

05.02.2015

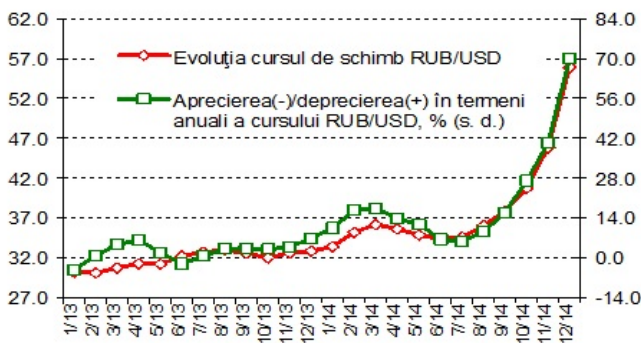
## Casetă tehnică: Impactul deprecierei cursului de schimb RUB/USD asupra transferurilor de ruble rusești în favoarea persoanelor fizice prin intermediul băncilor din Republica Moldova

Casetă extrasă din:

[Raport asupra inflației nr.1, februarie 2015](#) <sup>[1]</sup>

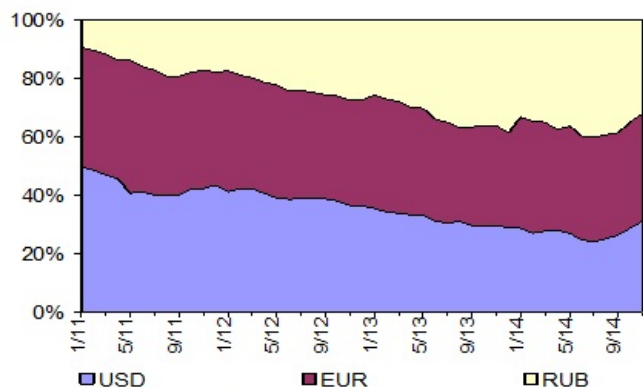
În trimestrul IV, 2014 pe piața valutară internațională a fost sesizat un fenomen mai rar întâlnit, în decursul a trei luni rubla rusească s-a depreciat cu circa 47.6 la sută în comparație cu dolarul SUA. Astfel dacă în luna septembrie 2014 un dolar SUA putea fi tranzacționat în medie pentru 37.87 ruble, atunci în luna decembrie 2014 acesta era tranzacționat în medie pentru 55.91 ruble (graficul nr. 1). Totodată, conform datelor cu privire la transferurile de mijloace bănești prin intermediul băncilor din Republica Moldova, circa 37.3 la sută din aceste transferuri le reprezintă cele în rublele rusești Conform datelor pentru primele nouă luni (până la intensificarea ritmului de depreciere a rublei rusești) ale anului 2014. Ponderea s-a calculat pe baza datelor exprimate în USD. (graficul nr. 2). Reieșind din acest fapt este oportun să analizăm impactul acestei depreciere asupra transferurilor în ruble exprimate în dolari SUA, dar și în lei moldovenești.

**Graficul nr. 1. Evoluția cursului de schimb RUB/USD și aprecierea(-) deprecierea(+) în termeni anuali (% s.d.)**



Sursa: BNM, calcule BNM

**Graficul nr. 2. Structura transferurilor din străinătate**



Sursa: BNM, calcule BNM

De menționat că, pentru populație este dificil să conceapă cum deprecierea rublei față de dolarul SUA influențează cursul de schimb al leului moldovenesc în raport cu rubla rusească. La panoul informativ al băncilor licențiate cu privire la cursurile de tranzacționare a valutei este afișat doar că un dolar SUA costă spre exemplu 15.10 lei, o rublă rusească – 0.29 lei, moneda unică europeană – 18.80 lei. Analizând această informație, fără a poseda unele cunoștințe cu privire la stabilirea cursului de schimb, este evident că nu poți percepe ce ar avea în comun deprecierea rublei rusești față de dolarul SUA și aprecierea leului moldovenesc în comparație cu rubla rusească.

Stabilirea cursului de schimb MDL/RUB se determină prin multiplicarea cursului oficial al leului moldovenesc față de dolarul SUA cu cursul dolarului SUA față de rubla rusească stabilit pe piața internațională la ora 14:00, ora Chișinăului (sau prin divizarea cursului MDL/USD la cursul RUB/USD, conform Regulamentului cu privire la stabilirea cursului oficial al leului moldovenesc față de valutele străine, art. 10). Prin urmare, evoluția cursului de schimb MDL/RUB este influențat de doi factori:

- Cursul de schimb MDL/USD –este un factor intern, ce poate fi gestionat de Banca Națională a Moldovei.
- Cursul de schimb RUB/USD –este un factor extern, ce nu poate fi gestionat de Banca Națională a Moldovei, deoarece stabilirea cursului de schimb al RUB/USD este o atribuție a Băncii Centrale a Federației Ruse.

În continuare se va prezenta un exemplu simplu ce ar elucida care este impactul deprecierei cursului RUB/USD și MDL/USD asupra cursului MDL/RUB.

Tabelul nr. 1

Impactul deprecierei cursului RUB/USD și MDL/USD asupra cursului MDL/RUB

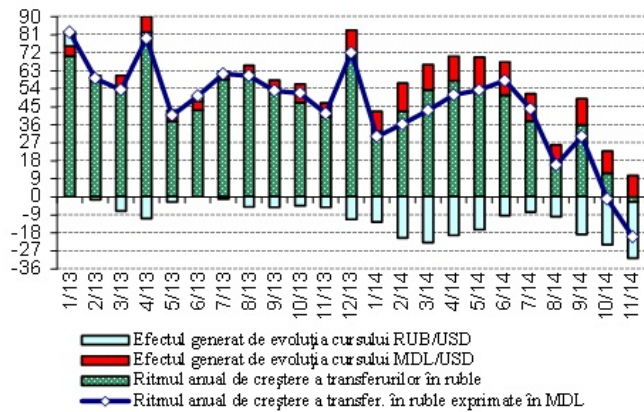
	Date efective			Fixarea cursului MDL/USD			Fixarea cursului RUB/USD		
	Cadrantul I			Cadrantul II			Cadrantul III		
	09.2014	12.2012	<u>Δdeprecierea (+)/aprecierea(-) cursului de schimb din luna decembrie în comparație cu luna septembrie, %</u>	09.2014	12.2012	Δ, %	09.2014	12.2012	Δ, %
MDL/USD	14.3208	15.4354	7.8	14.3208	<b>14.3208</b>	<b>0.0</b>	14.3208	15.4354	7.8
RUB/USD	37.8700	55.9051	47.6	37.8700	55.9051	47.6	37.8700	<b>37.8700</b>	<b>0.0</b>
<u>MDL/RUBraportul dintre cursul MDL/USD și RUB/USD</u>	0.3782	0.2761	<b>-27.0</b>	0.3782	0.2562	-32.3	0.3782	0.4076	7.8

Analiza datelor din cadrul cadranului I al tabelului nr. 1 arată că, pe parcursul trimestrului IV, 2014 s-a consemnat atât o depreciere a cursului MDL/USD (7.8 la sută), cât și a RUB/USD (47.6 la sută). De menționat că, deprecierea cursului RUB/USD a fost una net superioară celei aferente cursului MDL/USD, fapt ce a contribuit la aprecierea leului moldovenesc față de rubla rusească cu circa 27.0 la sută. Această apreciere presupune că, dacă în luna septembrie la convertirea a 100 ruble rusești populația încasa 37.82 lei, atunci în luna decembrie doar 27.61 lei. Pentru a înțelege mai bine impactul acestor deprecieri asupra cursului MDL/RUB s-au creat două scenarii în care s-a fixat rând pe rând cursul de schimb MDL/USD, apoi RUB/USD. În consecință, putem vizualiza care ar fi fost cursul de schimb MDL/RUB la neutralizarea unui factor. În cadrul cadranului II al tabelului nr. 1 este prezentat scenariul care presupune că cursul de schimb MDL/USD din luna decembrie ar fi egal cu cel din luna septembrie, în acest caz nu s-ar fi consemnat deprecierea cursului MDL/USD. Astfel, evoluția cursului MDL/RUB este influențată în exclusivitate de evoluția cursului RUB/USD. În aceste condiții observăm că, cursul de schimb MDL/RUB s-ar fi apreciat cu 32.3 la sută, o apreciere mai pronunțată decât au prezentat datele efective (32.3 la sută > 27.0 la sută). Totodată, dacă analizăm scenariul în care cursul de schimb RUB/USD nu s-ar fi depreciat pe parcursul trimestrului, iar în cazul cursului MDL/USD se înregistrează datele efective (cadranul III aferent tabelului nr. 1), se conturează că, cursul de schimb MDL/RUB s-ar fi depreciat cu 7.8 la sută (37.82 lei < 40.76 lei). Deci, aprecierea pronunțată a cursului MDL/RUB pe parcursul trimestrului IV, 2014 a fost influențată în exclusivitate de deprecierea cursului RUB/USD pe piața internațională.

**Graficul nr. 3. Evoluția ritmului anual de creștere a transferurilor în ruble rusești exprimate în lei (%) și efectul generat de evoluția cursului de schimb MDL/USD**

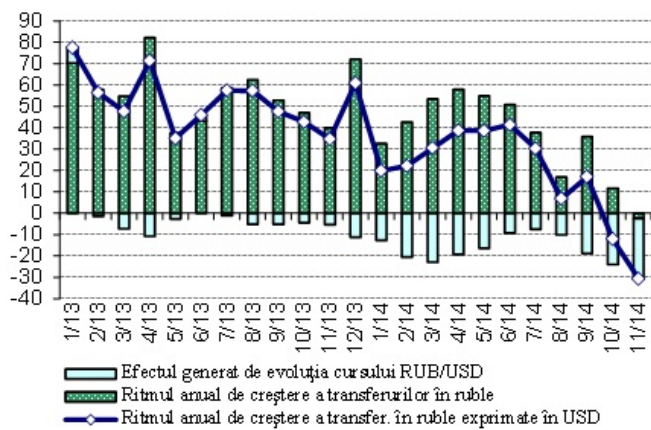
**Graficul nr. 4. Evoluția ritmului anual de creștere a transferurilor în ruble rusești exprimate în USD (%) și efectul generat de evoluția cursului de schimb RUB/USD**

## și RUB/USD (puncte procentuale)



Sursa: BNM, calcule BNM

## (puncte procentuale)



Sursa: BNM, calcule BNM

Pentru a înțelege care este impactul acestei depreciere majore a cursului de schimb RUB/USD asupra unei părți semnificative ale veniturilor populației (transferurile în ruble rusești), se propune spre analiză graficul nr. 3, în care este prezentată evoluția în termeni anuali a transferurilor de ruble rusești recalculat în lei, având la bază datele cu privire la transferurile de ruble prin intermediul băncilor din Republica Moldova și a cursului de schimb MDL/USD și RUB/USD. Analiza graficului nr. 3 denotă că, pe parcursul anului 2013 și în prima jumătate a anului 2014 ritmul anual de creștere a transferurilor de ruble rusești a fost unul pronunțat, astfel poziționându-se la un nivel mediu de circa 50.0 la sută. Totodată, în a doua jumătate a anului 2014 se observă o temperare rapidă a acestuia, ca în luna noiembrie 2014 să înregistreze un ritm de minus 2.5 la sută. În același timp, dacă convertim aceste transferuri în dolari SUA, constatăm o temperare și mai pronunțată a ritmului anual (minus 30.6 la sută în luna noiembrie 2014), drept consecință a deprecierei cursului de schimb RUB/USD (graficul nr. 4). De menționat că, dacă în primele opt luni ale anului deprecierea cursului MDL/USD a reușit să estompeze o parte din efectul generat de deprecierea cursului RUB/USD, începând cu luna septembrie 2014 deprecierea cursului de schimb MDL/USD nu a mai putut reduce efectul negativ generat de deprecierea cursului de schimb RUB/USD (graficul nr. 3). Deci, temperarea pronunțată a ritmului anual de creștere a transferurilor de ruble rusești prin suprapunere cu deprecierea puternică a cursului de schimb RUB/USD au forțat în luna octombrie 2014 părăsirea palierului pozitiv de către ritmul anual de creștere a transferurilor de ruble rusești exprimate în lei (minus 1.1 la sută). Totodată, în luna noiembrie 2014 acesta s-a diminuat mai accentuat, consemnând un nivel de minus 20.0 la sută (graficul nr. 3).

See also

Tags

[curs de schimb](#) <sup>[2]</sup>

[transfer](#) <sup>[3]</sup>

[transferuri](#) <sup>[4]</sup>

[deprecierea cursului](#) <sup>[5]</sup>

[ritm anual](#) <sup>[6]</sup>

[venit](#) <sup>[7]</sup>

Source URL:

<http://www.bnm.md/en/node/52407>

Related links:

[1] <http://www.bnm.md/ro/content/raport-asupra-inflatiei-nr1-februarie-2015> [2] [http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=curs de schimb](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=curs%20de%20schimb) [3] [http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=transfer](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=transfer) [4] [http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=transferuri](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=transferuri) [5] [http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=deprecierea cursului](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=deprecierea%20cursului) [6] [http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=ritm anual](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=ritm%20anual) [7] [http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=venit](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=venit)

