

## 25 iunie 2015. Comunicat al Băncii Naționale a Moldovei

# Consiliul de administrație al Băncii Naționale a Moldovei, în cadrul ședinței din 25 iunie 2015, a adoptat prin vot unanim următoarea hotărâre:

1. se majorează rata de bază aplicată la principalele operațiuni de politică monetară pe termen scurt cu 1.0 puncte procentuale, de la 14.5 pînă la 15.5 la sută anual;
2. se majorează ratele de dobîndă:
  - la creditele overnight cu 1.0 puncte procentuale, de la 17.5 pînă la 18.5 la sută anual;
  - la depozitele overnight cu 1.0 puncte procentuale, de la 11.5 pînă la 12.5 la sută anual;
3. se majorează norma rezervelor obligatorii din mijloacele atrase în lei moldovenești și în valută neconvertibilă cu 4.0 puncte procentuale și se stabilește în mărime de 26.0 la sută din baza de calcul începînd cu perioada de menținere a rezervelor obligatorii în lei moldovenești 8 august 2015 – 7 septembrie 2015;
4. se menține norma rezervelor obligatorii din mijloacele atrase în valută liber convertibilă la nivel de 14.0 la sută din baza de calcul.

Ritmul anual al inflației în luna mai a constituit 8.1 la sută, majorîndu-se cu 0.5 puncte procentuale față de valoarea lunii precedente, preponderent ca urmare a contribuției din partea inflației de bază și a prețurilor la produsele alimentare de 3.7 și, respectiv, 3.1 puncte procentuale.

În luna mai, rata anuală a inflației de bază<sup>1</sup> a constituit 10.9 la sută, în creștere cu 0.1 puncte procentuale față de nivelul lunii aprilie.

Creșterea economică în Republica Moldova a continuat cu ritmuri pronunțate și la începutul anului curent, astfel încât în trimestrul I 2015, produsul intern brut s-a majorat cu 4.8 la sută comparativ cu perioada similară a anului precedent. După eliminarea influenței factorului sezonier s-a constatat și o majorare de 0.7 la sută a acestui indicator în perioada de referință comparativ cu finalul anului precedent. Dinamica pozitivă a PIB a fost favorizată într-o măsură pronunțată de deprecierea monedei naționale care a avut un efect stimulativ important asupra creșterii de 6.3 la sută a exporturilor produselor autohtone, pe de o parte, și a contribuit la temperarea creșterii importurilor pînă la 1.1 la sută, pe de altă parte. Totodată, investițiile au generat un impact semnificativ la dinamica PIB, formarea brută de capital fix fiind cu 7.8 la sută superioară celei de la începutul anului precedent. Spre deosebire de a doua jumătate a anului 2014, consumul gospodăriilor populației a cunoscut o evoluție mai modestă, acesta înregistrînd o creștere de doar 0.7 la sută. Pe categorii de resurse, sporirea PIB a fost susținută cel mai mult de evoluțiile din sectorul financiar, cel industrial și cel al comerțului. Contribuția agriculturii, construcțiilor și transporturilor la dinamica PIB a fost una mai modestă, deși acestea au consemnat în trimestrul I, 2015 o evoluție pozitivă.

Conform informației publicate de BNS, în ianuarie-aprilie 2015 exporturile și importurile s-au diminuat cu 16.7 și 21.4 la sută respectiv, iar producția industrială s-a majorat cu 6.5 la sută față de ianuarie-aprilie 2014.

Transportul de mărfuri în lunile ianuarie-mai, 2015 a marcat o diminuare de 0.6 la sută comparativ cu perioada similară a anului precedent.

În luna aprilie 2015, ritmul anual de creștere a salariului mediu real pe economie a constituit 4.9 la sută, fiind cu 1.7 puncte procentuale inferior celui din trimestrul I, 2015. Transferurile de mijloace bănești în favoarea persoanelor fizice prin băncile din Republica Moldova s-au redus în ianuarie-mai 2015 cu 28.7 la sută și în luna mai cu 33.6 la sută comparativ cu perioadele similare ale anului 2014.

La finele lunii mai 2015, soldul creditelor acordate economiei a consemnat o scădere de 5.2 la sută față de sfârșitul lunii mai 2014, iar cel al depozitelor s-a majorat cu 4.1 la sută.

În luna mai 2015, ratele medii ale dobânzilor aplicate de bănci în moneda națională la credite și depozite au înregistrat o evoluție ascendentă. Astfel, rata medie anuală a dobânzii la portofoliul de credite acordate în moneda națională s-a majorat cu 0.22 puncte procentuale față de luna precedentă, constituind 11.99 la sută. Rata medie a dobânzii pentru depozitele în lei s-a majorat cu 0.53 puncte procentuale comparativ cu luna precedentă, înregistrând nivelul de 10.14 la sută.

Conduita politicii monetare este afectată în continuare de complexitatea balanței riscurilor, cu accentuarea riscurilor inflaționiste. Activitatea economică slabă din țările zonei euro și recesiunea din Federația Rusă – principalii parteneri comerciali externi ai Republicii Moldova, mențin riscuri de diminuare a veniturilor valutare ale populației și ale exportatorilor autohtoni pe termen scurt, prin canalul comerțului extern și al remiterilor populației, fapt ce poate influența ulterior evoluția inflației. Escaladarea tensiunii geopolitice din regiune ar putea determina presiuni inflaționiste suplimentare.

Deprecierea monedei naționale de la începutul anului curent accentuează presiunile inflaționiste, care în perioadele următoare, prin prețurile bunurilor importate și prin tarifele la serviciile reglementate, iar ulterior, prin efectele de runda a doua, determină IPC să părăsească temporar limita superioară a intervalului de variație de  $\pm 1.5$  puncte procentuale de la ținta inflației de 5.0 la sută. Se anticipează că inflația se va accelera în trimestrele următoare, inclusiv din cauza bazei joase din anul precedent.

În acest context, membrii Consiliului de administrație al BNM, în ședința din 25 iunie 2015, au decis prin vot unanim să majoreze rata dobânzii de politică monetară cu 1.0 puncte procentuale de la 14.5 la 15.5 sută anual.

Totodată, în scopul sterilizării excesului de lichiditate format pe parcursul ultimelor luni și ameliorării mecanismului de transmisie a deciziilor de politică monetară, Consiliul de administrație al BNM a luat hotărârea de a majora norma rezervelor obligatorii din mijloacele atrase în lei moldovenești și în valută neconvertibilă cu 4.0 puncte procentuale până la valoarea de 26.0 la sută din baza de calcul, pentru perioada de menținere a rezervelor obligatorii în lei moldovenești: 8 august 2015 – 7 septembrie 2015. În același timp, norma rezervelor obligatorii din mijloacele atrase în valută liber convertibilă se menține la nivelul actual de 14.0 la sută din baza de calcul.

De menționat că la data de 22 iunie 2015, lichiditatea excesivă a băncilor a constituit circa 1845.0 mil. lei, inclusiv excesul de lichiditate în plasamente, cum ar fi: Certificatele Băncii Naționale - 1176.0 mil. lei, depozitele overnight la BNM - 149.0 mil. lei, precum și excesul de lichiditate de 520.0 mil. lei pe conturile LORO la BNM. În urma majorării normei rezervelor obligatorii cu 4.0 puncte procentuale lichiditatea excesivă a băncilor se va diminua cu circa 751.0 mil. lei. Se anticipează că lichiditatea excesivă a băncilor va continua să crească în lunile următoare, menținând capacitatea băncilor de creditare la un nivel confortabil.

Deciziile Consiliului de administrație al BNM din 25 iunie 2015 vizează ancorarea anticipațiilor inflaționiste în contextul readucerii și menținerii ratei inflației în proximitatea țintei de 5.0 la sută pe termen mediu, cu o posibilă deviere de  $\pm 1.5$  puncte procentuale.

În vederea susținerii funcționării adecvate a pieței monetare interbancare, BNM va continua să gestioneze ferm surplusul de lichiditate prin operațiuni de sterilizare, conform calendarului anunțat.

Banca Națională va continua să propună băncilor lichidități, conform calendarului anunțat pentru anul 2015, prin operațiuni REPO pe termen de 14 de zile, la rată fixă, egală cu rata de bază a Băncii Naționale plus o marjă de 0.25 puncte procentuale.

BNM va monitoriza și va anticipa în continuare evoluțiile interne și cele ale mediului economic internațional, inclusiv dinamica privind consumul populației, remiterile, indicatorii pieței valutare și modificarea condițiilor de comerț extern, astfel încât, prin flexibilitatea cadrului operațional specific strategiei de țintire a inflației, să asigure menținerea stabilității prețurilor pe termen mediu.

Următoarea ședință a Consiliului de administrație al BNM cu privire la politica monetară va avea loc pe data de 30 iulie 2015, conform calendarului anunțat.

-----  
*<sup>1</sup>Inflația de bază este calculată de BNS prin excluderea prețurilor ce sunt în afara ariei de influență a măsurilor de politică monetară promovată de BNM, cum ar fi cele la produsele alimentare și băuturi, combustibili, produsele și serviciile cu prețuri reglementate. Datele elaborate și publicate, începând cu luna ianuarie 2012, sunt calculate de BNS în baza modificării anexei nr. 2 la Metodologia privind calculul indicelui inflației de bază, aprobată prin ordinul comun al Băncii Naționale a Moldovei și Biroului Național de Statistică N8-07-01203/6 din 19 ianuarie 2012 (modificarea constă în includerea prețurilor la serviciile comunicării la distanță și la medicamente în cadrul prețurilor reglementate).*

## Evoluția ratelor dobânzilor <sup>[1]</sup>

Vezi și

Tag-uri

[Rezervele obligatorii](#) <sup>[2]</sup>

[credite overnight](#) <sup>[3]</sup>

[depozite overnight](#) <sup>[4]</sup>

[rata de baza](#) <sup>[5]</sup>

[facilitatea de creditare](#) <sup>[6]</sup>

[facilitatea de depozit](#) <sup>[7]</sup>

[ritmul inflației](#) <sup>[8]</sup>

[inflația](#) <sup>[9]</sup>

[decizie de politica monetara](#) <sup>[10]</sup>

[Decizii de politică monetară](#) <sup>[11]</sup>

[deciziile de politica monetara](#) <sup>[12]</sup>

---

Sursa URL:

<http://www.bnm.md/ro/content/25-iunie-2015-comunicat-al-bancii-nationale-moldovei>

Legături conexe:

- [1] [http://www.bnm.md/ro/content/ratele-dobanzilor?base\\_rates\\_full](http://www.bnm.md/ro/content/ratele-dobanzilor?base_rates_full)
- [2] [http://www.bnm.md/ro/search?hashtags\[0\]=Rezervele obligatorii](http://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=Rezervele obligatorii)
- [3] [http://www.bnm.md/ro/search?hashtags\[0\]=credite overnight](http://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=credite overnight)
- [4] [http://www.bnm.md/ro/search?hashtags\[0\]=depozite overnight](http://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=depozite overnight)
- [5] [http://www.bnm.md/ro/search?hashtags\[0\]=rata de baza](http://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=rata de baza)
- [6] [http://www.bnm.md/ro/search?hashtags\[0\]=facilitatea de creditare](http://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=facilitatea de creditare)
- [7] [http://www.bnm.md/ro/search?hashtags\[0\]=facilitatea de depozit](http://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=facilitatea de depozit)
- [8] [http://www.bnm.md/ro/search?hashtags\[0\]=ritmul inflatiei](http://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=ritmul inflatiei)
- [9] [http://www.bnm.md/ro/search?hashtags\[0\]=inflatia](http://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=inflatia)
- [10] [http://www.bnm.md/ro/search?hashtags\[0\]=decizie de politica monetara](http://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=decizie de politica monetara)
- [11] [http://www.bnm.md/ro/search?hashtags\[0\]=Decizii de politică monetară](http://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=Decizii de politică monetară)
- [12] [http://www.bnm.md/ro/search?hashtags\[0\]=deciziile de politica monetara](http://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=deciziile de politica monetara)