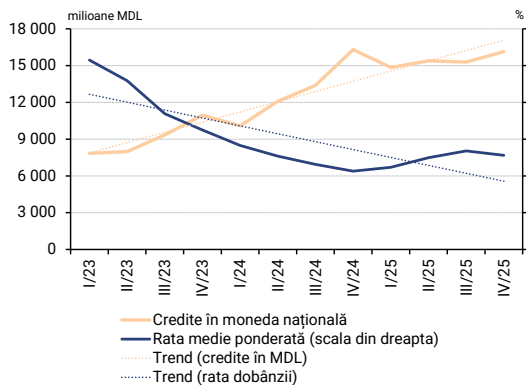


Casetă tehnică: Corelația volumului creditării în moneda națională și a ratelor dobânzilor

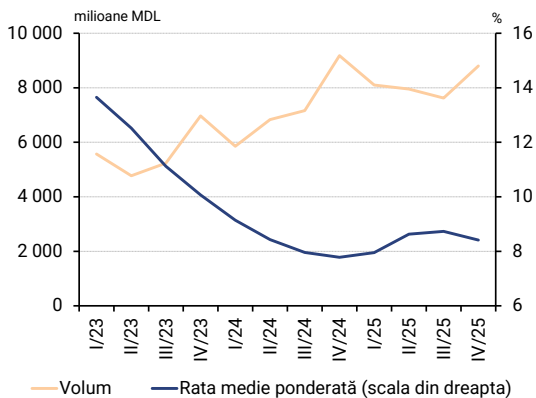
Corelația dintre volumul creditelor noi acordate în moneda națională și ratele medii ponderate ale dobânzilor a fost proporțională în perioada anilor 2023-2025.

Graficul 1: Dinamica volumului și a ratelor medii ponderate ale dobânzilor la creditele noi acordate pentru anii 2023-2025



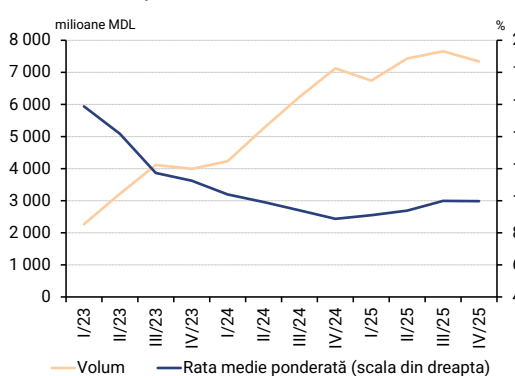
Sursa: BNM

Graficul 2: Dinamica volumului și a ratelor medii ponderate ale dobânzilor la creditele noi acordate persoanelor juridice pentru anii 2023-2025



Sursa: BNM

Graficul 3: Dinamica volumului și a ratelor medii ponderate ale dobânzilor la creditele noi acordate persoanelor fizice pentru anii 2023-2025



Sursa: BNM

În perioada analizată se observă o legătură clar definită între relaxarea politicii monetare și extinderea activității de creditare. Dinamica ratelor dobânzilor, influențată atât de măsurile de politică monetară anterioare, cât și de deciziile curente ale Comitetului executiv al Băncii Naționale a Moldovei cu privire la diminuarea ratei de bază aplicate la principalele operațiuni de politică monetară pe termen scurt, a constituit unul dintre principalii factori care au determinat evoluția creditelor.

Creditele noi acordate în moneda națională de către băncile licențiate s-au corelat continuu cu trendul descrescător al ratelor medii ponderate ale dobânzilor pe parcursul ultimilor trei ani (Graficul 1). În perioada în care a fost înregistrată cea mai mică rată medie ponderată a dobânzii s-au acordat cele mai multe credite (trimestrul IV 2024).

În prima jumătate a anului 2025, politica monetară a fost orientată spre temperarea presiunilor inflaționiste cauzate de creșterea tarifelor reglementate, cu majorarea ratei de bază până la nivelul de 6,5 la sută, iar în a doua jumătate a anului 2025 a fost inițiată diminuarea ratei de bază până la 5,0 la sută la finele anului 2025. Aceste decizii au fost orientate spre diminuarea ratelor dobânzilor pe piață, stimularea cererii interne, a activității investiționale și a creșterii economice.

Pe acest fundal, s-a constatat o dinamică pozitivă a creditării, determinată, în principal, de stimulente de natură de preț și de politica monetară adoptată de Banca Națională a Moldovei. Este relevant de menționat că relaxarea politicii monetare a avut loc în condițiile menținerii presiunilor inflaționiste, aproximativ 7,0 la sută la sfârșitul anului 2025, față de ținta inflației de 5,0 la sută anual cu o posibilă deviere de $\pm 1,5$ puncte procentuale. Acest fapt indică o stimulare anticipativă a economiei, realizată în avans față de atingerea deplină a obiectivului de inflație, fiind bazată pe prognozele pe termen mediu ale inflației ale Băncii Naționale a Moldovei, care au atestat o tendință dezinflaționistă, cu revenirea în intervalul de variație de la ținta inflației și menținerea în proximitatea țintei până la finele perioadei de prognoză. De menționat că politica stimulativă a ratelor s-a reflectat atât pe segmentul persoanelor juridice (Graficul 2), cât și a persoanelor fizice (Graficul 3). Astfel, evoluția a fost înregistrată atât trimestrial, cât și anual.