



**СООБЩЕНИЕ  
НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА МОЛДОВЫ**

На заседании от 28 января 2010 года Административный совет Национального банка Молдовы принял решение

1. Увеличить базисную ставку, применяемую по основным краткосрочным операциям денежной политики, на 1.0 процентный пункт, с 5.0% до 6,0% годовых.
2. Увеличить следующие процентные ставки:
  - по кредитам *overnight* на 1.5 процентный пункт, с 7.5% до 9,0% годовых;
  - по депозитам *overnight* на 1.0 процентный пункт, с 2.0% до 3,0% годовых.
3. Увеличить базисную ставку по долгосрочным кредитам (свыше 5 лет) на 1.0 процентный пункт, с 5.0% до 6,0% годовых.
4. Процентные ставки, установленные в пунктах 1, 2 и 3, применяются со дня вступления в силу настоящего постановления до дня вступления в силу новых ставок.
5. Норматив обязательных резервов по привлечённым средствам в молдавских лeyaх и неконвертируемых валютах, также как и норматив обязательных резервов по привлечённым средствам в свободно конвертируемых валютах сохранить на уровне 8.0 от расчётной базы.
6. Следующее заседание Административного Совета НБМ по поводу денежной политики состоится 25 февраля 2010 в соответствии с утверждённым графиком.

Анализ текущей экономической ситуации и среднесрочного макроэкономического прогноза (2 года) подтверждает, изменение тренда инфляции в направлении положительных значений с возможным временным превышением объявленного целевого диапазона в 2010 году в 5.0% +/- 1.0 п.п. Согласно прогнозу НБМ, на уровень инфляции в основном будут влиять, эволюция ситуации на валютном рынке, увеличение налогов и акцизных сборов, повышение тарифов на природный газ, электроэнергию и тепло, также возможное увеличение цен на некоторые зависимые товары и услуги.

Возможное превышение объявленного целевого показателя по инфляции на 2010 год будет носить временный и краткосрочный характер. Согласно прогнозам НБМ, в 2010 году уровень инфляции превысит значения, объявленного ранее коридора в II и III кварталах и к концу года будет находиться в интервале 5.0 – 7.0%. С ожидаемым снижением инфляционного давления, НБМ прогнозирует полный возврат уровня инфляции к ранее декларируемому целевому показателю в I квартале 2011 года. Данный сценарий эволюции инфляции создаст предпосылки для роста ВВП на 1.2-3.3% в 2010 году.

Следует отметить, что нейтральность денежной политики НБМ (т.е. поддержание базисной ставки на том же уровне) по отношению к последним изменениям цен, наряду с



возможным их повышением, может привести к более значительному и долгосрочному отклонению уровня инфляции от ранее объявленной цели. В тоже время, ужесточение денежной политики, предусматривающее более значительное повышение процентной ставки, уменьшит инфляционное давление, однако поставит под сомнение рост Валового Внутреннего Продукта в 2010 году.

Решения Административного Совета НБМ носят превентивный характер и имеют целью изменение тренда инфляции, а именно, возвращение его в пределы, объявленные на среднесрочный период. В то же время Административный Совет Национального банка признает необходимость поддержания баланса между обеспечением и поддержанием стабильности цен, и созданием необходимых условий для устойчивого экономического роста.

Увеличение базисной ставки с 5.0% до 6.0% является адекватным решением взвешенной денежной политики, которая направлена на сдерживание инфляции, уменьшение инфляционных ожиданий и возвращение инфляции в пределы объявленные на среднесрочный период. В тоже время, данное увеличение нацелено на ориентацию денежного рынка к относительному удорожанию финансовых средств со сроком погашения до 7 дней, предоставленные Национальным Банком Молдовы банковскому сектору страны. НБМ возобновит в полной мере операции по стерилизации излишней ликвидности банковского сектора в строгом соответствии с опубликованным графиком.

Увеличение базисной ставки и полная стерилизация излишней ликвидности ни в коем случае не ставит под угрозу уровень ликвидности в банковском секторе. Объем располагаемой ликвидности в банковском секторе – достаточен как для нормальной текущей деятельности, так и для активного возобновления кредитования национальной экономики. Постоянный и неограниченный доступ банков к операциям НБМ по стерилизации и вливанию ликвидности гарантирует оптимальный уровень ликвидности в банковском секторе и создает необходимые условия для снижения рискованной маржи, которая включена в процентную ставку по кредитам, предоставленными банками. Таким образом, будут созданы предпосылки для снижения в будущем процентных ставок по кредитам предоставленных реальному сектору.

Одновременно, были повышены процентные ставки по депозитам и кредитам overnight с 2.0 и 7.5% до 3.0 и 9.0% соответственно. Симметричность коридора процентных ставок преследует цель снижение колебаний на денежном рынке и создание равных условий для всех участников рынка.

Анализируя среднесрочный макроэкономический прогноз, Административный совет НБМ принял решение сохранить норматив обязательных резервов по привлеченным средствам в национальной и иностранной валюте на уровне 8.0%, подтверждая, таким образом, временную и нестабильную динамику инфляции.

НБМ обращает внимание на запаздывание в несколько кварталов, между принятием решений по денежной политике и желаемым эффектом, основываясь как на монетарных трансмиссионных механизмах, так и на естественной инерции национальной экономики.



Данное запаздывание определяет предварительный характер решений по монетарной политике и их необходимость.

В то же время, НБМ будет постоянно отслеживать макроэкономические показатели и ситуацию на денежном, валютном и кредитных рынках, и будет оперативно реагировать на все внутренние и внешние изменения, стремясь к достижению и поддержанию уровня инфляции в рамках поставленной цели на среднесрочный период.

Подробный анализ прогноза инфляции на среднесрочный период будет представлен в Отчёте о денежной политике, который будет опубликован Национальным банком Молдовы 5 февраля 2010 года.

Следующее заседание Административного совета Национального банка Молдовы по поводу денежной политики состоится 25 февраля 2010 года.