



**СООБЩЕНИЕ
НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА МОЛДОВЫ**

На заседании Административного совета Национального банка Молдовы от 25 февраля 2010 года была проведена оценка текущей макроэкономической ситуации, тенденций и среднесрочных прогнозов макроэкономических показателей, в том числе оценка краткосрочных и среднесрочных перспектив инфляции, а также рассмотрение задач предстоящего периода. В результате, Административный совет НБМ принял следующее решение:

1. поддержать базисную ставку по основным краткосрочным операциям денежной политики на текущем уровне 6.0% годовых;
2. поддержать следующие процентные ставки:
 - по кредитам *overnight* в размере 9.0 % годовых;
 - по депозитам *overnight* в размере 3.0 % годовых;
3. поддержать ставку по долгосрочным кредитам (свыше 5 лет) на текущем уровне 6.0% годовых;
4. поддержать норматив обязательных резервов по привлечённым средствам в молдавских леех и неконвертируемых валютах, также как и норматив обязательных резервов по привлечённым средствам в свободно конвертируемых валютах, на уровне 8.0 от расчётной базы;
5. следующее заседание Административного совета НБМ по поводу денежной политики состоится 25 марта 2010 в соответствии с утверждённым графиком.

Анализ макроэкономической ситуации и среднесрочного прогноза, разработанного и опубликованного 5 февраля 2010г. в Отчёте о денежной политике 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 информации полученной от Национального бюро статистики, уровень инфляции в январе 2010г. составил 2.3%, что продемонстрировало правдивость анализа текущей экономической ситуации и среднесрочного макроэкономического прогноза, а также корректность мер по денежной политике принятых Национальным банком Молдовы.

Информация полученная по внешнему сектору, включая тенденцию мировых цен на топливо, обесценение единой европейской валюты по отношению к доллару США, а также эволюция ситуации на внутреннем валютном рынке показывают, что текущая ситуация в национальной экономике, также как и среднесрочные инфляционные тенденции в экономике вписываются в первоначальном прогнозе.

Несмотря на тот факт, что в январе произошло увеличение цен на 2.6% на товары промышленного производства, объём их производства увеличился в реальном выражении примерно на 5.0%. Тем не менее, сохранение потребительского и инвестиционного спроса на относительно низком уровне, не приведет к существенному увеличению спроса на кредиты в экономике.

В данных условиях, согласно оценкам НБМ представленным в Отчете о денежной политике, прогноз спроса на кредиты в экономике остаётся на более низком уровне по сравнению с



предыдущими годами. Прогноз НБМ показывает, что тенденции спроса на кредиты в экономику не будут носить инфляционный характер. Нынешняя экономическая ситуация не создает предпосылок для роста процентных ставок по выданным кредитам и даже существует реальная возможность их снижения.

Решение Административного совета от 25 февраля 2010 г. о полной стерилизации избыточной ликвидности в банковской системе будет способствовать сохранению нынешних условий на денежном рынке. Это приведет к прекращению снижения процентных ставок по депозитам, и, возможно, будет способствовать их росту. Одновременно со снижением темпов обесценения национальной валюты и изменением условий на внутреннем валютном рынке, предпочтения вкладчиков хранить сбережения в молдавских лях будут влиять на формирование процентных ставок на депозитном рынке.

Исходя из анализа влияния факторов неденежного характера на инфляцию, а именно повышение тарифов на природный газ, электроэнергию и отопление, а также рост в начале года косвенных налогов, отмечается значительное повышение себестоимости производства и административных расходов экономических агентов.

Эти факторы, в сочетании с условиями на валютном рынке и возросшими инфляционными ожиданиями населения, влияют в наибольшей степени на инфляционные процессы.

Таким образом, сложившиеся тенденции в национальной экономике и анализ факторов неинфляционного характера (обесценение евро по отношению к доллару США, низкий спрос на кредиты и т.д.), а также способствующие росту инфляции (повышение тарифов на энергетические ресурсы, себестоимости производства и т.д.) вписываются в ранее опубликованные рамки прогноза, в то время как предыдущие предположения сильно не отличаются от нынешних.

Преобладание давления факторов неденежного характера отражает вероятное превышение объявленных рамок уровня инфляции в 2010г., которое будет носить временный краткосрочный характер, без существенного влияния в среднесрочной перспективе. Национальный банк Молдовы прогнозирует полный возврат показателя инфляции в объявленные рамки прогноза на 2011 год.

В нынешних макроэкономических условиях и с учетом тенденций в среднесрочной перспективе, НБМ проводит осмотрительную денежную политику. Предыдущая корректировка базисной ставки и внимательное управление ликвидностью денежного рынка ставят перед собой задачу обеспечения необходимых условий денежного рынка для поддержания равновесия между обеспечением стабильности цен и обновлением национальной экономики.

Национальный банк Молдовы продолжит мониторинг развития национальной экономики и тенденций международной экономической среды таким образом, чтобы эффективное использование инструментов денежной политики обеспечило выполнение задач предусмотренных Стратегией денежной политики в среднесрочной перспективе на период 2010-2012 годы, в целях сохранения стабильности цен, способствуя, таким образом, макроэкономической и финансовой стабильности.