



ПЕРЕВОД

26.03.2010 г.

**СООБЩЕНИЕ  
НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА МОЛДОВЫ**

На заседании Административного совета Национального банка Молдовы от 25 марта 2010 г. была проведена оценка текущей макроэкономической ситуации, тенденций и прогнозов среднесрочных макроэкономических показателей, в т.ч. краткосрочной инфляции в условиях потенциальных рисков и неопределенности. В результате, Административный совет НБМ принял решение о следующем:

1. Увеличить базисную ставку по основным краткосрочным операциям денежной политики на 1.0 п.п. с 6.0 до 7.0% годовых.
2. Увеличить процентную ставку:
  - по кредитам овернайт на 1.0 п.п. с 9.0 до 10.0% годовых;
  - по депозитам овернайт на 1.0 п.п. с 3.0 до 4.0% годовых.
3. Увеличить базисную ставку по долгосрочным кредитам (свыше 5 лет) на 1.0 п.п. с 6.0 до 7.0% годовых.
4. Ставки указанные в п.п. 1, 2 и 3 и применяются начиная со дня вступления в силу настоящего постановления до дня вступления в силу новых ставок.
5. Поддерживать норму обязательных резервов от привлеченных средств в молдавских леях, неконвертируемой валюте, а также в свободно конвертируемой валюте в размере 8.0% от расчетной базы.
6. Следующее заседание Административного совета по поводу денежной политики состоится 29 апреля 2010 г., в соответствии с утвержденным графиком.

Адаптация среднесрочного макроэкономического прогноза к текущей эволюции и внешнему сектору, а также к данным Национального бюро статистики



об индексе потребительских цен за первые месяцы года (6.1%), отражает вероятность того, что уровень инфляции впишется в верхний предел объявленного целевого диапазона на 2010 г. в  $5.0\% \pm 1.0$  п.п. Анализ факторов больше всего оказавших влияние на динамику инфляции отражает тот факт, что большее влияние оказывают денежные факторы находящиеся вне контроля НБМ, как например: рост цен на товары и услуги с административными ценами, рост цен на нефтепродукты на международных рынках и на продовольственные товары, а также рост косвенных итогов. Наряду с этим, базовая инфляция составила 4.3% и вписалась в пределах объявленного целевого диапазона, факт подтверждающий что именно неденежные факторы повлияли в основном на уровень инфляции.

Административные цены растут, по большому счету, в результате увеличения тарифов на электроэнергию, натуральный газ и центральное отопление, роста цен поставки натурального газа импортируемого Республикой Молдова, а также удорожания нефтепродуктов на международном рынке. Также, в разделе товары и услуги с административными ценами, зарегистрирован значительный рост и в городском пассажирском транспорте, на железнодорожный транспорт, почтовые услуги, водоснабжение и канализацию, квартирную плату и медицинское обслуживание.

В то же время, цены на нефтепродукты на внутреннем рынке растут в результате их адаптации к мировым, которые непрерывно росли в течение всего 2009г. – начало 2010 г., а также увеличения акцизов с начала текущего года.

Рост цен на продовольственные товары обусловлен результатом роста цен на продовольственные товары в регионе, усиления инфляционных ожиданий, а также более суровыми климатическими условиями с начала текущего года, которые повлияли на стоимость складирования.

Также, на ускорение темпа роста потребительских цен повлияли и налоговые поправки текущего года, и в основном, увеличение косвенных налогов и расширение их налогооблагаемой базы.

Влияние вышеперечисленных неденежных факторов носит временный характер и подлежит постепенному поглощению в следующие периоды, без каких-либо среднесрочных существенных эффектов.



Постановление Административного совета от 25 марта 2010 г. об увеличении базисной ставки на 1.0 п.п. смягчит инфляционные импульсы со стороны предложения (административные цены и стоимость продукции) на инфляционные ожидания и снизит темп и уровень вторичного эффекта роста цен и тарифов, в то же время реальный темп роста ВВП будет без существенных колебаний.

Увеличение базисной ставки, поддержание нормы обязательных резервов и полная стерилизация излишка ликвидности будут и впредь поддерживать актуальные условия на денежном рынке, что приведет к снижению темпов сокращения процентных ставок по депозитам и, возможно, будет способствовать легкому их росту. В то же время, изменение тенденции на валютном рынке наряду с указанными мерами окажут влияние на смягчение среднесрочных инфляционных давлений. Таким образом, адаптация базисной ставки и осмотрительное управление ликвидностью на денежном рынке приведут к формированию адекватных денежных условий для поддержания баланса между обеспечением стабильности цен и обновлением национальной экономики.

Сохранение пруденциального характера денежной политики продвигаемой НБМ, а также учитывая необходимый период времени для передачи импульсов денежной политики, заставляет Национальный банк Молдовы мониторизировать и опережать динамику макроэкономических показателей, ситуацию на денежном и валютном рынке, а также тенденции мировой экономической среды.

В случае отклонения среднесрочного прогноза от объявленной цели, Национальный банк Молдовы будет незамедлительно использовать инструменты денежной политики для обеспечения осуществления объективов намеченных в Стратегии среднесрочной денежной политики на 2010-2012 г.г. в целях поддержания стабильности цен, способствуя макроэкономической и финансовой стабильности.