

**СООБЩЕНИЕ
НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА МОЛДОВЫ**

На заседании Административного совета Национального банка Молдовы от 27 января 2011 г. была дана оценка текущей макроэкономической ситуации, тенденциям и значениям макроэкономических показателей на среднесрочный период. Также, были определены перспективы краткосрочной и среднесрочной инфляции, потенциальная неопределенность и провокации в будущем периоде. В результате, Административный совет НБМ принял решение о следующем:

- 1. Сохранить базисную ставку по основным операциям денежной политики на краткосрочный период на текущем уровне 8.0% годовых.**
- 2. Сохранить процентные ставки:**
 - по кредитам овернайт – на текущем уровне, в размере 11.0% годовых;
 - по депозитам овернайт - на текущем уровне, в размере 5.0% годовых.
- 3. Ставки определенные в пунктах 1 и 2 применяются со дня вступления в силу настоящего постановления и до вступления в силу новых ставок.**
- 4. Увеличить норму обязательных резервов от привлеченных средств в молдавских леех и в иностранной валюте с 8.0 до 11.0% от расчетной базы.**
- 5. Следующее заседание Административного совета по денежной политике состоится 24 февраля 2011 г., согласно объявленному графику.**

Годовой уровень инфляции в декабре 2010 г. составил 8.1%. Таким образом, годовой темп инфляции находится в пределах доверия, предусмотренных в прогнозе НБМ, опубликованном в Отчете по денежной политике № 4 (за ноябрь 2010г.), его значение на 0.3 процентных пункта выше прогнозируемого (7.8%). Данное отклонение было вызвано текущими событиями на рынке топлива, в результате роста цен на нефтепродукты на внешних рынках и обесценения национальной валюты в конце 2010г.

Годовой темп базовой инфляции составил 4.4% в декабре 2010г. и подчеркивает существенное отклонение от ИПЦ, факт отражающий существенный уровень влияния неденежных факторов на рост цен на территории Республики Молдова.

На формирование уровня инфляции в течение 2010г. больше всего повлияли: цены на продовольственные товары, в результате отклонения метеорологических условий от нормы в отчетном периоде и колебания цен на продовольственные товары на мировом рынке. В то же время, наибольшее влияние оказали регулируемые цены, в результате изменения тарифов на услуги с регулируруемыми ценами в январе и мае. Колебания цен на нефть на мировом рынке

определили значительный вклад со стороны роста цен на топливо. Наряду с этим, эффекты второго круга, обусловленные ростом цен на топливо и на продовольственные товары, породили инфляционные давления на цены на отдельные товары и услуги относящиеся к базовой инфляции.

Валовой внутренний продукт в период январь сентябрь 2010г. увеличился в реальном выражении на 6.5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Квартальная динамика данного показателя отражает более выраженное возрождение экономической деятельности в III квартале 2010г., когда зарегистрирован рост на 8.0% по сравнению с ростом на 4.7 и, соответственно, 6.4% в I и II квартале 2010г. Внутренний спрос остается в продолжении определяющим фактором роста ВВП. Внешний спрос содействовал возрождению экономической деятельности.

Данные о динамике ВВП в III квартале 2010г. отражают дальнейшее оздоровление экономики, начатой во второй половине 2009г. Рост ВВП в III квартале 2010г. по сравнению с аналогичным периодом 2009г. был значительным и в этом контексте, существует высокая вероятность того что отклонение ВВП займет, в настоящее время, уровень близкий к неинфляционному уровню реального ВВП.

Мировая экономика преодолела рецессию, но темп возрождения медленный, неодинаковый и полный рисками. Мировое производство и торговля восстановились быстрее чем ожидалось, а финансовые условия улучшились. Несмотря на это, развитые страны сталкиваются с последствиями массивного роста долгов, а развивающиеся страны пытаются стабилизировать собственные экономики. Другой феномен 2010г. охарактеризован поэтапным обесценением в первой половине года единой европейской валюты по отношению к американскому доллару и укреплением китайского юань женьминби и японской иены по отношению к американскому доллару во второй половине года. Под конец 2010г. единая европейская валюта медленно укрепилась по отношению к американскому доллару.

2010г. отмечен природными катаклизмами, ощутимыми на уровне мировой экономики. Цены на продовольственные товары на мировом рынке достигли рекордный уровень в декабре 2010г., в результате высоких котировок сахара, зерновых и масличных культур. Мировой индекс цен на продовольственные товары, опубликованный Продовольственной и сельскохозяйственной организацией увеличился шестой месяц подряд, зафиксировав накопительный рост на 32.1%, что незначительно выше рекордного уровня за июнь 2008г. Динамика цен на нефть в 2010 г. на мировых рынках находилась под влиянием восстановления спроса на нефть до уровня 2007 г., ситуации на международных валютно-финансовых рынках, а также роста мирового спроса на нефть в 2011 г. При анализе

динамики цен на нефть в 2010 г., наблюдается тренд роста, так что в IV квартале 2010 г. по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года цена на нефть на международных рынках увеличилась на 15.4%.

Возрождение мировой экономики и динамика обменного курса как национальной валюты, так и валют основных торговых партнеров Республики Молдова, а также оживление экономики Республики Молдова, внутреннего потребления и денежного спроса, наряду с увеличением международных цен на нефть, продовольственные товары и природный газ обусловили, в основном, наличие инфляционных давлений на весь период текущего года.

В условиях сдерживания инфляционных ожиданий, 27 января 2011 г., Административным советом НБМ было принято решение об увеличении нормы обязательных резервов от привлеченных средств в молдавских лях и в иностранной валюте с 8.0 до 11.0% от расчетной базы и сохранении базисной ставки на текущем уровне, в размере 8.0%. Решение о сохранении текущего уровня базисной ставки, соотнесенной с ростом минимального уровня обязательных резервов, преследует цель совершенствования механизма трансмиссии денежной политики, поощрения сбережений, снижения отклонения ВВП и рисков связанных со спекулятивным поступлением капитала, а также создания условий для повышения финансовой стабильности, в контексте поглощения инфляционных давлений и стимулирования прочного экономического роста.

НБМ продолжит твердо управлять излишней ликвидностью в банковской системе через проведение операций по стерилизации в целях оптимизации способов трансмиссии денежной политики.

НБМ сохранит адаптационный характер денежной политики, соответствующий своей фундаментальной задаче и создаст адекватные условия для продолжения дефляционного процесса в течение 2011 г. и вписания инфляции в конце 2012 г. в пределы установленные в Стратегии среднесрочной денежной политики.

В случае если будущие прогнозы укажут на повышенный риск превышения пределов установленной инфляции на краткосрочный период, НБМ ужесточит и в продолжении денежную политику через использование имеющегося пакета инструментов, в т.ч. через увеличение минимально обязательных резервов для возврата инфляции в установленный интервал.

Более полный и детальный анализ текущей макроэкономической ситуации, среднесрочного прогноза инфляции, а также основных провокаций и ограничений, с которыми столкнется денежная политика в будущем, будет отражен в Отчете по инфляции № 1, который является продолжением Отчета по денежной политике и будет опубликован НБМ 3 февраля 2011 г.