



СООБЩЕНИЕ НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА МОЛДОВЫ

На заседании Административного совета Национального банка Молдовы от 24 февраля 2011 г., была дана оценка текущей макроэкономической ситуации в Республике Молдова и среднесрочным макроэкономическим показателям. Также, были определены перспективы краткосрочной и среднесрочной инфляции, в условиях потенциальной неопределенности и провокаций в будущем периоде. В результате, Административный совет НБМ принял следующее решение:

1. сохранить базисную ставку по основным краткосрочным операциям денежной политики на текущем уровне 8.0% годовых;
2. сохранить следующие процентные ставки:
 - по кредитам овернайт - на ныне действующим уровне 11.0% годовых;
 - по депозитам овернайт – на ныне действующим уровне 5.0% годовых;
3. ставки указанные в пунктах 1 и 2 применяются начиная со дня вступления в силу настоящего постановления до вступления в силу новых ставок;
4. сохранить норму обязательных резервов от привлеченных средств в молдавских лях и в иностранной валюте на ныне действующим уровне 11.0% от расчетной базы;
5. следующее заседание Административного совета по денежной политике состоится 31 марта 2011 г., согласно объявленному графику.

Последние события на международном рынке цен на энергетические ресурсы, непропорциональное восстановление мировой экономики, динамика обменного курса национальной валюты на внутреннем рынке, а также рост цен на продовольственные товары в регионе, наряду с возрождением экономики Республики Молдова на уровне существующем до экономического кризиса, обусловили снижение годовой инфляции по сравнению с предыдущим месяцем и находится в пределах прогнозируемых НБМ в Обзоре инфляции № 1, 2011 г.

Годовой уровень инфляции измеряемый индексом потребительских цен (ИПЦ) в январе 2011 г. составил 6.7%, ниже на 1.4 процентных пункта по сравнению с предыдущим месяцем. Базовая инфляция¹ выросла за последние 12 месяцев на 3.5%.

Разница в 3.2 процентных пункта между уровнем годового темпа роста ИПЦ и базовой инфляцией указывает на повышенное влияние неденежных факторов на инфляционный процесс.

Необходимо отметить, что рост цен на топливо на 3.3% в январе 2011 г. по сравнению с предыдущим месяцем, произошел в результате роста цен на нефтепродукты на международных рынках, который был частично компенсирован снижением годового темпа роста административных цен, начавшийся в сентябре 2010 г.

¹ Базовая инфляция рассчитывается НБС методом исключения цен находящихся вне зоны влияния мер денежной политики продвигаемой НБМ, как цены на продовольственные товары и напитки, топливо, товары и услуги с административными ценами.



Экономика Республики Молдова достигла докризисного уровня развития. ВВП увеличился в реальном выражении на 6.9% в 2010 г. по сравнению с предыдущим годом. По категориям ресурсов, выход экономики из кризиса был определен позитивной динамикой во всех секторах. Внутренний спрос является в продолжении определяющим фактором роста ВВП, в результате восстановления ожиданий относительно динамики национальной экономики, но и увеличения источников финансирования, что вызовет дополнительные инфляционные давления.

В январе 2011 г., объем вновь выданных кредитов увеличился на 38.1% по сравнению с 7.8% в январе 2010 г., вследствие роста кредитования в иностранной валюте юридических лиц, а также снижения процентных ставок по кредитам выданным в национальной валюте на 1.8 процентных пункта, с 17.0% до 15.2%.

Сохранение адаптационного характера осуществляемой денежной политики, а также с учетом периода времени необходимого для передачи импульсов денежной политики, привели к замедлению снижения процентных ставок по кредитам и депозитам и даже к легкому их росту по сравнению с предыдущими месяцами.

В целях предупреждения инфляционных ожиданий и смягчения эффектов второго круга, 24 февраля 2011 г. Административный совет НБМ принял решение о сохранении процентной ставки денежной политики на ныне действующем уровне 8.0%. Данное решение призвано закрепить перспективы смягчения инфляционного процесса в контексте создания благоприятных предпосылок для прочного экономического роста. Также, этим решением намечается дальнейшее поддержание тенденции урегулирования уровня процентных ставок лицензированных банков и процесса формирования сбережений населением.

Наряду с этим, НБМ продолжит твердо управлять избыточной ликвидностью в банковской системе через операции по стерилизации в целях повышения эффективности каналов трансмиссии денежной политики и обеспечения дефляционного климата.

Несмотря на тренд снижения годовой инфляции в первом квартале, инфляционные давления временно усилятся в III и IV кварталах 2011 г. в основном, из-за влияния динамики цен на топливо и продовольственные товары на международном рынке.

В случае если следующие прогнозы будут отражать повышенный риск превышения установленных лимитов среднесрочной инфляции, НБМ ужесточит использование имеющихся в наличии денежных инструментов, в т.ч. минимальных обязательных резервов для направления инфляции обратно в установленные лимиты.