Перевод
31.03.2011 г.

СООБЩЕНИЕ
НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА МОЛДОВЫ

На заседании Административного совета Национального банка Молдовы от 31 марта 2011 г. была дана оценка текущей макроэкономической ситуации в Республике Молдова и среднесрочным макроэкономическим показателям. Также, были определены перспективы краткосрочной и среднесрочной инфляции и потенциальные неопределенности и провокации в будущем периоде. В результате, Административный совет НБМ принял решение о следующем:

1. сохранить базисную ставку по основным краткосрочным операциям денежной политики на актуальном уровне 8.0% годовых;

2. сохранить процентные ставки:

- **по кредитам овернайт - на актуальном уровне 11.0% годовых;**
- **по депозитам овернайт – на актуальном уровне 5.0% годовых;**

3. ставки указанные в пунктах 1 и 2 применять начиная с даты вступления в силу настоящего постановления до вступления в силу новых ставок;

4. сохранить норму обязательных резервов от привлеченных средств в молдавских леях и в иностранной валюте на актуальном уровне 11.0% от расчетной базы;

5. следующее заседание Административного совета по денежной политике состоится 28 апреля 2011 г., согласно объявленному графику.

Последние тенденции динамики цен на продовольственные товары и топливо на международном рынке, динамика обменного курса национальной валюты на внутреннем рынке, наряду с достижением экономикой Республики Молдова до кризисного уровня способствовали тому, что инфляция вписалась в пределы прогнозируемые НБМ в Отчете по инфляции № 1, 2011 г.

Уровень годовой инфляции, измеряемый индексом потребительских цен (ИПЦ), в феврале 2011 г. составил 5.5%, ниже по сравнению с уровнем предыдущего месяца на 1.2 процентных пункта. Динамика была обусловлена, в основном, сезонным характером, ростом административных цен в результате принятия новых тарифов на газ из газодукта и центральное отопление, а также изменением цен на отдельные товары и услуги, относящиеся

к базовой инфляции. Годовая базовая инфляция[1] достигла 3.3%, что на 0.2 процентных пункта ниже по сравнению с предыдущим месяцем.

Позиционирование уровня базовой инфляции на 2.2 процентных пункта ниже по сравнению с темпом ИПЦ подтверждает тот факт, что инфляционное давление определяется не агрегированным спросом, а в большей степени волатильными и регулируемыми ценами, находящимися в зоне низкого влияния денежной политики.

Экономика Республики Молдова в 2010 г. достигла до кризисного уровня развития. ВВП увеличился в реальном выражении на 6.9% по сравнению с предыдущим годом. Также, месячные данные НБС о промышленном производстве и перевозке товаров за первые месяцы текущего года отражают наличие предпосылок для роста ВВП и в I квартале 2011 г.

В феврале 2011 г. объем вновь выданных кредитов вырос в годовом выражении на 56.3% относительно снижения на 9.8% в феврале 2010 г. Это произошло, в основном, в результате динамики кредитования юридических лиц как в иностранной валюте, так и в национальной валюте, на фоне снижения процентных ставок по кредитам выданным в молдавских леях на 3.11 процентных пункта по сравнению с февралем 2010 г., до уровня 13.78%.

Сохранение пруденциального характера денежной политики, а также с учетом необходимого периода времени для передачи импульсов денежной политики, привели к смягчению темпов снижения процентных ставок по кредитам и фиксированию на протяжении двух месяцев подряд незначительного роста процентных ставок по депозитам по сравнению с концом предыдущего года.

По состоянию на 31 марта 2011 г. Административный совет НБМ принял решение о сохранении процентной ставки денежной политики на актуальном уровне 8.0%, а также минимального уровня обязательных резервов по пассивам в молдавских леях и в иностранной валюте. Целью данного решения является сдерживание инфляционных ожиданий в контексте обеспечения оптимальных денежных условий для экономического возрождения, а также дальнейшего сохранения тенденции стабилизации уровня процентных ставок практикуемых лицензированными банками и стимулирования процесса формирования сбережений населением.

Национальный банк Молдовы и впредь будет управлять избыточной ликвидностью через осуществление операций по стерилизации на денежном рынке в целях консолидации передачи сигналов денежной политики.

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

Рост цен на энергетические ресурсы и продовольственные товары на международных рынках являются основными факторами риска развития инфляционных процессов в Республике Молдова. Также, прекращение с 1 апреля 2011 г. действия договора о поставке электроэнергии с Кучурганской электростанцией и высокая вероятность заключения нового договора с пересмотренным тарифом вследствие роста цены на природный газ является другим фактором, создающим дополнительное инфляционное давление в нынешнем году. Наряду с этим, текущие изменения в налоговом законодательстве связанные в основном с увеличением косвенных налогов и расширением налогооблагаемой базы прямых налогов, увеличение пенсий и заработной платы в бюджетном секторе, приведут к изменению частного потребления и окажут влияние на динамику инфляции.

Национальный банк Молдовы сохранит и впредь пруденциальный характер денежной политики, а в случае если прогнозы будут отражать повышенную вероятность материализации рисков превышения пределов установленной среднесрочной инфляции, ужесточит денежную политику используя имеющиеся инструменты для достижения намеченных целей по инфляции.