Перевод
26.04.2012

СООБЩЕНИЕ
НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА МОЛДОВЫ

На заседании от 26 апреля 2012 г. Административным советом Национального банка Молдовы, была рассмотрена текущая макроэкономическая ситуация в Республике Молдова, внешняя экономическая среда и определены тенденции макроэкономических показателей на среднесрочный период. Одновременно, были оценены перспективы инфляции на краткосрочный и среднесрочный периоды, потенциальные риски и неопределенности в последующем периоде. В результате, Административный совет НБМ принял следующее решение:

1. **сохранить базисную ставку по основным операциям денежной политики на краткосрочный период на уровне 4.5% годовых;**
2. **сохранить процентные ставки:**

- по кредитам овернайт на уровне 7.5% годовых;

- по депозитам овернайт на уровне 1.5% годовых;

3. уменьшить базовую ставку по долгосрочным кредитам (более 5 лет) на 1.0 процентных пункта, с 6.0 до 5.0% годовых;

4. ставки, указанные в пунктах 1, 2 и 3 применяются со дня вступления в силу настоящего постановления до вступления в силу новых ставок;

5. сохранить норму обязательных резервов от привлеченных средств в молдавских леях и в иностранной валюте на уровне 14.0% от расчетной базы;

6. следующее заседание Административного совета по денежной политике состоится 31 мая 2012г., согласно объявленного графика.

Уязвимость нынешнего международного макроэкономического контекста, эволюция цен на нефть, динамика обменного курса национальной валюты наряду с усилением риска замедления внутреннего экономического роста в 2012 году способствовали укреплению дефляционного процесса в Республике Молдова.

Бульвар Григоре Виеру №1 MD-2005 Кишинэу • www.bnm.md • E-mail: official@bnm.md •
Тел. (373 22) 409 006 • Факс (373 22) 220 591

Годовой уровень инфляции в марте 2012 г. составил 5.4% или на 0.7 процентных пункта ниже по сравнению с предыдущим месяцем. Замедление темпа прироста инфляции было обусловлено снижением уровня экономической деятельности в контексте сокращения внешнего спроса и денежных переводов из-за рубежа. Годовой уровень базовый инфляции зафиксировал 5.1%[1], что на 0.4 процентных пункта ниже по сравнению с прошлым месяцем, в следствии снижения внутреннего спроса.

Фактические данные по внутренней и внешней торговле, по промышленной и сельскохозяйственной продукции и грузоперевозках в I квартале 2012 г. указывают на вероятность незначительного экономического роста или даже на его отсутствие в учитываемом периоде.

В I квартале 2012 года объем вновь выданных кредитов составил 6344.5 млн. леев, отметив снижение годового темпа прироста с 28.2% до 5.7%, по сравнению с IV кварталов 2011г. Эта динамика была определена противоположными тенденциями изменения составляющих в молдавских леях и в иностранной валюте. Таким образом, объем вновь выданных кредитов в национальной валюте вырос на 32.5%, а кредиты в иностранной валюте снизились на 19.8%. В то же время, эти динамики имеют более низкие значения по сравнению с зарегистрированными в предыдущем квартале.

Вновь привлеченные депозиты в I квартале 2012 г. повысились на 15.7%, составляя 10616.2 млн. леев. Депозиты в национальной валюте увеличились на 26.9%, а в иностранной валюте - на 1.8% по сравнению I кварталом 2011г.

Средние процентные ставки применяемые банками стабилизировались в течение Iквартала 2012 г., таким образом, в марте 2012 г. средневзвешенная процентная ставка по вновь выданным кредитам в национальной валюте составила 14.05%, по депозитам, привлеченным в банковской системе – 7.32%.

Стимулятивный характер мер применяемых в рамках денежной политики Национальном банком с начала текущего года, направлен на обеспечение адекватных денежных условий для поддержания процесса кредитования, стимулирования внутреннего спроса, а также для адаптации внутренней экономической среды к нестабильности и неопределенности внешней макроэкономической ситуации путем снижения девиации ВВП, в контексте предупреждения нфляционных ожиданий.

[1] Базовая инфляция, рассчитанная НБМ путем исключения цен, находящиеся вне зоны влияния мер денежной политики, проведенной НБМ, таких как цены на продовольственные товары и напитки, топливо, товары и услуги с регламентируемыми ценами. Разработанные и опубликованные данные, начиная с января 2012г. рассчитаны НБМ на основании изменения Приложения №2 «Методологии расчета базовой инфляции», утвержденной совместным приказом Национального банка и национальным бюро статистики N8-07-01203/ от 19 января 2012г. (изменение состоит в том, чтобы цены на услуги связи на расстоянии были включены в регламентируемые цены).

Бульвар Григоре Виеру №1 MD-2005 Кишинэу • www.bnm.md • E-mail: official@bnm.md •
Тел. (373 22) 409 006 • Факс (373 22) 220 591

Основные риски инфляции в среднесрочной перспективе связаны с внешней экономической средой, одновременно с вероятным углублением кризиса в еврозоне и акцентированием геополитической неопределенности, которое может привести к резкому повышению цен на нефть. Наряду с этим, дефляционное давление может исходить от спроса, поскольку девиация ВВП зарегистрирует отрицательные значения в прогнозируемом периоде. Следует отметить, что риски не уравновешены, а дефляционные факторы будут преобладать в следующих кварталах. Таким образом, денежная политика будет носить стимулирующий характер путем уравновешивания вышеназванных эффектов на инфляцию вызванными возможным снижением совокупного спроса.

Оценивая инфляционные риски в среднесрочной перспективе, на заседании от 26 апреля 2012 г. Административный совет НБМ решил сохранить процентную ставку денежной политики на уровне 4.5% годовых, а также норму обязательных резервов применительно к пассивам в молдавских леях и иностранной валюте на уровне –14% от расчетной базы. Одновременно, Административный совет НБМ решил снизить базиснкю ставку по долгосрочным кредитам (более 5 лет) на 1.0 процентных пункта, с 6.0 до 5.0% годовых.

Данное решение предусматривает дальнейшее обеспечение ряда адекватных денежных условий, для постепенной корректировки в контексте нынешней макроэкономической ситуации, а также стимулирования внутреннего спроса, что непосредственно создаст предпосылки для снижения дефляционного давления.

С целью поддержания надлежащего функционирования межбанковского денежного рынка, НБМ продолжит твердо управлять ликвидностью посредством операций по стерилизации избыточной ликвидности.

Наряду с этим, Национальный банк продолжит поддержание банков ликвидностью, согласно объявленного графика на 2012-2013 гг., путём проведением операциями REPO со сроком 28 дней, по фиксированной ставке равной базисной ставке НБМ плюс маржа 0.25 процентных пункта.

Скорректированная проекция предусматривает уровень годовой инфляции на конец 2012г. в размере 4.9%, а в конце 2013 г. - на уровне 4.4%. Траектория прогноза соответствует опубликованной в Обзоре инфляции № 1, февраль 2012 г. Основной сценарий прогноза НБМ указывает на повышенную вероятность установления инфляции в интервале 5% ± 1.5 процентных пункта на протяжении 2012-2013 гг.

В случае отклонения достигнутого уровня инфляции от рассматриваемого среднесрочного прогноза, НБМ предпримет все необходимые меры для его возврата в

Бульвар Григоре Виеру №1 MD-2005 Кишинэу • www.bnm.md • E-mail: official@bnm.md •
Тел. (373 22) 409 006 • Факс (373 22) 220 591

установленные рамки.

Отмечаем, что Национальный банк Молдовы сохранит адаптивный характер денежно - кредитной политики, наблюдая за внутренней и международной экономической ситуацией, с тем, чтобы через адекватное использование инструментов денежно - кредитной политики обеспечить и поддержать стабильность цен в среднесрочной перспективе.

Более детальная оценка макроэкономического положения, среднесрочного прогноза инфляции и возможных рисков и провокаций, с которыми денежная политика столкнется в последующих периодах, будет представлена в Обзоре инфляции № 2, который будет опубликован согласно графика 3 мая 2012 г.

Бульвар Григоре Виеру №1 MD-2005 Кишинэу • www.bnm.md • E-mail: official@bnm.md •
Тел. (373 22) 409 006 • Факс (373 22) 220 591