



**СООБЩЕНИЕ
НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА МОЛДОВЫ**

Административный совет Национального банка Молдовы, на заседании от 28 мая 2012 г., рассмотрел текущую макроэкономическую ситуацию в Республике Молдова и во внешней экономической среде с учетом тенденций макроэкономических показателей в среднесрочном периоде. Одновременно, были оценены перспективы инфляции на краткосрочный и среднесрочный периоды, а также потенциальные риски и неопределенности в последующих периодах. 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. процентные ставки, указанные в пунктах 1 и 2, применяются со дня вступления в силу настоящего постановления до вступления в силу новых ставок;**
- 4. сохранить норму обязательных резервов от привлеченных средств в молдавских леех и в иностранной валюте на уровне 14.0% от расчетной базы;**
- 5. следующее заседание Административного совета по денежной политике состоится 28 июня 2012г., согласно объявленного графика.**

Уязвимость международного макроэкономического контекста, динамика цен на нефть, обменного курса национальной валюты на фоне замедления экономического роста в I квартале 2012 г., способствовали укреплению дефляционного процесса в Республике Молдова.

Годовой уровень инфляции в апреле 2012 г. составил 4.7%, то есть на 0.7 процентных пункта меньше по сравнению с предыдущим месяцем, продолжив траекторию снижения, начатую в декабре 2011 г. Определяющим фактором понижения инфляции было замедление темпов экономического роста в контексте сокращения внутреннего спроса и уменьшения темпа прироста денежных переводов из-за рубежа. Годовой уровень базовой инфляции зарегистрировал 4.8%¹, что на 0.3 процентных пункта ниже по сравнению с прошлым месяцем, в

¹ Базовая инфляция, рассчитанная НБМ путем исключения цен, находящихся вне зоны влияния мер денежной политики, проведенной НБМ, таких как цены на продовольственные товары и напитки, топливо, товары и услуги с регулируруемыми 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 регулируемые цены).



следствии снижения внутреннего и внешнего спроса наряду с укреплением национальной валюты по отношению к валютам основных коммерческих партнеров.

Фактические данные Национального бюро статистики за I квартал 2012 г. о достигнутых результатах в промышленном производстве, во внутренней и внешней торговле, в сфере грузоперевозок, указывают на повышенную возможность незначительного экономического роста или его отсутствия. Годовой темп роста денежных переводов физических лиц продолжил снижение, начатое в конце 2011 г. и в марте 2012 г. их объем был на 2.6% ниже по сравнению с мартом 2011 г. Исходя из этого, повышенная подверженность экономики Республики Молдова негативному влиянию последствий кризиса суверенных долгов в еврозоне через канал потока капитала и экспорта, обусловит сохранение в дальнейшем дефляционного давления со стороны внутреннего спроса.

В апреле 2012 года, объем вновь выданных кредитов составил 2219.8 млн. леев, на 1.1% меньше по сравнению с апрелем 2011 г. Данная динамика была обусловлена снижением объема кредитов в иностранной валюте на 14.4%, будучи частично сбалансированной положительной динамикой кредитов в национальной валюте, которые выросли на 8.9%.

Вновь привлеченные депозиты в апреле 2012 г. зарегистрировали прирост на 0.9% по сравнению с аналогичным периодом 2011 г., составив 2977.2 млн. леев. Так, вклады в национальной валюте увеличились на 6.4%, а в иностранной валюте снизились на 5.5% по сравнению с апрелем 2011 г.

Динамика средних процентных ставок, практикуемых банками в апреле 2012 г., оставалась стабильной, таким образом, в апреле 2012 г. средняя процентная ставка по вновь выданным кредитам в национальной валюте составила 14.25%, а по вновь привлеченным депозитам – 7.23%.

Характер мер проводимых в рамках денежной политики продолжает находиться под воздействием комплекса факторов повышенного риска и неопределенности. Так, основными рисками для среднесрочной инфляции являются негативные последствия кризиса суверенных долгов в еврозоне и вход некоторых стран ЕС в рецессию, а также динамика цен на нефть и продовольственные товары на международных рынках. В то же время, дисбаланс инфляционных рисков может быть связан и с внутренними факторами, обусловленными возможным изменением косвенных налогов в течение 2012-2013 гг.

Оценивая риски инфляции в среднесрочной перспективе, на заседании от 28 мая 2012г., Административный совет НБМ решил сохранить процентную ставку денежной политики на нынешнем уровне – 4.5% годовых, а также норму обязательных минимальных резервов



применительно к пассивам в молдавских леях и иностранной валюте – на уровне 14.0% от расчетной базы.

Данное решение предусматривает предупреждение инфляционных ожиданий в контексте дальнейшего обеспечения условий денежной политики, способствующих поэтапной адаптации к волатильности международного макроэкономического комплекса, стимулирование внутреннего спроса и поддержание процесса кредитования. Таким образом, возрастет потенциал экономического роста, что непосредственно создаст предпосылки для снижения дефляционных давлений.

Для поддержания адекватного функционирования межбанковского денежного рынка, Национальный банк Молдовы продолжит твердо управлять ликвидностью через операции по стерилизации избыточной ликвидности.

Одновременно, Национальный банк Молдовы будет поддерживать банки ликвидностью посредством операций РЕПО на 28 дней, по фиксированной ставке равной базисной ставке НБМ плюс маржа 0.25 процентных пункта, согласно объявленного графика на 2012-2013 гг.

Национальный банк Молдовы сохранит адаптивный характер денежной политики, управляя и прогнозируя тенденции развития во внутренней и международной экономической среде с тем, чтобы при помощи гибкого инструментария, присущего стратегии таргетирования инфляции, обеспечить и поддерживать стабильность цен в среднесрочной перспективе.