Перевод
26.07.2012

СООБЩЕНИЕ НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА МОЛДОВЫ

Административный совет Национального банка Молдовы, на заседании от 26 июля 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. **сохранить норму обязательных резервов от привлеченных средств в молдавских леях и в иностранной валюте на уровне 14.0% от расчетной базы;**
4. **следующее заседание Административного совета по денежной политике состоится 30 августа 2012г., согласно объявленного графика.**

Повышенная уязвимость внешней макроэкономической среды, эволюция цен на нефть и на продовольственные товары на международных рынках, динамика обменного курса национальной валюты наряду с более выраженным замедлением внутреннего экономического роста, способствовали укреплению дефляционных тенденций в Республике Молдова.

Годовой уровень инфляции в июне 2012 г. зарегистрировал 3.7%, на 0.4 процентных пункта меньше по сравнению с предыдущим месяцем, продолжив траекторию понижения, начатую в декабре 2011 г. Снижение инфляции произошло в результате дальнейшего сокращения ритмов роста экономической деятельности в контексте уменьшения внешнего и внутреннего спроса, а также уменьшения годовых темпов денежных переводов. Годовой уровень базовой инфляции был на 0.1 процентных пункта ниже по сравнению с маем 2012 г., составив 4.3%[1]. Поддерживаемая снижением внутреннего спроса, усилению тенденции сокращения

[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

базовой инфляции способствовало и укрепление национальной валюты по отношению к валютам основных внешних торговых партнеров.

В I квартале 2012 г. валовой внутренний продукт зарегистрировал незначительный рост, на 1.0%, что указывает на сохранение тенденции снижения экономической деятельности, начатой во второй половине прошлого года. Данная динамика была поддержана, в основном, ростом частного потребления, хотя и в меньшей степени, в сопоставлении с отрицательным вкладом импорта и экспорта, которые на фоне обострения кризиса суверенных долгов в еврозоне, значительно снизили темпы роста. Во II квартале 2012 г. годовой уровень экспорта и импорта оставался практически на нулевой отметке, в то время как положительные сдвиги намечены во внутренней торговле и услугах, а также в динамике промышленной продукции и перевозке грузов.

Во II квартале 2012 года объем вновь выданных кредитов составил 6704.8 млн. леев, увеличившись на 5.7% по сравнению с предыдущим кварталом. Данная динамика была обусловлена положительным вкладом обеих составляющих. Так, кредиты в национальной валюте выросли на 6.8%, а кредиты в иностранной валюте - на 4.0%.

Вновь привлеченные депозиты во II квартале 2012 г. составили 9567.0 млн. леев, на 9.9% ниже по отношению к I кварталу текущего года. Из них, вклады в иностранной валюте увеличились на 1.8%, а в национальной валюте снизились на 17.4% по отношению к I кварталу 2012 г.

Средняя процентная ставка, практикуемая банками во II квартале 2012 г., укрепила тенденцию стабилизации таким образом, что средняя процентная ставка по вновь выданным кредитам в национальной валюте зарегистрировала в конце II квартала 2012 г. новый исторический минимум, 13.69%, сократившись на 0.36 процентных пункта по отношению к концу предыдущего квартала, в то время как по вновь привлеченным депозитам ставка составила 7.59%, увеличившись на 0.27 процентных пункта по сравнению с I кварталом 2012 г.

Основные риски для среднесрочной инфляции будут исходить от внешней экономической среды, одновременно с ухудшением рецессии в зоне евро и усилением неопределенности в развитии мировой экономики. Рост международных цен на продовольственные товары и энергетические ресурсы на фоне сохраняющейся напряженности наблюдаемой на соответствующих рынках в результате неблагоприятных метеорологических условий и соответственно, ухудшения обстановки на Среднем Востоке, представляют повышенные риски для усиления инфляционного давления. Одновременно, дефляционные процессы могут быть связаны с агрегированным спросом таким образом, что квартальная динамика отклонения ВВП 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

2012-2013 гг. ожидается отрицательной, с возвратом к положительным значениям в первых кварталах 2014 г.

В данном контексте, меры проводимые в рамках денежной политики будут характеризоваться не цикличностью и определяться стабилизацией агрегированного спроса, что создаст предпосылки для снижения дефляционных давлений, вследствие чего годовой уровень инфляции впишется в интервал с допустимым отклонением.

Оценивая перспективы инфляции в краткосрочном и среднесрочном периодах, на заседании от 26 июля 2012 г., Административный совет НБМ решил сохранить процентную ставку денежной политики на 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 сохранения уровня инфляции в интервале обозначенной цели в условьях обеспечения адекватных мер денежной политики, для стимулирования внутреннего спроса и поддержания процесса кредитования, способствуя увеличению потенциала экономического роста.

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

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

Несмотря на неблагоприятные метеорологические условия и риск повышения цен на некоторые продовольственные товары в следующих кварталах, дефляционное давление со стороны спроса будет преобладать, в связи с этим Национальный банк Молдовы пересмотрел прогноз инфляции в сторону снижения. Скорректированная проекция предусматривает годовой темп инфляции к концу 2012 и 2013 гг. на уровне 3.9%, или на 1.0 процентный пункт ниже на 2012 г. и на 0.5 процентных пункта меньше на 2013 г. В течение последующих 8 кварталов проекция инфляции удерживается внутри интервала допустимого отклонения ± 1.5 процентных пункта от цели в 5.0%.

В случае отклонения перспективы инфляции от прогнозируемой в среднесрочном периоде, НБМ предпримет ряд последовательный мер денежной политики для ее возврата в пределы намеченного объектива.

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

Национальный банк 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.

Более детальная оценка макроэкономической ситуации, среднесрочного прогноза инфляции и потенциальных рисков и провокаций, с которыми денежная политика столкнется в последующих периодах, будет представлена в Отчете инфляции № 3, который будет опубликован согласно установленного графика 2 августа 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