



**СООБЩЕНИЕ  
НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА МОЛДОВЫ**

Административный совет Национального банка Молдовы, на заседании от 30 августа 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 леех и в иностранной валюте на уровне 14.0% от расчетной базы;**
- 4. следующее заседание Административного совета по денежной политике состоится 27 сентября 2012г., согласно объявленного графика.**

Нынешний мировой макроэкономический контекст, эволюция цен на нефть и продовольственные товары на международных рынках, динамика обменного курса национальной валюты наряду с более выраженным замедлением внутреннего экономического роста, определили соответствие годового уровня инфляции в июле 2012 г. с проекцией среднесрочной инфляции, представленной в Обзоре инфляции № 3, август 2012 г.

Годовой уровень инфляции в июле 2012 г. изменил снижающуюся траекторию, начатую в декабре 2011 г., зарегистрировав 4.0 %, на 0.3 процентных пункта больше по сравнению с предыдущим месяцем. Годовой базовый уровень инфляции отметил уровень 4.0%<sup>1</sup>, на 0.3 процентных пункта ниже по сравнению с июлем 2012 г., в результате снижения внутреннего и внешнего спроса наряду со снижением роста чистых доходов населения.

<sup>1</sup> 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 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 )



Фактические данные за первое полугодие текущего года, опубликованные Национальным бюро статистики о промышленной продукции, внутренней и внешней торговле и транспорте, отражают продолжение снижения экономической деятельности, отмеченной в конце 2011 г. и начале нынешнего года. Хотя положительная динамика средней реальной заработной платы отражает предпосылки поддержания внутреннего спроса, она смягчена динамикой переводов из-за рубежа. Таким образом, реальная средняя заработная плата в июне 2012 г. увеличилась на 6.1% по сравнению с тем же периодом прошлого года. Объем денежных переводов физическим лицам в том же периоде уменьшился на 8.2%.

В июле 2012 года вновь выданные кредиты составили 2366.1 млн. леев, увеличившись на 7.8% по сравнению с июлем 2011 г. Данная динамика была обусловлена положительным вкладом обеих составляющих. Таким образом, выданные кредиты в национальной валюте выросли на 8.2%, а в иностранной валюте - на 7.3%.

Вновь привлеченные депозиты в июле 2012 г. составили 2817.8 млн.леев, снизившись на 11.5% по сравнению с тем же периодом 2011 г. Так, вклады в национальной валюте снизились на 18.5%, а в иностранной валюте - на 1.3% по сравнению с июлем 2011 г.

Средние процентные ставки, практикуемые банками в июле 2012 г., зарегистрировали незначительные снижения, таким образом, средняя процентная ставка по вновь выданным кредитам в национальной валюте зарегистрировала 13.38% (сократившись на 0.31 процентных пункта по отношению к прошлому месяцу), а по вновь привлеченным депозитам в национальной валюте составила 7.40%, снизившись на 0.19 процентных пункта по сравнению с июнем 2012 г.

На характер денежной политики и в дальнейшем влияют повышенные риски и неопределенности. Основные риски для среднесрочной инфляции исходит из противоречивой внешней экономической конъюнктуры, на фоне углубления рецессии в зоне евро и более отчетливой неопределенности уровня мирового экономического роста. Увеличение международных цен на нефть и продовольственные товары на международных рынках вследствие усиления напряжений на Среднем Востоке и, соответственно, неблагоприятных метеорологических условий в основных сельскохозяйственных регионах, представляют повышенные риски для усиления инфляционных давлений. Одновременно, риски по снижению инфляции продолжают вытекать из агрегированного спроса.

Оценивая перспективы инфляции в краткосрочном и среднесрочном периодах, на заседании от 30 августа 2012 г., Административный совет НБМ решил сохранить процентную ставку денежной политики на уровне 4.5% годовых, а также норму обязательных минимальных



резервов взносов применительно к пассивам в молдавских леях и иностранной валюте на уровне –14 % от расчетной базы.

Данное решение отмечает дальнейшее обеспечение последовательной совокупности денежных условий для выполнения соответствия уровня инфляции установленным среднесрочным целям, в контексте стимулирования внутреннего спроса и поддержания процесса кредитования реальной экономики.

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 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 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.