



**СООБЩЕНИЕ
НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА МОЛДОВЫ**

Административный совет Национального банка Молдовы, на заседании от 27 декабря 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 лях и в иностранной валюте на актуальном уровне 14.0% от расчетной базы;
4. Следующее заседание Административного совета по денежной политике состоится 31 января 2013г., согласно объявленного графика.

На протяжении последних десяти месяцев годовой уровень инфляции установился вокруг цели – 5.0% и в пределах интервала допустимого отклонения ± 1.5 процентных пункта, намеченными Национальным банком. Инфляционный процесс 2012 года был определен как адаптивного характера денежной политики НБМ, динамикой обменного курса национальной валюты, так и эволюции цен на нефть и продовольственные товары на международных рынках. Инфляционные давления были смягчены снижением уровня роста внутренней экономической деятельности и слабым внешним спросом.

Годовой уровень инфляции в ноябре 2012 г. зарегистрировал 3.7%, или на 0.2 процентных пункта меньше по сравнению с предыдущим месяцем, консолидировав снижающуюся траекторию двух месяцев подряд, после возрастающей траектории, начатой в июле 2012 г. Снижение инфляционных ритмов произошло в результате эффекта основного периода, отмеченного снижением давления со стороны административных цен, а также ослабления



влияния со стороны цен на продовольственные товары. Годовой уровень базовой инфляции¹ установился на уровне 3.6% - третий месяц подряд, в результате снижения внутреннего и внешнего спроса.

Предварительные данные, опубликованные Национальным бюро статистики о ВВП на III квартал 2012 г. и данные о внешней и внутренней торговле, а также о промышленной продукции за октябрь отражают снижение экономической деятельности в отчетном периоде. Годовая динамика ВВП оказалась негативной в результате подчеркнутой отрицательной эволюции сельскохозяйственного сектора в результате засухи, а также из-за менее благоприятной внешней среды, таким образом, намечая дефляционные давления со стороны агрегированного спроса. Так, экономическая деятельность снизилась в III квартале 2012 г. на 1.7% по сравнению с тем же периодом прошлого года. Одновременно, благодаря положительной динамике в первом полугодии текущего года, снижение ВВП в январе-сентябре было менее акцентировано (0.2%). Из перспективы располагаемого доходов населения, в октябре 2012 г. реальная средняя заработная плата в экономике увеличилась на 6.0%, а переводы из-за рубежа в пользу физических лиц увеличились на 22.9% по сравнению с тем же периодом прошлого года.

В ноябре 2012 г. объем вновь выданных кредитов составил 1920.1 млн. леев, на 15.2% меньше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Данная годовая динамика снижения была обусловлена неблагоприятной динамикой кредитования по обоим сегментам. Кредиты в национальной валюте снизились на 10.9%, а в иностранной валюте – на 21.4%.

Вновь привлеченные депозиты в ноябре 2012 г. составили 3083.8 млн. леев, снизившись на 7.2% по сравнению с ноябрем 2011 г. Данная динамика обусловлена, в большей степени, снижением новых депозитов в национальной валюте на 12.3%, будучи частично сбалансированна увеличением депозитов в иностранной валюте на 1.2%.

Сальдо кредитов и депозитов в молдавских леях на 30 ноября 2012 г. зарегистрировало на 30 ноября 2012 г. сильное годовое увеличение – на 19.8% и, соответственно, 24.2%.

Средние процентные ставки, практикуемые банками по операциям в национальной валюте в ноябре 2012 г. имели тенденцию стабилизации. Таким образом, средняя процентная ставка по вновь выданным кредитам зарегистрировала 12.68%, снизившись на 0.32 процентных пункта по сравнению с октябрём 2012 г. Одновременно, средние процентные ставки по вновь

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).

привлеченным депозитам зарегистрировали 7.96%, на 0.24 процентных пункта выше по сравнению с прошлым месяцем.

Характер денежной политики остается под влиянием сложности баланса инфляционных и дефляционных рисков. Основные риски в адрес инфляции поступают из вне, со стороны риска усиления международной экономической рецессии, путем запаздывания решения долгосрочного кризиса суверенных долгов в зоне евро. Тем самым, данный факт затронет динамику местной экономики и снизит внутреннее потребление через канал потока капитала и внешней торговли. Инфляционные давления могут вытекать со стороны увеличения международных цен на продовольственные товары и нефть, на фоне напряжения профильных рынков, в результате неблагоприятных агрометеорологических условий и соответственно, напряженного положения на Среднем Востоке.

Оценивая перспективы инфляции в краткосрочном и среднесрочном периодах, на заседании от 27 декабря 2012 г., Административный совет НБМ единогласно 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 обеспечение адекватных денежных условий для стимулирования процесса кредитования и импульса внутреннего спроса, а также предупреждение инфляционных ожиданий путем сохранения уровня инфляции в интервале варьирования ± 1.5 процентных пункта от обозначенной цели 5.0% в последующие восемь кварталов.

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

Одновременно, Национальный банк продолжит поддерживать банки ликвидностью, согласно объявленного графика на 2012-2013 гг., операциями РЕПО на 28 дней, по фиксированной ставке равной базовой ставке НБМ плюс маржа 0.25 процентных пункта.

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