

30.04.2011

## Raport anual 2010

[Raport Anual, 2010](#) <sup>[1]</sup>

### Sumar

Realizările economice ale Republicii Moldova denotă că anul 2010 poate fi considerat anul recuperării treptate și a depășirii consecințelor crizei financiare globale. În acest context, Băncii Naționale a Moldovei i-a revenit sarcina reflectată de implementarea regimului de țintire a inflației care constă în asigurarea stabilității prețurilor, în vederea menținerii unui sistem financiar bazat pe principiile pieței, sprijinind astfel politica economică generală a statului.

Necesitatea calibrării politicii monetare în funcție de prognoza inflației și nu de o țintă intermediară, ca rezultat al denaturării legăturii dintre rata inflației și evoluția agregatelor monetare, precum și persistența riscurilor aferente liberalizării contului de capital au determinat Banca Națională a Moldovei să renunțe la sfârșitul anului 2009 la regimul de țintire a agregatelor monetare. Ca urmare, BNM și-a propus un obiectiv pe termen mediu al nivelului inflației de 5.0 la sută cu o probabilă deviere de  $\pm 1.0$  puncte procentuale, fapt identificat în Strategia politicii monetare a Băncii Naționale a Moldovei pentru 2010 - 2012.

Contribuția majoră la formarea ratei inflației pe parcursul anului 2010 le-a revenit prețurilor reglementate, prețurilor la combustibili și prețurilor la produsele alimentare. Evoluția acestora a fost influențată de volatilitatea prețurilor pe piețele mondiale și de abaterea de la normă a condițiilor meteorologice, prin urmare de factori care afectează oferta și, în acest fel, controlarea lor prin acțiunile de politică monetară ale Băncii Naționale a Moldovei nu este justificată. Ca rezultat, rata anuală a inflației în luna decembrie 2010 s-a poziționat la nivelul de 8.1 la sută, în timp ce inflația de bază a constituit 4.4 la sută și s-a plasat în limitele obiectivului declarat. Însă, discrepanța semnificativă dintre nivelul IPC și al inflației de bază confirmă cu certitudine impactul sporit al factorilor nemonetari asupra procesului inflaționist din Republica Moldova.

Economia Republicii Moldova pe parcursul anului 2010 a consemnat o creștere de 6.9 la sută față de anul precedent, ca rezultat al redresării situației la nivelul tuturor sectoarelor din economie. Evoluția trimestrială a acestui indicator relevă o recuperare mai accentuată în trimestrul III, 2010, în care s-a înregistrat o creștere de 8.0 la sută față de 4.7 și 6.4 la sută, respectiv, în trimestrele I și II, 2010. Datorită stabilizării economice a principalilor parteneri comerciali ai Republicii Moldova exporturile au crescut comparativ cu anul 2009. Creșterea remiterilor prin suprapunere cu restabilirea expectațiilor optimiste ale populației și ale agenților economici au stimulat sporirea consumului final și a importului, astfel încât cererea internă a reprezentat factorul determinant al creșterii PIB în anul 2010. De menționat că, sectorul construcțiilor a înregistrat o ameliorare după o perioadă lungă de declin pronunțat. În pofida recuperării economiei, situația pe piața muncii denotă o deteriorare, rata șomajului în anul 2010 a constituit 7.4 la sută, fapt ce dezvăluie flexibilitatea redusă a pieței muncii.

Cuantificând situația macroeconomică, tendințele și estimările indicatorilor macroeconomici pe termen mediu, perspectivele inflației pe termen scurt și mediu în condițiile eventualelor incertitudini și în scopul ancorării presiunilor inflaționiste, BNM a promovat pe parcursul anului 2010 o politică monetară adaptivă, contribuind la stabilitatea macroeconomică și financiară.

După un șir de ajustări esențiale descendente ale ratelor dobânzilor la instrumentele de reglementare monetară, efectuate pe parcursul anului 2009, ca răspuns la criza financiară globală, Banca Națională a Moldovei a majorat consecutiv în lunile februarie și martie 2010 ratele dobânzilor la instrumentele de reglementare monetară cu câte 1.0 puncte procentuale, până la nivelul de 7.0 la sută, fapt care a contribuit la simetrizarea coridorului ratelor dobânzii la creditele acordate și la depozitele atrase pe parcursul anului 2010, astfel încât, soldul creditelor și cel al depozitelor au înregistrat o tendință general ascendentă inițiată la începutul anului 2010.

De menționat că, în scopul ancorării anticipațiilor inflaționiste, la ultima ședință din anul 2010 a Consiliului de administrație al BNM a fost luată decizia de a majora cu 1.0 puncte procentuale rata de bază, până la nivelul de 8.0 la sută.

O condiție obligatorie a implementării regimului de țintire directă a inflației constă în menținerea unui curs valutar flexibil. Astfel, BNM a limitat intervențiile pe piața valutară la sumele necesare fără a se opune trendului pe termen lung al ratei de schimb a leului moldovenesc.

De remarcat că, pe fondul persistenței presiunilor inflaționiste și al recuperării pronunțate a activității economice în anul 2010, Banca Națională a Moldovei a întreprins măsuri de susținere a lichidității băncilor și de creditare a economiei naționale. Ca urmare, caracterul adaptiv al politicii monetare a Băncii Naționale a Moldovei prin menținerea normei rezervelor obligatorii la nivelul de 8.0 la sută pe parcursul anului 2010 a contribuit la orientarea ratelor dobânzilor pe piață spre scădere și la extinderea de mai departe a posibilităților de creditare a sectorului real al economiei.

În vederea încurajării continue a procesului de creditare a sectorului real al economiei, inițiat în lunile august – septembrie 2009, Banca Națională a Moldovei în luna aprilie 2010 a prolongat băncilor liniile de credit pe termen de un an. În anul 2010, Banca Națională a Moldovei a deschis suplimentar linii de credit pentru 4 bănci, care anterior nu au beneficiat de resurse creditoare de la BNM în scopul menționat.

Conjunctura anului 2010, caracterizată prin exces de lichiditate pe piața monetară și amplificarea presiunilor inflaționiste, a determinat Banca Națională a Moldovei să revină la gestionarea fermă a surplusului de lichiditate din sistemul bancar. În anul 2010 rata medie ponderată a operațiunilor de sterilizare s-a cifrat la 6.74 la sută anual, față de 10.62 la sută înregistrată în anul 2009. Regimul de funcționare al facilităților permanente a oferit BNM o flexibilitate sporită în realizarea politicii monetare și a permis băncilor gestionarea eficientă a lichidităților proprii în corelare cu respectarea normelor stipulate de legislația bancară.

În această ordine de idei, lichiditatea pe termen lung pe sistemul bancar la 31 decembrie 2010 a constituit 0.7, iar cea curentă - 34.6 la sută.

În același timp, în conformitate cu Regulamentul cu privire la suficiența capitalului ponderat la risc, începând cu 31 decembrie 2010 cuantumul capitalului social a fost stabilit în mărime de 100.0 mil. lei. Toate băncile au respectat această cerință, deținând capitalul social corespunzător cuantumului stabilit. Media suficienței capitalului ponderat la risc (raportul dintre valoarea capitalului normativ total și activele ponderate la risc pe sistem) s-a menținut la un nivel înalt de 30.1 la sută (nivelul minim reglementat în Republica Moldova este de 12.0 la sută) și indică un grad înalt de siguranță a băncilor determinat de existența unui potențial de efectuare a operațiunilor riscante fără afectarea capitalului, asigurând astfel stabilitatea financiară.

Reticența băncilor licențiate și sporirea capacității acestora de a reacționa la situații de criză financiară s-a manifestat prin diminuarea ponderii creditelor nefavorabile (substandard, dubioase și compromise) în totalul creditelor, care a constituit 13.3 la sută, sau cu 3.1 puncte procentuale mai puțin la 31 decembrie 2010 comparativ cu sfârșitul anului 2009.

BNM a intervenit pe piața valutară internă preponderent în calitate de vânzător de valută străină în prima jumătate a anului 2010 și în calitate de cumpărător în a doua jumătate a anului 2010, intervențiile fiind efectuate în scopul atenuării fluctuațiilor excesive ale cursului de schimb al monedei naționale în raport cu dolarul SUA și asigurarea pieței valutare cu lichidități.

Banca Națională a Moldovei va păstra caracterul prudent al politicii monetare, continuând să monitorizeze vigilent evoluțiile interne și ale mediului economic internațional, astfel încât prin utilizarea adecvată a instrumentelor de politică

monetară să asigure corelarea între menținerea stabilității prețurilor pe termen mediu și creșterea economică de durată.

Vezi și

Tag-uri

[Piața monetară](#) <sup>[2]</sup>

[Piața valutară](#) <sup>[3]</sup>

[Sistemul de plăți](#) <sup>[4]</sup>

[Politică monetară](#) <sup>[5]</sup>

[strategia](#) <sup>[6]</sup>

[supraveghere](#) <sup>[7]</sup>

[rata inflației](#) <sup>[8]</sup>

---

**Sursa URL:**

<http://www.bnm.md/ro/content/raport-anual-2010>

**Legături conexe:**

[1] [http://www.bnm.md/files/2010\\_ro.pdf](http://www.bnm.md/files/2010_ro.pdf) [2] [http://www.bnm.md/ro/search?hashtags\[0\]=Piața monetară](http://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=Piața%20monetară) [3] [http://www.bnm.md/ro/search?hashtags\[0\]=Piața valutară](http://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=Piața%20valutară) [4] [http://www.bnm.md/ro/search?hashtags\[0\]=Sistemul de plăți](http://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=Sistemul%20de%20plăți) [5] [http://www.bnm.md/ro/search?hashtags\[0\]=Politică monetară](http://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=Politică%20monetară) [6] [http://www.bnm.md/ro/search?hashtags\[0\]=strategia](http://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=strategia) [7] [http://www.bnm.md/ro/search?hashtags\[0\]=supraveghere](http://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=supraveghere) [8] [http://www.bnm.md/ro/search?hashtags\[0\]=rata inflației](http://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=rata%20inflației)