Publicat pe (https://www.bnm.md)



05.07.2011

# Годовой отчет 2011 г.

# Краткий обзор

**2011 год был отмечен многочисленными экономическими, социальными, политическими и природными явлениями, которые способствовали изменению мирового экономического климата. Значительный рост цен на продовольственные товары и нефть, высокий уровень безработицы и инфляции, бюджетная консолидация привели к изменениям в экономической деятельности и оказали давление на личные бюджеты потребителей. Также, в последние кварталы 2011 г. появились сигналы по ухудшению мирового экономического положения, основным очагом являясь, проблема суверенных долгов развитых экономик, проявившаяся, в основном, в странах зоны евро.**

**Азиатские страны были сильно затронуты снижением мирового спроса, в особенности Япония, которая сильно пострадала в результате землетрясения в марте 2011 г. Эмергентные экономики зарегистрировали сравнительно высокий уровень роста, но он был замедлен ужесточением денежной политики, а также последствиями распространения финансовой нестабильности на международном уровне.**

**Мировые цены значительно повысились в течение 2011 г. под положительным влиянием экономического подъема Китая и других азиатских стран, роста цен на энергоресурсы, обусловленного политическим напряжением в странах Среднего Востока и Северной Африки, нарушениями международного движения товаров вследствие землетрясения в Японии в марте 2011г. По этой причине, в течение года большинство центральных банков ужесточили денежную политику, таким образом способствуя смягчению инфляционных давлений. Также, некоторые страны столкнулись с дополнительным инфляционным давлением, связанным с обесцениванием национальной валюты.**

**В экономике Республики Молдова в 2011 г. зарегестрирован рост на 6.4% по отношению к прошлому году, в основном, благодаря экономическому восстановлению основных коммерческих партнеров, что определило динамику роста экспорта, который увеличился на 28.6%, положительно способствуя росту ВВП. Одновременно, потребление домашних хозяйств увеличилось на 8.5%, в частности, благодаря росту источников финансирования в данном периоде, положительно влияя на динамику ВВП. Менее значительный положительный вклад внесло повышение валового капитала, в то время как потребление государственного управления имело отрицательную динамику в отчетном периоде. Рост внутреннего спроса способствовал повышению импорта на 19.3%. В 2011 г. зарегистрировались позитивные динамики во всех секторах экономики. Аналогично прошлому году, самый большой вклад в рост ВВП имело повышение валовой добавленной стоимости в отраслях по оказанию услуг. В промышленности зарегистрирован уровень роста ниже чем в 2010 году, а в строительстве, вопреки положительным эволюциям последних двух лет, еще не достигнут уровень, предшествующий экономическому**

кризису.

На конец 2011 г. годовой уровень инфляции составил 7.8%, в то время как годовой уровень базовой инфляции зарегистрировал 6.1% в декабре 2011 г. В итоге, разница между уровнем ИПЦ и базовой инфляцией составила 1.7 процентных пункта, обозначив сохранение влияния со стороны немонетарных факторов на инфляционные процессы в Республике Молдова. На формирование годового уровня инфляции в декабре 2011 г. больше всего повлияли цены на регламентируемые услуги (2.7 процентных пункта), в результате повышения тарифов на газ, электроэнергию и теплоэнергию весной и осенью 2011 г. Цены на продовольственные товары способствовали годовому уровню инфляции на 2.5 процентных пункта, вследствие эффектов второго круга в результате повышения цен на топливо и тарифов на газ и электроэнергию в начале 2011 г. В то же время, росту цен на продовольственные товары способствовали неблагоприятные метеорологические условия для некоторых культур, а также рост цен на внешних рынках. Наряду с этим, значительный вклад (1.9 процентных пункта) был внесен ростом цен на товары и услуги, учитываемые в базовой инфляции, вследствие эффектов второго круга в результате повышения регламентируемых услуг, цен на топливо и цен на продовольственные товары, но и повышения спроса со стороны населения в первом полугодии 2011 г. Колебания цен на нефть на мировом рынке, усиленные напряжениями на Среднем Востоке и в Северной Африке в начале 2011 г. наряду с дефицитом сжиженного газа в III квартале 2011 г. вызвали рост цен на топливо, способствовал формированию годовой инфляции на 0.7 процентных пункта.

Оценивая макроэкономическую ситуацию, тенденции и среднесрочные прогнозы макроэкономических показателей, перспективы инфляции в краткосрочном и среднесрочном периодах, в условиях возможных неопределенностей и провокаций в отчетном периоде, а также с целью сдерживания инфляционных давлений, Национальный банк Молдовы в течение 2011 г. применял ограничительную денежную политику.

Реакция Национального банка Молдовы на усиление инфляционных давлений в январе-ноябре 2011г. состояла в прогрессивном акцентировании тренда роста ограничения политики процентных ставок, начатый в январе 2011 г. Так, НБМ произвел три изменения процентных ставок по денежной политике, повышая их с 7.0 до 10.0%. Одновременно, снижение роста цен к концу 2011 г. и повышенная степень неопределенности мировой экономики, определили центральный банк ослабить денежную политику, начав в ноябре 2011 тренд снижения процентных ставок по денежной политике, осуществив их снижения два раза подряд, амплитудой 0.5 процентных пункта и соответственно 1.0 процентный пункт (последняя применялась, начиная с 6 января 2012 г.).

Составляющие оперирующей базы денежной политики, специфичной стратегии снижения инфляции, были интенсивно востребованы в 2011 г. Конъюнктура 2011 г., охарактеризованная поддержанием избытка ликвидности на денежном рынке и усилением инфляционных давлений, определила НБМ твердо управлять избытком ликвидности в банковской системе и действовать с позиции нетто дебитора в отношениях с банковской системой.

В целях повышения эффективности управления ликвидностью на денежном рынке, НБМ повысил, с января месяца 2011 г., срок погашения сертификатов НБМ с одной недели до двух недель.

По итогом за 2011 г. средневзвешенная процентная ставка операций по стерилизации составила

8.54% годовых, по сравнению с 6.74% годовых в предыдущем году.

С целью предотвращения инфляционных давлений и улучшения механизма передачи решений НБМ по денежной политике, в условиях слабо развитого рынка капитала и избытка ликвидности в банковской системе, норма обязательных резервов в 2011 г. была увеличена два раза по 3.0 процентных пункта, зарегистрировав на конец 2011 г. 14% от привлеченных средств в молдавских леях, неконвертируемой валюте и свободно конвертируемой валюте.

В 2011 г. механизм обязательных резервов продолжил выполнять функции денежного контроля и менеджмента ликвидности банковской системы. В течение года в режиме обязательных резервов произошли значительные изменения по увеличению периода наблюдения привлеченных средств и поддержания обязательных резервов, увеличению нормы обязательных резервов, а также применение нормы обязательных резервов 0% (ноль) от привлеченных средств, включенных в расчетную базу, срок погашения которых более 2 лет.

Начиная с января 2011 г., согласно Постановлению Административного совета Национального банка Молдовы № 227 от 18 октября 2010 г., авторизированные банки перешли на месячный срок наблюдения привлеченных средств и поддержания обязательных резервов. Увеличение периода поддержания обязательных резервов до одного месяца способствовало улучшению операционной базы Национального банка Молдовы и более равномерному распределению ликвидности внутри банковской системы на период поддержания обязательных резервов.

Твердое управление ликвидностью в банковской системе предусматривает обеспечение адекватного функционирования денежного рынка, сохраняя равновесие между стабильностью цен и восстановлением национальной экономики.

Так, долгосрочная ликвидность в банковской системе на 31 декабря 2011 г. составила 0.7%, а текущая – 33.2%. Оба показателя были соблюдены всеми банками, за исключением КБ «Universalbank» АО. Следует отметить, что Постановлением № 272 от 25 ноября 2011 г. было установлено специальное управление КБ «Universalbank» АО.

Обязательным условием внедрения режима прямого таргетирования инфляции является сохранение гибкого валютного курса. Так, НБМ ограничил интервенции на валютном рынке до необходимых сумм, без противоставления долгосрочному тренду обменного курса молдавского лея.

В течение 2011 г. валютные резервы государства увеличились на 14.4%, до 1965.3 млн. USD на 31декабря 2011 г., что покрывает 3.6 месяца импорта.

В 2011 г. НБМ участвовал на внутреннем валютном рынке в большей степени в качестве покупателя иностранной валюты, осуществляя интервенции с целью смягчения чрезмерных колебаний обменного курса национальной валюты по отношению к доллару США и обеспечения валютного рынка ликвидностью.

Следует отметить, что согласно Регламента о достаточности капитала с учетом риска, начиная с 31декабря 2011 г. объем минимального необходимого капитала был установлен в размере 150.0 млн. леев. На 31 декабря 2011 г. во всех банках капитал I уровня соответствовал установленному минимуму, за исключением КБ «Universalbank» АО. Средняя достаточность капитала с учетом риска в системе на 31 декабря 2011г. (соотношение стоимости общего нормативного капитала и всего активов с учетом риска в системе) поддерживается на высоком уровне – 30.4%

(минимальный уровень, регламентированный в Республике Молдова составляет 12.0%) и указывает на высокую степень надежности банков, определяемой наличием потенциала осуществления рискованных операций без ущерба капиталу.

Доля неблагоприятных кредитов (субстандартные, сомнительные и безнадежные) в общем объеме кредитов составила 10.7% на 31 декабря 2011 г., или на 2.6 процентных пункта меньше по сравнению с уровнем зафиксированном в конце 2010 г.

Национальный банк Молдовы подтверждает, что и в дальнейшем будет проводить денежную политику ограничительного характера, наблюдая и предупреждая изменения во внутренней и международной макроэкономической среде, чтобы через адекватное использование инструментов денежной политики, обеспечить стабильность цен в среднесрочной перспективе и долгосрочный экономический рост.

_____

Более подробная информация доступна на:

- Румынском языке [1]

- Английском языке [2]

Vezi și

Tag-uri
годовой уровень инфляции [3]
денежная политика [4]

---

Sursa URL:
https://www.bnm.md/ro/node/49225

Legături conexe:

[1] https://www.bnm.md/ro/content/raport-anual-2011 [2] https://www.bnm.md/en/content/annual-report-2011 [3] https://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=годовой уровень инфляции [4] https://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=денежная политика