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



10.11.2010

# Отчет о денежной политике № 4, 2010 года

**Перевод:**

Отчет о денежной политике №4, ноябрь 2010 [1]

# Краткий обзор

В первом полугодии 2010г. мировая экономика продолжала процесс возобновления. По данным Международного валютного фонда (МВФ), в I и II кварталах текущего года, мировая экономика росла в годовом темпе на 4.7 и 4.9% соответственно. На основании данных за первое полугодие текущего года, ожидается, что в 2010г. уровень годового роста мировой экономики составит 4.8%.

Процесс обновления протекает неравномерно, каждый регион имея собственный тем роста. В то время как в странах с развитыми экономиками экономический рост продолжает зависеть от уровня публичного долга, высокий уровень безработицы, сохранение сложных условий кредитования и волатильности на валютных рынках, перспективы эмергентных стран значительно лучше. Несмотря на это, развитые экономики ожидаются с ростом на 2.7% в то время как эмергентные экономики и в стадии развития новое прогнозирование предусматривает рост на 7.1%.

В то же время, последние макроэкономические показатели, опубликованные в июле-сентябре текущего года, отражают сокращение темпа мировой экономической деятельности, продолжая указывать на возможное замедление мирового роста во II полугодии 2010г. Во многих странах с развитыми экономиками улучшение замедлено неблагоприятными условиями на рынке рабочей силы, сокращением ипотечных кредитов, трудностями связанными с финансированием фискальных дефицитов. Экономический рост эмергентных экономик сохранился в общем сильным, но краткосрочные показатели демонстрирует замедление темпа экономической экспансии.

В следующем периоде сохранятся сниженные инфляционные давления, в основном на уровне развитых экономик. Уровень инфляции в развитых странах достигнет 1.4% в 2010г., а в эмергентных странах - 6.2 %.

## Динамика инфляционного процесса

В III квартале 2010г. годовой темп инфляции измеряемой ИПЦ слегка вырос, с приростом от 7.6% в июле до 8.0% в сентябре, в то время как годовой темп базовой инфляции имел динамику снижения в отчетном периоде (с 5.1% в июле до 4.8% в сентябре 2010г.). Существенная разница

между уровнем инфляции ИПЦ и темпом базовой инфляции отражает существенный вклад неденежных факторов в рост цен в Республике Молдова.

На формирование годового уровня инфляции в сентябре 2010г. большее влияние оказали регулируемые цены, в результате изменения тарифов на газ, электрическую и тепловую энергию, в январе и мае. Наряду с этим, большой вклад ришел со стороны цен на продовольственные товары, в результате отклонения от нормы климатических условий в течение года и колебаний цен на продовольственные товары на мировом рынке. Колебания цен на нефть на мировом рынке привели к росту цен на топливо. Рост базовой инфляции находился под влиянием, в основном, динамики валютного рынка в первой половине текущего года, роста косвенных налогов с начала года, а также эффектов второго круга в результате роста цен на услуги с регулируемыми ценами.

## Макроэкономическая ситуация

В первой половине текущего года отмечается выраженное восстановление экономики Республики Молдова, после сильного спада зарегистрированного в 2009г., в результате влияния со стороны мирового экономического кризиса. Так, валовой внутренний продукт в первом полугодии 2010г. увеличился на 5.6% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. Потребление домашних хозяйств и валовое формирование капитала стали двигателями экономического роста во II квартале 2010г. Рост экспорта оказал скромное влияние на позитивную динамику ВВП в данном периоде. Существенный рост импорта во II квартале 2010г. являлся существенным препятствием в росте ВВП Республики Молдова, существенная часть внутреннего спроса была направлена на внешние товары и услуги, в ущерб товарам отраслей национальной экономики. Вступление экономики в фазу роста подтверждается позитивной динамикой во всех секторах, а после продолжительного спада, в секторе строительства наблюдается позитивная динамика.

Оперативные данные о потреблении товаров и услуг, промышленном производстве и транспортировке товаров в июле, августе и сентябре, а также данные о внешней торговле за июль и август создают предпосылки для дальнейшего возрождения экономической деятельности в III квартале 2010г.

Во II квартале 2010г. наблюдается ухудшение ситуации на рынке труда Республики Молдова, так что уровень безработицы по стране превысил на 0.9 процентных пункта уровень аналогичного периода предыдущего года, в результате снижения гибкости на рынке труда Республики Молдова.

## Макроэкономический прогноз и среднесрочной инфляции

По данным НБМ, уровень ВВП превысил минимальный уровень рецессии и, начиная с конца 2009г., имеет тенденцию роста, факт очевидный в течение двух первых кварталов текущего года. Но, уровень экономической деятельности еще остается ниже своего потенциального уровня, что провоцирует продолжающиеся дефляционные давления.

По сравнению с Отчетом по денежной политике № 3, 2010г., экономический рост будет больше на 1.6 процентных пункта в текущем году и на 0.1 процентных пункта больше в будущем году. Так,

рост ВВП в 2010г. составит 5.0% и 3.4% в 2011г. Следовательно, как и в предыдущем прогнозе, достижение потенциального уровня экономической деятельности произойдет за горизонтом прогноза на два года.

Годовой уровень инфляции ИПЦ в конце 2010г. достигнет 7.8%, что на 0.4 процентных пункта ниже ранее предусмотренного уровня. Снижение уровня инфляции прогнозируемого на 2010г. объясняется отдельными инфляционными давлениями, более низкими чем было предусмотрено.

Инфляционные давления в 2011г. будут иметь характер и интенсивность аналогичные 2010г. Под конец прогнозируемого периода (2012г.) годовой уровень инфляции приблизительно достигнет долгосрочный прочный уровень - 5.0%. Базовая инфляция в конце текущего года достигнет 4.0%. В 2011г. она упадет до 2.1%, после чего вырастет приблизительно до 4.0% под конец 2012г.

Риски связанные с динамикой внешнеэкономической среды генерированы признаками восстановления, зарегистрированными в мировой экономике, которые могут превратиться в колебания цен на нефть и натуральный газ. Продовольственные товары в последнем периоде зарегистрировали усиленный темп роста. Все указанные внешние факторы, в результате, могут привести к нарушениям динамики уровня инфляции.

## Решение по денежной политике

При анализе перспектив среднесрочной инфляции, Административный совет НБМ принял решение на своем заседании от 28 октября 2010г. о поддержании базисной ставки на уровне 7.0%. Базисная ставка осталась без изменений на всем протяжении II и III кварталов 2010г.

Vezi și

Tag-uri
**инфляция** [2]
**прогноз инфляции** [3]

---

**Sursa URL:**
https://www.bnm.md/ro/node/50962

**Legături conexe:**

[1] https://www.bnm.md/files/nov_2010_ru.pdf [2] https://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=инфляция [3] https://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=прогноз инфляции