



**COMUNICAT  
AL BĂNCII NAȚIONALE A MOLDOVEI**

**Consiliul de administrație al Băncii Naționale a Moldovei, în cadrul ședinței din 26 mai 2011, a evaluat situația macroeconomică actuală din Republica Moldova și a mediului economic extern, estimând astfel tendințele indicatorilor macroeconomici pe termen mediu. De asemenea, au fost cuantificate perspectivele inflației pe termen scurt și mediu, precum și eventualele incertitudini și provocări ce pot surveni în perioada următoare. Ca rezultat, Consiliul de administrație al BNM a adoptat următoarea hotărâre:**

- 1. se menține rata de bază aplicată la principalele operațiuni de politică monetară pe termen scurt la nivelul actual de 8.0 la sută anual;**
- 2. se mențin ratele de dobândă:**
  - la creditele overnight la nivelul actual de 11.0 la sută anual;**
  - la depozitele overnight la nivelul actual de 5.0 la sută anual;**
- 3. ratele nominalizate la punctele 1 și 2 se aplică începând cu data intrării în vigoare a prezentei hotărâri până la data intrării în vigoare a ratelor noi;**
- 4. se majorează norma rezervelor obligatorii din mijloacele atrase în lei moldovenești și în valută străină cu 3.0 puncte procentuale și se stabilește în mărime de 14.0 la sută din baza de calcul;**
- 5. următoarea ședință a Consiliului de administrație cu privire la politica monetară va avea loc pe data de 30 iunie 2011, conform calendarului anunțat.**

În luna aprilie 2011, creșterea anuală a prețurilor medii de consum a constituit 6.5 la sută, majorându-se cu 0.7 puncte procentuale față de luna precedentă. Această evoluție a fost cauzată, în mare parte, de creșterea prețurilor la produsele alimentare și contribuțiile semnificative, dar de magnitudine mai mică, generate de majorarea inflației de bază și a prețurilor reglementate. Astfel, au fost atestate premisele necesare pentru realizarea prognozei pe termen scurt a inflației enunțate în cadrul Raportului asupra Inflației nr. 2, publicat la 5 mai 2011.

Factorii importanți care au stat la baza evoluției date au fost, în principal, condiționați de propagarea efectelor înregistrate în urma majorărilor de tarife reglementate de la începutul anului curent precum și de creșterea prețurilor la produsele alimentare și la petrol pe piețele internaționale. Inflația de bază<sup>1</sup> anuală a înregistrat pentru ultimele 12 luni o valoare de 3.1 la sută, fiind în creștere cu 0.3 puncte procentuale față de nivelul lunii precedente.

<sup>1</sup> Inflația de bază este calculată de BNS prin excluderea prețurilor ce sunt în afara ariei de influență a măsurilor de politică monetară promovată de BNM, cum ar fi cele la produsele alimentare și băuturi, combustibili, produsele și serviciile cu prețuri reglementate.

Pe parcursul perioadelor viitoare riscurile cu privire la dinamica inflației vor fi determinate de fluctuațiile de pe piața valutară internațională, de volatilitatea sporită a prețului mondial la petrol și de evoluția prețurilor mondiale la alimente.

Datele oferite de BNS cu privire la producția industrială, transportul de mărfuri și comerțul extern pentru primele luni ale anului curent conturează premisele necesare pentru consemnarea unei creșteri pozitive a PIB în trimestrul I, 2011.

În luna aprilie 2011, toate componentele masei monetare au avut o dinamică pozitivă, inclusiv depozitele în lei s-au majorat cu 19.9 la sută față de luna aprilie 2010, iar dinamica agregatului M2 a fost caracterizată printr-un ritm anual de creștere de 20.5 la sută. Creditul intern net pe sistemul bancar în perioada analizată a sporit cu peste 14.0 la sută. O creștere mai accelerată a volumului creditelor poate condiționa, la rândul său, o creștere mai înaltă a cererii agregate, care să influențeze nivelul inflației.

Astfel, la data de 26 mai 2011, Consiliul de administrație al BNM a adoptat decizia de a majora norma rezervelor obligatorii din mijloacele atrase în lei moldovenești și în valută străină de la 11.0 până la 14.0 la sută din baza de calcul, începând cu perioada de urmărire a mijloacelor atrase 8 iulie 2011 – 7 august 2011. Ca urmare, se va îmbunătăți mecanismul de transmisie a deciziilor de politică monetară, care în prezent este afectat, în mare parte, de lichiditățile semnificative din sistemul bancar.

Totodată, rata de bază se menține la nivelul actual de 8.0 la sută anual. Decizia respectivă vizează ancorarea anticipațiilor inflaționiste și crearea unor condiții optime viabilității și stabilității sectorului financiar-bancar, urmărind astfel realizarea obiectivului stipulat în Strategia politicii monetare a Băncii Naționale a Moldovei pe termen mediu.

Regimul actual al rezervelor obligatorii, stabilit de Banca Națională a Moldovei prevede aceeași normă de rezervare pentru pasivele incluse în baza de calcul, indiferent de scadența acestora. Astfel, în vederea majorării eficienței gestionării lichidităților băncilor, creării unor facilități, în susținerea creșterii mijloacelor atrase de către bănci pe termen lung, Consiliul de administrație al BNM a adoptat hotărârea privind modificarea *Regulamentului cu privire la regimul rezervelor obligatorii*. Aceasta prevede aplicarea ratei de 0 (zero) la sută pentru mijloacele atrase incluse în baza de calcul a rezervelor obligatorii, a căror scadență este mai mare de 2 ani. Modificarea în cauză va contribui benefic asupra mediului de afaceri, stimulând atragerea investițiilor pe termen lung, ceea ce va favoriza extinderea termenului la creditele acordate, precum și la diminuarea ratelor acestora. Proiectul de hotărâre inițial, precum și cel definitivat, au fost plasate pe pagina-web oficială a BNM pentru consultare publică, în conformitate cu prevederile



Regulamentului privind asigurarea transparenței în procesul de elaborare și adoptare a deciziilor Băncii Naționale a Moldovei.

BNM va continua să gestioneze ferm surplusul de lichiditate prin operațiuni de sterilizare pe piața monetară în vederea eficientizării mecanismului de transmisie a deciziilor de politică monetară asupra economiei reale și asigurării unui cadru macroeconomic dezinflaționist. Va urmări și va anticipa în continuare evoluțiile mediului economic extern, a indicatorilor macroeconomici, precum și a situației de pe piața monetară și cea valutară.