



**COMUNICAT
AL BĂNCII NAȚIONALE A MOLDOVEI**

În ședința din 28 ianuarie 2010, Consiliul de administrație al Băncii Naționale a Moldovei a hotărât:

- 1. De a majora rata de bază aplicată la principalele operațiuni de politică monetară pe termen scurt cu 1.0 punct procentual de la 5.0 până la 6.0 la sută anual.**
- 2. De a majora ratele de dobândă:**
 - la creditele overnight cu 1.5 puncte procentuale de la 7.5 până la 9.0 la sută anual;**
 - la depozitele overnight cu 1.0 punct procentual de la 2.0 până la 3.0 la sută anual;**
- 3. De a majora rata de bază la creditele acordate pe termen lung (mai mare de 5 ani) cu 1.0 punct procentual de la 5.0 până la 6.0 la sută anual.**
- 4. Ratele nominalizate la punctele 1, 2 și 3 se aplică începând cu data intrării în vigoare a prezentei hotărâri (data publicării în Monitorul Oficial) până la data intrării în vigoare a ratelor noi.**
- 5. De a menține norma rezervelor obligatorii din mijloacele atrase în lei moldovenești și în valută neconvertibilă, precum și norma rezervelor obligatorii din mijloacele atrase în valută liber convertibilă, în mărime de 8 la sută din baza de calcul.**
- 6. Următoarea ședință a Consiliului de administrație cu privire la politica monetară va avea loc pe data de 25 februarie 2010 în conformitatea cu graficul aprobat.**

Analiza situației economice actuale și prognoza macroeconomică pe termen mediu (2 ani) denotă inversarea trendului inflației pe banda pozitivă cu o depășire probabilă, dar temporară, a intervalului obiectivului declarat în anul 2010 de 5 la sută \pm 1 punct procentual. Conform prognozei elaborate de BNM, asupra ratei inflației vor influența, în principal, evoluția de pe piața valutară, majorarea taxelor și accizelor, majorarea tarifelor la gazul natural, energia electrică și agentul termic, de asemenea, eventualele majorări ale unor bunuri și servicii dependente sau conexe.

Depășirea probabilă a intervalului declarat al ratei inflației în anul 2010 va purta un caracter temporar și de scurtă durată. Conform prognozelor BNM, în anul 2010



rata inflației va înregistra valori în afara coridorului anunțat anterior în trimestrele II și III și se va încadra în limita de 5.0 – 7.0 la sută la sfârșitul anului. Pe măsura anticipății reducerii a presiunilor inflaționiste, BNM estimează revenirea deplină a ratei inflației în intervalul obiectivului declarat începând cu trimestru I al anului 2011. Acest scenariu al evoluției inflației va crea premise pentru o creștere a Produsului Intern Brut cu 1,2-3,3 la sută în anul 2010.

Este necesar de menționat că neutralitatea politicii monetare a BNM (adică menținerea neschimbată a ratei de bază) cu privire la evoluțiile recente ale prețurilor, de rând cu evoluțiile potențiale, poate duce la o abatere mai pronunțată și de durată a ratei inflației de la obiectivul declarat. Totodată, o politică monetară mai restrictivă ce ar presupune o majorare mai mare a ratei de bază, ar reduce din presiunea inflaționistă, dar ar pune în pericol creșterea Produsului Intern Brut din 2010.

Deciziile Consiliului de administrație al BNM poartă un caracter preventiv și au drept scop inversarea trendului inflației, și anume, readucerea ei în limitele declarate pe termen mediu. În același timp Consiliul de administrație al BNM recunoaște necesitatea găsirii unui echilibru între asigurarea și menținerea stabilității prețurilor și menținerea condițiilor necesare pentru creșterea economică de durată.

Majorarea ratei de bază de la 5.0 până la 6.0 la sută este o decizie adecvată unei politici monetare prudente, care are ca scop ancorarea inflației, temperarea așteptărilor inflaționiste și readucerea inflației în limitele intervalului declarat pe termen mediu. Totodată, această majorare urmărește orientarea pieței monetare spre o scumpire relativă a mijloacelor financiare cu scadența de până la 7 zile oferite de BNM sectorului bancar. BNM va relua sterilizarea pe deplin a excesului de lichiditate din sectorul bancar în strictă conformitate cu graficul anunțat.

Majorarea ratei de bază și sterilizarea pe deplin a excesului de lichiditate în niciun caz nu pune în pericol nivelul lichidităților în sistemul bancar. Volumul lichidităților disponibile în sistemul bancar este suficient atât pentru activitatea curentă normală, cât și pentru reluarea activă a creditării economiei naționale. Accesul permanent și nelimitat al băncilor autorizate la operațiunile BNM de sterilizare și de vărsare de lichidități asigură nivelul optim al lichidităților în sistemul bancar și creează condiții necesare pentru reducerea marjei de risc inclusă în rata dobânzii la credite acordate de către bănci. Astfel vor fi create premise pentru reducerea în continuare a ratelor dobânzii la creditele acordate sectorului real.

Concomitent, au fost majorate ratele dobânzii la depozitele și creditele overnight de la 2.0 și 7.5 la sută până la 3.0 și 9 la sută respectiv. Simetrizarea



coridorului ratelor dobânzii urmărește reducerea volatilității de pe piața monetară și crearea condițiilor egale pentru toți participanții pieței.

Examinând prognoza macroeconomică pe termen mediu, Consiliul de administrație a BNM a adoptat decizia de a menține norma rezervelor obligatorii din mijloacele atrase în moneda națională și valuta străină la nivelul actual de 8.0 la sută, confirmând astfel caracterul temporar și impersistent al evoluției curente a inflației.

BNM atrage atenția asupra fenomenului de întârziere, de câteva trimestre, dintre momentul adoptării deciziilor de politică monetară și efectul scontat, bazată atât pe mecanismele de transmisie monetară, cât și pe inerția naturală a economiei naționale. Această întârziere explică evident caracterul preventiv al deciziilor de politică monetară și dovedește oportunitatea lor.

Totodată, BNM va monitoriza permanent indicatorii macroeconomici și situația pe piața monetară, valutară și de credit și va reacționa prompt la toate provocările interne și externe, având drept scop asigurarea și menținerea ratei inflației în limita obiectivului declarat pe termen mediu.

O analiză mai amplă și detaliată a prognozei inflației pe termen mediu va fi prezentată în Raportul de Politică Monetară care va fi publicat de BNM pe data de 5 februarie 2010.

Următoarea ședința a Consiliului de administrație al Băncii Naționale a Moldovei cu privire la politica monetară va avea loc pe data de 25 februarie 2010.