

Politica monetară și valutară a Băncii Naționale a Moldovei pentru anul 2007

Strategia și obiectivele politicii monetare și valutare a Băncii Naționale a Moldovei

În temeiul Legii cu privire la Banca Națională a Moldovei și Strategiei Guvernului Republicii Moldova și Băncii Naționale a Moldovei cu privire la dezvoltarea sectorului financiar al Republicii Moldova în perioada 2005-2010, Banca Națională a Moldovei prin conlucrare cu Guvernul Republicii Moldova stabilește și promovează politica monetară și valutară ca parte componentă a politicii economice unice a statului.

În anul 2007 Banca Națională a Moldovei va promova în continuare politica monetară și valutară, orientată spre atingerea obiectivului său fundamental – asigurarea și menținerea stabilității prețurilor.

I. Tendințe macroeconomice, sistemul bancar și evaluarea politicii monetare și valutare pe anul 2006

Legislația

În anul 2006 prin aprobarea Legii nr.191-XVI din 30.06.2006 cu privire la modificarea Legii nr.548-XIII din 21 iulie 1995 cu privire la Banca Națională a Moldovei s-a inițiat o nouă etapă în activitatea Băncii Naționale a Moldovei. Aceste modificări au cuprins în primul rând art. 4 Obiectivul fundamental al Băncii Naționale a Moldovei care a fost modificat de la „realizarea și menținerea stabilității monedei naționale” la „asigurarea și menținerea stabilității prețurilor”. Totodată este necesar de menționat că prin modificarea art.41 s-a interzis acordarea împrumuturilor și garanțiilor sub orice formă statului sau organelor acestuia, inclusiv prin procurarea pe piața primară a hârtiilor de valoare de stat.

Modificarea obiectivului fundamental a impus Banca Națională a Moldovei la ajustarea politicii monetare și valutare și a instrumentelor sale la noile cerințe, care în primul rând necesită o cunoaștere amplă și fundamentală a fenomenului inflației în Republica Moldova. Evoluția situației economice în anul 2006 a stimulat promovarea unei politici monetare și valutare mai restrictive în scopul îndeplinirii obiectivului fundamental.

Relațiile cu Fondul Monetar Internațional

În anul 2006 între Guvernul Republicii Moldova, Banca Națională a Moldovei și Fondul Monetar Internațional a fost semnat Memorandumul cu privire la Politicile Economice și Financiare pentru anii 2006 – 2008.

Situația macroeconomică

Produsul intern brut în semestrul I, 2006 a însumat 18 757.9 mil. lei în prețuri curente, fiind în creștere cu 5.0 la sută în termeni reali față de perioada similară a anului precedent.

Structura PIB a urmat tendința din anii precedenți: cota dominantă de 61.9 la sută revine sectorului serviciilor, industria deține 15.2 la sută din PIB, agricultura 8.8 la sută, impozitele nete pe produs și import 16.5 la sută și serviciile intermediarilor financiari indirect măsurate minus 2.4 la sută.

Consumul final a constituit 97.6 la sută din PIB, inclusiv formarea brută de capital 30.0 la sută și exportul net minus 46.1 la sută.

În ianuarie-septembrie 2006 volumul producției agricole a însumat 10669.8 mil. lei, fiind în scădere cu 4.0 la sută în termeni reali comparativ cu perioada analogică a anului 2005. Volumul producției industriale a constituit 14958.8 mil. lei, înregistrând o micșorare de 7.0 la sută în termeni reali față de primele nouă luni a anului 2005.

În primele șase luni ale anului 2006 contul curent al balanței de plăți a înregistrat un sold negativ în valoare de 206.3 mil. dolari SUA. Deficitul din comerțul exterior cu bunuri și servicii s-a majorat față de perioada analogică a anului 2005 cu 34.3 la sută, însumând 662.1 mil. dolari SUA. Exportul de mărfuri și servicii a scăzut față de simestrul I, 2005 cu 2.6 la sută, iar importul a sporit cu 12.4 la sută.

În perioada ianuarie-octombrie 2006 inflația cumulativă a constituit 10.8 la sută, inclusiv prețurile la produsele alimentare s-au majorat cu 4.6 la sută, la mărfurile nealimentare cu 12.9 la sută și la serviciile prestate populației cu 19.4 la sută. În aceeași timp, prețurile producătorilor de producție industrială pentru zece luni ale anului 2006 au sporit cu 11.7 la sută, inclusiv în industria extractivă cu 18.2 la sută, industria prelucrătoare cu 14.0 la sută și industria energiei electrice și termice, gazelor și de apă cu 0.8 la sută.

În perioada ianuarie-octombrie 2006 în bugetul de stat au fost acumulate venituri în sumă de 8720.0 mil. lei, ceea ce reprezintă 103.2 la sută față de prevederile corespunzătoare (8447.1 mil. lei). Cheltuielile de stat au constituit 7931.5 mil. lei și reprezintă 83.7 la sută în raport cu prevederile bugetului pentru zece luni ale anului 2006. De menționat, că față de perioada analogică a anului precedent veniturile au sporit cu 120.5 la sută, iar cheltuielile cu 126.2 la sută.

La finele lunii octombrie 2006 datoria de stat internă a cifrat 3806.2 mil. lei, iar datoria externă publică directă și garantată 663.7 mil. dolari SUA.

Piața valutară

În perioada ianuarie-octombrie 2006 cursul oficial nominal al monedei naționale față de dolarul SUA s-a depreciat cu 3.1 la sută (de la 12.8320 lei pentru un dolar SUA până la 13.2272 lei pentru un dolar SUA), comparativ cu deprecierea cu 1.2 la sută (de la 12.4600 lei pentru un dolar SUA până la 12.6112 lei pentru un dolar SUA) în perioada respectivă a anului 2005.

Cursul real efectiv al monedei naționale (calculat comparativ cu luna decembrie 2000 luând în considerație nivelul inflației în țările parteneri comerciali și modificarea cursului de schimb mediu lunar) în luna octombrie 2006 a constituit 92.1 la sută, depreciindu-se cu 2.6 puncte procentuale comparativ cu luna decembrie 2005 (94.7 la sută). Cursul real efectiv al monedei naționale calculat comparativ cu luna decembrie 2005 s-a depreciat cu 2.5 p.p., constituind 97.5 la sută în luna octombrie 2006.

Pe parcursul a 10 luni ale anului 2006 în vederea atenuării fluctuațiilor excesive ale cursului oficial nominal al monedei naționale în raport cu dolarul SUA, Banca Națională a Moldovei a intervenit pe piața valutară internă utilizând următoarele instrumente: operațiuni de cumpărare/vânzare de dolari SUA în sumă netă de 59.1 mil. dolari SUA și instrumente reversibile de tip swap în sumă de 15.3 mil. dolari SUA.

În 10 luni ale anului 2006 ritmul de creștere al ofertei nete de valută de la persoanele fizice în valori relative a constituit 12.4 la sută comparativ cu 45.9 la sută din perioada respectivă a anului 2005.

În structura tranzacțiilor pe piața valutară din Republica Moldova în perioada ianuarie - octombrie 2006 dolarul american a continuat să predomine, și ponderile valutei străine în rulajul operațiunilor pe piața valutară internă s-au distribuit în felul următor: dolarul SUA – 66.0 la sută, euro – 29.9 la sută, rubla rusă – 3.4 la sută și alte valute neconvertibile - 0.7 la sută.

În perioada ianuarie – octombrie, 2006 rezervele valutare s-au majorat cu 76.8 mil. dolari SUA, de la 597.4 mil. dolari SUA la finele anului 2005 până la 674.2 mil. dolari SUA la finele lunii octombrie 2006, care estimativ acoperă 2.5 luni de import.

Sistemul bancar

La situația din 31.10.2006 pe teritoriul Republicii Moldova funcționau 15 bănci comerciale pe acțiuni, inclusiv 3 sucursale ale băncilor străine. Numărul total de instituții ale băncilor constituie 956 dintre care 224 filiale și 732 reprezentanțe.

Pe parcursul a 10 luni Capitalul de gradul I pe sistem a sporit cu 625.8 mil. lei (22.2 la sută) și a atins valoarea de 3443.8 mil. lei.

Cota investițiilor străine în capitalul băncilor la situația din 31.10.2006 a constituit 55.2 la sută, majorându-se comparativ cu finele anului 2005 cu 4.6 puncte procentuale, ca urmare a majorării capitalului social din contul investițiilor acționarilor nerezidenți.

În decursul a 10 luni ale anului 2006 activele totale ale sistemului bancar s-au majorat până la 21693.6 mil. lei sau cu 3754.4 mil. lei (20.9 la sută).

În totalul activelor ponderea cea mai mare a venit creditelor nete – 54.9 la sută. Acestea au sporit în perioada analizată cu 2369.3 mil. lei (24.8 la sută), constituind la 31.10.2006 - 11918.2 mil. lei.

Ponderea creditelor nefavorabile* (substandarde, dubioase și compromise) în totalul portofoliului de credite la situația din 30.09.2006 a constituit 5.2 la sută, micșorându-se cu 0.1 puncte procentuale comparativ cu 31.12.2005. La situația din 31.10.2006 reducerile pentru pierderi la credite la total credite au alcătuit 5.3 la sută, fiind la același nivel comparativ cu începutul anului.

La 30.09.2006 în structura portofoliului de credite*, conform destinației operațiunilor investiționale, schimbări esențiale nu s-au produs. Ponderea cea mai mare din total portofoliului de credite la 30.09.2005 au deținut-o creditele acordate industriei și comerțului – 48.9 la sută, fiind urmate de creditele acordate agriculturii și industriei alimentare – 20.4 la sută, creditele acordate pentru imobil, construcție și dezvoltare – 9.2 la sută și creditele de consum – 8.6 la sută.

Sporirea bazei de obținere a veniturilor s-a manifestat prin ponderea esențială a activelor generatoare de dobândă consemnând valoarea de 81.9 la sută din totalul activelor sau 17757.1 mil. lei. Aceasta a permis băncilor să înregistreze în 10 luni ale anului 2006 venituri nete în valoare de 553.2 mil. lei, ceea ce este cu 158.1 mil. lei (40.0 la sută) mai mult față de aceeași perioadă a anului trecut.

Dinamica agregatelor monetare

Pe parcursul perioadei ianuarie-octombrie 2006 baza monetară s-a redus cu 8.7 la sută sau cu 606.5 mil. lei față de 31 decembrie 2005, constituind 6396.4 mil. lei. Micșorarea rezervelor bancare în perioada gestionară cu 770.2 mil. lei (31.7 la sută) a fost condiționată în cea mai mare parte de scăderea mijloacelor în conturile corespondente ale băncilor comerciale la Banca Națională a Moldovei determinată de operațiunile de sterilizare a lichidității excesive din sistemul bancar și de limitarea cheltuielilor bugetare. Astfel, soldul certificatelor Băncii Naționale a Moldovei în circulație la finele lunii octombrie 2006 a constituit 841.2 mil. lei.

Pe parcursul perioadei ianuarie-octombrie 2006 masa monetară M2 (bani în circulație + depozite în MDL + instrumentele pieței monetare) s-a majorat cu 2.9 la sută în comparație cu sfârșitul anului 2005, constituind 11445.2 mil. lei. În structura masei monetare M2 soldul depozitelor în moneda națională a cifrat 6698.8 mil. lei (cu 2.2 la sută), iar cel al banilor în circulație s-a majorat cu 162.6 mil. lei (3.6 la sută).

Masa monetară M3 a înregistrat o creștere cu 14.7 la sută în perioada respectivă, cifrând 18159.1 mil. lei. De menționat majorarea semnificativă a depozitelor în valută străină (exprimate în lei moldovenești) – cu 42.8 la sută.

Volumul depozitelor noi atrase a constituit 10828.4 mil. lei, majorându-se cu 29.5 la sută față de perioada analogică a anului 2005, inclusiv, depozitele atrase în moneda națională au înregistrat

* Datele se prezintă trimestrial

creșterea de 7.9 la sută, iar depozitele atrase în valută străină (exprimate în lei) au sporit esențial cu 52.6 la sută. În această perioadă rata medie ponderată a dobânzii la depozitele în monedă națională a constituit 11.56 la sută, iar la depozitele în valută străină 5.11 la sută, diminuându-se cu 2.03 și 0.04 puncte procentuale respectiv.

Creșterea mai pronunțată a depozitelor în valuta străină, sau în alte cuvinte dolarizarea depozitelor prezintă un pericol atât pentru promovarea eficientă a politici monetare și valutare, cât și pentru politica economică unică a statului.

Pe parcursul perioadei ianuarie-octombrie 2006 soldul creditelor în economie a consemnat o creștere de 2614.6 mil. lei (sau 26.2 la sută – majorare superioară creșterii de 25.9 la sută din perioada corespunzătoare a anului 2005) față de 31 decembrie 2005, constituind 12605.2 mil. lei.

Pe parcursul a zece luni ale anului 2006 volumul creditelor noi acordate a constituit 12641.6 mil. lei cu o creștere de 19.6 la sută față de perioada similară a anului 2005, inclusiv cele în monedă națională – 7818.4 mil. lei, înregistrând o majorare de 11.2 la sută față de perioada respectivă a anului 2005. Creditele în valută străină noi acordate și exprimate în lei s-au majorat cu 36.2 la sută și au fost la nivel de 4823.2 mil. lei.

În această perioadă rata medie ponderată a dobânzii la credite acordate în monedă națională a constituit 18.1 la sută, iar la credite în valută străină 11.06 la sută, diminuându-se cu 1.22 și 0.07 puncte procentuale respectiv.

Politica ratelor

Pe parcursul anului 2006 Banca Națională a Moldovei a promovat o politică monetară și valutară, orientată spre îndeplinirea obiectivului fundamental, acționând asupra ratelor dobânzilor la instrumentele sale. La începutul anului coridorul ratelor a fost cuprins între 2.0 la sută anual la depozite overnight și 15.0 la sută anual la credite overnight, rata de bază constituind 12.5 la sută anual, iar rata la facilitatea de lombard – 14.0 la sută.

În luna iunie, reieșind din dinamica inflației și evoluția ratelor dobânzilor pe piața interbancară, Banca Națională a majorat ratele dobânzilor la facilitatea de lombard și la creditele overnight cu 1.0 și 2.0 puncte procentuale, respectiv.

În luna octombrie, ținând cont de condițiile pieței monetare interne și de amplificarea presiunilor inflaționiste, Banca Națională a Moldovei a majorat cu 0.5 puncte procentuale rata de bază, care a fost stabilită la nivelul de 13.0 la sută anual.

În rezultatul operării acestor majorări asupra ratelor dobânzii la instrumentele de politică monetară la finele lunii octombrie 2006 coridorul ratelor a fost cuprins între 2.0 la sută anual la depozitele overnight și 17.0 la sută anual la creditele overnight.

Utilizarea instrumentelor politicii monetare

În anul 2006 excesul de lichiditate fiind drept pericol îndeplinirii obiectivului fundamental a condiționat amploarea operațiunilor de sterilizare a acestuia din sistemul bancar.

Emiterea certificatelor Băncii Naționale a Moldovei împreună cu atragerea de depozite de la bănci au constituit principalele instrumente de dirijare a lichidității în sistemul bancar, aplicate pe parcursul primelor zece luni ale anului curent.

Suma integrală a operațiunilor de sterilizare efectuate de Banca Națională a Moldovei în perioada ianuarie-octombrie 2006 a constituit 6744.7 mil. lei.

Rata medie lunară a dobânzii la operațiunile de sterilizare a crescut de la 2.40 la sută – în ianuarie la 10.99 la sută – în luna octombrie, media pentru 10 luni constituind 7.93 la sută anual.

Vânzările de Certificate ale Băncii Naționale a Moldovei. Pe parcursul a zece luni ale anului 2006 Banca Națională a desfășurat 44 licitații de plasare a Certificatelor Băncii Naționale a Moldovei, prin intermediul cărora au fost oferite spre vânzare CBN cu termene de circulație de 14 și 28 zile în volum total de 4180.0 mil. lei.

Cererea participanților a însumat 4242.0 mil. lei. Au fost plasate 95.6 la sută din oferta anunțată, volumul lichidității efectiv sterilizate prin acest instrument a cifrat 3973.1 mil. lei. Rata dobânzii la CBN emise a variat de la minima de 1.57 la sută anual, înregistrată în luna ianuarie, la maxima de 10.99 la sută anual, înregistrată în luna octombrie. Rata medie formată pentru perioada ianuarie-octombrie 2006 a constituit 9.04 la sută anual.

Acceptarea de Depozite. Pe parcursul a 10 luni ale anului 2006 au fost efectuate 33 licitații de depozit și 2 negocieri directe, la care s-a oferit un volum de 3555.0 mil. lei.

Suma integrală a cererilor băncilor comerciale la licitațiile de depozit și negocieri directe a constituit 2950.5 mil. lei, iar valoarea depozitelor acceptate a cifrat 2771.6 mil. lei.

Termenul mediu ponderat la depozitele acceptate prin licitații și negocieri directe, pe parcursul a 10 luni, constituie 67 zile, vizavi de 49 zile în aceeași perioadă a anului precedent.

Rata medie lunară a dobânzii la depozitele acceptate pe parcursul a zece luni ale anului 2006 a cuprins valori minime în luna ianuarie – 2.55 la sută anual și valori maxime în luna august – 11.29 la sută. Rata medie ponderată pentru perioada de analiză a cifrat 6.35 la sută anual.

Rezervele obligatorii. Suma rezervelor obligatorii în MDL pentru perioada 16 – 31 octombrie 2006 a constituit 854.6 mil. lei, în creștere cu 59.4 mil. lei sau cu circa 7.5 la sută, comparativ cu sfârșitul anului 2005.

Rezervele obligatorii constituite de bănci în dolari SUA și EUR, au înregistrat, de asemenea, un trend ascendent pe parcursul perioadei analizate a anului 2006. Rezervele obligatorii în USD și în EURO la 31 octombrie 2006 au însumat respectiv 30.9 mil. USD și 22.1 mil. EUR, în creștere vizavi de sfârșitul lunii decembrie 2005 cu 7.2 mil. USD și 8.3 mil. EUR.

Refinanțarea băncilor. Caracterul permanent al excedentului de lichiditate urmărit în sistemul bancar în perioada ianuarie-octombrie a determinat neapelarea esențială a băncilor la credite overnight și la facilitățile de lombard. Banca Națională a Moldovei a acordat doar două credite overnight, în sumă de 10.5 mil. lei.

Creditele directe acordate băncilor comerciale. Activitatea de creditare a Băncii Naționale a Moldovei pe parcursul a 10 luni ale anului 2006 s-a manifestat prin supravegherea creditelor acordate băncilor comerciale în anii 1992-2002 pentru creditarea cooperativelor de construcție a locuințelor în baza unor hotărâri ale Parlamentului și Guvernului Republicii Moldova.

Soldul creditelor acordate băncilor la situația din 31.10.2006 constituie 42.8 mil. lei, diminuându-se în comparație cu 31.12.2005 cu 8.9 mil. lei (17.2 la sută), ca urmare a achitării creditelor de către membrii cooperativelor de construcție a locuințelor.

De menționat, că rambursările înainte de termenul stabilit pe parcursul anului 2006 au constituit 8.4 mil. lei din suma creditelor achitate în perioada analizată.

Relațiile Băncii Naționale a Moldovei cu Guvernul Republicii Moldova

În anul 2006 Banca Națională a Moldovei a continuat reperfectarea împrumuturilor acordate anterior statului și reemisia HVS aflate în portofoliu Băncii Naționale a Moldovei. În structura datoriei interne de stat, cota majoritară este reprezentată de datoria către Banca Națională a Moldovei, care la finele lunii octombrie 2006 totalizează 2521.0 mil. lei, fiind constituită din datoria la împrumuturi 2121.0 mil. lei și datoria reprezentată prin hârtii de valoare de stat în portofoliul Băncii Naționale a Moldovei 400.0 mil. lei.

Datoria statului față de Banca Națională a Moldovei la situația din 31.10.2006 comparativ cu 31.12.2005 s-a diminuat cu 90.0 mil. lei în rezultatul achitării de către Guvernul Republicii Moldova a sumei parțiale din cele 118.8 mil. lei, care sunt prevăzute spre achitare în anul curent în Legea bugetului de stat pe anul 2006.

Hârțiile de valoare de stat în portofoliul Băncii Naționale a Moldovei. Datoria statului către Banca Națională a Moldovei reprezentată prin hârtii de valoare de stat în portofoliul Băncii

Naționale a Moldovei la 31.10.2006 a rămas neschimbată comparativ cu data de 31.12.2005 și a constituit – 400.0 mil. lei (la prețul de cumpărare).

Pe parcursul perioadei de analiză Banca Națională a Moldovei a efectuat reemisiunea hârtiilor de valoare de stat din portofoliul propriu, la ratele dobânzii de piață, cu scadența preponderent de 91 zile. Ratele dobânzilor la care aceste titluri au fost primite în portofoliul Băncii Naționale a Moldovei au variat în intervalul 1.01 – 7.94 la sută, rata medie ponderată constituind 5.47 la sută anual.

În anul 2006, în scopul coordonării politicilor monetare, valutare și bugetar–fiscale, de Banca Națională a Moldovei și Ministerul Finanțelor a fost instituit Comitetul de Gestionare a Lichidității, care are ca obiectiv asigurarea unei comunicări și colaborări eficiente în contextul realizării atribuțiilor ale ambelor autorități prin prisma dirijării și monitorizării lichidităților.

II. Politica monetară și valutară pentru anul 2007

Politica monetară și valutară, inclusiv direcțiile principale de activitate pentru îndeplinirea atribuțiilor de bază ale Băncii Naționale a Moldovei pentru anul 2007 sunt elaborate în temeiul Legii cu privire la Banca Națională a Moldovei. La elaborarea Politicii monetare și valutare a Băncii Naționale a Moldovei pentru anul 2007 au fost utilizate: 1) Scenariile dezvoltării economiei Republicii Moldova prezentate în Cadrul de cheltuieli pe termen mediu pe anii 2007-2009, Strategia de Creștere Economică și Reducere a Sărăciei (SCERS) ce prevăd o creștere a PIB cu 4.0 la sută în anul 2007; 2) Legea bugetului de stat pe anul 2007; 3) Strategia Guvernului Republicii Moldova și Băncii Naționale a Moldovei cu privire la dezvoltarea sectorului financiar al Republicii Moldova în perioada 2005-2010.

Politica monetară și valutară a Băncii Naționale a Moldovei pentru anul 2007 este elaborată în scopul îndeplinirii obiectivului fundamental și menținerii ratei inflației în limita până la 10.0 la sută.

În scopul îndeplinirii obiectivului fundamental în limita prevăzută pentru anul 2007 Banca Națională a Moldovei va promova politica monetară și valutară bazată pe următorii indicatori monetari:

- a) creșterea bazei monetare va fi cuprinsă în limita de sus de 9.7 la sută;
- b) creșterea masei monetare M2 va fi cuprinsă în limita de sus de 20.0 la sută;
- c) gradul monetizării M2 (raportul masei monetare M2 către PIB) la nivelul de 32.0 la sută la sfârșitul anului 2007.

Datoria Guvernului Republicii Moldova către Banca Națională a Moldovei va fi în limita coordonată de către părți și stipulată în Legea bugetului de stat pe anul 2007.

Instrumentele politicii monetare

În anul 2007 surplusul de lichiditate în sistemul bancar va rămâne la nivelul comparabil cu anul 2006 și va fi influențat de întrările de valută din străinătate, inclusiv investiții și remitențe, intervențiile Băncii Naționale a Moldovei pe piața valutară, volumul mijloacelor financiare ale statului transferate de Ministerul Finanțelor în conturi la Banca Națională a Moldovei, precum și modificarea volumului banilor în circulație.

Diminuarea ratei anuale a inflației necesită implementarea unui set de politici macroeconomice, incluzând, în primul, rând politica monetară și valutară, care să determine reducerea excedentului de lichiditate și să tempereze anticipațiile inflaționiste. Pentru a răspunde acestei cerințe Banca Națională a Moldovei în anul 2007 va continua să sporească operațiunile de sterilizare a excesului de lichiditate prin utilizarea tuturor instrumentelor aflate la dispoziția sa.

Operațiuni de piață deschisă

Operațiunile de piață deschisă reprezintă principalele operațiuni de politică monetară, care pot servi atât pentru sterilizarea lichidităților excesive (emisii Certificatelor Băncii Naționale a Moldovei, acceptarea de depozite, operațiuni REPO de vânzare, vânzări definitive a hârtiilor de valoare de stat din portofoliul Băncii Naționale a Moldovei), cât și pentru refinanțarea băncilor (operațiuni REPO de cumpărare).

Banca Națională a Moldovei va efectua principalele operațiuni cu regularitate săptămânală pe bază de licitații conform graficului stabilit.

În cazul în care lichiditățile în sectorul bancar vor fi afectate de unele evenimente neașteptate din punctul de vedere a politicii monetare, Banca Națională a Moldovei va executa și operațiuni de ajustare a lichidităților prin licitații suplimentare sau pe baze bilaterale.

Facilități permanente

Facilități permanente includ depozitele overnight plasate de bănci la Banca Națională a Moldovei și credite overnight utilizate din inițiativa băncilor. Aceste facilități vor fi utilizate în scopul menținerii lichidității în sistemul bancar la un nivel optim și neadmiterii fluctuațiilor excesive a ratei dobânzii la credite / depozite overnight.

Rezervele obligatorii

În anul 2007, Banca Națională a Moldovei, va menține norma rezervelor obligatorii la un nivel optimal situației macroeconomice din țară.

Politica ratelor

Banca Națională a Moldovei va continua să promoveze o politică a ratelor prin utilizarea metodei coridorului, cea mai înaltă rată va fi aplicată la creditele overnight, iar cea mai joasă rată la depozite overnight. Banca Națională a Moldovei va stabili rata de bază pentru operațiunile de refinanțare – rata REPO, care în continuare va avea rolul de semnal al ratei dobânzii de politică monetară promovate de Banca Națională a Moldovei. Totodată, în scopul îmbunătățirii mecanismului de transmisie a politicii ratelor promovate Banca Națională a Moldovei va practica și anunțarea unei rate maxime în cadrul operațiunilor de sterilizare a lichidităților.

Politica valutară

Banca Națională a Moldovei în anul 2007 va menține în continuare regimul cursului de schimb valutar flotant și va stabili cursul oficial al leului moldovenesc în raport cu dolarul SUA în baza cursurilor valutare preponderente pe piața valutară internă.

În acest context, Banca Națională a Moldovei își rezervă dreptul de a efectua intervenții valutare în scopul de a atenua fluctuațiile excesive ale cursului oficial și completarea rezervelor valutare internaționale. În calitate de instrumente ale politicii valutare vor fi utilizate intervenții directe pe piața valutară internă, inclusiv tranzacții forward, precum și operațiuni reversibile valutare de tip swap.

În cadrul implementării Politicii valutare pentru anul 2007 Banca Națională a Moldova va tinde spre menținerea rezervelor valutare internaționale la un nivel acceptabil pentru acoperirea a circa trei luni de import și va promova în continuare o politică valutară prudentă, consecventă cu obiectivul fundamental de asigurare și menținere a stabilității prețurilor, precum și va efectua plasarea rezervelor internaționale ale statului în instrumente investiționale care corespund criteriilor de siguranță și lichiditate.

Relațiile Băncii Naționale a Moldovei cu Guvernul Republicii Moldova

În anul 2007 Banca Națională a Moldovei va continua acceptarea reemisiunilor la rata pieței a hârtiilor de valoare de stat, transmise anterior Băncii Naționale de către Ministerul Finanțelor, în rezultatul conversiunii creditelor contractate de Guvernul Republicii Moldova în anii precedenți, cât și deservirea datoriei Statului constituită din împrumuturile acordate în anii precedenți, în limitele coordonate cu Banca Națională a Moldovei și stipulate în legea bugetului pentru anul 2007.

Împrumuturile acordate anterior vor fi reperfectate în condițiile asigurării împrumuturilor și dobânzilor aferente cu HVS la rata pieței.

Conform prevederilor Strategiei Guvernului și Băncii Naționale a Moldovei cu privire la dezvoltarea sectorului financiar al Republicii Moldova în perioada 2006-2010, Banca Națională a Moldovei va conlucra cu Ministerul Finanțelor în scopul diminuării treptate a datoriei de stat interne față de Banca Națională.

În anul 2007 în cadrul Comitetului de Gestionare a Lichidității, în continuare, vor fi coordonate măsurile de realizare a politicii monetare și valutare a Băncii Naționale a Moldovei și politicii bugetar-fiscale a Ministerului Finanțelor a Republicii Moldova, având drept scop dirijarea eficientă și monitorizarea operativă a lichidităților.

Supraveghere bancară

În vederea neadmiterii vulnerabilității excesive a sistemului bancar, precum și cu scopul administrării eficiente de către bănci a riscurilor de credit, lichiditate, ratei de schimb, ratei dobânzii, precum și a riscului de țară, Banca Națională a Moldovei va promova perfecționarea în continuare a metodelor de dirijare a activelor și pasivelor în bănci, contribuind în acest mod la protejarea adecvată a acestora și la sporirea veniturilor băncilor.

În contextul celor expuse o atenție deosebită va fi acordată:

- dezvoltării capacităților băncilor de planificare și conducere a afacerilor în mod ordonat, prudent și eficient;
- perfecționării metodelor de administrare regulată și oportună a calității activelor băncilor, precum și perfecționării metodelor de dirijare a capitalului, lichidității și profitabilității acestora;
- promovării creșterii în continuare a gradului de transparență a sectorului bancar prin menținerea în registrele băncilor a informațiilor veridice, complete și oportune și dezvăluirea acestora în mod regulat și oportun.

Notă: În cazul unor modificări de ordin macroeconomic a situației economice și financiare, ce vor influența politica monetară și valutară, precum și în cazul modificării finanțării Republicii Moldova din partea instituțiilor financiare internaționale, Banca Națională a Moldovei își rezervă dreptul de a revedea Politica monetară și valutară pe parcursul anului 2007.