Денежная и валютная политика Национального банка Молдовы на 2005 г.
(утвержденная Решением
N 317 от 14.12.2004

Мониторул Официал ал Р.Молдова N 237-240/510 от 24.12.2004)

Стратегия и цели денежной и валютной политики НБМ

Национальный банк Молдовы в сотрудничестве с Правительством Республики Молдова определяет и осуществляет денежную и валютную политику как составную часть единой экономической политики государства. Начиная с 1993 г. одновременно с вводом в обращение национальной валюты НБМ проводил денежную и валютную политику, направленную на достижение стабильности национальной валюты в условиях обеспечения национальной экономики необходимыми денежными средствами.

Денежная и валютная политика НБМ носит характер денежного таргетирования, что подразумевает установление целевых ориентиров роста денежной массы в экономике. Таким образом, стратегия данной политики основана на использовании денежной базы в качестве операционной цели, а денежной массы - промежуточной цели.

В 2005 году Национальный банк Молдовы продолжит проведение адекватной денежной и валютной политики, направленной на достижение главной цели - поддержание стабильности национальной валюты путем создания необходимых условий на кредитном и валютном рынках, соответствующих принципам функционирования рыночной экономики.

I. Макроэкономические тенденции, эволюция банковской системы и оценка денежной политики за 2004 г.

Макроэкономическая ситуация

Внутренний валовой продукт (ВВП) за первые девять месяцев 2004 года составил в текущих ценах 23071.7 млн.леев при росте 5.7% в реальном выражении по отношению к аналогичному периоду 2003 г.

Структура ВВП следовала тенденциям предыдущих лет: преобладающая доля в 52.6% приходится на сектор услуг, на промышленность - 17.0% от ВВП, на чистые налоги на товары и импорт - 14.8%, на сельское хозяйство - 18.0% и на услуги финансовых посредников, косвенно измеренные, - минус 2.3%.

В конце III квартала конечное потребление составило 107.3% от ВВП, валовое накопление капитала - 21.5% и чистый экспорт - минус 28.8%.

Объем внешней торговли товарами и услугами за 9 месяцев текущего года достиг 2377.08 млн.долларов США, увеличившись по сравнению с аналогичным периодом 2003 г. на 27.2%, при этом экспорт вырос на 25.8%, а импорт - на 28.1%. В данном периоде баланс

торговли товарами и услугами зарегистрировал дефицит в сумме 538.14 млн.долларов США, который увеличился на 32.1% по отношению к аналогичному периоду 2003 г. и был покрыт положительным сальдо по доходам и текущим переводам на 88.9%. В этих условиях текущий счет платежного баланса зарегистрировал дефицит в размере 59.83 млн.долларов США.

На протяжении первых десяти месяцев текущего года доходы консолидированного бюджета составили 5856.2 млн.леев, а расходы - 5833.0 млн.леев.

Внешний долг страны в конце III квартала 2004 г. составил 1890.81 млн.долларов США, в том числе государственный долг и государственные гарантии - 857.97 млн.долларов США, долг частного сектора - 1032.84 млн.долларов США. В период январь-ноябрь 2004 г. темп роста потребительских цен составил 10.7%, в том числе на продовольственные товары - 10.0%, на непродовольственные товары - 11.0% и на услуги - 11.5%.

Валютный рынок

На протяжении десяти месяцев 2004 г. валютный рынок находился под влиянием роста притока валютных поступлений от экспорта и роста предложения иностранной валюты на внутреннем валютном рынке, сформировавшегося под воздействием денежных переводов из-за границы от граждан Республики Молдова и изменений валютного спроса и предложения вследствие существенных колебаний обменного курса американского доллара по отношению к евро на международном рынке. За первые десять месяцев 2004 г. поступления от экспорта составили 898.4 млн.долларов США, увеличившись по сравнению с аналогичным периодом 2003 г. на 24.3%. Объем чистого предложения валюты со стороны физических лиц за первые десять месяцев 2004 г. составил 596.4 млн.долларов США при росте 65.1% по отношению к аналогичному периоду 2003 г. (361.2 млн.долларов США). В структуре валютных притоков на протяжении первых десяти месяцев 2004 г. отмечается высокая доля чистого предложения валюты со стороны физических лиц, которая составила 37.0%, по сравнению с 30.5% в аналогичном периоде 2003 г.

В период январь-ноябрь 2004 г. официальный номинальный курс национальной валюты по отношению к доллару США вырос на 5.6%.

В структуре общего объема операций купли/продажи основных иностранных валют за молдавские леи, проведенных на внутреннем валютном рынке, произошло снижение доли оборота в долларах США с 80.2% в январе 2004 г. до 73.0% в октябре 2004 г. и увеличение доли оборота в евро с 16.1% в январе 2004 г. до 23.1% в октябре 2004 г.

Чистые покупки НБМ на внутреннем валютном рынке в январе-ноябре 2004 г. достигли 221.4 млн.долларов США.

Валютные резервы увеличились на 103.6 млн.долларов США: с 302.3 млн.долларов США в конце 2003 г. до 405.9 млн.долларов США в конце ноября 2004 г. (покрывая примерно 2.1 месяца импорта, учитывая прогноз на IV квартал 2004 г.).

Банковская система

В период январь-октябрь продолжился процесс консолидации банковской системы. На протяжении данного периода банковский капитал первого уровня увеличился на 326.2 млн.леев, или на 16.1% по отношению к концу 2003 г. и достиг 2355.5 млн.леев. Общие активы банковской системы в конце октября составили 12513.7 млн.леев, увеличившись на 2230.7 млн.леев, или на 21.7% по отношению к декабрю 2003 г.

Динамика денежных агрегатов

За одиннадцать месяцев 2004 г. денежная база увеличилась на 25.7%, или на 976.1 млн.леев по отношению к 31 декабря 2003 г., составив 4780.1 млн.леев. Соответственно деньги в обращении выросли на 633.3 млн.леев (23.1%), а банковские резервы - на 342.6 млн.леев (32.2%).

В январе-ноябре 2004 г. денежная масса М3 увеличилась на 28.1%. Денежная масса М2 выросла на 30.4% в соответствующем периоде, в том числе депозиты в молдавских леях увеличились на 37.3%. Валютные депозиты, выраженные в долларах США, увеличились на 31.0% по сравнению с ростом в 44.3% в соответствующем периоде 2003 г.

На протяжении периода январь-ноябрь сальдо кредитов в экономике выросло на 1301.9 млн.леев, или на 21.5% по отношению к 31 декабря 2003 г. и составило 7357.1 млн.леев. Средняя процентная ставка по кредитам в молдавских леях за январь-ноябрь 2004 г. составила 20.94%. Средняя процентная ставка по кредитам, предоставленным в иностранной валюте, составила 11.39%. В целом динамика объемов кредитов, предоставленных в 2004 г., соответствовала тенденциям развития национальной экономики Республики Молдова.

Мультипликатор денежной массы М2 в ноябре 2004 г. увеличился по сравнению с концом 2003 г. с 1.48 до 1.53.

Инструменты денежной политики

Процентная политика. В целях управления процентными ставками на денежном рынке в 2004 г. Национальный банк Молдовы осуществлял прозрачную политику формирования процентных ставок по инструментам денежного регулирования, игравших роль сигнала для участников финансового рынка о характере денежной политики. Процентная политика Национального банка Молдовы основана на анализе инфляционных процессов, денежных макроэкономических показателей, ситуации на финансовом рынке и ориентирована на консолидацию позитивных тенденций в экономике.

На протяжении одиннадцати месяцев текущего года базисная ставка была увеличена один раз (23.09.2004 г.) с 14.0% до 14.5%; процентная ставка по кредитам овернайт и процентная ставка по ломбардному преимуществу были поддержаны на уровне 17.0% годовых и 16.0% годовых соответственно; процентная ставка по депозитам овернайт была увеличена 22.06.2004 г. на 2 процентных пункта до 5.0% годовых. Процентная ставка по предоставленным долгосрочным кредитам (более 5 лет) была поддержана на уровне 11.5% годовых.

Операции на открытом рынке. Денежная ситуация в 2004 г. привела к увеличению со стороны Национального банка Молдовы объемов операций по стерилизации избыточной ликвидности в банковской системе, возникшей в основном в результате интервенций НБМ на валютном рынке. В рамках проведения операций на открытом рынке были осуществлены аукционы по продаже ценных бумаг из портфеля НБМ и REPO продажи ГЦБ. Общий объем этих операций, проведенных на протяжении одиннадцати месяцев 2004 г., составил 1354.2 млн.леев.

Привлечение депозитов. За одиннадцать месяцев 2004 г. было проведено 36 депозитных аукционов; общий объем, предложенный банкам, составил 1001.9 млн.леев, объем удовлетворенных заявок составил 859.2 млн.леев.

Норма обязательного резервирования. Управление нормой обязательного резервирования проводилось в зависимости от условий на внутреннем финансовом рынке. Начиная с июля механизм формирования обязательных резервов претерпел важные изменения. Это

проявилось в снижении нормы обязательного резервирования с 12.0% до 10.0%, формировании банками обязательных резервов отдельно в молдавских леях и отдельно в свободно конвертируемой валюте, исключении требования о поддержании обязательных резервов наличными в кассах банков, включении в базу резервирования привлеченных средств в неконвертируемых валютах.

Рефинансирование коммерческих банков. В период январь-ноябрь 2004 г. банки не обращались за ломбардным преимуществом в условиях возросшей избыточной ликвидности. В то же время банки с дефицитом краткосрочной ликвидности обращались за кредитами овернайт. За анализируемый период НБМ предоставил трем банкам кредиты овернайт в сумме 15.8 млн.леев.

Долг Правительства Республики Молдова перед НБМ по состоянию на 30 ноября 2004 г. составил 2738.0 млн.леев по сравнению с 2144.0 млн.леев на 31 декабря 2003 г.

II. Денежная и валютная политика на 2005 г.

Денежная и валютная политика, в том числе главные направления деятельности по выполнению основных функций Национального банка Молдовы на 2005 г., разработана на основании Закона о Национальном банке Молдовы. При разработке Денежной и валютной политики НБМ на 2005 г. были использованы:

1) сценарии развития экономики Республики Молдова, представленные в Прогнозе расходов на среднесрочный период на 2005-2007 гг., Стратегии экономического роста и снижения уровня бедности (СЭРСУБ), предусматривающие рост ВВП на 6.0% в 2005 г.;

2) Закон о государственном бюджете на 2005 г.

Таким образом, основой для разработки Денежной и валютной политики НБМ на 2005 г. послужили следующие условия:

- соблюдение ориентира по инфляции в пределах 8.0-10.0%;
- тенденции в динамике сбережений населения сохранят характер, сформировавшийся в 2004 г.;
- прогноз эволюции чистого предложения валюты на валютном рынке также будет основан на тенденциях, отмеченных на протяжении 2004 г.;
- обслуживание НБМ внешнего долга в соответствии с Законом о государственном бюджете на 2005 г. и обслуживание кредитов, полученных от Международного валютного фонда (23.9 млн.долларов США);
- широкое использование инструментов НБМ по стерилизации избыточной ликвидности коммерческих банков;
- норма обязательного резервирования будет адекватна макроэкономической ситуации в стране.

Согласно прогнозам НБМ верхний предел роста денежной массы М2 в 2005 г. составит около 45.0% исходя из роста денежной базы на 41.0%. Уровень монетизации экономики (отношение денежной массы М2 к ВВП) предусматривается в размере 31.4% в конце 2005 г. Долг Правительства Республики Молдова перед НБМ будет находиться в пределах, определенных в Законе о государственном бюджете на 2005 г.

Инструменты денежной политики

Национальный банк Молдовы продолжит проведение взвешенной политики процентных ставок, учитывая динамику инфляционных процессов, конъюнктуру денежного и валютного рынков, эволюцию макроэкономических показателей, с целью обеспечения равновесия между внутренними сбережениями и инвестициями.

Вместе с тем, НБМ планирует расширить возможности использования процентных ставок и наделить их атрибутами эффективного инструмента денежной политики. С этой целью НБМ будет отслеживать динамику процентных ставок, используемых банковскими учреждениями, как по привлеченным депозитам, так и по кредитам, предоставленным экономике.

При осуществлении политики процентных ставок НБМ продолжит использовать метод коридора, при котором самой высокой процентной ставкой будет ставка по кредитам овернайт, а самой низкой - по депозитам овернайт. Базисной процентной ставкой Национального банка Молдовы будет считаться ставка REPO покупки государственных ценных бумаг сроком на 2 месяца, которая будет служить базой для определения процентных ставок по остальным инструментам коридора.

В 2005 г. НБМ продолжит установление процентной ставки по долгосрочным кредитам, которая будет использоваться при обслуживании отдельных кредитов, предоставленных ранее.

Для осуществления Денежной и валютной политики на 2005 г. Национальный банк Молдовы будет способствовать поддержанию ликвидности банковской системы на оптимальном уровне, используя, в зависимости от макроэкономической эволюции и ситуации на денежном рынке, как инструменты стерилизации избыточной ликвидности, так и инструменты предоставления ликвидности.

Инструменты денежной политики будут развиваться таким образом, чтобы обеспечить большую эффективность денежной политики. НБМ будет расширять инструментарий, не только применяя действующие инструменты (операции открытого рынка, привлечение банковских депозитов, обязательные резервы, ломбардные преимущества, кредиты/депозиты овернайт), но и с целью более эффективной стерилизации избыточной ликвидности внедряя новые - сертификаты Национального банка Молдовы, информация о сроках и объемах выпусков которых будет предоставляться Министерству финансов.

В 2005 г. Национальный банк Молдовы будет использовать преимущественно рыночные операции при управлении ликвидностью вместо инструментов более выраженного административного характера (норма обязательного резервирования).

В целях поддержания ликвидности банков НБМ продолжит использовать кредиты и депозиты овернайт.

Эти финансовые инструменты позволят банкам повысить оперативность управления их ликвидностью и снизить платежные риски.

Валютная политика

Валютная политика Национального банка Молдовы на 2005 г. предусматривает дальнейшее использование режима свободно плавающего курса национальной валюты и установление ее официального обменного курса на основе валютных курсов, доминирующих на валютном рынке.

Исходя из вышеизложенного НБМ оставляет за собой право осуществлять валютные интервенции в целях ограничения чрезмерных колебаний валютного курса. В качестве инструментов валютной политики будут использоваться прямые покупки иностранной валюты, а также валютные операции своп и сделки форвард.

В рамках проведения Денежной и валютной политики на 2005 г. НБМ будет следить за поддержанием международных валютных резервов на уровне, необходимом для покрытия не менее 3 месяцев импорта, и будет в дальнейшем размещать свои валютные активы в инвестиционные инструменты, соответствующие критериям надежности и ликвидности.

Банковский надзор

В целях поддержания стабильности банковской системы Национальный банк Молдовы и в дальнейшем продолжит консолидацию последней. В этом контексте будут предприняты меры, направленные на снижение рисков активных операций банков, повышение уровня покрытия данных рисков собственным капиталом, усовершенствование методов управления активами и пассивами, развитие системы внутреннего контроля и улучшение деятельности руководящих органов. Это приведет к улучшению условий для накопления временно свободных ресурсов, доступных на рынке, в банках, осуществляющих свою деятельность на сравнительно высоком пруденциальном уровне, расширяя таким образом их способности удовлетворять растущие потребности национальной экономики и физических лиц в банковских услугах. Особое внимание будет уделяться:

a) дальнейшему увеличению капитала коммерческих банков;

b) осуществлению политики по изучению собственников, оказывающих значительное влияние на менеджмент и деятельность банка;

c) развитию процедур внутреннего контроля, направленных на определение совместных действий дебиторов и собственников банка.

Примечание: в случае возобновления финансирования Республики Молдова со стороны международных финансовых организаций и внешних доноров Национальный банк Молдовы оставляет за собой право пересмотреть некоторые денежные показатели на 2005 год.

_____

Национальный Банк

Постановление N 317 от 14.12.2004 о Денежной и валютной политике Национального банка Молдовы на 2005 г. *//Мониторул Офичиал 237-240/510, 24.12.2004*