Денежная и валютная политика Национального банка Молдовы
на 2002 год
(утвержденная Решением
N 335 от 20.12.2001
Мониторул Официал ал Р.Молдова N 158-160/380 от 27.12.2001)

Денежная и валютная политика и главные направления деятельности по выполнению основных задач Национального банка Молдовы на 2002 год были разработаны в соответствии с Законом о Национальном банке Молдовы.

Макроэкономической основой является прогноз социально-экономического развития Республики Молдова на 2002-2004 гг., а также соглашения об экономической и финансовой политике между Правительством Республики Молдова, Национальным банком Молдовы и международными финансовыми организациями.

Тенденции 2001 года

Денежная и валютная политика, разработанная Национальным банком Молдовы на 2001 год, была ориентирована на снижение уровня инфляции, поддержание благоприятных условий на валютном, финансовом и кредитном рынках. Динамика валового внутреннего продукта (ВВП), состояние платежного баланса, динамика уровня цен соответствуют макроэкономическому прогнозу, послужившему основой для разработки и реализации Денежной и валютной политики Национального банка Молдовы на 2001 год.

Макроэкономическая ситуация

Денежная и валютная политика на 2001 год предусматривала снижение годового уровня инфляции до 10% на конец года. В 2001 году был отмечен незначительный рост уровня потребительских цен: за 11 месяцев текущего года он составил 4.3% против 17.6% за соответствующий период прошлого года. Соответственно среднегодовая инфляция (ноябрь 2001 в сравнении с ноябрем 2000 года) сложилась на уровне 10.7%, снизившись по сравнению с соответствующим периодом 2000 года (33.5%). В условиях роста валового внутреннего продукта и, соответственно, спроса на деньги в экономике, рост денежного предложения не оказал давления на инфляционные ожидания. В то же время важную роль в поддержании низких темпов роста цен сыграла относительная стабилизация обменного курса национальной валюты.

При разработке Денежной и валютной политики на 2001 год за основу был принят рост внутреннего валового продукта в размере 5% в годовом исчислении и достижение им номинального объема в 19300 млн. леев. За первые девять месяцев 2001 года реальный ВВП вырос на 3.8% по сравнению с соответствующим периодом 2000 года и в текущих ценах составил 12930 млн. леев. Принимая во внимание положительные тенденции, установившиеся в реальном секторе экономики, на конец 2001 года прогнозируется реальный рост ВВП в размере 7%.

В соответствии с Законом о бюджете на 2001 год объем дефицита государственного бюджета был предусмотрен в размере 1.5% от ВВП. Его величина за первые девять месяцев 2001 года составила 0.4% от ВВП.

За первые девять месяцев 2001 года дефицит текущего счета платежного баланса составил 91.2 млн. долларов США, уменьшившись на 5.8 млн. долларов США по сравнению с соответствующим периодом прошлого года. Определяющим фактором в снижении дефицита текущего счета явилось увеличение поступлений от резидентов, работающих за границей (на 40.2 млн. долларов США). За анализируемый период темп роста экспорта товаров и услуг (15.3%) превысил темп роста импорта (10.6%), что привело к увеличению уровня покрытия импорта экспортом до 66.1%. Таким образом, дефицит текущего счета платежного баланса на конец 2001 года оценивается на уровне 5.2% от ВВП.

Валютный рынок

Эволюция валютного рынка на протяжении 11 месяцев 2001 года может быть охарактеризована как относительно стабильная, отмеченная незначительными колебаниями обменного курса.

Сложившаяся на валютном рынке ситуация позволила Национальному банку Молдовы выступать в качестве покупателя иностранной валюты, что позволило поддерживать международные резервы государства на уровне 2.6 месяцев покрытия импорта.

За первые одиннадцать месяцев 2001 в динамике реального и реального эффективного обменных валютных курсов отслеживалась тенденция к снижению, по сравнению с декабрем 2000 года. Так, к концу ноября 2001 года реальный обменный курс молдавского лея к доллару США снизился на 2.4% по сравнению с концом прошлого года.

Реальный эффективный обменный курс, отражающий курс молдавского лея в реальном выражении по отношению к валютам основных стран - коммерческих партнеров, снизился за первые одиннадцать месяцев 2001 года на 4.5%, благоприятствуя деятельности экспортеров.

Банковская система

В текущем году продолжился процесс консолидации банковской системы, отмеченный ростом величины нормативного капитала банковской системы на 13.3%. За первые десять месяцев 2001 года общая сумма активов банковской системы увеличилась на 20.9% и составила на конец периода 5645.1 млн. леев. Этот рост был обусловлен в большей степени увеличением объемов кредитования национальной экономики.

За январь-сентябрь 2001 года произошло относительное улучшение качества кредитного портфеля, что подтверждается снижением доли неблагоприятных кредитов в общем портфеле на 12.5 процентных пункта по сравнению с концом прошлого года. В то же время был отмечен рост в общем портфеле доли кредитов "стандартных" и "под наблюдением" с 79.4% в начале года до 87.5% на конец III квартала 2001 года. Соответственно сумма скидок на потери по кредитам к общей сумме кредитов составила 8.91% в сентябре, уменьшившись на 2.81 процентных пункта с 31 декабря 2000 года.

На протяжении одиннадцати месяцев текущего года, как результат положительных тенденций в национальной экономике в условиях смягчения инфляционных ожиданий и относительной стабилизации валютного рынка, наблюдались более высокие темпы роста как спроса на кредиты, так и объема депозитов в молдавских леях по сравнению с аналогичными показателями в иностранной валюте. Так, за

анализируемый период объем вновь выданных кредитов в молдавских леях составил 2654.9 млн. леев, увеличившись по сравнению с 2000 годом на 49%. Одним из факторов, повлиявших на рост объема выданных кредитов, явилось снижение на 4.6 процентных пункта средневзвешенной процентной ставки (рассчитанной за период январь-ноябрь) до 28.7%. Наибольшую часть в общей сумме кредитов (55.3%) составили кредиты со сроком погашения свыше 6 месяцев со средней процентной ставкой 28.6% (против 32.3% в 2000 году). В то же время кредиты, выданные в иностранной валюте, возросли на 24.7% в сравнении с 2000 годом, установившись на уровне 109.1 млн.долларов США. Средневзвешенная процентная ставка по этим кредитам за анализируемый период снизилась на 2.4 процентных пункта, составив 14.3%. Кредиты сроком свыше 6 месяцев составили 69.9% от общего объема кредитов, выданных в иностранной валюте.

Объем вновь привлеченных депозитов в национальной валюте возрос на 48.6% по сравнению с 2000 годом, составив 1200.6 млн.леев в условиях снижения средневзвешенной процентной ставки на 3.7 процентных пункта до 21%. В общей сумме депозитов основную часть с долей 68.3% (против 50.3% в 2000 году) составляют депозиты сроком свыше 3 месяцев, что свидетельствует о привлекательности депозитов с большим сроком. Одновременно вновь привлеченные депозиты в иностранной валюте возросли на 46.1% с 2000 года, составив 144.4 млн.долларов США со средневзвешенной процентной ставкой 4%. Превышение темпов роста привлеченных депозитов в национальной валюте над темпами роста депозитов в иностранной валюте свидетельствует о продолжающемся укреплении доверия населения к молдавскому лею и банковской системе на фоне благоприятной эволюции макроэкономических показателей.

Денежные агрегаты

За первые одиннадцать месяцев 2001 года денежная масса (М3) возросла на 29%, при этом значительный рост пришелся на второе полугодие. За первое полугодие денежная масса увеличилась на 10.7%, тогда как ее рост за период июль-ноябрь составил 16.5%. Такая динамика была обусловлена ростом предложения иностранной валюты на внутреннем рынке.

В сложившихся условиях за первые одиннадцать месяцев 2001 года Национальный банк Молдовы осуществил покупки иностранной валюты на сумму 71.5 млн.долларов США, наибольший объем которых пришелся на третий квартал. Это позволило Правительству и НБМ в условиях неполного внешнего финансирования погашать в срок внешнюю задолженность, а также поддерживать международные резервы Национального банка Молдовы на уровне покрытия 2.6 месяцев импорта.

Денежная и валютная политика Национального банка Молдовы на 2001 год предусматривала незначительное снижение задолженности Правительства перед НБМ на 15 млн. леев. В соответствии с Законом об уточнении бюджета на 2001 год Национальным банком были выданы кредиты Правительству для финансирования бюджетного дефицита с целью выполнения обязательств по внешнему долгу.

Этими факторами обусловлено увеличение денежной базы на 17.5% за первые одиннадцать месяцев текущего года. Соответственно с ростом денежного мультипликатора на 10% (в результате снижения коэффициента ликвидности с 0.72 до 0.59) на 29% возросла денежная масса (М3). Увеличение денежного предложения выразилось преимущественно в динамике выданных экономике кредитов. Так, темп роста сальдо по кредитам в экономику (33.6%) превысил на 4.6 процентных пункта темп роста денежной массы. В то же время доля кредитов, выданных в молдавских леях, составила 59.1% в общей сумме кредитов в экономику. В реальном выражении рост денежной массы составил 23.6%, включая увеличение объема кредитов в экономику на 28%. В первом полугодии увеличение кредитов в экономику составило 11%,

что соответствует параметру, установленному в Денежной и валютной политике на 2001 год, а за период июль-ноябрь наблюдалось ускорение прироста данного показателя (20.3% рост), что явилось следствием воздействия множества факторов, среди которых:

- постепенное снижение нормы обязательных резервов (с 13% в январе до 10% в октябре 2001 года), высвободившее дополнительную ликвидность, впоследствии направленную на кредитование;
- сглаживание инфляционных ожиданий и рост реального ВВП;
- снижение процентных ставок на денежном рынке: снижение базисной ставки НБМ на операции РЕПО сроком 2 месяца (с 27% в декабре 2000 года до 13.5% в ноябре 2001 года);
- снижение процентных ставок на финансовом рынке: снижение средневзвешенной процентной ставки по государственным ценным бумагам (ГЦБ) на первичном рынке (с 20% в январе 2001 года до 10.43% в ноябре текущего года) с увеличением средневзвешенного срока с 76 до 128 дней;
- снижение средневзвешенных процентных ставок по привлеченным средствам банковской системы в национальной валюте (с 23.9% в декабре 2000 года до 18.1% в ноябре 2001 года).

Политика процентных ставок Национального банка Молдовы основывалась на анализе динамики инфляционных процессов, денежных и макроэкономических показателей, ситуации на финансовом рынке, ориентированной на поддержание реальных процентных ставок на положительно низком уровне с целью стимулирования роста спроса реального сектора экономики на кредиты. В этих же целях Национальным банком Молдовы были разработаны и рекомендации коммерческим банкам.

В результате средние процентные ставки по кредитам в национальной валюте с декабря 2000 года до ноября 2001 года снизились на 4.5 процентных пункта, а в иностранной валюте - на 1.6 процентных пункта.

В структуре денежной массы за первые одиннадцать месяцев деньги в обращении возросли на 14.1%, сальдо по общей сумме депозитов - на 39.7%, включая рост депозитов в национальной валюте на 44.1%. Значительный рост депозитов в молдавских леях физических лиц на 75.7%, в которых основную часть (94.2%) составляют срочные депозиты, свидетельствует о преимущественной ориентации населения на вклады в национальной валюте. В то же время, как результат оживления национальной экономики и роста транзакционного спроса на деньги, депозиты в молдавских леях юридических лиц возросли на 17.5%, отражая аналогичную тенденцию к увеличению.

Следует отметить также и качественное улучшение структуры денежной массы, отразившееся в значительном снижении коэффициента соотношения между ликвидными компонентами М3 (деньги в обращении и депозиты до востребования) и суммой срочных депозитов в национальной и иностранной валютах с 1.27 в декабре 2000 года до 0.96 в ноябре 2001 года.

Как следствие, коэффициент долларизации депозитов снизился в соответствии с трендом, предусмотренным в Денежной и валютной политике на 2001 год, с 0.49 до 0.45 в декабре 2001 года, что указывает на меньший темп роста депозитов в иностранной валюте, пересчитанных в доллары США (24.6%), по сравнению с депозитами в молдавских леях (52.9%).

Увеличение спроса на деньги и смягчение инфляционных ожиданий проявились и в снижении на 11.65% скорости обращения денег (М3) с 4.55 в декабре 2000 года до 4.02 в декабре 2001 года. Динамика денежной массы указывает на продолжающийся процесс обеспечения экономики деньгами через рост степени монетизации с 22% на конец 2000 года до 24.9% в декабре 2001 года.

Политика на 2002 год

В соответствии с Законом Республики Молдова о Национальном банке Молдовы основной задачей Национального банка Молдовы является достижение и поддержание стабильности национальной валюты путем установления условий денежного, кредитного и валютного рынков, базирующихся на принципах функционирования свободной, рыночной экономики. Для достижения этой цели Национальный банк определяет и проводит денежную и валютную политику, ориентированную на обеспечение стабильности цен и, как результат, снижение уровня инфляции.

Макроэкономической основой для разработки Денежной и валютной политики Национального банка Молдовы на 2002 год являются Прогноз социально-экономического развития Республики Молдова на 2002-2004 гг., а также соглашения об экономической и финансовой политике между Правительством Республики Молдова, Национальным банком Молдовы и международными финансовыми организациями, основные показатели которых предусматривают:

a) годовой уровень инфляции 10%;

b) реальный рост валового внутреннего продукта на 6% в 2002 году;

c) объем дефицита государственного бюджета на уровне 1.4% от ВВП;

d) средний обменный курс в 2002 году на уровне 13.5 молдавских леев за 1 доллар США;

e) поддержание международных резервов государства на приемлемом уровне, необходимом для покрытия 3 месяцев импорта.

Исходя из приведенных макроэкономических параметров и принимая во внимание тенденции к росту в национальной экономике, Национальный банк Молдовы устанавливает на 2002 год следующие показатели и цели Денежной и валютной политики:

1. Денежная программа на 2002 год предусматривает:

a) рост объема денежной массы на 34.0% и достижение объема 6393.4 млн. леев к концу года, исходя из объема валового внутреннего продукта в сумме 22100 млн. леев и скорости обращения денег на уровне 3.46;

b) рост объема денежной базы на 32.2% и достижение объема 3290.0 млн. леев, исходя из программного объема денежной массы и денежного мультипликатора на уровне 1.94;

c) увеличение объема кредитования национальной экономики на 33% и достижение уровня 4185 млн. леев к концу 2002 года в целях создания предпосылок для непрекращающегося экономического роста;

d) установление степени монетизации национальной экономики к концу 2002 года на уровне 28.9% в результате увеличения спроса на деньги, обусловленного реальным ростом ВВП на 6.0%.

[Пкт.1 изменен Реш.НБМ N 315 от 12.12.02, в силу 20.12.02]

2. Условиями реализации денежной программы в 2002 году являются:

a) снижение коэффициента ликвидности с 0.65 в конце 2001 года до 0.59 на конец 2002 года;

b) соответствующее увеличение денежного мультипликатора с 1.93 до 2.16 на конец 2002 года;

c) постепенное снижение коэффициента долларизации депозитов с 0.45 до 0.37 как результат укрепления доверия населения к национальной валюте и сглаживания инфляционных ожиданий.

3. Национальный банк Молдовы:

a) выдаст в 2002 году Правительству кредиты для финансирования дефицита бюджета с целью выполнения обязательств по обслуживанию внешнего долга в соответствии с Законом о внесении изменений и дополнений в Закон о государственном бюджете на 2002 год;

b) переоформит ранее выданные кредиты под гарантию государственных ценных бумаг в объемах, установленных в Законе о внесении изменений и дополнений в Закон о государственном бюджете на 2002 год, по рыночной процентной ставке со сроком погашения в 2003 году;

c) согласует с Министерством финансов проведение очередной реэмиссии государственных ценных бумаг, переданных ранее НБМ взамен кредитов, полученных Правительством за прошлые годы, в сумме 400 млн. леев с максимальным сроком 180 дней;

d) может предоставлять Министерству финансов в 2002 году кредиты на покрытие временного кассового разрыва государственного бюджета с учетом квартальных лимитов, установленных в денежной программе.

[Пкт.3 изменен Реш.НБМ N 315 от 12.12.02, в силу 20.12.02]

4. В качестве фискального агента государства, Национальный Банк Молдовы будет способствовать размещению на рынке дематериализованных ценных бумаг государства посредством проведения аукционов по продаже ценных бумаг на первичном рынке, оказывать услуги в качестве депозитария эмитированных ценных бумаг и создавать благоприятные условия для развития рынка ГЦБ, которые позволят государству осуществлять заимствования в приемлемых условиях, а операторам рынка предоставят ликвидный, привлекательный и эффективный инструмент, а также простой и надежный доступ как на первичный, так и на вторичный рынки.

Инструменты денежной политики

5. В 2002 году усилия Национального банка Молдовы будут направлены на организацию функционирования гибкой системы инструментов, предназначенных для эффективного проведения денежной и валютной политики, системы, отвечающей изменениям макроэкономической среды и структуры внутреннего финансового рынка. При осуществлении денежной и валютной политики НБМ продолжит использование различных косвенных денежных инструментов в целях управления процентными ставками и ликвидностью банковской системы: операции на открытом рынке, включая покупку/продажу ГЦБ, операции РЕПО-покупки и РЕПО-продажи ГЦБ, ломбардные преимущества, привлечение депозитов и кредиты overnight. Операции на открытом рынке будут проводиться в рамках денежной эмиссии, установленной в пункте 1 буква "b".

6. Денежная и валютная политика НБМ на 2002 год будет нацелена на постепенное снижение процентных ставок на кредитном рынке на основе увеличения денежного предложения и сглаживания инфляционных ожиданий посредством последовательного достижения цели по инфляции на среднесрочный период. Процентная политика Национального банка Молдовы будет ориентирована на поддержание реальных процентных ставок на низком уровне, что обеспечит соответствующее снижение номинальных процентных ставок в экономике и удешевление кредитных ресурсов для реального сектора. В то же время НБМ продолжит мониторинг политики процентных ставок, проводимой коммерческими банками при кредитовании национальной экономики, и будет настаивать на поддержании взаимосвязи процентных ставок с макроэкономическими показателями. С целью управления процентными ставками Национальный банк Молдовы и в

дальнейшем будет использовать ставку РЕПО-покупки ГЦБ сроком на 2 месяца в качестве базисной ставки, которая будет служить ориентиром при установлении ставок по остальным денежным инструментам:

- ставка по кредитам overnight (самая высокая ставка);
- ставка по ломбардным преимуществам;
- ставка по депозитам, привлеченным НБМ (самая низкая применяемая ставка).

Одновременно будет определяться базисная ставка по долгосрочным кредитам.

7. Национальный банк Молдовы предусматривает поддержание нормы обязательных резервов на уровне 10.0% от объема привлеченных средств коммерческими банками, что будет способствовать увеличению располагаемого объема средств для кредитования национальной экономики.

[Пкт.7 изменен Реш.НБМ N 315 от 12.12.02, в силу 20.12.02]

Валютная политика

8. Валютная политика Национального банка Молдовы на 2002 год предусматривает дальнейшее поддержание режима плавающего обменного курса и установление официального валютного обменного курса на базе курсов, преобладающих на валютном рынке.

9. В этом контексте Национальный банк не предполагает проведения постоянных интервенций на валютном рынке, но оставляет за собой право проводить валютные интервенции в случае острой необходимости для сглаживания чрезмерных колебаний реального валютного курса и влияния на его динамику с целью создания благоприятных условий для увеличения объема экспорта. Инструментами валютной политики и в дальнейшем будут прямые покупки или продажи иностранной валюты с последующим постепенным внедрением валютных swap-ов.

10. Валютной политикой НБМ на 2002 год и в дальнейшем предусматривается поддержание международных резервов на уровне, необходимом для покрытия 3-месячного импорта, продолжение обслуживания внешнего долга государства.

11. На фоне мирового экономического спада, в результате которого понизились процентные ставки, Национальный банк Молдовы и в дальнейшем будет вкладывать свои активы в инвестиционные инструменты, которые соответствуют критериям безопасности и ликвидности.

Банковский надзор

12. В целях стимулирования надлежащего развития банковского сектора Национальный банк Молдовы будет проводить политику повышения степени консолидации банков, рыночной дисциплины и уровня конкурентоспособности:

a) будет способствовать консолидации банковского сектора посредством дальнейшего поддержания требований и совершенствования стандартов оценки абсолютного объема капитала, а также его способности покрывать риски, связанные с деятельностью конкретного банка. В целях предупреждения недостаточности объема капитала НБМ будет поддерживать процессы ассоциирования или слияния банков;

b) пруденциальное развитие банковской деятельности будет осуществляться посредством дальнейшего поддержания требований к администраторам банков и улучшения качества внутреннего банковского контроля за выявлением и управлением рисками;

c) в целях обеспечения прозрачности и повышения доверия к банковскому сектору Национальный банк Молдовы обеспечит равные условия деятельности для всех банков и обяжет коммерческие банки раскрывать общественности необходимую информацию о своей деятельности и динамике экономико-финансовых показателей;

d) Национальный банк Молдовы будет систематически отслеживать тенденции развития и изменения в банковском секторе, экономике республики и всего мира, которые могут оказать влияние на деятельность местных банков. НБМ будет использовать различные методы регулирования и надзора в целях недопущения системного кризиса и нарушения финансовой стабильности;

e) в рамках своих функциональных обязанностей и компетентности Национальный банк Молдовы будет проводить и в дальнейшем банковский надзор с целью осуществления контроля за применением программ по предотвращению и борьбе с отмыванием денег, а также определения соответствия деятельности банков законодательству Республики Молдова.

Платежная система

13. В целях эффективного регулирования банковской ликвидности, снижения рисков и повышения эффективности функционирования платежной системы Национальный банк Молдовы предпримет надлежащие меры для:

a) внедрения межбанковской автоматизированной системы платежей с расчетами на брутто-основе в режиме реального времени;

b) предоставления услуг по окончательной проводке по счетам позиций банков - участников межбанковских систем внутренних расчетов, отличных от платежной системы Национального банка, независимо от типа используемых платежных инструментов;

c) создания благоприятных условий для развития существующих платежных инструментов на основе современных технологий (включая пластиковые карточки) и внедрения новых платежных инструментов;

d) развития автоматизированной системы управления ликвидностью для платежной системы;

e) развития нормативной базы платежной системы посредством регламентирования использования электронных платежных документов.

Примечание.

Денежная и валютная политика НБМ на 2002 год основывается на непрерывном проведении программы с МВФ, дальнейшем кредитовании со стороны Мирового Банка, полном финансировании от внешних доноров и получении средств от приватизации.

_____

Национальный Банк
Решение N 335 от 20.12.2001 о Денежной и валютной политике Национального банка Молдовы на 2002 год *//Мониторул Офичиал 158-160/380, 27.12.2001*

НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК
Решение об уточнении денежной и валютной политики Национального банка Молдовы на 2002 год

N 315 от 12.12.2002

Мониторул Официал ал Р.Молдова N 174-176/402 от 20.12.2002

* * *

Принимая во внимание тенденции развития национальной экономики в 2002 году, а также Закон о внесении изменений и дополнений в Закон о государственном бюджете на 2002 год, Административный совет НБМ РЕШИЛ:

Внести уточнения в денежную и валютную политику НБМ на 2002 год (Monitorul Oficial N 158-160 от 27.12.2001):

1. Установить следующие денежные показатели на конец 2002 года:

Пункт 1, подпункты a), b) и d) изложить в следующей редакции:

"a) рост объема денежной массы на 34.0% и достижение объема 6393.4 млн. леев к концу года, исходя из объема валового внутреннего продукта в сумме 22100 млн. леев и скорости обращения денег на уровне 3.46;

b) рост объема денежной базы на 32.2% и достижение объема 3290.0 млн. леев, исходя из программного объема денежной массы и денежного мультипликатора на уровне 1.94;

d) установление степени монетизации национальной экономики к концу 2002 года на уровне 28.9% в результате увеличения спроса на деньги, обусловленного реальным ростом ВВП на 6.0%."

2. Пункт 3, подпункт a) изложить в следующей редакции: "выдаст в 2002 году Правительству кредиты для финансирования дефицита бюджета с целью выполнения обязательств по обслуживанию внешнего долга в соответствии с Законом о внесении изменений и дополнений в Закон о государственном бюджете на 2002 год."

3. В пункте 3, подпункт b) текст "в Законе о бюджете на 2002 год" заменяется на "в Законе о внесении изменений и дополнений в Закон о государственном бюджете на 2002 год".

4. В пункте 7 текст "постепенное снижение на протяжении 2002 года нормы обязательных резервов до 7%" заменяется на "поддержание нормы обязательных резервов на уровне 10.0%".

5. Настоящее решение вступает в силу со дня опубликования в "Monitorul Oficial al Republicii Moldova".