Денежная и валютная политика Национального банка Молдовы
на 2001 год
(утвержденная Решением
N 405 от 25.12.2000
Мониторул Официал ал Р.Молдова N 163-165/449 от 29.12.2000)

Денежная и валютная политика и главные направления деятельности для выполнения основных задач Национального банка Молдовы на 2001 год были разработаны в соответствии с Законом о Национальном банке Молдовы.

Макроэкономической основой являются прогноз социально-экономического развития Республики Молдова на 2001-2003 г., а также соглашения об экономической и финансовой политике между Правительством Республики Молдова, Национальным банком Молдовы и международными финансовыми организациями.

Тенденции 2000 года

Денежная и валютная политика, разработанная Национальным банком Молдовы на 2000 год, ориентирована на снижение уровня инфляции, стабилизацию валютного рынка и укрепление банковской системы в условиях относительной макроэкономической стабильности. Однако динамика валового внутреннего продукта (ВВП), состояние платежного баланса, в особенности торгового баланса, эволюция цен, темп экономических реформ в 2000 году отличаются от макроэкономического прогноза и оказывают существенное влияние на условия выполнения денежной и валютной политики Национального банка на 2000 год.

Макроэкономическая ситуация

Денежная и валютная политика Национального банка Молдовы на 2000 год предусматривает инфляцию на уровне 15% на конец года, тогда как в ноябре 2000 к ноябрю 1999 года уровень инфляции составил 23,5%, а его оценка на конец 2000 года - около 20%. Это объясняется влиянием как немонетарных факторов - административное повышение цен на услуги, импорт инфляции вследствие повышения цен на нефтепродукты на мировых рынках, что повлияло на увеличение себестоимости продукции, так и монетарного фактора - увеличение денежной базы, в основном, в результате покупки иностранной валюты Национальным банком Молдовы.

За первые 9 месяцев 2000 года реальный валовый внутренний продукт вырос на 1% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года. Согласно оценке на конец года реальный ВВП сохранится на уровне 1999 года. Предполагаемое снижение ВВП в IV квартале 2000 года может быть частично обусловлено влиянием засухи на аграрный сектор, несмотря на рост в промышленности, транспорте и строительстве.

Дефицит текущего счета платежного баланса за первые 9 месяцев 2000 года составил 72,6 млн. долларов, увеличившись по сравнению с тем же периодом 1999 года в основном за счет роста дефицита торгового баланса в два раза.

Темп роста импорта товаров и услуг превысил темп роста их экспорта, что повлекло за собой снижение уровня покрытия импорта экспортом, который за первые 9 месяцев 2000 года составил 65%.

Валютный рынок

Ситуация на валютном рынке на протяжении 11 месяцев 2000 года может быть охарактеризована как относительно стабильная, отмеченная незначительными колебаниями обменного курса.

Обменный курс молдавского лея по отношению к доллару США на протяжении 2000 года зафиксировал слабую тенденцию реального роста. На конец ноября 2000 года реальный обменный курс молдавского лея по отношению к доллару США вырос на 7% в сравнении с концом предыдущего года. Эта тенденция объясняется ростом предложения иностранной валюты на валютном рынке вследствие увеличения прямых и портфельных инвестиций, трудовых доходов из-за рубежа и внешних кредитов, выданных частному сектору.

Создавшаяся на валютном рынке ситуация позволила Национальному банку Молдовы выступить в роли покупателя иностранной валюты и увеличить международные резервы государства за 11 месяцев текущего года на 5,2%, вследствие чего международные резервы возросли до уровня покрытия 2,5-месячного импорта.

Банковская система

На протяжении одиннадцати месяцев 2000 года продолжалось укрепление и развитие банковской системы посредством увеличения требований к величине минимального нормативного капитала, как было предусмотрено денежной и валютной политикой на 2000 год, а также улучшения менеджмента в коммерческих банках.

В целом финансово-экономическое положение коммерческих банков улучшилось. Наблюдается диверсификация банковских активов, существенное увеличение кредитного портфеля и чистых доходов.

Денежные агрегаты

В течение первых одиннадцати месяцев 2000 года денежная масса (М3) увеличилась на 33,3%, при этом наиболее значительный ее рост наблюдался во втором полугодии. В первом полугодии денежная масса увеличилась на 11,4%, тогда как за период июль-ноябрь ее рост составил 19,7%. Такая тенденция определялась большим предложением иностранной валюты на внутреннем рынке, вызванным воздействием следующих факторов:

- приватизация некоторых объектов энергетического сектора;
- репатриация иностранной валюты, полученной от экспортных операций;
- увеличение требований к минимальному совокупному нормативному капиталу коммерческих банков в 2000 году, что привело к притоку валютных средств от иностранных инвесторов;
- большие притоки иностранной валюты от работающих за рубежом граждан в течение июня-августа.

В сложившейся ситуации Национальный банк Молдовы в течение первых одиннадцати месяцев 2000 года произвел чистых закупок иностранной валюты на сумму 51,6 млн. долларов США, большая часть которых приходится на летний период. Это позволило произвести

не только погашение в срок Правительством и Национальным банком Молдовы внешних долгов, но и, одновременно, увеличение международных валютных резервов Национального банка Молдовы.

В течение первых одиннадцати месяцев 2000 года произошло увеличение чистых иностранных активов (конвертируемых) Национального банка Молдовы в 5,8 раза, а по банковской системе - в 3 раза. Международные валютные резервы Национального банка увеличились на 5,2%, что позволило довести валовые международные валютные резервы до уровня покрытия 2,5-месячного импорта. В то же время международные валютные резервы коммерческих банков увеличились на 6,6%.

Денежная и валютная политика Национального банка Молдовы на 2000 год предусматривала уменьшение задолженности Правительства перед Национальным банком Молдовы на 12% и увеличение объема кредитования коммерческих банков. В соответствии с Законом об уточнении бюджета на 2000 год было отменено погашение задолженности Министерства финансов по кредитам на сумму 256 млн. леев через переоформление сроков погашения сальдо по кредитам на сумму 1315,2 млн. леев.

Чистое кредитование коммерческих банков Национальным банком Молдовы за период январь-ноябрь 2000 года сократилось на 31,6%. Доля кредитов, выданных Национальным банком, в кредитовании экономики снизилась до 3,6% против 7,5% в 1999 году. Вследствие увеличения собственного капитала и объема привлеченных средств коммерческие банки сумели увеличить объем кредитования экономики на 41%.

Следует отметить, что одновременно снизились и процентные ставки по кредитам, выданным в молдавских леях, на 3,2 процентных пункта, а по кредитам, выданным в иностранной валюте, - на 2,6 процентных пункта против декабря 1999 года.

Начиная с сентября, наблюдался рост объемов кредитования экономики, что свидетельствует о сезонных тенденциях спроса на кредиты. Так, в период январь-август текущего года объем кредитования экономики вырос на 14,7%, тогда как в сентябре-ноябре - на 23%. С 21 сентября 2000 года по решению Национального банка коммерческие банки располагают дополнительными ликвидными средствами в результате перевода обязательных резервов со специальных счетов на корреспондентские, а с 1 ноября была уменьшена норма обязательного резервирования с 15 до 13%.

В структуре денежной массы деньги в обращении возросли на 16,9%, а депозиты - на 46,8%. Коэффициент долларизации депозитов незначительно снизился - с 0,50 до 0,49, отражая более низкие темпы роста депозитов в иностранной валюте, пересчитанных в доллары США (35,7%), по сравнению с депозитами в молдавских леях (49,1%).

В то же время номинальное обесценение национальной валюты по отношению к доллару США в январе-ноябре 2000 года составило 6,5%, а кумулятивный уровень инфляции в ноябре текущего года составил 17,6%.

Рост денежной массы на фоне общей экономической ситуации привел к увеличению, по сравнению с предыдущим годом, уровня монетизации экономики до 21%. По оценкам, уровень монетизации на конец декабря 2000 года составит около 22%.

Политика на 2001 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. Целью денежной и валютной политики на 2001 год является поддержание стабильности цен и, как следствие, снижение уровня инфляции.

Главными положениями прогноза социально-экономического развития на 2001-2003 гг., послужившими основой для разработки денежной и валютной политики на 2001 год и одобренные международными финансовыми организациями, являются следующие:

a) снижение уровня годовой инфляции до 10% (на конец года);

b) прекращение экономического спада и возобновление роста объема ВВП с годовым темпом 5%;

c) снижение бюджетного дефицита до 1,5 % от ВВП;

d) ограничение дефицита текущего счета до 6% от ВВП;

e) поддержание международных резервов на уровне, достаточном для покрытия трехмесячного объема импорта.

В 2001 году усилия Национального банка Молдовы будут направлены на улучшение функционирования системы денежных инструментов, используемых Национальным банком Молдовы для эффективного выполнения денежной и валютной политики.

После консультаций с Правительством Республики Молдова, учитывая основную задачу Национального банка Молдовы и состояние национальной экономики, публичных финансов и платежного баланса, Национальный банк Молдовы устанавливает на 2001 год следующие цели и показатели денежной и валютной политики государства:

1. Денежная программа на 2001 год предусматривает:

a) рост объема денежной массы на 37% и достижение объема 4806 млн. леев к концу года, исходя из объема валового внутреннего продукта в сумме 19300 млн. леев и скорости обращения денег на уровне 4.02;

b) рост объема денежной базы на 28% и достижение объема в 2495 млн. леев, исходя из программного объема денежной массы и денежного мультипликатора на уровне 1.93;

c) увеличение объема кредитования национальной экономики на 37% и достижение уровня 3140 млн. леев к концу года;

d) установление степени монетизации национальной экономики к концу 2001 года на уровне 24.9% в результате увеличения спроса на деньги, обусловленного реальным ростом ВВП на 7%.

[Пкт.1 изменен Реш.НБМ N 334 от 20.12.2001]

2. Условиями реализации денежной программы на 2001 год являются:

a) уменьшение коэффициента ликвидности с 0,74 в 2000 году до 0,73 в 2001 году. Это подразумевает, что Правительство, по согласованию с Национальным банком Молдовы, будет продолжать принятие мер для проведения расчетов между экономическими агентами, как правило, перечислением, минимизируя объемы наличных и бартерных расчетов, а также и взаимозачетов;

b) постепенное уменьшение в течение года уровня обязательных резервов до 10% от объема привлеченных банками средств, что приведет к уменьшению банковских операционных расходов и направлению дополнительных кредитных ресурсов в реальный сектор экономики;

c) рост на базе мер, предусмотренных в пп. a) и b), мультипликатора от 1,81 до 1,95;

d) постепенное уменьшение коэффициента долларизации депозитов от 0,48 до 0,43, как результат относительной стабилизации обменного курса молдавского лея, предусмотренной для 2001 года, и укрепления доверия населения к национальной валюте.

[Пкт.2 изменен Реш.НБМ N 334 от 20.12.2001]

3. Национальный Банк Молдовы

a) выдаст в 2001 году Правительству кредиты для финансирования дефицита бюджета с целью выполнения обязательств по обслуживанию внешнего долга согласно Закону об уточнении бюджета на 2001 год;

***Примечание**: См. Поправку из Monitorul Oficial N 1-3 от 04.01.2002 стр.89*

[Подпкт.a) в редакции Реш.НБМ N 334 от 20.12.2001]

b) переоформит выданные кредиты под гарантию государственных ценных бумаг в рамках, установленных в Законе об уточнении бюджета на 2001 год, по рыночной процентной ставке, установив срок погашения в 2002 году;

[Подпкт.b) изменен Реш.НБМ N 334 от 20.12.2001]

c) согласует с Министерством финансов проведение в 2001 году очередной реэмиссии государственных ценных бумаг на сумму 360,7 млн. леев, переданных Национальному банку Молдовы взамен кредитов, полученных Правительством в период 1993-1995 годах, на максимальный срок 180 дней. Также будет произведена конверсия в государственные ценные бумаги кредитов, выданных Правительству, на сумму 39,3 млн. леев по рыночной процентной ставке;

d) может предоставлять Министерству финансов кредиты на покрытие временного кассового разрыва государственного бюджета с учетом квартальных лимитов, установленных денежной программой Национального банка.

4. В 2001 году Национальный банк Молдовы, наряду с дальнейшим развитием инструментов денежной политики - операций на открытом рынке и ломбардных преимуществ, введет и новые:

a) будет осуществлять рефинансирование коммерческих банков на срок до 2 месяцев посредством аукционов РЕПО-покупки государственных ценных бумаг;

b) введет механизм кредитов "overnight" и продолжит использование ломбардного преимущества (сроком до 5 дней), что будет способствовать более эффективному управлению банковской ликвидностью и функционированию системы платежей в реальном времени;

c) введет механизм принятия депозитов от коммерческих банков;

d) будет проводить политику процентных ставок, направленную на поддержание реальных ставок на низком положительном уровне, стимулируя таким образом увеличение спроса реального сектора экономики на кредиты, а следовательно, и экономический рост. Для регулирования процентных ставок Национальным банком Молдовы в качестве базовой будет принята ставка РЕПО со сроком 2 месяца, которая будет служить основой для установления ставок по другим денежным инструментам в соответствии со следующим принципом: самая высокая ставка будет применяться к кредитам "overnight", самая низкая - к депозитам.

5. Национальный банк Молдовы совместно с Правительством оптимизирует юридическую базу в целях стимулирования привлечения кредитных ресурсов в реальный сектор экономики.

6. В качестве фискального агента государства Национальный банк Молдовы будет способствовать размещению на рынке дематериализованных ценных бумаг государства по рыночным ценам посредством проведения аукционов по продаже ценных бумаг на первичном рынке, сотрудничества с Министерством финансов в организации маркетинга новых эмиссий, а также посредством оказания услуг в качестве депозитария эмитированных ценных бумаг.

7. В целях развития и поддержания ликвидности рынка государственных ценных бумаг Национальный банк Молдовы, учитывая увеличение банковского капитала и объемов привлеченных банками средств, увеличит нормы участия банков-первичных дилеров на первичном и вторичном рынках:

- с 1 января 2001 года до 3% и 1% соответственно;
- с 1 июля 2001 года до 4% и 1,5% соответственно;

8. Валютная политика Национального банка Молдовы на 2001 год, определяя своей основной целью стабильность национальной валюты, предусматривает и в дальнейшем проведение политики плавающего курса национальной валюты и установление ее официального обменного курса на основе преобладающих курсов на валютном рынке.

9. Национальный банк Молдовы оставляет за собой право осуществлять интервенции на валютном рынке в целях сглаживания чрезмерных колебаний реального валютного курса, а также в случаях, обусловленных необходимостью создания благоприятных условий для роста экономики.

10. Денежная и валютная политика на 2001 год предусматривает и в дальнейшем поддержание международных валютных резервов на уровне, достаточном для покрытия не менее трехмесячного объема импорта, что обеспечит обслуживание внешнего долга государства и эффективную реализацию денежной и валютной политики.

11. Национальный банк Молдовы продолжит дальнейшее укрепление банковской системы, не прибегая к увеличению требований к минимальному капиталу, посредством следующих мер:

a) будет поощрять коммерческие банки приводить в соответствие их деятельность с требованиями к минимальному нормативному капиталу;

b) постепенно будет изменять требования к структуре нормативного капитала в целях усовершенствования метода оценки уровня капитализации банков, улучшения качества информации, а также с целью выполнения положений, предусмотренных новой Системой достаточности капитала, в соответствии с международными стандартами;

c) будет способствовать укреплению рыночной дисциплины, а также качественному улучшению банковской конкуренции посредством установления требований к раскрытию банковской информации;

d) будет стимулировать коммерческие банки к качественному развитию систем внутреннего контроля, отчетности и учета транзакций;

e) продолжит совершенствование механизма банковского надзора и повышение эффективности его методов по предотвращению негативных явлений в банковской практике.

12. Национальный банк Молдовы будет способствовать совершенствованию платежной системы путем внедрения автоматизированной системы межбанковских расчетов в реальном времени, что позволит банкам и экономическим агентам более эффективно управлять своей ликвидностью.

13. Национальный банк Молдовы считает, что реализация предложенных макроэкономических целей может быть достигнута только в результате ускорения процессов реструктуризации национальной экономики, оживления экономической активности и укрепления налоговой дисциплины.

_____
Национальный Банк
Решение N 405 от 25.12.2000 о денежно-валютной политике Национального банка Молдовы на 2001 год *//Мониторул Офичиал 163-165/449, 29.12.2000*

Р Е Ш Е Н И Е
об уточнении Денежной и валютной политики
Национального банка Молдовы на 2001 год

N 334 от 20.12.2001

Мониторул Офичиал ал Р.Молдова N 158-160/379 от 27.12.2001

*** * ***

Принимая во внимание тенденции развития национальной экономики в 2001 году, а также Закон об уточнении бюджета на 2001 год, Административный совет НБМ

РЕШИЛ:

Внести уточнения в Денежную и валютную политику НБМ на 2001 год (Monitorul Oficial N 163-165 от 29.12.2000):

1. Установить следующие денежные показатели на конец 2001 года:

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

"a) рост объема денежной массы на 37% и достижение объема 4806 млн. леев к концу года, исходя из объема валового внутреннего продукта в сумме 19300 млн. леев и скорости обращения денег на уровне 4.02;

b) рост объема денежной базы на 28% и достижение объема в 2495 млн. леев, исходя из программного объема денежной массы и денежного мультипликатора на уровне 1.93;

c) увеличение объема кредитования национальной экономики на 37% и достижение уровня 3140 млн. леев к концу года;

d) установление степени монетизации национальной экономики к концу 2001 года на уровне 24.9% в результате увеличения спроса на деньги, обусловленного реальным ростом ВВП на 7%."

2. В подпункте b) пункта 2 цифру "8" заменить цифрами "10".

3. Подпункт a) пункта 3 изложить в следующей редакции: "выдаст в 2001 году Правительству кредиты для финансирования дефицита бюджета с целью выполнения обязательств по обслуживанию внешнего долга согласно закону об уточнении бюджета на 2001 год."

Примечание: См. Поправку из Monitorul Oficial N 1-3 от 04.01.2002 стр.89

4. В подпункте b) пункта 3 текст "в Законе о бюджете на 2001 год" заменить на "в Законе об уточнении бюджета на 2001 год".

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