

Приложение
к Постановлению Верховного Совета
Приднестровской Молдавской Республики
от 10 февраля 2016 года № 129
«Об утверждении основных направлений
единой государственной денежно-кредитной
политики на 2016 год
и плановый период 2017 и 2018 годов»

**ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ
ЕДИНОЙ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ
ПОЛИТИКИ
НА 2016 ГОД И ПЛАНОВЫЙ ПЕРИОД 2017 и 2018 ГОДОВ**

Настоящий документ разработан в соответствии с Законом Приднестровской Молдавской Республики «О центральном банке Приднестровской Молдавской Республики» и определяет основные направления денежно-кредитной политики в рамках единой экономической политики государства.

В данном документе отражены цели, задачи и мероприятия Приднестровского республиканского банка, вытекающие из необходимости обеспечения устойчивого функционирования монетарной сферы в контексте содействия социально-экономическому развитию республики.

1. ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА В 2015 ГОДУ В КОНТЕКСТЕ ОСНОВНЫХ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ УСЛОВИЙ

1.1. Макроэкономическая ситуация в I полугодии 2015 года

Реальный сектор

В первом полугодии текущего года макроэкономическая ситуация в республике продолжала оставаться сложной. Основные факторы ухудшения социально-экономического положения связаны с неустойчивой ситуацией на внешних рынках, характеризующихся понижением спроса, и наличием ряда факторов, препятствующих свободному осуществлению внешнеэкономической деятельности резидентов. Несмотря на некоторое улучшение условий деятельности ряда промышленных предприятий во II квартале, в целом по итогам I полугодия текущего года фиксировалось существенное отставание показателей в производственной и инвестиционной сфере от базисного уровня, сохранялась отрицательная динамика внешнеторговых операций.

Согласно данным Государственной службы статистики Министерства экономического развития Приднестровской Молдавской Республики, объём производства промышленной продукции в I полугодии 2015 года составил 4 159,3 млн руб., что в сопоставимой оценке на 12,5% ниже показателя января–июня 2014 года. Индекс физического объёма выпуска важнейших видов продукции составил 87,3% к базисному уровню.

Практически во всех ключевых отраслях индустрии параметры выпуска были существенно ниже базисных. Его основу составлял энергетический сектор, который в удельном представлении сформировал 50,7% совокупного показателя. Выработка продукции отрасли в стоимостном выражении увеличилась на 21,7% (на 16,1% в сопоставимой оценке), до 2 108,5 млн руб. В чёрной металлургии падение производственных показателей, зафиксированное с сентября 2014 года, продолжилось в отчётном периоде: выпуск металлопродукции составил 637,6 млн руб., или 47,6% базисного уровня. Таким образом, металлургия утратила ключевую позицию в индустрии (всего 15,3%). На четверть ниже базисных значений сложились показатели выработки на предприятиях лёгкой промышленности – 474,2 млн руб. Объёмы производства в пищевой

промышленности в отчётном периоде сократились на 21,4%, до 466,6 млн руб. Основное влияние на итоговый показатель оказало снижение выпуска коньяков и вин – на 33,3% и 40,2% соответственно. Удельное представление пищевой промышленности снизилось до 11,2% (12,0% в январе–июне 2014 года). В промышленности строительных материалов падение выпуска в текущих ценах сложилось на уровне 44,5%, доля отрасли составила 3,7% итогового показателя.

Валовой объём выпуска сельскохозяйственной продукции за январь–июнь 2015 года оценён Государственной службой статистики Приднестровской Молдавской Республики на уровне 438,9 млн руб. (+12,1% к базисному показателю). Вместе с тем индекс физического объёма продукции отрасли составил 93,0% к базисному уровню, в том числе по продукции животноводства – 149,0%, растениеводства – 52,4%.

Напряжённая макроэкономическая обстановка, падение внутреннего и внешнего спроса на продукцию и услуги ключевых отраслей реального сектора экономики определили сдержанное поведение экономических агентов в сфере инвестиций в основной капитал. На формирование итогового показателя в данном сегменте также повлияло сокращение инвестиций в находящиеся на заключительном этапе строительства социальные объекты, реализуемые за счёт внешних источников финансирования. В результате в отчётном периоде объём долгосрочных вложений составил 462,1 млн руб., что на 41,1% ниже величины, зафиксированной год назад.

Спад промышленного производства не мог не сказаться на объёмах внешнеэкономической деятельности резидентов республики. Внешнеторговый оборот за I полугодие текущего года составил 905,2 млн долл., что на 23,8% ниже базисной величины.

Статистическая стоимость проданной за рубежом продукции зафиксирована на отметке 288,6 млн долл., уступив базисному значению 20,5%. Товарная структура показателя в январе–июне 2015 года несколько изменилась. Так, экспорт доминировавших в базисном периоде металлов и изделий из них сократился в два раза, составив 64,1 млн долл., или 22,2% совокупного значения. В то же время рост продаж топливно-энергетических товаров (+32,4%, до 107,4 млн долл.) обеспечил более 35% суммарного экспорта. В части других укрупнённых статей преимущественно фиксировалось отставание от параметров продаж годичной давности. В частности, поставки товаров лёгкой промышленности снизились на 25,7% (до 51,0 млн долл.), продовольствия и сырья – на 26,1% (до 34,2 млн долл.), минеральных продуктов – на 45,1% (до 11,2 млн долл.).

Таможенная стоимость импорта на территорию республики составила 616,6 млн долл., что на 25,2% ниже базисного показателя. Ведущей позицией в структуре совокупного показателя традиционно оставалось минеральное топливо, закупки которого несколько сократились (-8,4%, до 351,6 млн долл.). Падение экспортной и производственной деятельности ОАО «Молдавский металлургический завод» обусловило сокращение спроса на сырьё для чёрной металлургии на 31,9% (до 63,2 млн долл.). Среди статей,

также характеризовавшихся понижательной динамикой, были отмечены «продовольственные товары и сырьё» (-44,5%, до 46,6 млн долл.) и «товары лёгкой промышленности» (-32,8%, до 20,5 млн долл.).

В результате транзакций, осуществлённых экономическими агентами Приднестровья в январе–июне 2015 года, сальдо торгового баланса составило -328,0 млн долл. против -461,3 млн долл. в базисном периоде.

Потребительский рынок

Сужение потребительского спроса определило сокращение по итогам отчётного периода ёмкости потребительского рынка на 18,5%, до 3 806,8 млн руб. При этом на фоне некоторого роста оборотов в сегменте услуг – +0,6%, розничный товарооборот уступил уровню I полугодия предыдущего года 24,4%, до 2 698,7 млн руб.

Преимущество в структуре продаж по-прежнему принадлежало непродовольственным товарам – 52,9%, что в стоимостном выражении составило 1 428,0 млн руб., уступив сопоставимому показателю прошлого года 26,3%. В сегменте реализации продуктов питания также произошло сокращение оборотов – в сопоставимой оценке на 17,2%, до 1 270,7 млн руб., из которых 6,4%, или 81,6 млн руб., пришлось на питание вне дома. При этом услуги общественного питания сократились на 14,4% в реальном выражении.

Повышение тарифов на платные услуги на фоне относительно устойчивого объёма их потребления обусловило положительную динамику в секторе – 1 108,1 млн руб. против 1 101,5 млн руб. в I полугодии 2014 года, однако в сопоставимой оценке наметилось отставание от базисного значения (-7,6%).

Сохранение курса в рамках утверждённого коридора и ряд государственных мер позволяют держать под контролем цены. В первом полугодии 2015 года Государственная служба статистики Приднестровской Молдавской Республики продолжила фиксировать исторические минимумы в сфере ценообразования на потребительском рынке: средний уровень цен в республике повысился на 0,2%, что на 1,8 п.п. ниже сопоставимого показателя 2014 года.

Товарный сегмент по итогам полугодия продолжает сохранять отрицательную динамику цен. Вместе с тем сфера услуг остается генератором инфляционных процессов: темпы роста тарифов составили 6,5% против 7,2% годом ранее. Наибольшее удорожание отмечалось в разрезе административно-регулируемых услуг, до 6,9%, при этом лидерство по темпам прироста тарифов сохранялось за двумя социальными отраслями: медицина – +37,7% (+25,0 п.п.) и дошкольное образование – +21,8% (+0,6 п.п.).

Банковский сектор

Совокупная валюта баланса-нетто действующих коммерческих банков республики на 1 июля 2015 года сложилась на уровне 5 875,5 млн руб., что ниже показателя на 1 января 2015 года на 4,3% и на 1 июля 2014 года –

на 12,4%. В основу такой динамики легло сокращение объёма привлечённых средств на 231,9 млн руб. (-4,8%) к началу года, до 4 642,6 млн руб. Собственный капитал уменьшился на 2,4%, или на 29,8 млн руб., до 1 233,0 млн руб. Таким образом, коэффициент достаточности капитала¹ составил 67,6%, что на 1,1 п.п. ниже показателя на начало 2015 года и в 8,5 раза выше минимально требуемой отметки.

Уменьшение ресурсной базы происходило в основном за счёт изъятия средств юридических лиц в иностранной валюте: остатки на их текущих валютных счетах сократились на 228,1 млн руб. С учётом движения средств по другим счетам хозяйствующих субъектов совокупный объём средств данной категории клиентов составил 2 068,2 млн руб. (-11,7%), что соответствует 44,5% банковских обязательств (-3,5 п.п.).

Остатки на счетах физических лиц на 1 июля 2015 года составили 1 463,7 млн руб., что ниже уровня на начало года на 180,6 млн руб. (-11,0%).

Средневзвешенная номинальная процентная ставка по депозитам физических лиц в рублях по итогам полугодия зафиксирована на отметке 5,7% годовых, в иностранной валюте – 5,5%.

В целом объём срочных депозитов хозяйствующих субъектов и населения, оставаясь основным источником фондирования, сократился на 7,3% (на 184,8 млн руб.) и на 1 июля 2015 года составил 2 341,7 млн руб., или 50,4% общей суммы мобилизованных средств.

На кредитование экономики банками были направлены 2/3 суммарных ресурсов-нетто банковской системы (+2,3 п.п.). За январь–июнь задолженность юридических и физических лиц по кредитам перед банками сократилась на 0,8% (на 29,3 млн руб.), сложившись на уровне 3 866,3 млн руб. Динамика данного показателя обеспечена уменьшением долгов физических лиц на 8,4% (на 97,9 млн руб.), до 1 061,5 млн руб., тогда как объём ссудной задолженности юридических лиц, напротив, увеличился на 2,5%, до 2 804,9 млн руб. Средневзвешенная номинальная ставка по вновь предоставленным кредитам для юридических лиц в валюте составила 11,7% годовых, в рублях – 11,5% годовых; для физических лиц – 17,0% и 16,7% годовых соответственно.

Интегрированный показатель качественных характеристик операций кредитования сохранился на достаточно высокой отметке – 95,6% (-1,3 п.п.). Большую часть ссудного портфеля составляют стандартные займы (42,5%); каждый четвёртый рубль выданных ссуд относится к категории нестандартных займов. Размер сформированного банками резерва по кредитным рискам на 1 июля 2015 года составил 306,3 млн руб., или 7,8% совокупных выданных займов (+0,9 п.п.), увеличившись по отношению к значению на начало текущего года на 11,6%.

По итогам января–июня 2015 года показатели, характеризующие ликвидность действующих коммерческих банков, находились в установленных пределах (мгновенная – 79,2%, текущая – 73,7%, и долгосрочная – 69,1%).

¹ без учёта ЗАО «Банк сельхозразвития»

Макроэкономическая нестабильность сказалась и на показателях доходности банковского сектора: чистая прибыль коммерческих банков сократилась практически на треть, составив в абсолютном выражении 45,7 млн руб. Это было обусловлено более интенсивными темпами снижения доходов действующих коммерческих банков (-6,5%, до 386,6 млн руб.) по сравнению с незначительным уменьшением уровня расходов (-1,6%, до 336,4 млн руб.).

Относительные показатели эффективности банковской деятельности отразили заметное сокращение рентабельности капитала (ROE) действующих кредитных организаций – с 9,8% в январе–июне 2014 года до 7,2% в отчётном периоде. Снизилась также и рентабельность активов (ROA) – на 0,4 п.п., до 1,5%. Общий уровень рентабельности, отражающий долю прибыли в полученных банками доходах, составлявший год назад 15,8%, в отчётном периоде соответствовал 11,8%.

Монетарная сфера

Значение официального курса доллара США к рублю ПМР, находясь в рамках утверждённого валютного коридора (11,0–11,3 руб. ПМР/долл. США), в течение I полугодия сохранялось на уровне 11,1 рубля.

Совокупная ёмкость наличного сегмента валютного рынка составила в эквиваленте 202,1 млн долл., что в 1,8 раза ниже базисной отметки (годом ранее – -3,8%). Итогом операций на наличном сегменте валютного рынка стала нетто-покупка валюты банками и кредитными организациями в сумме 0,6 млн долл. (в I полугодии 2014 года – 25,8 млн долл.). Практически полностью динамика показателя определялась операциями с долларами США, спрос на которые превысил предложение на 23,3 млн долл. Обратная ситуация была зафиксирована по результатам операций с российским рублём (чистая продажа составила 19,5 млн долл.).

Средневзвешенный рыночный курс покупки банками и небанковскими кредитными организациями наличного доллара США сложился на отметке 11,0308 руб. ПМР, продажи – 11,1492 руб. ПМР.

Совокупный оборот валютнообменных операций на внутреннем валютном аукционе банков составил 526,7 млн в долларовом эквиваленте (-22,5%), а чистая покупка банками у хозяйствующих субъектов безналичных валютных средств – 32,3 млн долл. (годом ранее – нетто-продажа в сумме 49,1 млн долл.). Основной объём операций совершался с долларом США – 78,8% по покупке и 77,2% по продаже. Средневзвешенный курс покупки банками у своих клиентов на внутреннем валютном аукционе доллара США составил 11,0988 руб. ПМР, продажи – 11,351 руб. ПМР.

Часть средств, необходимых для удовлетворения потребностей клиентов, банки привлекали на межбанковском рынке. По итогам января–июня 2015 года его ёмкость увеличилась в 2,1 раза, до 279,5 млн долл. в эквиваленте, из них на доллар США пришлось 177,0 млн.

По данным денежной статистики, объём совокупного денежного предложения за первую половину текущего года сократился на 1,5%, или на

83,1 млн руб., составив на 1 июля 2015 года 5 353,9 млн руб. Основное влияние на его динамику оказало сжатие валютной составляющей – на 3,3%, до 3 268,2 млн руб., вследствие чего степень валютизации широкой денежной массы снизилась на 1,2 п.п., до 61,0%.

Рублёвая денежная масса, в отличие от валютной составляющей, характеризовалась положительной динамикой. Её объём по сравнению с уровнем начала текущего года увеличился на 1,4% (с учётом параметров инфляции² – на 1,2%), составив на 1 июля 2015 года 2 085,7 млн руб. Генератором роста выступило расширение безналичной составляющей (+9,0%, или +113,2 млн руб., до 1 372,5 млн руб.), в результате чего по состоянию на 1 июля 2015 года в безналичном сегменте было сосредоточено практически 66% рублёвой денежной массы (61% на начало 2015 года). Данный рост преимущественно был обеспечен пополнением текущих счетов юридических лиц (+14,6%, или +138,0 млн руб.), объём которых на 1 июля составил 1 081,8 млн руб. Остатки средств на срочных депозитах хозяйствующих субъектов возросли на 3,4%, или на 2,2 млн руб., до 67,6 млн руб. В то же время средства на счетах населения сократились на 27,0 млн руб., в том числе на 21,3 млн руб. (до 111,2 млн руб.) уменьшились срочные вклады, на 5,7 млн руб. (до 111,8 млн руб.) – депозиты до востребования.

Рост безналичной составляющей денежного агрегата М2х на фоне сокращения объёма наличных денег в обращении (-10,5%, до 713,2 млн руб.) обусловил снижение доли наличной компоненты в структуре итогового показателя. В результате на один рубль, задействованный в наличном обороте, пришлось 1,92 безналичного рубля против 1,58 рубля на начало 2015 года.

Рублёвая денежная база за I полугодие 2015 года сократилась на 11,8% и на 1 июля сложилась на уровне 1 507,1 млн руб. В составе показателя снижение отмечалось в разрезе всех структурных компонент. Так, объём обязательств центрального банка по выпущенным наличным денежным средствам уменьшился на 116,0 млн руб. (-12,2%), до 836,8 млн руб., из которых 123,6 млн руб. (-20,7%) находилось в кассах банков. Остатки на корреспондентских счетах коммерческих банков в центральном банке за январь–июнь уменьшились на 11,4%, или на 86,5 млн руб., до 670,4 млн руб. Денежный мультипликатор М2х (отношение национальной денежной массы и денежной базы) возрос по итогам отчётного периода с 1,20 до 1,38.

1.2. Денежно-кредитная политика

В I полугодии 2015 года денежно-кредитная политика центрального банка была направлена на сохранение стабильности финансовой системы, а также поддержание низкоинфляционной среды. Набор применяемых инструментов соответствовал потребностям регулирования отдельных сегментов монетарной сферы.

² индекс-дефлятор равен 1,0022

В январе текущего года норматив обязательных резервов сохранялся на уровне, действующем в предыдущем отчётном периоде: 14% от обязательств кредитных организаций по средствам, привлечённым от юридических лиц как в рублях, так и в иностранной валюте.

С целью регулирования текущей рублёвой ликвидности банковской системы в соответствии с решением правления Приднестровского республиканского банка (протокол от 18 декабря 2014 года № 59) с 1 февраля к обязательствам кредитных организаций перед юридическими лицами в рублях и иностранной валюте применялся норматив обязательных резервов в размере 15%. При этом депонирование осуществлялось исключительно в национальной валюте.

Дальнейшая оценка ликвидности и потребность в высвобождении средств для поддержки экономики в сложных макроэкономических условиях потребовала принятия решения о снижении норматива обязательных резервов с 15%, до 12% по обязательствам кредитной организации перед юридическими лицами в рублях и иностранной валюте (протокол решения правления от 24 марта 2015 года №17). Данная норма начала действовать с 1 мая текущего года.

Общий объём средств, аккумулированных на 1 июля 2015 года в центральном банке в качестве обязательных резервов, по сравнению с данными по состоянию на 1 января уменьшился на 26,6 млн руб. в связи с сокращением обязательств, включаемых в расчётную базу (-273,1 млн руб.), и составил по действующим банкам 172,6 млн руб.

Ставка страховых взносов, депонируемых в Приднестровском республиканском банке исключительно в национальной валюте, в течение января также сохранялась на уровне, действующем с 1 ноября 2014 года: 10% от обязательств банка перед физическими лицами в рублях и 14% – в иностранной валюте. В соответствии с решением правления ПРБ (протокол от 18 декабря 2014 года № 59), с 1 февраля 2015 года она была повышена: по обязательствам кредитной организации перед физическими лицами в рублях – до 12%, в валюте – до 15%.

За период с 1 января по 30 июня 2015 года включительно объём страховых фондов действующих банков увеличился на 8,9%, до отметки 254,2 млн руб.

В I полугодии 2015 года Приднестровский республиканский банк с целью предоставления дополнительного инструмента регулирования излишней структурной ликвидности банковской системы продолжал использовать краткосрочные депозитные операции «овернайт». Совокупный объём денежных средств, объявленный Приднестровским республиканским банком к привлечению в депозиты «овернайт» в течение одного рабочего дня, составил 200 млн руб. ПМР, доходность по депозитам – 0,6% годовых. Общая сумма привлечённых/возвращённых за январь–июнь средств сложилась в объёме 7 282,0 млн руб.

Ставка рефинансирования Приднестровского республиканского банка, установленная с 11 августа 2014 года в размере 3,5 процента годовых, в отчётном периоде не изменилась.

Задолженность по межбанковским кредитам за I полугодие уменьшилась на 21,4 млн руб. В результате по состоянию на 1 июля 2015 года совокупная задолженность коммерческих банков перед Приднестровским республиканским банком составила 621,5 млн руб.

Задолженность государства по кредитам перед Приднестровским республиканским банком осталась на прежнем уровне – 119,8 млн руб.

В отчётном периоде Приднестровский республиканский банк не осуществлял операции с государственными ценными бумагами. По состоянию на 1 июля 2015 года в портфеле центрального банка находятся долгосрочные государственные облигации на общую сумму 296,6 млн руб.

1.3. Оценка перспектив выполнения прогнозных параметров денежно-кредитной политики до конца 2015 года

Центральный банк в своей деятельности до конца 2015 года будет ориентироваться на параметры, заявленные в основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2015 год и плановый период 2016 и 2017 годов, и применять максимально эффективный набор инструментов в соответствии со складывающейся ситуацией.

Так, нормы обязательного резервирования в 2015 году будут находиться в пределах, установленных Законом Приднестровской Молдавской Республики «О центральном банке Приднестровской Молдавской Республики» (не более 15%). Центральный банк на регулярной основе будет производить анализ и прогноз макроэкономического развития и в соответствии с ними принимать решения о необходимости корректировки параметров денежно-кредитной политики для достижения установленных целевых ориентиров.

Оценивая текущую ситуацию в экономике, можно ожидать прирост объёма национальной денежной массы в пределах прогнозируемых параметров. В случае принятия мер по выплате образовавшейся задолженности по социальным обязательствам государства и повышению хозяйственной активности увеличение денежной массы может превысить 400 млн руб.

Таргетирование валютного курса приднестровского рубля в 2015 году будет осуществляться в соответствии с заявленными направлениями в рамках режима управляемого плавления с сохранением валютного коридора 11,0–11,3 руб. ПМР/долл. США, среднее значение курса доллара США ожидается на уровне 11,10 руб./долл.

Динамика валютных резервов будет зависеть от спроса и предложения иностранной валюты со стороны хозяйствующих субъектов и банков. По состоянию на 1 июля 2015 года их величина составила 28,4 млн в долларовом эквиваленте. Однако дальнейшее ухудшение условий внешнеэкономической

деятельности хозяйствующих субъектов Приднестровской Молдавской Республики может обусловить их более существенное сокращение ввиду падения объемов поступления валютной выручки на территорию республики.

На базе данных оперативного мониторинга Приднестровский республиканский банк будет строить свою политику в соответствии с требованиями текущей экономической конъюнктуры в целях сохранения максимально возможной стабильности, что также должно быть подкреплено адекватными действиями всех ветвей власти.

2. ПРОГНОЗ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ ПРИДНЕСТРОВСКОЙ МОЛДАВСКОЙ РЕСПУБЛИКИ В 2016 ГОДУ И ПЛАНОВОМ ПЕРИОДЕ 2017 и 2018 ГОДОВ

В основе разработки основных направлений денежно-кредитной политики на ближайший период лежит прогноз макроэкономических показателей развития республики (табл. 1), представленный Министерством экономического развития Приднестровской Молдавской Республики, а также прогноз центрального банка относительно динамики платёжного баланса Приднестровской Молдавской Республики.

Таблица 1

Макроэкономические показатели развития Приднестровской Молдавской Республики

	2016 год	2017 год	2018 год
Валовой внутренний продукт, млн руб.	12 914,0	13 712,0	14 334,4
% к предыдущему году (в сопоставимых ценах)	100,4	101,7	102,0
Дефлятор ВВП	1,0406	1,0440	1,0250
Объём розничного товарооборота, млн руб.	6 786,6	7 472,0	8 338,8
% к предыдущему году (в текущих ценах)	102,9	110,1	111,6
Внешнеторговый оборот, млн долл.	2 080,9	2 130,9	2 216,3
% к предыдущему году	102,8	102,4	104,0
Экспорт товаров, млн долл.	663,4	676,5	716,8
% к предыдущему году	104,5	102,0	106,0
Импорт товаров, млн долл.	1 417,5	1 454,4	1 499,5
% к предыдущему году	102,0	102,6	103,1
Дефицит торгового баланса, млн долл.	-754,1	-777,9	-782,7
% к предыдущему году	99,9	103,2	100,6

При реализации основных положений Концепции бюджетной и налоговой политики Приднестровской Молдавской Республики на 2016 год и среднесрочную перспективу (распоряжение Правительства Приднестровской

Молдавской Республики от 26 мая 2015 года № 327р) Министерство экономического развития Приднестровской Молдавской Республики рассматривает перспективы роста приднестровской экономики как умеренно-оптимистичные. В частности, в 2016 году динамика валового внутреннего продукта прогнозируется на минимальном положительном уровне – +0,4% в сопоставимых ценах. При этом показатели внешнеторгового оборота и объёма розничной торговли, как ожидается, покажут прирост в пределах 2,8% и 2,9% соответственно. В 2017 году прогнозируется, что рост ВВП несколько ускорится – до 1,7% в сопоставимых ценах, при этом цены и тарифы на товары и услуги, входящие в расчёт ВВП, возрастут на 4,4%. Прогноз на 2018 год предполагает сохранение слабо-повышательной динамики ВВП – на 2,0%, при этом активным ростом будет характеризоваться розничный товарооборот – на 11,6% в текущих ценах и промышленное производство – на 6,0%.

Основываясь на представленных данных, а также оценке текущей и краткосрочной макроэкономической конъюнктуры, Приднестровский республиканский банк придерживается прогноза Министерства экономического развития Приднестровской Молдавской Республики относительно уровня потребительской инфляции в 2016 году на уровне $2\% \pm 1$ п.п. Однако в последующем, по оценке Приднестровского республиканского банка, темпы роста потребительских цен могут быть выше – порядка 4–6% в годовом выражении.

Обозначенные базовые показатели легли в основу разработки прогноза оценочных параметров платёжного баланса Приднестровской Молдавской Республики. Основные риски в их достижении связаны с сохранением высокой зависимости приднестровской экономики от ситуации на мировых рынках сырья и капиталов, снижением мировых цен на энергоносители, ограниченностью внутренних финансовых ресурсов для обеспечения планируемого экономического роста и инвестиций в основной капитал, возможностью поддержания потребительского спроса, не способствующего ускорению инфляции.

Экспорт товаров в 2016 году по сравнению с 2015 годом увеличится в стоимостном выражении на 4,5% и составит 663,4 млн долл., в 2017 году – 676,5 млн долл. (+2,0%), в 2018 году – 716,8 млн долл. (+6,0%). В структуре экспортных поставок на внешние рынки по-прежнему сохранится высокая доля топливно-энергетических товаров, металлов и изделий из них, продукции лёгкой промышленности, продовольствия и сырья.

Импорт товаров вырастет на 2,0 %, 2,6% и 3,1% соответственно и достигнет в 2016 году 1 417,5 млн долл., в 2017 году – 1 454,4 млн долл., в 2018 году – 1 499,5 млн долл. Основное влияние на данный показатель будет оказывать динамика торговых отношений с Украиной и Республикой Молдова, а также финансовая нестабильность в странах еврозоны. Ведущей позицией в структуре совокупного показателя останется минеральное топливо.

Прогнозируемое превышение темпов прироста экспорта над темпами расширения импорта позволит удержать дефицит торгового баланса в пределах 754,1–782,7 млн долл., обеспечив увеличение коэффициента покрытия импортных поставок экспортными на 1 п.п. – с 46,8% в 2016 году до 47,8% в 2018 году. На формирование отрицательного сальдо внешней торговли товарами, как и ранее, преимущественное влияние будут оказывать статьи «топливно-энергетические товары» и «машиностроительная продукция».

Существенное снижение стоимостных объёмов экспорта и импорта по сравнению с аналогичными показателями 2011–2014 годов приведёт к сужению дефицита счёта текущих операций платёжного баланса до размеров, не превышающих 770,0–800,0 млн долл. в краткосрочной перспективе. В дальнейшем по мере снижения общей экономической неопределённости и восстановления инвестиционной активности будет наблюдаться плавная коррекция данного показателя в сторону его увеличения.

Ограничение взаимной торговли с экономическими агентами некоторых стран ближнего и дальнего зарубежья повлечёт уменьшение отрицательного сальдо баланса услуг вследствие существенного падения импорта услуг грузового транспорта. По оценке, инвестиционные доходы также сократятся, усилится их репатриация в страны-доноры.

Как и прежде, нивелирующее влияние на отрицательный результат текущего счёта платёжного баланса продолжит оказывать находящийся в области положительных значений баланс трансфертов и приток заёмного капитала от зарубежных экономических агентов.

Реализация прогноза будет зависеть как от внешних факторов, связанных с возможными изменениями геополитической ситуации и общеэкономической динамики в целом, так и в значительной степени от реализации возможностей по активизации внутренних факторов, в том числе в виде реформы системы налогообложения, направленных на формирование условий для поддержания потребительского и инвестиционного спроса, развития процессов импортозамещения, обновления и модернизации материально-технической базы приднестровской экономики.

3. ЦЕЛИ И ИНСТРУМЕНТЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ В 2016 ГОДУ И ПЛАНОВОМ ПЕРИОДЕ 2017 и 2018 ГОДОВ

Стратегическими целями денежно-кредитной политики на предстоящий период центральный банк видит содействие выводу из экономического кризиса, поддержание стабильности в монетарной и валютной сферах. В связи с этим планируется сохранить модель денежно-кредитной политики, основанной на таргетировании валютного курса, а также регулировании инфляционных процессов, совместно с уполномоченными органами государственной власти. Эффективность

проводимых мероприятий прямо и косвенно связана с единством подходов в проведении социально-экономических реформ со стороны всех ветвей власти, а также с наличием достаточных законодательных рычагов для регулирования денежно-кредитной сферы центральным банком.

3.1. Политика валютного курса

Политика валютного курса Приднестровского республиканского банка в 2016 году и плановом периоде 2017 и 2018 годов будет направлена на сдерживание существенных колебаний курса приднестровского рубля к доллару США, поддержание стабильности национальной финансовой системы, а также создание условий, способствующих развитию банковской системы и экономики республики в целом. Курсовая политика в 2016 году и плановом периоде 2017 и 2018 годов будет проводиться в рамках режима управляемого плавающего валютного курса.

Операции по покупке-продаже иностранной валюты на внутреннем валютном аукционе Приднестровского республиканского банка, а также проведение валютных интервенций на рынке наличной иностранной валюты останутся главными инструментами воздействия на внутренний валютный рынок.

Прогнозируется сохранение в качестве основной валюты расчетов по внешнеэкономическим операциям и средства сбережений населения доллара США. Данный фактор выступает для Приднестровского республиканского банка предпосылкой для продолжения установления в качестве главного ориентира монетарной политики в прогнозируемом периоде курсового соотношения рубль ПМР/доллар США. Уровень обменного курса национальных валют других стран к приднестровскому рублю будет определяться на основе кросс-курсов данных валют к доллару США, а также исходя из соотношения спроса и предложения на иностранную валюту на внутреннем валютном рынке Приднестровской Молдавской Республики.

Тенденции изменения курса рубля в среднесрочной перспективе будут определяться движением средств в рамках внешнеэкономической деятельности, формирующимся под воздействием как внешних факторов, так и процессов, происходящих в экономике республики.

При заданных прогнозируемых вариантах развития ситуации, а также параметрах реализации денежно-кредитной политики значение официального курса доллара США к рублю ПМР в 2016 году и плановом периоде 2017 и 2018 годов будет ограничено коридором 11,00–11,30 руб./долл. С учётом этого, исходя из текущего курса 11,10 рублей за доллар США, уровень ревальвации / девальвации может составить от -0,9%, до 1,8% в год.

Основным условием реализации прогноза служат состояние и динамика валютных резервов Приднестровской Молдавской Республики, которая находится в прямой зависимости от условий и интенсивности внешнеэкономической деятельности хозяйствующих субъектов

Приднестровской Молдавской Республики, а также содействия всех ветвей власти в обеспечении социально-экономической стабильности.

3.2. Денежная программа

В области регулирования денежного обращения приоритетным направлением деятельности центрального банка выступают полноценное обеспечение хозяйственного оборота денежными средствами, а также стимулирование развития безналичных платежей и увеличения их доли в расчётных операциях на территории республики.

В основу формирования денежной программы на 2016 год и последующий период были положены текущие и прогнозные темпы социально-экономического развития, ожидаемая динамика активности хозяйствующих субъектов, состояние государственных финансов и доходов населения, тренд инфляционных процессов.

Исходя из заданных предпосылок, расширение национальной денежной массы в 2016 году не превысит 50,0–150,0 млн руб., что не превысит 6% в относительном выражении. Таким образом, на 1% инфляции придётся максимум 3% роста денежной массы. При принятии действенных мер по стимулированию выхода экономики республики из кризисной ситуации для обеспечения возрастающей хозяйственной активности и социальных выплат может потребоваться больший объём денежной массы, в результате её прирост может достичь 400 млн руб. (+17%). С учётом прогнозных темпов роста потребительских цен это составит 8,5% на 1% инфляции.

Рублёвая денежная база в среднем будет соответствовать 60-70% объёма национальной денежной массы.

Показатели денежной программы не являются целевым ориентиром денежно-кредитной политики, в связи с этим при необходимости достижения ключевых индикаторов монетарной политики они могут уточняться.

3.3. Инструменты денежно-кредитного регулирования

В 2016 году и плановом периоде 2017 и 2018 годов Приднестровский республиканский банк продолжит работу по оптимизации системы инструментов денежно-кредитного регулирования, совершенствованию механизмов проведения собственных операций на основе прогнозов показателей ликвидности банковского сектора.

Установление ставки рефинансирования в рассматриваемом периоде будет производиться в зависимости от темпов инфляции и результатов анализа макроэкономической ситуации в республике. Управление ставкой рефинансирования, как и прежде, будет преследовать цель регулирования процентных ставок по кредитам и депозитам, а также определения денежных условий осуществления хозяйственной деятельности в национальной экономике.

В 2016 году ставка рефинансирования может быть установлена на уровне, соответствующем показателям 2015 года, при этом её параметры могут быть пересмотрены в соответствии с изменением масштабов и вектора влияния на состояние монетарной сферы ключевых факторов.

В зависимости от изменения денежно-кредитных параметров, а также необходимости достижения поставленных целей и задач Приднестровский республиканский банк в 2016 году намерен активно применять инструменты предоставления денежных средств банковскому сектору или абсорбирования свободной ликвидности кредитных организаций. Выбор инструментов для соответствующих операций корректировки ликвидности будет зависеть от конкретных условий сегментов денежного рынка.

В случае формирования дефицита банковской ликвидности Приднестровский республиканский банк обеспечит применение необходимого набора инструментов рефинансирования на основе сочетания операций по предоставлению средств на аукционной основе и операций постоянного действия. Объёмы кредитования будут зависеть от макроэкономической ситуации в республике и потребности банков в заёмных ресурсах.

При формировании избыточного денежного предложения в банковском секторе Приднестровский республиканский банк в качестве инструментов для его абсорбирования продолжит использование операций по привлечению денежных средств кредитных организаций в депозиты как на условиях «овернайт», так и на аукционной основе. Дополнительным инструментом регулирования ликвидности могут служить операции по выпуску центральным банком собственных облигаций.

Возможность проведения Приднестровским республиканским банком операций на открытом рынке с государственными ценными бумагами определяется действующим законодательством, наличием условий для полноценного функционирования фондового рынка и обращения на нём рыночных государственных ценных бумаг.

4. РАЗВИТИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ И БАНКОВСКОГО НАДЗОРА В 2016 ГОДУ И ПЛАНОВОМ ПЕРИОДЕ 2017 и 2018 ГОДОВ

4.1. Мероприятия по совершенствованию банковской системы

В период 2016–2018 годов Приднестровский республиканский банк, как и ранее, будет предпринимать активные действия для формирования современного конкурентоспособного банковского сектора, соответствующего стратегическим интересам приднестровской экономики, характеризующегося высоким уровнем транспарентности и рыночной дисциплины участников, развитыми системами корпоративного управления и управления рисками.

Подходы в решении вопросов организации и функционирования банковского регулирования и надзора в республике будут основываться на международно признанных нормах и передовом мировом опыте, с учётом особенностей организации и функционирования приднестровского рынка банковских услуг.

Особое внимание, как и ранее, будет уделено вопросам, касающимся реализации содержательного подхода к оценке рисков кредитной организации, использования в этих целях мотивированного суждения.

Приднестровский республиканский банк в целях повышения транспарентности банковской системы также будет проводить работу по совершенствованию требований к раскрытию кредитными организациями информации о своей деятельности.

Одним из важнейших направлений в части совершенствования банковского контроля (надзора) будет являться оптимизация нормативно-правовой базы в целях более полной реализации принципов организации управления рисками в кредитных организациях.

В данных вопросах важным условием достижения их эффективности будет содействие органов законодательной власти в оптимизации и совершенствовании функций центрального банка в части наделения его общепризнанными в мировом сообществе полномочиями по проведению соответствующих проверок кредитных организаций и возможности применения мер надзорного реагирования.

Также дальнейшее совершенствование надзора в банковском секторе Приднестровской Молдавской Республики целесообразно осуществлять путём расширения взаимодействия и координации деятельности различных надзорных и регулирующих органов в данной сфере.

Кроме того, Приднестровский республиканский банк продолжит рассматривать вопросы соблюдения инвестором, приобретающим акции (доли) кредитных организаций, всех требований действующего законодательства республики.

Будет продолжена работа по закреплению в законодательстве положений, направленных на повышение требований к руководителям кредитных организаций и их филиалов и усиление контроля со стороны центрального банка за соответствием руководителей установленным требованиям, а также работа по обеспечению функций Приднестровского республиканского банка по предотвращению допуска к участию в капиталах банков лиц с неудовлетворительными финансовым положением и деловой репутацией.

С позиций международной практики требуют существенного развития предоставленные законодательством центральному банку возможности адресного реагирования на недостатки в системах управления кредитными организациями.

В настоящее время Приднестровский республиканский банк лишён возможности непосредственно решать вопрос об отстранении руководителя банка или членов наблюдательного совета от выполнения управленческих

функций. В большинстве стран с развитой системой банковского надзора данные вопросы решаются органом банковского надзора непосредственно на основании имеющихся полномочий, что обеспечивает большую эффективность надзорного реагирования, так как основным фактором возникновения проблем в банках выступает человеческий фактор.

Кроме того, обеспечению транспарентности банковской деятельности будет содействовать совершенствование системы финансового мониторинга в рамках законодательства по предотвращению легализации доходов, полученным преступным путём, и финансирования терроризма в целях приведения в соответствие с международными стандартами и требованиями. В данном направлении необходимо установление требований по выявлению и идентификации субъектами финансового мониторинга бенефициарных собственников, фактически контролирующих их клиентов, а также выявление счетов публичных должностных лиц, что будет направлено, в первую очередь, на борьбу с коррупцией в органах государственной власти и местного самоуправления. При этом субъекты финансового мониторинга, реализуя меры по надлежащей проверке клиентов, должны обладать правом отказать в выполнении распоряжения клиента в совершении операции (сделки), по которой не предоставлены необходимые документы, или расторгнуть с таким клиентом отношения.

В связи со значительным объёмом операций с резидентами офшорных зон и необходимостью усиления контроля, а также выявления и пресечения схем по использованию данных резидентов с целью минимизации налогообложения и вывода капитала, операции (сделки) с резидентами офшорных зон необходимо отнести к операциям, подлежащим обязательному контролю, с направлением информации в Приднестровский республиканский банк.

4.2. Совершенствование правового регулирования банковской деятельности

В рамках реализации главной цели банковского регулирования и надзора по поддержанию стабильности банковской системы, защите интересов вкладчиков и кредиторов требуется принятие ряда изменений и дополнений в законодательном поле Приднестровской Молдавской Республики в части проектов законов, находящихся на рассмотрении в Верховном Совете Приднестровской Молдавской Республики, а также относящихся к вопросам проведения проверок кредитных организаций и соблюдения требований системы финансового мониторинга.

Со своей стороны в 2016 году и в последующий среднесрочный период центральный банк продолжит мероприятия по разработке и совершенствованию нормативных актов, основанных на ориентирах, выбранных в 2012–2015 годах.

Будет продолжена работа по правовому сопровождению проектов законов по регулированию банковской деятельности, разработанных

центральным банком и находящихся на рассмотрении в Верховном Совете Приднестровской Молдавской Республики. В частности, это проекты законов о платёжной системе Приднестровской Молдавской Республики; о центральном банке; о банках и банковской деятельности; о страховании вкладов физических лиц в банках Приднестровской Молдавской Республики; о кредитных историях и ряд законопроектов, вносящих изменения и дополнения в действующие законодательные акты.

Приоритетными направлениями работы в данной области выступают:

- а) совершенствование правового регулирования банковской деятельности;
- б) методологическое обеспечение банковского регулирования;
- в) регулирование и законодательное закрепление процедур организации проверок кредитных организаций;
- г) совершенствование и развитие банковского законодательства в области валютного регулирования и контроля;
- д) разработка нормативной правовой базы для регулирования микрофинансовой деятельности и создания микрофинансовых организаций;
- е) совершенствование принципов и механизмов организации бухгалтерского учёта в кредитных организациях;
- ж) приведение законодательства в сфере противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путём, и финансированию терроризма в соответствие с международными стандартами и требованиями;
- з) совершенствование правового регулирования сферы безналичных расчётов.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Оценивая высокую значимость в кризисный период стабильности валютного курса, в том числе в рамках влияния на динамику потребительских цен, в качестве основного целевого параметра денежно-кредитной политики в предстоящем периоде планируется сохранить значение валютного курса при установлении пределов его колебаний. Остальные показатели являются контрольно-индикативными и могут корректироваться в интересах сохранения максимальной стабильности на финансовом рынке республики.

Текущие условия макроэкономической нестабильности, связанной как с внешними, так и внутренними факторами, требуют, с одной стороны, взвешенного подхода к выбору инструментов регулирования, подкреплённого адекватными действиями всех ветвей власти, с другой – возможности оперативного реагирования на те или иные вызовы. В связи с усугублением кризисной обстановки определяющее значение для сохранения стабильности в денежно-кредитной и валютной сферах имеют меры государственной поддержки хозяйствующих субъектов и населения, а также мероприятия в сфере преобразования системы экономической политики, в том числе системы налогообложения.