

**ОСНОВНЫЕ АСПЕКТЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ
ВО II КВАРТАЛЕ 2020 ГОДА**

Пандемия COVID-19 оказала более негативное влияние на экономическую активность в первой половине 2020 года, чем ожидалось ранее. Ещё в апреле эксперты Международного валютного фонда (МВФ) прогнозировали глобальный экономический спад на уровне -3,0%, однако уже в июне данный прогноз был пересмотрен в сторону понижения до -4,9%. В то же время сохраняется значительная неопределённость относительно прогноза самой пандемии, её макроэкономических последствий и связанных с этим финансовых стрессов. Глубина спада зависит от продолжительности пандемии и режима самоизоляции, а также степени трансграничных вторичных эффектов в результате ослабления внешнего спроса, а также дефицита финансирования.

Глобальная рецессия отразилась и на экономике республики. Так, в сопоставлении с уровнем базисного периода во II квартале текущего года объём промышленного производства сократился на 4,1%, до 2 776,3 млн руб., тогда как ещё в январе-марте отмечался рост на 8,1%. Отрицательный тренд определялся снижением выработки в большинстве отраслей, исключением стали электроэнергетика (+2,5%), мукомольно-крупяная промышленность (+11,5%), а также чёрная металлургия (+22,6%), рост выработки в последней носил преимущественно восстановительный характер.

В то же время индекс промышленного оптимизма, рассчитываемый Банком Приднестровья на основе опроса крупных организаций, в июне текущего года вплотную приблизился к стабилизационной отметке, составив -0,5%. На фоне начала снятия ограничений, направленных на предотвращение распространения коронавирусной инфекции, его уровень был значительно выше показателей двух предыдущих опросов (-12,2% в мае, -26,8% в апреле). Основную роль в этом сыграло изменение динамики спроса: баланс оценок сложился в положительной плоскости, отразив увеличение доли ответов, свидетельствующих о его росте при сокращении доли негативных оценок.

Во II квартале 2020 года показатели внешнеэкономической сферы характеризовались понижательной динамикой: внешнеторговый оборот¹ сузился на 22,7% (до 362,6 млн долл.) к соответствующему периоду прошлого года, в том числе экспорт – на 14,8% (до 134,8 млн долл.), импорт – на 26,7% (до 227,7 млн долл.).

Объём денежных средств, полученных из-за рубежа физическими лицами по системам денежных переводов, демонстрировал динамику роста. За апрель-июнь 2020 года посредством различных систем быстрых денежных переводов на территорию республики были перечислены средства в размере 29,3 млн руб., что на 14,0% превысило значение II квартала 2019 года. На фоне ограничения международного передвижения ввиду карантинных мероприятий динамика роста обусловлена, прежде всего, переходом частных трансфертов в сферу официальных банковских перечислений.

Сокращение спроса со стороны населения, связанное с действием режима самоизоляции, сдерживало потребление, в результате чего объём продаж товаров и услуг на внутреннем потребительском рынке по итогам апреля-июня, согласно данным банковской статистики, уменьшился порядка на 13-15% (официальные статистические данные за май-июнь не опубликованы).

На этом фоне продолжилось замедление инфляционных процессов: по сравнению с предыдущим кварталом сводный индекс цен на потребительском рынке республики снизился на 0,4 п.п., до 0,8%, что на 0,6 п.п. ниже параметров, сложившихся годом ранее.

Традиционная для II квартала активизация влияния сезонных факторов обусловила рост цен по товарным позициям, входящим в расчёт «небазовой» (определяемой факторами сезонности и/или административного воздействия) инфляции, на 2,6% (на 3,0% годом ранее). Воздействие монетарных факторов на сводный показатель было отрицательным, то есть стимулировало снижение средних цен, – -0,3%, в базисном периоде оно составляло +0,4%.

¹ по данным ГТК ПМР, включая операции физических лиц

Денежно-кредитная политика

В годовом выражении инфляция в июне составила 3,8%, что на 0,8 п.п. ниже параметров, сложившихся в аналогичном периоде 2019 года.

Ослабление инфляционного давления на экономику было обеспечено в том числе стабильной ситуацией на внутреннем валютном рынке. В течение II квартала 2020 года значение официального курса доллара США к рублю ПМР сохранялось на нижней границе целевого диапазона (16,1-16,5 руб. ПМР), установленного Основными направлениями единой государственной денежно-кредитной политики на 2020 год.

Тенденция укрепления валют стран с формирующимися рынками во II квартале 2020 года определила снижение реального эффективного курса приднестровского рубля на 1,3%, что свидетельствует о повышении относительной ценовой конкурентоспособности отечественных товаропроизводителей на зарубежных рынках и частичном нивелировании накопленного за I квартал укрепления (+6,9%).

В рамках проведения политики таргетирования валютного курса основным инструментом денежно-кредитной политики оставались валютные интервенции, проводимые в безналичной форме. Поставка иностранной валюты осуществлялась с отсрочкой для импортёров на 60 дней, для нетто-экспортёров – день в день. Общая сумма интервенций составила 43,5 млн долл.

В сфере валютного регулирования норма обязательной продажи части валютной выручки, установленная действующим законодательством, в отчётном периоде не изменилась и составила 25%, за исключением:

- сумм, получаемых от реализации товаров, работ, услуг на территории Приднестровской Молдавской Республики за наличную иностранную валюту на основании лицензий, выданных Приднестровским республиканским банком, по которым норма составляет 10%;

- денежных средств, полученных субъектом инновационной деятельности в результате реализации инновационного проекта в иностранной валюте, от реализации готовой продукции за пределы Приднестровской Молдавской Республики при осуществлении инновационного проекта, – норма 3%;

- денежных средств, полученных резидентами и нерезидентами в иностранной валюте от экспорта электрической энергии из Приднестровской Молдавской Республики, – норма 95%;

- организаций чёрной металлургии, осуществивших за предшествующий календарный месяц обязательную продажу части валютной выручки в объёме равном или превышающем в эквиваленте один миллион долларов США – норма 18% от суммы валютной выручки, получаемой в течение текущего календарного месяца.

Во II квартале 2020 года нормативы обязательных резервов сохранялись на уровне, действующем с 1 февраля 2017 года: 15% – по отношению к обязательствам кредитных организаций перед юридическими лицами в рублях и 12% – к обязательствам в валюте. При этом депонирование осуществлялось исключительно в национальной валюте.

На 1 июля 2020 года общий объём средств, аккумулированных в центральном банке в качестве обязательных резервов, по сравнению с данными на 1 апреля 2020 года увеличился на 2,9%, или на 10,2 млн руб., составив по действующим банкам 359,2 млн руб.

Ставка страховых взносов составляла 12% от обязательств банка перед физическими лицами в рублях и 14% – в иностранной валюте. За период с 1 апреля 2020 года по 1 июня 2020 года объём страховых фондов, депонируемых в ПРБ исключительно в национальной валюте, увеличился на 7,1%, или на 30,4 млн руб., до 459,0 млн руб.

Ставка рефинансирования центрального банка, установленная с 16 февраля 2017 года в размере 7% годовых, в отчётном периоде не изменилась.

Величина национальной денежной массы по сравнению с началом отчётного периода возросла на 10,0%, или на 333,0 млн руб., составив на 1 июля 2020 года 3 658,9 млн руб. В её структуре повышательной динамикой характеризовались практически все компоненты. Так, размер наличных денежных средств, находящихся в обращении, после существенного сжатия в I квартале текущего года (-12,7%), увеличился на 14,9%, или на 153,2 млн руб., до

1 181,8 млн руб., отразив накопление наличности на руках у граждан ввиду ограничения текущего потребления. В результате коэффициент наличности рублёвого предложения возрос на 1,4 п.п., до 32,3%.

В безналичном сегменте рублёвого денежного рынка по состоянию на 1 июля 2020 года было сосредоточено 67,7% национальной денежной массы, что в абсолютном выражении соответствует 2 477,1 млн руб. и на 7,8% (+179,8 млн руб.) больше, чем на 1 апреля 2020 года. В основу данной динамики легло расширение остатков средств на счетах до востребования на 169,5 млн руб. (+8,3%) до 2 216,2 млн руб. Срочные депозиты были пополнены на 10,6 млн руб. (+4,2%), до 259,6 млн руб.

По итогам II квартала 2020 года размер денежной базы расширился на 9,2% (+262,5 млн руб.), сложившись в сумме 3 114,1 млн руб.² Повышательная динамика была обусловлена увеличением обязательств центрального банка по выпущенным наличным денежным средствам на 12,7% (+166,8 млн руб.), до 1 475,7 млн руб., из которых 293,9 млн руб. находилось в кассах банков.

Денежный мультипликатор³ на 1 июля 2020 года составил 1,175 против 1,166 на начало отчётного квартала.

ПЕРЕЧЕНЬ НОРМАТИВНЫХ АКТОВ, ПРИНЯТЫХ ЦЕНТРАЛЬНЫМ БАНКОМ ВО II КВАРТАЛЕ 2020 ГОДА

Во II квартале 2020 года были приняты и зарегистрированы в Министерстве юстиции Приднестровской Молдавской Республики следующие нормативные акты Приднестровского республиканского банка:

В области валютного регулирования и валютного контроля:

1. Указание Приднестровского республиканского банка от 31 марта 2020 года № 1253-У «О внесении изменения в Положение Приднестровского республиканского банка от 20 ноября 2019 года № 132-П «О порядке осуществления кредитными организациями (филиалами) отдельных видов банковских операций с наличной иностранной валютой с участием физических лиц» (Регистрационный № 9221 от 18 декабря 2019 года) (САЗ 19-49)» (Регистрационный № 9485 от 5 мая 2020 года) (САЗ 20-19);

2. Указание Приднестровского республиканского банка от 9 апреля 2020 года № 1255-У «О внесении дополнения в Инструкцию Приднестровского республиканского банка от 11 июня 2018 г. № 35-И «О порядке присвоения субъекту хозяйственной деятельности идентификационного номера, присвоения банковского кода контракта и представления в центральный банк информации о реквизитах открытых счетов субъектов хозяйственной деятельности для целей валютного контроля» (Регистрационный № 8340 от 13 июля 2018 года) (САЗ 18-28)» (Регистрационный № 9496 от 13 мая 2020 года) (САЗ 20-20);

3. Указание Приднестровского республиканского банка от 9 апреля 2020 года № 1256-У «О внесении дополнения и изменения в Инструкцию Приднестровского республиканского банка от 9 июля 2010 г. № 31-И «О порядке осуществления валютного контроля за платежами в иностранной валюте в пользу нерезидентов» (Регистрационный № 5385 от 15 сентября 2010 года) (САЗ 10-37)» (Регистрационный № 9497 от 13 мая 2020 года) (САЗ 20-20);

4. Указание Приднестровского республиканского банка от 18 мая 2020 года № 1261-У «О внесении изменений в Инструкцию Приднестровского республиканского банка от 9 июля 2010 года № 31-И «О порядке осуществления валютного контроля за платежами в иностранной валюте в пользу нерезидентов» (Регистрационный № 5385 от 15 сентября 2010 года) (САЗ 10-37)» (Регистрационный № 9508 от 21 мая 2020 года) (САЗ 20-21);

5. Указание Приднестровского республиканского банка от 18 июня 2020 года № 1269-У «О внесении дополнений и изменений в Положение Приднестровского республиканского

² с 01.01.2020 средства в кассах кредитных организаций включают наличные денежные средства, находящиеся в пути между структурными подразделениями кредитных организаций. Данные предыдущих периодов сопоставимы

³ отношение национальной денежной массы и денежной базы

Денежно-кредитная политика

банка от 23 апреля 2002 года № 23-П «О порядке совершения хозяйствующими субъектами Приднестровской Молдавской Республики операций покупки и обязательной обратной продажи иностранной валюты на внутреннем валютном рынке Приднестровской Молдавской Республики» (Регистрационный № 1774 от 25 сентября 2002 года) (САЗ 02-39)» (Регистрационный № 9597 от 15 июля 2020 года) (САЗ 20-29);

6. Указание Приднестровского республиканского банка от 18 июня 2020 года № 1270-У «О внесении изменений и дополнений в Положение Приднестровского республиканского банка от 17 августа 2006 года № 65-П «О порядке проведения операций с иностранной валютой в Приднестровской Молдавской Республике» (регистрационный № 3661 от 29 августа 2006 года) (САЗ 06-36)» (Регистрационный № 9595 от 15 июля 2020 года) (САЗ 20-29).

В сфере регулирования и надзора кредитных организаций:

1. Указание Приднестровского республиканского банка от 16 марта 2020 года № 1245-У «О внесении изменений и дополнений в Инструкцию Приднестровского республиканского банка от 9 ноября 2007 года № 22-И «О порядке регулирования деятельности кредитных организаций» (Регистрационный № 4198 от 19 декабря 2007 года) (САЗ 07-52)» (Регистрационный № 9452 от 9 апреля 2020 года) (САЗ 20-15);

2. Указание Приднестровского республиканского банка от 18 июня 2020 года № 1273-У «О внесении изменений в Указание Приднестровского республиканского банка от 23 января 2016 года № 889-У «О временном порядке применения некоторых нормативных актов Приднестровского республиканского банка» (Регистрационный № 9602 от 17 июля 2020 года) (САЗ 20-29);

В сфере бухгалтерского учёта и отчётности:

1. Указание Приднестровского республиканского банка от 31 марта 2020 года № 1254-У «О внесении дополнений в Инструкцию Приднестровского республиканского банка от 2 июля 2008 года № 25-И «О порядке представления кредитными организациями отдельных форм отчётности в Приднестровский республиканский банк» (Регистрационный № 4548 от 19 августа 2008 года) (САЗ 08-33)» (Регистрационный № 9530 от 29 мая 2020 года) (САЗ 20-22);

2. Указание Приднестровского республиканского банка от 5 мая 2020 года № 1258-У «О внесении дополнения в Указание Приднестровского республиканского банка от 23 января 2016 года № 889-У «О временном порядке применения некоторых нормативных актов Приднестровского республиканского банка» (Регистрационный № 7354 от 16 февраля 2016 года) (САЗ 16-7)» (Регистрационный № 9559 от 17 июня 2020 года) (САЗ 20-25);

3. Указание Приднестровского республиканского банка от 5 мая 2020 года № 1259-У «О внесении изменений и дополнений в Инструкцию Приднестровского республиканского банка от 2 июля 2008 года № 25-И «О порядке представления кредитными организациями отдельных форм отчётности в Приднестровский республиканский банк» (Регистрационный № 4548 от 19 августа 2008 года) (САЗ 08-33)» (Регистрационный № 9540 от 9 июня 2020 года) (САЗ 20-24);

4. Указание Приднестровского республиканского банка от 12 мая 2020 года № 1260-У «О внесении дополнения в Указание Приднестровского республиканского банка от 16 июля 2015 года № 860-У «О порядке составления кредитными организациями годовой бухгалтерской (финансовой) отчётности» (Регистрационный № 7215 от 17 августа 2015 года) (САЗ 15-34)» (Регистрационный № 9529 от 28 мая 2020 года) (САЗ 20-22);

5. Указание Приднестровского республиканского банка от 12 июня 2020 года № 1266-У «О внесении дополнений и изменений в некоторые нормативные правовые акты Приднестровского республиканского банка» (Регистрационный № 9573 от 29 июня 2020 года) (САЗ 20-27);

6. Указание Приднестровского республиканского банка от 16 марта 2020 года № 1248-У «О внесении изменений и дополнения в Указание Приднестровского республиканского банка от 21 июля 2016 года № 920-У «О правилах учёта и хранения

драгоценных металлов в кредитных организациях, расположенных на территории Приднестровской Молдавской Республики» (Регистрационный № 7507 от 3 августа 2016 года) (САЗ 16-31)» (Регистрационный № 9454 от 9 апреля 2020 года) (САЗ 20-15);

7. Указание Приднестровского республиканского банка от 18 июня 2020 года № 1271-У «О внесении изменения в Указание Приднестровского республиканского банка от 3 марта 2011 года № 441-У «О порядке составления и представления отчётности в Приднестровский республиканский банк» (Регистрационный № 5602 от 20 апреля 2011 года) (САЗ 11-16)» (Регистрационный № 9596 от 15 июля 2020 года) (САЗ 20-29).

В сфере противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путём, и финансированию терроризма:

1. Указание Приднестровского республиканского банка от 16 марта 2020 года № 1247-У «О внесении изменений в Положение Приднестровского республиканского банка от 20 августа 2018 года № 129-П «Об идентификации клиентов, представителей клиентов и выгодоприобретателей в целях противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путём, и финансированию терроризма» (Регистрационный № 8493 от 25 октября 2018 года) (САЗ 18-43)» (Регистрационный № 9451 от 8 апреля 2020 года) (САЗ 20-17).

В сфере регулирования наличного денежного обращения и порядка проведения кассовых операций:

1. Указание Приднестровского республиканского банка от 16 марта 2020 года № 1246-У «О внесении изменений и дополнений в Положение Приднестровского республиканского банка от 7 декабря 2012 года № 112-П «О порядке ведения кассовых операций, правилах хранения, перевозки и инкассации банкнот и монеты Приднестровского республиканского банка, а также банкнот и монеты иностранного государства (группы иностранных государств) в кредитных организациях, расположенных на территории Приднестровской Молдавской Республики» (Регистрационный № 6312 от 12 февраля 2013 года) (САЗ 13-6)» (Регистрационный № 9453 от 9 апреля 2020 года) (САЗ 20-15);

2. Указание Приднестровского республиканского банка от 24 марта 2020 года № 1249-У «О внесении дополнения и изменения в Положение Приднестровского республиканского банка от 11 апреля 2012 года № 109-П «О правилах организации наличного денежного обращения на территории Приднестровской Молдавской Республики» (Регистрационный № 6005 от 18 мая 2012 года) (САЗ 12-21)» (Регистрационный № 9474 от 24 апреля 2020 года) (САЗ 20 -17);

3. Указание Приднестровского республиканского банка от 24 марта 2020 года № 1249-У «О внесении изменений в Положение Приднестровского республиканского банка от 17 января 2012 года № 108-П «О порядке ведения кассовых операций в Приднестровской Молдавской Республике» (Регистрационный № 5930 от 29 февраля 2012 года) (САЗ 12-10)» (Регистрационный № 9473 от 24 апреля 2020 года) (САЗ 20-17);

4. Указание Приднестровского республиканского банка от 22 апреля 2020 года № 1257-У «О приостановлении действия отдельных норм Положения Приднестровского республиканского банка от 11 апреля 2012 года № 109-П «О правилах организации наличного денежного обращения на территории Приднестровской Молдавской Республики» (Регистрационный № 6005 от 18 мая 2012 года) (САЗ 12-21) на период действия на территории Приднестровской Молдавской Республики чрезвычайного положения» (Регистрационный № 9482 от 30 апреля 2020 года) (САЗ 20-18).