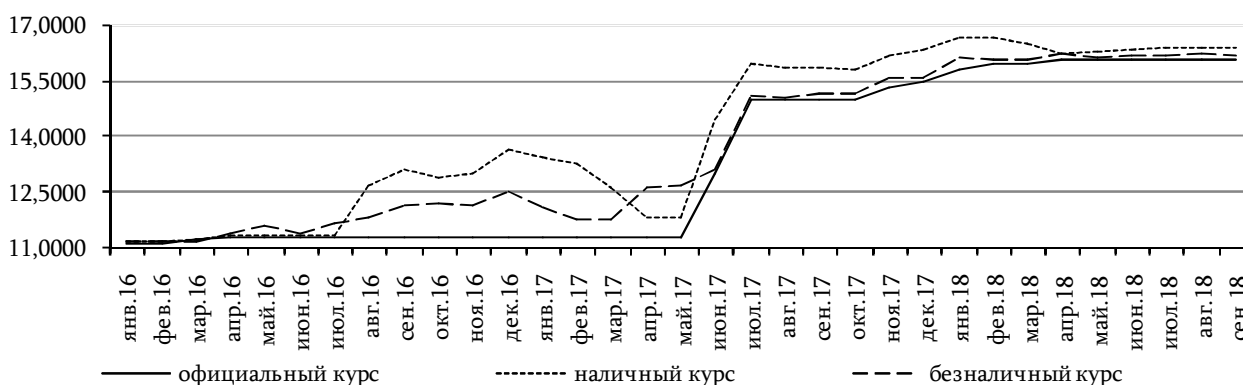


## ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК В ЯНВАРЕ-СЕНТЯБРЕ 2018 ГОДА

*Ситуацию на валютном рынке Приднестровья в отчётном периоде в целом можно охарактеризовать как достаточно стабильную. Официальный курс доллара США, укрепившийся в начале января и апреля, в дальнейшем сохранялся на неизменном уровне. Производные показатели валютного курса, находящиеся в прямой зависимости от ситуации в сфере цено- и курсообразования, в большей части складывались в пределах оптимальных значений.*

*Потребности клиентов рынка покрывались в полном объёме.*

В условиях таргетирования валютного курса в пределах целевого диапазона 16,0-16,5 руб. ПМР/долл. США, по состоянию на 1 октября 2018 года значение официального курса составило 16,1 руб. ПМР, а средневзвешенный курс за 9 месяцев сложился на уровне 16,0454 руб. ПМР. В результате номинальное обесценение национальной валюты к декабрю прошлого года зафиксировано на отметке 3,9%. Разница между коммерческим и официальным курсами, достигнувшая к началу 2017 года порядка 20%, к январю 2018 года снизилась до 5,7%, а на протяжении III квартала неизменно сохранялась на отметке 1,9% (рис. 50).



**Рис. 50. Динамика средневзвешенных курсов доллара США в кредитных организациях<sup>53</sup> и официального курса, руб. ПМР/долл. ПМР**

Официальные курсы национальных валют других стран к приднестровскому рублю определялись на основе их кросс-курсов к доллару США, а также исходя из соотношения спроса и предложения на внутреннем рынке.

**Евро.** Начиная со второго квартала текущего года, на глобальном валютном рынке наблюдается активное укрепление доллара США, на фоне ослабления позиций евро. По мнению экспертов<sup>54</sup>, одной из главных причин стало ожидание четырёх повышений ключевой ставки Федеральной резервной системы США (ФРС) в 2018 году. При этом перспективы ужесточения монетарной политики Европейского Центрального Банка (ЕЦБ) ухудшились, в том числе и благодаря «голубиной» (мягкой) риторике с его стороны. Главный европейский финансовый регулятор не намерен приступать к увеличению процентных ставок ранее III квартала 2019 года, тогда как именно рост ставок стал одним из важнейших факторов позитивного настроения инвесторов, обеспечившего масштабное укрепление европейской валюты в 2017 году. Дополнительно на валюту оказывают давление «торговые войны», а также экономический кризис в Турции, которая является крупным рынком сбыта для еврозоны. В результате по состоянию на 1 октября 2018 года курс EUR/USD сложился на уровне 1,1606 доллара, что на 3,8% ниже показателя на начало года. Несомненно, девальвация евро отрицательно сказывается на счёте

<sup>53</sup> курс продажи доллара США коммерческими банками и кредитными организациями ПМР

<sup>54</sup> <https://probusiness.io>

текущих операций платёжного баланса республики и конкурентоспособности отечественных товаров на внешних рынках.

На внутреннем валютном рынке Приднестровья за 9 месяцев 2018 год официальный курс евро относительно рубля ПМР повысился на 0,8%, до 18,6680 руб. ПМР, по состоянию на 1 октября 2018 года. Его средневзвешенное значение за анализируемый период составило 19,1686 руб. ПМР (рис. 51). В среднем его «цена» при продаже кредитными организациями в обменных пунктах соответствовала 19,7787 руб. ПМР, при покупке – 19,1368 руб. ПМР.

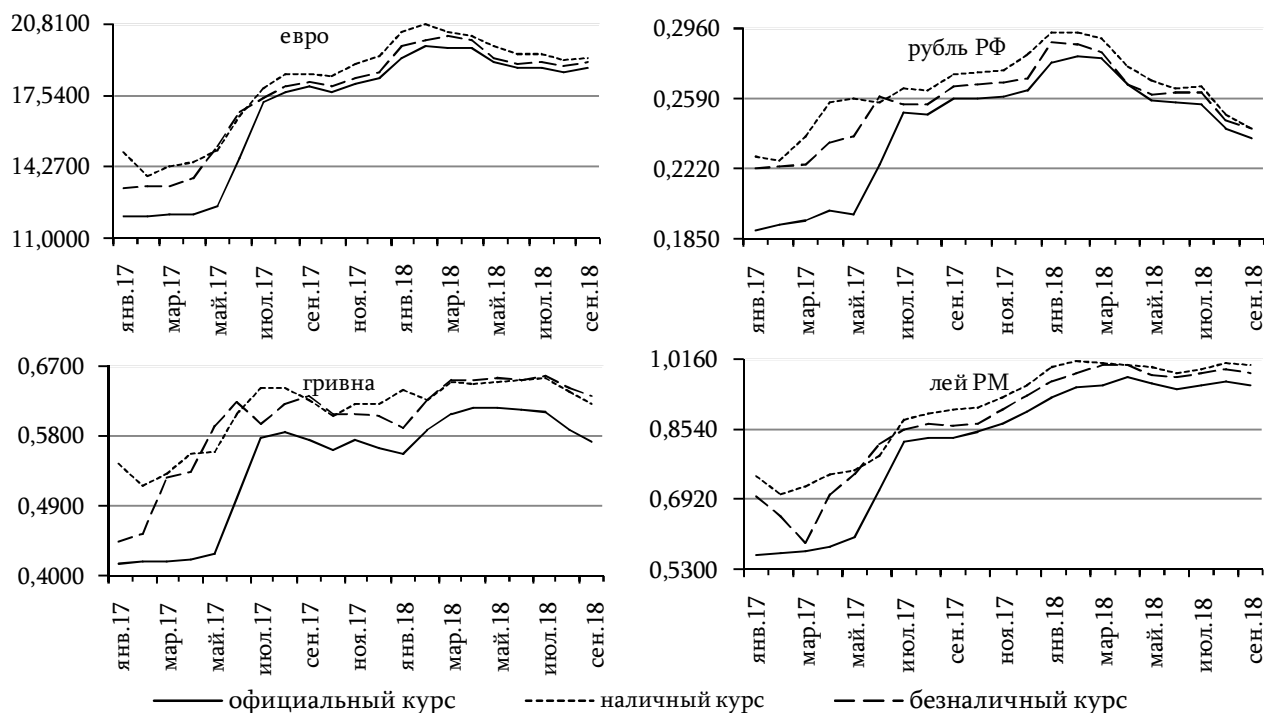


Рис. 51. Динамика средневзвешенных официального курса иностранных валют и курсов<sup>55</sup> кредитных организаций, руб. ПМР за единицу иностранной валюты

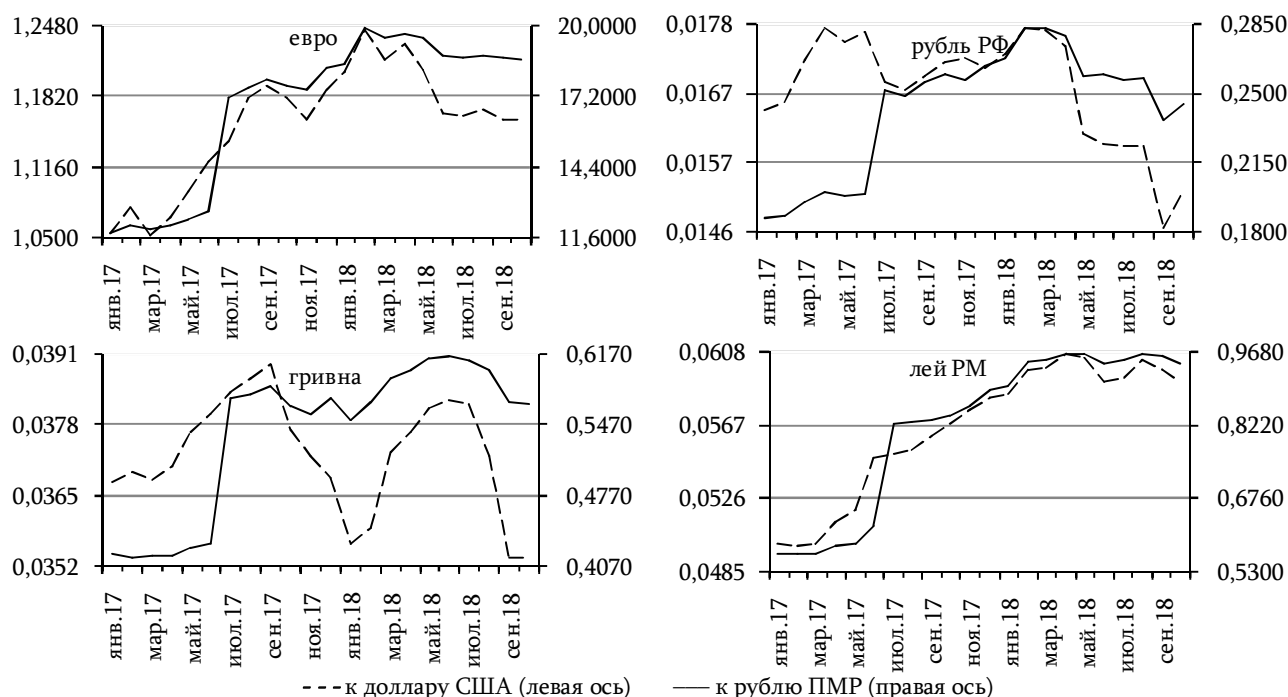
**Российский рубль.** Курс доллара США на внутреннем валютном рынке Российской Федерации в течение отчётного периода определялся влиянием нескольких факторов. С одной стороны, национальную валюту поддерживали устойчивая ситуация в российской экономике и государственных финансах, а также высокая цена на нефть. В то же время негативное воздействие оказывали усиление санкционного давления со стороны США и Великобритании, глобальный процесс оттока капитала с рынков развивающихся экономик. Совокупность этих обстоятельств выражалась девальвационными всплесками весной, летом и в начале осени до тех пор, пока не был введён мораторий на покупку Центральным банком России валюты для Министерства финансов. Регулятор пояснил, что такие меры необходимы для повышения предсказуемости действий денежных властей и снижения волатильности финансовых рынков. Таким образом, по состоянию на начало октября официальный курс доллара США к рублю РФ сложился на уровне 65,5906 руб. РФ, что на 13,9% выше значения на начало 2018 года. В то же время необходимо отметить, что Банк России проводит политику таргетирования инфляции и изменение валютного курса не является его целевым ориентиром. Именно поэтому периодическая «турбулентность» на рынке не требует его регулярного вмешательства и контроля. В то же время хозяйствующие субъекты Приднестровья уже ощутили значительное ухудшение условий торговли с Российской Федерацией и трудности доступа к её рынку.

<sup>55</sup> курсы продажи иностранных валют коммерческих банков и кредитных организаций

На валютном рынке Приднестровья за январь-сентябрь текущего года официальный курс российского рубля снизился на 8,9%, составив на 1 октября 2018 года 0,2447 руб. ПМР. Средневзвешенное значение за отчетный период зафиксировано на уровне 0,2619 руб. ПМР. Стоимость российского рубля, сформированная на наличном сегменте валютного рынка, в среднем при продаже кредитными организациями составила 0,2726 руб. ПМР, при покупке – 0,2597 руб. ПМР.

**Гривна.** После традиционного укрепления гривны летом (на 6,7%, до 26,1892 грн/долл. по состоянию на 1 июля 2018 года) динамика котировок, как правило, демонстрирует разворот в сторону девальвации в осенне-зимний период. При этом в отчетном периоде смена тенденций началась раньше. Эксперты считают, что причиной является ситуация на рынке облигаций внутреннего государственного займа (ОВГЗ). Так, благодаря высокой учетной ставке Национального банка Украины (НБУ), которая на протяжении 2018 года поднималась несколько раз, наблюдался приток спекулятивного капитала нерезидентов, покупавших в основном трёх- и шестимесячные ОВГЗ, ожидавших, что благоприятная конъюнктура на валютном рынке Украины сохранится лишь до конца лета. В результате, конвертация прибыли от ОВГЗ, купленных в начале года, а также возмещение НДС экспортёрам ослабили предложение валюты, что повлекло девальвацию гривны (на 7,9% за III квартал 2018 года и на 0,7% с начала года, до 28,2699 грн/долл. по состоянию на 1 октября 2018 года).

На внутреннем валютном рынке Приднестровья официальный курс гривны к приднестровскому рублю повысился с начала года на 3,0%, составив 0,5689 руб. ПМР на 1 октября 2018 года (рис. 52). Курсовое соотношение грн/руб. ПМР в среднем за анализируемый период зафиксировано на отметке 0,5960 руб. ПМР. Средняя котировка гривны при продаже в обменных пунктах составила 0,6417 руб. ПМР, при покупке – 0,6070 руб. ПМР.



**Рис. 52. Динамика официальных курсов иностранных валют к доллару США и рублю ПМР, на первое число месяца**

**Молдавский лей.** На внутреннем валютном рынке Республики Молдова в течение отчетного периода сохранялась относительно стабильная ситуация. Регулярно осуществляя валютные интервенции и покупая «излишки» валюты, Национальный банк Молдовы способствовал поддержанию умеренной курсовой волатильности на рынке и пополнению валютных резервов. В результате котировка доллара США в условиях расширения притока иностранной валюты от

экспорта и в виде денежных переводов на фоне более умеренного объёма спроса на неё по итогам 9 месяцев 2018 года ослабла относительно национальной денежной единицы на 1,2%, до 16,8941 лей РМ/доллар США по состоянию на 1 октября 2018 года.

Официальный курс молдавского лея к приднестровскому рублю за 9 месяцев 2018 года повысился на 5,0%, до 0,9471 руб. ПМР. Средневзвешенный курс лея РМ за январь-сентябрь 2018 года составил 0,9555 руб. ПМР. Его средняя стоимость при продаже в обменных пунктах республики зафиксирована на уровне 1,0016 руб. ПМР, при покупке – 0,9692 руб. ПМР.

Динамика номинального курса иностранных валют с учётом темпов инфляции в республике в отчётном периоде выразилась в снижении покупательной способности российского рубля (-14,3%), гривны (-3,6%), евро (-2,6%) и доллара США (-1,2%). В то же время отмечалось увеличение товарного наполнения молдавского лея (+1,5%). В целом интегрированный показатель покупательной способности иностранных валют на внутреннем рынке по итогам отчётного периода сократился на 3,3%, что имеет негативный эффект для экспортоориентированных предприятий республики.

Динамика реального эффективного курса приднестровского рубля в сентябре обусловила выход кумулятивного значения показателя с января текущего года за пределы целевого ориентира – он увеличился на 1,6%. В разрезе корзины валют повышение реального курса приднестровского рубля было отмечено по отношению к российскому рублю (+13,7%) и евро (+1,1%), что связано с девальвацией данных валют на мировом рынке, снижение – к гривне (-1,7%), молдавскому лею (-1,0%), доллару США (-0,7%).

### ***Спрос и предложение валюты***

Совокупная ёмкость наличного сегмента валютного рынка составила в эквиваленте 307,0 млн долл. Ежеквартальные обороты валютнообменных операций характеризовались активной повышательной динамикой: во II квартале прирост составил +45,3% к значению января-марта текущего года, в III квартале – +14,4% к уровню апреля-июня 2018 года. Почти 90% показателя было сформировано сделками с долларом (187,4 млн долл.), российским рублём (в эквиваленте 51,6 млн долл.) и евро (в эквиваленте 32,3 млн долл.). Сумма наличной иностранной валюты, проданной клиентами кредитных организаций, зафиксирована на уровне 180,8 млн в долларовом эквиваленте. Её величина возросла от 44,6 млн долл. в I квартале до 73,8 млн долл. по итогам июля-сентября текущего года. Спрос на валюту в течение всего отчётного периода уступал его предложению. За 9 месяцев 2018 года физическими лицами в обменных пунктах было куплено 126,2 млн в долларовом эквиваленте. В разрезе ежеквартальных значений также фиксировалась повышательная динамика (+53,4% во II квартале и +8,9% в III квартале).

Превышение объёмов реализованной валюты над купленной выразилось в формировании положительного сальдо по наличному сегменту валютного рынка (превышение предложения над спросом) в сумме 54,7 млн долл.

Совокупная ёмкость безналичного рынка<sup>56</sup> иностранной валюты составила 907,2 млн долл.: предложение зафиксировано на уровне 439,7 млн долл., а спрос – 467,5 млн в долларовом эквиваленте. При этом ежеквартально отмечалось сокращение как объёма приобретаемой клиентами банков валюты (-7,4% во II квартале относительно I квартала, -10,2% в III квартале относительно II квартала), так и реализуемой (-14,2% во II квартале относительно I квартала, -8,7% в III квартале относительно II квартала). Итогом безналичных валютнообменных сделок за январь-сентябрь 2018 года стала нетто-покупка клиентами иностранной валюты в эквиваленте 27,8 млн долл.

<sup>56</sup> операции физических и юридических лиц (кроме кредитных организаций) по покупке и продаже безналичной иностранной валюты, включая обязательную продажу части валютной выручки в ПРБ, продажу валюты коммерческими банками за счёт валютных интервенций ПРБ