

ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ЕДИНОЙ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ НА 2019 ГОД*

Настоящий документ разработан в соответствии с Законом Приднестровской Молдавской Республики от 7 мая 2007 года №212-З-IV «О центральном банке Приднестровской Молдавской Республики» (САЗ 07-20) и определяет основные направления денежно-кредитной политики в рамках единой экономической политики государства, цели, задачи и мероприятия центрального банка по обеспечению устойчивого функционирования денежно-кредитной и валютной сферы для достижения стабильных темпов экономического развития республики.

В документе использованы официальные данные центрального банка ПМР, Государственной службы статистики ПМР, Государственного таможенного комитета ПМР, Министерства экономического развития ПМР, Министерства финансов ПМР, а также экономических ведомств других стран.

1. ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА В 2018 ГОДУ В КОНТЕКСТЕ ОСНОВНЫХ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ УСЛОВИЙ

1.1. Макроэкономическая ситуация

Результаты производственной и внешнеэкономической деятельности благодаря активизации в начале года в целом по итогам января-октября 2018 года сохраняют положительную динамику относительно параметров предыдущего года. Ситуация на валютном, потребительском рынках и в социальной сфере является стабильной. Однако начиная с июля совокупные параметры выпуска в промышленности уступают базисным параметрам, что свидетельствует о постепенном нивелировании потенциала восстановительного роста, наблюдаемого со второй половины 2017 года. В динамике внутреннего производства фиксируется замедление темпов, а по ряду отраслей – сокращение показателей в реальном выражении. Риски макроэкономической дестабилизации исходят из введения США импортных пошлин на сталь, а также из ограничительных мер со стороны других государств в отношении экономической деятельности республики, в том числе из применения Евросоюзом квот на ввоз металлургической продукции. В результате чёрная металлургия с апреля испытывает дестабилизирующие последствия действий заградительного характера стран-партнёров, что вызвало трудности с поставками как сырья, так и готовой продукции. Не менее значимым фактором выступают девальвационные процессы в странах – торговых партнёрах Приднестровья. Так, российский рубль за десять месяцев текущего года по отношению к доллару США обесценился на 13,9%, евро – на 5,6%, что значительно снижает относительную ценовую конкурентоспособность отечественных товаров на рынках этих стран. При этом необходимо отметить, что тенденции к ослаблению данных валют преобладают и зафиксированы в прогнозах компетентных органов соответствующих стран. В совокупности данные факторы оказывают негативное влияние на динамику платёжного баланса в текущем году и обуславливают сдержанные прогнозы на 2019 год.

Реальный сектор и внешняя торговля

По данным Государственной службы статистики ПМР, совокупный объём промышленного производства за 9 месяцев текущего года в сопоставимых ценах на 17,7% превысил значение

* утверждены Банковским советом Приднестровского республиканского банка 12 ноября 2018 года, протокол № 6

Официальные документы

января-сентября 2017 года, в стоимостном выражении составив 9 845,2 млн руб. В сентябре выпуск сложился на 15,8% ниже сентября прошлого года и на 18,4% ниже августа текущего года, а в целом за III квартал – сократился на 8,7% к уровню III квартала прошлого года.

Объём производства чёрных металлов за 9 месяцев 2018 года возрос на 30,2% к уровню сопоставимого периода прошлого года. В то же время последствия действий заградительного характера стран-партнёров обусловили сокращение выпуска металлопродукции в III квартале по сравнению с базисным периодом на 26,9%. Данные обстоятельства будут определяющими и до конца текущего года.

В электроэнергетике по итогам 9 месяцев фиксировалось превышение прошлогодних параметров на 16,3%, что во многом обуславливалось низкой базой сравнения ввиду отсутствия экспорта в Республику Молдова в апреле-мае 2017 года. При этом в III квартале наблюдалось отставание от базисного значения на 0,9%.

Выработка сократилась в машиностроении (-0,6%, до 264,8 млн руб.), полиграфии (-5,7%, до 16,4 млн руб.) и мукомольно-крупяной промышленности (-5,9%, до 94,5 млн руб.).

Превышение базисных параметров отмечалось в электротехнической отрасли (+25,1%), в промышленности строительных материалов (+19,0%), в химической, лёгкой и пищевой промышленности (+25,5%, +4,0% и 10,4% соответственно). В то же время во всех перечисленных отраслях в последние месяцы наблюдается замедление темпов роста.

За 9 месяцев 2018 года объём произведённой продукции сельского хозяйства в натуральном выражении на 7,3% превзошёл значение базисного уровня, отразив позитивные изменения как в сфере растениеводства, так и в сфере животноводства, где индекс физического объёма продукции на 6,5% и 13,6% соответственно превысил параметры января-сентября 2017 года. Валовая продукция отрасли с учётом всех категорий хозяйств по итогам периода была оценена в 2 578,7 млн руб.

Стабилизация экономической конъюнктуры в первой половине года, а также реализация правительственной программы капвложений и предоставление кредитов сельскому хозяйству отразились на росте инвестиционной активности в республике. По итогам 9 месяцев 2018 года сумма инвестиций в основной капитал (с учётом субъектов малого предпринимательства и индивидуальных застройщиков), согласно данным Государственной службы статистики ПМР, составила 1 149,3 млн руб. В организациях, охваченных статистическим наблюдением, вложения в основной капитал (в части новых и приобретённых по импорту основных средств) достигли 868,8 млн руб., что в сопоставимой оценке на 46,2% больше базисного показателя.

Динамика внешнеэкономических операций резидентов по итогам января-сентября 2018 года характеризовалась ростом внешнеторгового оборота республики. По предварительным данным, его объём расширился на 35,4% относительно показателя сопоставимого периода предыдущего года, до 1 417,8 млн долл. (по методике платёжного баланса). В структуре показателя доля экспорта составила 37,5% (-0,9 п.п.). Коэффициент покрытия импорта экспортом сложился на уровне 60,0% (-2,4 п.п.).

В стоимостном выражении объём экспорта возрос на 32,2%, до 531,9 млн долл. Динамика роста была отмечена по большинству товарных позиций. При исключении из показателя результатов деятельности электроэнергетики и чёрной металлургии прирост экспорта по всем остальным группам составил +12,8%. В то же время необходимо отметить негативную динамику к концу периода: по итогам III квартала объём экспорта сократился на 4,2% к уровню II квартала 2018 года и -2,3% к отметке III квартала 2017 года.

Наибольший удельный вес в структуре реализованной за рубеж продукции¹ по-прежнему приходился на металлы и изделия из них (почти 45,0%). По итогам отчётного периода их статистическая стоимость сложилась на максимальной за последние годы отметке –

¹ по методике платёжного баланса

231,8 млн долл., что в 1,6 раза больше величины, зафиксированной в базисном периоде. Однако начиная с апреля наблюдается ежемесячное сокращение объёмов поставок в связи с действием заградительных мер других стран.

На фоне низкой базы предыдущего года, когда в апреле-мае экспорт электроэнергии фактически не осуществлялся, по итогам 9 месяцев 2018 года рост по данной статье составил 27,0%, до 93,8 млн долл.

Экспорт продовольственных товаров и сырья за январь-сентябрь 2018 года возрос на 28,0% и сложился на уровне 86,3 млн долл. Во многом определяющим фактором стала процедура установления Правительством ПМР индикативных цен на зерновые и масличные культуры при их экспорте для целей таможенного оформления.

Улучшить базисный показатель удалось и предприятиям лёгкой промышленности, продажа товаров которыми за рубеж увеличилась на 2,7%, до 54,4 млн долл.

В части других статей экспорта можно отметить увеличение поставок минеральных продуктов (+19,4%, до 31,3 млн долл.), а также товаров химической и связанных с ней отраслей промышленности (+30,7%, до 8,9 млн долл.), компенсировавшее сокращение реализации машиностроительной продукции (-12,1%, до 20,4 млн долл.).

Статистическая стоимость импорта, по предварительным данным, за январь-сентябрь 2018 года сложилась на уровне 885,9 млн долл., что на 37,4% выше показателя сопоставимого периода предыдущего года и в основном связано с увеличением поставок сырьевых товаров¹. В частности, за 9 месяцев текущего года импорт чёрных металлов расширился в 1,7 раза, до 181,4 млн долл., хлопкового волокна – на 18,0%, до 21,3 млн долл. Прирост фиксировался и в части ввоза товаров инвестиционного назначения – электрических машин (+69,1%, до 34,0 млн долл.), оборудования и механических устройств (+32,3%, до 36,3 млн долл.), а также транспортных средств (+15,9%, до 17,9 млн долл.). Спрос на импорт продовольственных товаров и сырья сохранился на базисном уровне – 83,4 млн долл.

Результатом динамики внешнеторговых транзакций стал рост пассивного сальдо торгового баланса на 45,9%, до -354,0 млн долл.

Ввиду увеличения производственной активности и, соответственно, внешнеторговых операций повысился спрос на транспортные услуги, оказываемые нерезидентами, что явилось одной из основных причин роста дефицита баланса услуг – до -15,3 млн долл. (годом ранее отмечался профицит – 0,4 млн долл.).

Отрицательное сальдо баланса первичных доходов по итогам 9 месяцев 2018 года составило 19,7 млн долл., сократившись на 28,4% относительно показателя сопоставимого периода 2017 года. Частично компенсирующее влияние оказал баланс вторичных доходов, профицит которого возрос на 21,7%, до 120,1 млн долл. В его составе объём поступивших денежных трансфертов повысился на 15,1%, до 150,3 млн долл., отправленных, напротив, сократился на 5,3%, до 30,2 млн долл. Из них по системам быстрых денежных переводов в Приднестровье на чистой основе поступило 45,8 млн долл.¹, что на 38,9% больше уровня января-сентября 2017 года.

В результате сальдо текущего счёта платёжного баланса ПМР за январь-сентябрь 2018 года по предварительной оценке составило -268,9 млн долл. (+57,2%).

Потребительский рынок

Потребительский спрос сохранялся на высоком уровне: оборот розничной торговли товарами и услугами (включая общественное питание) в сопоставимых ценах за январь-сентябрь текущего года увеличился на 17,5%, составив 7 262,4 млн руб. Рост потребления происходил на фоне повышения фонда заработной платы и её среднего уровня (на 9,3% и 7,5% соответственно), а также увеличения сумм денежных переводов из-за рубежа.

Официальные документы

В сфере розничной торговли суммарная стоимость приобретённых населением товаров в сопоставимой оценке на 26,2% превысила базисную отметку, достигнув 5 424,1 млн руб. Повышательная динамика определялась ростом продаж непродовольственных товаров на 49,4%, до 3 136,0 млн руб. Объём реализации продовольствия изменился не столь значительно (+1,9%, до 2 288,1 млн руб.). В результате по итогам периода доля непродовольственных товаров в структуре потребления возросла на 6,6 п.п., до 57,8%.

Объём предоставленных услуг организациями различных форм собственности в сопоставимой оценке сократился на 1,9% (в текущих ценах увеличился на 1,3%), до 1 660,8 млн руб.

Сводный индекс потребительских цен, по данным Государственной службы статистики ПМР, за январь-октябрь текущего года сформировался на уровне 106,0%, что на 3,8 п.п. ниже уровня соответствующего периода прошлого года. Основным генератором инфляционного роста выступило повышение стоимости плодоовощной продукции (в 1,5 раза), в то же время в июле-августе под влиянием сезонного фактора фиксировалось снижение цен на неё на 16,2%. По ряду позиций продовольственной группы товаров отмечалась дефляция. Так, цены на сахар, картофель и яйца уменьшились с начала года на 2,1%, 3,4% и 17,2% соответственно. Непродовольственные товары за 10 месяцев подорожали на 3,2%. Основным фактором стала динамика цен на топливо (+14,8%), что коррелировало с рынками стран-партнёров (+6,7 в Молдове, +9,3% в России, +17,5% в Беларуси, +17,6% в Украине). Государственное регулирование цен на медикаменты обеспечило сдержанный рост по данной позиции – +0,8%. Сводный индекс в сфере услуг составил 101,8%. В результате показатель базовой инфляции, отражающей воздействие монетарных факторов, сложился на уровне 3,7% (против 10,1% в базисном периоде), что гораздо ниже сводного индекса и свидетельствует о преобладающем влиянии сезонных и административных факторов на средний уровень цен в республике.

Банковский сектор

В течение января-октября 2018 года банковский сектор² сохранял слабоположительную динамику роста основных показателей. Размер совокупной валюты баланса-нетто действующих коммерческих банков увеличился на 0,9%, или на 74,2 млн руб., сложившись по состоянию на 1 ноября 2018 года на уровне 8 486,2 млн руб.

Собственный капитал в номинальном выражении возрос на 2,3% и составил 1 560,9 млн руб. В том числе акционерный капитал увеличился на 26,5 млн руб. (+1,9%), сложившись на 1 ноября на отметке 1 438,1 млн руб., вследствие его переоценки под воздействием изменения валютного курса.

Совокупный объём обязательств коммерческих банков за десять месяцев текущего года возрос на 0,6%, до 6 925,3 млн руб., что соответствует 81,6% валюты баланса-нетто.

Основной источник, сгенерировавший максимальный приток ресурсов в банковский сектор, – средства населения, занимающие более трети в структуре ресурсной базы (+6,1 п.п., до 35,3%). За десять месяцев 2018 года остатки на депозитах до востребования и срочных вкладах физических лиц выросли на 430,7 млн руб. (+21,4%), составив 2 442,6 млн руб. Счета юридических лиц пополнились на 308,3 млн руб. (+9,3%), до 3 616,1 млн руб.

Главным направлением использования имеющихся средств оставалось кредитование нефинансового сектора, куда банками было направлено 42,6% суммарных ресурсов-нетто (+0,4 п.п.). В абсолютном выражении на 1 ноября 2018 года задолженность по кредитам субъектов реального сектора и населения сложилась на уровне 3 614,5 млн руб., что превысило значение начала года на 1,9%. Данная динамика обусловлена ростом задолженности как физических лиц (на 51,6 млн руб., или на 6,6%, до 833,5 млн руб.), так и хозяйствующих субъектов (на 14,3 млн руб., или на 0,5%, до 2 781,0 млн руб.).

² без учёта ЗАО «Банк сельхозразвития»

Процесс формирования кредитного портфеля характеризовался существенным ростом остатков ссуд, относящихся к категории нестандартных (+385,5 млн руб.), а также проблемных (+81,3 млн руб.), определившим повышение их удельного веса в структуре совокупного показателя. Долевое представление стандартных займов сократилось с 63,4% до 56,9% вследствие снижения их объёма на 550,2 млн руб. Данные изменения обусловили наращивание объёма резервов на возможные потери по кредитам: по отношению к уровню начала 2018 года он возрос на 9,0%, до 553,2 млн руб., составив 13,0% общего объёма выданных займов.

Финансовым результатом деятельности банковского сектора стало получение чистой прибыли в сумме 60,7 млн руб., что в 2,1 раза меньше, чем годом ранее. Рентабельность капитала (ROE) действующих кредитных организаций в январе-октябре 2018 года сложилась на уровне 6,0%, рентабельность активов (ROA) – 0,9%.

Показатели, характеризующие ликвидность банковской системы, сохранялись в пределах нормативных значений.

К настоящему времени комплекс мероприятий, перечисленный в Законе «О стабилизации банковской системы», практически полностью осуществлён:

- все проблемные активы, в соответствии с порядком, определённым данным законом, аккумулированы на балансе Агентства по оздоровлению банковской системы, и с начала 2018 года ведётся активная работа по их реализации;
- проблемные банки консолидированы на базе ОАО «Эксимбанк», капитал которого после окончания всех процедур оздоровления будет соответствовать нормативным значениям.

Монетарная сфера

Величина национальной денежной массы по сравнению с началом года возросла на 10,2% (+237,7 млн руб.), составив на 1 ноября 2018 года 2 571,8 млн руб., вследствие активного роста объёма безналичных средств – на 21,6%, до 1 643,0 млн руб. Объём наличных денег в обращении характеризовался сокращением: по отношению к уровню на 1 января 2018 года он уменьшился на 5,5%, составив 928,8 млн руб. Доля наличных денег в структуре денежной массы сократилась на 6,0 п.п., до 36,1%. В результате на один рубль, задействованный в наличном обороте, пришлось 1,77 безналичного рубля (против 1,38 рубля на начало 2018 года).

Размер денежной базы увеличился на 233,7 млн руб. (+13,3%), составив на 1 ноября 2018 года 1 984,4 млн руб. Основное влияние на динамику обязательств центрального банка оказало повышение остатков средств, размещённых на корреспондентских счетах коммерческих банков в центральном банке, на 312,0 млн руб. (+51,1%), до 922,4 млн руб. С учётом сокращения суммы наличных денег в кассах кредитных организаций, по итогам десяти месяцев 2018 года объём обязательств центрального банка по выпущенным наличным денежным средствам снизился на 78,3 млн руб. (-6,9%), до 1 062,0 млн руб.

Денежного мультипликатора (отношение национальной денежной массы и денежной базы) за январь-октябрь 2018 года сократился с 1,33 до 1,30.

Валютный рынок

На внутреннем валютном рынке республики в январе-октябре 2018 года преимущественно отмечалась умеренно повышательная динамика котировок иностранных валют. В целом за период средневзвешенный официальный курс доллара США составил 16,0510 руб. ПМР. Курс продажи наличного доллара в кредитных организациях сложился на уровне 16,4244 руб. ПМР, покупки – 16,3805 руб. ПМР. Таким образом, разница между коммерческим курсом продажи доллара США на наличном рынке и официальным курсом снизилась с 10,5% в январе-октябре 2017 года до 2,3% по итогам января-октября 2018 года.

Совокупная ёмкость наличного сегмента валютного рынка за 10 месяцев текущего года составила в эквиваленте 347,4 млн долл., при этом нетто-результатом стало формирование положительного сальдо (превышение предложения над спросом) в сумме 59,9 млн долл. Ёмкость безналичного рынка³ иностранной валюты составила 1 004,2 млн долл., а сальдо сложилось как нетто-покупка клиентами иностранной валюты в эквиваленте 32,0 млн долл.

1.2. Денежно-кредитная политика

Основные мероприятия денежно-кредитной политики в отчётном периоде проводились Приднестровским республиканским банком исходя из обозначенных целей в соответствии с Основными направлениями единой государственной денежно-кредитной политики на 2018 год. Главным критерием при принятии решений по курсовой политике выступает динамика индекса реального эффективного курса приднестровского рубля. С учётом необходимости его поддержания на уровне, близком к 1, в рамках утверждённого валютного коридора 16,0-16,5 рублей за доллар США в начале второй декады января текущего года официальный курс доллара США был установлен на уровне 16,0 руб. ПМР. Одновременно с этим средняя стоимость американской валюты в обменных кассах при продаже клиентам составила 16,85 руб. ПМР. Разница между коммерческим и официальным курсами зафиксирована на уровне 5,3%, при рекомендуемом центральным банком 10%-ном отклонении. 5 апреля официальный курс доллара был повышен до 16,1 руб. за долл. США. При этом рыночные котировки к концу периода показывали нисходящую динамику – до 16,4 руб. за долл., в результате чего разница с официальным курсом снизилась с 5,7% в январе текущего года до 1,9% в октябре.

Динамика темпов роста потребительских цен в республике и в странах – основных торговых партнёрах с учётом процессов курсообразования на внутреннем валютном рынке определили реальное укрепление приднестровского рубля. Так, по предварительным данным за 10 месяцев 2018 года индекс реального эффективного курса приднестровского рубля составил 1,0246, что превысило целевой индикатор денежно-кредитной политики. В разрезе корзины валют снижение реального курса приднестровского рубля было отмечено лишь по отношению к гривне (-2,7%), повышение – к российскому рублю (+11,3%), евро (+2,8%), молдавскому лею (+1,8%), доллару (+0,4%).

В целях сглаживания резких колебаний обменных курсов на фоне изменения спроса и предложения на валюту Банк Приднестровья в постоянном режиме отслеживал наличие валюты в обменных пунктах кредитных организаций и при необходимости осуществлял наличные валютные интервенции (были проведены лишь в начале года).

Безналичные интервенции осуществлялись посредством продажи иностранной валюты на открытом рынке, с обеспечением доступа к ним всех хозяйствующих субъектов.

В зависимости от категории экономических агентов – клиентов коммерческих банков была сохранена дифференциация сроков поставки валюты. Продажа валюты для нетто-импортёров на покупку товаров, работ, услуг осуществлялась с отсрочкой поставки сроком до 60 дней; нетто-экспортёры могли приобрести валюту с отсрочкой 14 дней, а с 15 июня – день в день. Общая сумма безналичных интервенций за январь-октябрь 2018 года составила 208,0 млн в долларовом эквиваленте, спрос клиентов коммерческих банков во всех валютах был удовлетворён в полном объёме.

В рамках валютной политики центральный банк действовал в соответствии с нормами законодательства, претерпевшими изменения с 1 августа 2017 года (в части Закона ПМР «О валютном регулировании и валютном контроле», Кодекса об административных правонарушениях).

³ операции по покупке-продаже безналичной иностранной валюты физическими и юридическими лицами, включая обязательную продажу части валютной выручки в ПРБ, продажу валюты коммерческими банками клиентам за счёт валютных интервенций ПРБ

Норма обязательной продажи части валютной выручки, установленная действующим законодательством, в отчётном периоде 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 97% (норма вступила в действие с 12 апреля 2018 года);

- валютной выручки 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 (норма вступила в действие с 9 июня 2018 года).

Ставка рефинансирования в отчётном периоде была сохранена без изменений на уровне, действующем с 16 февраля 2017 года, – 7% годовых. Аналогично не претерпели изменений нормативы обязательных резервов и ставка страховых взносов, действующие с 1 февраля 2017 года. К обязательствам кредитных организаций перед юридическими лицами в рублях ПМР применялся норматив обязательных резервов в размере 15%, в иностранной валюте – 12%. Ставка страховых взносов составила 12% от обязательств банка перед физическими лицами в рублях и 14% – в иностранной валюте. При этом депонирование осуществлялось исключительно в национальной валюте.

Общий объём средств, аккумулированных по состоянию на 1 ноября 2018 года в центральном банке в качестве обязательных резервов, по сравнению с данными на 1 января 2018 года увеличился на 26,1%, или на 65,7 млн руб., составив по действующим кредитным организациям 317,6 млн руб. Объём страховых фондов возрос на 21,3%, или на 61,4 млн руб., до отметки 349,3 млн руб.

В текущем году центральный банк не осуществлял операции с государственными ценными бумагами, а также не проводил депозитных аукционов. По состоянию на 1 ноября 2018 года в балансе ПРБ по статье «Государственные долговые обязательства» числятся долгосрочные государственные облигации на общую сумму 746,6 млн руб., учитываемые по цене приобретения.

1.3. Оценка перспектив выполнения прогнозных параметров денежно-кредитной политики до конца 2018 года

Центральный банк в своей деятельности до конца 2018 года будет придерживаться параметров, заявленных в «Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2018 год», применяя максимально эффективный набор инструментов, адекватный складывающейся ситуации.

Таргетирование валютного курса до конца года будет производиться в рамках утверждённого целевого диапазона. По оценке, индекс потребительских цен составит порядка 9% по итогам 2018 года, что несколько выше предварительных оценок, сделанных в 2017 году.

При отсутствии серьёзных колебаний на денежном рынке параметры ставки рефинансирования до конца 2018 года сохранятся на прежнем уровне (7%).

Нормы обязательного резервирования будут находиться в пределах, установленных Законом ПМР «О центральном банке ПМР» (не более 15%).

**2. ПРОГНОЗ ОСНОВНЫХ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ
ПРИДНЕСТРОВСКОЙ МОЛДАВСКОЙ РЕСПУБЛИКИ В 2019 ГОДУ**

При разработке основных направлений денежно-кредитной политики на 2019 год в качестве базиса использованы прогноз основных показателей платёжного баланса ПМР, а также прогнозные данные международных экспертов относительно мировой экономической конъюнктуры и отдельных показателей, девальвационные и инфляционные процессы в странах – основных торговых партнёрах ПМР, которые оказывают влияние на внутреннюю ситуацию в республике⁴.

По оценкам⁵ Международного Валютного Фонда, в 2019 году ожидается прирост мировой экономики на 3,7%, что соответствует ожидаемым параметрам до конца 2018 года. Прогнозные оценки развития экономик стран – основных торговых партнёров Приднестровья на предстоящий год, опубликованные МВФ, национальными государственными ведомствами и независимыми экспертами отличаются друг от друга незначительно, однако складывающаяся на их основе динамика показателей по сравнению с ожидаемым уровнем роста ВВП в 2018 году является разнонаправленной. Наиболее значительным прогнозируется рост экономики в Республике Молдова (+3,8%) и Украине (+2,7%), в Российской Федерации он оценивается в пределах 1,8% (табл.). Министерство экономического развития ПМР предварительно прогнозирует прирост ВВП Приднестровской Молдавской Республики в 2019 году в диапазоне 2,5-2,8% в сопоставимых ценах.

На потребительском рынке Приднестровья ожидается замедление инфляционных процессов, в связи с чем оценка центральным банком уровня инфляции в 2019 году колеблется в пределах 6% (± 1 п.п.).

Таблица

Прогноз отдельных показателей стран торговых партнёров ПМР в 2019 году, %⁶

	Еврозона	Россия	Украина	Молдова	США
Темп роста ВВП (МВФ)	101,9	101,8	102,7	103,8	102,5
Индекс потребительских цен	101,7	105,5	107,4	105,7	102,1
Девальвация (-), ревальвация (+) национальной валюты к доллару США (в среднем за год)	-3,4	-3,6	-6,5	-1,0	-

В основу прогноза платёжного баланса ПМР центральным банком положены данные о динамике мировых цен на сырьё и готовую продукцию ведущих отраслей промышленности, а также оценочные объёмные показатели по внешней торговле в двух различных вариантах.

По оценкам, с учётом имеющейся информации в 2019 году дефицит текущего счёта платёжного баланса ПМР может сложиться в диапазоне 340 – 355 млн долл. в зависимости от вариантов под определяющим воздействием динамики внешней торговли товарами.

В свою очередь, формирование внешнеторгового баланса во многом будет обусловлено сохраняющимися рисками геополитической нестабильности, введением протекционистских мер странами мира, а также волатильностью на валютных рынках. По оценкам, экспорт товаров по

⁴ Прогноз социально-экономического развития Приднестровской Молдавской Республики на 2019 год, разрабатываемый Правительством Приднестровской Молдавской Республики, на момент подготовки документа не представлен

⁵ октябрь 2018 года

⁶ данные на основе прогнозов Международного валютного фонда, министерств экономического развития и центральных банков соответствующих стран, экспертных оценок других международных организаций

различным сценариям составит 600 – 610 млн долл. Объём импорта товаров ожидается в пределах 1 100 – 1 120 млн долл.

Сальдо баланса услуг в прогнозном периоде составит порядка -9 – -12 млн долл., баланса доходов – также локализуется в отрицательной зоне, по оценке, -9 млн долл.

Нивелировать сложившийся дисбаланс в торговле товарами и услугами будет профицит текущих трансфертов, который предполагается на уровне около 175 – 185 млн долл. Он сохранит свою зависимость от объёмов гуманитарной финансовой помощи, а также поступлений по каналам различных систем быстрых денежных переводов от трудовых мигрантов. При этом долларовой эквивалент указанных поступлений может корректироваться в соответствии с темпами девальвации национальных валют в странах-донорах, прежде всего в Российской Федерации.

Основные риски в достижении прогнозируемых параметров связаны с региональной нестабильностью, действиями мер заградительного характера в отношении субъектов хозяйствования Приднестровья и введением протекционистских мер стран-партнёров, изменением цен на основные товары сырьевого импорта и экспорта. Появление дополнительных барьеров во внешнеэкономической сфере делает перспективы её развития на ближайшем горизонте достаточно неопределёнными с точки зрения ведущих отраслей промышленности и, соответственно, может негативно отразиться на динамике платёжного баланса страны.

3. ЦЕЛИ И ИНСТРУМЕНТЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ В 2019 ГОДУ

В 2019 году денежно-кредитная политика будет проводиться в рамках стратегии таргетирования валютного курса на заданных целевых уровнях, при этом регулирование денежного предложения будет основано на принципах рестриктивного характера.

3.1. Политика валютного курса

В качестве основной котируемой валюты сохраняется доллар США, занимающий половину в совокупном объёме расчётных операций по внешнеэкономическим контрактам хозяйствующих субъектов ПМР. Уровень обменных курсов национальных валют других стран к приднестровскому рублю будет определяться в соответствии с кросс-курсами данных валют к доллару США и особенностями формирования спроса и предложения на них на внутреннем валютном рынке.

Целевой диапазон изменения официального курса доллара США к рублю ПМР в 2019 году определён в рамках коридора 16,1-16,5 руб. Таким образом, темпы девальвации составят порядка 2,5%.

Ввиду сложной геополитической и макроэкономической ситуации, в случае значительного изменения прогнозных параметров, оказывающих непосредственное влияние на денежно-кредитную и валютную сферы, в целях обеспечения оперативного реагирования на складывающиеся условия, центральный банк оставляет за собой право внесения изменений в прогноз целевого ориентира денежно-кредитной политики в течение года.

3.2. Инструменты денежно-кредитного регулирования

В 2019 году центральный банк будет применять систему инструментов денежно-кредитной политики, сформированную в 2017-2018 годах, в соответствии с потребностями адекватного реагирования на меняющиеся условия макроэкономической среды для максимального выполнения заявленных целей.

Главным инструментом регулирования валютного рынка будут являться валютные интервенции, основным каналом которых выступит безналичный сегмент. При этом сохранится практика использования механизма поставки валюты с отсрочкой до 60 дней и дифференциацией сроков поставки для нетто-экспортёров и нетто-импортёров.

В случае появления значительного дисбаланса на наличном сегменте валютного рынка для сглаживания курсовой динамики центральный банк будет проводить точечные наличные валютные интервенции через коммерческие банки.

В зависимости от складывающихся макроэкономических условий, оказывающих влияние на динамику денежно-кредитных показателей, центральный банк намерен применять инструменты регулирования ликвидности кредитных организаций. В качестве оперативного инструмента продолжится использование обязательных резервных требований, причём текущее состояние денежно-кредитной сферы обуславливает необходимость их поддержания в предстоящем периоде на максимальном уровне, установленном Законом ПМР «О центральном банке Приднестровской Молдавской Республики».

Регулирование ставки рефинансирования будет производиться с учётом динамики денежно-кредитных показателей и темпов инфляции без резких отклонений от текущего значения.

4. РАЗВИТИЕ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ СФЕРЫ, БАНКОВСКОГО И СТРАХОВОГО НАДЗОРА В 2019 ГОДУ

Развитие денежно-кредитной сферы в 2019 году будет подчинено необходимости достижения основных целей монетарной и экономической политики в целом. Главными целями будут выступать содействие экономическим реформам, повышение уровня соответствия современным требованиям и стандартам функционирования банковской системы, страховой деятельности, денежного рынка.

Центральный банк будет принимать активное участие в рамках общегосударственной стратегии увеличения доли безналичных платежей в республике. На текущий момент удельный вес наличных денег в обращении остаётся достаточно высоким (порядка 40% денежной массы). Для его сокращения необходимы как законодательная поддержка, так и развитие банковской инфраструктуры. Со стороны центрального банка прежде всего будут проводиться мероприятия по созданию условий для расширения количества операций с использованием карт, а также внедрению современных финансовых технологий, в частности систем быстрых переводов денежных средств физических лиц по номеру платёжной карты или телефона. Это обеспечит рост уровня финансовой доступности и качества финансовых услуг для потребителей, их вовлечённости в систему безналичных платежей.

В 2019 году центральный банк продолжит работу, направленную на укрепление и оздоровление финансового сектора для предотвращения предпосылок возникновения кризисных явлений и системных рисков. Будут широко применяться принципы стимулирующего регулирования, что позволит создать благоприятные условия для расширения кредитования приоритетных отраслей экономики, включая малый бизнес, в инвестиционных целях (расширение и модернизация производства).

В рамках повышения эффективности оценки рисков банковской деятельности продолжится внедрение элементов профессионального суждения при исполнении надзорной функции.

С учётом накопленной практики и предложений банковского сообщества будут подготовлены проекты изменений в нормативный акт, регламентирующий порядок формирования фонда риска по кредитам и приравненной к ним задолженности, в рамках которых, в том числе, предусматривается осуществление центральным банком экспертизы стоимости залогового имущества в целях формирования резервов и ознакомление с деятельностью заёмщиков – юридических лиц. В рамках оценки активов и достаточности сформированных резервов

центральным банком рассматривается вопрос об установлении требований по оценке предмета залога, принятого кредитной организацией в качестве обеспечения по кредиту и приравненной к нему задолженности. Это позволит формализовать на уровне подзаконных актов требования к перечню методик оценки, а также режиму мониторинга залогового имущества.

С целью реализации требований Базель III продолжится работа по внесению изменений в действующие нормативные акты центрального банка по вопросам регулирования и надзора за деятельностью банков в части усиления требований по достаточности капитала кредитных организаций, по ограничению уровня рисков, а именно по снижению степени их концентрации, в том числе рисков на бизнес аффилированных с банками лиц.

Важными направлениями деятельности в 2019 году останутся оценка эффективности организации внутреннего контроля кредитных организаций, осуществление общего контроля за достоверностью отражения в отчетности кредитных организаций принятых рисков, анализ влияния выявленных нарушений и недостатков на финансовое состояние кредитных организаций. Планируется утвердить процедуры по управлению операционными и рыночными рисками, в том числе по разработке методик оценки данных рисков. Это позволит унифицировать и стандартизировать управление рисками в банках.

Планируется разработать требования к автоматизации процесса управления рисками в коммерческих банках, которые обеспечивали бы функционирование данного процесса на основе соответствующих программно-технических решений, что сделает процесс управления рисками более прозрачным и независимым от операционных ошибок ответственных лиц.

В нормативный акт ПРБ, устанавливающий процедуру регистрации кредитных организаций и лицензирования банковской деятельности, планируется внести изменения, предусматривающие расширение круга лиц, в отношении которых устанавливаются квалификационные требования, а также предотвращающие допуск к участию в капиталах кредитных и страховых организаций лиц с неудовлетворительным финансовым положением и деловой репутацией; разработать квалификационные требования к руководителям службы управления рисками, к деловой репутации единоличного исполнительного органа, его заместителей, членов коллегиального исполнительного органа.

Во исполнение функции надзора (контроля) в страховой деятельности планируется определить в нормативном акте центрального банка механизм взаимоотношений страховщика с кредиторами и органом страхового надзора после отзыва лицензии и завершения процедуры ликвидации субъекта страхового дела. Продолжится работа по созданию правовых условий для взаимодействия центрального банка, аудиторских организаций и страховых актуариев по вопросам деятельности кредитных и страховых организаций.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В 2019 году денежно-кредитная политика будет основана на таргетировании валютного курса в рамках заданного валютного коридора, при этом регулирование денежного предложения будет носить рестриктивный характер с целью недопущения чрезмерного его давления на валютный курс.

Во внешней среде сохраняются высокие риски геополитической нестабильности, влияющие наряду с экономическими факторами на условия осуществления международной торговой и финансовой деятельности экономических агентов Приднестровской Молдавской Республики. В связи с этим для адекватного реагирования на изменения макросреды в интересах сохранения максимальной стабильности на финансовом рынке республики, Приднестровский республиканский банк может применять оперативные меры по внесению необходимых изменений в основные параметры денежно-кредитной политики.

Официальные документы

С целью сохранения финансовой стабильности центральный банк также будет уделять пристальное внимание вопросам осуществления качественного контроля (надзора) за субъектами финансового рынка, находящимися в зоне его ответственности в соответствии с законодательством.

При этом эффективность принимаемых решений в области денежно-кредитной политики и контроля в банковской и страховой сферах напрямую зависит от скоординированности действий всех ветвей власти в рамках единой стратегии социально-экономического развития Приднестровской Молдавской Республики, что требует сохранения тесного взаимодействия Правительства ПМР, Верховного Совета ПМР и центрального банка при активном диалоге с бизнес-сообществом.