

ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК
ПРИДНЕСТРОВСКОЙ МОЛДАВСКОЙ РЕСПУБЛИКИ

ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ
ЕДИНОЙ ГОСУДАРСТВЕННОЙ
ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ
НА 2021 ГОД

утверждены решением Банковского совета ПРБ 08.10.2020, протокол № 3

Настоящий документ разработан в соответствии с Законом Приднестровской Молдавской Республики от 7 мая 2007 года №212-3-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.

Тирасполь - 2020

1. ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА В 2020 ГОДУ В КОНТЕКСТЕ ОСНОВНЫХ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ УСЛОВИЙ

1.1. Макроэкономическая ситуация

Согласно прогнозу Международного валютного фонда (июнь 2020), спад мирового ВВП составит 4,9%. Ожидается, что экономика стран с формирующимся рынком сократится на 3%, развитых стран – на 8%. Пандемия COVID-19 оказала более негативное влияние на экономическую активность в первой половине 2020 года, чем ожидалось, восстановление будет происходить медленнее, чем прогнозировалось. Дальнейшие перспективы мировой экономики в значительной степени будут зависеть от эпидемиологической ситуации, а также мер, принимаемых государствами для сдерживания распространения коронавирусной инфекции.

По оценке МВФ, совокупные потери мировой экономики достигнут 12,5 трлн долл., а глобальный государственный долг увеличится до рекордных 101,5% мирового ВВП (+18,7 п.п. относительно значения 2019 года).

Помимо рисков ухудшения ситуации, связанных с пандемией, дополнительные трудности для мировой экономики создают усиливающиеся противоречия между США и Китаем в ряде областей; напряжённые отношения между членами Организации стран – экспортёров нефти; широко распространённые социальные волнения, которые выливаются в антиистеблишментную волну во всём мире.

Динамика экономической активности в основных странах-партнёрах ПМР определяется общими сдерживающими факторами: сохранение высокого уровня неопределённости относительно продолжительности пандемии, модификация в глобальных и региональных производственно-сбытовых цепях и слабое восстановление внешнего спроса на фоне принятых ограничительных мер.

Состояние экономики Приднестровской Молдавской Республики традиционно тесно связано с мировыми тенденциями в ценообразовании, спросе и проведении протекционистской политики в странах-потребителях отечественной продукции. Наиболее значимыми положительными событиями для приднестровской экономики стало решение Европейской комиссии о порядке предоставления квот на импорт на территорию стран ЕС различных видов стальной продукции, который будет действовать до 30 июня 2021 года; подписание контракта на экспорт большего, чем в 2019 году, объёма электроэнергии, который будет действовать до 31 марта 2021 года; постепенное восстановление цен на металлургическую продукцию в юго-восточной Европе. В то же время серьёзный спад спроса зафиксирован в лёгкой промышленности, машиностроении, промышленности строительных материалов, не достигло докризисных объёмов потребление электроэнергии как в Приднестровье, так и в регионе в целом.

Согласно результатам анкетирования крупных промышленных предприятий, проводимого Приднестровским республиканским банком, индекс промышленного оптимизма¹ в июле текущего года сложился на нейтральном уровне 0,0%, выйдя из

¹ индекс представляет собой среднее арифметическое значение балансов (разностей) ответов четырёх вопросов анкеты (фактическое изменение спроса, оценка достаточности спроса, оценка запасов готовой продукции и прогноз изменения выпуска). Нейтральным считается значение 0.

отрицательной зоны (-0,5% в июне, -12,2% в мае, -26,8% в апреле), до этого положительное значение фиксировалось в конце 2019 года (+14,6%).

Несмотря на поступательный рост индикатора, ситуация в экономике остаётся шаткой, а дальнейшие перспективы являются весьма неопределёнными, так как треть организаций, принявших участие в анкетировании, отмечают недостаточный уровень внешнего спроса. Положение усугубляется сложной ситуацией в сельском хозяйстве, вызванной существенным снижением урожайности основных сельскохозяйственных культур.

Для экономики Приднестровья, характеризующейся высокой степенью открытости, важным фактором, помимо прочего, является курсовая политика центральных банков стран-партнёров. На фоне ослабления за 7 месяцев 2020 года российского рубля к доллару США (на 18,5%), гривны (на 16,9%), а также укрепления евро (на 5,5%) и молдавского лея (на 2,9%) индекс реального эффективного курса приднестровского рубля составил 1,0496, что свидетельствует об укреплении национальной денежной единицы. Подобные условия осложняют работу отечественных товаропроизводителей на внешних рынках, однако необходимо отметить, что ситуация за май-июль 2020 года существенно скорректировалась в лучшую сторону относительно негативной динамики апреля.

Реальный сектор и внешняя торговля

Согласно данным Государственной службы статистики ПМР, объём промышленного производства в Приднестровской Молдавской Республике в январе-июле 2020 года составил 6 683,3 млн руб., что в сопоставимых ценах на 1,3% выше значения аналогичного периода 2019 года. Сложившаяся динамика в большей степени определялась увеличением производства в чёрной металлургии (на 18,1%, до 1 858,9 млн руб.), в значительной мере обусловленным низкой базой сравнения 2019 года.

В электроэнергетике в стоимостном выражении выработка составила 2 269,9 млн руб., что на 6,4% выше уровня января-июля 2019 года. Ростом также характеризовался объём выпуска в химической (+11,3%, до 170,3 млн руб.) и мукомольно-крупяной (+6,9%, до 97,4 млн руб.) промышленности.

Результаты деятельности предприятий лёгкой промышленности и промышленности строительных материалов уступили базисным параметрам 14,5% и 18,5% соответственно. Заметно сократился объём производства в пищевой (-6,2%), полиграфической (-6,0%) и электротехнической (-5,7%) отраслях.

Аномальные погодные условия 2020 года обусловили падение урожайности и сбора зерновых в республике. Согласно предварительным результатам уборочной кампании, намол зерновых и зернобобовых культур упал почти в 3,5 раза. Более чем в 2 раза ожидается сокращение урожая кукурузы и подсолнечника.

В результате внешнеторговый оборот республики² уменьшился относительно значения января-июля 2019 года на 13,7%, до 907,0 млн долл. На фоне более существенного сокращения импорта доленое представление экспорта расширилось на 2,8 п.п., до 37,0%, а коэффициент покрытия импорта экспортом повысился на 6,7 п.п., до 58,6%.

Статистическая стоимость экспорта товаров составила 335,2 млн долл., уступив 6,7% базисной отметке. В его структуре³ удельный вес поставок металлов и изделий из них сохранил лидирующую позицию – на его долю пришлось 34,9%. При этом в абсолютном выражении реализация за рубеж данной группы товаров уменьшилась на 4,0%, до 116,2 млн долл. Поставки электроэнергии за границу сформировали 26,6% суммарного

² согласно методике платёжного баланса

³ статистическая стоимость в разрезе товарных позиций указана без учёта операций физических лиц, далее к структуре импорта товаров

экспорта. Их статистическая стоимость составила 88,8 млн долл., что на 11,1% превысило значение сопоставимого периода предыдущего года, частично компенсировав падение по другим статьям.

Ввиду неблагоприятных погодных условий, повлёкших неурожайность, Указом Президента ПМР № 129 от 03.04.2020 были введены ограничения на экспорт пшеницы, ячменя и кукурузы, в результате объём их реализации внешним контрагентам сократился на 24,4%, до 19,8 млн долл. Поставки масличных культур за отчётный период снизились на 28,9%, до 23,4 млн долл., алкогольных и безалкогольных напитков – на 27,8%, до 5,3 млн долл. В целом экспорт продовольственных товаров и сырья сократился на 25,1%, до 56,1 млн долл., а их удельный вес составил 16,8%.

Экспорт продукции лёгкой промышленности на 14,5% уступил базисному значению, сложившись на отметке 32,9 млн долл. (9,9% совокупного экспорта). Слабый внешний спрос обусловил спад экспорта и машиностроительной продукции – на 14,2%, до 14,0 млн долл. (4,2% соответственно). Стоимость проданных за рубеж минеральных продуктов зафиксирована на уровне 14,7 млн долл., что на 11,7% уступило показателю января-июля 2019 года. Доля данной группы товаров в совокупном объёме экспорта составила 4,4%.

Импорт товаров на территорию республики зафиксирован на уровне 571,8 млн долл., что на 17,4% ниже базисной отметки. Большая его часть была представлена топливно-энергетическими товарами (36,8%), статистическая стоимость которых сложилась в пределах 71,9% базисного уровня в объёме 203,4 млн долл. Поставки в республику металлов и изделий из них снизились на 12,1%, до 87,9 млн долл. (15,9% в совокупном импорте).

Закупки продовольственных товаров и сырья были осуществлены на сумму 73,7 млн долл. (+5,7%), товаров химической и связанных с ней отраслей промышленности – 47,2 млн долл. (+0,8%), составив 13,3% и 8,5% в общей структуре.

Падение внутреннего потребительского и инвестиционного спроса отразилось и на ввозе продукции машиностроения, включая транспортные средства, а также товаров лёгкой промышленности. Их импорт сократился на 13,3% и 30,7% соответственно, составив 67,6 млн долл. и 17,3 млн долл.

В результате по итогам января-июля текущего года дефицит торгового баланса составил -236,6 млн долл., сократившись на 28,9% к показателю сопоставимого периода 2019 года.

Баланс услуг за отчётный период сведён с дефицитом на уровне -22,8 млн долл. Относительно базисного значения его величина увеличилась на 17,3% на фоне сокращения экспорта услуг в 1,7 раза, а импорта – на 20,2%. Определяющее влияние оказали операции по оплате транспортных услуг, услуг связи и по переработке материальных ресурсов, принадлежащих другим сторонам (давальческая схема производства).

Отрицательное сальдо баланса первичных доходов за отчётный период сократилось на 13,5%, до -25,4 млн долл., за счёт снижения доходов, начисленных к выплате нерезидентам, на 11,4%, направленных резидентам – на 1,2%.

Баланс вторичных доходов сложился с профицитом в сумме +286,3 млн долл., уступив 17,4% базисному показателю. Объём полученных резидентами частных и государственных трансфертов сократился на 15,1%, до 317,4 млн долл., а величина обратных ремитенций в пользу нерезидентов, напротив, увеличилась на 14,6%, до 31,1 млн долл.

В результате за январь-июль 2020 года счёт текущих операций платёжного баланса Приднестровской Молдавской Республики сложился со слабоположительным сальдо на уровне +1,6 млн долл. против дефицита -34,9 млн долл. в аналогичном периоде 2019 года.

Потребительский рынок

Согласно данным Государственной службы статистики ПМР, объём потребительского рынка по итогам января-июля 2020 года сократился на 11,8% в реальном выражении и составил 5 167,4 млн руб.

Замедление экономической активности, ослабление потребительского спроса обусловили снижение уровня инфляции в республике в июле до 3,1% г/г (против 4,9% годом ранее). По отношению к декабрю 2019 года сводный индекс потребительских цен составил 101,2%, что более чем в два раза ниже параметров, зафиксированных годом ранее (102,7%). Основной вклад регистрировался со стороны продуктов питания, стоимость которых за семь месяцев увеличилась на 2,2%. Ввиду усиления влияния сезонных факторов и плохого урожая текущего года в значительной степени подорожала плодоовощная продукция (фрукты – +19,6%, овощи – +3,6%). Возросший спрос, а также низкая урожайность, ставшая следствием аномальных погодных условий, определили увеличение стоимости растительного масла (+2,8%), муки (+3,1%), макаронных изделий (+3,0%), круп и бобовых (+3,1%). В то же время по ряду продуктов отмечалась дефляция. Так, снизились цены на картофель (-24,4%), яйца (-12,0%), мясо и мясную продукцию (-1,0%), сахар (-0,2%), сыр (-0,1%).

Тарифы в сфере услуг за семь месяцев с начала года в среднем выросли на 1,9%. В их числе в большей степени увеличились тарифы на услуги транспорта (+8,9%). В сторону повышения были пересмотрены тарифы на жилищные услуги (+7,3%), а также услуги здравоохранения (+1,7%) и связи (+1,8%). Уровень коммунальных тарифов для населения по-прежнему оставался неизменным.

Частичное нивелирующее воздействие оказало снижение цен на товары непродовольственной группы (-0,5%). Основу нисходящей динамики, на фоне волатильности котировок нефти и понижительных корректировок на рынках соседних стран, сформировало изменение стоимости топлива (-13,9%). В то же время, как и на рынках стран-партнёров, в республике подорожала табачная продукция (+12,1%).

В целом за период с начала 2020 года влияние административных и сезонных факторов превалировало над денежными. В результате «небазовая» инфляция составила 2,4%, а базовая – 0,4% (5,3% и 1,0% соответственно годом ранее).

Банковский сектор

По итогам января-июля 2020 года банковский сектор демонстрировал положительную динамику основных показателей. Размер совокупной валюты баланса-нетто действующих коммерческих банков увеличился на 5,8%, или на 567,7 млн руб., сложившись по состоянию на 1 августа 2020 года на уровне 10 307,7 млн руб., из которых акционерный капитал составил 1 664,8 млн руб. На привлечённые средства пришлось 84,6% валюты баланса-нетто. В стоимостном выражении совокупный объём обязательств коммерческих банков возрос на 702,0 млн руб., или на 8,8%, до 8 717,6 млн руб.

Приток ресурсов в банковский сектор в отчётном периоде был обеспечен как наращиванием операций корпоративных клиентов, так и физических лиц. Остатки на текущих счетах и срочных депозитах юридических лиц возросли на 413,9 млн руб. (+9,5%), составив 4 759,1 млн руб., или 54,6% совокупных обязательств. Счета граждан пополнились на 124,0 млн руб. (+4,0%), до 3 192,3 млн руб., сформировав 36,6% итогового показателя.

Совокупная задолженность реального сектора и населения по кредитам⁴ за семь месяцев 2020 года увеличилась на 22,3 млн руб., или на 0,6%, сложившись по состоянию на 1 августа в объёме 3 984,9 млн руб. (38,7% валюты баланса-нетто).

Данная динамика в основном обусловлена расширением кредитования хозяйствующих субъектов: по отношению к началу года их задолженность возросла на 43,8 млн руб., или на 1,5%, до 2 889,5 млн руб., что соответствует 72,5% совокупного показателя. В отраслевом представлении основной объём ссудной задолженности был сформирован промышленными предприятиями (36,6%), которая по сравнению с началом года сократилась на 178,1 млн руб., или на 14,4%, до 1 057,6 млн руб. В то же время, в рамках реализации мер государственной поддержки в части предоставления льготных кредитов сельскохозяйственным производителям, сумма задолженности организаций агропромышленного комплекса существенно увеличилась – на 119,3 млн руб. (+16,2%) и на 1 августа 2020 года составила 857,0 млн руб., что соответствует 29,7% в структуре итогового показателя реального сектора (+3,8 п.п.). Обязательства по кредитам торговых организаций по отношению к 1 января 2020 года возросли на 54,7 млн руб. (+7,6%), до 776,0 млн руб., или 26,9% совокупного показателя, строительных предприятий – в 1,4 раза (+2,0 млн руб.), до 7,6 млн руб.

Задолженность физических лиц по кредитам сократилась на 21,5 млн руб. (-1,9%), до 1 095,4 млн руб.

Финансовые итоги деятельности коммерческих банков республики в январе-июле 2020 года характеризовались формированием чистой прибыли в размере 60,1 млн руб., что на 4,9% ниже уровня базисного периода.

Монетарная сфера

Величина национальной денежной массы по сравнению с началом 2020 года возросла на 5,2% (+178,3 млн руб.), составив на 1 августа 2020 года 3 617,9 млн руб. Основным фактором роста выступил приток средств в сферу безналичных расчётов: +9,0%, до 2 464,0 млн руб., вследствие увеличения остатков на депозитах до востребования. Рекомендованные меры по ограничению использования денежной наличности в условиях пандемии, наряду с общей тенденцией роста количества безналичных платежей, способствовали снижению удельного веса наличных денег в обороте на 2,4 п.п., до 31,9%. В абсолютном выражении объём обращающейся наличности сократился по отношению к уровню на 1 января 2020 года на 2,0% (-24,1 млн руб.), составив 1 153,9 млн руб. В результате на один рубль, задействованный в наличном обороте, пришлось 2,1 безналичного рубля (против 1,92 рубля на начало 2020 года).

Размер денежной базы увеличился на 2,4% (+73,3 млн руб.), составив на 1 августа 2020 года 3 123,4 млн руб. Расширение обязательств ПРБ было связано с повышательной динамикой остатков средств, размещённых на корреспондентских счетах коммерческих банков в центральном банке, на 16,4% (+232,5 млн руб.), до 1 646,7 млн руб. Основными факторами данной динамики явились увеличение объёма привлечённых средств коммерческих банков и, как следствие, рост неснижаемого остатка в фондах обязательного резервирования и страховых фондах на 17,0%, до 853,1 млн руб., а также инкассация наличных денег из касс кредитных организаций в ПРБ ввиду её невостребованности в обороте. В результате обязательства центрального банка по выпущенным наличным денежным средствам сократились на 9,8% (-159,2 млн руб.), до 1 464,3 млн руб.

Денежный мультипликатор (соотношение национальной денежной массы и денежной базы) за январь-июль 2020 года повысился с 1,128 до 1,158.

⁴ без учёта сумм требований кредитной организации по сделкам, связанным с отчуждением (приобретением) кредитной организацией финансовых активов с одновременным предоставлением контрагенту права отсрочки платежа (поставки финансовых активов)

Валютный рынок

Замедление экономической активности и снижение объёма внешнеторговых операций отразились на динамике валютного рынка.

Совокупная ёмкость безналичного сегмента рынка⁵ иностранной валюты уменьшилась на 4,7%, до 685,4 млн долл., в том числе предложение сократилось на 4,4%, до 330,2 млн долл., спрос уменьшился на 5,0%, до 355,2 млн долл. Итогом безналичных валютнообменных сделок за отчётный период стала нетто-покупка клиентами иностранной валюты на сумму в эквиваленте 25,0 млн долл. против 28,3 млн долл. годом ранее.

Совокупный оборот средств на наличном сегменте рынка за январь-июль 2020 года сложился в сумме 183,9 млн долл., что на 31,3% уступает уровню аналогичного периода 2019 года. В том числе предложение наличной валюты составило 111,6 млн долл., сократившись на 27,8% к базисной отметке, спрос уменьшился на 36,0%, до 72,3 млн долл. Результатом валютнообменных сделок на наличном рынке стало нетто-предложение иностранной валюты в сумме 39,3 млн долл., что на 5,1% меньше уровня 7 месяцев 2019 года. Средневзвешенный курс продажи кредитными организациями доллара США сложился на уровне, близком к базисному, – 16,3556 руб. ПМР.

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 2020 год. В рамках проведения политики таргетирования валютного курса центральный банк придерживался утверждённого на 2020 год валютного коридора 16,1-16,5 рублей за доллар США: официальный курс доллара США в течение января-июля текущего года сохранялся на нижней границе – 16,1 руб. ПМР.

Курсовая политика монетарных властей стран-торговых партнёров и уровень инфляции за январь-июль 2020 года определили укрепление реального эффективного курса приднестровского рубля на 4,96%. При этом динамика повышения реального эффективного курса приднестровского рубля была характерна для первых четырёх месяцев текущего года, в то время как в течение мая-июля на фоне укрепления ряда валют стран – торговых партнёров ПМР к доллару США отмечается его снижение.

С учётом основной цели монетарной политики главным инструментом являлись валютные интервенции центрального банка 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: для нетто-экспортёров – день в день, для нетто-импортёров – с отсрочкой поставки иностранной валюты на 60 дней.

В рамках интервенций спрос клиентов коммерческих банков на иностранную валюту был удовлетворён в полном объёме. Общая сумма безналичных интервенций за январь-июль 2020 года составила 124,0 млн в долларовом эквиваленте (-2,5% к уровню соответствующего периода 2019 года).

⁵ 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

При осуществлении 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).

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 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.

Инструменты регулирования банковской ликвидности в отчётном периоде остались без изменения. Ставка рефинансирования сохранена 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 августа 2020 года в центральном банке в качестве обязательных резервов, по сравнению с данными на 1 января 2020 года увеличился на 23,3%, или на 72,5 млн руб., составив по действующим кредитным организациям 383,2 млн руб. Объём страховых фондов возрос на 12,3%, или на 51,6 млн руб., до отметки 469,8 млн руб.

Объём предоставления коммерческим банкам ликвидности путём выдачи межбанковских кредитов в отчётном периоде составил 40 млн руб., которые были погашены в том же периоде. Также досрочно была погашена задолженность в сумме 40 млн руб., образовавшаяся в конце 2019 года, сроком погашения 24 декабря 2020 года.

В отчётном периоде Приднестровский республиканский банк не осуществлял операций с ценными бумагами, а также не проводил депозитных аукционов. По состоянию на 1 августа 2020 года в портфеле центрального банка находились долгосрочные государственные облигации на общую сумму 2 174,1 млн руб., учитываемые по цене приобретения.

1.3. Оценка перспектив выполнения прогнозных параметров денежно-кредитной политики до конца 2020 года

Центральный банк в своей деятельности до конца 2020 года будет придерживаться параметров, заявленных в «Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2020 год», применяя набор инструментов, адекватный складывающейся ситуации.

С учётом текущей динамики деловой активности и инфляционных процессов индекс потребительских цен по итогам 2020 года, по оценке, сложится ниже прогнозных значений Министерства экономического развития Приднестровской Молдавской Республики (6,5%) и будет находиться в пределах 4%.

При отсутствии серьёзных колебаний на денежном рынке ставка рефинансирования до конца 2020 года сохранится на уровне 7%.

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

2. ПРОГНОЗ ОСНОВНЫХ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ПРИДНЕСТРОВСКОЙ МОЛДАВСКОЙ РЕСПУБЛИКИ В 2021 ГОДУ

При разработке основных направлений денежно-кредитной политики на 2021 год в качестве базиса использованы прогнозные данные международных экспертов относительно мировой экономической конъюнктуры, девальвационных и инфляционных процессов в странах – основных торговых партнёрах ПМР и других показателей, которые оказывают влияние на внутреннюю ситуацию в республике.

Прогнозы международных организаций и национальных экономических ведомств на 2021 год построены исходя из предпосылки стабилизации экономической ситуации во второй половине 2020 года и её восстановлении в 2021 году. Темпы восстановления мировой экономики могут достичь 5,4% (прогноз МВФ). Базовый сценарий МВФ не предполагает масштабной второй волны ограничений из-за коронавирусной инфекции, хотя повторные вспышки не исключаются.

По оценке МВФ, наибольший рост экономики прогнозируется в еврозоне (+6,0%) и США (+4,5%). В России и Молдове ожидается прирост ВВП на 4,1%, а в Украине – значительно ниже – на 1,1% (табл. 1).

На потребительском рынке Приднестровья, по оценке Министерства экономического развития ПМР, уровень инфляции в 2021 году будет находиться в пределах 4,0% (± 1 п.п.). Аналогичный уровень инфляции является целевым показателем для Банка России. В Молдове и Украине прогнозируется более существенный рост цен – на 6,0% и 7,3% соответственно. В отношении курсов национальных валют к доллару США, согласно текущим прогнозным оценкам различных ведомств, ожидается девальвация гривны Украины (на 7,8%), лая Молдовы (на 2,6%), рубля России (на 1,7%), при укреплении евро на 3,5% (при этом необходимо отметить существенный пересмотр Европейским центральным банком курсовых параметров евро к доллару в 2020 году – с 1,09 в июне текущего года до 1,14 в сентябре).

Таблица 1

Прогноз отдельных показателей стран – торговых партнёров ПМР в 2021 году, %⁶

	Еврозона	Россия	Украина	Молдова	США
Прирост ВВП (МВФ)	6,0	4,1	1,1	4,1	4,5
Инфляция	1,0	4,0	7,3	6,0	1,6
Девальвация (-), ревальвация (+) национальной валюты к доллару США (в среднем за год), оценка	+3,5	-1,7	-7,8	-2,6	-

В основу прогноза платёжного баланса ПМР центральным банком положены тенденции развития мировой экономики, экономик стран-партнёров и Приднестровской Молдавской Республики. В различных сценариях использованы вариативные прогнозные оценки стоимости топливно-энергетических ресурсов, цен на основные товары приднестровского экспорта, учтено наличие риска изменения схемы обеспечения республики природным газом, что может оказать существенное влияние на ситуацию в экономике в целом.

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

С учётом имеющейся информации, в 2021 году сальдо счёта текущих операций, по оценкам, может сложиться в диапазоне от -89 млн долл. до +25 млн долл. в основном под воздействием динамики поставок на экспорт.

Формирование внешнеторгового баланса во многом будет определяться ситуацией в мировой экономике, динамикой восстановления инвестиционной активности и потребительского спроса, волатильностью на сырьевых и валютных рынках, а также факторами неэкономического влияния. Кроме того, текущие неблагоприятные условия, характеризующие ситуацию в сельском хозяйстве, будут выступать базисом для экспортного потенциала в 2021 году, что не позволит полноценно восстановить экспорт группы продовольственных товаров и сырья относительно 2019 года. Согласно оценкам, экспорт товаров в зависимости от сценария составит от 532 до 622 млн долл., импорт товаров – 980-998 млн долл.

В части услуг и доходов сценарные оценки их экспорта и импорта определяются динамикой торгового баланса. Сальдо баланса услуг в прогнозном периоде составит порядка -48 – -76 млн долл. и будет зависеть от схемы обеспечения республики природным газом; баланса доходов – -40 млн долл., находясь на достаточно стабильном уровне на протяжении ряда лет.

Фактором, сглаживающим дисбаланс в торговле товарами и услугами, выступит профицит текущих трансфертов, который прогнозируется на уровне 460-480 млн долл. Его величина будет зависеть от объёмов гуманитарной помощи, поступлений по каналам денежных переводов от трудовых мигрантов и других трансфертов. При этом поступления в долларовом эквиваленте будут изменяться в соответствии с темпами укрепления/обесценения национальных денежных единиц стран-доноров, прежде всего Российской Федерации.

3. ЦЕЛИ И ИНСТРУМЕНТЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ В 2021 ГОДУ

В 2021 году денежно-кредитная политика сохранит свою преемственность с текущим годом и будет проводиться в рамках подходов, обозначенных в Стратегии развития Приднестровской Молдавской Республики на 2019-2026 годы. Основной целью денежно-кредитной политики будет являться содействие экономическому росту и поддержание стабильности в финансовой сфере республики.

3.1. Политика валютного курса

Исходя из макроэкономических условий с учётом целей и задач, стоящих перед центральным банком, в 2021 году продолжится проведение политики таргетирования валютного курса. Основным параметром курсовой политики будет являться курсовое соотношение доллар США/рубль 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.

С целью поддержания относительно сбалансированных ценовых условий для внешнеторговых операций хозяйствующих субъектов как в части экспорта, так и импорта, а также на потребительском рынке Приднестровья, основываясь на прогнозных значениях уровня инфляции и изменения официальных курсов национальных валют стран – торговых партнёров ПМР по отношению к доллару США в предстоящем периоде, центральный банк сохранит диапазон изменения курса приднестровского рубля в рамках текущего коридора 16,10-16,50 рублей за доллар.

Главным индикатором при принятии решений по курсовой политике будет выступать динамика реального эффективного курса приднестровского рубля. В соответствии с прогнозами развития основных стран – торговых партнёров Приднестровья возможно его незначительное укрепление от 1,5% до 2,0% по итогам 2021 года.

В числе основных рисков для экономики и денежно-кредитной сферы Приднестровской Молдавской Республики остаются высокая вероятность реализации негативного сценария по эпидемиологической ситуации в мире, что обусловит давление в части снижения внешнего спроса и, соответственно, глубокого сокращения объёмов приднестровского экспорта; существенное снижение в черноморском регионе котировок на энергоносители и металлургическую продукцию; усиление экономического и политического давления на региональном сегменте энергетического рынка, в том числе изменение маршрута обеспечения Приднестровья природным газом; смена подходов по предоставлению квот на импорт металлопродукции в страны ЕС в июне 2021 года.

В случае реализации данных рисков Приднестровский республиканский банк будет вынужден предпринимать меры оперативного пересмотра макроэкономических и денежно-кредитных параметров с целью недопущения развития более существенных дисбалансов в экономике и социальной сфере.

3.2. Инструменты денежно-кредитного регулирования

В 2021 году центральный банк будет применять систему инструментов денежно-кредитной политики в соответствии с потребностями адекватного реагирования на

меняющиеся условия макроэкономической среды для максимально эффективного выполнения обозначенных целей.

При проведении политики таргетирования валютного курса главным инструментом будут выступать валютные интервенции. Основным каналом их проведения планируется сохранить безналичный сегмент валютного рынка посредством межбанковских сделок с обязательством коммерческих банков продавать валюту своим клиентам под импортные контракты, в том числе с использованием механизма поставки валюты с отсрочкой до 60 дней.

Центральный банк планирует сохранить дифференциацию сроков поставки валюты в зависимости от категории экономических агентов – клиентов коммерческих банков до полной стабилизации валютного рынка.

При необходимости для сглаживания курсовой динамики Центральный банк будет проводить точечные наличные валютные интервенции.

Денежная политика будет основана на принципах рестриктивного характера. В качестве оперативного инструмента регулирования банковской ликвидности продолжится использование обязательных резервных требований, которые с учётом прогнозируемой в 2021 году ситуации в денежно-кредитной сфере, вероятнее всего, будут поддерживаться на максимальном уровне, определённом Законом ПМР «О центральном банке ПМР».

Установление ставки рефинансирования будет производиться в зависимости от инфляционного тренда и результатов анализа макроэкономической ситуации в республике, при этом не прогнозируется её значительное отклонение от уровня 2020 года.

4. РЕГУЛИРОВАНИЕ И НАДЗОР В ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЕ В 2021 ГОДУ

В 2021 году Приднестровский республиканский банк продолжит совершенствование законодательной базы в части регулирования деятельности кредитных и страховых организаций для обеспечения стабильного функционирования финансового рынка.

Банком Приднестровья будет продолжена работа по оптимизации регуляторной нагрузки, в том числе путём открытого диалога с субъектами финансового рынка. С этой целью планируется проведение тематических мероприятий, круглых столов по обмену опытом и обсуждению актуальных вопросов с представителями кредитных и страховых организаций, органов государственной власти.

В связи с принятием Закона Приднестровской Молдавской Республики от 5 августа 2020 года № 127-3-VI «О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях» и вступлением его в силу с 1 января 2021 года Банком Приднестровья уже в текущем году начата разработка системы надзора и регулирования в данной сфере.

В части обеспечения добросовестного поведения на финансовом рынке кредитных и микрофинансовых организаций продолжится разработка и совершенствование норм, которые позволят через механизм установления полной стоимости потребительского кредита и правил его предоставления заёмщику контролировать условия продажи банковского продукта. Данные требования будут способствовать защите прав и интересов потребителей и стимулировать укрепление доверия граждан к финансовому рынку.

Будет продолжена работа по осуществлению комплексных мероприятий в части повышения финансовой грамотности населения, а также роста доступности услуг, предоставляемых финансовым сектором.

4.1. Лицензирование

Банковский сектор

В рамках своих полномочий посредством внесения изменений и дополнений в законодательные акты, а затем в собственные нормативные акты работа центрального банка будет направлена на следующее:

- введение понятий банковской группы и банковского холдинга, а также определение порядка их деятельности и взаимодействия с центральным банком;
- законодательное закрепление права кредитной организации осуществлять профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг, а также иные сделки по продаже кредитной организацией имущества, реализация которого непосредственно связана с осуществлением банковских операций и сделок;
- определение органов управления кредитной организации, установление требований к их деятельности, а также квалификационных требований, предъявляемых к кандидатам на руководящие должности (руководителя кредитной организации, заместителя руководителя, главного бухгалтера, заместителя главного бухгалтера, а также на должности руководителя, заместителя руководителя, главного бухгалтера, заместителей главного бухгалтера филиала кредитной организации);
- введение норм, предотвращающих допуск к участию в капиталах кредитных и страховых организаций лиц с неудовлетворительным финансовым положением и деловой репутацией;

- законодательное закрепление основания для приостановления и аннулирования лицензии на осуществление банковской деятельности (отдельных банковских операций) кредитной организации, а также порядка ограничения полномочий исполнительных органов кредитной организации в период деятельности временной администрации;
- определение особенностей государственной регистрации кредитных организаций в связи с их реорганизацией;
- закрепление основополагающих принципов ликвидации кредитных организаций, в том числе по инициативе центрального банка, и порядка предъявления кредиторами требований к кредитной организации, у которой аннулирована лицензия на осуществление банковской деятельности (отдельных банковских операций).

Страховой сектор

Планируемые изменения и дополнения в законодательные акты, а также нормативные акты центрального банка в части страхового сектора связаны с:

- необходимостью получения страховыми компаниями лицензий на каждый вид страхования;
- определения полномочий Банка Приднестровья в области:
 - установления размера (квоты) участия иностранного капитала в страховых компаниях ПМР,
 - принятия решения о назначении временной администрации по управлению страховой организацией на срок до шести месяцев,
 - предъявления требований к страховой организации об осуществлении мероприятий по её финансовому оздоровлению,
 - введения запрета на осуществление реорганизации страховой организации, если в результате её проведения возникнут основания для признания страховой организации банкротом, предусмотренные действующим законодательством ПМР,
 - предложения учредителям (участникам) страховой организации предпринять действия, направленные на увеличение собственных средств (капитала) страховой организации до размера, обеспечивающего соблюдение ею обязательных нормативов,
 - выдачи в предусмотренных Законом случаях разрешений на увеличение размеров уставных капиталов страховых организаций за счёт средств иностранных юридических и физических лиц, на совершение с участием иностранных юридических и физических лиц сделок по отчуждению акций (долей в уставных капиталах) страховых организаций;
- определения полномочий Банка Приднестровья поручать страховым актуариям проведение обязательного актуарного оценивания и запрашивать актуарное заключение о деятельности страховой организации, в целях определения достоверности данных, проведения оценки её активов, собственных средств (капитала), страховых резервов;
- определения полномочий Банка Приднестровья устанавливать дополнительные требования к квалификации и деловой репутации руководителей страховых организаций, помимо основных, предусмотренных в Законе.

Микрофинансовые организации

В связи с вхождением в сферу ответственности центрального банка микрофинансовых организаций будет начата работа по созданию нормативной базы, регулирующей вопросы создания таких организаций, порядок их регистрации и функционирования, в частности:

- порядок получения согласия (одобрения) ПРБ на приобретение акций (долей) микрофинансовой организации и (или) на установление контроля в отношении акционеров (участников) микрофинансовой организации;
- порядок направления в ПРБ уведомлений о случаях, в результате которых лицо, имевшее право прямо или косвенно распоряжаться более 10% акций (долей) микрофинансовой организации, полностью утратило такое право либо сохранило право прямо или косвенно распоряжаться менее 10% акций (долей) микрофинансовой организации;
- требования к финансовому положению и порядок оценки финансового положения лица, совершающего сделку, направленную на приобретение более 10% акций (долей) микрофинансовой организации, а также основания для признания финансового положения указанного лица неудовлетворительным;
- порядок согласования ПРБ назначения (избрания) кандидатов на должности в микрофинансовых организациях, уведомления ПРБ об избрании (прекращении полномочий), назначении (освобождении от должности) лиц, входящих в состав органов управления, иных должностных лиц в микрофинансовых организациях, порядок оценки соответствия квалификационным требованиям и (или) требованиям к деловой репутации лиц, входящих в состав органов управления, иных должностных лиц и учредителей (акционеров, участников) микрофинансовых организаций;
- порядок ведения ПРБ государственного реестра микрофинансовых организаций, перечень необходимых документов для их регистрации (перерегистрации);
- порядок представления документов и информации, подтверждающих наличие собственных средств (капитала) и источники происхождения средств, внесённых учредителями (участниками, акционерами).

4.2. Регулирование

Банковский сектор

В 2021 году продолжится работа по развитию надзора и регулирования, расширению инструментария по поддержанию финансовой стабильности, повышению прозрачности и снижению системных рисков в банковской системе.

К настоящему времени комплекс мероприятий, перечисленный в Законе «О стабилизации банковской системы», практически завершён. Проблемные активы в соответствии с порядком, определённым данным Законом, аккумулированы на балансе ОАО «Агентство по оздоровлению банковской системы», продолжается работа по их реализации. К началу 2021 года центральным банком планируется завершение процедур по оздоровлению банковской системы, приведению обязательных нормативов действующих коммерческих банков в соответствие действующему законодательству.

В 2021 году будет продолжена работа по оптимизации регуляторной нагрузки на кредитные организации, в том числе с целью снижения административных издержек кредитных организаций, связанных с надзорной деятельностью центрального банка. В соответствии с новой инструкцией о структурных подразделениях до конца 2020 года все отделения кредитных организаций должны перейти в статус отделений расширенного типа,

либо отделений, наделённых минимальным набором операций, что позволит оптимизировать разрешительный документооборот и минимизировать издержки кредитных организаций.

Нестабильная экономическая ситуация накладывает на банковский сектор повышенную ответственность по адекватной оценке рисков при кредитовании, в том числе в рамках государственных программ. В этой связи в части макропруденциального регулирования продолжится проведение мониторинга кредитной нагрузки по наиболее значимым для банковской системы заёмщикам корпоративного сектора с целью раннего выявления проблем с погашением кредитов и, соответственно, недопущения их негативного влияния на банки. Наиболее значимыми заёмщиками определены клиенты (и связанные с ними лица) с величиной задолженности в одном банке более 1% от совокупного регулятивного капитала банковской системы.

Центральный банк также продолжит мониторинг рисков в сегменте потребительского кредитования. Для оценки влияния на показатель долговой нагрузки продолжится проведение анализа динамики суммы задолженности, сроков кредитования, процентных ставок по кредитам, средней доходности и величины ежемесячных платежей физических лиц - заёмщиков по потребительскому и жилищному видам кредитования в разрезе каждой кредитной организации. Снижению рисков будут способствовать введённые в нормативное поле с 1 января 2020 года меры по ограничению долговой нагрузки по кредитованию в иностранной валюте в случае отсутствия у заёмщика дохода (заработной платы или пенсии) в валюте кредитования.

В рамках своих полномочий Банк Приднестровья будет инициировать внесение изменений и дополнений в законодательные акты, а затем собственные нормативные акты в части:

- закрепления обязанности кредитных организаций предоставлять заёмщику расчёт эффективной процентной ставки по кредиту. Это позволит ликвидировать существующую асимметрию информации между покупателем финансовой услуги и её продавцом и, соответственно, существенно повысить доверие к банковской системе, а также не допустить чрезмерного роста долговой нагрузки заёмщика;

- установления порядка определения процентных ставок по кредитам, вкладам (депозитам) и комиссионному вознаграждению по операциям кредитной организации;

- установления требования, касающегося обязанности кредитной организации предпринять все предусмотренные законодательством ПМР меры для взыскания задолженности.

Важными направлениями остаются осуществление общего контроля за достоверностью отражения в отчётности кредитных организаций принятых рисков, анализ влияния выявленных нарушений и недостатков на финансовое состояние и перспективы деятельности кредитных организаций.

Страховой сектор

В рамках внесения изменений и дополнений в законодательные акты и нормативные акты ПРБ центральный банк работает над следующими вопросами:

- определение механизма взаимоотношений страховщика с кредиторами и органом страхового надзора после отзыва лицензии и завершения процедуры ликвидации субъекта страхового дела;
- установление порядка расчёта собственного капитала и требований к уставному капиталу страховых организаций.

В течение 2021 года планируется постепенное внедрение нового унифицированного плана счетов бухгалтерского учёта, реализация мер по поэтапному внедрению нового подхода к

расчёту страховых резервов по страхованию иному, чем страхование жизни, тестирование практики параллельного представления отчётности в части страховых резервов.

Микрофинансовые организации

В соответствии с Законом ПМР «О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях» и полномочиями Банка Приднестровья будут разработаны нормативные акты, устанавливающие:

- методику определения собственных средств (капитала);
- экономические нормативы для микрофинансовых организаций, привлекающих денежные средства физических лиц, в том числе индивидуальных предпринимателей, и юридических лиц в виде займов;
- порядок формирования микрофинансовыми организациями резервов на возможные потери по займам;
- формы, сроки и порядок составления и представления отчётности, а также критерии и порядок определения существенности недостоверности отчётных данных;
- требования к работе временной администрации микрофинансовой организации.

4.3. Надзор

Банковский сектор

Акцент при проведении инспекционных проверок будет сделан на оценку уровня долговой нагрузки заёмщиков, проверку наличия и состояния залогов, оценку организации режима их мониторинга, адекватность стоимости залогов, анализ действующих методик оценки рисков, соблюдение процедур кредитования.

Продолжится работа по формированию базы данных по оценке рыночной стоимости залогов с осуществлением непрерывного мониторинга справедливой стоимости объектов.

В условиях сложной экономической ситуации внедрённая в текущем году практика по созданию в структуре центрального банка отдельных групп по осуществлению мониторинга за деятельностью каждого банка с целью минимизации принимаемых рисков на ежедневной основе показала свою эффективность с точки зрения усиления банковского надзора и будет продолжена в дальнейшем.

Страховой сектор

В части надзора за деятельностью страхового сектора продолжится работа на плановом и внеплановом уровне. Проверке будут подвергаться правильность формирования страховых тарифов, полнота и адекватность формирования резервов и своевременное их расформирование. Кроме того, будут проведены проверки в части своевременности и полноты определения убытка при наступлении страхового события, а также своевременности выплат в этом случае.

Планируется создание статистической базы в разрезе страховщиков, величины убытков, суммы выплат, в том числе регрессных. Особое внимание будет уделено мероприятиям, осуществляемым страховыми компаниями по переходу на новые правила формирования страховых резервов по страхованию иному, чем страхование жизни, и переходу на новый план счетов страховых организаций.

Также продолжится работа, направленная на анализ достаточности величины страховых тарифов по обязательному страхованию ответственности лиц, осуществляющих таксомоторные перевозки (такси).

4.4. Совершенствование системы финансового мониторинга

В 2021 году центральным банком будет продолжена работа по гармонизации действующего законодательства в сфере противодействия легализации доходов, полученных преступным путём, и финансированию терроризма рекомендациям группы разработки финансовых мер борьбы с отмыванием денег (ФАТФ), а также устранения пробелов, которые не позволяют в полной мере осуществлять эффективный контроль.

В рамках своих полномочий Банк Приднестровья будет работать над внесением изменений и дополнений в законодательные акты, а затем в собственные нормативные акты норм, касающихся:

- снижения пороговых значений суммы операции (сделки), до достижения которой не проводится идентификация клиента – физического лица;
- снижения сумм контролируемой операции (сделки), подлежащей государственному контролю;
- установления обязанности для субъектов финансового мониторинга по принятию мер по выявлению среди физических лиц, находящихся на обслуживании или принимаемых на обслуживание, иностранных публичных должностных лиц, должностных лиц публичных международных организаций, публичных должностных лиц ПМР;
- механизма блокирования (замораживания) имущества лиц, включённых в Перечень лиц, причастных к террористической или экстремистской деятельности, распространению оружия массового поражения;
- введения обязанности для субъектов финансового мониторинга по установлению и идентификации бенефициарных владельцев;
- права получения Банком Приднестровья информации о движении средств по счетам (вкладам) клиентов кредитных организаций.

Осознавая высокую значимость оперативности действий при работе по пресечению фактов уклонения от уплаты налогов и выводу капитала, будут инициированы мероприятия по повышению уровня дистанционного взаимодействия с исполнительными органами государственной власти ПМР.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

На фоне сохранения высокого уровня неопределённости относительно дальнейшего развития экономик стран-партнёров, модификации глобальных цепочек поставок и слабого восстановления внешнего спроса эксперты международных организаций в 2021 году прогнозируют рост мировой экономики в пределах восстановительных величин. При этом положительная динамика определяется низкой базой сравнения в условиях значительного спада в 2020 году. В случае ужесточения карантинных мер, прогнозы окажутся хуже, что обусловит дополнительное давление в виде снижения внешнего спроса и, соответственно, падение объёмов приднестровского экспорта.

Проведение денежно-кредитной политики Банком Приднестровья продолжится в рамках таргетирования валютного курса и будет исходить из основных целей и задач, обозначенных в Стратегии развития Приднестровской Молдавской Республики на 2019-2026 годы, с учётом ситуации на мировых товарных и валютных рынках.

Основными целями денежно-кредитной политики в 2021 году будут являться сохранение стабильной ситуации на финансовом рынке, поддержка экспортоориентированных предприятий в условиях снижения деловой активности в мировом масштабе.

В случае негативного развития ситуации на внутреннем и внешних рынках, пересмотра прогнозов относительно роста мировой экономики в сторону снижения, ухудшения показателей платёжного баланса республики в условиях падения ценовой конкурентоспособности приднестровских товаров, центральный банк будет вынужден пересматривать ключевые параметры денежно-кредитной политики в целях обеспечения макроэкономической стабильности в республике.