

# ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ЕДИНОЙ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ НА 2022 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, Государственного таможенного комитета ПМР, Министерства экономического развития ПМР, Министерства финансов ПМР, а также экономических ведомств других стран.

## 1. ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА В 2021 ГОДУ В КОНТЕКСТЕ ОСНОВНЫХ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ УСЛОВИЙ

### 1.1. Макроэкономическая ситуация

Согласно оценкам МВФ (июль 2021), прогноз роста глобальной экономики на 2021 год сохраняется на уровне 6% при расхождении показателей между странами. Так, в частности, темп роста ВВП для стран с развитой экономикой ожидается на уровне 5,6%, в то время как для стран с формирующимся рынком и развивающихся стран – 6,3%. Среди факторов обозначены более высокие, чем ожидалось, темпы вакцинации и возвращение к привычным условиям жизни в одних странах и отсутствие доступа к вакцинам и новые волны заболеваемости в других.

Наблюдаемая с середины 2020 года глобальная тенденция инфляции активов сохранилась и в текущем году. Цены на все ключевые группы сырьевых товаров к весне превысили докризисный уровень, а по некоторым в мае уже были сформированы исторические рекорды. Высокая активность отмечалась в сегменте промышленных металлов и продовольственных товаров, зерновых, масличных культур. Повышение цен на сырьё главным образом сформировали сбои поставок, разрывы производственных цепочек из-за пандемии, быстрое восстановление китайской экономики. При этом доминирующей стала сверхмягкая денежно-кредитная политика крупнейших мировых центральных банков, что, вероятно, может иметь достаточно длительный характер.

Вместе с тем в ряде стран с формирующимися рынками наблюдалось ужесточение денежно-кредитной политики. Регуляторы чаще отмечали значимость проинфляционных факторов, в том числе связанных с ожиданиями улучшения ситуации в экономиках по мере вакцинации населения, динамикой мировых продовольственных рынков, давлением на цены со стороны издержек.

Динамика производственной активности хозяйствующих субъектов ПМР тесно связана с ситуацией на внешних рынках, куда поставляется основная часть производимой продукции, а также ценовыми и спросовыми тенденциями. Если в начале лета эксперты ожидали, что на сырьевых рынках завершение первой фазы ценового роста и начало коррекции цен к

\* утверждены Банковским советом Приднестровского республиканского банка 5 октября 2021 года, протокол № 3

равновесному состоянию начнётся уже во второй половине 2021 года, то в августе их прогнозы по данной динамике сдвинулись на конец 2021 – начало 2022 гг. На экономическую ситуацию в республике серьёзное влияние оказывает и конъюнктура рынка сельскохозяйственной продукции, который в предыдущем году испытывал давление со стороны погодных условий. Это, с одной стороны, определило низкий потенциал экспорта в первой половине текущего года, с другой, – обусловило рост цен на товары данной группы в условиях их дефицита в Черноморском регионе.

Динамика глобальных валютных рынков также влияла на экономические процессы в Приднестровье. В течение января-июля 2021 года она была неоднозначной. С одной стороны, улучшение прогнозов роста мирового ВВП и продолжающиеся темпы вакцинации поддерживали спрос на рискованные активы, к которым относится большинство валют стран-основных торговых партнёров республики. В то же время повышение инфляционных ожиданий в мире и темпы распространения нового штамма коронавируса с июня сдерживали активное восстановление мировой экономики. В результате за 8 месяцев 2021 года относительно доллара США укрепилась российская рубль (на 0,4%) и гривна (на 5,0%), при этом ослабли позиции молдавского лея (на 2,8%) и евро (на 3,6%).

### ***Реальный сектор и внешняя торговля***

Результаты опросов, проводимых на регулярной основе среди крупных предприятий промышленности, указывают на улучшение оценок конъюнктуры рынка и повышение деловой активности. Так, индекс промышленного оптимизма начиная с марта текущего года находится выше нейтральной отметки: в июле он составил 15,2%, что является наибольшим значением с конца 2017 года. Индекс деловой активности в производственном секторе после существенного взлёта в середине весны стабилизировался вблизи 49,1%.

Сводные данные статистики свидетельствуют о росте объёма промышленного производства в республике по итогам января-июля 2021 года на 14,7% в сопоставимых ценах, до 9 388,0 млн руб. Рост был достигнут в большинстве отраслей, за исключением химической и электротехнической, а также мукомольно-крупяной и полиграфической отраслей.

Валовой объём выпуска сельскохозяйственной продукции за январь-июнь 2021 года оценён на уровне 473,8 млн руб., что на 6,1% превзошло показатели сопоставимого периода прошлого года. Благоприятные погодные условия в текущем году обусловили рост урожайности в аграрном секторе. Так, согласно данным, представленным территориальными управлениями сельского хозяйства Министерства сельского хозяйства и природных ресурсов ПМР, по состоянию на 17 августа 2021 года средняя урожайность зерновых культур составила 45,5 ц/га (18,3 ц/га в 2020 году), что даёт основания ожидать высоких результатов уборочной кампании по итогам года.

Восстановительным ростом характеризовалась и инвестиционная деятельность – объём инвестиций в основной капитал (с учётом субъектов малого предпринимательства и индивидуальных застройщиков) возрос на 17,3%, до 818,9 млн руб. При этом возросли инвестиции как в обновление и модернизацию машин и оборудования, так и в виде строительно-монтажных работ. Наибольший объём капиталовложений (46,4%) был осуществлён в промышленности и в сельском хозяйстве (19,3% в структуре).

В результате сложившихся макроэкономических тенденций внешнеторговый оборот республики за январь-июль 2021 года увеличился на 40,6%, до 1 276,4 млн долл. Долевое представление экспорта расширилось на 1,0 п.п., до 38,0%. Коэффициент покрытия импорта экспортом возрос на 2,6 п.п., до 61,2%.

Статистическая стоимость приднестровского экспорта сложилась на отметке 484,7 млн долл., превысив на 44,5% значение января-июля 2020 года. Данный показатель стал максимальным в ряду сопоставимых периодов за последние годы, несмотря на существенное падение показателей по экспорту продовольственных товаров и сырья (-19,0%).

Импорт товаров расширился на 38,3% и сложился в объёме 791,8 млн долл. Его динамику определили как увеличение потребности в сырьевых материалах для отечественного производства и рост цен на них, так и постепенное восстановление инвестиционного спроса экономических агентов и населения.

Итогом внешнеторговых операций резидентов за 7 месяцев 2021 года стало отрицательное сальдо в размере -307,1 млн долл., что на 29,5% превысило базисное значение.

Динамикой роста характеризовался и спрос на услуги. Экспорт услуг повысился на 21,8%, до 24,9 млн долл., импорт – на 35,9%, до 58,7 млн долл. В результате баланс услуг сведён с дефицитом в сумме -33,8 млн долл. (+48,6%).

Дефицит баланса первичных доходов уменьшился на 18,8%, до -20,4 млн долл. Доходы, начисленные к выплате нерезидентам, включающие оплату труда, инвестиционные доходы, процентные платежи по займам и дивидендам, сложились на уровне 26,6 млн долл., что на 15,7% меньше базисного значения. Объём средств, направленных резидентам по аналогичным статьям, составил 6,1 млн долл. (-3,8%).

Баланс вторичных доходов сведён с профицитом в размере +390,4 млн долл., что на 36,4% больше базисного показателя.

В результате по итогам января-июля 2021 года сальдо счёта текущих операций сложилось положительным в сумме 28,9 млн долл. против 1,1 млн долл. годом ранее.

### ***Потребительский рынок***

Восстановлению деловой активности способствовал стабильный рост потребительского спроса. Согласно статистическим данным, по итогам января-июля ёмкость потребительского рынка сложилась на уровне 6 156,1 млн руб., что на 13,5% больше показателя сопоставимого периода прошлого года.

На фоне роста потребительской активности и роста цен со стороны издержек, инфляция на рынке республики, как и на рынках стран-партнёров, характеризовалась ускорением, в июле составив 4,0% г/г (против 3,1% годом ранее). Основной вклад в инфляцию (2,1 п.п. СИПЦ) внесло повышение цен на продовольственные товары – +5,2% г/г (+6,5% г/г в базисном периоде). Коррелируя как с мировыми тенденциями, так и с динамикой на рынках соседних стран, в республике также продолжился рост цен на сахар (+33,3% г/г) и растительное масло (+47,7% г/г). Удорожание последнего сопровождалось увеличением стоимости маргариновой (+17,2% г/г) и майонезной (+14,8% г/г) продукции, а также кондитерских изделий (+6,8% г/г). Возросли цены на макаронные (+8,2% г/г) и хлебобулочные (+12,6% г/г) изделия, крупы и бобовые (+10,9% г/г), муку (+8,7% г/г).

В непродовольственном сегменте цены на перечень наблюдаемых товаров повысились на 4,3% г/г (сформировав 1,5 п.п. СИПЦ), тогда как годом ранее фиксировалось их снижение на 0,2% г/г. Ключевой позицией, определившей динамику по группе в отчётном и базисном периоде, стало топливо: +17,6% г/г в июле 2021 года, -13,9% г/г в июле 2020 года. Как и на рынках стран-партнёров, в республике отмечался рост цен на табачную продукцию (+10,2% г/г). Средняя стоимость регистрируемого перечня медикаментов возросла на 6,7% г/г. На фоне усложнения логистики подорожали строительные материалы (+9,5% г/г), мебель (+4,2% г/г), телерадиотовары (+2,8% г/г) и вычислительная техника (+2,5% г/г).

Тарифы в сфере услуг в среднем возросли на 1,4% г/г (+2,3% г/г в базисном периоде), сформировав 0,4 п.п. СИПЦ. Корректировка главным образом затронула сферу медицины (+14,8% г/г).

В целом влияние административных и сезонных факторов превалировало над денежными: «небазовая» инфляция составила 4,5% г/г, базовая – 3,6% г/г (4,7% г/г и 2,2% г/г соответственно годом ранее).

## **Официальные документы**

---

За период с января по июль текущего года сводный индекс потребительских цен сложился на уровне 103,7%, против 101,2% в аналогичном периоде 2020 года. Повышение стоимости отмечалось в отношении всех структурных компонентов: продовольственных (+5,0%) и непродовольственных (+3,6%) товаров, а также услуг (+1,5%).

### **Банковский сектор**

По итогам января-июля 2021 года в банковском секторе сохранялась положительная динамика основных показателей. Размер совокупной валюты баланса-нетто действующих коммерческих банков увеличился на 4,7%, или на 519,7 млн руб., сложившись по состоянию на 1 августа 2021 года на уровне 11 687,0 млн руб., в том числе акционерный капитал составил 1 853,8 млн руб. На привлечённые средства пришлось 82,3% валюты баланса-нетто. В стоимостном выражении совокупный объём обязательств коммерческих банков возрос на 545,3 млн руб., или на 6,0%, до 9 613,1 млн руб.

Ресурсная база банковской системы укрепились преимущественно вследствие притока средств корпоративных клиентов. Так, за отчётный период обязательства банков перед юридическими лицами выросли на 254,2 млн руб. (+5,0%), до 5 318,9 млн руб., сформировав более половины общей суммы мобилизованных ресурсов (55,3%). За счёт средств, привлечённых от населения, было образовано 35,7% ресурсов банковской системы, что в абсолютном выражении соответствует 3 435,3 млн руб. (+3,6%, или +118,1 млн руб.).

Совокупная задолженность реального сектора и населения по кредитам за семь месяцев 2021 года увеличилась на 152,4 млн руб., или на 3,8%, сложившись по состоянию на 1 августа в объёме 4 126,1 млн руб. (35,3% валюты баланса-нетто). Данная динамика в основном обусловлена расширением кредитования хозяйствующих субъектов: по отношению к началу года их задолженность возросла на 185,3 млн руб., или на 6,5%, до 3 052,1 млн руб., что соответствует 74,0% совокупного показателя.

В части распределения корпоративного кредитного портфеля банковской системы по видам экономической деятельности основной объём кредитов был направлен предприятиям агропромышленного комплекса, что в том числе было обусловлено реализацией комплекса мер государственной поддержки по предоставлению аграриям кредитов на льготных условиях. Так, по сравнению с началом года сумма задолженности субъектов данного сектора экономики возросла на 155,4 млн руб. (+15,6%) и составила 1 153,9 млн руб., сформировав 37,8% совокупной задолженности (+3,0 п.п.). В то же время ввиду погашения ранее сформированной задолженности существенно снизился объём заимствований промышленного сектора (-133,7 млн руб., или -15,0%), составив 757,2 млн руб., что соответствует 24,8% общей задолженности реального сектора (-6,3 п.п.).

В сфере розничного кредитования преобладала нисходящая динамика. Задолженность физических лиц по кредитам сократилась на 33,0 млн руб. (-3,0%) и на 1 августа сложилась на уровне 1 073,9 млн руб. В то же время темпы долгосрочного кредитования граждан, в том числе жилищного, продолжили восходящий тренд, в отчётном периоде увеличившись на 5,7%, до 585,4 млн руб.

Тенденции на кредитном и депозитном рынках, наблюдаемые в течение 2021 года, вследствие постепенного выравнивания общеэкономической ситуации в республике оказали влияние и на результативность банковского сектора: в январе-июле чистая прибыль коммерческих банков составила 77,3 млн руб., что на 28,6% выше уровня базисного периода.

### **Монетарная сфера**

Величина национальной денежной массы по сравнению с началом 2021 года увеличилась на 4,9% (+178,7 млн руб.), составив на 1 августа 2021 года 3 837,1 млн руб. Основным фактором роста

выступил приток средств в сферу безналичных расчётов: +7,5%, до 2 558,0 млн руб., вследствие увеличения остатков на депозитах до востребования. По отношению к уровню на 1 января 2021 года объём наличных денежных средств в обращении сократился на 0,1%, составив 1 279,1 млн руб., что соответствует 33,3% национальной денежной массы (-1,7 п.п.). В результате на один рубль, задействованный в наличном обороте, пришлось 2,0 безналичных рубля против 1,86 рубля на начало 2021 года.

Размер денежной базы остался на уровне начала года – 3 332,1 млн руб. (+0,1%, или +3,9 млн руб.). Расширение обязательств ПРБ было связано с ростом остатков средств, размещённых на корреспондентских счетах коммерческих банков в центральном банке, на 10,1% (+152,8 млн руб.), до 1 672,4 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 9,1%, до 972,2 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 7,6% (-136,4 млн руб.), до 1 659,7 млн руб.

Денежный мультипликатор (соотношение национальной денежной массы и денежной базы) за январь-июль 2021 года повысился с 1,099 до 1,152.

### **Валютный рынок**

Восстановление деловой активности экономических агентов республики и ослабление карантинных ограничений в глобальном масштабе способствовали увеличению объёмов конверсионных операций на валютном рынке республики.

Оборот безналичного сегмента рынка иностранной валюты за январь-июль текущего года расширился на 21,6%, до 833,3 млн долл. Объём проданной клиентами валюты сложился на отметке 390,5 млн долл. (+18,3%), купленной – 442,8 млн долл. (+24,7%). В результате нетто-спрос составил 52,3 млн долл. в эквиваленте, что в 2,1 раза превысило базисное значение.

Совокупная ёмкость наличного валютного рынка Приднестровья, на фоне низкой базы 2020 года, расширилась на 12,3% и сложилась в сумме 206,5 млн долл. Предложение наличной иностранной валюты возросло на 17,8%, до 131,4 млн долл., спрос – на 3,8%, до 75,1 млн долл. Нетто-результат сложился в пользу покупки банками 56,3 млн долл. и позволил покрыть потребность юридических лиц. Средневзвешенный курс продажи кредитными организациями доллара США сложился на уровне, близком к базисному, – 16,3571 руб. ПМР.

## **1.2. Денежно-кредитная политика**

Основные мероприятия денежно-кредитной политики в отчётном периоде проводились Приднестровским республиканским банком исходя из целей, обозначенных Основными направлениями единой государственной денежно-кредитной политики на 2021 год. В рамках проведения политики таргетирования валютного курса центральный банк придерживался утверждённого на 2021 год валютного коридора 16,1-16,5 рублей за доллар США: официальный курс доллара США в отчётном периоде сохранялся на нижней границе – 16,1 руб. ПМР.

Преобладание девальвационного тренда в странах – основных торговых партнёрах республики и постепенное усиление инфляционного давления в течение января-апреля 2021 года стимулировали повышательную динамику реального эффективного курса приднестровского рубля (+1,8% за 4 месяца). В последующем смена вектора курсовой политики монетарных властей этих государств нивелировала накопленное укрепление, и за период с начала текущего года индекс составил 0,9921.

С учётом заявленной цели основным инструментом денежно-кредитной политики оставались валютные интервенции, проводимые в безналичной форме. Поставка иностранной валюты

## **Официальные документы**

---

осуществлялась для импортёров с отсрочкой на 60 дней, для нетто-экспортёров – день в день. Спрос клиентов удовлетворялся в полном объёме. В целом за январь-июль 2021 года сумма интервенций центрального банка составила 167,6 млн в долларовом эквиваленте (+35,2% к уровню соответствующего периода 2020 года). Покрытие спроса осуществлялось за счёт поступлений обязательной продажи части валютной выручки хозяйствующих субъектов.

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.

С 29 марта 2021 года действует норма, дополняющая перечень валют (молдавские леи и украинские гривны) долларами США, которые могут быть использованы юридическими лицами-резидентами для осуществления расчётов в наличной форме по внешнеэкономическим сделкам, предусматривающим импорт товаров в ПМР и получение транспортно-экспедиционных услуг, без заключения внешнеэкономических контрактов через уполномоченных физических лиц, состоящих в трудовых отношениях с этим юридическим лицом.

С 3 июня 2021 года вступила в силу норма, позволяющая индивидуальным предпринимателям, осуществляющим импорт товаров в республику без заключения соответствующих внешнеэкономических договоров (контрактов), производить его оплату в наличной форме посредством снятия соответствующей суммы со своего счёта в уполномоченном банке в долларах США, молдавских леях или украинских гривнах, с соблюдением всех процедур контроля за репатриацией товаров или денежных средств.

В отчётном периоде не производилось корректировок ставок по основным инструментам регулирования банковской ликвидности. Ставка рефинансирования сохранена на уровне 7% годовых. Не претерпели изменений нормы обязательных резервов и ставка страховых взносов. 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 2021 года в центральном банке в качестве обязательных резервов кредитных организаций, по сравнению с данными на 1 января 2021 года увеличился на 20,1%, или на 80,6 млн руб., составив 480,7 млн руб. Объём страховых фондов возрос на 6,1%, или на 28,5 млн руб., до 491,5 млн руб.

Ввиду отсутствия спроса на ликвидность у коммерческих банков Приднестровский республиканский банк не осуществлял выдачу межбанковских кредитов. Также не проводились операции с ценными бумагами и депозитные аукционы.

### 1.3. Оценка перспектив выполнения прогнозных параметров денежно-кредитной политики до конца 2021 года

Центральный банк до конца 2021 года будет придерживаться нижней границы параметров, заявленных в «Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2021 год», применяя набор инструментов, адекватный складывающейся ситуации.

С учётом текущей динамики деловой активности и инфляционных процессов индекс потребительских цен по итогам 2021 года, по оценке, сложится в пределах прогнозного диапазона Министерства экономического развития Приднестровской Молдавской Республики с приближением к его верхней границе (4±1%).

Сложившийся уровень инфляции и макроэкономическая ситуация в целом не требуют пересмотра ставки рефинансирования, до конца 2021 года она 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 2022 ГОДУ

При разработке основных направлений денежно-кредитной политики на 2022 год использовались прогнозные данные международных организаций и экспертов относительно мировой экономической конъюнктуры, девальвационных и инфляционных процессов в странах – основных торговых партнёрах ПМР и другие показатели, которые оказывают влияние на ситуацию в экономике республики.

Согласно июльскому прогнозу МВФ, мировая экономика в 2022 году вырастет на 4,9%. Наибольший рост экономики прогнозируется в США (+4,9%) и еврозоне (+4,3%) при среднегодовой инфляции 2,1% и 1,5% соответственно. В России, Молдове и Украине прирост ВВП будет несколько ниже (табл. 1). Уровень инфляции в большинстве стран вернётся в рамки диапазона, фиксируемого до пандемии. По оценке Банка России, уровень инфляции в Российской Федерации составит 4,0-4,5%. Национальный банк Украины ожидает прирост потребительских цен на 5%. В Молдове среднегодовой рост цен в 2022 году по сравнению с 2021 годом прогнозируется на уровне 7,0%.

*Таблица 1*

**Прогноз отдельных показателей стран – торговых партнёров ПМР в 2022 году, %<sup>1</sup>**

	Еврозона	Россия	Украина	Молдова	США
Прирост ВВП	4,3	3,1	3,4	4,0	4,9
Инфляция	1,5*	4,0-4,5	5,0	7,0*	2,1*
Девальвация (-), ревальвация (+) национальной валюты к доллару США (в среднем за год), оценка	-0,8	+2,0	-2,1	+3,9	-

\* среднегодовая

По оценке Министерства экономического развития ПМР, в 2022 году восстановительный рост экономики исчерпает свой потенциал, прирост ВВП составит 0,2%, уровень инфляции будет находиться в пределах 4,0% (±1 п.п.).

<sup>1</sup> данные на основе прогнозов Международного валютного фонда, министерств экономического развития и центральных банков соответствующих стран, экспертных оценок других международных организаций

В отношении курсов национальных валют к доллару США, согласно текущим прогнозным оценкам различных ведомств, ожидается девальвация гривны Украины (на 2,1%), при укреплении рубля России (на 2,0%) и лея Молдовы (на 3,9%). По оценке ЕЦБ, среднегодовой курс евро в 2022 году сложится на уровне 1,18 долл. (1,19 долл. в 2021 году). При этом следует учитывать, что вероятность дальнейшего пересмотра прогноза курса евро достаточно высока, что в том числе обусловлено возможными перспективами укрепления доллара США в 2022 году по мере ужесточения проводимой ФРС политики.

В рамках разработки прогнозных сценариев центральный банк придерживался консервативного подхода, основанного на вероятности реализации внешних рисков, которые могут существенно повлиять на экспортно-импортные потоки.

С течением времени повышательное воздействие временных факторов, определивших рост стоимости сырьевых товаров в 2021 году, будет уменьшаться, их удорожание замедлится, так как стремительный рост цен на них не соответствует долгосрочному характеру глобальных изменений и обгоняет динамику реального спроса, что повлечёт будущую коррекцию на рынках. В различных сценариях использованы вариативные прогнозные оценки стоимости топливно-энергетических ресурсов, цен на основные товары приднестровского экспорта. Данные факторы заложены в сценарные условия при прогнозировании внешнеторговых операций и платёжного баланса в целом.

Текущая оценка макроэкономической конъюнктуры с учётом определяющих краткосрочные тенденции факторов позволяет ожидать, что в 2022 году сальдо счёта текущих операций, по оценкам, может сложиться в диапазоне от -3 млн долл. до +81 млн долл. в основном под воздействием динамики поставок на экспорт.

Формирование внешнеторгового баланса будет определяться ситуацией в мировой экономике, перспективы которой характеризуются высокой неопределённостью, связанной с дальнейшим ходом пандемии, ситуацией на сырьевых и валютных рынках, ценовой динамикой на углеводороды, загрузкой производств основных потребителей энергоресурсов и их стоимостью, которая коррелирует со стоимостью топливных ресурсов. Поддержку динамике внешнеторговых операций будет оказывать более благоприятная по сравнению с 2021 годом ситуация в сельском хозяйстве. Согласно оценкам, экспорт товаров в зависимости от сценария составит от 792 до 857 млн долл., импорт товаров – от 1 578 до 1 700 млн долл.

Сценарные оценки экспортно-импортных операций в части услуг большей частью находятся в зависимости от динамики торгового баланса и наличия ограничений на международные передвижения. По оценке, сальдо баланса услуг в 2022 году сохранится дефицитным и сложится в диапазоне -61 – -62 млн долл. Баланс доходов является относительно стабильным на протяжении ряда лет, ожидается, что его сальдо составит порядка -43 – -44 млн долл.

Профицит текущих трансфертов прогнозируется на уровне 906 – 1 011 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 2022 ГОДУ**

В 2022 году денежно-кредитная политика сохранит свою преемственность и будет основана на таргетировании валютного курса. Основной целью денежно-кредитной политики будет являться содействие экономическому росту и поддержание стабильности в финансовой сфере республики.

#### **3.1. Политика валютного курса**

Основным регулируемым параметром курсовой политики в 2022 году выступит курсовое соотношение доллар США/рубль ПМР. Изменения официального курса доллара США к рублю ПМР будут осуществляться в рамках валютного коридора. 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.

В 2022 году центральный банк сохранит диапазон изменения курса приднестровского рубля в рамках коридора 16,10-16,50 рублей за доллар. Факторами, определившими целевой диапазон, являются складывающаяся ситуация в ПМР и в глобальной экономике, в том числе прогнозы на предстоящий год уровня инфляции и изменения официальных курсов национальных валют стран – торговых партнёров ПМР по отношению к доллару США, а также необходимость поддержания относительной конкурентоспособности хозяйствующих субъектов на внешних рынках в условиях гипероткрытости экономики республики, обеспечения финансовой стабильности, сохранения активности на потребительском рынке.

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 и Приднестровья в 2022 году индекс будет находиться в районе нейтральной отметки (1,0) с возможным отклонением  $\pm 1\%$ .

Меры экономической политики, принимаемые в крупнейших зарубежных странах, и решения стран-партнёров, влияющие на внешнеторговые операции экономических агентов республики, волатильность на сырьевых рынках, сохранение высокой неопределённости из-за влияния пандемии COVID-19, высокая уязвимость агропромышленного сектора от погодных условий являются основными рисками развития ситуации в экономике и денежно-кредитной сфере Приднестровской Молдавской Республики.

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 финансовой сфере.

#### **3.2. Инструменты денежно-кредитного регулирования**

В 2022 году центральный банк будет проводить денежно-кредитную политику, применяя принципы и подходы, способствующие созданию предсказуемых условий функционирования хозяйствующих субъектов и сохранению финансовой стабильности, реагирующие на потребности экономики и изменение факторов внешней среды.

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

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

В 2022 году не планируется существенных изменений уровня ставки рефинансирования.

### **4. РЕГУЛИРОВАНИЕ И НАДЗОР В ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЕ В 2022 ГОДУ**

В целях достижения единых принципов в вопросах регулирования, контроля и надзора в ключевых сферах финансового рынка в 2022 году основные усилия Центрального банка будут направлены на оптимизацию подходов регулирования финансового рынка республики, в том числе посредством завершения передачи соответствующих полномочий государственными органами исполнительной власти Приднестровской Молдавской Республики одному регулятору в соответствии с законодательством – центральному банку Приднестровской Молдавской Республики.

ПРБ продолжит работу по совершенствованию законодательной и нормативной базы в области регулирования финансового рынка; 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 в законодательстве и нормативных актах, которые не позволяют субъектам финансового мониторинга в полной мере осуществлять эффективный контроль.

Продолжится осуществление комплексных мероприятий в части повышения финансовой грамотности населения и доступности финансовых услуг с целью устранения асимметрии информации на финансовом рынке, исключения недобросовестной практики при предоставлении финансовых услуг.

#### **4.1. Лицензирование**

##### ***Банковский сектор***

В рамках своих полномочий посредством внесения изменений и дополнений в законодательные и нормативные акты Банк Приднестровья продолжит начатые в 2021 году мероприятия, направленные на:

- установление квалификационных требований, предъявляемых к кандидатам на руководящие должности (руководителя кредитной организации (филиала), заместителя руководителя, главного бухгалтера, заместителя главного бухгалтера);
  - введение норм, предотвращающих допуск к участию в капиталах кредитных, страховых и микрофинансовых организаций лиц с неудовлетворительным финансовым положением и деловой репутацией;
  - закрепление оснований 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 действующее законодательство, в том числе нормативные акты в части страховой деятельности, связаны с необходимостью:

- получения страховыми компаниями лицензий на каждый вид страхования;
- переработки лицензионных требований к страховым компаниям, а именно:
  - установление размера (квоты) участия иностранного капитала в страховых компаниях ПМР;
  - принятие решения о назначении временной администрации по управлению страховой организацией на срок до шести месяцев;
  - введение запрета на осуществление реорганизации страховой организации, если в результате её проведения возникнут основания для признания страховой организации банкротом, предусмотренные действующим законодательством ПМР;
  - предложение учредителям (участникам) страховой организации предпринять действия, направленные на увеличение собственных средств (капитала) страховой организации до размера, обеспечивающего соблюдение ею обязательных нормативов;
  - установление дополнительных требований к квалификации и деловой репутации руководителей страховых организаций.

## **4.2. Регулирование**

### **Банковский сектор**

В 2022 году продолжится работа по расширению инструментария по поддержанию финансовой стабильности, повышению прозрачности и снижению системных рисков банковского сектора.

Как и ранее, регулирование будет строиться на основе проверки и наблюдения за обязательными для кредитных организаций нормативами деятельности, мониторинга уровня принимаемых кредитными организациями рисков, в том числе посредством надзора за качеством кредитного портфеля организации, наличием, структурой и динамикой залогового имущества. Во избежание накопления чрезмерной долговой нагрузки, по-прежнему, тщательному изучению будут подвергнуты риски потребительского кредитования населения.

Сохранится практика проведения стресс-тестирования, основанного на оценке пиковых уровней стоимости риска, в рамках которых будет определяться необходимая величина резервов на потери по кредитам и другим активам.

Регуляторные послабления, предоставленные Банком Приднестровья кредитным организациям в части наличия возможности снижения объёмов необходимых к созданию резервов и поддержки достаточности капитала, будут подвергнуты анализу с точки зрения их дальнейшей необходимости для целей устойчивости финансовой системы.

Продолжится работа по изучению возможностей перехода приднестровских банков на стандарты Базель III, с учётом реалий, которые сложились в приднестровском банковском секторе.

В 2022 году в связи с принятием Закона ПМР «О потребительском кредите (займе)», который регулирует отношения, возникающие в связи с предоставлением потребительского кредита (займа) физическому лицу в целях, не связанных с осуществлением предпринимательской деятельности, и ограничивает полную стоимость кредита (займа) наименьшей из следующих величин: 365% годовых или размер, превышающий среднерыночное значение полной стоимости

## **Официальные документы**

---

кредитов, рассчитываемое ПРБ, не более чем на одну треть, будут разработаны сопутствующие нормативные акты ПРБ.

Для осуществления функций в области банковского контроля (надзора) и банковского регулирования продолжится проведение проверок кредитных организаций на плановой и внеплановой основе. Акцент при проведении инспекционных проверок будет сделан на оценке уровня долговой нагрузки заёмщиков, проверке наличия и состояния залогов, оценке организации режима их мониторинга, адекватности стоимости залогов, анализ действующих методик оценки рисков, соблюдение процедур кредитования.

### **Страховой сектор**

В части надзора за деятельностью страхового сектора продолжится мониторинг за его финансовой устойчивостью на основании анализа установленных нормативов, количества и состава страховых резервов, контроля за процессами размещения страховых резервов и собственных средств страховых компаний.

Проведение проверок будет также осуществляться на плановом и внеплановом уровне. Проверке будут подвергаться правильность формирования страховых тарифов, полнота и адекватность формирования резервов и своевременное их расформирование. 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, сумм выплат, в том числе регрессных. Также продолжится работа, направленная на анализ достаточности величины страховых тарифов по обязательному страхованию ответственности лиц, осуществляющих таксомоторные перевозки (такси).

В рамках обеспечения добросовестного поведения на финансовом рынке страховых организаций продолжится разработка и совершенствование норм, обеспечивающих реализацию прав страхователей, а также обеспечивающих предоставление качественных страховых продуктов.

В течение 2022 года планируется завершить начатую в 2020 году работу по поэтапному внедрению нового плана счетов бухгалтерского учёта, новых правил ведения бухгалтерского учёта и составления отчётности, нового подхода к расчёту страховых резервов по страхованию иному, чем страхование жизни, тестирование практики параллельного предоставления бухгалтерской и страховой отчётности, в том числе в электронном виде.

В рамках внесения изменений и дополнений в законодательные и нормативные акты центральный банк сконцентрирует свою деятельность на:

- изменении порядка налогообложения доходов страховщиков в связи с изменением подходов к формированию страховых резервов;
- установлении порядка расчёта собственного капитала и требований к уставному капиталу страховых организаций;
- определении механизма взаимоотношений страховщика с кредиторами и органом страхового надзора после отзыва лицензии и завершения процедуры ликвидации субъекта страхового дела;
- пересмотре требований в части порядка определения размера расходов на восстановительный ремонт в отношении повреждённого транспортного средства;
- закреплении требований к порядку осуществления страховыми актуариями актуарной деятельности и составления актуарного заключения;
- закреплении полномочий Приднестровского республиканского банка в части установления правил осуществления обязательного страхования гражданской ответственности владельцев транспортных средств, требований к институту независимой технической экспертизы, требований к страховой организации об осуществлении мероприятий по её финансовому

оздоровлению, принятия решения о назначении временной администрации по управлению страховой организацией на срок до шести месяцев.

### *Микрофинансовые организации*

В части надзора за деятельностью микрофинансовых организаций будет осуществляться контроль за соблюдением законодательства о деятельности микрофинансовых организаций. Особому контролю будет подвергаться размер процентных ставок по микрозаймам, выдаваемым микрофинансовыми организациями, а также соблюдение требований о максимальном размере долга на одного заёмщика.

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

Основными рисками развития ситуации в экономике и денежно-кредитной сфере Приднестровской Молдавской Республики являются волатильность на сырьевых рынках, сохранение высокой неопределённости из-за влияния пандемии COVID-19, высокая уязвимость агропромышленного сектора от погодных условий, а также меры экономической политики, принимаемые в крупнейших зарубежных странах, и решения стран-партнёров, влияющие на внешнеторговые операции экономических агентов республики.

Для максимально возможного нивелирования влияния факторов неопределённости внешней среды центральный банк сохранит принцип преемственности денежно-кредитной политики, основанной на таргетировании валютного курса в рамках целевого коридора изменения курса доллара США к приднестровскому рублю.

Основными целями денежно-кредитной политики будут являться содействие экономическому росту и поддержание стабильности в финансовой сфере республики, в том числе за счёт формирования относительно сбалансированных ценовых условий для экспортёров, импортёров и населения.

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.