

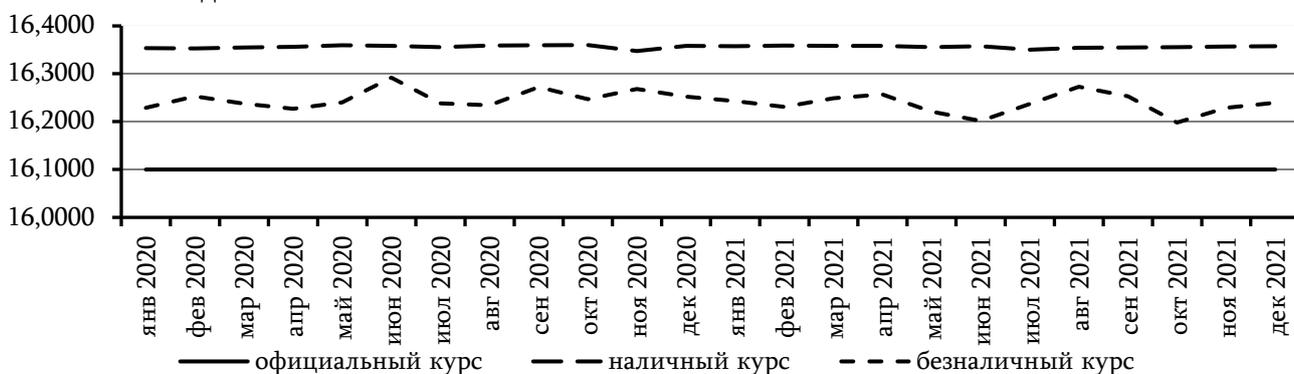
## ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК В 2021 ГОДУ

*Неравномерное восстановление национальных экономик, глобальный энергетический кризис и геополитические факторы, противоречивые решения в области монетарной политики отдельных центральных банков стали ведущими критериями, определявшими вектор процессов курсообразования на валютных рынках в 2021 году.*

*Курсовая политика Приднестровского республиканского банка проводилась в рамках параметров, утверждённых в Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2021 год.*

**Доллар США.** Начиная со второй половины 2021 года доллар США демонстрировал уверенное восстановление своих позиций, практически вернувшись к докризисным уровням по отношению к основным валютам развитых стран, включая евро. Ослабление доллара во время пандемии оказалось временным и отчасти складывалось под влиянием политики Федеральной резервной системы (ФРС) США. Укреплению доллара способствовали вербальные интервенции ФРС о скором начале цикла ужесточения денежно-кредитной политики и повышения базовой ставки, которая с середины марта 2020 года сохранялась в диапазоне 0,00-0,25%. Постепенное сокращение стимулирующих мер на фоне уверенного восстановления американской экономики выразилось в повышении индекса доллара США (USDХ<sup>37</sup>) до 95,6 п., или на 6,3% относительно уровня на начало отчётного года.

На внутреннем валютном рынке ПМР официальный курс доллара США находился на нижнем уровне таргетируемого диапазона 16,1-16,5 руб. ПМР (рис. 41). На наличном сегменте валютного рынка средневзвешенный курс продажи доллара США кредитными организациями составил 16,3566 руб. ПМР, покупки – 16,3099 руб. ПМР, что соответствует уровням, сложившимся и по итогам 2020 года.



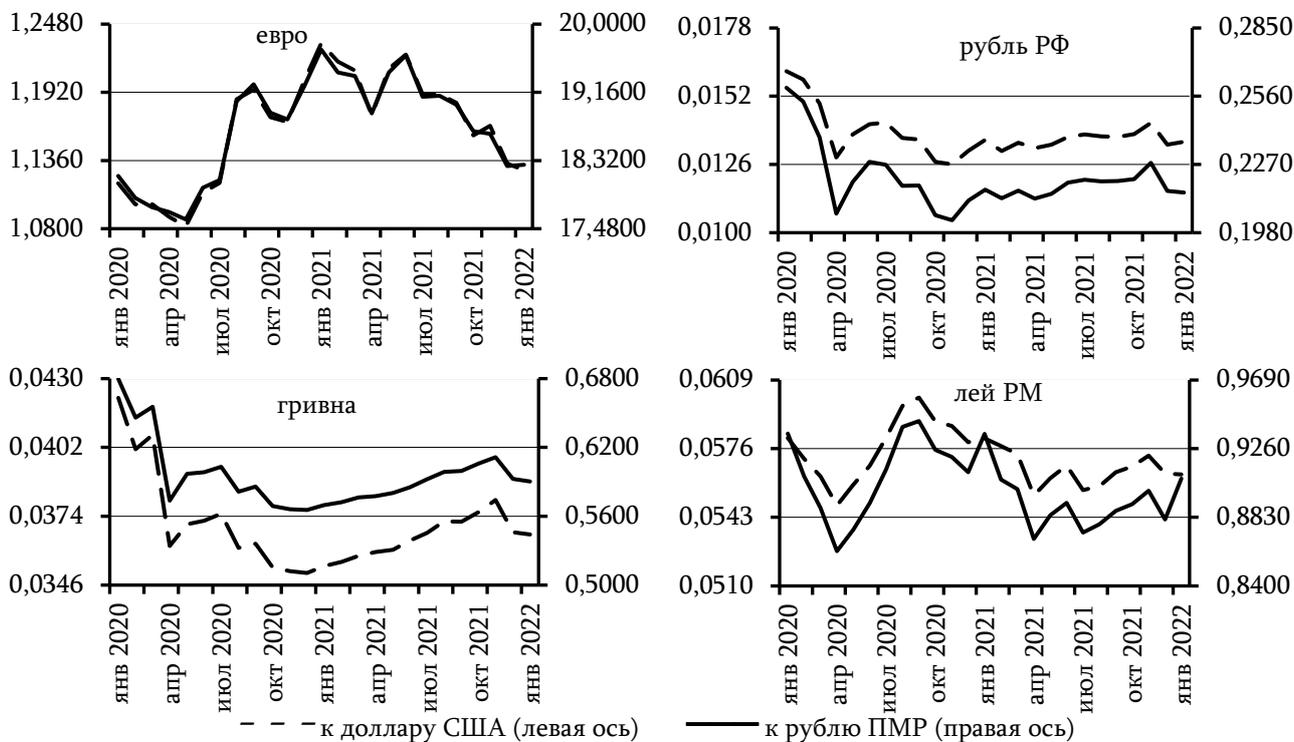
**Рис. 41. Динамика средневзвешенных курсов доллара США в кредитных организациях<sup>38</sup> и официального курса, руб. ПМР/долл. США**

**Евро.** Вектор курса евро характеризовался противоположной динамикой. ЕЦБ сохранял приверженность мягкой денежно-кредитной политике, оставляя на неизменном нулевом уровне базовую процентную ставку с марта 2016 года, несмотря на более чем двукратное превышение целевого уровня инфляции (2,0%). Кроме того, страны еврозоны оказались на грани энергетического кризиса, что также оказывало давление на евро. Данные факторы в совокупности со значительным отставанием восстановления экономик региона определили снижение курса евро за 2021 год на 7,7%, до 1,1326 долл. к концу отчётного года.

<sup>37</sup> USDХ – индекс, показывающий отношение доллара США к корзине из шести основных валют: евро, иена, фунт стерлингов, канадский доллар, шведская крона и швейцарский франк

<sup>38</sup> курс продажи доллара США коммерческими банками и небанковскими кредитными организациями ПМР

На внутреннем валютном рынке Приднестровья официальный курс евро относительно рубля ПМР по состоянию на 31 декабря 2021 года сложился на отметке 18,1930 руб. ПМР (-7,9% с начала 2021 года, рис. 42), а в среднем за отчётный год – 19,0373 руб. ПМР (+3,7% к значению за 2020 год). Средний курс евро при продаже кредитными организациями в наличной форме соответствовал 19,4087 руб. ПМР (+1,7%), при покупке – 18,8009 руб. ПМР (+1,9%).



**Рис. 42. Динамика официальных курсов иностранных валют к доллару США и рублю ПМР, на первое число месяца**

**Российский рубль.** Несмотря на существенные колебания в течение года, по итогам 2021 года рубль РФ был признан одной из наиболее стабильных валют стран с формирующимися рынками, закончив год на уровнях, близких к значениям на его начало, – ослабление составило лишь 0,6%, а курс доллара сложился на отметке 74,2926 руб. РФ/долл. по состоянию на 31 декабря 2021 года. Национальную валюту Российской Федерации значительно поддержали экспортные цены на биржевые товары, в первую очередь на нефть, стоимость которой повысилась с 50 до 80 долл. за баррель. Сдерживающим фактором также выступал рост объёмов покупки валюты согласно бюджетному правилу. В то же время геополитика оставалась одним из основных факторов, оказывавших давление на рубль РФ, под её негативным влиянием в апреле он снизился до минимальной отметки в отчётном году (77,8 руб. РФ/долл.).

В сфере денежно-кредитной политики Банк России одним из первых начал поднимать ключевую ставку в ответ на ускорение инфляции, что на фоне низкой долговой нагрузки в совокупности с бюджетным правилом позволило с меньшими рисками осуществлять цикл её повышения. За 2021 год она была двукратно увеличена до 8,5% годовых по итогам декабрьского заседания.

На валютном рынке Приднестровья официальный курс рубля РФ за 2021 год повысился на 0,3%, составив 0,2169 руб. ПМР на конец декабря 2021 года. Средневзвешенное значение за отчётный год зафиксировано на отметке 0,2184 руб. ПМР (рис. 43), что на 2,3% ниже базисного показателя. В среднем курс российского рубля при продаже в наличной форме сложился в размере 0,2254 руб. ПМР (-2,8%), при покупке – 0,2187 руб. ПМР (-2,8%).

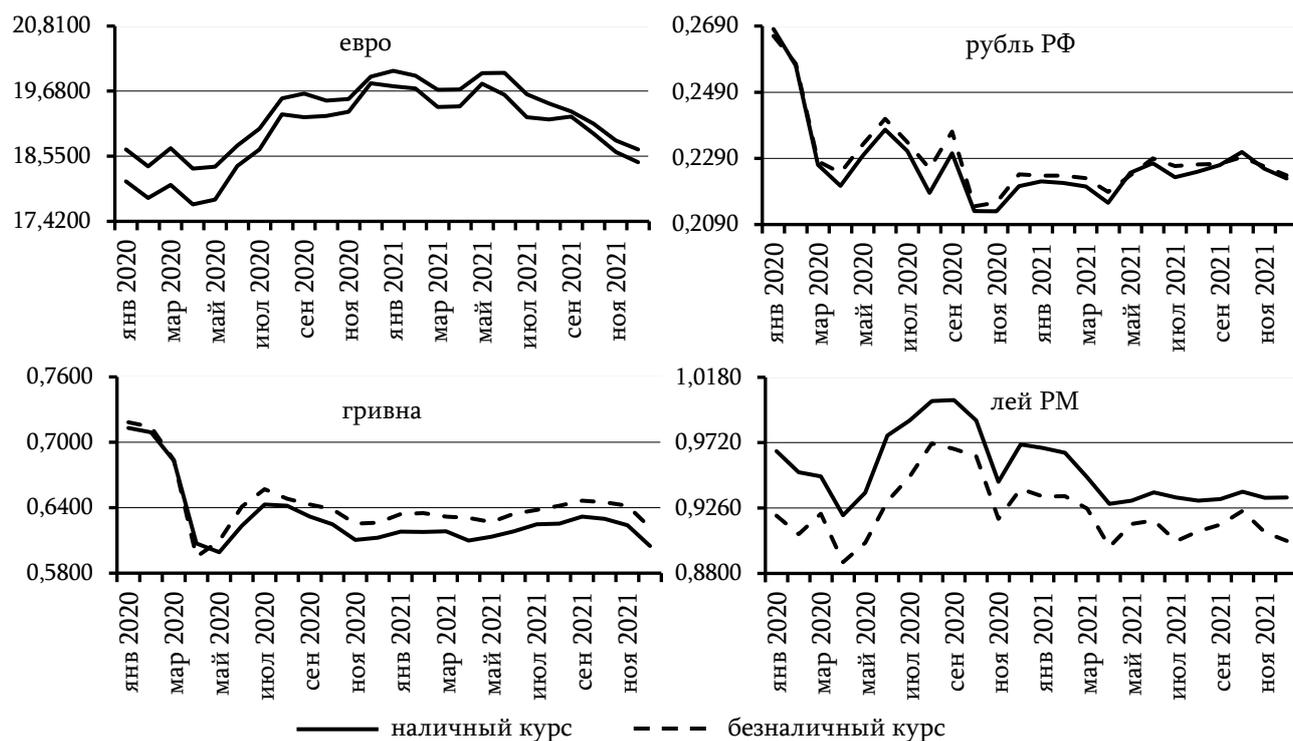


Рис. 43. Динамика средних курсов иностранных валют<sup>39</sup>,

установленных кредитными организациями, руб. ПМР за единицу иностранной валюты

**Гривна.** Национальная валюта Украины вошла в десятку денежных единиц, укрепившихся к доллару США в 2021 году. По состоянию на 31 декабря курс доллара, снизившись на 3,5% за отчётный год, сложился на уровне 27,2782 грн. Ревальвация гривны отмечалась с начала года до первой половины ноября. Поддержку ей оказывали опережающий рост экспорта, ввиду благоприятной внешней конъюнктуры – роста спроса на реализуемую за рубежом продукцию с одновременным повышением мировых цен на железную руду, чёрные металлы, аграрную продукцию. Положительная динамика наблюдалась и в части экспорта IT-услуг.

Большую часть отчётного года предложение валюты на рынке Украины превышало спрос, регулятор преимущественно покупал валюту (чистая покупка превысила 2 млрд долл.), что позволило нарастить валютные резервы страны (на конец 2021 года – 30,6 млрд долл.).

Пик укрепления гривны пришёлся на 11 ноября (до 26,06 грн/долл.), после этого тренд развернулся, и она преимущественно ослабевала под влиянием снижения цен на руду вследствие кризиса в строительном секторе Китая, повышения стоимости природного газа, психологического фактора, связанного с геополитическими событиями вокруг Украины, и реакцией на них участников рынка.

С целью возвращения инфляции к целевому уровню (5%) весной 2021 года Национальный банк Украины приступил к циклу повышения ключевой ставки. За 2021 год она была увеличена 5 раз, в совокупности на 3,0 п.п., до 9,0% годовых по итогам декабря заседания. В конце января 2022 года на фоне проявления значительного количества проинфляционных рисков, требующих дальнейшего ужесточения монетарной политики НБУ, а также в целях улучшения инфляционных ожиданий и обеспечения устойчивого снижения ценового давления регулятор установил её на уровне 10,0% годовых.

На валютном рынке Приднестровья официальный курс гривны к приднестровскому рублю за отчётный год повысился на 3,9%, до 0,5917 руб. ПМР по состоянию на 31 декабря 2021 года.

<sup>39</sup> курсы продажи иностранных валют коммерческими банками и небанковскими кредитными организациями ПМР

## Финансовый рынок

Средневзвешенное курсовое соотношение UAH/RUP сложилось на уровне 0,5903 руб. ПМР, что на 1,3% ниже значения 2020 года. В наличном сегменте рынка средняя стоимость продажи гривны уменьшилась на 5,1%, до 0,6359 руб. ПМР, покупки – на 3,7%, до 0,5906 руб. ПМР.

**Молдавский лей.** В 2021 году большинство восточноевропейских национальных валют, ориентированных на евро, характеризовались ослаблением к доллару. В частности, молдавский лей девальвировал на 3,1% и к концу декабря курс доллара сложился на уровне 17,7452 лей РМ. В первом полугодии наблюдались умеренные колебания котировки USD/MDL с преобладанием тенденции к её повышению под влиянием активного спроса на валюту со стороны импортёров и снижения экспортной выручки. В последующем, вплоть до третьей декады ноября, на валютном рынке Молдовы доминировал тренд на укрепление молдавского лея, который был поддержан высокими ценами на ряд товарных позиций экспорта, притоком денежных переводов мигрантов и финансовой поддержкой МВФ. К концу года вектор курсообразования сменился и позиции национальной денежной единицы Республики Молдова ослабли на фоне сложностей с заключением договора о поставках природного газа, а в последующем с его оплатой. Данный фактор оказывал давление на национальную денежную единицу Молдовы и в начале 2022 года. С целью нивелирования ситуации Национальный банк Молдовы с конца 2021 года существенно увеличил объём валютных интервенций. Так, только за ноябрь и декабрь 2021 года их объём составил  $\frac{3}{4}$  от годового показателя (360,5 млн долл.), а по итогам января 2022 года он достиг 111,4 млн долл. По состоянию на 28 февраля курс доллара повысился до 18,1822 лей, что на 2,5% больше показателя на начало текущего года.

В целях снижения инфляционного давления и уменьшения влияния негативных факторов на экономику для её восстановления Национальный банк Молдовы начиная с июля четырежды повышал ключевую ставку (в целом на 3,85 п.п.) и к концу года она сложилась на уровне 6,5% годовых. В начале 2022 года регулятор сохранил вектор на ужесточение денежно-кредитной политики, повысив ставку на 2,0 п.п., до 8,5% годовых. Одновременно с этим на 2,0 п.п. были увеличены ставки по кредитам и депозитам овернайт до 10,5% и 6,5% годовых соответственно.

Официальный курс молдавского лея к рублю ПМР на конец отчётного года составил 0,9073 руб. ПМР, что на 3,0% ниже значения на начало 2021 года, средневзвешенный показатель за 2021 год сложился на отметке 0,8885 руб. ПМР (-2,2% к уровню 2020 года). Средний курс продажи лея РМ в наличной форме уменьшился на 3,5%, до 0,9368 руб. ПМР, покупки – на 3,8%, до 0,8913 руб. ПМР.

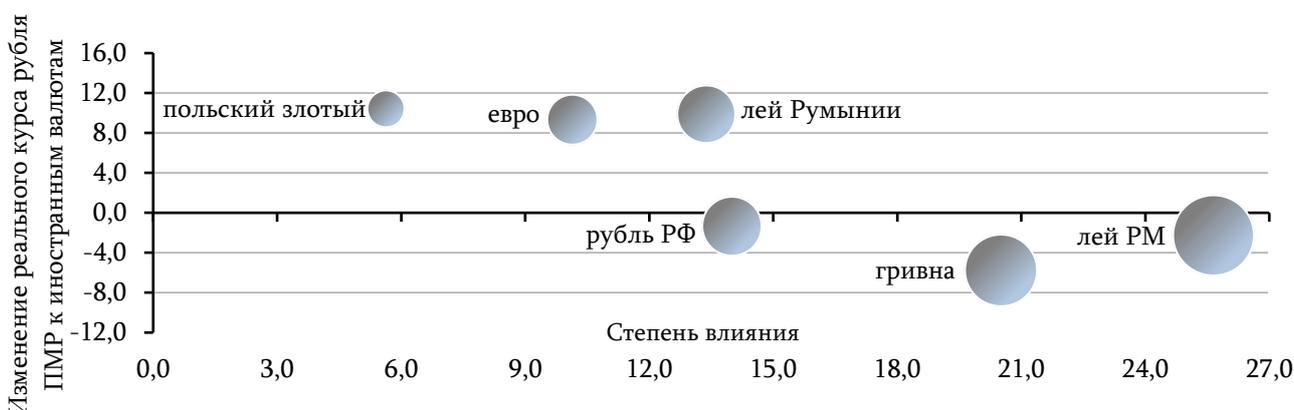


Рис. 44. Динамика реального курса приднестровского рубля к валютам стран – основных торговых партнёров и их влияние на РЭОК<sup>40</sup> за 2021 год,<sup>41</sup> %

Ввиду усилившихся в конце 2021 года девальвационных процессов и рекордных уровней

<sup>40</sup> реальный эффективный обменный курс приднестровского рубля

<sup>41</sup> диаметр круга соответствует удельному весу иностранной валюты, участвующей в расчёте РЭОК

инфляционного давления в основных странах – торговых партнёрах республики при сохранении официального курса приднестровского рубля к доллару США на прежнем уровне, реальный эффективный курс приднестровского рубля за отчётный год укрепился на 1,2% (главным образом ввиду динамики в декабре). В разрезе иностранных валют, главным образом формирующих индекс (рис. 44), рост реального курса приднестровского рубля к польскому злотому (+10,4%), лею Румынии (+9,9%), евро (+9,3%) был отчасти компенсирован его уменьшением к гривне (-5,8%), молдавскому лею (-2,3%), рублю РФ (-1,3%).

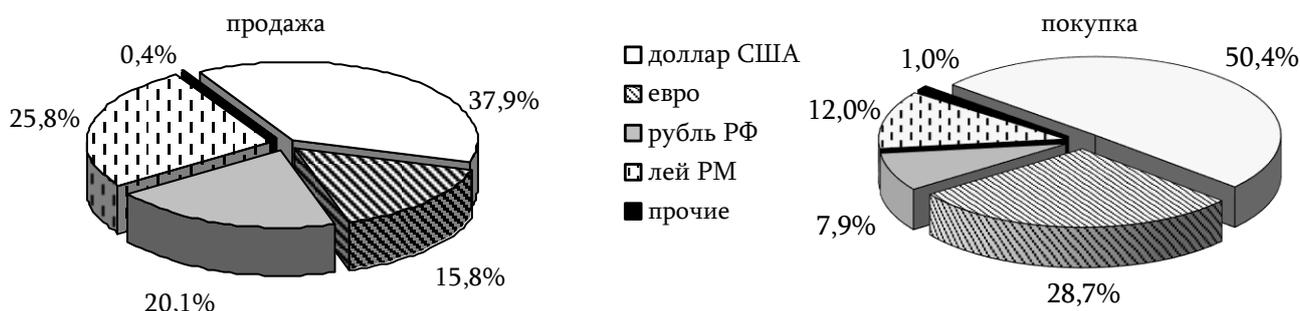
Анализ сводных показателей внутреннего валютного рынка ПМР свидетельствует также о снижении покупательной способности иностранных валют, конвертируемых на территории республики, на 8,8%. В частности, товарное наполнение евро уменьшилось на 13,4%, лея РМ – на 10,2%, доллара США – на 6,8%, рубля РФ – на 6,5%, гривны – на 3,5%.

**Спрос и предложение валюты**

В 2021 году оборот безналичного рынка<sup>42</sup> иностранной валюты повысился на треть, до 1 702,9 млн долл. Наибольшая часть сделок было проведена с долларом США – 44,4%, или 755,9 млн долл., евро – 22,5%, или 383,1 млн долл., леем РМ – 18,6%, или 317,4 млн долл.

За 2021 год предложение безналичной валюты увеличилось на 35,2%, до 818,4 млн долл. Рост ежеквартальных показателей фиксировался на протяжении всего отчётного года.

Главным образом повышательная динамика была сформирована вследствие роста операций с долларом США и евро, доля которых составила 37,9%, или 310,2 млн долл., и 15,8%, или 129,4 млн долл. соответственно (рис. 45). На молдавский лей пришлось четверть проданной безналичной валюты, или 211,4 млн долл., на российский рубль – 20,1%, или 164,7 млн долл.



**Рис. 45. Структура операций безналичного валютного рынка в 2021 году, %**

Спрос на безналичную валюту возрос на 31,6%, до 884,5 млн долл. На доллар США пришлось половина купленной иностранной валюты, или 445,7 млн долл. Покупка евро и молдавского лея составила 28,7%, или 253,7 млн долл., и 12,0%, или 106,0 млн долл. соответственно. Доля российского рубля в общем объёме транзакций составила 7,9%, или 70,2 млн долл.

Сальдо операций на безналичном рынке иностранной валюты сложилось как нетто-спрос в эквиваленте 66,1 млн долл. (-0,4% к значению 2020 года). Чистый спрос был отмечен в части сделок с долларом США (135,5 млн долл.) и евро (124,3 млн долл.). Превышение предложения безналичной валюты над её спросом было сформировано по итогам операций с молдавским леом (105,4 млн долл.) и российским рублём (94,5 млн долл.).

Совокупная ёмкость наличного валютного рынка<sup>42</sup> в 2021 году сложилась в размере 486,6 млн долл., увеличившись по сравнению с базисным годом на 46,9%. Как и годом ранее, основная часть совершённых сделок пришлось на доллар США (55,0%, или 267,3 млн долл.), евро (21,3%, или 103,4 млн долл.), рубль РФ (10,6%, или 51,4 млн долл.) и молдавский лей (11,8%, или

<sup>42</sup> операции физических и юридических лиц (кроме кредитных организаций) по покупке и продаже иностранной валюты, включая обязательную продажу части валютной выручки в ПРБ, продажу валюты коммерческими банками за счёт валютных интервенций ПРБ. Обновлённые данные

57,3 млн долл.).

Реализация клиентами наличной иностранной валюты за 2021 год увеличилась на 44,1%, до 292,5 млн в долларовом эквиваленте. В структуре реализованной валюты на доллар США пришлось 54,6% (рис. 46), или 159,6 млн долл. Доля сделок с евро составила 18,5% совокупного показателя, или 54,2 млн долл., с российским рублём – 15,6%, или 45,7 млн долл., с молдавским леем – 9,7%, или 28,3 млн долл.

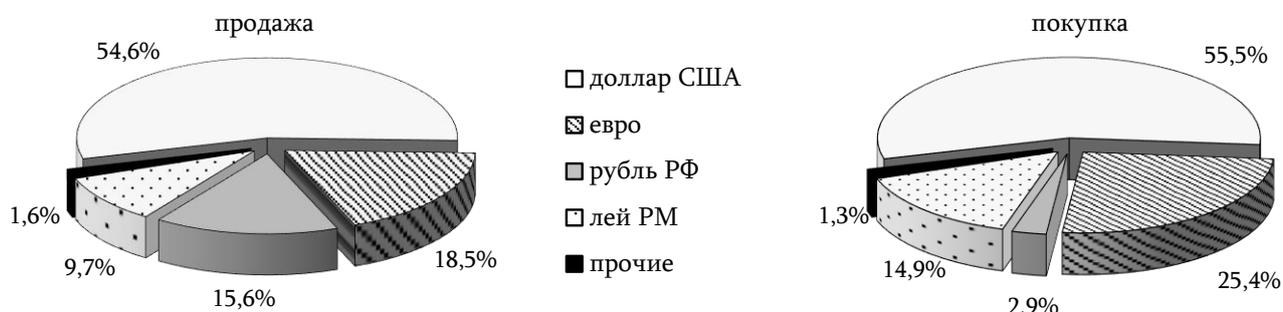


Рис. 46. Структура операций наличного валютного рынка в 2021 году, %

В долларовом эквиваленте спрос клиентов на наличную иностранную валюту составил 194,1 млн долл., что на 51,3% больше показателя 2020 года. На операции с долларом США пришлось 55,5% всех сделок по покупке валюты, или 107,7 млн долл. Доля операций с евро в совокупном показателе составила 25,4%, или 49,3 млн долл., с леем РМ – 14,9%, или 29,0 млн долл., с рублём РФ – 2,9%, или 5,7 млн долл.

Таким образом, по итогам 2021 года на наличном валютном рынке сложилось нетто-предложение на уровне 98,4 млн долл., которое увеличилось по сравнению со значением 2020 года на 31,7%. Основными валютами, оказавшими влияние на формирование полученного результата, выступили доллар США (51,9 млн долл.) и российский рубль (40,0 млн долл.). Сальдо операций с евро сложилось как нетто-предложение в эквиваленте 4,9 млн долл.

В целом на наличном и безналичном рынке сформировалось нетто-предложение валюты клиентами кредитных организаций в эквиваленте 32,3 млн долл. (рост в 3,9 раза к значению 2020 года).