

## ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ЕДИНОЙ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ

**НА 2022 ГОД** 

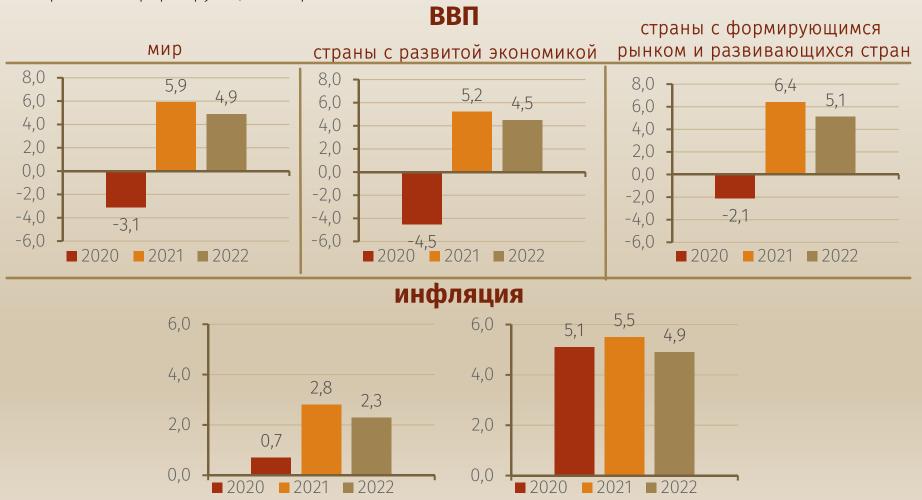
Денежно-кредитная политика Приднестровского республиканского банка разработана в соответствии с Законом Приднестровской Молдавской Республики от 7 мая 2007 года №212-3-IV «О центральном банке Приднестровской Молдавской Республики» (САЗ 07-20).

Документ 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.



#### Макроэкономические условия реализации ДКП в 2021 году

Несмотря на новую волну пандемии, восстановление мировой экономики продолжается, что влечёт за собой быстрое ускорение инфляции. Аналитики МВФ прогнозируют, что в 2021 году мировая экономика вырастет на 5,9%, в 2022 году – на 4,9%. По-прежнему наблюдается значительный разрыв в темпах восстановления между странами с развитой экономикой и странами с формирующимися рынками.



#### Макроэкономические условия реализации ДКП в 2021 году

### Наблюдаемая с середины 2020 года глобальная тенденция инфляции активов сохранилась и в 2021 году

Цены на все ключевые группы сырьевых товаров достигли исторических рекордов Увеличение цен на сырьё главным образом сформировали сбои поставок, разрывы производственных цепочек из-за пандемии, быстрое восстановление китайской экономики Среди крупнейших мировых центральных банков доминирующей стала сверхмягкая денежно-кредитная политика

В ряде стран с формирующимися рынками наблюдалось ужесточение денежнокредитной политики

#### Макроэкономическая ситуация в ПМР в 2021 году

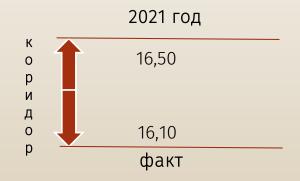
Динамика основных макроэкономических показателей ПМР в 2021 году тесно связана с ситуацией на внешних рынках, куда поставляется основная часть производимой продукции, а также ценовыми и спросовыми тенденциями.

Отмечен рост объёма промышленного производства Благоприятные погодные условия в текущем году обусловили повышение урожайности сельскохозяйственных культур Восстановительным ростом характеризовалась инвестиционная деятельность Расширился внешнеторговый оборот республики способствовал стабильный Восстановлению деловой активности рост потребительского спроса На фоне повышения потребительской активности и роста цен со стороны издержек, ускорилась инфляция

#### Денежно-кредитная политика ПРБ в 2021 году

Основные мероприятия денежно-кредитной политики проводились исходя из целей, обозначенных **Основными направлениями единой государственной денежно-кредитной политики на 2021 год.** 

В рамках 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 **сохранялся на нижней границе – 16,1 руб. ПМР.** 



Основным инструментом денежно-кредитной политики оставались валютные интервенции, проводимые в безналичной форме. Поставка иностранной валюты осуществлялась для импортёров с отсрочкой на 60 дней, для нетто-экспортёров – день в день. Спрос клиентов удовлетворялся в полном объёме.

Покрытие спроса осуществлялось за счёт поступлений обязательной продажи части валютной выручки хозяйствующих субъектов.

**Норма обязательной продажи** части валютной выручки в отчётном периоде составила **25%,** за рядом исключений.

#### Индекс реального эффективного курса рубля ПМР

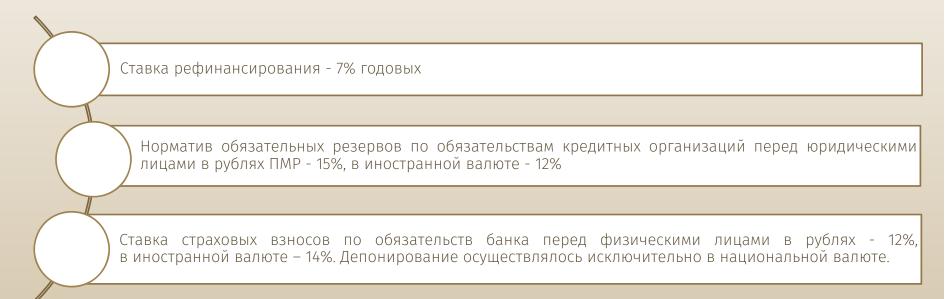
Главным индикатором при принятии решений по курсовой политике является динамика **реального эффективного курса приднестровского рубля**.

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 0,9976.

2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 (11 mec.)
1,2627	1,1258	1,0070	0,7136	1,0351	0,9655	1,0400	0,9976

#### Денежно-кредитная политика ПРБ в 2021 году

Корректировок ставок по основным инструментам регулирования банковской ликвидности не производилось.



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.

#### Основные прогнозные параметры на 2022 год\*

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.

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

<sup>\*</sup>прогнозы Международного валютного фонда, министерств экономического развития и центральных банков соответствующих стран, экспертные оценки других международных организаций на момент создания документа (августсентябрь 2021 г.)

<sup>\*\*</sup> среднегодовая

#### Прогноз счёта текущих операций в 2022 году

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

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.

# **Цели денежно-кредитной политики Приднестровского республиканского банка на 2022 год**

- содействие экономическому росту

- поддержание стабильности в финансовой сфере республики

Цели будут достигаться в том числе за счёт формирования относительно сбалансированных ценовых условий для экспортёров, импортёров и населения.

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.

В 2022 году денежно-кредитная политика сохранит свою преемственность и будет основана на **таргетировании валютного курса**.



#### Политика валютного курса в 2022 году

Основным регулируемым параметром курсовой политики в 2022 году выступит **курсовое соотношение** 

Доллар / Рубль

Изменение официального курса доллара США к рублю ПМР будет осуществляться в рамках **валютного коридора** 

2022 год
16,50
16,10

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



#### Инструменты денежно-кредитной политики в 2022 году

Основным критерием принятия решений по денежно-кредитной политике сохранится 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 ±1%** 

При проведении политики таргетирования валютного курса главным инструментом будут выступать валютные интервенции

Основным каналом проведения валютных интервенций 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. Сохранится дифференциация сроков поставки валюты в зависимости от категории экономических агентов

#### Инструменты денежно-кредитной политики в 2022 году

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

Существенных изменений ставки рефинансирования не планируется

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



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

меры экономической политики, принимаемые в крупнейших зарубежных странах и странах-партнёрах, влияющие на внешнеторговые операции экономических агентов 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.