

# ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ЕДИНОЙ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ НА 2017 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 Приднестровского республиканского банка по обеспечению устойчивого функционирования монетарной сферы и экономического развития республики в целом.

В представленных расчётах, помимо данных Приднестровского республиканского банка, использованы официальные данные Государственной службы статистики Приднестровской Молдавской Республики, Государственного таможенного комитета Приднестровской Молдавской Республики, Министерства экономического развития Приднестровской Молдавской Республики.

## 1. ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА В 2016 ГОДУ В КОНТЕКСТЕ ОСНОВНЫХ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ УСЛОВИЙ

### 1.1. Макроэкономическая ситуация

Наблюдаемое в последние годы замедление темпов роста мировой экономики, значительная девальвация национальных валют стран - основных торговых партнёров Приднестровья, а также отсутствие адекватного реагирования на внешние шоки со стороны органов государственной власти, обусловили нарастание кризисных явлений в экономике республики. Прежде всего спад характеризовал динамику показателей внутреннего валютного рынка, производственной и инвестиционной сфер, рынка труда.

#### *Реальный сектор*

С конца 2014 года отечественные производители функционировали в условиях ухудшения конъюнктуры на мировых товарных рынках и на фоне девальвации национальных валют в странах-основных торговых партнёрах. В результате за два года масштабы производства сократились практически на четверть. В 2016 году объём выпуска по сравнению с показателем предыдущего года снизился на 10,5% до 8 047,6 млн руб. в текущих ценах, при этом спад как в стоимостном, так и в натуральном выражении наблюдался в большинстве отраслей.

Так, с учётом снижения потребностей ключевых покупателей внутри страны и новых ценовых условий по экспортным поставкам выработка предприятий энергетического сектора сократилась на 13,3% до 4 048,7 млн руб.

Вследствие неустойчивой динамики спроса по базовым позициям товарной номенклатуры объём произведённой металлургической продукции упал до уровня  $\frac{1}{3}$  от параметров 2014 года и был зафиксирован на отметке 807,0 млн руб. (-38,7%), таким образом, удельный вес отрасли в совокупном показателе уменьшился до 10,0%.

Компенсирующим фактором выступила ситуация в лёгкой промышленности и промышленности строительных материалов, показатели которых превысили базисные значения на 16,5% до 1 195,5 млн руб. и на 8,4% до 371,0 млн руб. соответственно. В химической промышленности объёмы производства удалось нарастить до 152,3 млн руб. (+36,1%);

\* утверждены Банковским советом Приднестровского республиканского банка 16 июня 2017 года, Протокол № 4

## **Официальные документы**

---

предприятия машиностроения в отчётном периоде произвели продукции на сумму 206,5 млн руб., или 110,2% базисного уровня. В пищевой промышленности объём производства сохранился практически на отметке предыдущего года (1 022,5 млн руб., или +0,8% к уровню 2015 года).

В инвестиционной сфере республики третий год подряд под воздействием общих кризисных явлений наблюдается нисходящая динамика. В результате по итогам отчётного периода объём инвестиций в основной капитал сократился на 17,2%, до 1 377,3 млн руб.

Наглядным свидетельством общеэкономического спада выступает динамика внешнеторгового оборота республики, параметры которого сложились на десятилетнем минимуме. По данным таможенной статистики, объём экспортно-импортных операций за отчётный год сократился на 20,6% до 1 388,2 млн долл., что в 1,7 раза ниже уровня 2014 года. При этом нисходящий тренд сохранился в отношениях резидентов республики с партнёрами как из стран Содружества, так и Европейского союза.

Негативные импульсы генерировались со стороны ценовой конъюнктуры базовых товарных групп, реализуемых за рубеж. Так, почти на 30% снизилась контрактная стоимость электроэнергии, экспортируемой в Республику Молдова, кроме того, после введения украинским правительством пошлины на вывоз металлолома, резко подорожало сырьё, поставляемое из этой страны на ОАО «Молдавский металлургический завод».

Статистическая стоимость товаров, экспортированных за рубеж, снизилась на 13,2% до 530,4 млн долл. (-25,9% за последние два года). Доминирующую позицию в структуре совокупного показателя сохранили топливно-энергетические товары (35,3%), экспорт которых сократился на 17,6% до 187,1 млн долл. Спад также был зафиксирован в сфере поставок за рубеж чёрных металлов (-34,3% до 85,7 млн долл.) и машиностроительной продукции (-9,3% до 22,5 млн долл.).

Сужение импортных закупок было более масштабным – на 24,6% до 857,8 млн долл. (-47,5% к параметрам 2014 года). Вектор совокупного показателя определила нисходящая динамика в части топливно-энергетических товаров (-28,9% до 408,8 млн долл.), сырья для чёрной металлургии (в 2,3 раза до 59,9 млн долл.) и закупок машиностроительной продукции (-25,0% до 89,0 млн долл.). Спрос резидентов на товары лёгкой промышленности (-2,0% до 45,0 млн долл.) и продовольствие (+2,8% до 102,6 млн долл.) был более стабильным.

В результате транзакций, осуществлённых экономическими агентами Приднестровья, по данным таможенной статистики, по итогам 2016 года стоимость импортированных товаров превысила величину экспорта на 327,4 млн долл. против 527,2 млн долл. в базисном году.

Одним из основных каналов поступлений валюты в республику являются трансферты. По итогам года профицит по данной статье составил 75,0 млн долл., сократившись на 4,6%. Третий год подряд фиксируется нисходящая динамика в отношении денежных переводов физических лиц<sup>1</sup>: за 2016 год падение составило 43,3% до 45,5 млн долл. К максимуму, зафиксированному в 2013 году, спад составил 4,7 раза.

Результатом деятельности экономических агентов республики на внешних рынках, систематизировано сгруппированным в рамках платёжного баланса, стало отрицательное сальдо счёта текущих операций за 2016 года в сумме 299,0 млн долл.

В рамках финансового счёта задолженность резидентов республики перед внешним миром возросла на 359,7 млн долл.

### **Потребительский рынок**

По результатам 2016 года населением было приобретено товаров и услуг в пределах 7 748,1 млн руб., что в текущих ценах на 0,6% больше базисной отметки. Совокупная динамика определялась расширением розничного товарооборота на 0,3% до 5 375,7 млн руб. В его структуре

---

<sup>1</sup> по системам быстрых денежных переводов без открытия счёта

реализация продуктов питания возросла до 2 455,7 млн руб. (+2,2% в сопоставимой оценке), или 45,7% совокупного показателя (+1,0 п.п.), тогда как активность в сфере продаж непродовольственных товаров снизилась до 2 920,0 млн руб. (-2,9% соответственно).

Сегмент платных услуг, напротив, расширился на 1,5% в текущих и на 1,0% в сопоставимых ценах (до 2 201,9 млн руб.). При этом рост отмечался в сфере услуг государственных организаций (+3,2% до 1 202,1 млн руб.), тогда как так рыночный сектор несколько сократился (-0,5% до 999,8 млн руб.).

Спад потребительской активности в республике, разновекторные процессы в сфере курсообразования в Приднестровье и сопредельных странах оказывали сдерживающее воздействие на динамику цен. С другой стороны, формировавшийся с марта отчётного года разрыв между официальным курсом и курсом, сложившимся на наличном сегменте валютного рынка, отражался на стоимости определённых групп товаров (пик инфляционного давления был зафиксирован в июне: месячный индекс потребительских цен составил 102,6%). То есть фактически с весны 2016 года экономика функционировала в новом масштабе цен. Однако, принимая во внимание сдержанный характер динамики цен в течение большей части года, по итогам 2016 года сводный индекс зафиксирован на отметке 104,4% (в 2015 году 98,2%).

В значительной степени возросла стоимость непродовольственных товаров. Индекс цен по данной группе составил 106,9% (96,9% годом ранее). При этом по отдельным товарным позициям фиксировалось удорожание более чем на 10%.

Индекс цен на продовольствие сложился на уровне 103,8% (95,4% годом ранее). Необходимо отметить, что стоимость продуктов с преимущественно рыночным характером ценообразования увеличивалась (в среднем +7,8%), тогда как товары, в большей степени подверженные воздействию сезонных и административных факторов, напротив, подешевели (-0,7%).

В сфере услуг был зафиксирован минимальный за последние 10 лет рост тарифов: в пределах 1,5% (+5,9% в базисном периоде). Во многом это стало следствием принятых на государственном уровне решений о неосуществлении в 2016 году корректировок стоимости потребительских услуг в целях минимизации инфляционной нагрузки на население. Так, тарифы по группе административно-регулируемых услуг возросли в среднем всего на 1,4% против 6,3% в 2015 году.

Вместе с тем необходимо учитывать, что в экономике республики в настоящее время сложился достаточно большой инфляционный «навес», прежде всего в виде значительного объёма находящихся в обращении наличных рублей.

### **Банковский сектор**

Совокупная валюта баланса-нетто действующих коммерческих банков за 2016 год увеличилась на 522,0 млн руб. (+8,9%) и на 1 января 2017 года сложилась на уровне 6 382,8 млн руб. Коэффициент достаточности капитала<sup>2</sup> на 1 января 2017 года составил 77,9%, что на 9,7 п.п. выше показателя на начало года и практически в 10 раз – минимально требуемой отметки.

Остатки на счетах и депозитах юридических лиц за 2016 год выросли на 275,7 млн руб. (+14,0%) до 2 248,7 млн руб., сформировав 47,7% общей суммы мобилизованных ресурсов (+4,9 п.п.).

Вместе с тем отток средств физических лиц (-8,1%, или -116,4 млн руб., до 1 313,3 млн руб.) привёл к ослаблению их позиций в составе совокупных обязательств с 31,0% на начало 2016 года до 27,9% – на 1 января 2017 года.

В целом объём срочных депозитов хозяйствующих субъектов и населения, оставаясь основным источником фондирования, сократился на 3,2% (на 70,0 млн руб.) и на 1 января

<sup>2</sup> без учёта ЗАО «Банк сельхозразвития»

## **Официальные документы**

---

2017 года составил 2 138,9 млн руб., или 45,4% общей суммы привлечённых средств. Онкольные обязательства банков перед нефинансовым сектором, напротив, увеличились на 19,2% (+229,3 млн руб.), сложившись на отметке 1 423,1 млн руб., или 30,2% совокупного показателя (+4,3 п.п.).

В отчётном периоде отмечался существенный рост объёмов кредитования предприятий и организаций реального сектора экономики. Задолженность по кредитам, выданным юридическим лицам, сформировавшая больше половины банковских активов (51,6%), расширилась на 510,3 млн руб., или на 18,3%, и на 1 января достигла 3 292,2 млн руб. При этом необходимость исполнения текущих обязательств бюджетной сферы в условиях критической ситуации с наполнением государственной казны обусловило наращивание задолженности органов государственной власти перед банками с 16,1 млн руб. на начало года до 490,6 млн руб. по его итогам.

В сфере потребительского кредитования сохранилась нисходящая динамика. По итогам 2016 года задолженность населения сократилась на 20,5%, или на 194,3 млн руб., и на 1 января 2017 года сложилась на уровне 752,7 млн руб., что соответствует 11,8% совокупных активов-нетто (16,2% на 1 января 2016 года).

Усугубление общеэкономической ситуации в республике, обусловившее негативные тенденции на кредитном и депозитном рынках в 2015 году, оказали влияние на результативность банковского сектора и в 2016 году: чистая прибыль коммерческих банков сократилась в 6,6 раза и составила 13,7 млн руб., тогда как в предыдущем году она соответствовала 90,9 млн руб. (в сентябре 2016 года зафиксирован убыток в размере почти 20,0 млн руб., в декабре – чуть более 21 млн руб.). Это стало следствием уменьшения чистого дохода от операций с населением (-33,1%) и совершения конверсионных операций (-33,3%).

Динамика чистой прибыли банков и рост собственного капитала в конце периода отразились на относительных показателях эффективности банковской деятельности: рентабельность капитала (ROE) действующих кредитных организаций сократилась с 6,6% в 2015 году до 0,9% в 2016 году. Снизилась также и рентабельность активов (ROA) – на 1,3 п.п. до 0,2%.

## **Монетарная сфера**

По данным денежной статистики, объём совокупного денежного предложения на 1 января 2017 года составил 5 320,9 млн руб., что ниже уровня начала 2016 года на 1,4%, или на 74,7 млн руб. В его структуре на фоне выраженной понижательной динамики валютной составляющей (на 15,2%, или на 503,7 млн руб.) наблюдалось расширение национальной денежной массы. В результате степень валютизации денежного предложения сократилась на 8,6 п.п. до 52,7%.

Национальная денежная масса по итогам анализируемого периода расширилась на 428,9 млн руб., или на 20,5% (в реальном выражении – на 15,4%), сложившись на 1 января 2017 года на уровне 2 518,8 млн руб. На её динамику существенное влияние оказало увеличение наличной составляющей, зафиксированное преимущественно в мае 2016 года (+207,8 млн руб.), когда в сжатые сроки была профинансирована задолженность по заработной плате работникам бюджетной сферы, сформированная в 2015 году. В целом за 2016 год объём наличных денег в обращении расширился на 235,6 млн руб., или на 27,4%, составив 1 094,2 млн руб., вследствие чего доля наличности в структуре показателя повысилась на 2,3 п.п. до 43,4%. Соответственно, по состоянию на 1 января 2017 года на один рубль, задействованный в наличном обороте, пришлось 1,30 безналичного рубля против 1,43 рубля на начало 2016 года.

Более умеренными темпами увеличения характеризовалась сфера безналичных расчётов: +15,7%, или +193,2 млн руб., до 1 424,6 млн руб. Главную роль в её динамике сыграл значительный приток средств на депозиты до востребования (+17,7%, или +197,9 млн руб., до 1 318,7 млн руб.).

Основной импульс расширению денежного предложения был дан со стороны роста обязательств центрального банка. Так, широкая денежная база за 2016 год возросла на 301,7 млн руб. (+16,6%) и на 1 января 2017 года сложилась на уровне 2 119,7 млн руб. С учётом сумм резервирования средств кредитными организациями в центральном банке для участия в валютном аукционе размер обязательств Приднестровского республиканского банка в течение года колебался от 1 637,6 млн руб. до 2 404,8 млн руб. Фактически без учёта расходования средств из золотовалютных резервов (дефицит валюты обуславливал предъявление значительных объёмов денежных средств для конвертации в центральный банк) рост обязательств центрального банка в виде денежной базы составил 921,3 млн рублей, что составляет 50,7% от её значения на начало 2016 года.

На изменение рублёвой денежной базы оказывала влияние также динамика средств на корреспондентских счетах банков в Приднестровском республиканском банке, объём которых по итогам 2016 года повысился на 95,7 млн руб. (+13,2%) до 822,4 млн руб. Следует отметить существенный рост показателя в сентябре, что было обусловлено расширением остатков на корсчёте ЗАО «Приднестровский Сбербанк» вследствие пополнения его уставного капитала.

На фоне поэтапного повышения нормативов обязательных резервов и ставки страховых взносов неснижаемые остатки в фонде обязательного резервирования и страховом фонде, входящие в состав средств на корреспондентских счетах коммерческих банков, по отношению к значению на начало года увеличились на 18,1% до 378,6 млн руб.

Таким образом, ситуация на денежном рынке характеризуется избытком рублёвого предложения. С учётом того, что денежный мультипликатор стремится к 1, любое дальнейшее его расширение без адекватного роста экономики и золотовалютных резервов означает повышение обязательств Центрального банка и рост спроса на валюту.

### ***Валютный рынок***

Негативные тенденции на валютном рынке, обусловленные резким сокращением поступления иностранной валюты в республику, в том числе в результате снижения цены на основной экспортный товар (электроэнергию) почти на 30%, постепенно нарастали в течение всего 2016 года.

При этом необходимо отметить, что данную ситуацию усугубляла и проводимая валютная политика: в то время как в странах - основных торговых партнёрах Приднестровья монетарные власти проводили девальвацию своих национальных валют, начиная ещё с 2014 года, в Приднестровье официальный курс рубля фиксировался на неизменном уровне (девальвация за 4 года составила лишь 1,8%). Это закономерно выразилось в реальном укреплении курса приднестровского рубля к иностранным валютам за этот период: к российскому рублю – на 44,9%, евро – 30,3%, молдавскому лею – 29,3 %, украинской гривне – 65,6%. Соответственно, приднестровские экономические агенты оказались в существенно худших условиях, что привело к потерям рынков сбыта (например, рынок Российской Федерации) либо получению дополнительных убытков, а также сокращению поступления валюты в республику.

Нарастающий дисбаланс на валютном рынке обусловил сужение совокупной ёмкости рынка регистрируемых наличных валютнообменных операций за 2016 год в 2,3 раза до 190,0 млн долл. Итогом конверсионных сделок стала нетто-покупка гражданами валюты в сумме 22,0 млн долл.

В условиях нисходящих объёмов валютных поступлений совокупная ёмкость внутреннего валютного аукциона кредитных организаций сократилась почти на четверть до 753,4 млн долл. Итогом операций стала нетто-покупка клиентами иностранной валюты в кредитных организациях в эквиваленте 38,4 млн долл. против чистой продажи 82,0 млн долл. годом ранее.

С целью удовлетворения потребностей субъектов внутреннего валютного рынка Приднестровский республиканский банк в 2016 году на чистой основе реализовал иностранную

## **Официальные документы**

---

валюту на сумму 48,3 млн долл., в том числе в рамках наличных валютных интервенций – 15,7 млн долл. В результате, золотовалютные резервы Центрального банка были полностью исчерпаны, их расчётное значение на конец отчётного года составило отрицательную величину.

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

В течение 2016 года Центральным банком применялись следующие инструменты денежно-кредитной политики.

В сфере валютного регулирования в начале 2016 года действовала норма обязательной продажи части валютной выручки от внешнеэкономической деятельности, установленная Указом Президента ПМР от 19 ноября 2010 года № 954 «Об обязательной продаже части валютной выручки» (САЗ 10-46), на уровне 0%. При этом норма обязательной продажи валютной выручки, получаемой от реализации товаров, работ, услуг на территории Приднестровской Молдавской Республики за наличную иностранную валюту на основании лицензий, выданных Приднестровским республиканским банком, поддерживалась на отметке 10%. Затем Указами Президента № 133 от 28 марта 2016 года и № 189 от 19 мая 2016 года норма обязательной продажи последовательно повышалась сначала до 7% и потом до 25% (данная норма применялась до 29 декабря 2016 года). Исключение составляла норма по следующим видам валютной выручки:

- получаемой от реализации товаров, работ, услуг на территории Приднестровской Молдавской Республики за наличную иностранную валюту на основании лицензий, выданных Приднестровским республиканским банком, – 10%;

- государственных и муниципальных унитарных предприятий, обществ, в которых не менее 50% акций (доли) в уставном (складочном) капитале принадлежат Приднестровской Молдавской Республике, – 10%;

- сельскохозяйственных организаций, экспортирующих продукцию собственного производства, – 7%;

- денежных средств, полученных субъектом инновационной деятельности в результате реализации инновационного проекта в иностранной валюте, от реализации готовой продукции за пределы ПМР при осуществлении инновационного проекта, – норма 3%.

Кроме того, в соответствии со статьёй 7 Закона ПМР от 10 мая 2016 года № 120-3-VI «О некоторых дополнительных государственных мерах, направленных на минимизацию негативного воздействия внешних экономических факторов» с 17 мая 2016 года денежные средства, полученные резидентами и нерезидентами в иностранной валюте от экспорта электроэнергии, в полном объёме подлежат обязательной продаже в валютный резерв.

В целях нивелирования негативных последствий для населения, а также стабилизации ситуации на внутреннем наличном валютном рынке в связи с установлением в середине августа рядом коммерческих банков и кредитных организаций курсов покупки/продажи долларов США в обменных пунктах выше официального значения, Приднестровским республиканским банком (протоколы решения правления №64 от 15.08.2016, №65 от 19.08.2016) были приняты следующие решения:

- 1) установлен предел отклонения курса покупки иностранной валюты от курса её продажи, устанавливаемых кредитными организациями, в размере не более 5% по доллару США и евро и 10% по российскому рублю, украинской гривне и молдавскому лею;

- 2) коммерческим банкам при приёме рублей ПМР в погашение ранее выданных кредитов в долларах США рекомендовано применять курс рубля ПМР (с учетом комиссии, при её наличии), установленный ими до 11 августа 2016 года;

- 3) коммерческим банкам осуществлять выдачу рублёвого эквивалента денежного перевода в адрес физических лиц по курсу коммерческого банка;

4) усилить контроль (надзор) за деятельностью кредитных организаций в части соблюдения ими нормативных актов Приднестровского республиканского банка, регулирующих деятельность обменных пунктов на территории Приднестровской Молдавской Республики.

Кроме того, в рамках разработки мер антикризисного реагирования Центральным банком было предложено снизить предельную сумму единовременно вывозимой наличной иностранной валюты физическими лицами из Приднестровской Молдавской Республики с 5 000 до 1 000 долларов США без предоставления таможенным органам документов, подтверждающих, что вывозимая иностранная валюта или чеки в иностранной валюте были ранее переведены, ввезены или пересланы в Приднестровскую Молдавскую Республику.

Однако в условиях отсутствия других рычагов воздействия на состояние валютного рынка это не смогло остановить развитие теневого рынка и множественности курсов.

В рамках антикризисных мер были также реализованы мероприятия надзорного характера, направленные на смягчение пруденциальных требований к кредитным организациям в части неприменения мер воздействия за нарушение банками лимитов валютного риска, изменения порядка расчёта его размера путём включения в расчёт остатков средств в иностранной валюте, числящихся на пассивных счетах Класса III действующего плана счетов бухгалтерского учёта в кредитных организациях Приднестровской Молдавской Республики, и другие.

С целью регулирования структурной ликвидности банковской системы Центральным банком в начале 2016 года проводились краткосрочные депозитные операции «овернайт», в целом было заключено 38 сделок на общую сумму 1 467,5 млн руб. Совокупный объём денежных средств, объявленный Приднестровским республиканским банком к привлечению в депозиты «овернайт» в течение одного рабочего дня, составил 200 млн руб., доходность по депозитам – 0,6% годовых.

Норматив обязательных резервов с января по апрель 2016 года сохранялся на уровне 10% от обязательств кредитных организаций перед юридическими лицами как в рублях, так и в иностранной валюте. С 1 мая 2016 года в целях ограничения давления на валютный рынок и сдерживание инфляционных процессов в соответствии с решением правления Приднестровского республиканского банка от 9 марта 2016 года по рублёвым обязательствам стала применяться ставка на уровне 12%. С учётом складывающейся ситуации 6 июня 2016 года Правлением Приднестровского республиканского банка приняты решения об очередном увеличении с 1 июля действующих нормативов на 2 процентных пункта: до 14% обязательств перед юридическими лицами по средствам, привлечённым в рублях, и до 12% обязательств – по средствам в иностранной валюте.

Ставка страховых взносов, депонируемых в центральном банке, в течение января-марта 2016 года не изменялась и находилась на уровне 10% от обязательств кредитных организаций перед физическими лицами в рублях и 12% – в иностранной валюте. С 1 апреля ставка по рублёвым привлечениям после повышения на 2 п.п. была доведена до 12% от размера соответствующих обязательств.

Ставка рефинансирования Приднестровского республиканского банка, установленная с 11 августа 2014 года в размере 3,5% годовых, в течение 2016 года не изменялась.

Учитывая ситуацию, складывающуюся на денежном и валютном рынке республики, в конце года политика Центрального банка приобрела ещё более рестриктивный характер. С 29 декабря 2016 года вступил в силу инициированный Центральным банком Указ Президента ПМР № 43 от 27 декабря 2016 года «О внесении изменения в Указ Президента Приднестровской Молдавской Республики от 19 ноября 2010 года № 954 «Об обязательной продаже части валютной выручки», в соответствии с которым все юридические и физические лица, осуществляющие предпринимательскую деятельность без образования юридического лица, – резиденты Приднестровской Молдавской Республики независимо от формы собственности и организационно-правовой формы производят обязательную продажу в размере 25% от суммы получаемой валютной выручки, за исключением валютной выручки, получаемой от реализации

товаров, работ, услуг на территории Приднестровской Молдавской Республики за наличную иностранную валюту на основании лицензий, выданных Приднестровским республиканским банком.

В целях регулирования коротких открытых валютных позиций банков, а также ввиду необходимости рассредоточения спроса на валюту во времени с 29 декабря 2016 года были приняты решения, согласно которым коммерческим банкам разрешается покупать иностранную валюту на валютном аукционе Приднестровского республиканского банка в собственный портфель, при этом поставка иностранной валюты по заключённым сделкам осуществляется через 6-12 месяцев.

Кроме того, в конце декабря 2016 года были приняты и с 1 февраля 2017 года вступили в силу решения об увеличении норматива обязательных резервов на 1 процентный пункт (с 14% до 15% обязательств кредитной организации перед юридическими лицами) по средствам, привлечённым в рублях, и ставки страхового взноса на 2 процентных пункта (с 12% до 14% обязательств банка перед физическими лицами) по средствам, привлечённым в иностранной валюте. Помимо этого, с 14 февраля 2017 года ставка рефинансирования была повышена до 7% годовых.

## **2. ПРОГНОЗ ОСНОВНЫХ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ПРИДНЕСТРОВСКОЙ МОЛДАВСКОЙ РЕСПУБЛИКИ В 2017 ГОДУ**

В связи с тем, что по состоянию на начало июня 2017 года Прогноз социально-экономического развития Приднестровской Молдавской Республики на 2017 год, разрабатываемый Министерством экономического развития ПМР, не прошёл законодательно установленную процедуру утверждения, Центральный банк при прогнозировании основных параметров денежно-кредитной политики ориентируется на собственную оценку отдельных показателей.

Учитывая отрицательные итоги I квартала 2017 года, выразившиеся в сокращении объёма промышленного производства на 13,1% в сопоставимых ценах к соответствующему периоду 2016 года, инвестиций в основной капитал – на 49,1%, экспорта товаров – на 3,8% при росте импорта на 4,8%, отсутствия экспортных поставок электроэнергии в течение апреля-мая, сохранения отрицательной расчётной величины золотовалютных резервов при значительном спросе на иностранную валюту, прогнозные оценки развития экономики до конца 2017 года не позволяют предполагать кардинальных позитивных сдвигов.

В частности, сальдо внешнеторгового оборота Приднестровской Молдавской Республики в 2017 году оценочно может варьировать в диапазоне от -320 до -380 млн долл. Складывающийся дефицит может быть частично нивелирован поступлением трансфертов из-за рубежа, в том числе по каналам государственной поддержки, и потенциальной возможностью наращивания экспортных поставок.

Первый вариант прогноза предусматривает менее благоприятную внешнеэкономическую конъюнктуру на основные товары приднестровского экспорта, возобновление поставок электроэнергии в Республику Молдова с июня 2017 года в объёмах на уровне 70% от параметров 2016 года с учётом снижения контрактной цены на 8,2% (с 4,9 до 4,5 центов за 1 кВт/час), на фоне незначительного роста импорта.

Второй вариант прогноза базируется на предпосылках более существенного роста экспорта приднестровских товаров на внешние рынки (прежде всего, чёрных металлов, продукции лёгкой промышленности), в том числе в результате активного задействования рычагов государственного стимулирования и поддержки, что, соответственно, обусловит увеличение потребности в импорте сырья и оборудования.

В 2017 году прогнозируется усиление инфляционных процессов на внутреннем потребительском рынке республики. Учитывая параметры девальвации, необходимые для



выравнивания ситуации на валютном рынке, по оценкам Приднестровского республиканского банка, уровень инфляции по итогам года может составить 8-10%.

В случае значительного изменения внешнеэкономических и политических условий, прежде всего в связи с возможным введением совместных молдо-украинских постов на границе, а также неопределённость поступления трансфертов по линии государственной власти, Центральный банк будет пересматривать прогнозные оценки основных макроэкономических параметров с целью выработки наиболее эффективных решений в области денежно-кредитной политики.

### **3. ЦЕЛИ И ИНСТРУМЕНТЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ В 2017 ГОДУ**

В 2017 году Приднестровский республиканский банк планирует придерживаться стратегии таргетирования валютного курса на заданных целевых уровнях. В основе прогноза целевого показателя денежно-кредитной политики лежат сложившиеся на начало 2017 года макроэкономические реалии, оценка основных условий экспорта ключевых приднестровских товаров, необходимость нивелирования накопленного дисбаланса на валютном рынке республики и прочие определяющие факторы.

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

Ввиду отсутствия золотовалютных резервов динамика изменения курса рубля находится в прямой зависимости от условий и интенсивности экспортной деятельности хозяйствующих субъектов Приднестровской Молдавской Республики. В такой ситуации валютная политика должна быть реалистичной, предсказуемой, направленной на стимулирование экспорта товаров и услуг, притока валютных средств, нивелирование множественности курсов.

В качестве главного индикатора в 2017 году принимается курсовое соотношение доллар США/рубль ПМР. Уровень обменного курса 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 данные валюты на внутреннем валютном рынке.

Принимая во внимание накопленное реальное укрепление приднестровского рубля к валютам стран - основных торговых партнёров Приднестровья и оценочную динамику внешнеторговых операций экономических агентов Приднестровья, Центральный банк прогнозирует изменение официального курса доллара США до конца 2017 года в коридоре 15,00-15,50 руб. за долл. США.

При этом в случае изменения прогнозных параметров, оказывающих непосредственное влияние на конъюнктуру валютного рынка (изменение объёмов поставок и цен на основные экспортные товары, динамика поступления иностранной валюты на территорию республики по каналам внешней торговли, денежных переводов, государственных трансфертов, спрос хозяйствующих субъектов и населения на иностранную валюту, ухудшение платёжной дисциплины по экспортным поставкам, несоблюдение сроков репатриации валютной выручки и другие) в целях обеспечения адекватного реагирования на складывающиеся макроэкономические условия, Центральный банк оставляет за собой право внесения изменений в прогноз целевого ориентира денежно-кредитной политики в течение года.

Проведение девальвации совместно с мерами административного регулирования является главным инструментом стимулирования общей деловой активности в республике, повышения конкурентоспособности отечественной продукции на внешнем рынке, ликвидации множественности валютных курсов, обеспечения роста поступлений в государственный бюджет от экспортной деятельности хозяйствующих субъектов и активизации репатриации ими валютной

## **Официальные документы**

---

выручки на территорию республики, выравнивания сложившегося диспаритета цен с основными странами торговыми партнёрами, прекращения массового вывоза валюты за пределы республики, прежде всего в наличной форме в Украину и Молдову.

Основной целью валютной политики планируется поддержание значения реального эффективного курса приднестровского рубля на уровне 1 и ниже, что позволит, с одной стороны, оказывать стимулирующий эффект на экспортный потенциал республики, с другой, – соблюдать баланс внешнеэкономических и социальных интересов.

### **3.2. Денежная программа**

Исходя из сложившейся динамики денежного предложения с начала 2017 года (прирост денежной массы составил 206,0 млн руб.), а также прогнозируемых факторов макроэкономической среды, с учётом проведения рестриктивной денежно-кредитной политики, оценочный показатель последующего расширения национальной денежной массы не превысит 100,0 млн руб., что составит около 12% в относительном выражении по итогам года. Таким образом, на 1% инфляции придётся порядка 1,2% роста денежной массы. Величина денежной базы будет определяться, прежде всего, возможностью Центрального банка по удовлетворению накопленного спроса экономических агентов на иностранную валюту. При этом вероятность изменения границ прироста данного показателя достаточно высока ввиду неопределённости внешнеполитической и макроэкономической обстановки.

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

Решения Центрального банка в области денежно-кредитной политики опираются на оценку текущей экономической ситуации, вектора её развития в ближайшей перспективе и будут ориентированы на поддержание уровня ликвидности банковского сектора, необходимого и достаточного для обеспечения его устойчивого функционирования и развития, с учётом необходимости минимизации давления на валютный рынок и инфляционные процессы.

Главным инструментом денежно-кредитной политики будут валютные интервенции. Причём основным каналом их проведения выступит 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 дифференцировать сроки поставки валюты в зависимости от категории экономических агентов – клиентов коммерческих банков, создавая более привлекательные условия для нетто-экспортёров в целях стимулирования экспортных поставок.

Значение валютного аукциона Приднестровского республиканского банка на данном этапе будет вторичным, что обеспечит равный доступ экономических агентов к валютным ресурсам.

Установление ставки рефинансирования в рассматриваемый период будет производиться в зависимости от инфляционного тренда и результатов макроэкономического анализа, с целью воздействия на процентные ставки на денежном рынке, а также регулирования объёмов денежного предложения в республике. По оценке, её уровень будет варьировать в пределах 7-10% годовых.

В 2017 году Приднестровский республиканский банк продолжит использование обязательных резервных требований в качестве инструмента регулирования ликвидности банковского сектора. При этом их максимальный уровень будет определяться нормами Закона ПМР «О центральном банке ПМР».

В зависимости от реализации различных сценариев развития экономики, оказывающих влияние на динамику денежно-кредитных показателей, Приднестровский республиканский банк намерен применять инструменты предоставления денежных средств банковскому сектору или

абсорбирования свободной ликвидности кредитных организаций для достижения целевых ориентиров денежно-кредитной политики. Выбор инструментов для соответствующих операций корректировки ликвидности будет зависеть от конкретных условий сегментов денежного рынка.

Возможность проведения Приднестровским республиканским банком операций на открытом рынке с государственными ценными бумагами зависит от действующего законодательства, функционирования полноценного фондового рынка и обращения на нём рыночных государственных ценных бумаг.

#### **4. РАЗВИТИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ И БАНКОВСКОГО НАДЗОРА В 2017 ГОДУ**

##### *Мероприятия по совершенствованию банковской системы*

Центральный банк намерен уделять пристальное внимание вопросам финансовой стабильности, от степени которой зависят не только результаты денежно-кредитной политики, но и содействие социально-экономическому росту в целом. В связи с этим выделяются два основных направления стратегических мероприятий Центрального банка.

Во-первых, в рамках стимулирования экономической активности планируется наделить функциями института развития ЗАО «Приднестровский Сберегательный банк».

Во-вторых, учитывая значительные накопленные риски, в целях сохранения стабильности финансового сектора ещё с конца 2016 года проводятся мероприятия по усилению контроля за банковской деятельностью, в частности в отдельных кредитных организациях функционируют временные администрации, параллельно были приглашены специалисты российской компании «Финансовые и бухгалтерские консультанты» для оценки чистых активов банков, степени рискованности проводимых ими операций и системы риск-менеджмента в целом. По результатам этой масштабной совместной работы получены соответствующие рекомендации.

В рамках данной задачи будет продолжена работа по повышению качества активов и капитализации банковской системы, в том числе посредством создания агентства по оздоровлению банковской системы и усилению контроля государства за отдельными банковскими учреждениями.

В основе совершенствования системы управления рисками будет лежать развитие риск-ориентированных, содержательных подходов, базирующихся на отечественном опыте и международной практике. В частности, планируется разработка и установление требований к системам управления рисками и капиталом, внутреннего контроля кредитных организаций, а также определение либо пересмотр квалификационных требований к руководителю службы управления рисками, требований к деловой репутации единоличного исполнительного органа, его заместителей, членов коллегиального исполнительного органа, главного бухгалтера, заместителя главного бухгалтера кредитной организации, руководителя, главного бухгалтера филиалов и кандидатов на указанные должности.

Большое внимание будет уделено утверждению процедуры управления операционными и рыночными рисками, в том числе разработке методик оценки данных рисков. В связи с потребностью усиления контроля по управлению кредитным риском, Центральный банк планирует на рекомендательной основе разработать рейтинговые критерии определения риска по конкретным заёмщикам.

В рамках оценки активов и достаточности сформированных резервов будут установлены требования по оценке предмета залога, принятого кредитной организацией в качестве обеспечения по кредиту и приравненной к нему задолженности.

Планируется разработать требования к автоматизации управления рисками, которые обеспечивали бы функционирование данного процесса на основе соответствующих программно-

## ***Официальные документы***

---

технических решений, способствующих стандартизации действий, связанных с идентификацией и оценкой рисков, мониторингом, формированием отчётности, контролем и ограничением рисков, а также соответствующим обменом информацией между подразделениями, вовлечёнными в данный процесс. Будут определены нормы, согласно которым создаваемые программные продукты позволят сформировать комплексное решение на единой интеграционной платформе с учётом современных методологических подходов к управлению рисками, технологий моделирования и анализа данных.

Успешность реализации стратегии денежно-кредитной политики во многом будет определяться качеством решения задач по развитию инфраструктуры финансовых рынков и расширению их ёмкости.

Появление в финансовой сфере новых дистанционных и электронных услуг, видоизменение привычных схем взаимодействия банков с клиентами во многом определяют направления развития банковской системы. Развитие цифровых технологий обеспечивает возможность получения клиентами круглосуточного доступа к большому объёму разнообразной информации. Увеличение количества операций, совершаемых банками и их клиентами, требует выработки общих подходов, терминологии и критериев оценки состояния информационной безопасности на уровне единых стандартов безопасности в области электронного взаимодействия. В связи с этим перед Центральным банком стоит долгосрочная задача в части безопасного обращения банковских платёжных карт и функционирования всей технической инфраструктуры, разработки единых стандартов безопасности в области электронного взаимодействия, в том числе стандартов безопасности платёжных приложений и данных индустрии карточек.

В рамках оптимизации надзорной нагрузки на кредитные организации и повышения качества инспекционной деятельности будет продолжено совершенствование процедур организации проверок кредитных организаций на основе унификации подходов к их проведению.

### ***Совершенствование правового регулирования банковской деятельности***

Нормотворческий процесс в банковской сфере направлен на повышение эффективности и стабильности законодательства с учётом анализа практики применения, определения экономических, социальных и иных последствий принятия нормативных правовых актов в целях: защиты интересов вкладчиков и других кредиторов банков, в том числе гарантирования сохранности и возврата вкладов физических лиц; совершенствования системы регулирования и надзора за деятельностью банков, укрепления устойчивости банковской системы; совершенствования гражданского законодательства по вопросам обеспечения исполнения обязательств, развития ипотеки.

В 2017 году продолжится работа по правовому сопровождению проектов законов, разработанных центральным банком, направленных на регулирование банковской деятельности. В частности, будет продолжена работа над проектами новых законов о банках и банковской деятельности и о центральном банке.

Кроме того, предусматривается комплексная систематизация нормативных актов центрального банка в целях исключения их взаимных противоречий, признания утратившими силу устаревших, фактически неприменяемых актов, устранения множественности актов по одному и тому же вопросу.

В целом в 2017 году правовое регулирование центрального банка будет осуществляться по следующим приоритетным направлениям:

- а) совершенствование правового регулирования банковской деятельности;
- б) методологическое обеспечение банковского регулирования;
- в) совершенствование и развитие банковского законодательства в области валютного регулирования и контроля;

г) регулирование и законодательное закрепление процедур организации проверок кредитных организаций;

д) после принятия соответствующих законов, разработка нормативных актов центрального банка для регулирования микрофинансовой деятельности, регулирования потребительского кредитования, а также вопросов страхования вкладов физических лиц.

### **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

Исходя из складывающейся конъюнктуры, в рамках приоритета поддержания финансовой стабильности деятельность Приднестровского республиканского банка в 2017 году будет нацелена на преодоление накопленных дисбалансов и стимулирование оздоровления экономики.

В контексте высоких рисков макроэкономической нестабильности в условиях непрогнозируемого развития ключевых аспектов внешнего воздействия усиливается роль оперативного реагирования на возникающие вызовы, так как отложенное воздействие имеет гораздо меньшую результативность и несёт в себе риски усугубления негативных последствий, выхода ситуации из-под контроля. В связи с этим в целях адекватного реагирования на изменения внутренней и внешней экономической среды в интересах сохранения максимальной стабильности на финансовом рынке республики, Приднестровский республиканский банк оставляет за собой право на внесение необходимых оперативных изменений в денежно-кредитную политику.

В условиях кризиса особенно необходима консолидация усилий всех ветвей государственной власти и бизнеса. Сохранение в краткосрочной перспективе высокого уровня рисков требует предельно возможного задействования имеющихся рычагов, что в свою очередь влечёт необходимость кардинального изменения подходов к реализации денежно-кредитной политики центрального банка.

Центральный банк будет придерживаться практики регулярного разъяснения широкой общественности целей и содержания денежно-кредитной политики, принятия тех или иных решений. Информационная открытость денежных властей в этой области будет способствовать улучшению управления инфляционными и девальвационными ожиданиями и создавать фундамент для обеспечения доверия к проводимой денежно-кредитной политике.