

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК В ЯНВАРЕ-СЕНТЯБРЕ 2017 ГОДА

В начале текущего года ввиду усиления давления негативных тенденций как в банковском секторе, так и в экономике в целом, формирование которых началось ещё в конце 2014 года, Приднестровским республиканским банком был реализован комплекс тактических мер. В их числе безальтернативным шагом стала девальвация национальной валюты. Нормализовать ситуацию позволили изменения, внесённые в валютное и административное законодательство, а также разработка действенного механизма реализации валюты центральным банком. Положительное воздействие на состояние валютного рынка оказали действия центрального банка по снижению рублёвой денежной массы. В результате уже в конце июля – в начале августа фиксировалась относительная стабилизация на валютном рынке, а основной индикатор курсовой политики – индекс реального эффективного курса приднестровского рубля – отразил повышение ценовой конкурентоспособности приднестровской продукции за рубежом.

Приднестровский республиканский банк, установивший в середине июня текущего года официальный курс доллара США на нижней границе утверждённого валютного коридора – 15,0000 руб. ПМР, сохранял его на этом уровне до конца отчётного периода (рис. 19). Таким образом девальвация с начала года составила 32,7%. По итогам января-сентября 2017 года средневзвешенный официальный курс доллара США сложился на отметке 12,7366 руб. ПМР, что на 13,3% выше значения соответствующего периода предыдущего года.

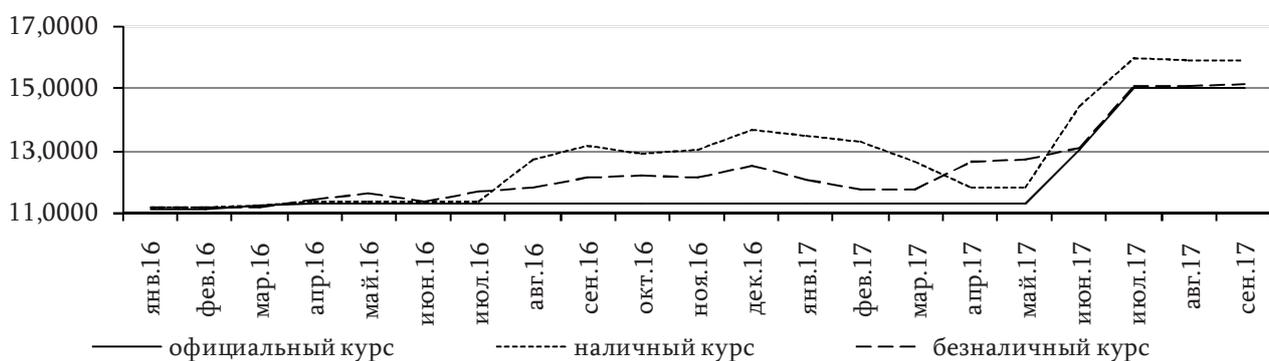


Рис. 19. Динамика средневзвешенных официального курса доллара США и курсов²¹ кредитных организаций, руб. ПМР/долл. ПМР

Одновременно был принят ряд административных мер, с одной стороны, по ужесточению контроля и ответственности за своевременный возврат валютной выручки или авансовых платежей по неосуществлённому импорту, с другой стороны, по нормализации функционирования валютного рынка, по амнистии нарушений сроков репатриации до вступления новых требований и минимизации влияния девальвации на граждан, имеющих валютные кредиты.

Одним из важнейших факторов, свидетельствующих о наличии положительных результатов от предпринятых мер, стал рост поступления иностранной валюты в рамках обязательной её продажи экспортёрами в валютные резервы. С января по сентябрь 2017 года её объём составил 144,9 млн долл., что в 1,6 раза превысило отметку за 9 месяцев 2016 года. В то же время регулярное ежемесячное наращивание показателя (с 4,5 млн долл. в январе до 11,7 млн долл. в августе) в

²¹ курс продажи доллара США коммерческими банками и кредитными организациями

сентябре сменилось 20%-ным снижением, что значительно сократило возможности центрального банка.

В соответствии с Основными направлениями единой государственной денежно-кредитной политики на 2017 год, утверждёнными решением Банковского совета 16 июня 2017 года, главным инструментом денежно-кредитной политики являются валютные интервенции. Реализация их на наличном сегменте осуществлялась через сеть обменных пунктов ЗАО «Агропромбанк», ЗАО «Приднестровский Сберегательный банк» и ОАО «Эксимбанк». Первоначально установленная центральным банком комиссия при продаже доллара США (2,5%) определила его стоимость на уровне 16,1950 руб. ПМР. По мере возврата рынка в легальное поле и выравнивания спроса и предложения на валюту регулятор сокращал своё присутствие на рынке с одновременным снижением комиссии (до 2,0%) и, соответственно, курса до 16,0650 руб. ПМР. Сигналом относительной нормализации ситуации на рынке стало зафиксированное в начале августа превышение предложения иностранной валюты над спросом: в среднем на 30% за день. В результате диапазон изменения котировок коммерческих банков снизился до 15,70–15,72 руб./долл. при покупке доллара США и до 15,87–15,90 руб./долл. при его продаже. На основании зафиксированной динамики Приднестровским республиканским банком было принято решение о прекращении валютных интервенций.

В целом за 9 месяцев текущего года средневзвешенный курс продажи американской валюты банками и небанковскими кредитными организациями в наличной форме сложился на отметке 14,1119 руб. ПМР (+23,1% к сопоставимому значению 2016 года), в безналичной – 13,6608 руб. ПМР (+19,5% соответственно).

Обменные курсы национальных валют других стран к приднестровскому рублю определялись на основе их кросс-курсов к доллару США, а также исходя из соотношения спроса и предложения. При этом основное изменение официальных курсов валют к рублю ПМР произошло именно в середине июня текущего года в связи с внесением изменений в курсовую политику центрального банка.

Евро. Траектория курса пары EUR/USD преимущественно задавалась итогами заседаний Европейского центрального банка. Регулярные ожидания инвесторов не оправдывались, в течение отчётного периода банк подтверждал приверженность сверхмягкой денежно-кредитной политике, сохраняя ключевую процентную ставку без изменения на уровне 0,0% и объёмы программы выкупа активов (APP) на уровне 60 млрд евро в месяц. Поддержку европейской валюте оказало улучшение Центробанком прогноза роста ВВП еврозоны на 2017 год с 1,9% до 2,2% – максимума с 2007 года. В то же время в конце отчётного периода позиции евро несколько ухудшили последствия референдума в Каталонии и итоги выборов в Германии. В целом за 9 месяцев текущего года котировка евро/доллар варьировала в диапазоне 1,0385 – 1,2060 долл., сложившись на 1 октября 2017 года на уровне 1,1806 долл., что на 12,0% выше отметки на начало текущего года.

На внутреннем валютном рынке Приднестровья за отчётный период официальный курс евро относительно рубля ПМР повысился на 49,4% до 17,6625 руб. ПМР. В целом за анализируемый период его средневзвешенный курс составил 14,2614 руб. ПМР, что на 13,5% больше уровня января-сентября 2016 года (рис. 20). «Цена» продажи наличного евро в кредитных организациях 1 октября текущего года сложилась на отметке 18,9182 руб. ПМР. В среднем за 9 месяцев 2017 года её уровень соответствовал 16,0654 руб. ПМР (+14,5% к базисной отметке), покупки – 15,9485 руб. ПМР (+17,4% соответственно).

Российский рубль. Динамика обменного курса доллара США к российскому рублю в январе-сентябре 2017 года носила разнонаправленный характер. В начале года поддержку денежной единице Российской Федерации оказывали повышенный интерес со стороны иностранных инвесторов к российским финансовым активам и значительные объёмы продажи валютной выручки экспортёрами. Ситуация изменилась в июне, после снижения цен на нефть до

минимальных значений за полугодие, очередного снижения ключевой ставки Центральным банком Российской Федерации (-0,5 п.п. до 8,5%) и увеличения базовой процентной ставки Федеральной резервной системой (+0,25 п.п. до 1,0-1,25%). В результате котировка вернулась к уровню начала года. С середины августа на фоне повышения цен на нефть, точечного снижения геополитической напряжённости и приближения периода налоговых выплат позиция российского рубля вновь окрепла. По состоянию на 1 октября 2017 года курс доллара США к российскому рублю составил 58,0169 руб. РФ, что на 4,4% ниже отметки на начало января текущего года.

На валютном рынке Приднестровья с начала года курс российского рубля повысился на 38,6%, составив на 1 октября 2017 года 0,2597 руб. ПМР. Средневзвешенное значение за 9 месяцев 2017 года составило 0,2180 руб. ПМР, что на 31,9% выше базисного показателя. В то же время стоимость российского рубля, сформированная на наличном сегменте, выросла в среднем при продаже кредитными организациями до 0,2516 руб. ПМР (+29,8% к базисному уровню), при покупке – до 0,2363 руб. ПМР (+34,6% соответственно).

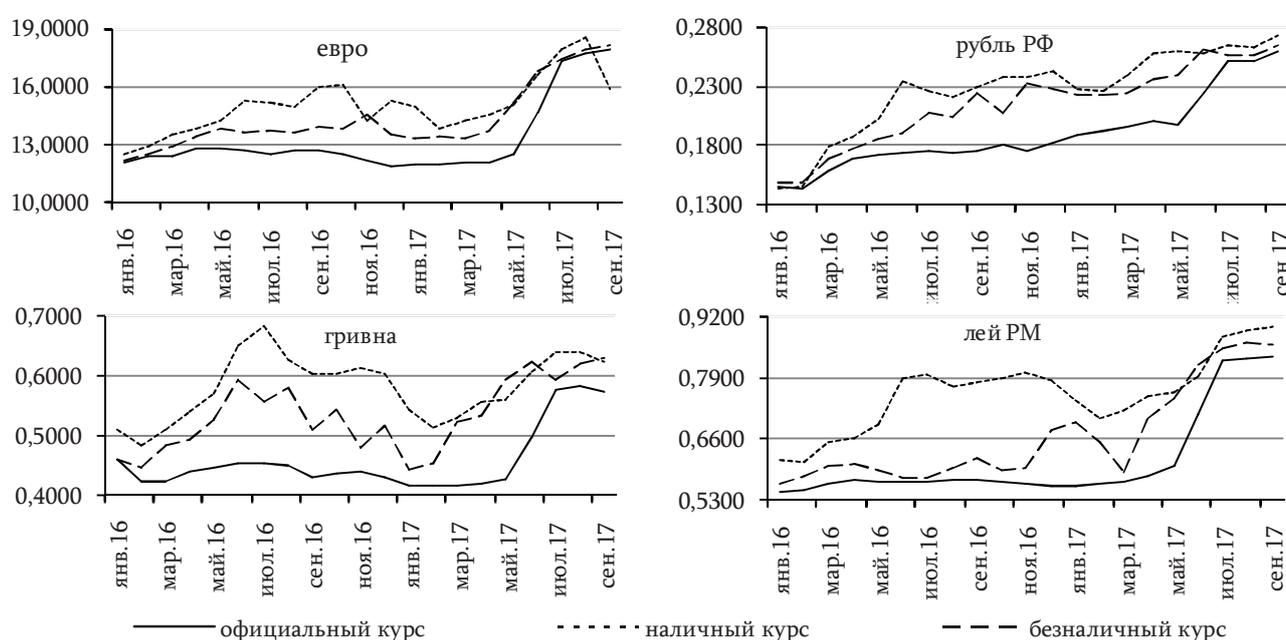


Рис. 20. Динамика средневзвешенных официального курса иностранных валют и курсов²² кредитных организаций, руб. ПМР за единицу иностранной валюты

Гривна. По мнению представителей Национального банка Украины, укреплению национальной валюты главным образом способствовали макроэкономическая ситуация и политическая составляющая. Фундаментальным фактором стал рост объёмов поступления валюты в связи с улучшением конъюнктуры на рынке чёрных металлов и высоким урожаем в аграрном секторе в предыдущем и текущем году. В отчётном периоде свой вклад в динамику курса также внесли успешные результаты аукционов Фонда государственного имущества по продаже пакетов акций энергокомпаний. На фоне позитивного отношения инвесторов к развивающимся рынкам наблюдался возврат на украинский долговой рынок нерезидентов, принявших участие в аукционах Министерства финансов Украины по размещению облигаций внутреннего государственного займа. В то же время в сентябре было отмечено девальвационное давление на гривну, преимущественно носившее сезонный характер ввиду традиционного увеличения спроса на валюту со стороны нефте- и газотрейдеров, который к тому же усиливался умеренным ростом цен на нефть. По состоянию на 1 октября 2017 года курс доллара США к гривне сложился на уровне 26,5211 грн, что на 2,5% ниже отметки на начало года.

²² курсы продажи иностранных валют коммерческих банков и кредитных организаций

На внутреннем валютном рынке Приднестровья официальный курс гривны к приднестровскому рублю повысился на 34,6%, составив 0,5656 руб. ПМР на начало октября 2017 года. Курсовое соотношение грн/руб. ПМР в среднем за анализируемый период зафиксировано на отметке 0,4824 руб. ПМР, что на 8,9% выше базисного значения предыдущего года (рис. 21). Средняя котировка гривны при продаже в обменных пунктах составила 0,5809 руб. ПМР (-2,0%), при покупке – 0,5517 руб. ПМР (+12,3%).

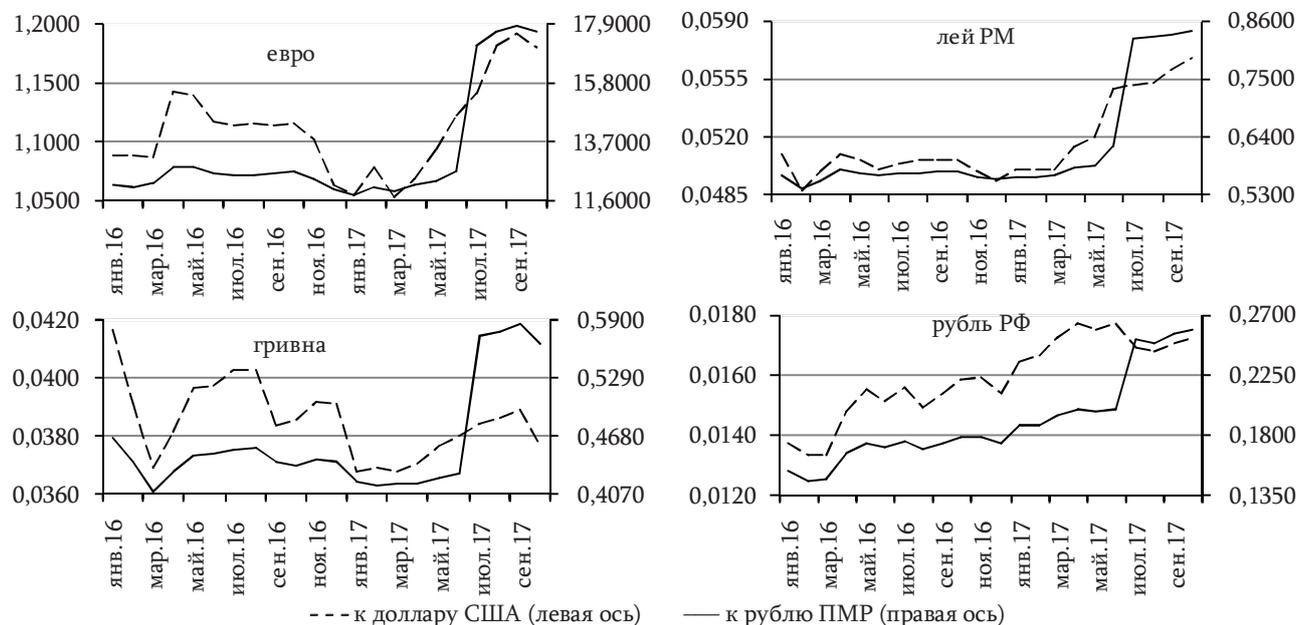


Рис. 21. Динамика официальных курсов иностранных валют к доллару США и рублю ПМР, на первое число месяца

Молдавский лей. Согласно оценкам специалистов Национального банка Республики Молдова, зафиксированное весной и летом укрепление молдавского лея значительно превысило их прогнозы. Главным образом они объясняют это более активным увеличением денежных переводов (+9,4%) и опережением темпов роста экспорта над скоростью расширения. Центральный банк Молдовы, регулярно проводя мониторинг внутреннего валютного рынка, осуществлял ряд интервенций с целью недопущения чрезмерной волатильности обменного курса и его спекулятивного развития. По состоянию на 1 октября 2017 года курс доллара по отношению к молдавскому лею составил 17,6117 лея, что на 11,9% ниже отметки на начало текущего года.

На внутреннем валютном рынке Приднестровья официальный курс молдавского лея к приднестровскому рублю за рассматриваемый период повысился на 49,0%, составив 0,8403 руб. ПМР по состоянию на 1 октября текущего года, средневзвешенный – на 19,9% к уровню января-сентября 2016 года до 0,6782 руб. ПМР. Его средняя стоимость при продаже в обменных пунктах республики зафиксирована на уровне 0,8075 руб. ПМР (+13,3%), при покупке – 0,7549 руб. ПМР (+18,7%).

Индикатором курсовой политики Приднестровского республиканского банка, согласно утверждённым подходам, является индекс реального эффективного курса приднестровского рубля. Данный показатель характеризует изменение относительной ценовой конкурентоспособности отечественных товаров на зарубежных рынках. Так, в результате активной девальвации национальных валют стран - основных торговых партнёров, на фоне стабильной курсовой политики на приднестровском валютном рынке с 2014 года до конца 2016 года реальное укрепление приднестровского рубля к валютам стран - основных торговых партнёров составляло от 29,3 до 65,6%. Сложившийся результат указывает не только на ухудшение положения экспортёров, но и в целом отечественных производителей, поскольку импортные аналоги в такой ситуации получили ценовое преимущество. Проведённая в июне текущего года девальвация

приднестровского рубля позволила приблизить реальный эффективный курс приднестровского рубля к 1, что свидетельствует о выравнивании ценовых условий экспорта на внешних рынках и достижении тактической цели нивелирования накопленного укрепления приднестровского рубля. В разрезе корзины валют снижение реального курса приднестровского рубля по отношению к молдавскому лею за январь-сентябрь 2017 года составило 30,2%, к евро – 28,3%, к гривне – 26,0%, к российскому рублю – 25,2% и к доллару США – 19,4%.

Разность динамики процессов цено- и курсообразования на внутреннем рынке республики выразилась в повышении покупательной способности «корзины валют» за отчётный период на 4,9%. Товарное наполнение евро увеличилось на 38,3%, молдавского лея – на 37,4%, российского рубля – на 31,4%, гривны – на 22,7%, доллара США – на 22,3%.