

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК В I КВАРТАЛЕ 2019 ГОДА

На протяжении всего отчётного периода внутренний валютный рынок республики сохранял относительную стабильность. Наблюдалось увеличение объёмов валютнообменных операций на наличном сегменте (в 1,4 раза), на фоне понижительной динамики в безналичном (-12,6%). Доминирующей валютой по-прежнему оставался доллар США, на долю которого пришлось 60,0% конверсий, осуществлённых через обменные пункты и порядка 50% – в безналичном сегменте.

Согласно Основным направлениям единой государственной денежно-кредитной политики на 2019 год, целевой диапазон изменения официального курса доллара США к рублю ПМР определён коридором 16,1-16,5 руб. ПМР. В течение I квартала 2019 года его значение сохранялось на нижней границе (рис. 54), а средний номинальный курс сложился на 1,0% выше значения января-марта 2018 года. При этом стоимость американской валюты в обменных кассах при продаже клиентам уменьшилась относительно отметки сопоставимого периода 2018 года на 1,7%, составив 16,3512 руб./долл. Разница между коммерческим и официальным курсами снизилась с 4,4% в базисном периоде до 1,6% по итогам отчётного.

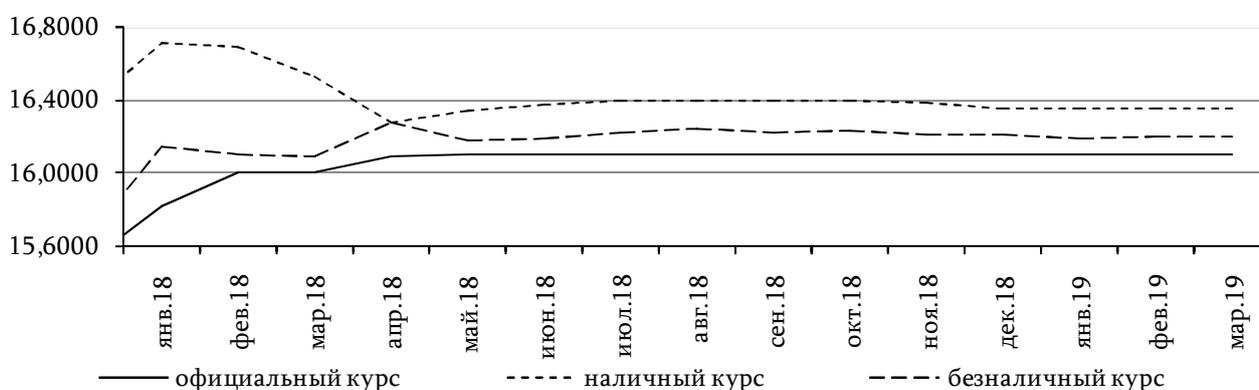


Рис. 54. Динамика средневзвешенных курсов доллара США в кредитных организациях⁵⁷ и официального курса, руб. ПМР/долл. ПМР

Официальные 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 на внутреннем рынке.

В I квартале 2019 года, на фоне замедления роста мировой экономики, произошёл кардинальный разворот в политике центральных банков. Так, в частности, Федеральная Резервная Система (ФРС) США отказалась от анонсированного ранее курса на ужесточение монетарной политики. В конце марта комитет по открытым рынкам ФРС принял решение сохранить в 2019 году процентные ставки без изменений (в диапазоне 2,25-2,50%). Кроме того, объявлено об отказе от политики снижения активов на балансе к четвертому кварталу текущего года, а также о снижении прогноза роста ВВП на 2019 год с 2,3% до 2,1% и оценки инфляции – с 1,9% до 1,8%. Данные действия позитивно сказались на курсах валют развивающихся стран и стоимости ценных бумаг с высоким уровнем риска.

Евро. За I квартал текущего года курс евро снизился на 1,9%, до 1,1236 к доллару по состоянию на 1 апреля 2019 года (рис. 55). Главным образом динамику определяло влияние нескольких факторов. Одним из них явилось снижение прогноза Европейского центрального банка (ЕЦБ) по росту экономики еврозоны на 2019 год с 1,7% до 1,1% и на 2020 год – с 1,7% до 1,6%. При этом оценка инфляции была уменьшена с 1,6% до 1,2% в 2019 году и с 1,7% до 1,5% в 2020 году. В числе других причин эксперты называют также перенос даты начала выхода

⁵⁷ курс продажи доллара США коммерческими банками и небанковскими кредитными организациями ПМР

Великобритании из Евросоюза. Значительный вклад оказало и решение ЕЦБ об отсрочке повышения процентных ставок как минимум до конца 2019 года и объявление о новом раунде дешёвых кредитов для банков с целью стимулирования роста экономики.

На внутреннем валютном рынке Приднестровья за отчётный период официальный курс евро относительно рубля ПМР снизился на 2,0%, до 18,0465 руб. ПМР по состоянию на 1 апреля 2019 года. Его средневзвешенное значение за анализируемый период составило 18,2904 руб. ПМР, что на 6,6% меньше значения января-марта 2018 года. В среднем курс евро при продаже кредитными организациями в обменных пунктах соответствовал 18,9142 руб. ПМР (-8,0%), при покупке – 18,3192 руб. ПМР (-8,2%).

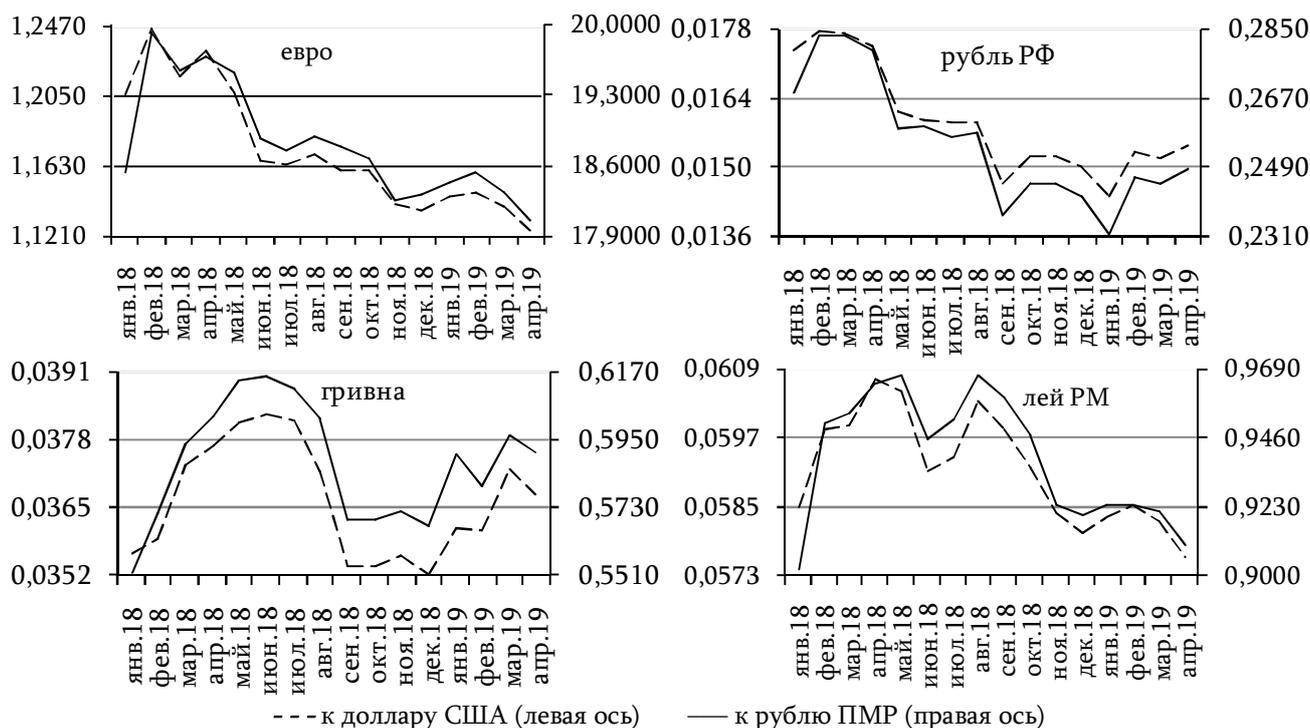


Рис. 55. Динамика официальных курсов иностранных валют к доллару США и рублю ПМР, на первое число месяца

Российский рубль. По заявлению главы Центрального банка Российской Федерации, зафиксированное по итогам I квартала 2019 года укрепление российского рубля (+7,3%, до 64,7347 руб. по состоянию на 1 апреля 2019 года), отмеченное после снижения на протяжении трёх предыдущих кварталов, произошло из-за внешних условий. В частности, ввиду переоценки траектории денежной политики ФРС США и ЕЦБ, увеличилась привлекательность валют развивающихся стран. Большую часть динамики обеспечило движение средств по счёту операций с капиталом, в том числе спрос нерезидентов на облигации федерального займа. Определённое влияние оказал рост цен на нефть. Кроме того, в марте традиционно поддержку российскому рублю оказывал налоговый период, в течение которого наблюдается повышенный спрос на российские рубли со стороны налогоплательщиков.

В то же время в конце отчётного периода для экономики Российской Федерации возросли санкционные и геополитические риски в связи с возможным вводом второго этапа санкций со стороны США, ростом напряжённости вокруг противостояния России и США в Венесуэле, с президентскими выборами на Украине.

На валютном рынке Приднестровья в I квартале официальный курс российского рубля повысился на 7,5%, составив на 1 апреля 2019 года 0,2488 руб. ПМР. Средневзвешенное значение за отчётный период зафиксировано на уровне 0,2435 руб. ПМР (рис. 56), что на 13,0% ниже базисного показателя. Стоимость российского рубля, сформированная на наличном сегменте

валютного рынка, в среднем при продаже кредитными организациями составила 0,2504 руб. ПМР (-14,7%), при покупке – 0,2442 руб. ПМР (-14,8%).

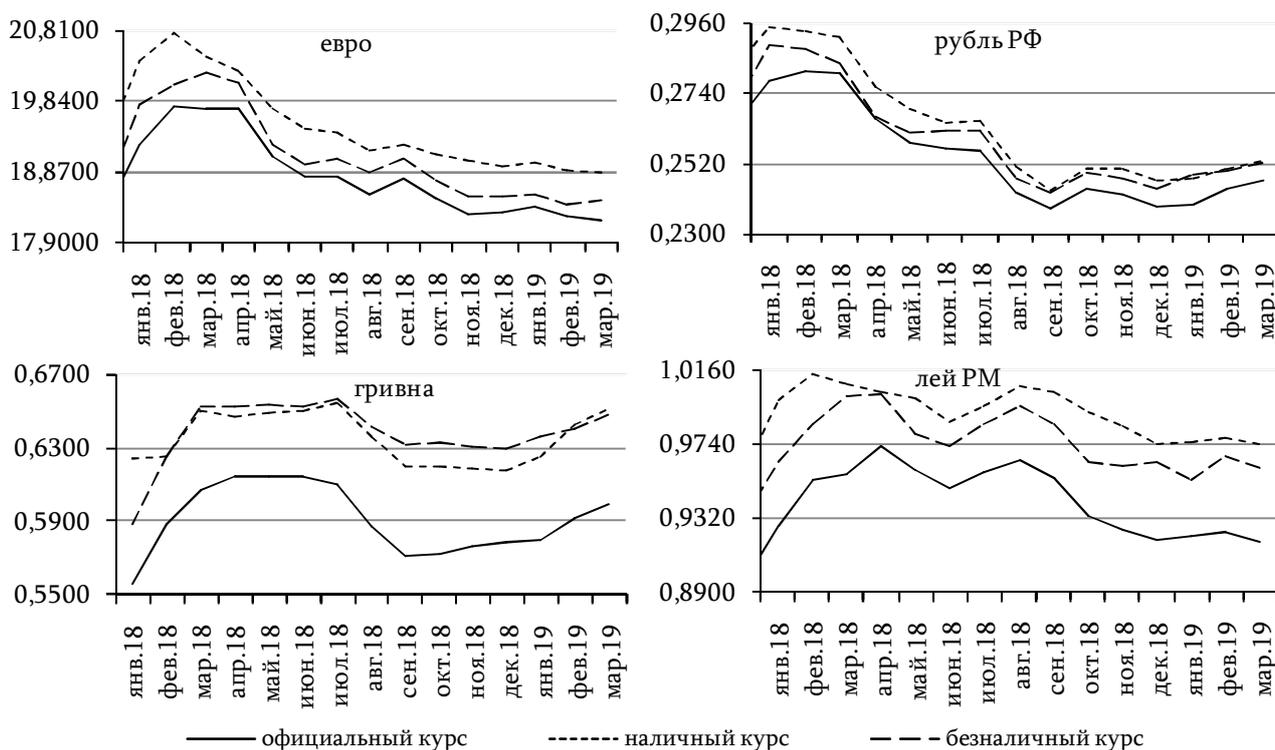


Рис. 56. Динамика средневзвешенных официального курса иностранных валют и курсов⁵⁸ кредитных организаций, руб. ПМР за единицу иностранной валюты

Гривна. После ослабления гривны в начале 2019 года (на 2,1% до 28,27 грн/долл. за первую декаду января 2019 года) ситуация на валютном рынке изменилась на противоположную – курс гривны под влиянием рыночных факторов преимущественно укреплялся вплоть до середины марта (до 26,31 грн/долл.). По мнению специалистов Национального банка Украины, динамику задавали четыре фактора, определившие превышение предложения валюты над спросом на неё на межбанковском рынке. Одним из ведущих стала благоприятная внешняя ценовая конъюнктура для товаров украинского экспорта и стабильные поступления экспортной выручки. Поддержку также оказало наступление периода уплаты налогов по итогам года в государственный бюджет Украины, стимулировавшее предложение иностранной валюты со стороны экономических агентов страны и сдержанное увеличение импорта товаров. Определённое воздействие обеспечила чистая продажа валюты населением (161,6 млн долл.).

В то же время рост притока иностранного капитала в государственные ценные бумаги, который наблюдался с середины января, к началу марта замедлился и не оказывал существенного воздействия на курсовую динамику. Во второй половине месяца, по заявлению представителей регулятора, вследствие увеличения спроса на валюту со стороны участников рынка, доллар укрепился до 27,21 грн по состоянию на 1 апреля 2019 года, что при этом на 1,7% ниже значения на начало года.

На валютном рынке Приднестровья официальный курс гривны к приднестровскому рублю за I квартал существенно не изменился, составив 0,5909 руб. ПМР (+0,1%). Курсовое соотношение грн/руб. ПМР в среднем за анализируемый период зафиксировано на отметке 0,5902 руб. ПМР, превысившей базисный уровень на 1,2%. Средняя котировка гривны при продаже в обменных пунктах составила 0,6420 руб. ПМР (+1,3%), при покупке – 0,6005 руб. ПМР (+0,4%).

⁵⁸ курсы продажи иностранных валют коммерческими банками и небанковскими кредитными организациями ПМР

Молдавский лей. Тенденция укрепления лея в отчётном периоде прервалась, по состоянию на 1 апреля текущего года курс доллара составил 17,3527 лей РМ, что на 1,2% выше отметки на начало 2019 года. Основное влияние на ситуацию в сфере курсообразования на протяжении ряда лет оказывал активный спрос участников валютного рынка. Так, если в предыдущие годы фиксировалось устойчивое превышение проданной иностранной валюты над купленной, то по итогам I квартала 2019 года ситуация изменилась. Согласно информации Национального банка Республики Молдова, уровень покрытия чистого спроса юридических лиц нетто-предложением валюты со стороны физических лиц снижался с сентября 2018 года. С целью покрытия образовавшегося дефицита регулятор осуществлял интервенции на межбанковском рынке. По мнению ряда экспертов, динамика валютного рынка синхронизирована с электоральными циклами, формирующими настроенные настроения в бизнес среде. В то же время, если учесть, что вектор курсообразования преимущественно задаётся изменениями спроса и предложения, давление политического фактора оказалось малозначительным.

Официальный курс молдавского лея к приднестровскому рублю за отчётный год снизился на 1,4%, до 0,9101 руб. ПМР. Средневзвешенный курс лея РМ составил 0,9212 руб. ПМР, что на 2,6% меньше показателя за январь-март 2018 года. Его средняя стоимость при продаже в обменных пунктах республики зафиксирована на уровне 0,9756 руб. ПМР (-3,1%), при покупке – 0,9411 руб. ПМР (-3,7%).

Динамика номинального курса иностранных валют и индекса цен в республике в отчётном периоде выразилась в снижении покупательной способности евро (-2,1%), молдавского лея (-1,7%) и доллара США (-1,5%). В то же время отмечалось увеличение товарного наполнения гривны (+2,0%) и российского рубля (+1,9%). В целом интегрированный показатель покупательной способности иностранных валют на внутреннем рынке сократился на 1,1%.

Разница в темпах роста потребительских цен в республике и в странах-основных торговых партнёрах с учётом динамики процессов курсообразования на внутреннем валютном рынке определили укрепление конкурентных позиций в относительных ценах приднестровских товаров на внешних рынках. За январь-март 2019 года индекс реального эффективного курса приднестровского рубля составил 0,9861, а в целом накопленное с 2014 года значение сложилось на уровне 1,0427. В разрезе корзины валют снижение реального курса приднестровского рубля было отмечено по отношению к гривне (-4,3%), российскому рублю (-3,6%) и молдавскому лею (-0,5%), повышение – к евро (+1,7%) и доллару США (+1,0%).

Спрос и предложение валюты

За I квартал 2019 года совокупный оборот наличного валютного рынка расширился на 38,8% и сложился в эквиваленте 103,5 млн долл. Как и в базисном периоде, наиболее значительными были операции с долларом США – 60,0% суммарного показателя (+36,5%, до 62,1 млн долл.), российским рублём – 16,2% (+27,8%, до 16,8 млн долл.) и евро – 11,2% (+42,9%, до 11,6 млн долл.).

Долларовый эквивалент иностранной валюты, проданной клиентами обменных пунктов, зафиксирован на уровне 59,5 млн долл., превысившем на треть величину января-марта 2018 года. Объёмы предложения, составлявшие первые два месяца года порядка 19 млн долл., в марте возросли до 21,8 млн долл. При этом прирост относительно базисных значений замедлился с +47,1% в январе до +25,2% в марте. Одновременно с этим спрос на валюту повысился на 46,8%, до 44,0 млн долл. В январе-феврале покупка валюты составляла в среднем 13,5 млн долл. ежемесячно, а в марте её сумма увеличилась до 17,0 млн долл. Повышательная динамика в диапазоне от +44,1% до +49,7% была отмечена и относительно базисных показателей.

По итогам отчётного периода нетто-предложение наличной иностранной валюты сложилось в сумме 15,4 млн долл., что на 5,7% выше отметки января-марта 2018 года.

Финансовый рынок

Совокупная ёмкость безналичного рынка⁵⁹ иностранной валюты уменьшилась на 12,6%, до 293,6 млн долл. Продажа валюты клиентами сократилась на 15,1%, до 141,5 млн долл., покупка – на 10,3%, до 152,1 млн долл. В разрезе ежемесячных операций фиксировались разнонаправленные изменения объёма проданной клиентами валюты (в диапазоне 44,0–50,8 млн долл.), на фоне стабильного наращивания спроса (48,6–53,8 млн долл.). Итогом безналичных валютнообменных сделок за I квартал 2019 года стала нетто-покупка клиентами иностранной валюты в эквиваленте 10,6 млн долл. против 2,9 млн долл. годом ранее.

Сумма интервенций центрального банка за I квартал 2019 года составила 44,6 млн долл. против 67,5 млн долл. за январь-март 2018 года.

⁵⁹ операции физических и юридических лиц (кроме кредитных организаций) по покупке и продаже безналичной иностранной валюты, включая обязательную продажу части валютной выручки в ПРБ, продажу валюты коммерческими банками за счёт валютных интервенций ПРБ