

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК В I КВАРТАЛЕ 2022 ГОДА

В I квартале текущего года вектор котировок на глобальном валютном рынке в наибольшей степени находился под влиянием геополитических рисков и перехода к ужесточению денежно-кредитной политики в развитых странах.

Курсовая политика Приднестровского республиканского банка проводилась в рамках параметров, утверждённых в Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2022 год.

Доллар США. На фоне роста политической напряжённости в глобальном масштабе и стремительного удорожания основных биржевых товаров, начиная со второй половины февраля 2022 года повышался спрос на доллар как на «актив-убежище». В середине марта с целью противодействия экономическим рискам, связанным с высокой инфляцией, ФРС США впервые с 2018 года повысила ключевую процентную ставку, по итогам заседания она была увеличена на 0,25 п.п., до диапазона 0,25% – 0,50% годовых. Регулятор также сигнализировал, что будет повышать её на каждом из шести последующих заседаний в 2022 году. Кроме того, на одном из ближайших заседаний планируется начать сокращение портфеля гособлигаций, долговых обязательств государственных структур и долговых бумаг, обеспеченных ипотекой. По состоянию на 31 марта индекс доллара США (USD⁴²) повысился до 98,4 п., что на 2,9% больше показателя 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. 45). На наличном сегменте валютного рынка средневзвешенный курс продажи доллара США кредитными организациями составил 16,3543 руб. ПМР, покупки – 16,3006 руб. ПМР, что соответствует уровням, сложившимся и по итогам I квартала 2021 года.

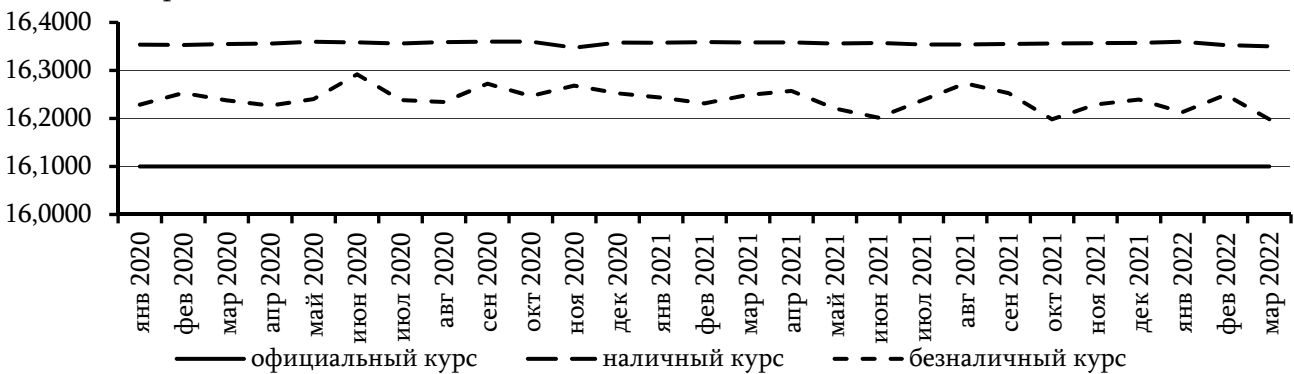


Рис. 45. Динамика средневзвешенных курсов доллара США в кредитных организациях⁴³ и официального курса, руб. ПМР/долл. США

Евро. Вектор курса евро в I квартале 2022 года был обусловлен изменениями цен на топливно-энергетические товары, негативными макроэкономическими данными, неравномерностью процесса восстановления стран еврозоны, обратными эффектами от вводимых санкций против России. В результате к концу марта курс евро снизился до 1,1101 долл., что на 2,0% уступает котировке на начало текущего года.

На внутреннем валютном рынке Приднестровья официальный курс евро относительно рубля ПМР по состоянию на 31 марта 2022 года сложился на отметке 17,9032 руб. ПМР (-1,6% с начала 2022 года, рис. 46), а в среднем за отчётный период – 18,0411 руб. ПМР (-7,1% к значению за

⁴² USD^X – индекс, показывающий отношение доллара США к корзине из шести основных валют: евро, иена, фунт стерлингов, канадский доллар, шведская крона и швейцарский франк

⁴³ курс продажи доллара США коммерческими банками и небанковскими кредитными организациями ПМР

I квартал 2021 года). Средний курс евро при продаже кредитными организациями в наличной форме соответствовал 19,0080 руб. ПМР (-4,4%), при покупке – 18,0184 руб. ПМР (-6,7%).

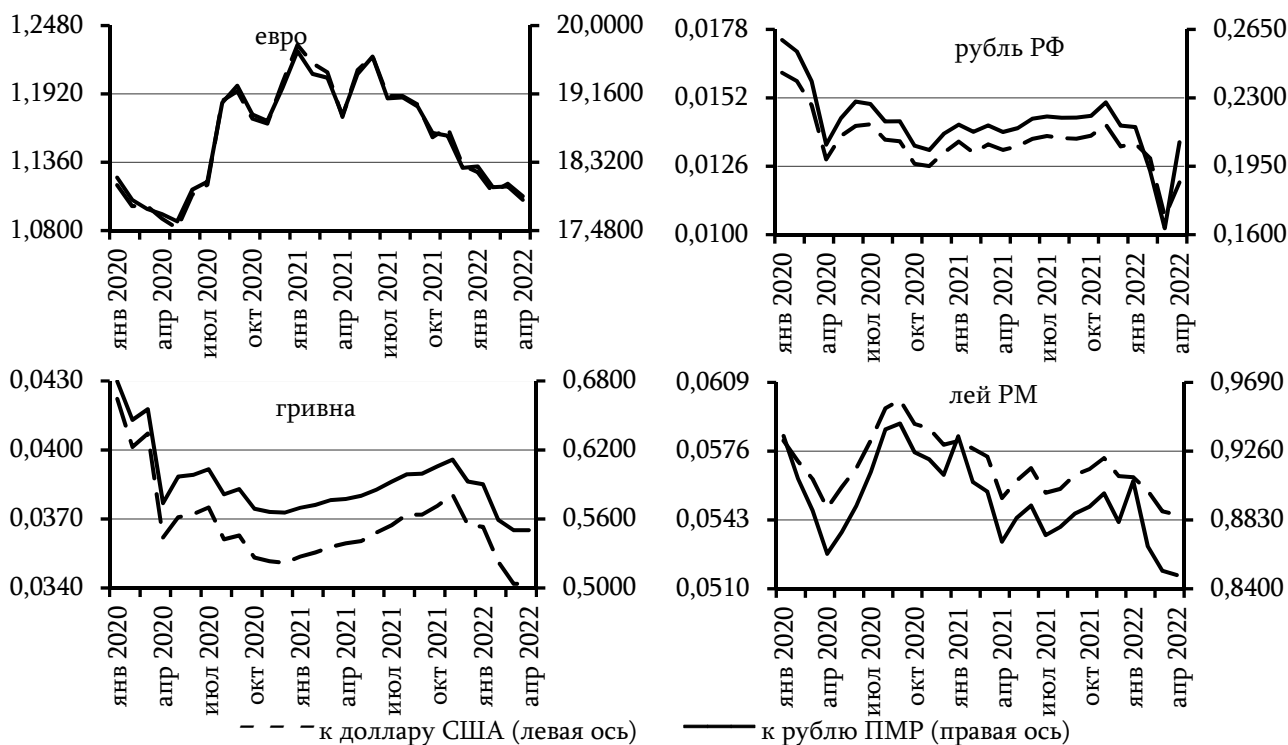


Рис. 46. Динамика официальных курсов иностранных валют к доллару США и рублю ПМР, на первое число месяца

Российский рубль. На валютном рынке Российской Федерации в течение первых двух месяцев текущего года наблюдалось постепенное усиление девальвационных процессов, сопровождаемое повышением спроса на валюту. В последней декаде февраля ситуация на рынке обострилась. Под влиянием введённых западными странами финансово-экономических санкций, блокировки резервов Банка России, а также решения отключить несколько крупных российских банков от системы SWIFT российский рубль на пике девальвировал на бирже до отметки 143 руб. РФ/долл. Официальный курс при этом опустился до 120,4 руб. РФ/долл. (11.03.2022).

В последующем под воздействием мер, принятых Банком России и Правительством Российской Федерации, закрепилась тенденция укрепления национальной денежной единицы, сохранявшаяся до конца месяца. В частности, Центральный Банк Российской Федерации временно ограничил продажу гражданам наличной валюты и снятие с валютных счетов и вкладов, ввёл запрет на продажу российских акций нерезидентами, приостановил выплату нерезидентам дивидендов. Министерство финансов Российской Федерации обязало экспортёров продавать не менее 80% валютной выручки. Позднее резидентам России были запрещены валютные переводы на счета в иностранных банках.

Банк России в феврале дважды повышал ключевую ставку. В начале второй декады февраля она была увеличена с 8,5% до 9,5% годовых, а с 28 февраля, ввиду кардинально изменившихся внешних условий, установлена на отметке 20%. Данное решение было призвано обеспечить увеличение депозитных ставок до уровней, необходимых, чтобы компенсировать возросшие девальвационные и инфляционные риски, поддержать финансовую и ценовую стабильность, а также защитить сбережения граждан от обесценения.

Одним из важнейших факторов стало решение об изменении системы расчётов за отдельные экспортные товары.

В совокупности принятые меры позволили стабилизировать ситуацию, реакция рынка

проявилась в снижении биржевого курса ниже 100 руб. РФ/долл. По состоянию на 31 марта официальный курс доллара сложился на уровне 84,0851 руб. РФ. Таким образом, за март он укрепился на 10,1%. В то же время относительно позиции на начало года зафиксировано ослабление на 13,2%.

На валютном рынке Приднестровья официальный курс рубля РФ на 31 марта 2022 года составил 0,1900 руб. ПМР против 0,2151 руб. ПМР на 1 января текущего года. Средневзвешенное значение за отчётный период зафиксировано на отметке 0,1880 руб. ПМР (рис. 47), что на 13,0% ниже базисного показателя. В среднем курс российского рубля при продаже в наличной форме сложился в размере 0,2042 руб. ПМР (-8,6%), при покупке – 0,1888 руб. ПМР (-12,6%).

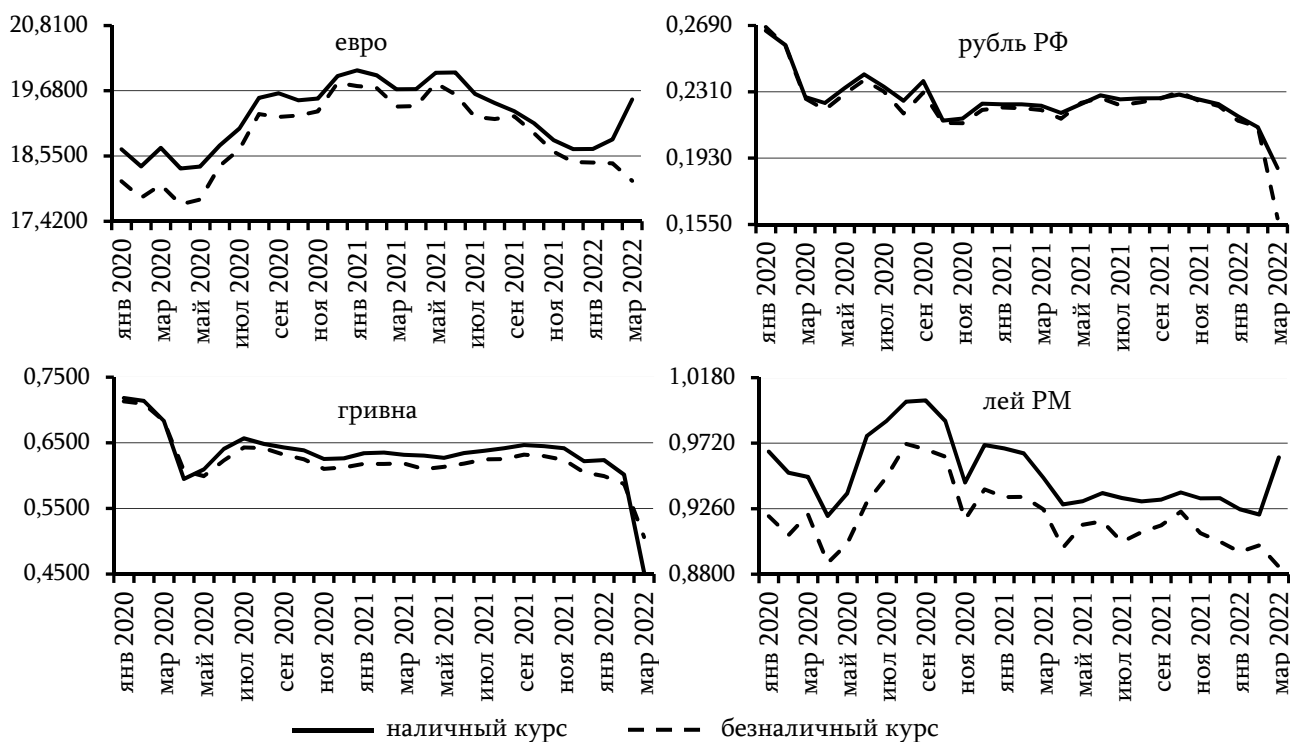


Рис. 47. Динамика средних курсов иностранных валют⁴⁴,

установленных кредитными организациями, руб. ПМР за единицу иностранной валюты

Гривна. Политическая обстановка стала определяющим фактором и на валютном рынке Украины. Повышение спроса на валюту в бизнес-среде и распродажа нерезидентами облигаций внутреннего государственного займа, номинированных в национальной валюте, провоцировали нарастание ажиотажных настроений. На этом фоне гривна ослабла до семилетнего минимума по отношению к доллару США. С 24 февраля Национальный банк Украины установил курс доллара на уровне 29,2549 грн, который фиксировался до конца апреля.

На валютном рынке Приднестровья официальный курс гривны к приднестровскому рублю за отчётный период повысился на 6,8%, до 0,5503 руб. ПМР по состоянию на 31 марта 2022 года. Средневзвешенное курсовое соотношение UAH/RUP сложилось на уровне 0,5647 руб. ПМР, что на 1,9% ниже значения I квартала 2021 года. В условиях закрытых с Украиной границ гривна оказалась невостребованной, в результате предложение гривны значительно превышало спрос на неё, что оказывало непосредственное влияние на курс. В наличном сегменте рынка средняя стоимость продажи гривны снизилась на 8,8%, до 0,5777 руб. ПМР, покупки – на 20,4%, до 0,4645 руб. ПМР.

Молдавский лей. Существенный рост цен на энергоносители оставался одним из факторов, задававших вектор курсообразования на валютном рынке Республики Молдова. С целью

⁴⁴ курсы продажи иностранных валют коммерческими банками и небанковскими кредитными организациями ПМР

нивелирования чрезмерной волатильности обменного курса Национальный банк Молдовы (НБМ) осуществлял операции по продаже иностранной валюты в объёмах, необходимых для регулирования платёжного баланса, удовлетворения спроса населения на валюту и поддержания макрофинансовой стабильности страны. За первые три месяца 2022 года регулятор реализовал на рынке 487,4 млн долл., что на 35,1% превысило показатель за весь 2021 год.

В начале 2022 года НБМ сохранил вектор на ужесточение денежно-кредитной политики, трижды повысив базисную ставку. В результате в целом за отчётный период она возросла на 6,0 п.п., до 12,5% годовых. Одновременно с этим на 6,0 п.п. были увеличены ставки по кредитам и депозитам овернайт (до 14,5% и 10,5% годовых соответственно).

Официальный курс молдавского лея к рублю ПМР на 31 марта 2022 года составил 0,8490 руб. ПМР, что на 6,4% ниже значения на начало 2022 года, средневзвешенный показатель за январь-март 2022 года сложился на отметке 0,8634 руб. ПМР (-4,1% к базисному уровню). Средний курс продажи лея РМ в наличной форме уменьшился на 2,4%, до 0,9366 руб. ПМР, покупки – на 6,6%, до 0,8546 руб. ПМР.

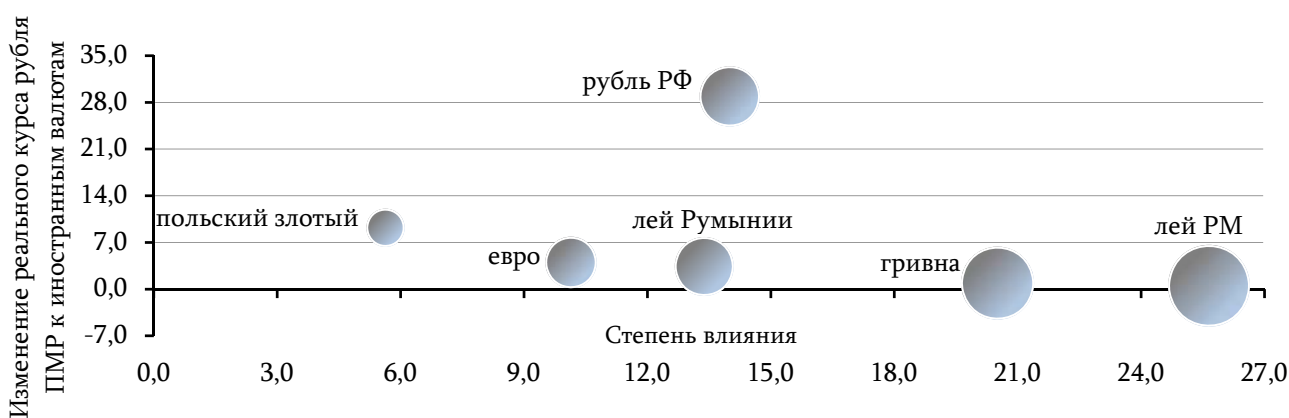


Рис. 48. Динамика реального курса приднестровского рубля к валютам стран – основных торговых партнёров и их влияние на РЭОК⁴⁵ за I квартал 2022 года,⁴⁶ %

В условиях преобладания девальвационных процессов на валютных рынках стран – основных торговых партнёров Приднестровья, сопровождающихся повышением инфляционного давления, за I квартал 2022 года реальный эффективный курс приднестровского рубля увеличился на 6,5%. Основной вклад в динамику показателя внесло значительное ослабление их национальных валют к доллару США в марте, вследствие чего РЭОК⁴⁵ повысился на 5,9%, тогда как в январе и феврале его рост находился в пределах 0,3% ежемесячно. В числе иностранных валют, главным образом формирующих индекс (рис. 48), наиболее масштабным укрепление реального курса приднестровского рубля сложилось к российскому рублю (+35,4%), польскому злотому (+5,1%), гривне (+4,4%), евро (+3,1%).

Изменение номинальных курсов иностранных валют и индекса цен в республике выразились в снижении покупательной способности доллара на 4,2%, евро – на 6,8%, лея РМ – на 7,7%, гривны – на 10,9% и рубля РФ – на 32,8%. Интегрированный показатель покупательной способности иностранных валют на внутреннем рынке за первые три месяца текущего года сократился на 11,5%, преимущественно под влиянием спада в марте текущего года – на 8,5%.

⁴⁵ реальный эффективный обменный курс приднестровского рубля

⁴⁶ диаметр круга соответствует удельному весу иностранной валюты, участвующей в расчёте РЭОК