

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК В I ПОЛУГОДИИ 2017 ГОДА

Ситуация на внутреннем валютном рынке в течение отчётного периода оставалась достаточно сложной. Негативные тенденции значительно усилились после срыва подписания контракта по поставке электроэнергии в Республику Молдова. В результате курсовые котировки валют протестировали очередные максимумы, ещё более увеличив разрыв с официально установленными значениями. В сложившихся условиях безальтернативным решением стала девальвация приднестровского рубля, осуществлённая центральным банком. Постепенно удовлетворяя спрос клиентов на валюту посредством проведения валютных интервенций, удалось вернуть рынок в контролируемое легальное поле.

В середине июня текущего года в целях более оперативного и эффективного реагирования на изменение экономической ситуации в республике была принята Верховным Советом ПМР и подписана Президентом ПМР новая редакция закона «О центральном банке ПМР». Её нормами полномочия по утверждению основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики закрепляются за Банковским советом Приднестровского республиканского банка, который является коллегиальным органом, состоящим из трёх представителей Президента, трёх – Верховного Совета, Председателя Приднестровского республиканского банка и его первого заместителя. После утверждения документ направляется на рассмотрение депутатскому корпусу.

В рамках действующей процедуры 16 июня 2017 года Банковским советом были утверждены параметры денежно-кредитной политики на текущий год, согласно которым колебания курса доллара США к рублю ПМР определены коридором 15,0 – 15,5 руб. ПМР. Его величина и диапазон сложились в результате анализа спроса и предложения на валютном рынке в наличном и безналичном сегментах, а также потенциальных поступлений денежных средств по каналам государственных трансфертов. Одними из главных факторов изменения целевого ориентира стали потеря ЗАО «Молдавская ГРЭС» 30% рынка электроэнергии в Республике Молдова и масштабная эмиссия, проведённая в 2016 году, создавшая серьёзный денежный навес. В результате, 17 июня 2017 года официальный курс доллара США был повышен до 15,0000 руб. ПМР – нижней границы утверждённого диапазона (рис. 19).

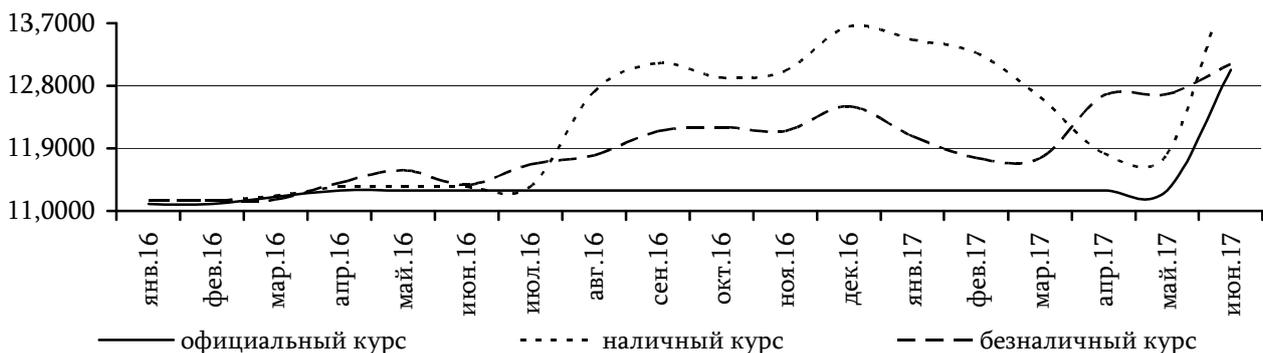


Рис. 19. Динамика средневзвешенного официального курса доллара США и курсов¹⁸, сложившихся на наличном и безналичном сегментах, руб. ПМР

В соответствии с основными направлениями единой государственной денежно-кредитной политики на 2017 год 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

¹⁸ курс продажи доллара США коммерческих банков и кредитных организаций

механизма поставки валюты с отсрочкой до 45 дней. В целях стимулирования экспортных поставок для нетто-экспортёров созданы более привлекательные условия – 14 дней. Валютные интервенции будут проводиться посредством продажи иностранной валюты коммерческим банкам для их клиентов на основании сформированных банками заявок установленной формы, не реже двух раз в неделю. С 19 по 30 июня текущего года было проведено четыре интервенции, спрос клиентов на валюту был удовлетворён в полном объёме.

Реализация их осуществлялась через сеть обменных пунктов ЗАО «Агропромбанк», ЗАО «Приднестровский Сберегательный банк», ОАО «Эксимбанк». Изначально Приднестровским республиканским банком при проведении наличных интервенций была установлена комиссия на уровне 2,5%, в последующем, после наметившейся динамики выравнивания спроса и предложения на валюту, она была снижена до 2%. Основная их цель стабилизировать ситуацию, вернуть операции в рамки правового поля и привести рынок к равновесному значению. Источниками послужила иностранная валюта, поступившая в качестве обязательной продажи, в том числе с июня текущего года – от экспорта электроэнергии. Помимо жёсткой нормы – предел отклонения между курсом покупки и продажи валюты не должен быть более 5%, коммерческим банкам было дополнительно рекомендовано не превышать 10%-ое отклонение курса продажи наличного доллара США от его официального значения. Принятые меры позволили несколько сбалансировать ситуацию на рынке и в конце июня текущего года в отдельные дни уже фиксировалось превышение предложения валюты над спросом.

По итогам I полугодия 2017 года средневзвешенный официальный курс доллара США сложился на отметке 11,5862 руб. ПМР. Средневзвешенный курс продажи американской валюты банками и небанковскими кредитными организациями в наличной форме за январь-июнь текущего года зафиксирован на уровне 13,1093 руб. ПМР (+16,9% к сопоставимому значению 2016 года), в безналичной – 12,5188 руб. ПМР (+11,0% 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. Несмотря на то, что в еврозоне сохраняется отрицательная ставка по депозитам (-0,4%), а Европейский центральный банк ежемесячно покупает облигации для поддержания цен на активы, в отчётном периоде многие эксперты отметили снижение политических рисков, восстановление экономики и ожидают в обозримом будущем сворачивание программ количественного смягчения, начатых в 2014 году. По их мнению, евро может начать длительное укрепление, повторяя прежнюю динамику доллара. Поддержку ему также оказывает возросшее давление на американскую валюту в связи с отсутствием прогресса в отношении бюджетных стимулов и налоговой реформы в США, снижением доходности американских госбумаг. Важным событием для формирования траектории в паре EUR/USD в начале июня стало заседание Европейского центрального банка (ЕЦБ). По его результатам регулятор оставил без изменений денежно-кредитную политику и при этом отказался от риторики о возможности дальнейшего снижения ставок в случае необходимости, что свидетельствует об отказе от агрессивных мер монетарной политики. В целом в отчётном периоде котировка евро/доллар протестировала диапазон 1,0385 – 1,1413 долл., сложившись на 1 июля 2017 года на уровне 1,1412 долл., что на 8,3% выше отметки на начало текущего года.

На внутреннем валютном рынке Приднестровья за отчётный период официальный курс евро относительно рубля ПМР повысился на 45,1% до 17,1450 руб. ПМР. В целом за анализируемый период его усреднённая оценка составила 12,5482 руб. ПМР, что практически соответствует сопоставимому уровню 2016 года (+0,1%, рис. 20). «Цена» продажи наличного евро в кредитных организациях в среднем за I полугодие 2017 года сложилась на отметке 14,7962 руб. ПМР (+10,3% к базисной отметке), покупки – 14,6681 руб. ПМР (+17,7% соответственно).

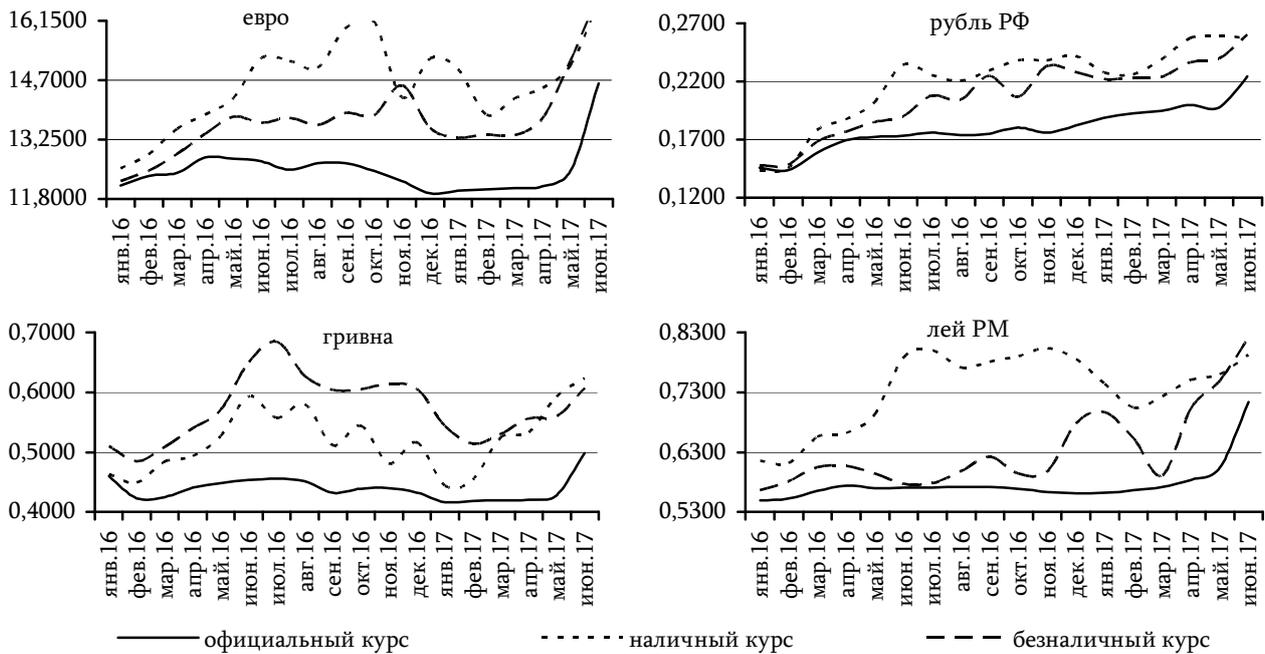


Рис. 20. Динамика средневзвешенного официального курса иностранных валют и курсов¹⁹, сформированных на наличном и безналичном сегментах, руб. ПМР

Российский рубль. В течение большей части отчётного периода значительную поддержку российскому рублю оказывали благоприятная динамика потоков капитала, а также сохранение масштабных продаж валютной выручки экспортёрами. Эпизодическое повышение волатильности на рынке в связи с политическими событиями сопровождалось краткосрочным ослаблением рубля в отдельные дни в апреле-мае. Отчасти это было вызвано также снижением цены на нефть на фоне усиления буровой активности в США и расширением в начале мая добычи нефти в Ливии. Однако в условиях умеренного спроса на валюту и в целом снизившейся чувствительности курса к колебаниям цен на нефть существенного его изменения не наблюдалось. В целом весной прослеживался тренд на укрепление позиций национальной валюты Российской Федерации, однако менее ярко выраженный, чем в предыдущие месяцы. В начале лета он сменился на ослабление в виду снижения нефтяных котировок, негативного новостного фона в связи с возможным усилением санкционного давления в отношении Российской Федерации и коррекции на рынке облигаций федерального займа. В результате ослабление курса доллара США к российскому рублю составило на 2,6% до 59,0855 руб. РФ по состоянию на начало июля 2017 года.

На валютном рынке Приднестровья средневзвешенное значение курса российского рубля в I полугодии 2017 года составило 0,1997 руб. ПМР, что на 24,5% выше базисного показателя. В то же время с начала года курс российского рубля повысился на 34,5%, составив на 1 июля 2017 года 0,2521 руб. ПМР. Стоимость российского рубля, сформированная на наличном сегменте, выросла в среднем при продаже кредитными организациями до 0,2465 руб. ПМР (+36,9% к уровню 2016 года), при покупке – до 0,2222 руб. ПМР (+40,3% соответственно).

Гривна. Высокие цены на сталь, железную руду и зерновые в начале текущего года обусловили рост экспортных поступлений в Украину, нивелируя тем самым влияние сезонных и временных факторов и способствуя укреплению гривны. Кроме того, весной драйвером снижения курса доллара США стало окончание отопительного сезона, вследствие чего отпала необходимость в закупке валюты для приобретения импортных энергоносителей. Определённое влияние на ситуацию в сфере курсообразования оказала валютная либерализация. В частности, Национальный банк Украины отменил запрет на покупку иностранной валюты при наличии у

¹⁹ курсы продажи иностранных валют коммерческих банков и кредитных организаций

клиента-импортёра на счетах свыше 100 тыс. долл. собственных средств. Регулятор также разрешил банкам осуществлять операции по обмену иностранной валюты без ограничений относительно группы классификатора иностранных валют и банковских металлов как на межбанковском, так и на международном валютном рынке. Для физических лиц тоже появились новые возможности: сняты ограничения на перевод средств за пределы страны для неторговых операций (были на уровне 150 тыс. грн в месяц). В то же время для компаний-экспортёров оставалась в силе норма об обязательной продаже 50% валютной выручки (срок действия – до 13 декабря 2017 года). По состоянию на 1 июля текущего года курс доллара США к гривне сложился на уровне 26,0234 грн, что на 4,3% ниже отметки на начало года.

На внутреннем валютном рынке Приднестровья официальный курс гривны к приднестровскому рублю повысился на 36,8%, составив 0,5747 руб. ПМР на начало июля 2017 года. Курсовое соотношение грн/руб. ПМР в среднем за анализируемый период зафиксировано на отметке 0,4332 руб. ПМР, что на 1,9% ниже базисного значения предыдущего года (рис. 21). Средняя котировка гривны при продаже в обменных пунктах составила 0,5443 руб. ПМР (-0,6%), при покупке – 0,5096 руб. ПМР (+15,0%).

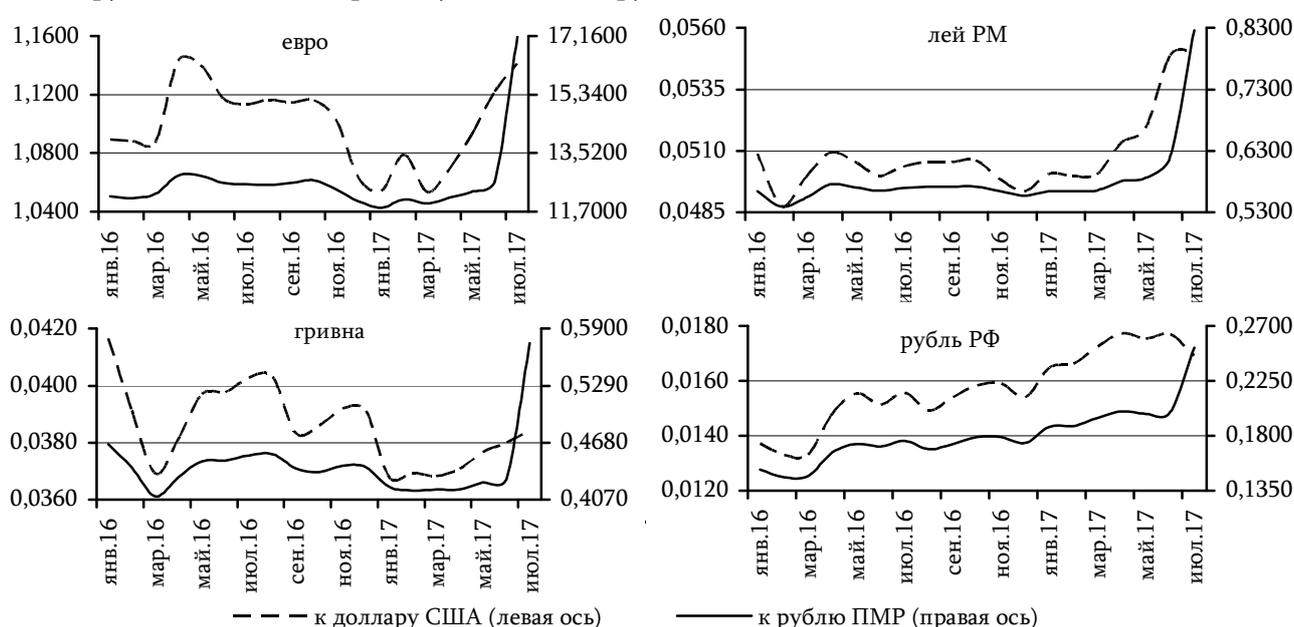


Рис. 21. Динамика официальных курсов иностранных валют к доллару США и рублю ПМР, на первое число месяца

Молдавский лей. По итогам I полугодия 2017 года на внутреннем валютном рынке Республики Молдова также фиксировалась тенденция укрепления позиций национальной валюты. Регулятор объяснил сложившуюся динамику увеличением денежных переводов, а также превышением темпов роста экспорта над скоростью расширения импорта. При этом в условиях чрезмерной ликвидности банковского сектора и высокого уровня международных резервов Национальный банк не стремился к абсорбции излишней валюты, продолжая концентрироваться на таргетировании инфляции. По состоянию на 1 июля 2017 года курс доллара по отношению к молдавскому лею составил 18,1544 лея, что на 9,1% ниже отметки на начало текущего года.

На внутреннем валютном рынке Приднестровья официальный курс молдавского лея к приднестровскому рублю за рассматриваемый период повысился на 46,5%, составив 0,8262 руб. ПМР по состоянию на 1 июля текущего года, средневзвешенный – на 6,5% до 0,5999 руб. ПМР. Его средняя стоимость при продаже в обменных пунктах республики зафиксирована на уровне 0,7433 руб. ПМР (+11,2%), при покупке – 0,6924 руб. ПМР (+18,8%).

Динамика покупательной способности иностранных валют на внутреннем рынке республики, определяющаяся ситуацией в сфере цено- и курсообразования, характеризовалась увеличением

товарного наполнения. В частности, по итогам отчётного периода набор материальных благ, доступный после конвертации доллара США, расширился на 7,4%, гривны – на 7,5%, евро – на 14,1%, российского рубля – на 15,2% и молдавского лея – на 18,7%. Интегральный показатель покупательной способности «корзины валют» составил 102,0% (99,5% в январе-июне 2016 года).

Соотношение индекса потребительских цен в ПМР и странах-партнёрах с учётом динамики процессов курсообразования в течение I полугодия 2017 года выразилось в увеличении конкурентоспособности приднестровских товаров на зарубежных рынках. В частности, снижение реального курса приднестровского рубля по отношению к молдавскому лею составило 19,6%, к российскому рублю – 15,1%, к гривне – 13,9%, к евро – 13,0% и к доллару США – 7,3%. Индекс реального эффективного курса приднестровского рубля составил 96,7%.