

ВЕСТНИК

Приднестровского Республиканского Банка

- ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ НА 2000 ГОД
- ДИНАМИКА ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ В 1999 ГОДУ
- ОФИЦИАЛЬНЫЕ КУРСЫ ИНОСТРАННЫХ ВАЛЮТ, УСТАНОВЛЕННЫЕ ПРИДНЕСТРОВСКИМ РЕСПУБЛИКАНСКИМ БАНКОМ
- ТЕМПЫ ИЗМЕНЕНИЯ КУРСА ДОЛЛАРА В ПРИДНЕСТРОВСКОЙ МОЛДАВСКОЙ РЕСПУБЛИКЕ, РОССИИ, МОЛДОВЕ И УКРАИНЕ С 1 ЯНВАРЯ ПО 1 ФЕВРАЛЯ 2000 ГОДА

ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНО – КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ НА 2000 ГОД^{*1}

Введение.

Основные направления денежно – кредитной политики на 2000 год формируются в сложных условиях глубокого общеэкономического кризиса, который экономика республики переживает на протяжении всего текущего года.

Инвестиционный процесс непрерывно угасает, основные воспроизводственные пропорции существенно деформированы.

Денежно-кредитная политика Приднестровского Республиканского Банка в 2000 году будет формироваться под воздействием объективно складывающихся экономических условий.

«Основные направления денежно – кредитной политики на 2000 год», утверждены Постановлением Верховного Совета Приднестровской Молдавской Республики
№ 378 от 8.02.2000 г.

I. Состояние экономики и денежно-кредитной политики Приднестровского Республиканского Банка в 1999 году.

Экономика Приднестровской Молдавской Республики в 1999 году.

Состояние экономики Приднестровской Молдавской Республики в 1999 году отличается неустойчивым характером. В I полугодии 1999 года по отношению к I полугодию 1998 года ВВП сократился на 4,6%. По итогам 9 месяцев 1999 года произошёл незначительный рост ВВП на 1,1% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года.

В структуре использования ВВП высок удельный вес отрицательного чистого экспорта, т. е. внутреннее потребление и накопление в значительной мере осуществляется за счёт использования ресурсов стран кредиторов.

С о д н ы й и н д е к с потребительских цен (инфляции) за 9 месяцев 1999 года составил 185,3%.

Реальные денежные доходы населения за 9 месяцев 1999 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года снизились на 29,1%. Снижение реальных доходов населения отразилось и на структуре их использования. Выросла доля расходов на текущее потребление. Доля расходов населения на покупку товаров и оплату услуг, а также внесение обязательных платежей и взносов, за 9 месяцев 1999 года составляла 92,9% всех денежных расходов населения (за 9 месяцев 1998 года – 87,9%). Сократился размер сбережений во вкладах, а также «на руках» у населения, что свидетельствует о расходовании населением ранее накопленных средств преимущественно на текущее потребление.

Ситуация в реальном секторе экономики характеризуется промышленным спадом. Темпы свёртывания промышленного производства вызывают особую тревогу, так как индустрия является структурообразующей отраслью экономики Приднестровской Молдавской Республики, – промышленность производит около 50% ВВП, на её долю приходится более 90% экспорта и около 1/3 всех занятых в экономике. Продолжающийся промышленный спад выступает главным генератором кризисной ситуации в экономике республики в целом. За девять месяцев 1999 года объём производства промышленной продукции уменьшился на 10,5% по сравнению с январём-сентябрём 1998 года.

Спад производства в аграрной сфере, сужение сырьевой базы для промышленной переработки сельскохозяйственного сырья вызвали снижение объёмов агропромышленного производства в январе – сентябре 1999 года на 6,8% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года. В результате в республике обостряется проблема продовольственной безопасности.

При этом объём импорта хронически превышает масштабы экспорта. Сложился высокий дефицит внешнеторгового баланса.

По отношению к внешнему миру Приднестровская Молдавская Республика выступает нетто – должником. Итог международной инвестиционной позиции Приднестровской

¹ Программа разработана в 1999 году

Молдавской Республики, рассчитанный на чистой основе (обязательства – требования), на 1.10.99 г. составляет более –500 млн. дол. (около 200% ВВП).

*Денежно-кредитная политика
Приднестровского Республиканского Банка в 1999 году.*

Общее состояние экономики республики в текущем году предопределяло условия и основные направления деятельности банковской системы Приднестровской Молдавской Республики.

Приднестровский Республиканский Банк на протяжении 1999 года поддерживал основные параметры денежно – кредитной сферы на приемлемом уровне: темпы роста денежной массы не превышали темпов роста цен, продолжалось увеличение коэффициента монетизации экономики.

За январь – сентябрь 1999 года рублёвая денежная масса в обращении (агрегат М2) увеличилась в номинальном выражении на 40,7%. За тот же период прирост потребительских цен составил 85,3%. На 1% роста цен пришлось 0,76% роста денежной массы (М2). Ее динамика не оказывала излишнего «давления» на потребительский и валютный рынки. В номинальном выражении размер рублёвой денежной массы на 1.10.99 г. достиг 27,8 трлн. руб.

Динамика структуры рублёвой денежной массы на протяжении 1999 года отражала как изменение отношения населения, предприятий и организаций к использованию денежных средств, так и изменение условий формирования денежного предложения. Оставалась чрезмерно высокой доля наличных денежных средств в объеме денежной массы (более 50%).

Мультипликатор М2 (отношение М2 к рублёвой денежной базе) с января по август текущего года заметно снижался (с 1,534 до 1,382), реагируя на угасание хозяйственной активности. В сентябре 1999 года ситуация улучшилась и мультипликатор М2 достиг значения 1,460.

Поступление наличных денег в кассы банков увеличилось с 9,2 трлн. руб. в январе до 15,4 трлн. руб. в июле; наиболее значительный рост поступлений наличных денег произошёл в августе (21 трлн. руб.) и сентябре (20,9 трлн. руб.). Поступления денежной наличности в банковскую систему Приднестровской Молдавской Республики за 9 месяцев 1999 года увеличились в 2,3 раза. По сравнению с февралём – июнем, в августе – сентябре существенно увеличилась доля поступлений от валютно-обменных операций (в среднем в 9 раз). Возросли и выдачи наличных денег из касс банков. Выдачи на заработную плату возросли с 4,5 трлн. руб. в январе 1999 года до 12,1 трлн. руб. в августе. Эта статья расхода наличных денег из касс банков является преобладающей.

В первой половине 1999 года регулирование валютного курсообразования сводилось к директивному установлению обменного курса рубля ПМР по отношению к иностранным валютам. В этих условиях, прирост индекса реального курса приднестровского рубля к валютам стран, основных экономических партнёров, за два первых месяца 1999 года колебался от 70% до 100%, т. е. эффективность экспортной деятельности только за январь – февраль текущего года снизилась почти вдвое (а с сентября 1998 года по июнь 1999 года – более чем в 3,5 раза). Уменьшился возврат наличных денег в банковскую систему Приднестровской Молдавской Республики. Обострились проблемы дефицита денежной наличности.

С августа 1999 года, во исполнение Указа Президента Приднестровской Молдавской Республики №264 «О мерах по стабилизации финансовой системы Приднестровской Молдавской Республики» от 6 июля 1999 года, Приднестровский Республиканский Банк возобновил торги на валютном аукционе, выдвинув в качестве главных целей восстановление значимости официального валютного рынка, формирование на нём экономически обоснованного равновесного курса приднестровского рубля.

В отличие от теневого валютного рынка, на котором обменный курс формировался преимущественно исходя из спекулятивных целей, курсообразование на официальном рынке стало осуществляться исходя из задач повышения конкурентоспособности экспорта, увеличения его объёмов и др.

Ориентирами при формировании курса приднестровского рубля на валютном аукционе выступили:

1. Необходимость возврата к курсовому паритету мая – сентября 1998 года, как к исходному пункту дальнейшего регулирования валютного курса, когда формирование

соотношений между приднестровским рублём и иностранными валютами происходило на валютных торгах Приднестровского Республиканского Банка;

2. Необходимость ликвидации разрыва между темпами роста цен и изменения официального валютного курса;
3. Степень покрытия рублёвого компонента денежной базы валютной составляющей, которая на момент начала торгов на валютном аукционе Приднестровского Республиканского Банка находилась на уровне 3 млн. руб. за 1 доллар США.

На первом валютном аукционе, проведенном Приднестровским Республиканским Банком, курс доллара США был зафиксирован на отметке 2,987 млн. руб. за 1 дол. США, что соответствовало предварительным расчётам. Сформировавшийся уровень обменного курса оказался вполне равновесным, так как его установление не вызвало роста курса на теневом валютном рынке, который перестал играть существенную роль в формировании динамики обменного курса рубля.

В результате проведения новой курсовой политики резко увеличилось поступление наличных денег в кассы банков от продажи иностранной валюты (в августе по сравнению с июлем 1999 года более чем в 3 раза). Индекс реального курса приднестровского рубля к иностранным валютам практически вернулся к уровню мая – сентября 1998 года, фактически возвратив экспортёров в до кризисные условия функционирования.

Кредитные вложения Приднестровского Республиканского Банка и коммерческих банков Приднестровской Молдавской Республики за 9 месяцев текущего года возросли с 38,6 трлн. руб. до 43,6 трлн. При этом на протяжении всех 9 месяцев текущего года банковская система работала с «отрицательными» процентными ставками (ниже темпов инфляции) по рублёвым кредитам.

Ссудная задолженность хозяйствующих субъектов банкам (без учёта просроченной) на 1.10.99 г. составила 24,6 трлн. руб. и возросла с 1.01.99 г. на 50,9%, т. е. произошёл рост кредитных вложений в экономику региона. Снизился объём просроченных кредитов с 4,7 до 3,6 трлн. руб.

В 1999 году Приднестровский Республиканский Банк осуществил кредитование векселями на сумму 585 млрд. руб., что позволило в какой-то мере «развязать» межотраслевые цепочки неплатежей. За 9 месяцев 1999 года Приднестровский Республиканский Банк принял к учёту векселей от предприятий, организаций, банков на сумму 446 млрд. руб., получив, при этом, доход в размере 18,2 млрд. руб. Также в текущем году Приднестровский Республиканский Банк покупал векселя Министерства финансов Приднестровской Молдавской Республики (на сумму 2 трлн. руб.).

Участвуя в вексельной программе, предприятия получили возможность, в первую очередь, рассчитаться по своим долгам перед Пенсионным фондом, Республиканским бюджетом, а также направить денежные средства, вырученные от реализации векселей, на производственные нужды.

Для покрытия дефицита Республиканского бюджета в отчетном периоде проводились аукционы по размещению Казначейских Обязательств (КО). Было проведено 3 аукциона и размещено КО на общую сумму 1114,5 млрд. руб. (в 1998 году было размещено КО на сумму 549,4 млрд. руб.)

В январе – сентябре 1999 года Приднестровский Республиканский Банк осуществлял переводы денежных средств через 15 банков-корреспондентов.

В текущем году внедрена система межбанковских электронных платежей. Была создана информационная магистраль на базе радиорелейных станций и узловых концентраторов, т. е. все кредитно-финансовые учреждения Приднестровской Молдавской Республики оказались увязаны в единое информационное пространство.

Использование системы электронных платежей позволило ускорить расчёты, проводя их в режиме реального времени, упростить сбор и анализ информации о деятельности коммерческих банков.

Приднестровским Республиканским Банком на протяжении 1999 года осуществлялись комплексные мероприятия, направленные на недопущение системного банковского кризиса, потери ликвидности, а также на сохранение платежеспособности банков.

Пристальное внимание уделялось увеличению уставных капиталов банками Приднестровской Молдавской Республики. С 1 января 1999 года минимальный размер уставного капитала установлен в сумме, эквивалентной 1 млн. дол. США.

Приоритетными задачами, в рамках контроля за деятельностью банков, выступали: обеспечение стабильности банковской системы, своевременное выявление проблемных банков, предотвращение их банкротства, защита интересов вкладчиков.

II. Денежно – кредитная политика

Приднестровского Республиканского банка в 2000 году.

Основной целью денежно-кредитной политики Приднестровского Республиканского Банка в 2000 году будет недопущение генерирования инфляционных процессов в результате изменений валютного курса, объема и структуры денежной массы. Приоритетной задачей станет обеспечение экономически обоснованной динамики валютного курса, основанной на взвешенной денежно-кредитной политике, обеспечивающей соблюдение установленных параметров роста денежной массы.

Деятельность Приднестровского Республиканского Банка в 2000 году будет направлена на сдерживание темпов инфляции, обеспечение эффективного контроля за денежным предложением и поддержание насыщенности экономики денежными средствами на уровне, обеспечивающем проведение расчетных операций в финансовой сфере и снижение объема неплатежей.

Макроэкономические условия проведения денежно – кредитной и валютной политики в 2000 году.

Основные задачи, на решение которых будет направлена монетарная и валютная политика Приднестровского Республиканского Банка в 2000 году, будут в значительной степени определяться состоянием общеэкономической ситуации и зависеть от складывающихся макроэкономических условий предстоящего периода.

По прогнозу ВВП и объём промышленного производства могут возрасти в 2000 году на 2 – 5% вследствие реализации мер по снижению налоговой нагрузки, стимулированию, реструктуризации и поддержке производств, способных относительно быстро усилить экспортные позиции, увеличить объёмы производства и экспорта (в первую очередь, предприятия лёгкой и пищевой промышленности, машиностроения).

Экспорт может увеличиться на 5 – 10%, импорт – на 1 – 5%. Более быстрый рост экспорта по сравнению с импортом будет обусловлен в основном замещением импорта продовольственных и отдельных непродовольственных потребительских товаров продукцией собственного производства, вследствие чего улучшится состояние торгового и платёжного баланса.

Оживление промышленности будет содействовать развитию отраслей производственной инфраструктуры, прежде всего, строительства и транспорта. В результате подъёма индустрии и инфраструктурных отраслей следует ожидать пополнения доходной части бюджета, снижения напряжения в бюджетной сфере и увеличения ресурсных возможностей для обеспечения социальных нужд населения и финансирования приоритетных инвестиционных программ.

Следует ожидать прекращения инвестиционного спада и восстановления основных источников финансирования инвестиций – амортизационных средств, прибыли, в первую очередь, в промышленности. Этому будет содействовать снижение налогового бремени и стимулирование инвестиций, размер которых составит 100 – 102% от уровня 1999 года.

Улучшение финансового положения предприятий и снижение темпов инфляции предотвратят дальнейшее падение уровня жизни населения и рост безработицы. Индекс реальных денежных доходов населения в 2000 году составит 100 – 105% по сравнению с 1999 годом.

Позитивное развитие социально – экономической обстановки позволит Приднестровскому Республиканскому Банку ориентировать денежно – кредитную и валютную политику на активное содействие экономическому росту, создание и улучшение соответствующих монетарных условий. Деятельность ПРБ будет концентрироваться на решении следующих стратегических задач:

- снижение уровня инфляции по сравнению с предшествующими периодами;
- максимальное обеспечение растущей экономики денежными ресурсами;
- расширение кредитования банковской системой реального сектора экономики;
- поддержание равновесного обменного курса рубля и недопущение резких колебаний валютного курса.

**Прогноз основных показателей социально – экономического развития
Приднестровской Молдавской республики в 2000 году**

	1999 год (оценка)	2000 год (прогноз)
ВВП в текущих ценах, трлн. руб.	376,5	490,0
ВВП в сопоставимых ценах, % к предыдущему году	95	102 – 105
Объём промышленного производства в сопоставимых ценах, % к предыдущему году	97	100,5
Инвестиции в сопоставимых ценах, % к предыдущему году	85	100 – 102
Реальные денежные доходы населения, % к предыдущему году	65	100 – 105

Денежно – кредитная политика.

Если в 2000 году произойдёт позитивный перелом в проводимой государством экономической политике, связанный с внедрением эффективных мер стимулирования отечественного производства, наращивания экспорта, то оздоровление общеэкономической ситуации позволит Приднестровскому Республиканскому Банку в полной мере осуществлять денежно – кредитную политику, нацеленную на содействие экономическому росту.

В случае позитивного развития макроэкономической ситуации в 2000 году удастся снизить уровень инфляции до 2,2 – 2,8% в месяц. Годовой рост цен уменьшится до 130 – 140%, что позволит существенно улучшить ценовые условия производственной и инвестиционной деятельности.

Регулирование объёмов денежной массы в обращении будет ориентировано на обеспечение денежных потребностей растущей экономики. Темпы увеличения денежного предложения будут поддерживаться на уровне, несколько превышающем темпы увеличения номинального ВВП, - рост денежной массы (M2) в 2000 году составит 127 – 136% при росте номинального ВВП 122 – 127%.

Подобное соотношение динамики денежной массы и ВВП в условиях реального роста последнего (102 - 105% в 2000 году) не будет вызывать опасности роста инфляции, так как Приднестровский Республиканский Банк намерен удерживать темпы увеличения денежной массы на более низком уровне, чем темпы роста цен. На 1,0% повышения потребительских цен предусматривается 0,97 – 0,98% увеличения денежного предложения (M2). Прогнозируемое на 2000 год сближение темпов роста цен и денежной массы свидетельствует о том, что объём денег в обращении практически не будет уменьшаться в реальном выражении, и что в случае позитивного развития экономики Приднестровский Республиканский Банк предполагает эффективно регулировать предложение денег в экономике, а не жёстко ограничивать его размер.

Основные индикаторы денежно – кредитной политики в 2000 году.

	1999 год (оценка)	2000 год (прогноз)
Инфляция (декабрь к декабрю), %	220	130 – 140
Среднемесячный уровень инфляции, %	6,8	2,2 – 2,8
Денежная масса (M2) на конец года, трлн. руб.	34,5	44,0 – 47,0
Годовой рост денежной массы, %	175	127 – 136
% роста денежной массы на 1% роста потребительских цен	0,79	0,97 – 0,98
Коэффициент монетизации (M2 в % к ВВП)	9,2	9,6 – 9,8

В условиях снижения уровня инфляции и реального роста ВВП в 2000 году прогнозируется повышение коэффициента монетизации (M2) до 9,6 – 9,8% ВВП, что будет оказывать положительное воздействие на экономическую активность и состояние платёжно-расчётных отношений вследствие увеличения насыщенности экономики денежными средствами.

Закономерное для растущей экономики увеличение спроса на деньги позволит активизировать кредитную политику. Приднестровский Республиканский Банк будет осуществлять рефинансирование коммерческих банков, используя механизмы ломбардного

кредитования, учёта векселей и залога казначейских обязательств. Также планируется работа по торговле опционами.

В целях привлечения денежных средств сектора домашних хозяйств Приднестровский Республиканский Банк планирует выпуск валютных и депозитных сертификатов.

Взаимоотношения Приднестровского Республиканского Банка с Правительством Приднестровской Молдавской Республики.

В 2000 году Приднестровский Республиканский Банк планирует направить на кредитование дефицита Республиканского бюджета 15 трлн. руб. ПМР, в том числе:

- кредиты Приднестровского Республиканского Банка – 14 трлн. руб.;
- прибыль Приднестровского Республиканского Банка – 1 трлн. руб.

Источниками кредитования дефицита Республиканского бюджета выступают:

- возвращённые Министерством финансов кредитные ресурсы (ранее предоставленные Приднестровским Республиканским Банком на покрытие дефицита бюджета) в размере 12 трлн. руб.;
- эмиссионные средства в размере 2 трлн. руб.

При этом кредитование Правительства будет поддерживаться на уровне, соответствующем определённому на 2000 год лимиту ссудной задолженности Правительства Приднестровской Молдавской Республики перед Приднестровским Республиканским Банком в размере 20 трлн. руб.

Наряду с прямым кредитованием дефицита Республиканского бюджета Приднестровский Республиканский Банк будет осуществлять «косвенное» кредитование, путём выдачи ломбардных кредитов под залог государственных ценных бумаг.

Активная политика Приднестровского Республиканского Банка в данной области будет способствовать изысканию источников покрытия дефицита Республиканского бюджета наименее инфляционными инструментами, а также повышению привлекательности государственных ценных бумаг несмотря на их низкую доходность.

В 2000 году ПРБ будет выполнять функции депозитария и фискального агента Правительства Приднестровской Молдавской Республики по кассовому исполнению бюджета и по обслуживанию государственного долга ПМР, включая осуществление операций по размещению государственных займов, их погашению и выплате процентов по ним.

Инвестиционная политика.

Стратегия Приднестровского Республиканского Банка в области активных операций на 2000 год основывается на понимании того факта, что снижение доли производственных инвестиций является главным фактором нарушения требований экономической безопасности государства, так как в условиях опережающего спада производственных инвестиций по сравнению с темпами изменения ВВП происходит моральная и физическая деградация реального сектора экономики.

Деятельность Приднестровского Республиканского банка по активизации инвестиционного процесса в условиях осуществления позитивного развития экономики Приднестровской Молдавской Республики будет сводиться к совершенствованию процентной политики, переориентации основных потоков кредитных ресурсов на финансирование приоритетных отраслей экономики, долгосрочному и среднесрочному кредитованию инвестиционных проектов на конкурсной основе.

Процентная политика Приднестровского Республиканского Банка будет заключаться в постепенном отказе от практики установления отрицательных процентных ставок (ниже темпов инфляции) и формировании их на низком положительном уровне, стимулирующем спрос на заёмные средства со стороны реального сектора экономики.

Основными источниками кредитных ресурсов банковской системы в 2000 году станут средства, возвращаемые по ранее выданным кредитам, формируемые за счёт пассивных операций по привлечению сбережений физических лиц и финансовых ресурсов юридических лиц, а также создаваемые в результате ограниченной кредитной эмиссии Приднестровского Республиканского Банка. При этом использование денежных средств кредитной эмиссии будет осуществляться преимущественно на принципах без инфляционного кредитования.

Приднестровский Республиканский Банк будет использовать имеющиеся в его распоряжении инструменты для воздействия на банковскую сферу по развитию различных форм финансирования экономики.

Основные индикаторы политики валютного курса в 2000 году.

Годовой рост потребительских цен, %	130-140
Годовой рост обменного курса руб./дол., %	135
Официальный обменный курс руб./дол., на конец года	5 400 000

Основными направлениями деятельности банковской системы в этой области станут: финансирование экспортно ориентированных и импортозамещающих производств, инвестиционных проектов, имеющих общегосударственное значение, жилищного строительства (с использованием ипотечного и вексельного кредитования), использование потребительского кредита, как механизма способствующего повышению платежеспособного спроса населения и др.

В рамках «Основных направлений денежно – кредитной политики на 2000 год» будут задействованы три основные программы:

- а) поддержки экспортёров через переучёт векселей на сумму до 6 трлн. руб.;
- б) долгосрочного кредитования переработки (импортозамещения) в размере 6 – 8 трлн. руб.;
- в) ипотечного кредитования жилищного строительства.

Политика валютного курса.

Учитывая огромное влияние динамики валютного курса на уровень инфляции, Приднестровский Республиканский Банк намерен проводить в 2000 году такую курсовую политику, которая не провоцировала бы усиление инфляционных процессов.

При проведении политики обменного курса Приднестровский Республиканский Банк будет принимать во внимание:

- состояние и динамику внешнеторгового и платежного баланса;
- темпы и факторы инфляции;
- соотношение между спросом и предложением иностранной валюты.

При реализации позитивного развития общеэкономической ситуации в 2000 году в условиях реального роста экономики произойдет снижение темпов инфляции, активизируется инвестиционный спрос. В результате ослабеет давление сектора домашних хозяйств, финансовых и нефинансовых предприятий на валютный рынок, что благоприятно отразится на динамике валютного курса.

Увеличение объемов экспорта и сокращение дефицита внешнеторгового баланса позволит Приднестровскому Республиканскому Банку накапливать валютные резервы, необходимые для эффективного регулирования валютного рынка и обменного курса.

Курсовая политика Приднестровского Республиканского Банка в 2000 году будет направлена на:

- обеспечение стабильной динамики валютного курса и недопущение его резких колебаний;
- поддержание равновесного обменного курса, содействующего росту экспорта и внешнеторгового оборота в целом;
- увеличение официальных валютных резервов.

Поскольку не предвидится возможность получения внешних займов, то поступления в валютный резерв государства от обязательной продажи части валютной выручки предприятий – экспортёров будут направляться только на поддержание курса приднестровского рубля, недопущения его резких колебаний.

Главным ориентиром и индикатором эффективности курсовой политики выступит динамика реального обменного курса, характеризующая соотношение между темпами инфляции и девальвации.

Приднестровский Республиканский Банк намерен не допускать ощутимых колебаний индекса реального обменного курса, его экономически необоснованного повышения или понижения. В прогнозе и денежной программе Приднестровского Республиканского Банка на 2000 год предусматривается поддержание достаточно строгого соответствия между темпами девальвации рубля и темпами инфляции.

В целом политика валютного курса в 2000 году будет ориентироваться на то, чтобы процесс девальвации рубля имел контролируемый и регулируемый характер, поскольку при

любом варианте развития макроэкономической ситуации снижение обменного курса рубля объективно неизбежно. Приднестровский Республиканский Банк определил границы «валютного коридора» на 2000 год исходя из соотношения спроса и предложения на иностранную валюту, состояния торгового и платёжного балансов и уровня инфляции в прогнозируемом году. Границы «валютного коридора» составят 4 – 5,4 млн. руб. за 1 доллар США.

Внедрение нового плана счетов бухгалтерского учёта финансово – хозяйственной деятельности кредитных учреждений.

В 2000 году планируется переход на использование плана счетов бухгалтерского учёта финансово – хозяйственной деятельности банков, соответствующего мировым стандартам.

Применение нового плана счетов позволит максимально полно классифицировать операции, осуществляемые в условиях рыночной экономики, с учётом особенностей развития Приднестровской Молдавской Республики.

Новая система бухгалтерского учёта банковской деятельности полностью совместима с Системой национальных счетов (СНС).

Регламентация банковской деятельности.

С 2000 года четко определяется процедура лицензирования видов деятельности, право на осуществление которых дает банковская лицензия. Лицензия банка напрямую будет зависеть от размера уставного капитала кредитно - финансового учреждения.

Так, если для получения Генеральной лицензии на право совершения банковских операций на начало года требуется сформировать уставный капитал в размере 4 трлн. руб., то к концу года не менее 10 трлн. руб.

Важнейшими условиями реализации стоящих перед Приднестровским Республиканским Банком задач по регулированию деятельности банков, стабилизации, повышению надежности и устойчивости банковской системы Приднестровской Молдавской Республики в 2000 году, а также модернизации деятельности банков и своевременной адаптации правил регулирования к изменяющимся экономическим условиям являются следующие:

- определение, прогнозирование и регулирование банковских рисков (кредитных, валютных, процентных, инвестиционных);
- методологическая и информационная помощь банкам и исследование рисков;
- выработка регулирующих мер воздействия на коммерческие банки (например, в виде изменения экономических нормативов их деятельности);
- определение рейтингов банков, предоставление этой информации потенциальным инвесторам, акционерам;
- содействие высококачественному раскрытию информации для внешних пользователей на постоянно действующей основе.

В связи с переходом в 2000 году на новый план счетов бухгалтерского учета финансово – хозяйственной деятельности банков, начата работа по приведению существующих форм отчетности банков кредитных учреждений к международным стандартам, а также по разработке и внедрению новых форм отчетности. При этом нормативные документы, регламентирующие деятельность банков и кредитных учреждений, планируется максимально приблизить к требованиям Базельского соглашения.

Совершенствование платёжной системы.

Эффективное проведение денежно – кредитной политики зависит от быстродействия и надежности платежной системы, в том числе создания совершенной банковской технологии и инструментов перевода денежных средств. Хорошо работающая платежная система способствует сокращению избыточных резервов в виде остатков средств банков на корреспондентских счетах в Приднестровском Республиканском Банке.

Платежная система будет продолжать развиваться на основе внедрённой в 1999 году системы межбанковских электронных платежей с широким использованием электронных документов. Система валовых расчетов в режиме реального времени обеспечит

оперативное зачисление поступающих средств на счета кредитных организаций, что позволит немедленно использовать денежные средства, снизить средства в расчетах и системные риски в расчётной системе. Кредитные организации в результате получают большие возможности по управлению внутри дневной ликвидностью, повышается эффективность внутри банковских расчетов, а также расчетов на основе корреспондентских отношений.

В конечном итоге валовые расчеты в режиме реального времени могут обеспечить консолидацию ресурсов кредитных организаций для проведения расчетов, ускорение оборачиваемости денежных средств, что позволит реализовывать меры денежно – кредитной политики Приднестровского Республиканского Банка, осуществляя оперативное обслуживание расчетов на рынке ценных бумаг и валютном рынке.

Развитие технологии электронных расчетов, передачи и обработки информации позволит централизовать функции проведения расчетных операций.

Заключение.

Формирование денежно – кредитной политики предстоящего года происходит в условиях высокой неопределённости и необходимости в короткие сроки вывести республику из тяжёлого экономического кризиса. Сроки и степень разрешения кризисных проблем могут определённым образом оказать влияние на ожидаемые тенденции развития экономических процессов в 2000 году. Состояние государственных финансов, фактическое исполнение бюджетов нынешнего и будущего года, динамика производства ВВП, изменения в платёжном балансе, уровень доверия населения к экономической политике и другие существенные факторы будут оказывать кардинальное воздействие на экономические и социальные условия в стране.

При негативном развитии ситуации Приднестровский Республиканский Банк оставляет за собой право перейти к проведению жёсткой монетарной политики и не будет использовать свои кредитные возможности в эмиссионных целях за исключением частичного финансирования дефицита бюджета.

ДИНАМИКА ДЕНЕЖНО – КРЕДИТНЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ В 1999 ГОДУ

В 1999 году Приднестровский Республиканский Банк проводил монетарную политику в соответствии с «Основными направлениями денежно – кредитной политики на 1999 год», утверждёнными Верховным Советом Приднестровской Молдавской Республики 28 января 1999 года.

Рублёвая денежная масса на конец 1999 года составила 34,5 трлн. руб., что соответствует прогнозируемому значению; насыщенность экономики денежными средствами поддерживалась на уровне 12% ВВП (М3 к ВВП).

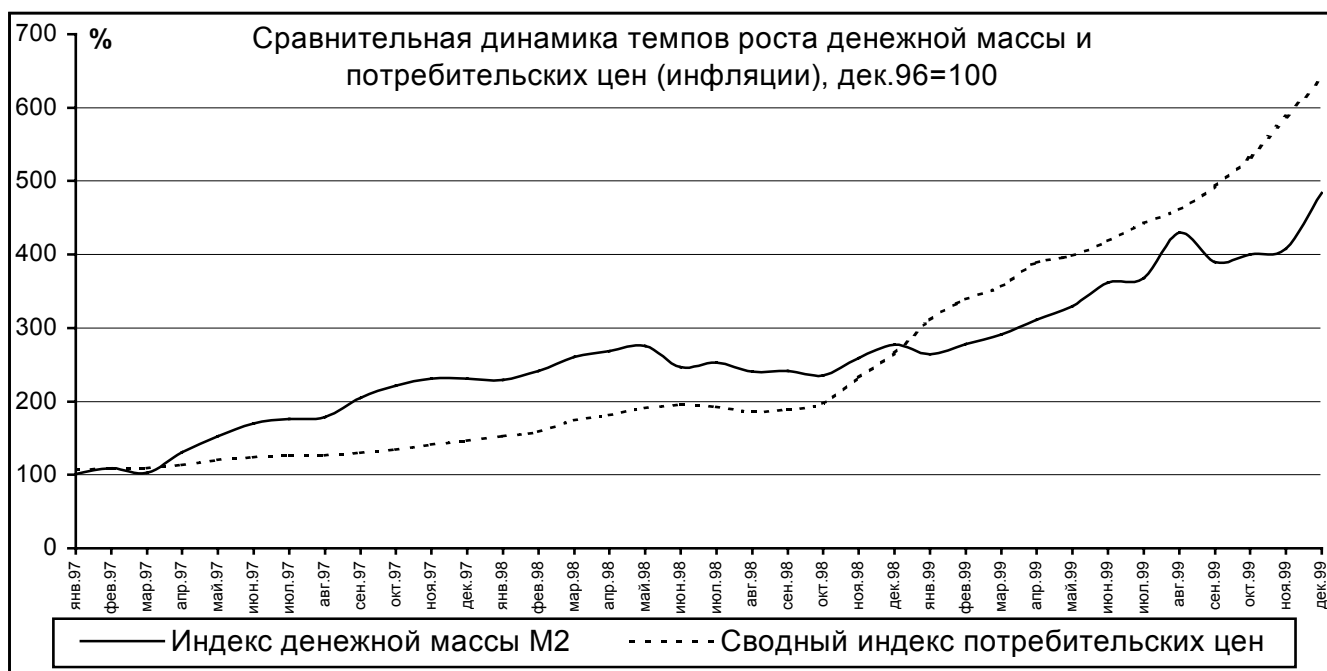
На протяжении 1999 года размер рублёвой денежной массы М2 возрос на 74,7%, за тот же период потребительские цены увеличились на 140%, т. е. на 1% роста цен на потребительские товары и услуги пришлось 0,73% роста М2. Таким образом, в реальном выражении величина денежного агрегата М2 снизилась на 27%, следовательно, темпы роста денежной массы не оказывали существенного воздействия на рост цен.

Условия проведения денежно-кредитной политики в 1999 году можно разделить на три основных периода: первая половина года – период ограничительной валютной политики, в том числе политики валютного курса; большая часть третьего квартала – возобновление торгов на валютном аукционе и некоторая либерализация валютной сферы; четвёртый квартал – введение учётного обменного курса. Каждый из перечисленных периодов наложил

Темпы роста рублёвой денежной массы

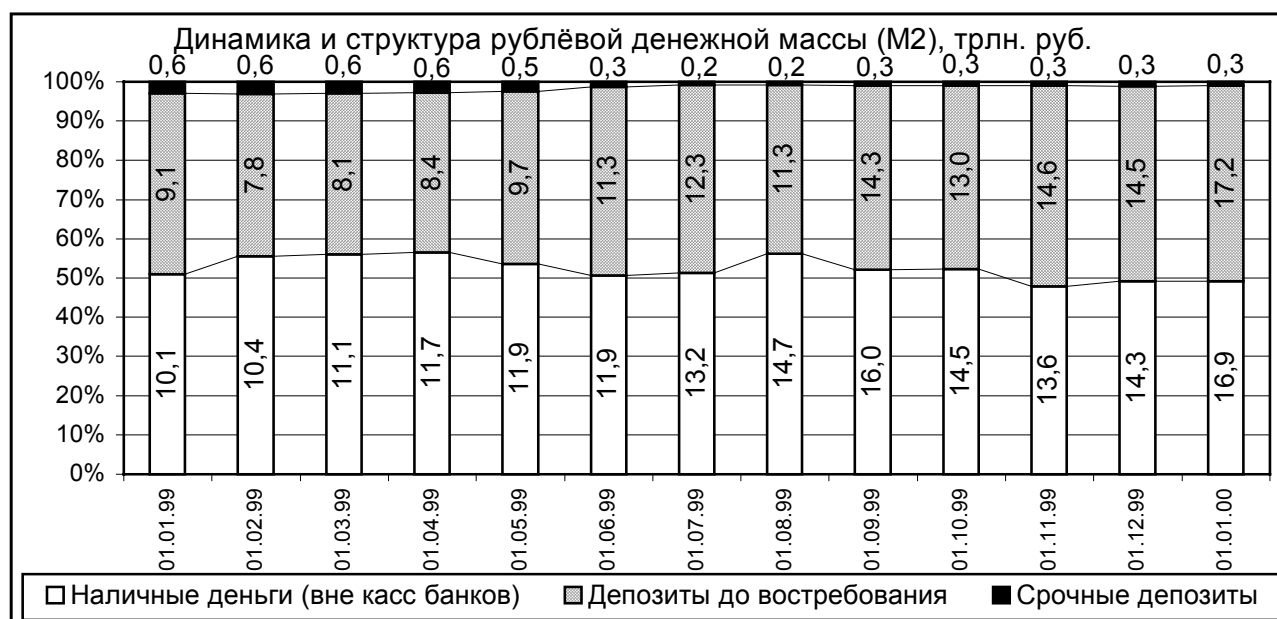
	Денежная масса на конец года, млрд. руб.	Темпы роста, %
1993 г.	2,5	-
1994 г.	29,4*	117600,0
1995 г.	2 944,0	10013,6
1996 г.	9 343,5	317,4
1997 г.	16 465,0	176,2
1998 г.	19 734,2	119,9
1999 г.	34 479,8	174,7

* с учётом деноминации в 1994 году



определённый отпечаток на характер и результативность монетарной политики, проводимой Приднестровским Республиканским Банком.

В начале 1999 года отмечено довольно существенное падение спроса на приднестровский рубль. В январе денежный агрегат M2 снизился с 19,7 до 18,8 трлн. руб. в основном за счёт сокращения остатков денежных средств на депозитах до востребования юридических лиц, что явилось следствием неблагоприятной макроэкономической обстановки в республике.



Первоначального размера депозиты до востребования юридических лиц достигли лишь к маю месяцу.

Замораживание валютной сферы также отразилась на динамике депозитов в иностранной валюте. В январе 1999 года депозиты до востребования юридических лиц сократились более чем на 30% (с 4,5 до 3,1 трлн. руб.). снизились и срочные депозиты в валюте юридических лиц с 0,5 до 0,4 трлн. руб. После некоторой акклиматизации экономических агентов республики к возникшим условиям хозяйствования, остатки как по рублёвым, так и по валютным счетам вернулись к прежнему уровню и даже несколько возросли. Однако, платёжный баланс ПМР за I полугодие зафиксировал довольно существенный рост дебиторской задолженности (задолженности нерезидентов экономическим агентам ПМР) на 18,8 млн. дол., т. е. вырученные на внешних рынках средства оставались за рубежом в ожидании более эффективных курсовых условий на внутреннем валютном рынке.

Общей тенденцией в динамике денежного мультипликатора M2 в этот период являлось его формирование на существенно низком уровне, что обусловлено как снижением спроса на рублёвые денежные средства, так и угасанием экономической



активности в реальном секторе экономики, вследствие чего, денежные средства перестали эффективно расширяться под воздействием механизма кредитно-денежной мультипликации. Так, с января по июнь 1999 года, мультипликатор M2 сократился с 1,534 до 1,326.

Монетарная политика ПРБ в этот период была нацелена на смягчение макроэкономических диспропорций на товарном и валютном рынках. В целях повышения платёжеспособного спроса в экономике и повышения хозяйственной активности внутренних товаропроизводителей, а также сокращения задолженности по заработной плате, было увеличено предложение наличных денег. Вследствие этого их доля в структуре M2 на протяжении февраля-мая 1999 года колебалась от 51 до 56%. По мере оживления производственной деятельности и повышения спроса на рублёвые средства со стороны хозяйствующих субъектов, удельный вес наличных денег в структуре денежной массы M2 к июню 1999 года снизился до 51% и сравнялся с аналогичным показателем начала года.



Соотношение рублёвой и валютной составляющих денежной базы с января по май 1999 года изменилось с 3,3 до 5,9 млн. руб. за 1 доллар США

Возобновление торгов на валютном аукционе ПРБ с 23 июля 1999 года активизировало валютную сферу республики, позволило хозяйствующим субъектам вести куплю и продажу валютных средств по наиболее приемлемому курсу.

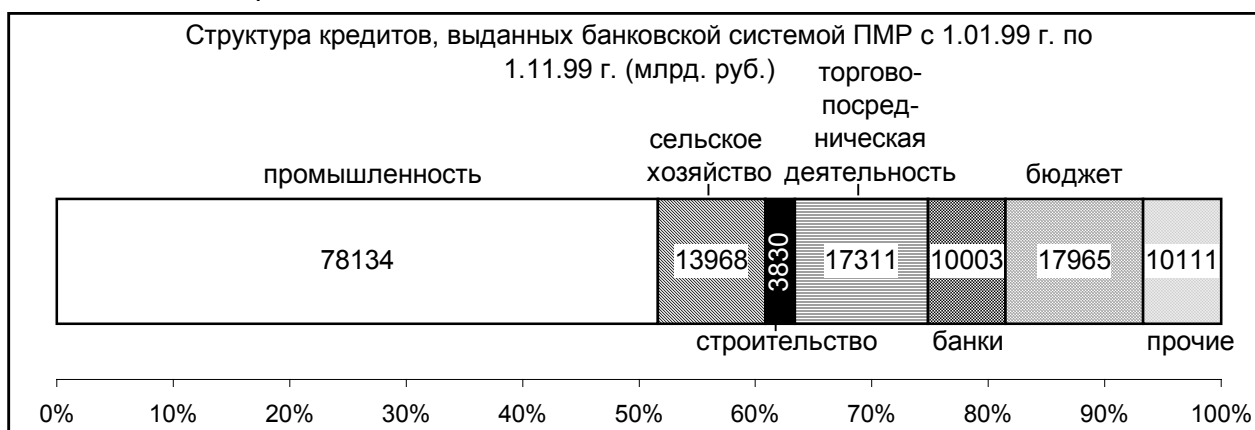
Валютные средства, аккумулируемые за рубежом, устремились на внутренний валютный рынок. Так, по данным платёжного баланса ПМР за III квартал, дебиторская задолженность хозяйствующих субъектов республики сократилась более чем на 17,0 млн. дол. Приток валюты резко повысил остатки средств на корреспондентских счетах банковской системы (за июнь – август почти в 3 раза), а отношение наиболее ликвидных рублёвых денежных средств к валютным средствам на 1 августа 1999 года составило наименьшую величину (2,9 млн. руб. за 1 дол. США). Этот уровень стал исходным при формировании обменного курса на первых валютных торгах.

Быстрыми темпами росли депозиты до востребования юридических лиц в иностранной валюте (с 1.07.99 г. по 1.09.99 г. их рост составил 186%, с 5,7 до 10,6 трлн. руб.).



Сосредоточение валютных средств на счетах в банковской системе ПМР, а также устранение излишней завышенности курса приднестровского рубля, позволило максимально ограничить влияние теневого валютного рынка и обеспечить предсказуемость динамики обменного курса, что создало стабильные условия для внутреннего товаропроизводства, кредитной деятельности, а также снизило девальвационные настроения в обществе.

Экспансия валютной сферы привела к росту спроса на рублёвые денежные средства и способствовала повышению кредитной активности банков в III квартале 1999 года. деньги стали более активно расширяться, мультипликатор M2 возрос с 1,387 на 1 июля 1999 года до 1,462 на 1 октября 1999 года.



В IV квартале 1999 года введение учётного курса и применение его для целей учёта и составления отчётности позволило «выровнять» балансы как хозяйствующих субъектов, так и кредитных учреждений. Динамический ряд денежно-кредитных показателей, содержащих валютный компонент, совершил одномоментный скачок.

В дальнейшем, на протяжении IV квартала, динамика монетарных показателей была довольно стабильной.

Произошли положительные сдвиги в структуре агрегата M2. В структуре рублёвой денежной массы доля наличных денег снизилась до 49%.

В целом за 1999 год наиболее динамично развивающимся элементом денежной массы были депозиты до востребования, большая часть которых приходилась на депозиты предприятий. Их прирост опережал прирост денежной массы M2 и составил 89,4%. На фоне роста депозитов до востребования отмечалось снижение объемов срочных депозитов. Отсутствие роста вкладов физических лиц явилось следствием утраты функции средства накопления приднестровским рублём. Так, на начало 1999 года срочные депозиты исчислялись суммой в 579,1 млрд. руб., к концу года срочные депозиты составили 337,6

млрд. руб., из них срочные депозиты юридических лиц - 30,1 млрд. руб., физических лиц - 307,4 млрд. руб.

Депозиты до востребования в иностранной валюте возросли в 1,9 раз. Отмечался рост остатков средств на счетах юридических лиц при снижении остатков средств на счетах физических лиц. Срочные депозиты в иностранной валюте возросли в 1,2 раза, при этом почти в 3 раза увеличились срочные депозиты юридических лиц и незначительно - физических лиц, хотя в абсолютном выражении срочные депозиты физических лиц значительно превышали размеры вложений юридических лиц.

За 1999 год денежная база в узком определении (без учета позиций в иностранной валюте) возросла на 8,8 трлн. руб., или на 68,2%. Наблюдался рост привлеченных средств банков, что и обеспечило увеличение обязательных резервов по рублевым счетам на 13,9% при неизменных нормах резервирования. Средства в кассах банков, одна из составляющих денежной базы, за анализируемый период пребывали в относительно стабильных объемах.

Более половины выданных банковской системой ПМР кредитов в период с 01.01.99 по 01.11.99 г. было направлено на финансирование промышленности республики (более 78 трлн. руб.), около 10% кредитов было предоставлено сельскохозяйственным предприятиям (почти 14,0 трлн. руб.). Строительная отрасль прокредитована в объеме 3,8 трлн. руб. Таким образом, более 63% выданных кредитов было направлено на инвестирование в реальный сектор экономики ПМР.

Кредитование бюджетной сферы осуществлено в размере 18,0 трлн. руб. (или около 12% всех выданных кредитов). Предоставлялись также кредиты для осуществления торгово-посреднической деятельности (11,4%).

Налично – денежное обращение.

Наличный денежный оборот, прошедший через банковскую систему ПМР за 1999 год составил 562 969,0 млрд. руб. и увеличился по сравнению с прошлым годом на 234 289,1 млрд. руб., или на 71,3%.

На 1 января 2000 года наличные денежные средства, находящиеся в обращении, с учетом остатков наличности в кассах банков, составили 18 068,2 млрд. руб., увеличившись, при этом, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 5 289,7 млрд. руб. или на 41,4%, что обусловило рост кассовых оборотов банковской системы.

За 1999 год за счет собственных кассовых ресурсов банков обеспечено 82,6% потребностей экономических агентов в денежной наличности. Уровень инкассации торговой выручки увеличился с 50,3% в 1998 году до 55,3% в 1999 году.

Вместе с тем, незначительно снизился коэффициент возвратности наличных денег в кассы банков за 1999 год по сравнению с 1998 годом и составил, соответственно, 21,5 и 21,9, что свидетельствует о замедлении оборачиваемости наличной денежной массы в среднем на 0,4 дня. Длительность одного оборота прохождения наличных денег через кассы банков за 1999 год составила 11,8 дней (показатель 1998 год – 11,5 дней).

Объем инкассации торговой выручки по региону увеличился по сравнению с 1998 годом на 76,2% и составил 99 443,8 млрд. руб. Доля торговой выручки в общем объеме поступлений наличных денег в кассы банков за анализируемый период составила 51,9 % и имела тенденцию к увеличению (с 50,4% в 1998 году до 51,9% за 1999 год).

Поступления наличных денег от продажи иностранной валюты физическим лицам через обменные пункты банков по сравнению с 1998 годом увеличились на 16 663,6 млрд. руб., их доля в общем объеме поступлений возросла на 1,9 процентных пункта.

Удельный вес поступлений на счета по вкладам граждан в коммерческих банках в общей сумме кассовых поступлений за анализируемый период не изменился по сравнению с прошлым годом и составил 1,1% .

Доля поступлений наличных денег от коммунальных и бытовых услуг в общем объеме поступлений в кассы банков за 1998 год составляла 8,0%, и снизилась до 6,7% за 1999 год, что вызвано снижением уровня реальных доходов населения.

В 1999 году доля поступления в кассы банков от предприятий транспорта составила 4,0% и возросла на 0,7 процентных пункта по сравнению с прошлым годом в основном за счет увеличения пассажирооборота.

Произошло незначительное повышение удельного веса поступлений от налогов и сборов с 2,7% в 1998 году до 3,4% за 1999 г.

Доля выдач на зарплату в общей сумме кассовых расходов за 1999 год составила 52,4% (1998 год – 47,9%), при этом сумма средств, выданных на заработную плату, увеличилась на 47 938,7 млрд. руб., или на 85,3 %.

Объемы выдач наличных денег из касс банков на выплату пенсий и пособий за анализируемый период увеличились по сравнению с прошлым годом на 18 702,8 млрд. руб., или на 53,3%, при этом доля выдач на эти цели в общей сумме оборотов имела тенденцию к снижению с 29,9% в 1998 году до 27,0% за 1999 год.

Сумма выдач подкреплений предприятиям связи наличными деньгами из касс банков за 1999 год увеличилась на 13,9 млрд. руб. по сравнению с 1998 годом или в 2,7 раза.

За 1999 год отток денежных средств с депозитных счетов превышал их приток в 3,1 раза, что привело к уменьшению объемов вкладов населения.

Расходы по приобретению валюты у населения за сопоставимый период увеличились на 131,1%.

В 1999 году из налично-денежного обращения были изъяты купюры достоинством 1 000 и 5 000 руб., что позволило снизить издержки банковской системы по обслуживанию кассовых потоков наличных денег.

Официальные курсы иностранных валют, установленные Приднестровским Республиканским Банком (тыс. руб. ПМР)

	Ед.	29.01	02.02	05.02	09.02	12.02	16.02	19.02
Австрийский шиллинг	1	293	294	295	288	289	289	290
Английский фунт стерлингов	1	6 475	6 499	6 507	6 399	6 416	6 428	6 439
Немецкая марка	1	2 000	2 000	2 030	2 030	2 030	2 030	2 030
Доллар США	1	4 018	4 022	4 027	4 027	4 038	4 045	4 052
Французский франк	1	618	620	621	605	607	608	609
Швейцарский франк	1	2 526	2 536	2 539	2 469	2 476	2 480	2 485
Бельгийский франк	1	100	100	101	98	99	99	99
Японская иена	100	3 907	3 922	3 926	3 733	3 743	3 749	3 756
Итальянская лира	100	207	208	208	205	205	206	206
Испанская песета	10	244	245	245	239	239	240	240
Португальский эскудо	100	2 022	2 030	2 033	1 980	1 985	1 989	1 992
Голландский Гюльден	1	1 841	1 847	1 850	1 801	1 806	1 810	1 813
Турецкая лира	1 000	7	7	7	7	7	7	7
Израильский шекель	1	907	907	903	970	970	970	970
Евро	1	4 018	4 018	4 018	4 018	4 018	4 018	4 018
Литовский лит	1	1 002	1 006	1 007	1 007	1 010	1 012	1 013
Украинская гривна	1	715	715	715	715	715	715	715
Российский рубль	1	139	141	141	141	141	141	141
Белорусский рубль	1	4	4	4	4,31	4,32	4,33	4,33
Таджикский рубль	100	26	26	26	26	26	26	26
Болгарский лев	1	2 074	2 082	2 084	2 030	2 035	2 039	2 042
Молдавский лей	1	317	324	318	318	318	318	324
Румынский лей	100	22	22	22	22	22	22	22
Казахский тенге	10	290	291	291	289	290	290	291
Азербайджанский манат	100	91	91	92	92	92	92	92
Словацкая крона	1	94	95	95	94	94	94	94
Польский злотый	1	971	974	975	966	969	971	972
Норвежская крона	1	487	487	488	486	486	486	486

**Темпы изменения курса доллара в ПМР, России, Молдове и Украине
с 1 января по 1 февраля 2000 года**

	на 1.01.2000 г.	на 1.02.2000 г.	Темпы роста, %
ПМР (руб. ПМР/дол. США)	3 842 000	4 018 000	104,6
Россия (рос. руб./дол. США)	27,0	28,64	106,1
Молдова (молд. лей/дол. США)	11,61	12,71	109,5
Украина (укр. гривна/дол. США)	5,2173	5,47	104,8

Вестник Приднестровского Республиканского Банка ПМР, №2 (9)'2000 (февраль)

Редакционный совет:

Председатель ПРБ
Э. А. Косовский,

Зам. Председателя ПРБ
Ю. М. Сафронов,

Нач. Управления методологии и регулирования денежного
Обращения
Ю. С. Твердохлеб,

Гл. специалист Отдела макроэкономического анализа
С. Н. Петренко.

Адрес редакции: ПМР, 3300, г. Тирасполь, ул. Пушкина, 18,
тел. (04233) 3-35-20, факс (04233) 5-03-42
e-mail: info@cbpmr.net