



Банк  
Приднестровья

# Денежно-кредитная политика

Часть 2. ДКП Приднестровского  
республиканского банка



# Режим денежно-кредитной политики Приднестровского республиканского банка

В 2021 году денежно-кредитная политика будет строиться на принципах **таргетирования валютного курса** в рамках подходов, обозначенных в Стратегии развития Приднестровской Молдавской Республики на 2019-2026 годы.

РЕПУБЛІКА МОЛДОВЕНІЯ  
ЧИСТРЯНЭ

ПРИДНЕСТРОВСЬКА МОЛДАВСЬКА  
РЕСПУБЛІКА



ПРИДНЕСТРОВСЬКА МОЛДАВСЬКА  
РЕСПУБЛІКА

ПРЕЗІДЕНТ  
УКАЗ

Об утверждении  
Стратегии развития Приднестровской Молдавской Республики  
на 2019-2026 годы

В соответствии со статьей 65 Конституции Приднестровской Молдавской Республики, в целях определения направлений и способов обеспечения в долгосрочной перспективе устойчивого повышения благосостояния граждан Приднестровской Молдавской Республики, национальной безопасности, динамичного развития экономики, укрепления позиций Приднестровской Молдавской Республики в мировом сообществе,  
п о с т а н о в л я ю:

1. Утвердить Стратегию развития Приднестровской Молдавской Республики на 2019-2026 годы согласно Приложению к настоящему Указу.
2. Руководителям исполнительных органов государственной власти обеспечить разработку и утверждение ежегодных планов в целях реализации мероприятий, предусмотренных Стратегией развития Приднестровской Молдавской Республики на 2019-2026 годы.
3. Отчет об исполнении плана представлять в адрес Президента Приднестровской Молдавской Республики в срок до 1 ноября ежегодно.
4. Ответственность за выполнение настоящего Указа возложить на руководителей исполнительных органов государственной власти.
5. Контроль за исполнением настоящего Указа возложить на Председателя Правительства Приднестровской Молдавской Республики.
6. Настоящий Указ вступает в силу со дня, следующего за днем официального опубликования.

ПРЕЗІДЕНТ

г. Тирасполь  
12 декабря 2018 г.  
№ 460



В.КРАСНОСЕЛЬСКИЙ

## Цель денежно-кредитной политики Приднестровского республиканского банка



**Основной целью денежно-кредитной политики является содействие экономическому росту и поддержанию стабильности в финансовой сфере республики.**



**Цель будет достигаться** за счёт формирования максимально сбалансированных ценовых условий для экспортёров, импортёров и населения, в том числе за счёт реализации мероприятий валютной политики.



## Денежно-кредитная политика Приднестровского республиканского банка в 2021 году

В 2021 году Банк Приднестровья проводит политику таргетирования валютного курса (доллара США) в рамках утверждённого на год валютного коридора:  
**16,1-16,5 рублей за доллар США.**

В качестве индикатора изменения ценовой конкурентоспособности приднестровских товаров на внешних рынках Банк Приднестровья использует реальный эффективный курс приднестровского рубля.

Ориентир при принятии решений по курсу – значение реального эффективного курса, близкое к 1.

**Индекс реального эффективного курса рубля показывает изменение относительной ценовой конкурентоспособности национальных товаропроизводителей на мировом рынке.**

Рассчитывается как геометрическое взвешенное среднее индексов среднемесячных реальных курсов рубля ПМР к валютам стран – основных торговых партнёров Приднестровской Молдавской Республики к предыдущему месяцу (с соответствующими весовыми коэффициентами).

$$RREERM_m = \prod_{k=1}^S (RRERMI_m^k)^{w_{up}^k}, \text{ где}$$

**RREERM<sub>m</sub>**

Индекс среднемесячного реального эффективного курса рубля к иностранным валютам по отношению к значению декабря предыдущего года

**RRERMI<sub>m</sub><sup>k</sup>**

Индекс реального курса рубля ПМР к k-ой иностранной валюте по отношению к значению предыдущего месяца

**W<sub>up</sub><sup>k</sup>**

Весовой коэффициент k-ой иностранной валюты, применяемый в расчёте индекса реального эффективного курса рубля ПМР к иностранным валютам

## Факторы, определяющие значение реального эффективного курса:

**номинальный обменный курс.** Укрепление рубля по отношению к другим валютам ведёт к повышению индексов и номинального, и реального эффективных обменных курсов. Соответственно, обесценение рубля приводит к снижению этих индексов;

**изменение уровня цен в ПМР и в странах-партнёрах по торговле.** Опережающий темп роста цен в Приднестровье по сравнению с темпом роста цен в странах-партнёрах ведёт к повышению индекса реального эффективного обменного курса рубля, и наоборот;

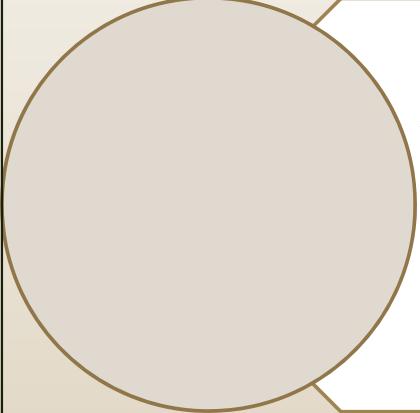
**удельные веса стран – основных торговых партнёров во внешнем товарообороте.** Чем больше доля страны во внешнеторговом обороте ПМР, тем значительнее влияние обменного курса рубля к валюте этой страны и изменения цен в данной стране на индексы эффективных обменных курсов рубля. Для ПМР – это Еврозона, Россия, Молдова, Украина.

## Индекс реального эффективного курса рубля ПМР

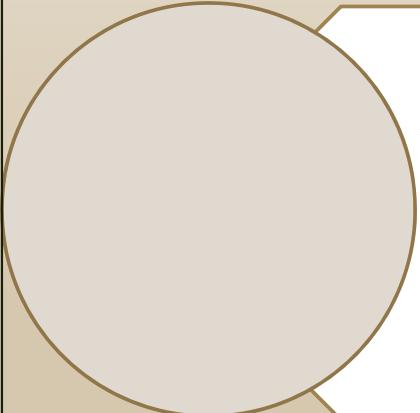
2014	2015	2016	2014-2016	2017	2018	2019	11 мес. 2020
1,2627	1,1258	1,0070	1,4315	0,7136	1,0351	0,9655	1,0585

**2014-2016:** парад девальваций в странах – основных торговых партнёрах ПМР. Гривна обесценилась на 49,3%, российский рубль – на 41,9%, молдавский лей – на 16,4%, евро – на 12,0%. В то же время номинальный курс приднестровского рубля остался неизменным, не реагируя на макроэкономические дисбалансы. В итоге рубль ПМР сильно укрепился и оказался существенно переоценённым: по отношению к российскому рублю – на 54,4%, молдавскому лею – на 13,8%, евро – на 12,3%, гривне – на 57,4%. Такая динамика продолжалась до конца 2016 года. За эти три года реальный эффективный курс приднестровского рубля повысился на 43,2%.

**2017:** предпринятые меры позволили несколько выровнять ситуацию: проведённая девальвация обеспечила снижение реального курса приднестровского рубля на 29%, что означало рост относительной ценовой конкурентоспособности приднестровского экспорта на внешнем рынке и частичное восстановление позиций на внешнем рынке.



**2018:** девальвация в странах – торговых партнёрах, наиболее ощутимая по российскому рублю (17,1%) и евро (5,1%). Как результат, реальное укрепление рубля ПМР на 3,5%. Однако это укрепление не было критичным для экономики республики.



**2019-2020:** разнонаправленная динамика курсов национальных валют в странах – торговых партнёрах ПМР с превалирующим девальвацией к доллару: реальный эффективный курс приднестровского рубля по итогам 2019-2020 гг. повысился на порядка 2%.

## Инструменты денежно-кредитного регулирования Приднестровского республиканского банка

В 2021 году центральный банк будет применять систему инструментов денежно-кредитной политики, сформированную в 2017-2020 годах, в соответствии с потребностями адекватного реагирования на меняющиеся условия макроэкономической среды для максимально эффективного выполнения заявленных целей.

1. Главный инструмент регулирования валютного рынка - **валютные интервенции**, основным каналом которых выступит безналичный сегмент посредством межбанковских сделок с обязательством коммерческих банков продавать валюту своим клиентам под импортные контракты, в том числе с использованием механизма поставки валюты с отсрочкой до 60 дней,

2. Оперативный инструмент регулирования банковской ликвидности:

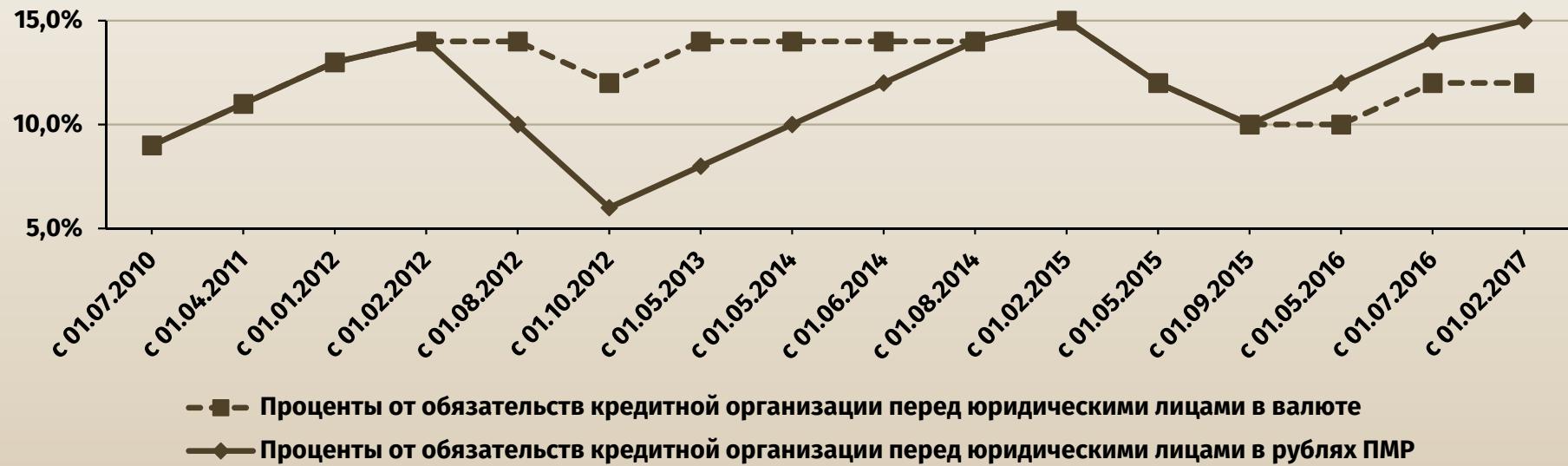
- обязательные резервные требования,
- ставка рефинансирования.



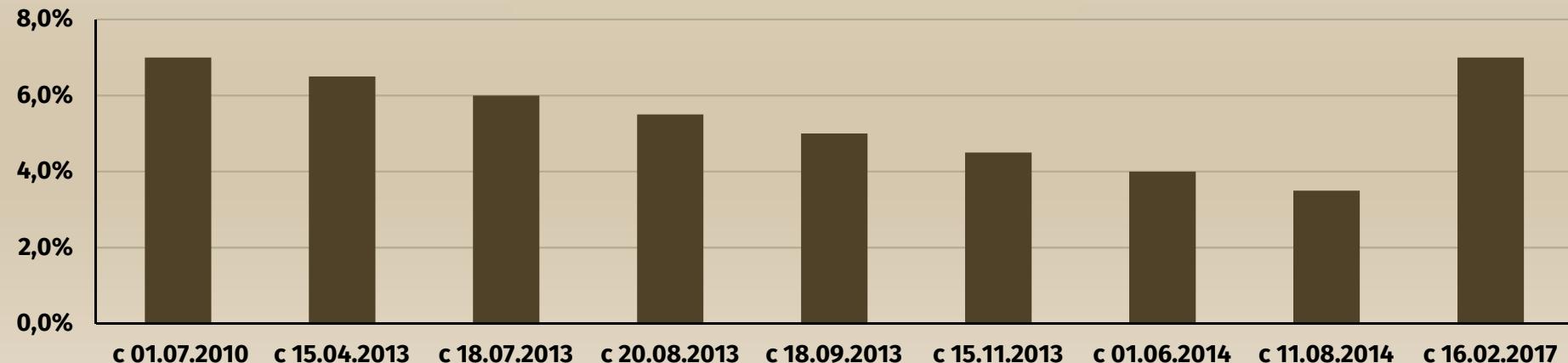
Регулирование денежного предложения будет основано на принципах рестриктивного характера.

## Практика применения инструментов денежно-кредитной политики Приднестровским республиканским банком

### Нормативы обязательных резервов



### Ставка рефинансирования



## Основные прогнозные параметры

В основе определения параметров ДКП лежат прогнозные оценки макроэкономической среды в странах-партнёрах и ПМР в 2021 году:

	Еврозона	Россия	Украина	Молдова	США	ПМР
<b>ВВП</b>	6,0	4,1	1,1	4,1	4,5	5,8
<b>Инфляция</b>	1,0	4,0	7,3	6,0	1,6	4,0
<b>Девальвация (-), ревальвация (+) нац. валюты к долл. США (в среднем за год), оценка</b>	+3,5	-1,7	-7,8	-2,6	-	-

Исходя из этого, ожидается незначительное реальное укрепление приднестровского рубля в пределах 1,5-2,0%.

Экономика Приднестровья в 2020 году испытала двойной удар – кризис, вызванный пандемией COVID-19, беспрецедентные потери в сельском хозяйстве в связи с неблагоприятными погодными условиями.



приостановка деятельности ряда предприятий в связи с введением режима чрезвычайного положения



снижение спроса на традиционных рынках сбыта приднестровской продукции



нарушение действующих логистических цепочек



сокращение объема государственных и частных трансфертов, поступающих в ПМР в долларовом выражении



Огромные потери в сельском хозяйстве (до 70%)



Сокращение ВВП (на 10-12%) и объёма внешней торговли (на 10-11%), оценка



**Базовые факторы экономического развития в 2020 и 2021 гг.  
Дальнейший рост экономики будет носить восстановительный  
характер**



В числе основных рисков для экономики и денежно-кредитной сферы ПМР остаётся возможная реализация более негативного макроэкономического сценария, связанного с внешними шоками, среди которых:

сохранение сложной эпидемиологической ситуации в мире, давление в части снижения внешнего спроса, сокращения объёмов приднестровского экспорта

существенное снижение котировок энергоносителей и металлургической продукции в черноморском регионе

усиление экономического и политического давления в регионе

В случае реализации данных рисков Приднестровский республиканский банк будет вынужден предпринимать меры оперативного пересмотра прогнозируемых параметров с целью недопущения развития более существенных дисбалансов в экономике и социальной сфере.