



Банк
Приднестровья

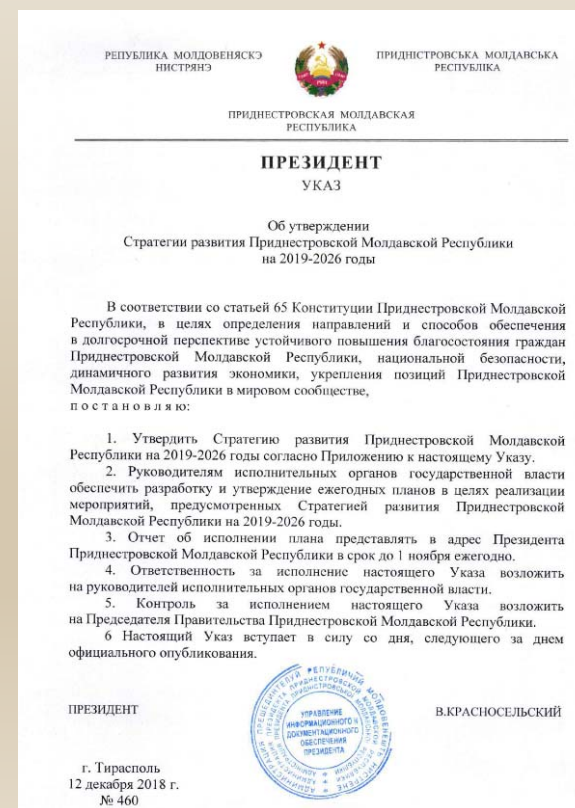
Денежно-кредитная политика

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.



Цель денежно-кредитной политики Приднестровского республиканского банка



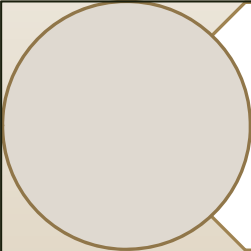
Основной целью денежно-кредитной политики является содействие экономическому росту и поддержанию стабильности в финансовой сфере республики.



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

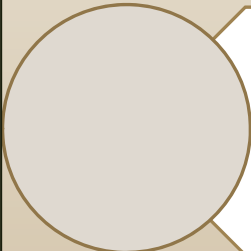


Денежно-кредитная политика Приднестровского республиканского банка в 2021 году

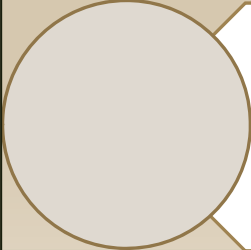


В 2021 году Банк Приднестровья проводит политику таргетирования валютного курса (доллара США) в рамках утверждённого на год валютного коридора:

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).

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

$RREERM_m$

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

$RRERMI_m^k$

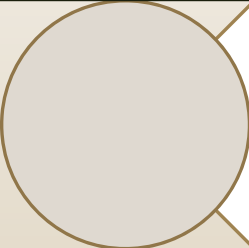
Индекс реального курса рубля ПМР к k-ой иностранной валюте по отношению к значению предыдущего месяца

w_{yn}^k

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



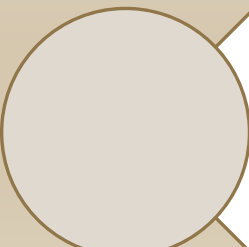
Факторы, определяющие значение реального эффективного курса:



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 понижению 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.

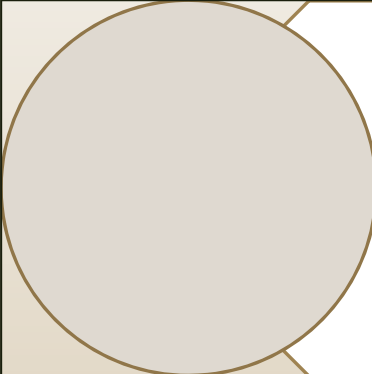


Индекс реального эффективного курса рубля ПМР

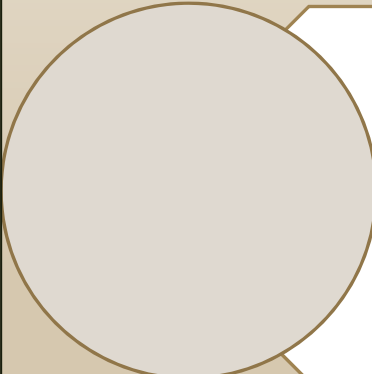
2014	2015	2016	2014- 2016	2017	2018	2019	2020
1,2627	1,1258	1,0070	1,4315	0,7136	1,0351	0,9655	1,0400

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 преобладающей девальвацией к доллару: реальный эффективный курс приднестровского рубля по итогам 2019-2020 гг. повысился на 0,4%.



Инструменты денежно-кредитного регулирования Приднестровского республиканского банка

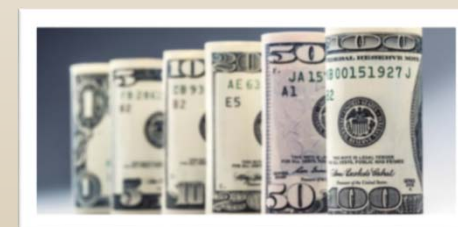
В 2021 году центральный банк будет применять систему инструментов денежно-кредитной политики, сформированную в 2017-2020 годах, в соответствии с потребностями адекватного реагирования на меняющиеся условия макроэкономической среды для максимально эффективного выполнения заявленных целей.

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.



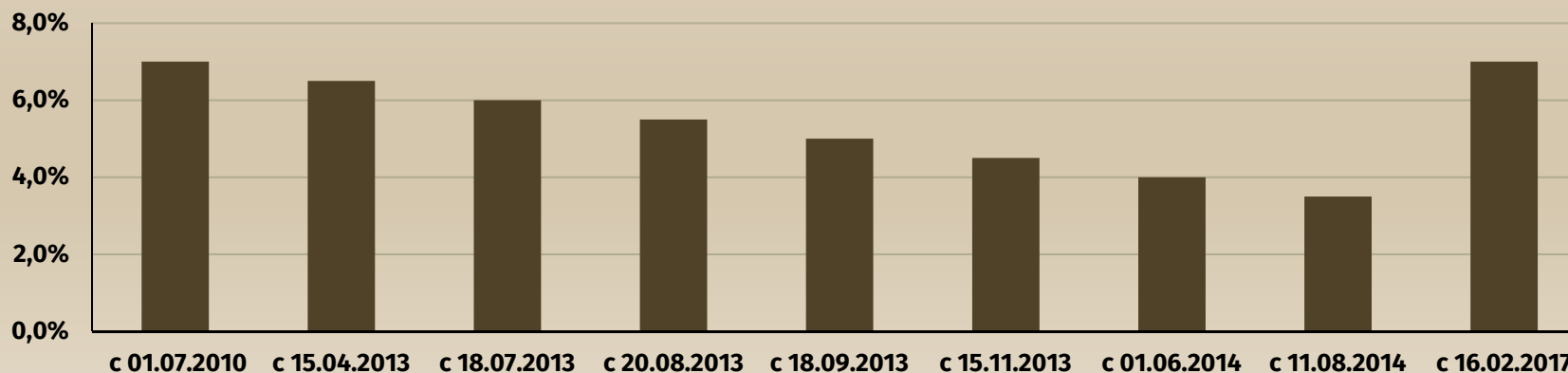


Практика применения инструментов денежно-кредитной политики Приднестровским республиканским банком

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
ВВП	6,0	4,1	1,1	4,1	4,5	5,8
Инфляция	1,0	4,0	7,3	6,0	1,6	4,0
Девальвация (-), ревальвация (+) нац. валюты к долл. США (в среднем за год), оценка	+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.