

**ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК ПРИДНЕСТРОВСКОЙ МОЛДАВСКОЙ РЕСПУБЛИКИ**

**ОСНОВНЫЕ АСПЕКТЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ  
ВО II КВАРТАЛЕ 2025 ГОДА**

Ситуация в экономике в отчётном периоде характеризовалась сохранением негативных тенденций как в сегменте материального производства, так и в секторе услуг. Приостановка деятельности ряда предприятий промышленности, переход на работу в режиме неполного рабочего дня/недели определили значительный спад объёмов индустриального выпуска во II квартале 2025 года (на 36,2%). При этом отпускные цены на промышленную продукцию после существенного роста в предыдущем квартале (на 51,4%, преимущественно вследствие трёхкратного увеличения тарифов на электроэнергию) увеличились в апреле-июне ещё на 2,3%. Объём потребительского рынка сократился, по оценке Приднестровского республиканского банка, на 6,5% в реальном выражении к уровню II квартала 2024 года.

Повышенное инфляционное давление в основном было связано с пересмотром тарифов естественных монополий. Инфляция выросла до 9,1%, что на 7,6 п.п. превысило показатель предыдущего квартала и на 8,4 п.п. базисный уровень. С учётом методологических особенностей, анонсированное с начала года увеличение стоимости коммунальных услуг нашло своё отражение в СИПЦ (совокупном индексе потребительских цен) только в апреле: тогда услуги сегмента ЖКХ в среднем подорожали в 2,0 раза. В целом прирост цен в сегменте услуг во II квартале достиг 35,2% (против 0,5% годом ранее).

Продовольственная инфляция, сложившаяся на уровне 2,3% (1,0% годом ранее), была обусловлена ростом цен на товары, занимающие существенную долю в потребительской корзине (мясо- (+1,3%), рыбо- (+5,0%) и молочные (+2,3%) продукты, фрукты (+34,0%)), что отчасти

было нивелировано сезонным снижением стоимости овощей (-15,4%) и яиц (-8,6%). Цены на непродовольственные товары в среднем выросли на 0,8% (на 0,5% во II квартале 2024 года), где ключевую роль сыграли медикаменты (+2,9%), табачные изделия (+2,7%) и стройматериалы (+1,5%), в то время как ГСМ подешевели (-1,1%).

Повышение стоимости товарных позиций, входящих в расчёт небазовой инфляции (определяемой факторами сезонности и/или административного воздействия), в среднем составило 23,3% (1,3% во II квартале 2024 года); цены на товары, входящие в расчёт базовой инфляции (заданной рыночными факторами), выросли на 1,1% (0,3% соответственно).

Годовая инфляция в июне сложилась на отметке 13,5% (2,0% годом ранее). При этом позиции потребительской корзины, ценообразование которых подвержено влиянию преимущественно административных и сезонных факторов (небазовая инфляция), в годовом выражении подорожали на 32,6% (на 2,1% в июне 2024 года), тогда как стоимость товаров и услуг, находящихся под влиянием рыночных факторов (базовая инфляция), возросла на 3,2% (+1,8% соответственно).

Официальный курс доллара США находился на нижнем уровне целевого диапазона, установленного Основными направлениями единой государственной денежно-кредитной политики на 2025 год, и составил 16,10 руб. ПМР.

С учётом процессов цено- и курсообразования в республике и в странах – основных торговых

партнёрах за апрель-июнь 2025 года реальный эффективный курс приднестровского рубля повысился на 2,7%. Наиболее значительным сложился рост реального курса приднестровского рубля к гривне (на 6,3%), польскому золотому (на 4,2%), румынскому лею (на 2,6%).

В части валютного регулирования со стороны центрального банка действовали следующие размеры обязательной продажи валютной выручки:

- 10% от валютной выручки от реализации товаров, работ, услуг на территории Приднестровской Молдавской Республики на основании выданных Приднестровским республиканским банком лицензий на право реализации физическим лицам товаров, работ, услуг за наличную и (или) безналичную иностранную валюту, в том числе с использованием банковских (платёжных) карт на территории Приднестровской Молдавской Республики;

- 3% от валютной выручки, полученной субъектом инновационной деятельности от реализации товаров, работ, услуг на территории Приднестровской Молдавской Республики на основании выданной Приднестровским республиканским банком лицензии на право реализации физическим лицам товаров, работ, услуг за наличную и (или) безналичную иностранную валюту, в том числе с использованием банковских (платёжных) карт на территории Приднестровской Молдавской Республики;

- 25% от валютной выручки, полученной в молдавских леех в иных случаях (норма введена с 24 февраля 2025 года).

В части регулирования ликвидности банковского сектора нормативы обязательных резервов, установленные центральным банком, сохранялись на уровне 15% по отношению к обязательствам кредитных организаций перед юридическими лицами в рублях и 12% – к обязательствам в валюте. Ставка страховых взносов составляла 12% от обязательств банка перед физическими лицами в рублях и 14% – в иностранной валюте. При этом депонирование средств в данные фонды осуществлялось исключительно в национальной валюте.

Ставка рефинансирования центрального банка в отчётном периоде не изменилась, составляя 7% годовых.

Объём национальной денежной массы (денежного агрегата M2x) во II квартале 2025 года сократился на 1,5%, или на 88,5 млн руб., составив на 1 июля 6 002,3 млн руб. Коэффициент наличности зафиксирован на уровне 32,9%. Размер денежной базы составил 5 353,0 млн руб. Денежный мультипликатор<sup>1</sup> на 1 июля 2025 года сформировался на отметке 1,121.

---

<sup>1</sup> отношение национальной денежной массы и денежной базы