

Приложение  
к Постановлению Верховного Совета  
Приднестровской Молдавской Республики  
от 24 декабря 2014 года № 3144  
«Об утверждении основных направлений  
единой государственной денежно-кредитной  
политики на 2015 год и плановый период  
2016 и 2017 годов»

---

**ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ  
ЕДИНОЙ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ  
НА 2015 ГОД И ПЛАНОВЫЙ ПЕРИОД 2016 и 2017 ГОДОВ**

---

## **ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ЕДИНОЙ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ НА 2015 ГОД И ПЛАНОВЫЙ ПЕРИОД 2016 и 2017 ГОДОВ**

Настоящий документ разработан в соответствии с Законом Приднестровской Молдавской Республики «О центральном банке Приднестровской Молдавской Республики» и определяет основные направления денежно-кредитной политики в рамках единой экономической политики государства.

В данном документе отражены цели, задачи и мероприятия Приднестровского республиканского банка, вытекающие из необходимости обеспечения устойчивого функционирования монетарной сферы в контексте содействия социально-экономическому развитию республики.

### **1. ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА В 2014 ГОДУ В КОНТЕКСТЕ ОСНОВНЫХ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ УСЛОВИЙ**

#### **1.1. Макроэкономическая ситуация в I квартале 2014 года**

##### *Реальный сектор*

Согласно данным Государственной службы статистики ПМР, объём промышленного производства за I квартал 2014 года составил 2 372,8 млн. руб., что в реальном выражении на треть выше базисного значения. Индекс физического объёма выпуска важнейших видов продукции сложился на уровне 125,5% к аналогичному показателю 2013 года.

Основной вклад (40,8%) в совокупный объём производства внёс энергетический сектор. При этом в сопоставимых ценах электроэнергетика сработала на базисном уровне. В то же время главным фактором наращивания индустриального выпуска стала полноценная работа предприятий чёрной металлургии, что позволило отрасли постепенно вернуть утраченные в период простоя структурные позиции, сформировав за квартал четверть итогового результата. Промышленность строительных материалов за счёт активного роста выпуска (в 1,7 раза) упрочила свои позиции на 0,5 п.п., до 2,9%. К концу периода значительные трудности со сбытом продукции стали испытывать отдельные предприятия лёгкой промышленности, что определило отставание отрасли от базисного уровня производства (-3,0%) и снижение её долевого представления (на 1,4 п.п., до 14,7%). Наличие стабильного спроса позволило обеспечить прирост производства в пищевой промышленности на 2,8%. Однако за счёт опережающего роста в ряде других отраслей удельный вес в совокупном выпуске уменьшился на 4,1 п.п., до 11,2%.

Несмотря на общий положительный фон развития промышленности в начале года, достигнутые результаты пока носят неустойчивый характер и могут подвергнуться существенной корректировке в случае осложнения

внешнеэкономических условий.

Объём выпуска в аграрном секторе в январе–марте 2014 года оценён Государственной службой статистики ПМР на уровне 139,4 млн руб., что в текущих ценах на 20,0% превысило аналогичный показатель 2013 года. Индекс физического объёма сельскохозяйственных товаров составил 121,5% и отобразил повышение результатов сбора продукции растениеводства, прежде всего, овощей защищённого грунта – +65,5%. Базисный уровень производства в сфере животноводства был превзойдён практически по всем параметрам, за исключением реализации скота и птицы на убой (-19,5%).

Благодаря осуществлению долгосрочных проектов в социальной сфере в отчётном периоде зафиксирован высокий прирост инвестиций в основной капитал (+25,4% в сопоставимых ценах), объём которых достиг 242,7 млн руб. В то же время при оценке темпов расширения капитальных вложений следует учитывать итоги I квартала 2013 года, когда их объём оказался в 1,5 раза ниже сопоставимого уровня 2012 года. Таким образом, финансирование долгосрочного развития пока не достигло масштабов предыдущих лет.

На строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение объектов производственного назначения было направлено 206,9 млн руб., или 85,3% инвестиций.

Внешняя помощь, оказываемая в сфере строительства социальных объектов, повлекла изменения в структуре источников финансирования. В отчётном периоде доля собственных средств предприятий в совокупном показателе сложилась на уровне 64,5% (96,1% в базисном периоде), прочих источников – 27,3% (1,2% в январе–марте 2013 года). Удельный вес бюджетных средств также увеличился (на 0,5 п.п., до 2,4%). Это отразилось на темпах роста (в 2,2 раза) капитальных вложений государственных предприятий, которые превысили в отчётном периоде 90 млн руб. В то же время в организациях частной формы собственности зафиксировано некоторое снижение инвестиций (-9,0%) – их объём сложился в пределах 145 млн руб. (158,9 млн руб. в I квартале 2013 года).

По итогам отчётного периода можно констатировать некоторую активизацию внешнеэкономической деятельности хозяйствующих субъектов республики. По данным Государственного таможенного комитета ПМР, за январь–март 2014 года совокупный объём экспорта приднестровских товаров возрос в 1,4 раза, достигнув 168,4 млн долл.

Повышательная динамика главным образом задавалась ситуацией в чёрной металлургии, возобновившей производственный процесс и, соответственно, экспорт. В итоге, абсолютная величина реализованной за рубеж продукции превысила отметку 50 млн долл., тогда как годом ранее она не достигала и 5 млн долл.

В противовес этому поставки доминировавших в I квартале прошлого года топливно-энергетических товаров сократились на 16,5%, до 39,6 млн долл., а их долевое представление снизилось с 40,0 до 23,5%.

Рост таможенной стоимости импортированной на территорию

республики продукции сложился не столь масштабным, как экспортированной – +9,1%. В результате абсолютная величина импорта составила 416,0 млн долл. Традиционно основная часть закупок за рубежом (почти 53%) представлена топливно-энергетическими товарами, при этом их объём за январь–март 2014 года сократился на 6,3%, до 219,1 млн долл. Другой существенной позицией (10,4%) остаётся импорт продовольственных товаров и сырья, сумма которого сохранилась практически на базисном уровне (+0,6%, до 43,2 млн долл.). Вместе с этим восстановление ритмичности деятельности металлургической промышленности обусловило значительное повышение спроса на сырьевые материалы для производства (рост в 4,0 раза, до 37,6 млн долл.).

В результате транзакций, осуществлённых экономическими агентами Приднестровья в январе–марте 2014 года, сальдо внешнеторгового оборота составило -247,6 млн долл. против -262,1 млн долл. в базисном периоде.

### ***Потребительский рынок***

В первом квартале объём продаж товаров и услуг на фоне слабовыраженной динамики цен и спроса со стороны населения сложился на уровне 2 276,9 млн руб., превысив показатель I квартала 2013 года на 2,3%. В сопоставимой оценке расхождение с базисным значением составило минимальные +0,5%. При этом розничный товарооборот в реальном выражении характеризовался сжатием на 1,1%, в то время как сегмент услуг демонстрировал заметный рост – +5,7%. На покупку товаров и питание вне дома жителями республики было потрачено 1 713,6 млн руб. (+1,1%), что составило примерно 1 130,6 руб. в месяц на душу населения. На приобретение непродовольственных товаров направлялось порядка 55% объёма средств, идущих на текущее материальное потребление. Спрос на продукты питания сложился на уровне 770,2 млн руб. (+2,2%), однако в сопоставимой оценке оказался ниже базисного значения на 4,5%.

В первые три месяца текущего года активно развивался сектор платных услуг населению, объём которых, удерживая лидерство по темпам роста, определил состояние потребительского рынка за период. В номинальном выражении организации всех форм собственности и физические лица оказали услуги на сумму 563,3 млн руб., в том числе бытовых – 19,8 млн руб. (+10,2%). На оплату услуг в расчёте на душу населения направлялось порядка 370 руб. в среднем в месяц.

Тенденция снижения инфляционного давления на внутреннем потребительском рынке, сформированная в предыдущем году, была сохранена и в отчётном периоде. За январь–март 2014 года средний уровень цен на товары и услуги повысился всего на 0,5% (-1,5 п.п.). Таким образом, показатель инфляции в годовом выражении продолжил движение к историческим минимумам: накопленный за 12 месяцев инфляционный эффект оценивается в пределах 2,2% (годом ранее соответствующий показатель составлял 6,3%), что, по оценке центрального банка, обеспечивает все предпосылки для формирования показателя по итогам года

на уровне 4% ( $\pm 1$  п.п.).

Сохранить ценовую стабильность на потребительском рынке удалось благодаря комплексному воздействию административных и рыночных факторов. Так, принятое Правительством ПМР решение о не повышении тарифов на энергоносители для населения в I квартале позволило уменьшить давление на сводный индекс со стороны сектора услуг (с 5,3% в базисном периоде до 3,2% в отчётном). Отрицательный вклад в СИПЦ (-0,65 п.п.) обеспечили дефляционные процессы (-1,7%) в непродуктивном сегменте. Подобный квартальный тренд по группе «непродуктивное» зафиксирован впервые с начала 2000-х годов. Благоприятные погодные условия аграрного сезона 2013 года в республике, а также низкая волатильность мировых рынков позволили сформировать индекс цен на продовольствие на минимальном с 2010 года уровне – 1,2%.

Немаловажную роль в снижении совокупного инфляционного давления, прежде всего в части базовой компоненты, сыграла взвешенная валютная политика. За первый квартал официальный курс доллара США сохранился на уровне 11,1 руб./долл. Устойчивость национальной денежной единицы особенно важна в периоды глобальных потрясений, один из которых мир переживает в настоящее время. Данный фактор является своеобразным психологическим якорем как для населения, так и для хозяйствующих субъектов. Наиболее очевидно это на фоне валютной лихорадки, которая охватила рынки сопредельных государств.

### ***Банковский сектор***

По состоянию на 1 апреля 2014 года совокупная валюта баланса-нетто действующих коммерческих банков сложилась на уровне 6 760,6 млн руб., что превышает показатель на 1 января 2014 года на 5,2% и на 1 апреля 2013 года – на 22,7%.

Совокупный капитал банковской системы увеличился с начала года на 0,6%, или на 7,4 млн руб., составив на 1 апреля 2014 года 1 341,9 млн руб. При этом коэффициент достаточности капитала<sup>1</sup> практически в 8 раз превзошёл минимально требуемую отметку, достигнув 63,1%. Коэффициент качества капитала<sup>2</sup>, превысивший рекомендованное значение (0,25), сложился на отметке 0,29, что свидетельствует о потенциальной возможности нарастить денежные потоки и прибыль.

Динамика привлечённых средств коммерческих банков показала рост на 6,4% к уровню начала года, обеспечив 80,2% валюты баланса. По состоянию на 1 апреля 2014 года совокупный объём обязательств банковской системы составил 5 418,7 млн руб. Наибольший приток средств в отчётном периоде отмечался со стороны физических лиц. Так, остатки на депозитах до востребования и срочных вкладах увеличились на 16,3% (на 293,6 млн руб.) и на 1 апреля 2014 года составили 2 096,4 млн руб., что соответствует около

---

<sup>1</sup> без учёта ЗАО «Банк сельхозразвития»

<sup>2</sup> отношение собственного капитала к доходоприносящим активам

39% привлечений. Средневзвешенная номинальная процентная ставка по депозитам физических лиц в рублях по итогам квартала зафиксирована на отметке 5,5% годовых, в иностранной валюте – 5,0%.

Остатки на счетах корпоративных клиентов на 1 апреля 2014 года составили 2 350,4 млн руб., что ниже уровня на начало года на 5,0%.

В целом объем срочных депозитов хозяйствующих субъектов и населения, оставаясь основным источником фондирования, увеличился на 1,9% и на 1 апреля 2014 года сложился на отметке 2 249,6 млн руб., что соответствует 41,5% привлеченных ресурсов (-1,9 п.п.).

Расширение объема привлеченных ресурсов позволило нарастить и кредитные вложения банков в экономику. За отчетный период совокупная задолженность субъектов нефинансового сектора по кредитам увеличилась на 3,4%, или 121,4 млн руб., составив на 1 апреля 2014 года 3 693,7 млн руб. В том числе ссудная задолженность юридических лиц возросла на 3,5%, до 2 712,8 млн руб.; физических лиц – на 3,0%, до 981,0 млн руб. Средневзвешенная номинальная ставка по вновь предоставленным кредитам для юридических лиц в валюте составила 11,7% годовых, в рублях – 11,8% годовых; для физических лиц – 16,3% и 14,5% годовых соответственно.

Интегрированный показатель качественных характеристик операций кредитования банков сложился на достаточно высокой отметке – 97,5%<sup>3</sup> (-0,2 п.п.). Более половины совокупного ссудного портфеля составляют стандартные займы (52,8%); каждый пятый рубль выданных ссуд относится к категории нестандартных займов. Размер сформированного банками резерва по кредитным рискам возрос на 7,8%, до 218,9 млн руб.

В I квартале 2014 года ликвидность банковского сектора сохранялась на высоком уровне, существенно превышая установленные пределы, составив: мгновенная ликвидность – 69,6%, текущая – 82,6% и долгосрочная – 84,5%.

Рост доходов банков (+10,6%, до 205,2 млн руб.), обусловленный преимущественно увеличением поступлений от кредитования клиентов (на 17,8%, до 101,1 млн руб.), при незначительном сокращении уровня расходов (-0,4%, до 168,5 млн руб.) обеспечил увеличение чистой прибыли коммерческих банков в 1,7 раза, до 30,2 млн руб.

В результате рентабельность капитала (ROE) действующих кредитных организаций возросла с 5,8 до 9,0%, рентабельность активов (ROA) сложилась на отметке 1,8% против 1,3% годом ранее. Общий уровень рентабельности, позволяющий оценить долю прибыли в полученных банками доходах, составивший год назад 9,5%, в отчетном квартале соответствовал 14,7%.

---

<sup>3</sup> (задолженность по кредитам – просроченная задолженность по кредитам) / задолженность по кредитам

## *Монетарная сфера*

Значение официального курса доллара США к рублю ПМР, находясь в рамках утверждённого валютного коридора (11,0–11,3 руб. ПМР/долл. США), в течение I квартала сохранялось на уровне 11,1 руб. ПМР.

Совокупная ёмкость наличного сегмента валютного рынка по итогам отчётного периода составила в эквиваленте 188,2 млн долл., что на 7,5% выше сопоставимой отметки 2013 года. Итогом операций на наличном сегменте валютного рынка стала нетто-покупка банками и кредитными организациями валютных средств в объёме, эквивалентном 19,5 млн долл., против 26,5 млн долл. годом ранее. Наибольший удельный вес занимали операции с долларом США – около 62,3% по покупке и 80,5% по продаже.

Средневзвешенный рыночный курс покупки банками и небанковскими кредитными организациями наличного доллара США сложился на отметке 11,0171 руб. ПМР, продажи – 11,1272 руб. ПМР.

Совокупный оборот валютообменных операций на внутреннем валютном аукционе банков составил 336,8 млн в долларовом эквиваленте (+9,1%), а чистая продажа банками хозяйствующим субъектам безналичных валютных средств – 17,1 млн долл. (36,0 млн долл. годом ранее). Основной объём операций совершался с долларом США – 59,7% по покупке и 75,6% по продаже. Средневзвешенный курс покупки банками у своих клиентов на внутреннем валютном аукционе доллара США составил 11,0964 руб. ПМР, продажи – 11,1438 руб. ПМР.

Часть средств, необходимых для удовлетворения потребностей клиентов, банки привлекали на межбанковском рынке. По итогам января–марта 2014 года его ёмкость увеличилась в 1,8 раза, до 70,2 млн долл. в эквиваленте, из них на доллар США пришлось 52,9 млн.

На фоне сокращения нетто-показателей купли-продажи иностранной валюты изменение объёма денежной массы, номинированной в иностранной валюте, было малозначительным. В результате объём совокупного денежного предложения увеличился за первый квартал на 0,5%, составив на 1 апреля 2014 года 5 974,6 млн руб. На его динамику в основном оказал влияние рост рублёвой составляющей – на 1,2% в номинальном и на 0,6% в реальном выражении<sup>4</sup>, до 2 133,1 млн руб. Вектор изменения национальной денежной массы был задан накоплением остатков средств на текущих счетах (+8,0%, до 1 102,0 млн руб.), вследствие чего их доля в итоговом показателе повысилась на 3,3 п.п., до 51,7%. При этом по остальным составляющим наблюдалась понижительная динамика. Таким образом, по состоянию на 1 апреля 2014 года в безналичных расчётах участвовало 1 299,7 млн руб. (+5,9%).

Сумма наличных денежных средств, находящихся в обращении, на 1 апреля 2014 года сложилась на уровне 833,4 млн руб. (из них 5,9 млн руб., или 0,7%, были представлены юбилейными и памятными монетами), что на 5,4% (или на 47,8 млн руб.) ниже значения на начало отчётного периода. В

---

<sup>4</sup> индекс-дефлятор равен 1,0054

результате коэффициент наличности национальной денежной массы снизился с 41,8% на 1 января 2014 года до 39,1% на 1 апреля 2014 года.

Рублёвая денежная база сократилась на 6,3% и на 1 апреля 2014 года составила 1 577,3 млн руб. Основопологающим фактором выступило уменьшение наличной составляющей – на 6,2%, или на 64,1 млн руб., до 964,3 млн руб., из которых 130,9 млн руб. находилось в кассах банков. Денежный мультипликатор M2x (отношение национальной денежной массы и денежной базы) по сравнению с уровнем начала 2014 года повысился с 1,25 до 1,35.

## **1.2. Денежно-кредитная политика**

В I квартале 2014 года денежно-кредитная политика центрального банка была направлена на сохранение стабильности финансовой системы, а также поддержание низкоинфляционной среды. Набор применяемых инструментов соответствовал потребностям регулирования отдельных сегментов монетарной сферы.

Норматив обязательных резервов в первом квартале остался неизменным и сохранился на уровне 8% от обязательств кредитных организаций перед юридическими лицами в рублях ПМР и 14% – в иностранной валюте. При этом депонирование обязательных резервов осуществлялось исключительно в национальной валюте.

С целью недопущения давления на валютный рынок в условиях избыточной рублёвой ликвидности правлением Приднестровского республиканского банка 28 марта 2014 года (протокол № 13) было принято решение о повышении норматива обязательных резервов по обязательствам кредитной организации перед юридическими лицами в рублях ПМР: с 1 мая 2014 года – с 8% до 10%, и с 1 июня 2014 года – с 10% до 12%.

Общий объём средств, аккумулированных за отчётный период в центральном банке в качестве обязательных резервов, вырос на 17,0 млн руб. и составил по действующим банкам 232,7 млн руб.

Ставка страховых взносов, депонируемых в Приднестровском республиканском банке исключительно в национальной валюте, также не изменялась и составляла 2% от обязательств банка перед физическими лицами в рублях ПМР и 10% – в иностранной валюте.

Одновременно с изменением норматива обязательного резервирования правлением Приднестровского республиканского банка 28 марта 2014 года (протокол № 13) принято решение о повышении ставки страховых взносов с 1 мая 2014 года с 2% до 4% и с 1 июня 2014 года – с 4% до 6% по обязательствам кредитной организации перед физическими лицами в рублях ПМР.

За период с 1 января по 31 марта 2014 года включительно объём страховых фондов по действующим банкам увеличился на 5,6%, до уровня 170,4 млн руб.

В условиях сохранения низких темпов инфляции и стабильности в монетарной сфере ставка рефинансирования Приднестровского

республиканского банка, установленная с 15 ноября 2013 года в размере 4,5% годовых, в отчётном периоде не изменялась.

В I квартале 2014 года Приднестровский республиканский банк продолжал использовать краткосрочные депозитные операции «овернайт». Совокупный объём денежных средств, объявленный Приднестровским республиканским банком к привлечению в депозиты «овернайт» в течение одного рабочего дня, составил 200 млн руб. ПМР, доходность по ним – 0,6% годовых. В рамках этих операций было задействовано 4 425,0 млн руб., что позволило отвлечь данные ресурсы от возможных спекуляций на валютном рынке.

По состоянию на 1 апреля 2014 года совокупная задолженность коммерческих банков по предоставленным средствам Приднестровского республиканского банка составила 452,3 млн руб., в том числе по кредитам – 97,0 млн руб. (включая просроченную задолженность ОАО «Бендерысоцбанк» в сумме 9 млн руб.), по депозитам – 355,3 млн руб. При этом задолженность по межбанковским кредитам в отчётном периоде уменьшилась на 101,9 млн руб. ПМР за счёт погашения кредитов ЗАО «Банк сельхозразвития», предоставленных под государственные гарантии.

Принимая во внимание складывающиеся на внутреннем валютном рынке тенденции, с 28 февраля 2014 года была повышена норма обязательной продажи части валютной выручки, получаемой от реализации товаров, работ, услуг на территории Приднестровской Молдавской Республики за наличную иностранную валюту. В результате в I квартале объём обязательной продажи иностранной валюты от указанной выручки в долларовом эквиваленте составил порядка 8,0 млн. При этом на валютном аукционе Приднестровским республиканским банком было продано в собственные портфели банков 45,7 млн долл. Объём валютных интервенций в рамках агентского соглашения сложился на уровне 2,9 млн в долларовом эквиваленте. По состоянию на 1 апреля 2014 года величина золотовалютных резервов составила 51,8 млн долл. в эквиваленте.

### **1.3. Оценка перспектив выполнения прогнозных параметров денежно-кредитной политики до конца 2014 года**

Центральный банк в своей деятельности до конца 2014 года будет ориентироваться на параметры, заявленные в Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2014 год и плановый период 2015 и 2016 годов, и применять максимально эффективный набор инструментов в соответствии со складывающейся ситуацией.

Так, нормы обязательного резервирования в 2014 году будут находиться в пределах, установленных Законом Приднестровской Молдавской Республики «О центральном банке Приднестровской Молдавской Республики» (не более 15%), и корректироваться в зависимости от состояния ликвидности денежной системы.

Параметры ставки рефинансирования до конца 2014 года могут быть пересмотрены под воздействием динамики инфляционных процессов, состояния финансового и денежного рынков.

Оценивая текущую ситуацию в экономике, которая характеризуется умеренной деловой активностью, низким инфляционным фоном, можно ожидать формирование прироста объема национальной денежной массы в пределах ниже прогнозируемых параметров.

Таргетирование валютного курса приднестровского рубля будет осуществляться в соответствии с заявленными направлениями в рамках режима управляемого плавания. До конца года ПРБ прогнозирует поддержание курса в пределах установленного коридора 11,0–11,3 руб. ПМР/долл. США, средневзвешенное значение ожидается на уровне 11,1 руб. ПМР/долл. США.

За период с января по апрель 2014 года было отмечено незначительное снижение (-0,8%) золотовалютных резервов, вследствие проводимых Приднестровским республиканским банком валютных интервенций. Однако уже по состоянию на 1 мая величина ЗВР возросла до 55,5 млн в долларовом эквиваленте. При оптимистичном сценарии развития экономической ситуации, предполагающем увеличение объемов экспортных операций хозяйствующих субъектов, можно ожидать дальнейшее наращивание ЗВР.

## **2. ПРОГНОЗ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ ПРИДНЕСТРОВСКОЙ МОЛДАВСКОЙ РЕСПУБЛИКИ В 2015 ГОДУ И ПЛАНОВОМ ПЕРИОДЕ 2016 и 2017 ГОДОВ**

Министерство экономического развития разработало вариативный прогноз сценарных условий социально-экономического развития Приднестровской Молдавской Республики на 2015–2017 годы, базирующийся на концепции реформирования налоговой системы в среднесрочной перспективе. Предложенные варианты прогноза основываются на различных моделях внешнеэкономических условий и отличаются базовыми принципами осуществления хозяйствующими субъектами республики внешнеэкономической деятельности, а также перспективами повышения конкурентоспособности отечественной продукции и эффективностью реализации государственной политики (табл. 1).

Таблица 1

**Макроэкономические показатели развития  
Приднестровской Молдавской Республики**

	2015 год		2016 год		2017 год	
	I вариант	II вариант	I вариант	II вариант	I вариант	II вариант
Валовой внутренний продукт, млн руб.	13 791,6	11 396,5	14 857,2	11 697,2	16 173,6	12 060,1
% к предыдущему году (в сопоставимых ценах)	102,5	97,8	103,0	98,1	103,7	98,2
Дефлятор ВВП	104,5	104,5	104,6	104,6	105,0	105,0
Объём розничного товарооборота, млн руб.	9 340,0	7 610,0	10 150,0	7 830,0	11 050,0	8 120,0
% к предыдущему году (в текущих ценах)	108,6	102,1	108,7	102,9	108,9	103,7
Внешнеторговый оборот, млн долл.	2 932,1	2 476,4	3 145,4	2 534,9	3 388,9	2 608,3
% к предыдущему году	106,7	101,8	107,3	102,4	107,7	102,9
Экспорт товаров, млн долл.	836,1	660,3	904,1	672,7	985,5	688,8
% к предыдущему году	107,0	101,3	108,1	101,9	109,0	102,4
Импорт товаров, млн долл.	2 096,0	1 816,1	2 241,3	1 862,2	2 403,4	1 919,5
% к предыдущему году	106,6	102,0	106,9	102,5	107,2	103,1
Дефицит торгового баланса, млн долл.	-1 259,9	-1 155,8	-1 337,2	-1 189,5	-1 417,9	-1 230,7
% к предыдущему году	106,4	102,4	106,1	102,9	106,0	103,5

I вариант прогноза (умеренно оптимистичный) характеризуется сохранением действующих условий осуществления внешнеэкономической деятельности для экономических агентов республики и отражает развитие экономики в условиях реализации государственной политики, направленной на повышение макроэкономической и социальной устойчивости, на стимулирование экономического роста и повышение энергоэффективности экономики, а также предполагает более благоприятную внешнеэкономическую конъюнктуру для ведущих индустриальных предприятий республики по сравнению с 2013 годом. В случае данного варианта реальный прирост экономики в 2015–2017 годах планируется в диапазоне от 2,5% до 3,7% соответственно.

II вариант прогноза (пессимистичный) предполагает осложнение внешнеполитической ситуации в связи со стремлением соседних государств (Республики Молдова и Украины) интегрироваться в европейскую зону свободной торговли, а также дальнейшую дестабилизацию политической и экономической ситуации на Украине. Динамика ключевого показателя развития экономики в этих условиях будет характеризоваться отрицательным трендом на протяжении всего среднесрочного периода и прогнозируется на

уровне: в 2015 году – -2,2%, в 2016 году – -1,9%, в 2017 году – -1,8% к показателю предыдущего периода.

Учитывая возможные перспективы изменений в налоговой системе Приднестровской Молдавской Республики, прежде всего, введение налога на добавленную стоимость, центральный банк прогнозирует развитие инфляционных процессов в республике в 2015 году по двум сценариям.

Первый основан на текущих тенденциях развития социально-экономической сферы без существенных изменений административной среды, при котором уровень инфляции оценивается в пределах  $6\% \pm 1$  п.п. При втором сценарии, предполагающем реформирование налоговой системы, центральным банком принимается оценка показателя инфляции, соответствующая прогнозу Министерства экономического развития ПМР –  $9\% \pm 1$  п.п.

Регулирование центральным банком денежно-кредитной сферы будет производиться с учётом необходимости поддержания минимальных темпов потребительской инфляции независимо от сценариев развития экономической ситуации.

Исходя из обозначенных в данном документе перспектив, на основе анализа текущих тенденций с учётом возможных изменений внешнеэкономических условий и динамики развития отечественной экономики, Приднестровский республиканский банк сформировал вариативную прогнозную оценку показателей платёжного баланса.

Первый вариант базируется на позитивном сценарии развития мировой экономики, которая будет демонстрировать медленный, но поступательный рост. Стабильное развитие ситуации на мировых товарных и финансовых рынках, благоприятное решение вопросов, связанных с условиями внешней торговли экономических агентов республики, оживление деловой активности будут способствовать формированию ряда позитивных тенденций:

- 1) расширению внешнеторгового оборота;
- 2) повышению темпов роста экспортных поставок и, соответственно, увеличению его доли в структуре внешнеторгового оборота;
- 3) интенсификации торговых отношений с государствами – участниками СНГ, а также со странами Европейского союза, экономики которых отражают восстановительный тренд;
- 4) наращиванию объёма экспорта продовольственных товаров и сырья, в том числе аграрной продукции, и одновременному снижению зависимости от импорта данной группы товаров;
- 5) усилению процессов диверсификации в экономике, реализации адекватных мер по импортозамещению и повышению конкурентоспособности отечественной продукции.

Согласно данному варианту, внешнеторговый оборот в прогнозном периоде расширится на 6,7% в 2015 году (до 2 932,1 млн долл.) с сохранением поступательного роста в последующем.

Положительную динамику будут поддерживать улучшение ценовой конъюнктуры на основные товары приднестровского экспорта, при

расширении его структуры, а также реализация эффективных мер государственной поддержки малого и среднего бизнеса, совершенствование налогообложения, таможенно-тарифной и бюджетной политики. Наиболее перспективным направлением государственной внешнеэкономической политики будет продвижение и поддержка экспорта на рынки стран Таможенного союза. Основу импорта в связи с отсутствием собственных первичных топливно-энергетических ресурсов и достаточной материально-сырьевой базы для обеспечения промышленного производства составят природный газ, чёрные и цветные металлы, хлопок, машиностроительная продукция. При этом в условиях активизации производственной деятельности и инвестиционного спроса прогнозируется расширение импорта товаров производственно-технического назначения и инвестиционного характера. В итоге отрицательное сальдо торгового баланса в 2015 году может превысить 1 200 млн долл. и характеризоваться тенденцией умеренного роста в среднесрочной перспективе.

Второй вариант прогноза предполагает понижительные тренды экономик стран основных торговых партнёров, риски сжатия внешнего спроса. Дополнительным давлением на внешнеэкономическую деятельность может стать возникновение административных барьеров в связи с подписанием соглашения об ассоциации с Европейским союзом Республикой Молдова и перспективы подписания данного документа Украиной. Параметры его реализации предполагают менее масштабное отрицательное сальдо внешнеторговых операций – ориентировочно 1 150 млн долл. в 2015 году, как результат затормаживания экспортно-импортных процессов. В дальнейшем прогнозируется сопоставимая динамика прироста, в среднем на 30-40 млн долл. ежегодно.

Дефицит текущего счёта будет покрываться соответствующими объёмами притока капитала, инвестиций и финансовых ресурсов, в том числе за счёт наращивания задолженности резидентов и государства. Компенсирующими факторами в этом случае выступают:

- 1) гуманитарная и техническая помощь, полученная от Российской Федерации;
- 2) гранты и помощь на развитие в пользу неправительственных организаций;
- 3) привлечение хозяйствующими субъектами ПМР средств из внешних источников, в том числе коммерческие кредиты и займы;
- 4) поступление средств от трудовых мигрантов;
- 5) приток инвестиционного капитала из-за рубежа (прямые и портфельные инвестиции).

Существенное изменение макроэкономической и политической среды может потребовать пересмотра основных прогнозных показателей.

### **3. ЦЕЛИ И ИНСТРУМЕНТЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ В 2015 ГОДУ И ПЛАНОВОМ ПЕРИОДЕ 2016 и 2017 ГОДОВ**

Стратегическими целями денежно-кредитной политики на предстоящий период центральный банк видит содействие экономическому росту, поддержание стабильности в монетарной и валютной сферах. В связи с этим планируется сохранить модель денежно-кредитной политики, основанной на таргетировании валютного курса с одновременным акцентом на регулировании инфляционных процессов совместно с уполномоченными органами государственной власти.

#### **3.1. Политика валютного курса**

Политика валютного курса Приднестровского республиканского банка в 2015 году и плановом периоде 2016 и 2017 годов будет направлена на сдерживание существенных колебаний курса приднестровского рубля к доллару США, поддержание стабильности национальной финансовой системы, а также создание условий, способствующих развитию банковской системы и экономики республики в целом. Курсовая политика будет проводиться в рамках режима управляемого плавающего валютного курса. Операции по покупке-продаже иностранной валюты на внутреннем валютном аукционе Приднестровского республиканского банка останутся одним из ведущих инструментов воздействия на внутренний валютный рынок.

Основной объём внешнеторговых операций хозяйствующих субъектов с большой долей вероятности по-прежнему будет осуществляться в долларах США. Американская валюта продолжит доминировать и в качестве средства сбережения для физических лиц. Данные факторы выступают для Приднестровского республиканского банка предпосылками для сохранения в качестве главного ориентира монетарной политики в 2015 году и плановом периоде 2016 и 2017 годов курсового соотношения рубль ПМР/доллар США.

Уровень обменного курса национальных валют других стран к приднестровскому рублю будет определяться на основе кросс-курсов данных валют к доллару США, а также исходя из соотношения спроса и предложения на иностранную валюту на внутреннем валютном рынке республики.

Тенденции изменения курса рубля в среднесрочной перспективе будут определяться движением средств в рамках внешнеэкономической деятельности, формирующимся под воздействием как внешних факторов, так и процессов, происходящих в экономике республики.

При заданных прогнозируемых вариантах развития макроэкономической ситуации, а также приоритетах денежно-кредитной политики, центральный банк на 2015–2017 гг. ставит целью поддержание курса в пределах 11,0–11,3 руб. ПМР/долл. США. Таким образом, исходя из текущего курса 11,1 руб. ПМР за доллар США, темпы изменения курсового

соотношения могут составить от -0,9% до 1,8%. При более существенном изменении факторов внешней и внутренней среды центральный банк заблаговременно инициирует изменения в денежно-кредитную политику.

### **3.2. Денежная программа**

В основу формирования денежной программы на 2015 год и последующий период были положены текущие и прогнозные темпы социально-экономического развития, ожидаемая динамика активности хозяйствующих субъектов, тренд инфляционных процессов.

Исходя из заданных предпосылок, расширение национальной денежной массы в 2015 году не превысит 300,0-400,0 млн руб. В последующий период изменение показателя прогнозируется в близких параметрах. Таким образом, рост хозяйственной активности обусловит более существенное расширение денежной массы по сравнению с темпами инфляции, сдерживаемыми мерами административного и денежно-кредитного регулирования. На 1% инфляции придётся  $2\% \pm 1$  п.п. роста денежной массы. Рублёвая денежная база будет соответствовать 60-70% объёма национальной денежной массы.

Показатели денежной программы не являются целевым ориентиром монетарного регулирования, в связи с этим при необходимости достижения ключевых индикаторов денежно-кредитной политики они могут уточняться.

### **3.3. Инструменты денежно-кредитного регулирования**

В 2015 году и плановом периоде 2016 и 2017 годов Приднестровский республиканский банк продолжит работу по оптимизации системы инструментов денежно-кредитного регулирования, совершенствованию механизмов проведения собственных операций на основе прогнозов показателей ликвидности банковского сектора.

В зависимости от реализации различных сценариев макроэкономического развития, оказывающих влияние на динамику денежно-кредитных показателей, Приднестровский республиканский банк намерен активно применять инструменты предоставления денежных средств банковскому сектору или абсорбирования свободной ликвидности кредитных организаций для достижения целевых ориентиров денежно-кредитной политики в среднесрочной перспективе. Выбор инструментов для соответствующих операций корректировки ликвидности будет зависеть от конкретных условий сегментов денежного рынка.

Установление ставки рефинансирования будет производиться в зависимости от инфляционного тренда и результатов анализа макроэкономической ситуации в республике. Управление ставкой рефинансирования преследует цель изменения процентных ставок по кредитам и депозитам, а также определение реальных денежных условий функционирования национальной экономики.

В случае формирования дефицита банковской ликвидности Приднестровский республиканский банк обеспечит применение

необходимого набора инструментов рефинансирования на основе сочетания операций по предоставлению средств на аукционной основе и операций постоянного действия, объёмы которых будут зависеть от конечных целей регулирования потребности банков в заёмных ресурсах.

При формировании избыточного денежного предложения Приднестровский республиканский банк в качестве инструментов для его абсорбирования продолжит использование операций по привлечению денежных средств кредитных организаций в депозиты, как на условиях «овернайт», так и на аукционной основе. Дополнительным инструментом регулирования ликвидности могут служить операции по выпуску центральным банком собственных облигаций.

Нормы обязательного резервирования как неотъемлемый оперативный инструмент денежно-кредитной политики будут поддерживаться на уровне, адекватном развитию макроэкономической ситуации, и использоваться в качестве прямого инструмента регулирования ликвидности банковского сектора. В случае ухудшения финансовой устойчивости, а также избыточной ликвидности банков, когда применение иных инструментов для её абсорбирования не сможет дать должного эффекта, Приднестровский республиканский банк допускает вероятность повышения действующего норматива обязательных резервов, при этом их максимальный уровень в соответствии с Законом Приднестровской Молдавской Республики «О центральном банке Приднестровской Молдавской Республики» составит не более 15%.

Возможность проведения Приднестровским республиканским банком операций на открытом рынке с государственными ценными бумагами зависит от действующего законодательства, функционирования полноценного фондового рынка и обращения на нём рыночных государственных ценных бумаг.

#### **4. РАЗВИТИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ И БАНКОВСКОГО НАДЗОРА В 2015 ГОДУ И ПЛАНОВОМ ПЕРИОДЕ 2016 и 2017 ГОДОВ**

##### ***Мероприятия по совершенствованию банковской системы***

В направлении совершенствования банковской системы в период 2015–2017 гг. Приднестровский республиканский банк основное внимание будет уделять повышению его взаимодействия с реальным сектором экономики, обеспечивая при этом высокий уровень устойчивости, надёжности, а также эффективности функционирования финансово-банковских учреждений. Важным условием реализации данной цели являются транспарентность и рыночная дисциплина участников, развитие систем корпоративного управления и управления рисками.

Центральный банк Приднестровской Молдавской Республики продолжит рассматривать вопросы организации и функционирования банковского регулирования и банковского надзора, ориентируясь на

международно-признанные нормы, с учётом особенностей функционирования приднестровского рынка банковских услуг.

Особое внимание, как и ранее, будет уделено вопросам, касающимся реализации содержательного подхода к оценке рисков кредитной организации, использования в этих целях мотивированного суждения.

Одним из важнейших направлений в части модернизации банковского контроля (надзора) сохраняется совершенствование нормативно-правовой базы в целях более полной реализации принципов организации управления рисками в кредитных организациях.

В рамках оптимизации надзорной нагрузки на кредитные организации и повышения качества инспекционной деятельности будет продолжено совершенствование процедур организации проверок кредитных организаций на основе унификации подходов к их организации и проведению по всем направлениям деятельности кредитных организаций.

### ***Совершенствование правового регулирования банковской деятельности***

В 2015 году и в последующий среднесрочный период центральный банк продолжит мероприятия по разработке и совершенствованию нормативных актов, основанных на ориентирах, выбранных в 2012–2014 годах, обеспечивающих их соответствие главной цели банковского регулирования и надзора, определённой Законом Приднестровской Молдавской Республики «О центральном банке Приднестровской Молдавской Республики» – поддержанию стабильности банковской системы, защите интересов вкладчиков и кредиторов.

В среднесрочном периоде центральный банк также продолжит мероприятия по совершенствованию нормативно-правовой базы в сфере противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путём, и финансированию терроризма.

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

Придерживаясь целей, обозначенных при переходе на среднесрочное планирование, центральный банк в своей деятельности планирует акцентировать внимание на оптимизации набора инструментов реагирования на изменение условий проведения денежно-кредитной политики.

В качестве основного целевого параметра денежно-кредитной политики в предстоящем периоде планируется сохранить значение валютного курса при установлении пределов его колебаний. Остальные показатели являются контрольно-индикативными. Кроме того, центральный банк в рамках реализации механизма монетарного регулирования осуществляет шаги по расширению сферы антиинфляционного реагирования. Так, в данном документе Приднестровский республиканский банк разрабатывал свои прогнозы, исходя из собственной оценки динамики инфляционных процессов, ожидаемых в предстоящем периоде.