

Приложение
к Постановлению Верховного Совета
Приднестровской Молдавской Республики
от 28 декабря 2011 года №762
«Об утверждении Основных направлений
единой государственной денежно-кредитной
политики на 2012 год»

**ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ
ЕДИНОЙ ГОСУДАРСТВЕННОЙ
ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ
НА 2012 ГОД**

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.

Центральный банк Приднестровской молдавской республики (далее по тексту – центральный банк) при разработке основных направлений денежно-кредитной политики на 2012 год принял за основу прогнозные макроэкономические параметры Министерства экономики Приднестровской Молдавской Республики.

1. ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА В 2011 ГОДУ В КОНТЕКСТЕ ОСНОВНЫХ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ УСЛОВИЙ

1.1. Макроэкономическая ситуация в I полугодии 2011 года

Реальный сектор

Фактором, определившим итоговые результаты деятельности предприятий промышленного сектора в январе-июне 2011 года, стало возобновление металлургического производства в конце отчётного периода, которое на фоне превышения базисных параметров выпуска в других отраслях позволило сократить отставание совокупного выпуска от фиксируемых год назад значений.

Объём производства промышленной продукции в I полугодии 2011 года составил 3 426,5 млн. руб. (-8,2%), что в сопоставимых ценах на четверть меньше базисного значения. С учётом оценки выпуска субъектов малого предпринимательства, промышленных подразделений организаций и домашних хозяйств данный показатель достиг 3 651,0 млн. руб. При этом индекс физического объёма выпуска важнейших видов продукции сложился на уровне 75,1%.

В электроэнергетике, несмотря на понижающую тенденцию выработки к началу весенне-летнего периода, базисный выпуск превышен на 12,6% (в текущих ценах). В то же время, исключая ценовой фактор, в отрасли зафиксирован спад на уровне 5,1%.

Чёрная металлургия постепенно возвращает утраченные позиции. Молдавский металлургический завод, которым представлена данная отрасль, возобновил работу после почти годового простоя и всего чуть более чем за месяц деятельности в отчётном периоде сумел сформировать порядка 10% совокупного выпуска за полугодие. Объём выработки продукции по итогам фактической работы предприятия с конца мая зафиксирован на уровне 351,8 млн. руб., что в текущей оценке составило 28,8% к базисному уровню (21,3% – в сопоставимых ценах).

В лёгкой промышленности было сформировано 18,5% совокупного показателя, что соответствовало 632,7 млн. руб. В апреле-июне наблюдалось некоторое ускорение темпов расширения производства, что на фоне роста отпускных цен в среднем почти на четверть позволило предприятиям отрасли по итогам шести месяцев превысить базисные объёмы в 1,4 раза, а докризисные – на 11,4%.

Промышленность строительных материалов планомерно наращивала объёмы производства, достигнув к началу лета максимального значения. Расширение выпуска к базисному уровню составило 35,5%, что позволило сократить разрыв с докризисными параметрами и приблизить показатели деятельности отрасли к 1/3 от выработки в январе-июне 2008 года.

Рост внутреннего и внешнего спроса обеспечил предприятиям пищевой промышленности относительно устойчивое развитие. Производство продовольственных товаров возросло в действующих ценах на 14,4%, до 408,0 млн. руб., более 1/3 которых пришлось на продукцию винодельческой промышленности.

По итогам января-июня в организациях, охваченных статистическим наблюдением, капитальные вложения (в части новых и приобретённых по импорту основных средств)

сложились в 1,8 раза выше базисного показателя и составили 692,6 млн. руб. Лидирующее положение по темпам наращивания инвестиций принадлежало промышленным и сельскохозяйственным предприятиям – в 2,9 и 2,1 раза соответственно, которыми освоено 80,4% совокупных вложений (556,8 млн. руб.). Для большинства отраслей было характерно повышение инвестиционной активности во II квартале, когда рост объемов долгосрочных ресурсов в отдельных сегментах достигал трёх-четырёхкратного значения (сельское хозяйство, транспорт).

По результатам работы аграриев за первые шесть месяцев отчётного года фиксировалось сохранение валового выпуска продукции сельского хозяйства по всем категориям хозяйств на базисном уровне 191,3 млн. руб. Индекс физического объёма сельскохозяйственной продукции составил 71,8% к значению января-июня 2010 года.

Потребительский рынок

На внутреннем потребительском рынке устойчивы тенденции ускоренного удорожания товаров и услуг. По данным Государственной службы статистики Министерства экономики Приднестровской Молдавской Республики, за первое полугодие 2011 года цены на внутреннем потребительском рынке повысились на 11,4%. Среднемесячная скорость прироста цен и тарифов достигла 1,8%. В результате республика сохраняет за собой позиции лидера по темпам инфляции среди стран региона.

При относительно ровном инфляционном фоне в близлежащих государствах ряд сегментов внутреннего потребительского рынка ПМР отличается ярко выраженным спекулятивным трендом. Потребители морально готовы к последовательному обесцениванию денег, а перманентное подпитывание экономики путём использования бюджетных механизмов остаётся серьёзным проинфляционным фактором.

Общий ценовой вектор, как и год назад, определялся государственной политикой в области тарифов естественных монополий и сезонными тенденциями, что обусловило закрепление показателя «небазовой инфляции» на двузначной отметке (+13,8%). Воздействие факторов долгосрочного характера оставалось более мягким, однако отмеченное ускорение базовой составляющей СИПЦ до 9,8% свидетельствует о весомой роли данной компоненты в нарастании инфляционного давления.

В поквартальной динамике фиксируется замедление скорости прироста цен, не сопровождавшееся, впрочем, сколько-нибудь существенными сезонными сдвигами в ценообразовании. Дефляция на продовольственном сегменте не проявилась, и траектория инфляционных процессов не опускалась ниже отметки в 101%.

В рамках анализа особое внимание привлекает динамика цен в сегменте продаж непродовольственных товаров (+13,7%). Превышение индексом двузначного порога по итогам полугодия выступило результатом, главным образом, роста розничных цен на бензин (в 1,3 раза).

Сложной для потребителя была адаптация к ускорению инфляции в сегменте продаж продуктов питания (+9,3%), где общий ценовой вектор определялся гиперинфляционным всплеском цен на картофель и другие овощи (удорожание до 2,0 раза), крупы (в 1,3 раза) и сахар (+21,2%). Интенсивным удорожанием характеризовался рынок муки и изделий из неё (на 20-25%). Аналогичные тенденции наблюдаются и в соседних странах, однако их масштабы весомо отстают от приднестровских.

Повышение тарифов в сегменте потребительских услуг составило в среднем 12,1%, в том числе удорожание жилищно-коммунальных услуг зафиксировано на уровне 13,9%.

В годовом исчислении инфляция составила 17,5%, что на 4,6 п.п. выше, чем годом ранее. Оценка темпов удорожания товаров и услуг, накопленных в течение 12 месяцев, отражает ускорение инфляционных процессов на товарных рынках: в сфере продаж продуктов питания – на 10,7 п.п., до 20,5%, непродовольственных товаров – на 4,1 п.п., до 16,7%. В сегменте услуг параметры инфляции, напротив, были ниже базисного уровня (14,3% против

18,5%). В отсутствие шоков со стороны предложения в краткосрочной перспективе инфляционный процесс будет определяться замедлением темпов прироста цен. При сохранении обстоятельств, ограничивающих деловую активность, вероятно отставание темпов индексации оплаты труда, что создаёт предпосылки для снижения давления на ценовую конъюнктуру со стороны монетарного фактора.

Банковский сектор

Ситуация в банковском секторе характеризовалась относительной стабильностью. Капитал банковской системы на 1 июля 2011 года достиг 1 100,3 млн. руб., увеличившись с начала года на 14,1%, или на 135,8 млн. руб. В сопоставимой оценке прирост составил 7,0% и выступил отражением нарастания рублёвой составляющей (на 20,0%) при сокращении валютной части показателя в реальном выражении (на 1,8%). Норматив достаточности капитала в среднем по банковской системе сложился на уровне 62,2% (при установленном минимальном значении 8%), а степень достаточности капитала в случае реализации кредитного риска¹ – 65,5%.

Размер совокупных обязательств за первую половину 2011 года сократился на 4,4%, а с учётом инфляционного и девальвационного давления на экономику – на 9,4%, составив на 1 июля 3 734,6 млн. руб., что соответствует 63,9% совокупной валюты баланса. Основной импульс к сокращению объёмов привлечений был создан в сфере операций с ценными бумагами: в результате погашения долговые обязательства банков сократились практически вдвое – до 401,6 млн. руб., из которых 96,3% было номинировано в иностранной валюте.

Пополнение ресурсной базы осуществлялось только за счёт срочных депозитных счетов нефинансового сектора, объём средств на которых за 6 месяцев текущего года увеличился на 16,1% и на 1 июля 2011 года составил 1 420,1 млн. руб., или 38,0% совокупных обязательств. Расширение валютной части показателя (+22,4%) при сокращении рублёвых вкладов (-28,7%) обусловило повышение уровня валютизации депозитной базы банковской системы на 4,7 п.п., до 92,4%, а с учётом размещений банков – на 5,4 п.п., до 76,9%.

Основным источником пополнения депозитного портфеля выступило увеличение на 11,7%, до 1 234,5 млн. руб., остатков срочных вкладов населения, занимающих лидирующую позицию в его структуре (68,0%). Активными темпами характеризовался рост остатков по счетам юридических лиц (в 1,6 раза, до 185,5 млн. руб.), что способствовало усилению их позиции до 10,2% срочных депозитов (+2,9 п.п.). На депозиты, привлечённые от других банков, пришлось 21,7% (-1,9%, до 394,5 млн. руб.).

Средневзвешенная процентная ставка по депозитам юридических лиц в национальной валюте сформировалась на уровне 3,5%, доходность соответствующих инвалютных операций составила 3,3%. Средняя процентная ставка по депозитам физических лиц, номинированным в приднестровских рублях, зафиксирована на отметке 15,1%, по вкладам в иностранной валюте – 7,2%.

В разрезе сроков привлечения наибольшими темпами расширялись долгосрочные вклады (121,9%, до 495,3 млн. руб.), занимающие 27,3% депозитного портфеля. В то же время средства, размещённые на срок от 1 года до 3 лет, увеличили ресурсную базу на 99,5 млн. руб. (+0,4 п.п., до 49,1% в структуре депозитов). Удельный вес сумм, привлекаемых на краткосрочной основе, снизился до 23,6% (-2,7 п.п.).

По итогам января-июня 2011 года размер банковских активов увеличился на 0,8% (с учётом темпов роста потребительских цен их реальный объём сократился на 4,8%) и на 1 июля составил 5 846,3 млн. руб.

Из общей суммы 61,6% представлены средствами в иностранной валюте (3 598,9 млн. руб.).

На выданные финансовому и нефинансовому сектору кредиты пришлось 44,7% активов

¹ (капитал – просроченная задолженность по кредитам + резерв по кредитным рискам)/активы, взвешенные по степени риска

Основные направления единой государственно денежно-кредитной политики на 2012 год

(2 611,4 млн. руб., -8,8% к уровню на 1 января 2011 года).

Определяющее воздействие на динамику задолженности по кредитам оказывает замедление активности на рынке заёмных ресурсов юридических лиц, на долю которых пришлось 78,8% совокупного показателя. За рассматриваемый период их задолженность перед коммерческими банками сократилась на 9,4% и на 1 июля составила 2 153,9 млн. руб. Заимствования населения характеризовались активной динамикой (+18,8%). Остаток задолженности физических лиц по состоянию на 01 июля 2011 года сложился на отметке 555,6 млн. руб. В итоге, портфель банков на 20,3% состоял из кредитов, предоставленных населению, на долю межбанковского кредитования пришлось 0,9%.

Около 70% совокупной задолженности было номинировано в иностранной валюте, величина которой за полугодие сократилась на 178,6 млн. руб., или 8,7%. Средневзвешенная стоимость кредитов, номинированных в валюте, для юридических лиц составила 11,5%, для физических лиц – 17,9%. Стоимость рублёвых кредитных ресурсов в целом по банковской системе для предприятий зафиксирована на отметке 12,0%, для населения – 13,8%.

Активными темпами роста характеризовался объём среднесрочных заимствований (+9,6%), на 1 июля 2011 года превысивший 1 078 млн. руб. (39,5% совокупного показателя). Займы на срок свыше трёх лет сложились на уровне 1 224,2 млн. руб. (-12,5%), что в долевом представлении соответствует 44,7%. Кредиты сроком погашения до одного года с 1 января по 1 июля 2011 года сократились на 32,1%, до 335,0 млн. руб., или 12,3% итогового показателя. Резерв по кредитным рискам с начала года увеличился на 27,8%, до 122,5 млн. руб., или 4,5% совокупной задолженности.

Показатели, характеризующие ликвидность коммерческих банков, в целом свидетельствовали о сохранении стабильности в данной сфере и находились в установленных пределах (мгновенная ликвидность – 111,3%, текущая – 98,6%, и долгосрочная – 66,8%), что указывает на способность кредитных учреждений обеспечить своевременное погашение обязательств перед своими клиентами. Уровень общей ликвидности по сравнению с началом года возрос на 1,3 п.п. и на 1 июля 2011 года составил 26,5%.

В I полугодии 2011 года кредитными организациями была получена прибыль в размере 34,4 млн. руб. Превышение на треть показателя базисного периода обусловлено сокращением расходов на 28,0% при уменьшении доходов на 25,0%. В итоге с учётом сумм, относимых на финансовый результат (3,6 млн. руб.), объём чистой прибыли, полученной коммерческими банками, сложился на уровне 38,1 млн. руб.

Рентабельность капитала ROE действующих кредитных организаций (в годовом исчислении) в истекшем периоде увеличилась с 6,4 до 7,6%, что было вызвано ростом прибыли при умеренном расширении собственного капитала. Рентабельность активов ROA повысилась на 0,5 п.п., до 1,4%. Общий уровень рентабельности, позволяющий оценить долю прибыли в полученных банками доходах, составлявший на 1 июля 2010 года 5,5%, на 1 июля 2011 года соответствовал 9,5%.

Монетарная сфера

Согласно данным денежной статистики, совокупное денежное предложение на 1 июля 2011 года составило 3 765,4 млн. руб., сократившись за первую половину 2011 года на 3,5%. На динамику данного показателя определяющее влияние оказало практически двукратное сокращение объёма средств, задействованных в операциях с ценными бумагами (до 389,0 млн. руб.). В результате степень валютизации денежного предложения уменьшилась на 0,6 п.п. и на 1 июля 2011 года составила 63,1%.

Денежная масса, обслуживающая товарный оборот, за январь-июнь увеличилась на 3,1% и на 1 июля сложилась на уровне 1 267,0 млн. руб.

Отмеченное изменение было обеспечено повышательной динамикой наличных денежных средств в обращении. За первую половину текущего года их объём увеличился на

Основные направления единой государственно денежно-кредитной политики на 2012 год

13,0% и на 1 июля 2011 года составил 586,9 млн. руб., из которых 5,7 млн. руб. (1,0%) были представлены юбилейными и памятными монетами. Данная динамика обусловила увеличение коэффициента наличности за отчётный период с 42,3 до 46,3%. Таким образом, на один рубль, задействованный в наличном обороте, пришлось 1,16 безналичного рубля против 1,36 рубля на 1 января.

Дополнительным фактором расширения активной части национальной денежной массы выступил рост остатков на депозитах до востребования (+3,7%, до 557,8 млн. руб.), укрепивший их позиции в структуре итогового показателя на 0,2 п.п., до 44,0%. Между тем, наблюдалось сокращение денежных средств на срочных вкладах (-28,7%, до 107,3 млн. руб.) и в операциях с ценными бумагами (-27,4%, до 14,9 млн. руб.).

Рублёвая денежная база за I полугодие увеличилась на треть и на 1 июля 2011 года сложилась на уровне 1 311,7 млн. руб. Наблюдаемое изменение было обусловлено ростом остатков на корреспондентских счетах коммерческих банков в центральном банке (в 1,5 раза, до 550,5 млн. руб.), вследствие которого удельный вес данных средств достиг 42,0% (+5,0 п.п.). Отмечено существенное увеличение сумм в кассах банков (в 1,7 раза, до 174,4 млн. руб.), что привело к увеличению их доли на 3,1 п.п., до 13,3%. При этом менее активные темпы роста обращающейся денежной наличности обусловили ослабление её участия в структуре итогового показателя с 52,8 до 44,7%.

Денежный мультипликатор, представляющий собой отношение денежной массы, обслуживающей товарный оборот, и денежной базы, вследствие более активного роста последней сократился с 1,248 на 1 января 2011 года до 0,966 на 1 июля 2011 года.

Ситуация на внутреннем валютном рынке характеризовалась устойчивым спросом населения и экономических агентов на денежные единицы других государств. В качестве доминирующей в расчётах валюты на наличном и безналичном сегментах валютного рынка республики по-прежнему выступал доллар США.

Динамика официального курса доллара США в течение рассматриваемого периода характеризовалась низкой волатильностью (0,47%): его значение, на протяжении I квартала устойчиво фиксировавшееся на уровне 10,2000 руб. ПМР, в третьей декаде апреля было повышено до 10,3000 руб. ПМР и сохранялось на данной отметке до конца I полугодия текущего года. В результате средневзвешенная стоимость единицы американской валюты составила 10,2381 руб. ПМР, а темп обесценения в годовом выражении – 110,6% (104,1% годом ранее).

Тенденция роста потребительских цен, темпы которого значительно превышают аналогичные показатели прошлого года, резко снизила товарное наполнение большинства иностранных валют, в частности доллара США на 7,8%. Интегральный показатель покупательной способности пяти основных иностранных валют по итогам периода уменьшился на 1,4%. С учётом разницы в темпах роста потребительских цен в республике и в странах-основных торговых партнёрах реальный эффективный курс национальной денежной единицы снизился на 0,3%. При этом относительно доллара США реальный курс рубля ПМР укрепился на 6,5%.

Совокупная ёмкость наличного сегмента внутреннего валютного рынка республики по итогам отчётного периода составила в эквиваленте 246,4 млн. долл., превысив на 20,9% значение базисного периода. Реализация валюты населением через обменные пункты коммерческих банков и кредитных организаций возросла на 21,0%, достигнув в эквиваленте 132,8 млн. долл. Сводный показатель купленной валюты сложился на уровне 113,6 млн. долл. (+20,7%). Таким образом, чистая продажа населением денежной наличности зафиксирована на отметке 19,2 млн. долл.

На внутреннем валютном аукционе коммерческих банков совокупный оборот безналичной валюты составил 332,6 млн. долл., что на 7,4% ниже сопоставимого показателя предыдущего года. Покупка хозяйствующими субъектами иностранных платёжных средств сократилась на 3,1%, до 215,6 млн. долл., продажа – на 14,5%, до 117,0 млн. долл.

Объём купли/продажи иностранной валюты на межбанковском рынке снизился на 14,9%, до 39,5 млн. долл., из которых на долю доллара США пришлось 97,5%.

1.2. Денежно-кредитная политика в I полугодии 2011 года

Деятельность центрального банка в сфере денежно-кредитного регулирования на протяжении рассматриваемого периода в целом соответствовала принципам, определённым в Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2011 год.

В I квартале 2011 года установленный центральным банком норматив обязательных резервов сохранялся на уровне 9%. С 1 апреля 2011 года центральным банком был установлен норматив обязательных резервов в размере 11%. При этом депонирование обязательных резервов осуществлялось следующим образом:

1) по средствам, привлечённым в иностранной валюте, – в долларах США или евро в размере не менее 100% от общего объёма средств, подлежащих депонированию в иностранной валюте;

2) по средствам, привлечённым в национальной валюте, кредитным организациям предоставлена возможность осуществлять депонирование только в рублях или частично валютными средствами в размере не более 99% от общего объёма средств, подлежащих депонированию в рублях.

Общий объём средств, депонированных в обязательные резервы, по состоянию на 1 июля 2011 года увеличился на 24,5 млн. руб. и составил 118,3 млн. руб., в том числе в национальной валюте – 42,9 млн. руб., в иностранной валюте – 75,4 млн. руб., или 7,3 млн. долл. в эквиваленте. По сравнению с уровнем на 1 января 2011 года объём средств, депонированных в обязательные резервы в рублях ПМР, снизился на 1,9 млн. руб. Сумма средств, депонированных в иностранной валюте, в долларовом эквиваленте возросла на 2,5 млн. долл.

Ставка страхового взноса в страховые фонды, обеспечивающие сохранность вкладов граждан, в I полугодии не изменялась и соответствовала 4%.

С 1 января по 30 июня 2011 года включительно объём страхового фонда в целом по банковской системе расширился в рублёвом эквиваленте на 8,6 млн. руб., до 58,3 млн. руб., что было обусловлено приростом денежных средств, привлечённых банками от населения. На конец полугодия в рублях ПМР в фонд было депонировано средств в объёме 32,8 млн. руб., что на 2,7 млн. руб. превысило показатель на 1 января, в иностранной валюте – в эквиваленте 2,5 млн. долл.

Правлением центрального банка 28 июня 2011 года (протокол №16) утверждено указание «Об установлении базовой и дифференцированных ставок страховых взносов в страховые фонды», вступающее в силу с 1 августа 2011 года. Данный нормативный акт предусматривает установление базовой ставки страховых взносов, депонируемых в центральном банке, в размере 4% обязательств банка перед физическими лицами при условии соблюдения требований и обязательных нормативов и дифференцированных ставок страховых взносов в зависимости от следующих условий:

а) при невыполнении банком обязательных нормативов, характеризующих достаточность его капитала (Н1 и/или Н1.1), базовая ставка страхового взноса в страховой фонд увеличивается (за каждый неисполненный норматив) на 2%;

б) при невыполнении банком обязательных нормативов, характеризующих его ликвидность (Н2.1 и/или Н2.2 и/или Н2.3), базовая ставка страхового взноса в страховой фонд увеличивается (за каждый неисполненный норматив) на 1%;

в) при невыполнении банком обязательных нормативов, характеризующих его кредитные риски (Н3 и/или Н4 и/или Н5), базовая ставка страхового взноса в страховой фонд увеличивается (за каждый неисполненный норматив) на 3%;

г) при формировании фонда риска по кредитам и приравненной к ним задолженности в неполном объёме:

Основные направления единой государственно денежно-кредитной политики на 2012 год

1) если величина недоформированного фонда риска составляет до 10% от расчётного с учётом обеспечения фонда риска банка, базовая ставка страхового взноса в страховой фонд увеличивается на 0,5%;

2) если величина недоформированного фонда риска составляет от 11% до 20% от расчётного с учётом обеспечения фонда риска банка, базовая ставка страхового взноса в страховой фонд увеличивается на 1%;

3) если величина недоформированного фонда риска составляет от 21% до 50% от расчётного с учётом обеспечения фонда риска банка, базовая ставка страхового взноса в страховой фонд увеличивается на 2%;

4) если величина недоформированного фонда риска составляет свыше 50% от расчётного с учётом обеспечения фонда риска банка, базовая ставка страхового взноса в страховой фонд увеличивается на 5%;

д) при доле безнадёжных кредитов и приравненной к ним задолженности более 5% в кредитном портфеле банка базовая ставка страхового взноса в страховой фонд увеличивается на 3%;

е) при наличии неисполненных предписаний, срок исполнения которых уже наступил, базовая ставка страхового взноса в страховой фонд увеличивается (за каждое неисполненное предписание) на 5%.

При одновременном наличии нескольких условий, при которых базовая ставка страхового взноса в страховой фонд должна быть увеличена, базовая ставка увеличивается на каждый процентный пункт, указанный в каждом конкретном случае.

Центральный банк в рассматриваемом периоде оставил ставку рефинансирования без изменений на уровне, действующем с 1 июля 2010 года, – 7% годовых по кредитам в рублях Приднестровской Молдавской Республики всех видов срочности.

На условиях платности, срочности и возвратности Приднестровским республиканским банком были выданы кредитные ресурсы ЗАО «Банк сельхозразвития» в сумме 124,3 млн. руб. под государственные гарантии Приднестровской Молдавской Республики, предоставленные Министерством финансов Приднестровской Молдавской Республики в соответствии с Законом Приднестровской Молдавской Республики от 25 мая 2011 года № 68-ЗИД-V «О внесении изменений и дополнений в Закон Приднестровской Молдавской Республики «О республиканском бюджете на 2011 год» (САЗ 11-21). В условиях избыточной ликвидности банковского сектора республики другие банки за получением кредитов не обращались.

Задолженность банков по ранее предоставленным Приднестровским республиканским банком кредитам уменьшилась на 31,5 млн. руб., в том числе за счёт проведения зачёта взаимных требований между центральным банком и ЗАО «Приднестровский Сберегательный банк» на сумму задолженности по межбанковскому кредиту в размере 24,0 млн. руб. при переуступке центральному банку² права требования по кредитному договору, заключённому ЗАО «Приднестровский Сберегательный банк» с Министерством финансов Приднестровской Молдавской Республики.

Центральным банком в соответствии с положениями Закона Приднестровской Молдавской Республики «О республиканском бюджете на 2011 год» предоставлены кредиты Министерству финансов Приднестровской Молдавской Республики в объёме 50,0 млн. руб., в том числе на цели:

а) покрытия кассового разрыва, возникшего при исполнении бюджета, – в сумме 30,0 млн. руб.;

б) внесения доли от имени государства в уставный капитал ЗАО «Банк сельхозразвития», – в сумме 20,0 млн. руб.

² в соответствии с подпунктом б) пункта 3 статьи 8 Закона Приднестровской Молдавской Республики от 8 декабря 2010 года №242-3-IV «О республиканском бюджете на 2011 год»

По состоянию на 1 июля 2011 года совокупная задолженность по межбанковским кредитам составила 280,2 млн. руб., задолженность по кредитам Министерства финансов Приднестровской Молдавской Республики – 79,0 млн. руб.

Центральный банк в I полугодии 2011 года не осуществлял операций с ценными бумагами.

Одним из основных инструментов денежно-кредитной политики центрального банка являются валютные интервенции, проводимые для воздействия на курс рубля и на суммарный спрос и предложение денег. В I полугодии 2011 года в качестве валютных интервенций осуществлялась продажа банкам иностранной валюты. В течение первых шести месяцев года было продано в собственные портфели банков порядка 71,1 млн. долл. При этом объем поступлений в рамках обязательной продажи за I полугодие 2011 года составил в долларовом эквиваленте 43,9 млн. долл. В результате объем золотовалютных резервов снизился на 9,5%.

1.3. Оценка перспектив выполнения прогнозных параметров денежно-кредитной политики до конца 2011 года

Центральный банк в своей деятельности до конца 2011 года в целом будет ориентироваться на основные параметры, заявленные в Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2011 год. В то же время при ухудшении макроэкономической ситуации сохраняется возможность внесения адекватных корректив.

Выполнение денежной программы определяется воздействием внутренних экономических факторов. Ожидается сохранение основных монетарных показателей в заявленных пределах.

Валютная политика центрального банка в 2011 году в условиях режима плавающего курсообразования в пределах установленного целевого коридора направлена на адаптацию экономики к меняющимся внешним условиям, с одновременным формированием благоприятной среды для сбалансированного решения комплекса задач государственной экономической политики. Таргетирование валютного курса приднестровского рубля в течение 2011 года в условиях неустойчивой макроэкономической ситуации будет осуществляться в соответствии с заявленными направлениями в рамках режима управляемого плавания.

Основным инструментом воздействия на внутренний валютный рынок в 2011 году останутся операции по купле-продаже иностранной валюты.

Центральным банком будут предприниматься усилия по удержанию курса приднестровского рубля в рамках утвержденных параметров официального валютного курса, ограниченного коридором 10,0-11,0 руб./долл. США.

В условиях недостаточности валютных поступлений в республику основным условием реализации прогноза служат состояние и динамика валютных резервов. Фиксируемое стабильное превышение спроса на иностранную валюту над предложением, а также недостаточность поступлений экспортной валютной выручки, и, соответственно, объемов её обязательной продажи являются факторами, ограничивающими возможности наращивания величины золотовалютных резервов.

В случае реализации пессимистических ожиданий при сохранении дисбаланса внутреннего валютного рынка, обусловленного недостаточностью поступлений иностранной валюты в республику, к концу года возможно снижение объемов золотовалютных резервов Приднестровской Молдавской Республики в пределах 50% по сравнению с их величиной на 1 января 2011 года.

При оптимистичном сценарии развития экономической ситуации и стабилизации объемов обязательной продажи валютных средств вероятное снижение величины золотовалютных резервов по сравнению с их величиной на 1 января 2011 года не превысит 35%.

Основные направления единой государственно денежно-кредитной политики на 2012 год

В условиях сложившегося в банковском секторе структурного избытка ликвидности в текущей макроэкономической ситуации центральный банк планирует сохранить размер ставки рефинансирования до конца 2011 года в пределах заявленных на 2011 год параметров денежно-кредитной политики. Величина ставки рефинансирования составит не менее 7% годовых по кредитам всех видов срочности, при этом её параметры могут быть уточнены в соответствии с динамикой ключевых внутренних и внешних факторов, определяющих устойчивость состояния денежно-кредитной сферы.

**2. ПРОГНОЗ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ
ПРИДНЕСТРОВСКОЙ МОЛДАВСКОЙ РЕСПУБЛИКИ В 2012 ГОДУ**

Согласно прогнозу основных макроэкономических показателей, представленному Министерством экономики Приднестровской Молдавской Республики, в 2012 году предполагается закрепление экономики республики на достигнутых в 2010-2011 гг. позициях, при этом основным стимулом роста должен выступить ценовой фактор (табл. 1).

Таблица 1

Макроэкономические показатели развития Приднестровской Молдавской Республики

	Ожидаемое на 2011 год		Прогноз на 2012 год	
	I вариант	II вариант	I вариант	II вариант
Валовой внутренний продукт, млн. руб. % к предыдущему году (в текущих ценах)	10 392,6 110,7	10 607,8 113,0	11 681,3 112,4	13 030,3 122,8
Дефлятор ВВП	1,106	1,097	1,122	1,148
Объём промышленного производства, млн. руб. % к предыдущему году (в текущих ценах)	8 644,6 117,7	8 950,8 121,9	9 898,1 114,5	12 032,0 134,4
Валовая продукция сельского хозяйства, млн. руб. % к предыдущему году (в текущих ценах)	1 250,0 100,1	1 300,0 104,1	1 300,0 104,0	1 500,0 115,4
Инвестиции в основной капитал, млн. руб. % к предыдущему году (в текущих ценах)	1 354,0 74,3	2 004,0 110,0	1 422,0 105,0	2 204,0 110,0
Объём розничного товарооборота, млн. руб. % к предыдущему году (в текущих ценах)	5 525,0 115,4	5 630,0 117,6	6 376,0 115,4	6 680,0 118,7
Уровень инфляции, %	112,0	112,0	113,0	112,0
Внешнеторговый оборот, млн. долл. % к предыдущему году	1 980,6 105,4	2 003,5 106,6	2 077,2 104,9	2 210,0 110,3
Экспорт товаров, млн. долл. % к предыдущему году	635,6 108,7	654,5 111,9	684,2 107,6	800,0 122,2
Импорт товаров, млн. долл. % к предыдущему году	1 345,0 103,9	1 349,0 104,2	1 393,0 103,6	1 410,0 104,5
Дефицит торгового баланса, млн. долл. % к предыдущему году	709,4 100,0	694,5 97,9	708,8 99,9	610,0 87,8

Приднестровская Молдавская Республика, являясь страной с малой открытой экономикой, сохраняет тесную связь внутреннего рынка с процессами, происходящими в мировой экономике. Вследствие этого изменение основных внешних факторов, таких как динамика спроса в странах, выступающих основными торговыми партнёрами, условия заимствований на мировых финансовых рынках, внешние цены на основные товарные позиции экспорта и импорта, оказывает непосредственное воздействие на внешнеэкономические показатели республики и предопределяет развитие экономики в целом.

Международные финансовые институты и экономические организации прогнозируют продолжение в 2011-2012 гг. роста глобальных показателей.

Однако не исключаются более пессимистичные сценарии выхода мировой экономики из рецессии и развития международной торговли. Нестабильная внешнеэкономическая конъюнктура формирует внешний фактор неопределённости и может оказать негативное воздействие на перспективы развития экономики республики и на выполнение прогнозных параметров. Учитывая это, прогноз показателей платёжного баланса приведён в интервальных значениях и может быть переоценён в зависимости от изменения ситуации на внешних рынках, а также принятия тех или иных мер в области регулирования экономики.

По оценкам Министерства экономики Приднестровской Молдавской Республики, рост экономики в прогнозируемом периоде будет определяться активизацией

Основные направления единой государственно денежно-кредитной политики на 2012 год

внешнеэкономической деятельности хозяйствующих субъектов республики, повышательной динамикой потребительского и инвестиционного спроса. Предполагается также, что меры по стимулированию экономического роста и модернизации, поддерживаемые ростом банковского кредитования, будут способствовать восстановительным процессам в экономике.

Согласно информации Министерства экономики Приднестровской Молдавской Республики, совокупный объём внешнеторгового оборота ожидается на уровне 2 077,2 млн. долл., при этом экспорт товаров из республики составит 684,2 млн. долл. и возрастет на 7,6%, импорт товаров достигнет 1 393,0 млн. долл. и увеличится на 3,6%. Соответственно, дефицит торгового баланса сохранится на уровне, фиксируемом на протяжении двух предшествующих лет, – порядка 709 млн. долл.

Восстановление внешнего спроса окажет поддержку положительной динамике отечественного производства и экспорта товаров. С другой стороны – высокая зависимость республики от импорта, особенно в потребительском сегменте, в условиях расширения внутреннего спроса, будет способствовать ускорению роста внешних поставок. Вместе с тем второй вариант прогноза предполагает оптимизацию структуры внешнеторгового оборота в результате резкой активизации экспортных поставок (+22,2%, до 800,0 млн. долл.), при более умеренном наращивании зарубежных закупок (+4,5%, до 1 410 млн. долл.), что должно обусловить формирование отрицательного сальдо торгового баланса в пределах 610 млн. долл.

Принимая во внимание тенденцию увеличения удельного веса экспортно-импортных и связанных с ними операций (коммерческих кредитов) в платёжном балансе и возможные последствия шоков от изменения условий торговли, сальдо счёта текущих операций сложится отрицательным в размере 586,0-640,0 млн. долл. Оценка параметров второго варианта прогноза позволяет предположить величину дефицита на уровне 490,0-540,0 млн. долл.

Дефицит баланса международной торговли услугами может варьировать в пределах 64,5-35,4 млн. долл. (по сравнению с 69,5 млн. долл. в 2010 году).

Существенное влияние на формирование данной величины по-прежнему окажут отрицательные балансы грузовых и пассажирских транспортных перевозок, услуг связи, делового и частного туризма, прочих услуг. Объём предоставленных нерезидентам услуг составит 43,3-53,3 млн. долл., стоимость полученных услуг прогнозируется на уровне, эквивалентном 88,7-107,8 млн. долл.

Профицит баланса доходов и трансфертов ожидается в диапазоне 133,3-158,2 млн. долл. Отрицательное сальдо инвестиционных доходов в размере 30,8-37,7 млн. долл. будет компенсировать приток денежных средств из-за рубежа по системам международных денежных переводов физических лиц. Вследствие опережающего роста объёма полученных денежных переводов над выплаченными, положительное сальдо текущих трансфертов достигнет 171,0-189,0 млн. долл.

Финансирование импортных поставок в республику за счёт привлечения иностранного капитала определит опережающий рост внешних обязательств по сравнению с соответствующими активами и обусловит положительное сальдо счёта операций с капиталом и финансовыми инструментами. При этом ежегодно увеличивающаяся доля задолженности за поставки российского природного газа в приросте совокупных обязательств республики с учётом прогнозируемого повышения цен на рынке топливно-энергетических ресурсов может существенно обострить проблему дефицита торгового баланса и повлиять на устойчивость платёжного баланса в целом.

3. ЦЕЛИ И ИНСТРУМЕНТЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ В 2012 ГОДУ

Политика центрального банка в 2012 году будет направлена на поддержание стабильности национальной финансовой системы, а также на создание условий, способствующих последовательному восстановлению экономики. Конечной целью монетарной политики центрального банка, как и в предыдущие годы, выступают параметры курса приднестровского рубля к доллару США, тогда как показатели денежной программы будут выступать в качестве контрольно-индикативных. Курсовая политика будет проводиться в рамках режима управляемого плавающего валютного курса.

3.1. Политика валютного курса

Политика валютного курса центрального банка в 2012 году будет направлена на сдерживание существенных колебаний курса приднестровского рубля к основным мировым валютам, поддержание стабильности национальной финансовой системы, а также создание условий, способствующих развитию банковской системы и экономики республики в целом. В условиях макроэкономической нестабильности курсовая политика в 2012 году будет проводиться в рамках режима управляемого плавающего валютного курса. Операции по купле-продаже иностранной валюты на внутреннем валютном аукционе центрального банка останутся основным инструментом воздействия на внутренний валютный рынок в 2012 году.

Основной объём внешнеторговых операций хозяйствующих субъектов с большой долей вероятности будет осуществляться в долларах США. Американская валюта продолжит доминировать и в качестве средства сбережения для физических лиц. Данные факторы выступают для центрального банка предпосылками для сохранения в качестве главного ориентира монетарной политики на 2012 год курсового соотношения рубль ПМР/доллар США.

Таким образом, политика валютного курса центрального банка в среднесрочной перспективе будет направлена на создание условий для реализации модели денежно-кредитной политики на основе таргетирования курса рубля по отношению к доллару США. Тенденции изменения курса рубля будут определяться движением средств в рамках внешнеэкономической деятельности, формирующимся под воздействием как внешних факторов, так и процессов, происходящих в экономике республики.

Основным условием реализации прогноза, учитывая снижение валютных поступлений в республику, служат состояние и динамика валютных резервов. В случае активизации деятельности хозяйствующих субъектов на экспортном рынке, увеличения поступлений экспортной валютной выручки и объёмов поступлений иностранной валюты в рамках обязательной продажи, возможен рост величины золотовалютных резервов Приднестровской Молдавской Республики. В условиях сохранения текущей внешнеэкономической ситуации можно предполагать, что объём золотовалютных резервов останется на прежнем уровне, тогда как при продолжении сокращения поступлений иностранной валюты на внутренний валютный рынок следует говорить об их возможной отрицательной динамике.

В рамках заданных прогнозируемых вариантов развития ситуации, а также параметров реализации денежно-кредитной политики средневзвешенный валютный курс в 2012 году оценивается на уровне 12,0 руб./долл. Темпы девальвации могут составить 14,3%.

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 рынке.

3.2. Денежная программа

Принимая во внимание необходимость недопущения воздействия на инфляционные процессы со стороны монетарных факторов, центральный банк произвёл оценку своей денежной программы в 2012 году исходя из цели обеспечения экономики республики

достаточными для восстановительного роста объёмами денежных средств. Ожидаемая активизация положительной динамики валового внутреннего продукта послужит сигналом к расширению спроса на деньги со стороны хозяйствующих субъектов. Оценив положение дел в сфере формирования источников бюджетных расходов и не исключая из факторного поля высокие инфляционные ожидания, можно предположить расширение национальной денежной массы в 2012 году в пределах 350,0-450,0 млн. руб. Намечившиеся тенденции развития реального сектора экономики в отсутствие существенных позитивных сдвигов позволяют оценить прирост объёма национальной денежной массы в границах 200,0-300,0 млн. руб.

В структуре показателя средства, реально обслуживающие товарооборот, составят ориентировочно 70-80%. В случае активизации экономических процессов рублёвая денежная база оценивается на уровне 50-60% объёма национальной денежной массы.

3.3. Инструменты денежно-кредитного регулирования

Денежно-кредитная политика в 2012 году будет направлена на формирование условий экономического развития Приднестровской Молдавской Республики, стимулирование социально-экономического восстановления, развитие и поддержание устойчивости банковской системы. Применение и развитие инструментов денежно-кредитной политики находится в зависимости от ситуации на денежном, валютном и кредитном рынках, макроэкономических ожиданий и прогнозов и направлено на достижение приоритетной цели монетарной политики.

Нормы обязательного резервирования будут поддерживаться на уровне, адекватном развитию экономической ситуации. В случае ухудшения показателей финансовой устойчивости банковского сектора, а также избыточной ликвидности банков, центральный 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 центральным банком операций на открытом рынке с собственными и государственными ценными бумагами, а также применения всего спектра инструментов по-прежнему будет зависеть от действующего законодательства, функционирования полноценного фондового рынка и обращения на нём рыночных государственных ценных бумаг.

Решения по использованию инструментов предоставления и абсорбирования ликвидности будут приниматься центральным банком в зависимости от динамики основных макроэкономических показателей и состояния финансового рынка.

В целях обеспечения приемлемого баланса между доступностью заёмных средств и инфляционными рисками в 2012 году предполагается, что ставка рефинансирования будет установлена на уровне, соответствующем показателям 2011 года, при этом её параметры могут быть уточнены в зависимости от уровня инфляции, состояния финансового рынка и изменения денежной массы в обращении.

С учётом нормализации ситуации на денежном рынке в целях поддержания ликвидности и кредитной активности коммерческих банков для удовлетворения потребностей реального сектора экономики, а также обеспечения сбалансированности финансовой системы центральный банк в 2012 году продолжит действовать в рамках сложившейся системы рефинансирования коммерческих банков. Объёмы кредитования коммерческих банков будут зависеть от макроэкономической ситуации в республике и потребности банков в заёмных ресурсах.

4. РАЗВИТИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ И БАНКОВСКОГО НАДЗОРА В 2012 ГОДУ

Мероприятия центрального банка по совершенствованию банковской системы будут направлены на развитие банковского сектора и повышение его эффективности. Одновременно первостепенное значение будет, как и ранее, придаваться устойчивости банковской системы.

С позиции обеспечения надзорных условий развития операций с реальной экономикой в 2012 году деятельность центрального банка будет ориентирована по двум принципиальным направлениям:

- а) обеспечение адекватных резервов;
- б) усиление внимания к структуре активов и обязательств по срочности.

Основной принцип банковского надзора – обеспечение покрытия рисков собственными средствами – соответствует рыночному принципу распределения ресурсов исходя из соотношения «риск-доходность». Ключевым моментом выступает тема адекватности требований центрального банка к формированию резервов.

Не менее важной остаётся оптимизация требований центрального банка как элемента внутрибанковского управления рисками. Развивая внутренние механизмы и инструменты оценки кредитных и иных рисков, банки одновременно решают задачи повышения качества собственного управления. Центральный банк как на основе пруденциального надзора, так и в рамках инспектирования будет вести активную работу в данном аспекте.

Как и ранее центральным банком будет проводиться последовательная политика, направленная на расширение состава данных, раскрываемых банками, и повышение их достоверности.

Приоритетными направлениями деятельности центрального банка останутся:

- 1) обеспечение открытости деятельности кредитных организаций;
- 2) повышение требований к профессиональным качествам и деловой репутации руководителей и собственников кредитных организаций;
- 3) дальнейшее развитие риск-ориентированного надзора;
- 4) повышение качества мониторинга устойчивости банковской системы.

Будет продолжена работа по совершенствованию инспекционной деятельности центрального банка, направленной на формирование качественной надзорной оценки экономического положения банков, их стрессоустойчивости в случае усиления регулятивных требований к капиталу, повышения кредитных и иных рисков; выявление проблем в деятельности кредитных организаций на ранних стадиях их возникновения.

Совершенствование правового регулирования банковской деятельности

В 2012 году центральным банком будет проводиться работа по дальнейшему совершенствованию и развитию банковского законодательства в области валютного регулирования и контроля, а также в сфере осуществления кассовых операций. Центральный банк продолжит реализацию политики по разработке и совершенствованию нормативных актов, выбранной в 2009-2011 годах.

Центральным банком будет продолжена работа по следующим приоритетным направлениям:

- а) совершенствование правового регулирования банковской деятельности, включая разработку предложений по внесению изменений в действующее законодательство Приднестровской Молдавской Республики по вопросам регистрации банков, кредитных организаций и лицензирования банковской деятельности;
- б) методологическое обеспечение банковского регулирования.

Основные направления единой государственно денежно-кредитной политики на 2012 год

Принятие новых законов Приднестровской Молдавской Республики о банках и банковской деятельности, о банкротстве кредитных организаций повлечёт за собой необходимость приведения в соответствие с ними нормативных актов центрального банка.

Центральный банк продолжит участие в подготовке к рассмотрению Верховным Советом Приднестровской Молдавской Республики проектов законов, затрагивающих банковскую деятельность.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2012 год разработаны в соответствии с прогнозными параметрами развития макроэкономической ситуации. Данный документ определяет целевые ориентиры денежно-кредитной политики на краткосрочную перспективу и призван обеспечить максимальную прозрачность деятельности центрального банка.

В текущих финансово-экономических условиях центральный банк планирует в 2012 году воздержаться от резких изменений в проводимой политике. Приоритетной останется задача поддержания финансовой стабильности. В рамках единой государственной экономической политики, выбор применяемых центральным банком инструментов и их комбинаций будет ориентирован на создание условий, стимулирующих оздоровление экономики.

Отслеживая развитие макроэкономических тенденций, центральный банк при выполнении основного контрольного параметра, в качестве которого избрано годовое значение средневзвешенного валютного курса, будет ориентироваться на состояние и динамику валютных резервов.

Показатели денежной программы и процентные ставки по операциям центрального банка выступают контрольно-индикативными, характеризующими спрос и предложение денег в экономике республики.

В контексте высоких рисков внешнего воздействия на денежный, валютный и кредитный рынки Приднестровской Молдавской Республики центральный банк имеет право вносить в Верховный Совет Приднестровской Молдавской Республики предложения по оперативному изменению параметров денежно-кредитной политики, направленные на минимизацию негативных последствий.