

---

---

**ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ  
ЕДИНОЙ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ  
НА 2018 ГОД**

---

---

Настоящий документ разработан в соответствии с Законом Приднестровской Молдавской Республики от 7 мая 2007 года №212-3-IV «О центральном банке Приднестровской Молдавской Республики» (САЗ 07-20) и определяет основные направления денежно-кредитной политики в рамках единой экономической политики государства, цели, задачи и мероприятия Центрального банка по обеспечению устойчивого функционирования денежно-кредитной и валютной сферы для достижения соразмерного экономического развития республики.

В представленных расчётах, помимо данных Центрального банка, использованы официальные данные Государственной службы статистики ПМР, Государственного таможенного комитета ПМР, Министерства экономического развития ПМР.

## **1. ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА В 2017 ГОДУ В КОНТЕКСТЕ ОСНОВНЫХ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ УСЛОВИЙ**

### **1.1. Макроэкономическая ситуация**

В первом полугодии 2017 года в республике сохранялась сложная макроэкономическая ситуация. Сокращение отдельных ключевых индикаторов, в частности совокупного объёма промышленного производства – на 9,6% (в сопоставимой оценке), экспорта – на 3,1%, было обусловлено в большей части сложной конъюнктурной ситуацией в электроэнергетике, тогда как в ряде других отраслей и сферах деятельности формировались позитивные тренды. На потребительском рынке отмечался рост объёмов реализации товаров и услуг, который носил восстановительный характер.

#### ***Реальный сектор***

Итоги деятельности индустриального комплекса республики за шесть месяцев 2017 года, несмотря на восходящую динамику цен, отразили снижение совокупного объёма производства на 9,6% до 3 766,7 млн руб. Индекс физического объёма выпуска важнейших видов продукции, согласно данным Государственной службы статистики ПМР, зафиксирован на отметке 90,2%.

Совокупный показатель характеризовался неоднородной динамикой структурных составляющих с преобладанием положительного тренда. В целом благодаря эффекту «низкой базы» рост продемонстрировали 50 промышленных предприятий (31 годом ранее), тогда как сокращение выпуска продукции отмечалось по 27 субъектам (52 соответственно).

В электроэнергетике, вследствие неритмичной работы ЗАО «Молдавская ГРЭС», отставание от базисного показателя I полугодия 2016 года составило 24,3% (до 1 395,4 млн руб.). При этом зафиксировано сокращение выработки электроэнергии на 26,0%, производство теплоэнергии, напротив, возросло на 6,8%. В целом отрасль значительно уменьшила долевое представление в совокупном объёме индустриального выпуска (-13,1 п.п. до 37,0%), не утратив вместе с тем лидирующую позицию.

Восходящий тренд в течение полугодия фиксировался в чёрной металлургии: функционирующий с марта ОАО «Молдавский металлургический завод» существенно нарастил выплавку стали. Выработка в текущих ценах сложилась на уровне 734,7 млн руб., что в реальном выражении составило 91,5% прошлогодней отметки.

Выпуск лёгкой промышленности увеличился на 2,8% до 582,9 млн руб., что позволило отрасли частично вернуть утраченные позиции.

На фоне позитивных сдвигов в сельскохозяйственной сфере зависимые от результатов её деятельности пищевая и мукомольно-крупяная промышленности нарастили выпуск продовольственных товаров на 4,6% (до 546,6 млн руб.) и 20,2% (до 54,6 млн руб.) соответственно, сформировав в совокупности 16,0% (+2,5 п.п.) обобщающего показателя работы индустрии.

В деятельности производителей стройматериалов сохранилась отрицательная динамика, характерная для начала года. Спад наблюдался практически по всей номенклатуре, за

исключением цемента (+3,4% до 204,5 тыс. тонн). Однако активизация деятельности ЗАО «Рыбницкий цементный комбинат» не позволила нивелировать общий нисходящий тренд, совокупное понижение в сопоставимых ценах составило 5,4%.

Принимая во внимание повышение цен, валовой объём выпуска сельскохозяйственной продукции в январе-июне 2017 года оценён Государственной службой статистики ПМР на уровне 297,9 млн руб. (+7,4%). Индекс физического объёма составил 97,4%, отразив отрицательные сдвиги в сфере растениеводства (-15,0%), тогда как в деятельности животноводческих организаций зафиксирована повышательная динамика (+6,6%).

В отчётном периоде сохранилась слабая инвестиционная активность хозяйствующих субъектов, определившая минимальные показатели в ряду сопоставимых значений за последние ряд лет. В то же время существенный рост инвестиций во II квартале текущего года сократил отставание от базисного уровня с двукратного – в первые три месяца до 33,2% – по итогам полугодия. В целом объём вложений в основной капитал (с учётом субъектов малого предпринимательства и индивидуальных застройщиков) составил 295,5 млн руб.

По итогам первой половины года можно констатировать начало перелома негативных тенденций во внешнеэкономической деятельности резидентов. Так, после существенных темпов спада, фиксируемых на протяжении предыдущих двух лет, за январь-июнь 2017 года стоимостной объём<sup>1</sup> экспорта сложился на уровне 245,8 млн долл. (-3,1%). При этом, исключив из совокупного показателя поставки электроэнергии, его рост составит 23,5%.

В разрезе товарной номенклатуры наиболее существенным было увеличение поставок по статье «металлы и изделия из них» до 70,4 млн долл. (+16,4 млн долл., или +30,2%). Высокие темпы расширения были также отмечены в части реализации продовольственных товаров и сырья (+34,1%, до 38,3 млн долл.), минеральных продуктов (+26,0%, до 14,3 млн долл.), продукции химической и связанных с ней отраслей промышленности (+48,7%, до 4,6 млн долл.). Касательно изделий лёгкой промышленности повышательная динамика фиксировалась при экспорте текстильных материалов (+9,9%, до 15,0 млн долл.) и одежды (+9,7%, до 7,0 млн долл.), тогда как снижением характеризовались продажи текстильных изделий (-2,7%, до 12,3 млн долл.) и обуви (-4,0%, до 17,8 млн долл.). Вследствие перерыва в поставках электроэнергии в Республику Молдова в апреле-мае, объёмы экспорта по группе «топливно-энергетические товары» сократились двукратно до 45,6 млн долл. В то же время возобновление её продажи с июня позволяет ожидать стабилизацию объёмов экспорта по данной позиции до конца года.

Поставки в страны СНГ составили 150,5 млн долл. (-3,4%). Чуть более 55% из них пришлось на экспорт в Республику Молдова, масштабы которого за январь-июнь 2017 года сократились на 25,5% до 84,8 млн долл. В то же время нивелировать спад совокупного показателя позволил полторакартный рост поставок товаров в Российскую Федерацию (до 30,3 млн долл.) и Украину (до 32,7 млн долл.). Экспорт приднестровской продукции в адрес резидентов из стран Европейского союза уменьшился на 2,6% до 90,1 млн долл.

В соответствии с динамикой экспорта товаров по итогам полугодия прервалась и понижительная тенденция статистической стоимости импорта, объём которого сформировался на отметке близкой к базисной – 424,4 млн долл. (+0,3%). Вектор динамики совокупного значения определил рост закупок сырья для чёрной металлургии (в 2,2 раза, до 47,1 млн долл.), продовольственных товаров (+24,0%, до 53,4 млн долл.), продукции лёгкой (+14,1%, до 31,8 млн долл.) и машиностроительной (+14,0%, до 44,1 млн долл.) промышленности. При этом сохранился спад импорта топливно-энергетических товаров (-25,7%, до 161,1 млн долл.).

Порядка <sup>3</sup>/<sub>4</sub> продукции поступило в республику из стран Содружества. Относительно сопоставимого значения 2016 года показатель в абсолютном выражении сузился на 4,7%, составив 310,1 млн долл. Главным образом это стало следствием снижения импорта из Российской Федерации (-24,5%, до 170,6 млн долл.). В то же время фиксировалось расширение поставок из Украины (в 1,6 раза, до 61,6 млн долл.), Республики Молдова (в 1,4 раза до 44,5 млн долл.) и Казахстана (в 1,6 раза, до 12,5 млн долл.). Поставки товаров

<sup>1</sup> без учёта операций физических лиц

из стран Европейского союза возросли на 11,3% до 88,1 млн долл.

Результатом внешнеторговых сделок резидентов республики по итогам января-июня 2017 года стало превышение в стоимостном выражении объёма импортированных товаров над величиной экспортированных на 178,6 млн долл. против 169,5 млн долл. в базисном периоде.

### ***Потребительский рынок***

Объём розничных продаж товаров и услуг на внутреннем рынке республики достиг 3 955,5 млн руб. (+9,9%). В реальном выражении масштабы текущего потребления составили 104,5% и 98,0% от уровня января-июня 2016 и 2015 годов соответственно.

Учитывая по-прежнему сложные общеэкономические предпосылки, зафиксированный рост выступает отражением инфляционных процессов и снижения объёмов самостоятельных закупок физическими лицами в близлежащих странах.

Интенсивные темпы роста наблюдаются в основном в сфере розничного товарооборота (+13,5%, до 2 772,4 млн руб.) и общественного питания (+9,4%, до 85,6 млн руб.) и в гораздо меньшей степени проявляются в сфере услуг (+1,9%, до 1 097,5 млн руб.).

На товарном рынке процессы расширения реализации продовольствия (+8,4% в сопоставимых ценах, до 1 311,8 млн руб.) опережают скорость наращивания продаж товаров непродовольственного назначения (+3,8%, до 1 460,6 млн руб.). В результате, макроструктура продаж смещается в сторону роста доли продуктов питания (47,3 : 52,7 против 46,6 : 53,4 год назад).

Объём оказанных платных услуг возрос на 1,9%. При снижении спроса на услуги государственных организаций (98,2% базисного уровня, или 589,2 млн руб.) общая повышательная динамика обеспечена рыночным сектором (106,6%, или 508,3 млн руб.).

Значительное влияние на потребительский рынок продолжала оказывать нестабильная ситуация в валютной сфере. Так, на фоне сложившейся в начале года конъюнктуры валютного рынка, характеризовавшейся не только спадом ажиотажных настроений и относительным сглаживанием дисбаланса спроса и предложения иностранной валюты, но и ожиданиями стабилизации курса на наличном валютном рынке, отмечалось нетипичное, с точки зрения регионального и сезонного аспектов, ослабление ценового давления в республике: сводный индекс потребительских цен по итогам I квартала сформировался на уровне 99,7%. В то же время в апреле-июне фиксировалось усиление инфляционных процессов, во многом ставшее результатом неблагоприятных погодных условий, а также динамики цен на рынках основных поставщиков. В целом высокий вклад в сводный индекс регистрировался со стороны продуктов питания, подорожавших за шесть месяцев на 11,0%. Наряду с этим инфляция затронула и непродовольственный сегмент: +4,8%. В силу сдержанных корректировок тарифов в рамках проводимой государством антиинфляционной политики услуги подорожали в совокупности лишь на 0,6%. В результате стоимость среднестатистического набора товаров и услуг за первые шесть месяцев года увеличилась на 6,3%.

### ***Банковский сектор***

В течение I полугодия 2017 года Центральным банком ПМР одновременно с независимой аудиторской компанией ООО «Финансовые и бухгалтерские консультанты» была оценена ситуация в банковском секторе республики. По результатам проведённых мероприятий было выявлено, что агрессивная кредитная политика и игнорирование базовых подходов к управлению рисками привели к накоплению в большинстве банков значительного объёма проблемных активов. По профессиональному суждению Центрального банка (что в целом подтвердилось и выводами аудиторов) он составил 47,1% от кредитного портфеля банковского сектора и 29,9% от совокупных активов банков. В нарушение действующего законодательства под эти активы в отдельных случаях банки практически не формировали фонд риска на возможные потери по кредитам и приравненной

к ним задолженности. Помимо этого, как следствие неадекватной оценки залогового имущества и хронического занижения залоговых дисконтов, на балансах банков скопились существенные объёмы так называемых «непрофильных активов».

Кроме того, в некоторых банках были выявлены многочисленные нарушения норм действующего законодательства, что потребовало срочного применения мер, способствующих сохранению платёжеспособности банков в интересах их кредиторов и вкладчиков. В данные банки с 20 декабря 2016 года на срок 6 месяцев были назначены временные администрации при ограничении полномочий их исполнительных органов.

В целях сохранения устойчивости банковской системы, соблюдения интересов государственной безопасности, обеспечения исполнения обязательств кредитных организаций, защиты интересов кредиторов и вкладчиков финансово неустойчивых банков, Верховным Советом ПМР был принят Закон ПМР от 30 июня 2017 года № 201-3-VI «О стабилизации банковской системы Приднестровской Молдавской Республики». В соответствии с его положениями в настоящее время проводится процедура присоединения двух проблемных банков к государственному ОАО «Эксимбанк» и очистки от проблемных активов кредитных организаций путём их передачи в созданное 18 июля 2017 года ОАО «Агентство по оздоровлению банковской системы».

Кроме того, ввиду накопления значительного объёма «плохих долгов» (в размере 87,2% от совокупного кредитного портфеля банка), а также невозможности исполнения своих обязательств выше названным Законом определена необходимость ликвидации ЗАО «Банк сельхозразвития».

Выявленные факты существенным образом сказались на показателях банковской деятельности, прежде всего на объёме собственного капитала и финансовом результате. Однако основным фактором динамики номинальных балансовых показателей стала девальвация приднестровского рубля, обусловившая переоценку всех валютных активов, обязательств, части собственного капитала.

Так, совокупные активы за полугодие возросли на 26,9%, из которых 17,9% пришлось на июнь 2017 года. В итоге по состоянию на 1 июля 2017 года их объём составил 8 102,1 млн руб. Без учёта темпов девальвации величина активов практически не изменилась: прирост составил 0,1%.

Собственный капитал коммерческих банков на 1 июля 2017 года сложился на уровне 1 724,2 млн руб., увеличившись с начала года в номинальном выражении на 3,1%, или 52,4 млн руб., тогда как в сопоставимой оценке (без учёта темпов девальвации) его объём сократился на 8,2%. Расширение собственных средств банков было обеспечено исключительно динамикой акционерного капитала вследствие девальвации, которая увеличила рублёвый эквивалент его валютной части. За январь-июнь объём совокупного уставного капитала расширился на 12,2% (+189,6 млн руб.) и на 01.07.2017 достиг 1 743,1 млн руб.

Размер совокупных обязательств в номинальном выражении увеличился на 35,4% (+1 666,9 млн руб.), составив на 1 июля 2017 года 6 377,9 млн руб., что соответствует 78,7% валюты баланса-нетто. В то же время без учёта переоценки счетов в иностранной валюте рост данного показателя составил 12,6%.

Вследствие переоценки текущих счетов и срочных депозитов в иностранной валюте объём привлечённых средств предприятий и организаций по итогам I полугодия 2017 года увеличился на 589,0 млн руб. (+26,2%), составив 2 837,7 млн руб., и сформировав основную часть ресурсной базы банков – 44,5%.

Средства, привлечённые от физических лиц, продемонстрировали ещё более активную динамику ввиду достаточно высокой степени валютизации. Суммы на счетах граждан возросли на 513,1 млн руб. (+39,1%) до 1 826,4 млн руб., сформировав 28,6% совокупного показателя.

На кредитование экономики банками были направлены 57,4% суммарных ресурсов-нетто (-6,0 п.п.). Задолженность корпоративных клиентов и населения по кредитам перед банками за первую половину 2017 года увеличилась на 14,9%, сложившись на уровне

4 647,5 млн руб.

Курсовая динамика определила прирост задолженности юридических лиц, половина объёма которой сформирована в иностранной валюте (55,2%, +5,8 п.п.). В целом задолженность корпоративных клиентов по отношению к началу года возросла в номинальном выражении на 15,4%, или на 507,8 млн руб., составив на 1 июля 2017 года 3 800,1 млн руб., что соответствует 46,9% (-4,7 п.п.) совокупных активов-нетто. Однако, принимая во внимание девальвационные процессы, данная часть активов незначительно сократилась (-0,3%).

Размер розничного кредитного портфеля по итогам I полугодия 2017 года увеличился на 12,6% (+94,7 млн руб.), а в реальном выражении – на 3,1%, и на 1 июля 2017 года сложился на уровне 847,4 млн руб., что соответствует 18,2% в структуре кредитов нефинансовому сектору.

Процесс формирования кредитного портфеля банков характеризовался существенным ростом остатков стандартных ссуд (+368,6 млн руб.), обусловившим укрепление их позиций в структуре кредитного портфеля на 2,6 п.п. до 42,8%. Вместе с тем долевое представление безнадежных займов увеличилось с 11,8 до 14,2% вследствие расширения их объёма на 184,1 млн руб. В результате объём созданных резервов на возможные потери по кредитам за первую половину 2017 года был увеличен на 38,7% и сложился на отметке 566,1 млн руб., составив 12,0% общего объёма выданных займов (+2,1 п.п.).

Проводимые Центральным банком мероприятий обусловили необходимость формирования дополнительных резервов на возможные потери, в связи с чем в отчётном периоде сформировалось превышение расходов на их создание над объёмом доходов от восстановления в размере 86,6 млн руб. Это легло в основу отрицательного финансового результата деятельности банковской системы в целом (-20,7 млн руб.). Соответственно относительные показатели эффективности банковской деятельности находились в плоскости отрицательных значений: рентабельность капитала (ROE) действующих кредитных организаций сложилась на уровне -2,4% против 1,9% годом ранее, рентабельность активов (ROA) – -0,6 против 0,4%.

В то же время предпринятые надзорные меры позволили сохранить показатели, характеризующие ликвидность банковской системы<sup>2</sup>, в пределах нормативных значений.

С целью повышения прозрачности деятельности ряд мероприятий был проведён и в отношении кредитных организаций, осуществляющих отдельные виды банковских операций. В частности, с 1 сентября 2017 года было изменено требование в части минимального размера уставного капитала для вновь создаваемой небанковской кредитной организации (НКО) III категории, а также минимального размера собственных средств (капитала) действующей НКО:

- с количеством обменных пунктов до 10 включительно – в сумме, эквивалентной 5 000 000 рублей ПМР;
- с количеством обменных пунктов свыше 10 – в сумме, эквивалентной 5 000 000 рублей ПМР, а также 150 000 рублей ПМР на каждый обменный пункт, следующий после десятого обменного пункта.

Кроме того, на протяжении своей деятельности НКО III категории обязана ежедневно поддерживать суммарный остаток наличных и безналичных денежных средств в рублях ПМР и/или в иностранной валюте на уровне не ниже суммы, установленной в качестве минимального требования к капиталу. Если в результате деятельности НКО III категории произойдет его уменьшение, НКО III категории обязана в течение 30 календарных дней пополнить денежные средства до установленного минимального уровня.

Несмотря на ужесточение ряда требований к деятельности НКО, в то же время для организаций, обеспечивающих на основании заключённого договора ежедневную доставку остатков денежной наличности на хранение в банк с соблюдением всех необходимых требований нормативных актов в данной сфере, предусмотрена возможность не осуществлять ежедневную инкассацию наличных денег, что значительно снижает расходы

<sup>2</sup> без учёта ЗАО «Банк сельхозразвития»

организаций на выполнение действующих норм по обязательной инкассации. При этом был установлен лимит остатка кассы в размере не более 5% от уставного капитала (собственных средств) НКО.

### *Монетарная сфера*

По данным денежной статистики, объём совокупного денежного предложения на 1 июля 2017 года составил 6 641,9 млн руб., превысив значение на начало года на 1 321,0 млн руб., или на 24,8%. Поддержанию его динамики в области положительных значений способствовал рост валютной составляющей в 1,6 раза (без учёта темпов изменения официального курса – на 16,8%) до 4 342,9 млн руб., в результате чего степень валютизации повысилась на 12,7 п.п. до 65,4%.

Результатом рестриктивной политики Центрального банка стала понижительная динамика рублёвой денежной массы. Её величина по сравнению с началом года сократилась на 8,7% (-219,8 млн руб.), составив на 1 июля 2017 года 2 299,0 млн руб. Основным фактором выступило существенное сжатие объёма безналичных средств – на 14,4%, или на 200,6 млн руб., до 1 224,1 млн руб. Главную роль сыграл значительный отток средств с текущих счетов корпоративных клиентов (-240,6 млн руб., или -21,5%, до 879,6 млн руб.), что связано с предъявлением накопленных рублёвых денежных средств к конвертации в иностранную валюту по предложенному Центральным банком механизму – покупке валюты с отсрочкой поставки.

Сжатием характеризовался и объём наличных денег в обращении. По отношению к отметке 1 января 2017 года он сузился на 19,3 млн руб., или на 1,8%, составив 1 074,9 млн руб. Однако на фоне более существенного сокращения безналичного сегмента, доля наличных денег в структуре рублёвого денежного предложения повысилась на 3,4 п.п. до 46,8%. В результате, на один рубль, задействованный в наличном обороте, пришлось 1,14 безналичного рубля против 1,30 рубля на начало 2017 года.

Благодаря разработке Центральным банком механизма удовлетворения накопленного спроса коммерческих банков и экономических агентов на иностранную валюту и проведению валютных интервенций, рублёвая денежная база за I полугодие 2017 года сократилась на 14,4%, или на 306,1 млн руб., и на 1 июля сложилась на уровне 1 813,6 млн руб.

На фоне повышения нормативов обязательных резервов и ставок страховых взносов, проводимого в целях ограничения давления на валютный рынок и сдерживания инфляционных тенденций, неснижаемые остатки в фонде обязательного резервирования и страховом фонде, входящие в состав средств на корреспондентских счетах коммерческих банков в Центральном банке, по отношению к значению на начало года увеличились на 20,5% до 456,4 млн руб. Совокупные остатки денежных средств на корреспондентских счетах на 1 июля 2017 года сложились в объёме 633,9 млн руб.

Объём обязательств центрального банка по выпущенным наличным денежным средствам снизился на 117,7 млн руб. (-9,1%) до 1 179,6 млн руб. Из общей суммы 104,7 млн руб. находилось в кассах банков, что на 48,4% ниже уровня начала года. Таким образом, доля наличной составляющей в структуре денежной базы повысилась с 61,2% до 65,0%.

Результатом наблюдаемых процессов на денежном рынке республики стал рост денежного мультипликатора  $M2x$  (отношение национальной денежной массы и денежной базы) с 1,19 до 1,27. Однако необходимо констатировать, что это не связано с активной денежно-кредитной мультипликацией, а обусловлено действующим механизмом регулирования валютного рынка, применяемым Центральным банком в рамках жёсткой денежно-кредитной политики, предусматривающим, в частности, валютные интервенции с отсрочкой поставки, а также операции СВОП с коммерческими банками.

## **Валютный рынок**

По состоянию на середину декабря 2016 года на валютном рынке республики сохранялась крайне напряжённая ситуация, характеризующаяся фактическим отсутствием валюты в свободной продаже на наличном сегменте, дисбалансом в безналичном секторе. Разрыв между официальным курсом и курсом, сформированным на наличном и безналичном рынке, достигал 4,2-5 рублей (11,3 против 15,5-16,3 рублей за доллар США). На конец 2016 года обязательства Приднестровского республиканского банка превышали его активы более чем на 41 млн в долларовом эквиваленте.

В сложившихся условиях безальтернативным решением стала девальвация приднестровского рубля, осуществлённая Центральным банком с 17 июня текущего года в рамках утверждённых Банковским советом Основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на 2017 год: официальный курс доллара после длительного периода фиксирования был повышен с 11,30 до 15,0 руб./долл.

Итогом произошедших изменений стало снижение индекса реального эффективного валютного курса – основного индикатора при принятии решений о курсовой политике (в качестве цели денежно-кредитной политики принято его значение близкое к 1). По итогам января-июля 2017 года он составил 0,7287, что свидетельствует об относительном повышении ценовой конкурентоспособности приднестровской продукции за рубежом и восстановление утраченных с января 2014 года позиций, когда производилась активная девальвация национальных валют стран основных торговых партнёров Приднестровья. При этом расчётное значение индекса за период с 1 января 2014 по 1 августа 2017 года составило 1,0431 – показатель приближается 1, что свидетельствует о постепенном нивелировании накопленного укрепления приднестровского рубля и создании стимулирующих условий для развития экспортного потенциала республики при соблюдении баланса внешнеэкономических и социальных интересов.

На практике это выразилось в повышении покупательной способности иностранных валют на территории ПМР. В частности, по итогам января-июля 2017 года набор материальных благ, доступный после конвертации доллара США, расширился на 24,5%, гривны – на 25,4%, евро – на 35,7%, российского рубля – на 29,7% и молдавского лея – на 38,4%. Подобная динамика положительным образом отражается на всех получателях иностранной валюты из внешнего мира, в том числе при экспорте и поступлении денежных трансфертов, благодаря увеличению товарного наполнения каждой конвертируемой единицы иностранной валюты.

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

При отсутствии фундаментальных факторов для стабилизации ситуации на валютном рынке, начиная с декабря 2016 года, Центральным банком в экстренном режиме был реализован комплекс тактических мер, направленных на снижение давления со стороны избыточного денежного предложения, который выразился в следующем:

- ужесточение процентной политики;
- ужесточение требований к открытым валютным позициям коммерческих банков;
- увеличение резервных требований;
- снятие денежного навеса за счёт продажи валюты коммерческим банкам в собственный портфель с отсрочкой поставки до 1 года.

Так, 27 декабря 2016 года Правлением Приднестровского республиканского банка были приняты решения об увеличении норматива обязательных резервов на 1 п.п. с 14% до 15% обязательств кредитной организации перед юридическими лицами по средствам, привлечённым в рублях, и ставки страхового взноса на 2 п.п. с 12% до 14% обязательств банка перед физическими лицами по средствам, привлечённым в иностранной валюте.

По состоянию на 1 июля 2017 года общий объём средств, аккумулированных в центральном банке в качестве обязательных резервов, составил по действующим кредитным организациям 244,4 млн руб. (+38,7 млн руб.). При этом депонирование осуществлялось

исключительно в национальной валюте.

Ставка страховых взносов по обязательствам банка перед физическими лицами в рублях составляла 12%, в иностранной валюте – 14%. За период с 1 января по 1 июля 2017 года объём страховых фондов действующих банков, депонируемых в ПРБ исключительно в национальной валюте, увеличился на 22,6%, до 211,9 млн руб.

С 16 февраля 2017 года ставка рефинансирования Центрального банка, составляющая с 11 августа 2014 года 3,5% годовых, была повышена до 7% и на этом уровне сохранялась до конца периода.

С 29 декабря 2016 года вступил в силу инициированный Центральным банком Указ Президента ПМР № 43 от 27.12.2016 «О внесении изменения в Указ Президента ПМР от 19 ноября 2010 года № 954 «Об обязательной продаже части валютной выручки», в соответствии с которым все юридические и физические лица, осуществляющие предпринимательскую деятельность без образования юридического лица, – резиденты Приднестровской Молдавской Республики независимо от формы собственности и организационно-правовой формы производят обязательную продажу в размере 25% от суммы получаемой валютной выручки, за исключением:

- сумм, получаемых от реализации товаров, работ, услуг на территории Приднестровской Молдавской Республики за наличную иностранную валюту на основании лицензий, выданных Приднестровским республиканским банком, по которым норма составляет 10%;

- денежных средств, полученных субъектом инновационной деятельности в результате реализации инновационного проекта в иностранной валюте, от реализации готовой продукции за пределы ПМР при осуществлении инновационного проекта, – норма 3%.

При этом в соответствии с пунктом 1 статьи 16 Закона ПМР «О валютном регулировании и валютном контроле» денежные средства, полученные резидентами и нерезидентами в иностранной валюте от экспорта электроэнергии, в полном объёме подлежат обязательной продаже в валютный резерв Приднестровской Молдавской Республики.

Ключевым моментом первого полугодия 2017 года стало принятие Основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на 2017 год. Так, в середине июня в целях более оперативного и эффективного реагирования на изменение экономической ситуации в республике была принята Верховным Советом ПМР и подписана Президентом ПМР новая редакция соответствующей статьи Закона ПМР «О центральном банке Приднестровской Молдавской Республики». Её нормами полномочия по утверждению основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики закрепляются за Банковским советом Приднестровского республиканского банка, который является коллегиальным органом, состоящим из трёх представителей Президента, трёх – Верховного Совета ПМР, Председателя Приднестровского республиканского банка и его первого заместителя. После утверждения документ направляется на рассмотрение депутатскому корпусу.

В рамках действующей процедуры 16 июня 2017 года Банковским советом были утверждены параметры денежно-кредитной политики на текущий год, согласно которым колебания курса доллара США к рублю ПМР определены коридором 15,0 – 15,5 руб. ПМР.

С целью стабилизации безналичного сегмента валютного рынка Центральным банком использовались следующие инструменты:

- переход от безналичных валютных интервенций через валютный аукцион ПРБ, носящий распределительный характер, к валютным интервенциям на открытом рынке, с обеспечением доступа к ним всех хозяйствующих субъектов;

- введение валютных ограничений при проведении валютных интервенций – покупка валюты только под импортные контракты на покупку товаров, работ, услуг; покупка валюты с отсрочкой поставки сроком до 45 дней;

- предоставление валютной ликвидности коммерческим банкам для удовлетворения текущей потребности клиентов посредством осуществления операций СВОП.

В соответствии с Основными направлениями единой государственной денежно-

кредитной политики на 2017 год главным инструментом денежно-кредитной политики определены валютные интервенции. Причём основным каналом их проведения выступает безналичный сегмент валютного рынка посредством межбанковских сделок с обязательством коммерческих банков продавать валюту своим клиентам под импортные контракты, в том числе с использованием механизма поставки валюты с отсрочкой до 45 дней (в целях стимулирования экспортных поставок для нетто-экспортёров созданы более привлекательные условия – 14 дней). Валютные интервенции проводятся посредством продажи иностранной валюты коммерческим банкам для их клиентов на основании сформированных банками заявок установленной формы, не реже двух раз в неделю.

Рассредоточив спрос на валюту во времени, Центральный банк смог удовлетворить в полном объёме все заявки хозяйствующих субъектов на валютные ресурсы.

Дополнительно осуществлялась реализация наличных валютных интервенций через сеть обменных пунктов ЗАО «Агропромбанк», ЗАО «Приднестровский Сберегательный банк», ОАО «Эксимбанк». Основная их цель стабилизировать ситуацию, вернуть операции в рамки правового поля и привести рынок к равновесному значению. Помимо жёсткой нормы – предел отклонения между курсом покупки и продажи валюты (по твёрдым валютам) не должен быть более 5%, коммерческим банкам было дополнительно рекомендовано не превышать 10%-ое отклонение курса продажи наличного доллара США от его официального значения.

Первоначально условием валютных интервенций Центрального банка было установление комиссии по продаже доллара США в размере 2,5%: конечная стоимость покупки доллара США составляла 16,1950 руб. ПМР. Впоследствии по мере выравнивания спроса и предложения на валюту Центральный банк сократил своё присутствие на рынке с одновременным снижением комиссии (с 7 августа принято решение о прекращении наличных валютных интервенций, с 9 августа комиссия при продаже доллара США не взимается).

В целях поддержания ликвидности коммерческих банков в первом полугодии 2017 года Приднестровский республиканский банк выдал межбанковских кредитов под ставку рефинансирования в объёме 25,0 млн руб., которые были досрочно погашены. Кроме того, банками были погашены ранее полученные кредиты на сумму 0,2 млн руб. Таким образом, по состоянию на 1 июля 2017 года совокупная задолженность банков перед Приднестровским республиканским банком составила 818,2 млн руб., в том числе по кредитам – 112,8 млн руб., по депозитам – 705,3 млн руб.

В течение первой половины 2017 года Приднестровский республиканский банк не привлекал займы. При этом в первом квартале Приднестровский республиканский банк произвёл очередную выплату на сумму 1,4 млн долл. в рамках погашения краткосрочных валютных займов, привлечённых ранее от коммерческих банков в целях стабилизации ситуации на валютном рынке. В результате данная задолженность была полностью погашена.

С апреля 2014 года центральный банк не осуществлял операции с государственными ценными бумагами. По состоянию на 1 июля 2017 года в портфеле Центрального банка находились долгосрочные государственные облигации на общую сумму 296,6 млн руб.

В рамках валютной политики Центральный банк провёл работу по ужесточению репатриации валютной выручки на территорию республики как в индивидуальном порядке с крупными экспортёрами, так и в сфере изменения законодательства.

Так, с 1 августа 2017 года вступили в силу изменения и дополнения в Закон ПМР «О валютном регулировании и валютном контроле», а также в Кодекс Приднестровской Молдавской Республики об административных правонарушениях.

Нововведения направлены на оптимизацию валютного регулирования и контроля в ПМР и предусматривают изменение валютного и административного законодательства по ряду направлений. В частности, полномочия по установлению размера и порядка обязательной продажи части валютной выручки резидентов в валютный резерв Приднестровской Молдавской Республики переданы от Президента Приднестровской Молдавской Республики

к Центральному банку. Центральный банк наделяется полномочиями по продлению сроков репатриации и снятию с валютного контроля сумм безнадежной задолженности, в случаях представления резидентом документального подтверждения фактов, оговоренных законом, свидетельствующих о невозможности взыскания или возврата причитающихся им сумм.

С 1 августа 2017 года невыполнение обязанности по получению в установленный срок экспортной валютной выручки, равно как и обязанности возврата авансовых платежей за неосуществлённый импорт или ввоза в установленный срок импортных товаров, выполнения работ, оказания услуг, влечёт наложение административного штрафа на индивидуальных предпринимателей, юридических лиц в размере 1 (одного) размера суммы валютной выручки при осуществлении экспорта товаров, работ, услуг, не поступившей в установленный срок, или суммы авансовых платежей за неосуществленный импорт, не поступившей в установленный срок, или стоимости не ввезённых в установленный срок импортных товаров, невыполненных работ, неоказанных услуг. Полномочиями по рассмотрению административных дел данной категории наделяется Центральный банк.

### **1.3. Оценка перспектив выполнения прогнозных параметров денежно-кредитной политики до конца 2017 года**

Центральный банк в своей деятельности до конца 2017 года будет придерживаться параметров, заявленных в «Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2017 год», применяя максимально эффективный набор инструментов, адекватный складывающейся ситуации.

При отсутствии резких негативных изменений в прогнозных макроэкономических показателях, составляющих основу при установлении тех или иных денежно-кредитных параметров, планируется их поддержание на заявленном уровне.

Так, таргетирование валютного курса до конца года будет производиться в заданном коридоре 15,0-15,50 руб. ПМР/долл. США. Среднее значение официального курса доллара США оценивается в 13,4 рубля.

Нормы обязательного резервирования планируется сохранить на текущем уровне. Управление ставкой рефинансирования будет определяться соответствием фактического уровня инфляции прогнозному значению. По оценке, индекс потребительских цен не должен превысить 10% по итогам 2017 года.

Оценивая текущую ситуацию в экономике, динамику сокращения наличных денег в обращении, а также снятие излишнего денежного навеса путём проведения валютных интервенций, можно ожидать прирост объёма национальной денежной массы ниже прогнозируемых параметров.

## 2. ПРОГНОЗ ОСНОВНЫХ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ПРИДНЕСТРОВСКОЙ МОЛДАВСКОЙ РЕСПУБЛИКИ В 2018 ГОДУ

При разработке основных направлений денежно-кредитной политики на 2018 год в качестве базиса<sup>3</sup> использованы прогноз основных показателей платёжного баланса ПМР, а также прогнозные данные международных экспертов относительно мировой экономической конъюнктуры и отдельных показателей стран основных торговых партнёров ПМР, девальвационные и инфляционные процессы в которых оказывают влияние и на внутреннюю ситуацию в республике.

Так, по оценкам<sup>4</sup> Международного Валютного Фонда, в 2018 году ожидается прирост мировой экономики на 3,6%, что несколько превысит оценочные темпы 2017 года. Вместе с тем рост прогнозируется и в странах - основных торговых партнёрах Приднестровья (табл. 1), однако его темпы существенно отличаются друг от друга. Наиболее значительным прогнозируется рост экономики в Республике Молдова (+3,7%) и Украине (+3,2%). При этом Министерство экономического развития ПМР предварительно оценивает прирост ВВП республики в 2018 году в диапазоне 2,2-4,2% в сопоставимых ценах.

Таблица 1

### Прогноз отдельных показателей стран торговых партнёров ПМР в 2018 году, %

	Евросона	Россия	Украина	Молдова	США
Прирост ВВП (МВФ)	1,7	1,4	3,2	3,7	2,1
Индекс потребительских цен	101,5	104,0	107,0	105,5	102,7
Девальвация нац. валюты к доллару США	-0,9	7,5	5,4	5,0	-

В основе прогноза платёжного баланса ПМР Центральным банком положены данные о динамике мировых цен на сырьё и готовую продукцию ведущих отраслей промышленности, а также оценочные показатели по внешней торговле в трёх различных вариантах в зависимости от цены и объёма экспорта наиболее крупных товарных позиций: электроэнергии, чёрных металлов, хлопчатобумажных тканей и текстильных изделий, продукции машиностроения.

С учётом имеющейся информации, в 2018 году, по оценкам, дефицит текущего счёта платёжного баланса может сложиться в диапазоне 146-190 млн долл. в зависимости от вариантов. При этом в качестве наиболее реалистичного представляется его величина в 146 млн долл. Отрицательный результат сложится под влиянием расширения внешнеторговой активности экономических агентов республики и увеличения потребностей в импортном сырьё на фоне роста мировых цен на некоторые сырьевые товары.

Формирование внешнеторгового баланса как основной составляющей текущего счёта платёжного баланса во многом будет определяться сохраняющимися рисками для устойчивой работы основных экспортноориентированных отраслей экономики республики. Экспорт товаров по различным сценариям прогнозируется в диапазоне 471-688 млн долл. (реалистичный прогноз – 624 млн долл.). Объём импорта товаров ожидается в пределах 780 - 1 017 млн долл. (реалистичный прогноз – 907 млн долл.). Соответственно коэффициент покрытия импортных поставок экспортом составит приблизительно 68,8%.

Ожидается, что сальдо баланса услуг в прогнозном периоде составит порядка -1,7 млн долл.

<sup>3</sup> Прогноз социально-экономического развития Приднестровской Молдавской Республики на 2018 год, разрабатываемый Правительством Приднестровской Молдавской Республики, по состоянию на 30.08.2017 не утверждён. Министерством экономического развития ПМР представлен предварительный сценарный прогноз

<sup>4</sup> июль 2017 года

Нивелировать сложившийся дисбаланс в торговле товарами и услугами будет профицит баланса доходов и текущих трансфертов, который предполагается на уровне около 140 млн долл. Он сохранит свою зависимость от объемов поступлений российской гуманитарной финансовой помощи, а также поступлений по каналам различных систем быстрых денежных переводов от трудовых мигрантов. При этом долларовой эквивалент указанных поступлений может корректироваться в связи с прогнозируемым показателем девальвации российского рубля в 2018 году. Вместе с тем ожидается практически полный баланс денежных потоков по выплаченным/полученным доходам.

Дополнительно, Центральным банком произведена оценка темпов инфляции на внутреннем рынке Приднестровья в 2018 году в пределах 5-7%.

Основные риски в достижении прогнозируемых параметров связаны с региональной нестабильностью, непредсказуемостью развития политических и экономических условий внешней торговли резидентов ПМР, ограниченностью внутренних финансовых ресурсов для обеспечения экономического роста и инвестиций в основной капитал, а также с изменением цен на сырьевые и энергетические товары в регионе и в мире в целом.

### **3. ЦЕЛИ И ИНСТРУМЕНТЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ В 2018 ГОДУ**

В 2018 году Центральный банк планирует придерживаться стратегии таргетирования валютного курса на заданных целевых уровнях. В основе прогноза целевого показателя денежно-кредитной политики лежат сложившиеся макроэкономические тенденции, оценка основных условий экспорта ключевых приднестровских товаров, ситуация на сырьевых рынках, а также определённая в качестве главного критерия необходимость поддержания ценовой конкурентоспособности отечественных товаропроизводителей, выраженной через индекс реального эффективного курса приднестровского рубля.

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

С целью недопущения ухудшения ценовых позиций отечественных производителей на внешних рынках определение параметров курсовой политики в 2018 году будет производиться на основе значения индекса реального эффективного курса приднестровского рубля, приближенного к 1. При этом в качестве основного сохраняется курсовое соотношение доллар США/рубль ПМР. Уровень обменных курсов национальных валют других стран к приднестровскому рублю будет определяться в соответствии с кросс-курсами данных валют к доллару США и особенностями формирования спроса и предложения на данные валюты на внутреннем валютном рынке.

Преследуя обозначенные цели, с учётом прогнозируемого изменения основных факторов макроэкономической конъюнктуры, а также оценки спроса и предложения на иностранную валюту Центральный банк прогнозирует изменение официального курса доллара США к рублю ПМР в 2018 году в коридоре 16,00-16,50 руб. Таким образом, среднегодовой курс составит 16,25 руб./долл.

Ввиду сложной геополитической и макроэкономической ситуации, в случае значительного изменения прогнозных параметров, оказывающих непосредственное влияние на денежно-кредитную и валютную сферы, в целях обеспечения адекватного реагирования на складывающиеся условия, Центральный банк оставляет за собой право внесения изменений в прогноз целевого ориентира денежно-кредитной политики в течение года.

#### **3.2. Денежная программа**

В условиях рестриктивной денежно-кредитной политики существенного расширения денежной массы, не обеспеченного адекватным ростом объёмных показателей деловой активности в республике, производиться не будет. С учётом динамики сокращения наличных денег в обращении, а также ликвидации излишнего денежного навеса в первой половине 2017 года, в прогнозном периоде ожидается, что индикативный прирост национальной денежной массы составит порядка 170-220 млн руб. в зависимости от вариантов развития экономики. По оценке, это не превысит 10% к значению на конец 2017 года.

Величина денежной базы будет определяться, прежде всего, возможностью Центрального банка по удовлетворению спроса экономических агентов на иностранную валюту, а также степенью экономической активности хозяйствующих субъектов. При этом вероятность изменения границ прироста обозначенных показателей достаточно высока ввиду неопределённости внешнеполитической и макроэкономической ситуации.

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

Решения Центрального банка в области денежно-кредитной политики опираются на оценку текущей экономической ситуации, вектора её развития в ближайшей перспективе и будут ориентированы на поддержание уровня ликвидности банковского сектора, необходимого и достаточного для обеспечения его устойчивого функционирования.

В 2018 году Центральный банк планирует сохранить систему инструментов регулирования денежно-кредитной сферы, применяемую в 2017 году, относящуюся как к

монетарной, так и к валютной сферам. При этом ввиду расширения функций, обусловленного принятием изменений и дополнений в ряд законодательных актов, в том числе в Закон ПМР «О центральном банке Приднестровской Молдавской Республики», в части регулирования, контроля (надзора) за деятельностью страховых компаний будет применяться соответствующий комплекс инструментов, направленных на обеспечение стабильности финансовой сферы в целом.

Ввиду того, что основной целью денежно-кредитной политики определён валютный курс, главным инструментом будут выступать валютные интервенции. Причём основным каналом их проведения планируется сохранить безналичный сегмент валютного рынка посредством межбанковских сделок с обязательством коммерческих банков продавать валюту своим клиентам под импортные контракты, в том числе с использованием механизма поставки валюты с отсрочкой до 60 дней.

Центральный банк планирует сохранить дифференциацию сроков поставки валюты в зависимости от категории экономических агентов - клиентов коммерческих банков, до полной стабилизации валютного рынка и выхода на траекторию накопления золотовалютных резервов.

В целях предоставления коммерческим банкам текущей валютной ликвидности для удовлетворения спроса клиентов Центральный банк будет широко применять операции валютный СВОП.

При необходимости, для сглаживания курсовой динамики Центральный банк будет проводить точечные наличные валютные интервенции.

В качестве оперативного инструмента регулирования ликвидности банковского сектора продолжится использование обязательных резервных требований, максимальный размер которых в соответствии с Законом ПМР «О центральном банке Приднестровской Молдавской Республики» составит не более 15%.

Регулирование ставки рефинансирования будет производиться с учётом динамики денежно-кредитных показателей и темпов инфляции. Её значение планируется сохранять на нулевом или слабоположительном реальном уровне.

В зависимости от реализации различных сценариев развития экономики, оказывающих влияние на динамику денежно-кредитных показателей, Центральный банк намерен применять инструменты предоставления денежных средств банковскому сектору или абсорбирования свободной ликвидности кредитных организаций для достижения целевых ориентиров денежно-кредитной политики.

Возможность проведения Центральным банком операций на открытом рынке с государственными ценными бумагами определяется нормами действующего законодательства и будет зависеть от полноценного функционирования фондового рынка и обращения на нём рыночных государственных ценных бумаг.

#### **4. РАЗВИТИЕ КРЕДИТНОЙ СИСТЕМЫ, БАНКОВСКОГО И СТРАХОВОГО НАДЗОРА В 2018 ГОДУ**

В 2018 году Центральный банк продолжит работу, направленную на укрепление и оздоровление банковского сектора для предотвращения кризисных явлений и системных рисков, сохранения доверия вкладчиков.

Начатые в середине 2017 года мероприятия по оздоровлению банковской системы в рамках Закона ПМР от 30 июня 2017 года № 201-3-VI «О стабилизации банковской системы Приднестровской Молдавской Республики» будут завершены к началу 2018 года. Ожидаемый эффект выразится в существенном улучшении качества капитала и активов банков, повышении эффективности их деятельности, достоверности учёта и отчётности.

Продолжится работа по совершенствованию действующего законодательства, связанная с его адаптацией к текущим условиям работы кредитной системы.

Центральный банк будет инициировать изменения и дополнения в действующие законодательные акты (изменения в законы о центральном банке, о банках и банковской деятельности, об организации страхового дела, законодательства в области валютного регулирования и контроля), а также принятие закона о микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях. Также будет проводиться работа по совершенствованию законодательства в области функционирования платёжной системы в Приднестровской Молдавской Республике

В целях предотвращения допуска к участию в акционерных капиталах и руководстве банков лиц с неудовлетворительным финансовым положением и деловой репутацией особое внимание будет уделено закреплению в законодательстве положений, направленных на повышение требований к руководителям кредитных организаций и их филиалов, а также усиление контроля со стороны регулятора за соответствием руководителей установленным требованиям; будут определены (пересмотрены) квалификационные требования к руководителю службы управления рисками, требования к деловой репутации единоличного исполнительного органа, его заместителей, членов коллегиального исполнительного органа, главного бухгалтера, заместителя главного бухгалтера кредитных организаций, руководителя, главного бухгалтера филиалов и кандидатов на указанные должности.

По результатам проведённой в 2017 году оценки активов банковской системы и достаточности сформированных резервов Центральным банком будут разработаны и установлены требования к системам управления рисками и капиталом, к системе внутреннего контроля кредитных организаций, к процедурам управления операционными и рыночными рисками, в том числе методикам оценки данных рисков, к оценке предмета залога, принимаемого кредитной организацией в качестве обеспечения.

Планируется разработать требования к автоматизации управления рисками, которые обеспечивали бы функционирование данного процесса на основе соответствующих программно-технических решений, способствующих стандартизации действий, связанных с идентификацией и оценкой рисков, мониторингом, формированием отчётности, контролем и ограничением рисков, а также соответствующим обменом информацией между подразделениями, вовлечёнными в данный процесс. Центральный банк определит нормы, согласно которым создаваемые программные продукты позволят создать комплексное решение на единой интеграционной платформе с учётом современных организационных, методологических подходов к управлению рисками, технологий моделирования и анализа данных.

С целью защиты прав потребителей при кредитовании, а также повышения прозрачности банковской системы центральный банк планирует разработать порядок расчёта полной стоимости кредита на основе эффективной процентной ставки по кредитам и установить в качестве обязательного требования при предоставлении коммерческими банками потребительских кредитов её раскрытие в кредитном договоре.

Работа ОАО «Агентство по оздоровлению банковской системы» будет направлена на взыскание с проблемных заёмщиков задолженности в соответствии с разработанным планом.

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.

В соответствии с функциями, возложенными на Центральный банк Законом ПМР от 12 июля 2017 года № 241-ЗИД-VI «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Приднестровской Молдавской Республики» в части осуществления регулирования, контроля (надзора) в сфере страховой деятельности (страхового дела), защиты прав и законных интересов страхователей, застрахованных лиц и выгодоприобретателей, признаваемых таковыми в соответствии со страховым законодательством республики, будут продолжены мероприятия по адаптации законодательных и нормативных актов, касающихся страховой деятельности, к локальным потребностям и существующим условиям. Будут разработаны и внедрены требования и обязательные нормативы, в том числе с использованием российского опыта.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В 2018 году планируется сохранить преемственность целей и подходов денежно-кредитной политики, выработанных в 2017 году. Ввиду того, что фундаментальным фактором, оказывающим влияние на все сферы социально-экономической жизни республики, находящиеся в компетенции Центрального банка, является валютный курс, в качестве основной цели денежно-кредитной политики на предстоящий год определено таргетирование валютного курса. В соответствии с необходимостью поддержания баланса внешнеэкономических интересов и социальной стабильности управление официальным курсом доллара США будет производиться в рамках установленного коридора. Остальные показатели являются контрольно-индикативными и могут корректироваться в интересах сохранения максимальной стабильности на финансовом рынке республики.

В то же время нельзя не отметить, что текущая геополитическая ситуация является напряжённой, чем обуславливаются повышенные макроэкономические риски. В случае существенного отклонения показателей, определяющих базисные условия при установлении тех или иных денежно-кредитных параметров, может потребоваться корректировка последних. Принятие адекватных и своевременных мер реагирования является главным принципом работы Центрального банка.

В рамках обеспечения финансовой стабильности в целях содействия общему оздоровлению экономики Центральный банк также будет уделять пристальное внимание вопросам осуществления качественного контроля (надзора) за субъектами финансового рынка, находящимися в зоне его ответственности в соответствии с законодательством.

Важным элементом в достижении поставленных целей является и скоординированная работа всех ветвей власти, в связи с чем необходимо сохранение тесного взаимодействия в вопросах экономической политики Правительства, Верховного Совета ПМР и Центрального банка при активном диалоге с бизнес-сообществом.