

**ОСНОВНЫЕ АСПЕКТЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ
ВО II КВАРТАЛЕ 2024 ГОДА**

Согласно докладу МВФ «Перспективы мировой экономики» от 16.07.2024, рост мировой экономики в 2024 году составит 3,2%. ВВП развитых стран ожидает повышение, как и в 2023 году, на 1,7%, в странах с переходной экономикой – на 4,3% (-0,1 п.п. к 2023 году). Прогноз по глобальной инфляции на 2024 год – 5,9% (в 2023 году – 6,7%).

Согласно первой оценке, рост ВВП США за II квартал 2024 года в годовом выражении ускорился до +2,8% против +1,4% в январе-марте 2024 года. На результат повлияло наращивание потребительских расходов, вложений в материально-техническую базу и производственных инвестиций. Инфляция в июне снизилась до 3,0% г/г (минимальное значение за последние 12 месяцев).

По предварительным данным, ВВП еврозоны за апрель-июнь 2024 года увеличился на 0,6% г/г после роста на 0,5% г/г в I квартале текущего года. Положительные результаты экономического развития Франции (+1,1%), Испании (+2,9%), Италии (+0,9%) компенсировали спад, зафиксированный в Германии (-0,1%). Годовая инфляция снизилась с 2,6% в мае до 2,5% в июне.

ВВП Китая во II квартале 2024 года расширился на 4,7% г/г. Его темпы роста замедлились к уровню I квартала (5,3% г/г) и были минимальными с января-марта 2023 года. Основной причиной по-прежнему является слабый внутренний спрос. На этом фоне рост цен фиксировался в зоне околонулевых уровней – в июне 0,2% г/г после 0,3% г/г месяцем ранее.

По оценке Минэкономразвития, ВВП России за II квартал расширился на 4,0% (-1,4 п.п. к январю-марту 2024 года), а за I полугодие экономика РФ выросла на 4,7% г/г. Проблемы рынка труда, удорожание логистики, высокая волатильность курса рубля, усложнение трансграничных расчётов провоцировали рост цен со стороны издержек производства. За июнь он ускорился до 8,6% г/г (+0,3 п.п. к маю).

Инфляционные процессы в республике во II квартале 2024 года характеризовались ослаблением. Сводный индекс потребительских цен в апреле-июне сформировался на уровне 100,7%, что на 1,5 п.п. ниже базисного уровня и на 1,4 п.п. ниже отметки предыдущего квартала. В большей степени рост цен затронул сегмент продуктов питания: на фоне сезонного увеличения стоимости плодоовощной продукции продовольствие в среднем подорожало на 1,0% (на 3,6% годом ранее). Тарифы на услуги преимущественно за счёт роста стоимости услуг связи увеличились на 0,5% (на 3,1% в апреле-июне 2023 года). Вместе с тем темп прироста цен на непродовольственные товары сложился на уровне 0,5%, в то время как годом ранее в сегменте наблюдалась дефляция (-0,1%). Таким образом, небазовая инфляция как результат воздействия сезонных и административных факторов составила 1,3%, что на 4,3 п.п. ниже сопоставимого показателя 2023 года. В части товаров, ценообразование по которым обусловлено рыночными факторами, рост цен сложился на уровне 0,3%, что сопоставимо с показателем предыдущего года.

В годовом выражении инфляция продолжила замедляться. В июне 2024 года она составила 2,0% г/г против 8,3% г/г в июне 2023 года. Показатели небазовой и базовой инфляции остаются значительно ниже значений предыдущего года: влияние административных и сезонных факторов оценивается на уровне 2,1% г/г, рыночных – 1,8% г/г (против 15,5% и 4,4% соответственно).

Отпускные цены на промышленную продукцию на внутреннем рынке по итогам II квартала 2024 года возросли на 0,4% (-1,6% в базисном периоде 2023 года). В годовом выражении цены производителей в июне увеличились на 2,5% (на 3,1% в июне 2023 года).

По оценкам ПРБ, объём потребительского рынка в республике в отчётном периоде в реальном выражении возрос на 4,4% в сопоставлении с параметрами II квартала 2023 года. При этом фиксировалось увеличение доли безналичной оплаты покупок на 2,0 п.п., до 33,7%.

Денежно-кредитная политика

Официальный курс доллара США находился на нижнем уровне целевого диапазона, установленного Основными направлениями единой государственной денежно-кредитной политики на 2024 год, и составил 16,10 руб. ПМР.

Укрепление позиций некоторых валют стран – основных торговых партнёров относительно доллара США в мае и июне, а также усиление инфляционных процессов в некоторых из них определили снижение реального эффективного курса рубля ПМР за II квартал на 0,3%. В разрезе валют, его формирующих, уменьшение реального курса рубля отмечено к турецкой лире (на 5,4%), российскому рублю (на 5,2%), белорусскому рублю (на 1,6%), молдавскому лею (на 0,8%). В то же время он повысился к гривне (на 2,3%), румынскому лею (на 1,2%), евро (на 0,5%).

В части валютного регулирования продолжили действовать размеры обязательной продажи валютной выручки, установленные с 14 июня 2022 года:

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

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

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

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

По итогам II квартала величина национальной денежной массы увеличилась на 0,5% и на 1 июля 2024 года составила 6 037,0 млн руб. Коэффициент наличности зафиксирован на уровне 30,1%. Размер денежной базы составил 4 827,8 млн руб. Денежный мультипликатор¹ на 1 июля 2024 года сформировался на отметке 1,250.

¹ отношение национальной денежной массы и денежной базы