

Приложение
к Постановлению Верховного Совета
Приднестровской Молдавской Республики
от 17 декабря 2013 года №2374
«Об утверждении Основных направлений
единой государственной денежно-кредитной
политики на 2014 год и плановый период
2015 и 2016 годов»

**ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ
ЕДИНОЙ ГОСУДАРСТВЕННОЙ
ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ
НА 2014 ГОД
И ПЛАНОВЫЙ ПЕРИОД 2015 И 2016 ГОДОВ**

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.

Следуя основным положениям ежегодного послания Президента Приднестровской Молдавской Республики к народу, органам государственной власти и управления, озвученного 15 марта 2013 года, в данном документе отражены прогнозные оценки экономического развития республики на 2014 год и последующий среднесрочный период и соответствующие цели, задачи и мероприятия Приднестровского республиканского банка по их достижению. Приоритетом в деятельности центрального банка выступит обеспечение стабильности в монетарной сфере и содействие росту в социально-экономической сфере.

1. ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА В 2013 ГОДУ В КОНТЕКСТЕ ОСНОВНЫХ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ УСЛОВИЙ

1.1. Макроэкономическая ситуация

Ключевые отрасли отечественной индустрии в текущем году переживают кризисные явления, обусловленные затяжным восстановлением производств и позиций на рынках сбыта. При этом по ряду наиболее крупных предприятий наблюдалась временная остановка производства либо значительное сокращение его масштабов. Однако, несмотря на это государственный бюджет показывает рост доходной части, обусловленный увеличением фискальной нагрузки на потребление (акцизы и налоги на внешнюю торговлю), увеличиваются и объёмы экспортной выручки, поступающей на территорию республики.

Реальный сектор

Согласно данным Государственной службы статистики ПМР, объём производства промышленной продукции в I полугодии 2013 года составил 3 214,6 млн руб., что в сопоставимых ценах на 28,5% ниже базисного значения 2012 года. При этом индекс физического объёма выпуска важнейших видов продукции сложился на отметке 69,9% к прошлогоднему уровню, уступив докризисному показателю более 50%.

Остановка металлургического производства являлась основным фактором сужения совокупного объёма выработки в промышленности. Повышательная динамика в лёгкой (+6,8%) и пищевой (+20,3%) отраслях не перекрыла падение результатов в электроэнергетике, где впервые за последние пять лет по итогам полугодия наблюдалось сокращение выработки более чем на треть.

Отражая стагнацию в ведущих отраслях, сводный индекс отпускных цен производителей промышленной продукции оказался близким к нулевой отметке (+0,1%). В годовой динамике отмечено снижение цен производителей на 1,7%.

По результатам первой половины года объём сельскохозяйственного выпуска оценён на уровне 392,2 млн руб., что в текущих ценах на 2,8% превышает сопоставимый показатель 2012 года. Индекс физического объёма продукции составил 98,3% ввиду календарного отставания от прошлогодней интенсивности работ по сбору урожая, которые в 2012 году из-за жаркой и засушливой погоды были начаты раньше обычного. Так, если год назад по состоянию на конец июня по основным культурам в среднем было убрано более 40% площадей, то в отчётном периоде – порядка 17%.

При этом необходимо отметить, что общая посевная площадь озимых и яровых культур организаций, осуществляющих сельскохозяйственное производство¹, под урожай 2013 года увеличилась на 6,6%, достигнув 165,7 тыс. га.

В то же время цены реализации продукции растениеводства (в том числе урожая прошлого

¹ без учёта показателей крестьянских (фермерских) хозяйств и субъектов малого предпринимательства

года) в организациях, занимающихся сельскохозяйственным производством, в январе-июне 2013 года были в среднем на 13,0% выше, чем год назад, тогда как животноводства – на 0,8%.

В отчётном периоде отмечено некоторое оживление инвестиционной активности, имеющее восстановительный характер после практически двукратного сужения капиталовложений, зафиксированного год назад. По итогам I полугодия объём вложений в основной капитал (с учётом субъектов малого предпринимательства и индивидуальных застройщиков) составил 729,2 млн руб. (+12,0% к соответствующему уровню 2012 года). В части новых и приобретённых по импорту средств инвестиции сложились на уровне 565,3 млн руб. (+2,5%). Порядка 87% инвестиционных ресурсов было направлено на строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение объектов производственного назначения. Доминирующим источником капитальных вложений выступали собственные средства предприятий – 95,3% (+0,8 п.п.). Динамика роста зафиксирована во всех отраслях, за исключением торговли и связи, получивших значительные объёмы финансирования в предыдущие периоды. Убывающие размеры капвложений сохраняются в транспортной сфере.

Потребительский рынок

Основой поддержания экономики по-прежнему остаётся потребительский рынок. Объём реализации потребительских товаров и услуг за I полугодие 2013 года расширился на 10,2% (в реальном выражении на 3,8%), достигнув 4 613,5 млн руб.

Согласно статистическим данным, 12,8% денежных потоков на потребительском рынке сформировано субъектами малого предпринимательства, показатель реализации товаров и услуг физическими лицами оценён на уровне 18,6%.

На покупку товаров население республики потратило на 10,4% больше средств, чем год назад (3 561,4 млн руб.). В сфере розничной торговли устойчиво растёт интерес покупателей к приобретению непродовольственных товаров (+9,5% в сопоставимой оценке до 1 994,9 млн руб.). Вплотную приблизившись к 2 млрд руб., объёмы их покупки в 1,3 раза превысили масштабы затрат на продовольствие (1 566,5 млн руб., -2,6%). В результате, макроструктура розничного товарооборота выглядит следующим образом: 56,0 : 44,0.

Ситуацию на потребительском рынке в отчётном году отличает существенное замедление инфляционных процессов. За январь-июнь 2013 года уровень инфляции сложился вдвое ниже значения предыдущего года и является одним из лучших показателей за последнее десятилетие – 3,4% (6,0% – в годовом выражении при официальном прогнозном ориентире на 2013 год 7-8%).

Умеренную динамику инфляционных процессов в отчётном периоде определили три основных фактора, главным из которых являлось удешевление широкого ряда товаров и услуг (дефляция затронула в совокупности 28,1% потребительской корзины); социально-ориентированное административное регулирование ценообразования по базовым услугам (сохранение тарифов на услуги ЖКХ на уровне 2012 года); стабильность на внутреннем валютном рынке, и, соответственно, отсутствие одной из основных предпосылок удорожания импортного ассортимента.

В наибольшей степени ослабление инфляционного давления было сопряжено с замедлением по базовой компоненте, характеризующей долгосрочные рыночные предпосылки наблюдаемых тенденций (до 0,9% против 6,4%).

В структурном разрезе замедление было повсеместным: в сфере продаж продуктов питания – на 4,4 п.п. до 4,5%, услуг – на 3,6 п.п. до 5,9%. В сегменте непродовольственных товаров темпы были не только наименьшими, но и в 4,2 раза отставали от базисных (0,5% против 4,8%).

Банковский сектор

Совокупные активы-нетто коммерческих банков за восемь месяцев 2013 года возросли на 29,6% и на 1 сентября были зафиксированы на отметке 6 752,8 млн руб., из них порядка 55%

пришлось на активы, номинированные в иностранной валюте.

Совокупный капитал банковской системы составил 1 233,6 млн руб., увеличившись с начала года на 2,2%, или на 26,0 млн руб. Значение коэффициента достаточности капитала сложилось в 8,0 раз выше минимально требуемой отметки, составив на 1 сентября 64,1%, а степень достаточности капитала в случае реализации кредитного риска² – 71,5% (на 1 января 2013 года – 71,6% и 79,0% соответственно).

В аспекте фондирования отчётный период для банковского сектора был более успешным. Размер совокупных обязательств увеличился на 39,4%, составив на 1 сентября 2013 года 5 490,8 млн руб., или более 80% валюты баланса-нетто. Приток средств был зафиксирован по большинству источников: наиболее весомыми из них являлись размещения на текущих счетах (рост в 1,8 раза до 2 480,6 млн руб.), вклад которых в состав обязательств укрепился на 11,1 п.п. до 45,2%.

Средства населения, формирующие доминирующую часть депозитной базы (59,6%), на 1 сентября 2013 года составили 1 415,4 млн руб., увеличившись с начала 2013 года на 4,0%, или на 54,5 млн руб. Средневзвешенная номинальная процентная ставка по депозитам в рублях зафиксирована на отметке 8,0% годовых, в иностранной валюте – 5,1%.

Активными темпами характеризовался рост остатков по счетам юридических лиц (в 1,5 раза, или на 252,9 млн руб., до 743,2 млн руб.), что способствовало усилению их позиции до 31,3% срочных вкладов (+6,5 п.п.).

Уровень валютизации средств физических и юридических лиц, размещённых на депозитных счетах, практически не изменился – 91,5% (-0,2 п.п.).

Определяющее воздействие на динамику задолженности по кредитам оказывает активность на рынке заёмных ресурсов юридических лиц. С начала года ссудная задолженность корпоративных клиентов перед коммерческими банками возросла на 20,6% и на 1 сентября 2013 года составила 2 510,0 млн руб. Остаток задолженности физических лиц на 1 сентября 2013 года сложился на отметке 828,1 млн руб., повысившись на 31,4%. В итоге, портфель банков на 24,8% состоял из кредитов, предоставленных населению, на долю кредитования юридических лиц пришлось 75,2%.

Половина совокупной задолженности была номинирована в иностранной валюте, величина которой за восемь месяцев сократилась на 268,4 млн руб., или 13,8%. Средневзвешенная номинальная ставка по вновь предоставленным кредитам в валюте для юридических лиц составила 12,1% годовых, для физических лиц – 15,6%; по рублёвым кредитам – 12,7 и 14,9% соответственно.

Позитивным моментом отчётного периода является рост объёма стандартных кредитов (на 56,4% до 2 135,1 млн руб.), обеспечивших расширение их доли в структуре кредитного портфеля на 7,0 п.п. до 56,2%.

В соответствии с ростом объёмов кредитования размер сформированного банками резерва по кредитным рискам увеличился на 15,9% до 183,0 млн руб., составив 5,5% совокупной задолженности реального сектора.

Уровень ликвидности банковского сектора был существенно выше установленных пределов, составив: мгновенной ликвидности – 90,1%, текущей – 84,0%, долгосрочной – 80,2%. Норматив общей ликвидности на 1 сентября 2013 года соответствовал 31,8%.

По итогам первых восьми месяцев 2013 года чистая прибыль коммерческих банков сократилась на 16,3% к уровню января-августа 2012 года (до 70,1 млн руб.). Данный факт обусловлен уменьшением совокупных доходов на 2,1% до 521,2 млн руб. (преимущественно по операциям с иностранной валютой – на 17,5% до 149,7 млн руб.) на фоне роста банковских

² (капитал – просроченная ссудная задолженность + резерв по кредитным рискам) / активы, взвешенные по степени риска

расходов (+4,7% до 449,2 млн руб.).

Рентабельность капитала ROE действующих кредитных организаций (в годовом исчислении) в январе-августе сократилась с 10,6 до 8,6%, что было вызвано уменьшением прибыли при умеренном расширении собственного капитала. Рентабельность активов ROA составила 1,8% против 2,3% годом ранее. Общий уровень рентабельности, оценивающий долю прибыли в полученных банками доходах, составлявший по итогам восьми месяцев 2012 года 16,4%, в отчётном периоде соответствовал 13,4%.

Монетарная сфера

Обстановка на внутреннем валютном рынке характеризовалась сдержанной волатильностью рыночных курсовых котировок, на фоне которых официальный курс доллара США сохранялся на уровне 11,1000 руб. ПМР. Сформированное за 8 месяцев средневзвешенное значение сложилось ниже аналогичного показателя 2012 года на 0,3%.

Анализ операций с наличной иностранной валютой отразил стабильное увеличение масштабов сделок в течение всего отчётного периода. Совокупная ёмкость наличного сегмента по итогам января-августа 2013 года составила в эквиваленте 533,5 млн долл., что на 28,4% выше базисной отметки. Продажа наличной валюты клиентами коммерческих банков и кредитных организаций увеличилась почти на четверть относительно значения, сформированного годом ранее, достигнув в эквиваленте 308,8 млн долл.; покупка – на 35,0% до 224,7 млн долл.

Итогом операций на наличном сегменте валютного рынка по-прежнему является нетто-продажа, показатель которой увеличился на 1,9%, составив в объёме 84,1 млн долл.

Развитие сегмента безналичных операций валютного рынка также характеризовалось высокой динамичностью. На валютном аукционе коммерческих банков в июне текущего года были сформированы наибольшие ежемесячные суммы сделок. В целом величина проданной и купленной хозяйствующими субъектами валюты за анализируемый период превысила сопоставимые значения 2012 года в 1,5 раза, сложившись на уровне 368,4 и 498,5 млн долл. соответственно.

Часть средств, необходимых для удовлетворения потребностей клиентов, коммерческие банки привлекали на межбанковском рынке. По итогам января-августа 2013 года его ёмкость составила 124,6 млн долл. (-11,8 млн долл.).

Рост объёма валютнообменных операций сопровождался также расширением совокупного денежного предложения на 26,6% (до 6 202,1 млн руб.) в результате увеличения денежной массы, номинированной в иностранной валюте в 1,4 раза (до 4 068,9 млн руб.). На фоне более сдержанной динамики рублёвой компоненты степень валютизации денежного предложения по итогам периода возросла на 5,9 п.п. и на 1 сентября 2013 года составила 65,6%.

Так, скорость прироста национальной денежной массы составила 8,0% в номинальном и 6,4% в реальном выражении (до 2 133,2 млн руб.). Повышательная тенденция сформировалась по результатам выпуска в обращение облигаций ПРБ: сумма, участвующая в операциях с ценными бумагами, возросла с 2,8 млн руб. на начало текущего года до 100,8 млн руб. на 1 сентября 2013 года. В то же время остатки средств на депозитах до востребования снизились на 2,0% до 997,9 млн руб., вследствие чего их доля в итоговом показателе уменьшилась на 4,7 п.п. до 46,8%.

В целом, в безналичном сегменте сосредоточено 1 282,4 млн руб., что на 9,2% выше значения на 1 января 2013 года. В результате, коэффициент наличности уменьшился за январь-август на 0,7 п.п. до 39,9%. Соответственно, на один рубль, задействованный в наличном обороте, пришлось 1,51 безналичного рубля против 1,47 на начало отчётного периода. Этому способствовало более сдержанное расширение объёма наличных денег в обращении с 801,3 до 850,7 млн руб., или на 6,2%.

Рублёвая денежная база за январь-август сократилась на 1,4% и на 1 сентября 2013 года сложилась на уровне 1 606,9 млн руб. Её динамика варьировала в соответствии с колебаниями

остатков средств на корреспондентских счетах коммерческих банков в центральном банке.

Денежный мультипликатор M2x (отношение национальной денежной массы и денежной базы) по сравнению с уровнем начала года увеличился с 1,21 до 1,33, при этом в отдельные периоды его значение достигало 1,69. Данная динамика свидетельствует о возрастающем эффекте денежной мультипликации, т.е. возможности создания банковской системой денег неэмиссионным путём.

1.2. Денежно-кредитная политика

В сфере денежно-кредитного регулирования центральный банк осуществлял свою деятельность в соответствии с принципами, определёнными в «Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2013 год». Сохранив преемственность в проводимой политике, Приднестровский республиканский банк сделал акцент на расширении рыночных рычагов воздействия на ситуацию в финансовом секторе.

В частности, пополнилось число инструментов, имеющих своей целью изъятие излишней структурной ликвидности банковской системы. Так, в практику были внедрены краткосрочные депозитные операции «овернайт», позволяющие оперативно абсорбировать временно свободные денежные средства банков, нейтрализуя их возможное давление на валютный рынок. В первой четверти года процентные ставки по ним варьировали от 1,5 до 1,25% годовых. Совокупный объём денежных средств, объявленный Приднестровским республиканским банком к привлечению в депозиты «овернайт» в течение одного рабочего дня, составлял 50 млн руб. В апреле в связи с превышением спроса банков над предложением, правлением Приднестровского республиканского банка дважды принимались решения об изменении условий проведения данных операций. Так, процентная ставка была снижена с 1,25% до 1,0% годовых, а совокупный объём денежных средств, объявленный к привлечению в течение одного рабочего дня, был увеличен с 50 до 100 млн руб., а затем и до 200 млн руб. с одновременным снижением доходности депозитов до 0,6% годовых.

Также были проведены 4 депозитных аукциона, которые предоставляли банкам возможность разместить в центральном банке временно свободные средства на срок от 7 дней до полугода, получив по ним доходность от 2 до 4,5% годовых. Общий объём привлечённых на аукционной основе депозитов на 7 дней составил 101 млн руб. Депозитные аукционы, предлагающие более длительные сроки, были признаны несостоявшимися в связи с отсутствием заявок либо по причине участия в них только одного банка.

Кроме того, Приднестровский республиканский банк возобновил выпуск собственных облигаций. В феврале 2013 года было осуществлено 4 выпуска краткосрочных облигаций на предъявителя сроками обращения 14, 30, 90, 180 дней и номинальной стоимостью 1 млн руб. В зависимости от срока доходность ценных бумаг составляла от 2,25 до 4,5% годовых. Объявленный к размещению объём эмиссии в разрезе каждого выпуска составил 50 млн руб. Спрос на облигации на 19,5% превысил размер объявленной эмиссии (239 против 200 млн руб.). Таким образом, поданные заявки были удовлетворены в пределах 83,7% от их общего объёма. В июле был осуществлён выпуск облигаций со сроком обращения 178 дней номинальной стоимостью 1 млн руб. по процентной ставке 4,5% годовых. Совокупный объём заявок составил 110 млн руб. при объявленном объёме выпуска 100 млн руб. Таким образом, они были удовлетворены в размере 90,9%.

По факту погашения части облигаций, на 1 сентября 2013 года в портфеле банков находятся ценные бумаги Приднестровского республиканского банка на сумму 100 млн руб.

В рамках регулирования ликвидности банковского сектора также осуществлялось изменение нормативов депонирования средств в обязательные резервы и страховые фонды. Так, в течение января-апреля текущего года действовал норматив обязательных резервов, установленный с октября 2012 года в размере 6% к обязательствам кредитных организаций ПМР по средствам,

привлечённым в рублях ПМР, и 12% к обязательствам в иностранной валюте. Начиная с 1 мая 2013 года, правлением Приднестровского республиканского банка принято решение о повышении норматива обязательных резервов на 2 процентных пункта: до 8% по обязательствам кредитной организации перед юридическими лицами в рублях ПМР и 14% по обязательствам в иностранной валюте.

При этом с 1 января 2013 года депонирование обязательных резервов в виде неснижаемых остатков на корреспондентских счетах банков, открытых в центральном банке, осуществлялось исключительно рублями ПМР.

Соответственно, если по состоянию на 1 января 2013 года объём средств, депонированных в обязательные резервы, составлял в эквиваленте 108,7 млн руб. (по действующим банкам), в том числе 6,9 млн долл. – в иностранной валюте, то на 1 сентября 2013 года он достиг 198,9 млн руб., депонированных только в приднестровских рублях. Рост объёма обязательных резервов был обусловлен также увеличением денежных средств, привлечённых банками от юридических лиц.

Изменение коснулось и условий страховых взносов. В частности, установленная с августа 2012 года ставка страховых взносов с отчётного периода, начавшегося 1 мая 2013 года, также повышена на 2 процентных пункта: с 0% до 2% по обязательствам кредитной организации перед физическими лицами в рублях ПМР и с 8% до 10% – по обязательствам в иностранной валюте.

Аналогично порядку обязательного резервирования с 1 января 2013 года депонирование страховых взносов также осуществлялось исключительно в национальной валюте. За январь-август 2013 года объём страховых фондов в целом по банковской системе республики увеличился на 39,0 млн руб. до уровня 157,4 млн руб. (на начало года – 57,1 млн руб. и 5,5 млн долл. в эквиваленте).

Преследуя цель активизации кредитования субъектов экономики коммерческими банками, Приднестровский республиканский банк производил регулирование размера ставки рефинансирования, которая не претерпевала изменений с июля 2010 года. До начала сентября 2013 года её уровень изменялся трижды в сторону уменьшения. Шаг изменения составил 0,5 п.п. Так, в соответствии с решением правления Приднестровского республиканского банка с 15 апреля 2013 года ставка рефинансирования снижена с 7,0% до 6,5% годовых, с 18 июля – до 6,0%, с 20 августа – до 5,5%. Основной экономической предпосылкой снижения индикативной стоимости ресурсов в экономике является устойчивая динамика замедления инфляции в текущем году (по итогам августа уровень инфляции зафиксирован в пределах 4,1% в годовом выражении).

В целях повышения доступности ресурсов в отчётном периоде перечень активов, принимаемых в качестве обеспечения по кредитам Приднестровского республиканского банка, дополнен ценными бумагами. В Ломбардный список включены облигации Приднестровского республиканского банка, выпущенные в обращение 2 июля 2013 года.

Объём предоставленных коммерческим банкам кредитов за январь-август текущего года составил 4,3 млн руб. Таким образом, по состоянию на 1 сентября 2013 года совокупная задолженность банков по кредитам перед Приднестровским республиканским банком сложилась на уровне 211,4 млн руб.

Задолженность государства по кредитам перед Приднестровским республиканским банком также осталась на прежнем уровне – 98,8 млн руб.

В отчётном периоде Приднестровский республиканский банк не осуществлял операции с государственными ценными бумагами. По состоянию на 1 сентября 2013 года в портфеле центрального банка находятся долгосрочные государственные облигации на общую сумму 202,0 млн руб.

Одним из основных инструментов денежно-кредитной политики являются валютные интервенции, проводимые для воздействия на курс рубля и на суммарный спрос и предложение денег. В январе-августе 2013 года Приднестровским республиканским банком на валютном аукционе было продано в собственные портфели банков 169,9 млн долл. Также проводились

интервенции на рынке наличной иностранной валюты, суммарный объём которых составил 1,55 млн долл. При этом в рамках обязательной продажи валютной выручки хозяйствующих субъектов за восемь месяцев 2013 года поступило денежных средств в эквиваленте 61,6 млн долл.³, помесечная динамика показателя характеризовалась приростом к концу периода (с 6,6 млн долл. в январе до 9,4 млн долл. в августе).

По состоянию на 1 сентября 2013 года величина золотовалютных резервов находилась на уровне 51,7 млн долл.

1.3. Оценка перспектив выполнения прогнозных параметров денежно-кредитной политики до конца 2013 года

Приднестровский республиканский банк в своей деятельности до конца 2013 года в целом будет ориентироваться на параметры, утверждённые в «Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2013 год». Для реализации заявленных целей центральный банк будет задействовать максимально эффективные регулирующие механизмы.

Достижение целевого ориентира валютного курса приднестровского рубля будет осуществляться в рамках режима управляемого плавания. Исходя из оценки динамики операций внутреннего валютного рынка, значение официального курса доллара США до конца 2013 года прогнозируется ниже верхней границы установленного коридора 11,00-11,30 руб. ПМР/долл. США.

Внесение корректив в заявленные ранее монетарные показатели не предусматривается. Оценка текущих показателей (степень деловой активности, уровень инфляции, структура источников покрытия бюджетных расходов) позволяет сохранить прогноз прироста объёма национальной денежной массы близко к утверждённым параметрам.

Управление ставкой рефинансирования до конца 2013 года будет осуществляться в зависимости от развития инфляционных процессов, состояния финансового рынка и динамики денежной массы в обращении.

2. ПРОГНОЗ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ ПРИДНЕСТРОВСКОЙ МОЛДАВСКОЙ РЕСПУБЛИКИ В 2014 ГОДУ И ПЛАНОВОМ ПЕРИОДЕ 2015 и 2016 ГОДОВ

В соответствии с Прогнозом социально-экономического развития Приднестровской Молдавской Республики на 2014-2016 годы, разработанным Министерством экономического развития Приднестровской Молдавской Республики, в 2014 году ожидается восстановительная динамика основных макроэкономических показателей (табл. 1). Так, объём промышленного производства в текущих ценах расширится ориентировочно на 27,8% с последующим замедлением темпов до 9,6-9,8% в 2015-2016 годы. В связи с этим реальные параметры прироста валового внутреннего продукта ожидаются на уровне 6,3% и 3-4% соответственно. При этом динамика сельскохозяйственного производства прогнозируется как твёрдо повышательная – с +7,0% в 2014 году до +19,2% в 2016 году. На протяжении следующих лет предполагается последовательное расширение инвестиционного и потребительского спроса на фоне стабильной динамики инфляционных процессов.

С учётом более глубокого падения объёмов экспорта в структурообразующих отраслях в 2013 году, в последующий период ожидается нарастание дефицита внешнеторгового баланса. Однако темпы наращивания экспортных поставок оцениваются как более интенсивные по сравнению с темпами увеличения импорта товаров, что позволит в среднесрочной перспективе стабилизировать ситуацию.

³ норма обязательной продажи части валютной выручки сохранилась на уровне 0%, за исключением валютной выручки, получаемой от реализации товаров, работ, услуг на территории республики за наличную иностранную валюту, по которой норма обязательной продажи составляла 50%

Таблица 1

Макроэкономические показатели развития Приднестровской Молдавской Республики

| | Ожидаемое на 2013 год | Прогноз | | |
|--|--------------------------|-------------|-------------|-------------|
| | | на 2014 год | на 2015 год | на 2016 год |
| Валовой внутренний продукт ⁴ , млн руб. | 11 728,6 | 13 671,1 | 15 297,9 | 17 274,5 |
| % к предыдущему году (в сопоставимых ценах) | 100,8 | 106,3 | 102,9 | 103,9 |
| Дефлятор ВВП | 1,0670 | 1,0970 | 1,0870 | 1,0870 |
| Объём промышленного производства, млн руб. | 9 161,2 | 11 707,1 | 12 826,5 | 14 089,1 |
| % к предыдущему году (в текущих ценах) | 90,9 | 127,8 | 109,6 | 109,8 |
| Валовая продукция сельского хозяйства, млн руб. | 1 857,0 | 1 987,0 | 2 290,0 | 2 730,2 |
| % к предыдущему году (в текущих ценах) | 121,0 | 107,0 | 115,2 | 119,2 |
| Объём розничного товарооборота, млн руб. | 8 008,9 | 8 890,7 | 9 947,1 | 11 173,2 |
| % к предыдущему году (в текущих ценах) | 110,8 | 111,0 | 111,9 | 112,3 |
| Уровень инфляции, % | 107,0 | 108,0 | 108,0 | 108,0 |
| Внешнеторговый оборот, млн долл. | 2 247,5 | 2 659,3 | 2 811,2 | 2 979,0 |
| % к предыдущему году | 90,0 | 118,3 | 105,7 | 106,0 |
| Экспорт товаров, млн долл. | 601,9 | 781,9 | 857,6 | 945,6 |
| % к предыдущему году | 86,2 | 129,9 | 109,7 | 110,3 |
| Импорт товаров, млн долл. | 1 645,6 | 1 877,4 | 1 953,6 | 2 033,4 |
| % к предыдущему году | 91,4 | 114,1 | 104,1 | 104,1 |
| Дефицит торгового баланса, млн долл. | 1 043,7 | 1 095,5 | 1 096,0 | 1 087,8 |
| % к предыдущему году | 94,7 | 105,0 | 100,0 | 99,3 |

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

Первый вариант базируется на позитивном сценарии развития мировой экономики, которая будет демонстрировать медленный, но поступательный рост, а также отсутствию негативного влияния возможного присоединения соседних стран (Украины и Республика Молдова) к зоне свободной торговли с Европейским Союзом. Стабильное развитие ситуации на мировых товарных и финансовых рынках, оживление деловой активности, снижение торговых рисков наряду с созданием благоприятных финансовых условий для расширения экономической деятельности внутри республики будут способствовать формированию ряда позитивных тенденций в области внешней торговли:

- а) расширению внешнеторгового оборота;
- б) повышению темпов роста экспортных поставок и, соответственно, увеличению его доли в структуре внешнеторгового оборота;
- в) интенсификации торговых отношений с государствами-участниками СНГ, обусловленной более динамичным ростом экономик этих стран по сравнению со странами Европейского Союза, США;
- г) увеличению объёма экспорта продовольственных товаров и сырья, в том числе аграрной продукции, и одновременному снижению зависимости от импорта данной группы товаров;
- д) усилению процессов диверсификации в экономике, реализации адекватных мер по импортозамещению и повышению конкурентоспособности отечественной продукции.

Согласно данному варианту, внешнеторговый оборот в прогнозном периоде расширится более чем на 18% в 2014 году (до 2 659,3 млн долл.) с сохранением основных тенденций в последующем.

Положительная динамика будет подкрепляться реализацией эффективных мер

⁴ в настоящем документе используется показатель ВВП, включающий субсидии на услуги ТЭК

государственной поддержки малого и среднего бизнеса, совершенствованием налогообложения, таможенно-тарифной и бюджетной политики. Основу импорта в связи с отсутствием собственных первичных топливно-энергетических ресурсов и достаточной материально-сырьевой базы для обеспечения промышленного производства составят природный газ, чёрные и цветные металлы, хлопок, машиностроительная продукция. При этом в условиях активизации производственной деятельности и инвестиционного спроса прогнозируется расширение импорта товаров производственно-технического назначения и инвестиционного характера. В итоге, отрицательное сальдо торгового баланса в 2014 году увеличится до 1 095,5 млн долл. с относительной стабилизацией в последующем.

Второй вариант прогноза предполагает менее благоприятные тренды мировой общехозяйственной конъюнктуры, сдержанное восстановление инвестиционной активности, риски сжатия внешнего спроса. Следствием его реализации может стать снижение внешнеторговой активности, ухудшение показателей платёжного баланса.

Удорожание сырьевых ресурсов и сохранение высокой доли импорта потребительских товаров на приднестровском рынке при относительно низком уровне конкурентоспособности широкого спектра отечественной продукции выступают основными факторами расширения импортных поставок. Главной причиной нестабильности экспортных поступлений останется моноструктурность промышленного комплекса республики. Таким образом, по причине опережающего роста импорта произойдёт расширение дефицита внешнеторгового баланса до 1 200,0 млн долл. в 2014 году. В дальнейшем прогнозируется сопоставимая динамика.

Ожидается, что в среднесрочной перспективе сальдо счёта текущих операций платёжного баланса останется отрицательным (порядка 900 - 1 000 млн долл. в год). Реализация негативных последствий присоединения близлежащих государств к зоне свободной торговли с ЕС может ещё более усугубить ситуацию.

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

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

3. ЦЕЛИ И ИНСТРУМЕНТЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ В 2014 ГОДУ И ПЛАНОВОМ ПЕРИОДЕ 2015 и 2016 ГОДОВ

Основываясь на целях и прогнозных ориентирах развития экономики Приднестровской Молдавской Республики, политика Приднестровского республиканского банка в 2014 году и дальнейший период будет направлена на максимальное содействие их достижению, поддержание стабильности финансовой системы и стимулирование последовательного роста национального благосостояния.

В прогнозируемом периоде центральный банк сохранит функционирование в рамках модели денежно-кредитной политики, основанной на таргетировании валютного курса. Другие монетарные показатели будут выступать в качестве контрольно-индикативных. При этом совместно с уполномоченными органами государственной власти будет уделяться внимание минимизации инфляционного давления на экономику со стороны монетарного фактора с учётом приоритета потребностей платёжного оборота.

3.1. Политика валютного курса

Принципом, определяющим подходы Приднестровского республиканского банка в валютной сфере, выступает создание условий, способствующих развитию экономики республики в целом.

С учётом преобладания американской валюты во внешнеторговых операциях хозяйствующих субъектов и сбережениях физических лиц в качестве главного ориентира монетарной политики избрано курсовое соотношение рубль ПМР/доллар США. Уровень обменного курса национальных валют других стран к приднестровскому рублю будет определяться на основе кросс-курсов данных валют к доллару США, а также исходя из соотношения спроса и предложения на иностранную валюту на внутреннем валютном рынке республики.

Тенденции изменения курса рубля в среднесрочной перспективе будут определяться движением средств в рамках внешнеэкономической деятельности, формирующимся под воздействием как внешних факторов, так и процессов, происходящих в экономике республики. Это обуславливает сохранение в 2014 году и среднесрочный период режима управляемого плавающего валютного курса. Инструментом воздействия на внутренний валютный рынок останутся операции по купле-продаже иностранной валюты на валютном аукционе Приднестровского республиканского банка.

При заданных прогнозируемых вариантах развития общеэкономической ситуации, параметрах реализации денежно-кредитной политики, а также с учётом эффекта, оказываемого курсовой политикой центрального банка на деятельность предприятий – ведущих экспортёров, значение официального курса доллара США к рублю ПМР в 2014-2016 гг. будет колебаться в рамках 11,00-11,30 руб./долл. Темпы изменения курсового соотношения доллар США/рубль ПМР при движении показателя в установленных пределах составят менее 3%.

Состояние и динамика валютных резервов Приднестровского республиканского банка, которые служат основным условием реализации прогноза, получают положительную корректировку в случае активизации деятельности хозяйствующих субъектов на экспортном рынке и увеличения поступлений экспортной валютной выручки. Фактором отрицательного реагирования выступают тенденции сокращения поступлений иностранной валюты на внутренний валютный рынок, провоцирующие понижительную динамику золотовалютных резервов страны.

3.2. Денежная программа

Разработка денежной программы на 2014 год и дальнейший период основана на следующих базовых компонентах:

- а) прогноз Министерства экономического развития Приднестровской Молдавской Республики относительно темпов экономического роста на уровне, близком к 15%;
- б) повышение активности хозяйствующих субъектов;
- в) продолжение тенденции роста доходов населения;
- г) ожидаемое увеличение спроса на кредитные ресурсы;
- д) прогнозируемые темпы инфляции.

Опираясь на данные факторы, можно ожидать расширение национальной денежной массы в 2014 году в пределах 400,0 млн руб. Таким образом, на 1% инфляции придётся порядка 2% роста рублёвого денежного предложения. В последующий период изменение показателя прогнозируется в аналогичных параметрах. Рублёвая денежная база будет соответствовать 60-70% объёма национальной денежной массы. Вместе с тем необходимо отметить, что при более существенных темпах инфляции и (или) резкого изменения спроса на кредитные ресурсы банковской системы, обусловленных, в том числе, и мерами государственной политики по стимулированию экономической активности, показатели прироста денежной массы могут отклоняться от прогнозных значений.

3.3. Инструменты денежно-кредитного регулирования

В среднесрочной перспективе Приднестровский республиканский банк намерен продолжить работу по совершенствованию и повышению эффективности рыночных рычагов воздействия на ситуацию в финансовом секторе и дальнейшему усилению влияния реализуемых мер на состояние денежного рынка. Применение и развитие спектра инструментов денежно-кредитной политики будет находиться в прямой зависимости от складывающейся ситуации, макроэкономических ожиданий и прогнозов.

Нормы обязательного резервирования будут поддерживаться на уровне, адекватном развитию экономических процессов. Их максимальное значение в соответствии с Законом Приднестровской Молдавской Республики «О центральном банке Приднестровской Молдавской Республики» составит не более 15%.

Процентная политика центрального банка будет ориентирована на доступность банковского кредита для хозяйствующих субъектов и стимулирование привлечения в банковские депозиты средств юридических и физических лиц. Опосредованно воздействуя на уровень процентных ставок денежного рынка через свои операции, Приднестровский республиканский банк будет стремиться к поддержанию реальных процентных ставок, формируемых на межбанковском рынке и во взаимоотношениях коммерческих банков со своими клиентами, на низком положительном уровне, расширяющем спрос на заёмные средства со стороны реального сектора экономики и, соответственно, базу экономического роста.

Установление ставки рефинансирования будет производиться в зависимости от результатов анализа макроэкономической ситуации, инфляционных процессов и обстановки на внутреннем денежном рынке. Она может быть установлена на уровне, соответствующем показателям 2013 года, однако параметры ставки могут быть уточнены в соответствии с изменением масштабов и вектора влияния на состояние денежно-кредитной сферы со стороны ключевых факторов.

Денежно-кредитная политика будет ориентирована на поддержание уровня ликвидности банковского сектора, необходимого и достаточного для обеспечения его устойчивого функционирования и развития. Предоставление дополнительной ликвидности при её недостатке будет осуществляться посредством кредитов Приднестровского республиканского банка. Объёмы кредитования будут зависеть от макроэкономической ситуации в республике и потребности банков в заёмных ресурсах.

Основными инструментами Приднестровского республиканского банка по абсорбированию избыточной ликвидности банковской системы останутся размещение собственных облигаций, а также депозитные операции. В 2014 году не предполагается кардинального изменения ситуации на денежном рынке, что говорит в пользу сохранения краткосрочного характера операций: для облигаций – в диапазоне от 2 недель до 6 месяцев, привлечения в депозиты – от 1 дня до полугода. В последующем условия проведения указанных операций получат корректировку в зависимости от ситуации в финансовом секторе.

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

4. РАЗВИТИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ И БАНКОВСКОГО НАДЗОРА В 2014 ГОДУ И ПЛАНОВОМ ПЕРИОДЕ 2015 и 2016 ГОДОВ

Мероприятия по совершенствованию банковской системы

В рамках проводимой государственной политики по стимулированию ускоренного выхода экономики республики из кризиса, перестройки системы и принципов её регулирования первостепенное значение в предстоящем периоде центральным банком будет придаваться

вопросам объективной оценки финансового состояния банков, обеспечения формирования адекватных резервов, соблюдения и реализации мер по управлению рисками. С этой целью центральным банком будут реализовываться мероприятия как на основе пруденциального надзора, так и текущего инспектирования.

Особое внимание будет уделено проблеме прозрачности и законности банковских операций, надлежащему осуществлению кредитными организациями внутреннего контроля за операциями клиентов в целях предотвращения легализации преступных доходов при совершении клиентами банковских операций, а также работе по предотвращению допуска к участию в капиталах банков лиц с неудовлетворительным финансовым положением и деловой репутацией. Продолжится рассмотрение вопросов соблюдения инвестором, приобретающим акции (доли) кредитных организаций, всех требований действующего законодательства республики.

В целом центральный банк намерен продолжить реформирование подходов к организации банковского регулирования и банковского надзора в республике на основе международно-признанных норм и лучшего мирового опыта с учётом особенностей приднестровской экономики. В числе первоочередных шагов выделена подготовка и реализация мер по ограничению концентрации финансовых рисков в деятельности кредитных организаций, проведение работы по созданию регулятивных условий для более адекватных (консервативных) оценок кредитными организациями качества активов и последовательного повышения качества банковского капитала.

Совершенствование правового регулирования банковской деятельности

В среднесрочный период центральный банк Приднестровской Молдавской Республики продолжит мероприятия по разработке и совершенствованию нормативных актов, основанных на ориентирах, выбранных им в 2012-2013 гг., а именно:

а) Принятие новых законов о платёжной системе Приднестровской Молдавской Республики, о центральном банке, о банках и банковской деятельности, о страховании вкладов физических лиц в банках Приднестровской Молдавской Республики, о кредитных историях послужит основой для проведения Приднестровским республиканским банком правовой работы, направленной на приведение нормативных актов центрального банка в соответствие с нормами, указанных выше законов.

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

б) Центральным банком Приднестровской Молдавской Республики будет осуществлена работа по следующим приоритетным направлениям:

1) по совершенствованию 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, а также более полной реализации принципов организации управления рисками;

2) по методологическому обеспечению банковского регулирования;

3) по совершенствованию инспекционной деятельности центрального банка, направленной на повышение качества надзорной оценки экономического положения банков и кредитных организаций;

4) по приведению законодательства в сфере противодействия легализации (отмыванию) преступных доходов в соответствие с международными стандартами с учётом опыта соседних государств.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В процессе планирования основных монетарных показателей и мероприятий на 2014 год и последующий среднесрочный период Приднестровский республиканский банк опирался на принцип единства общегосударственной политики. При этом согласно общепринятым принципам планирование имеет непрерывный характер, т.е. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики будут ежегодно разрабатываться на предстоящие три года. Предстоящий год принимается как прогнозный период, последующие два отражают плановые ориентиры монетарной политики центрального банка в контексте текущей и перспективной оценки макроэкономической ситуации.

Исходя из складывающейся конъюнктуры и оценки количественных параметров развития экономики в среднесрочный период, в рамках приоритета поддержания финансовой стабильности Приднестровский республиканский банк планирует воздержаться от резких изменений в проводимой политике, последовательно расширяя сферу реагирования.

Так, в качестве основного контрольного параметра денежно-кредитной политики в предстоящем периоде остаётся значение валютного курса при установлении пределов его колебаний. Остальные показатели являются контрольно-индикативными. При этом будет усилено взаимодействие с уполномоченными органами государственной власти по вопросу минимизации инфляционного давления на экономику.

Выбор применяемых Приднестровским республиканским банком инструментов и их комбинаций будет ориентирован на создание оптимальных условий реализации задач государственной политики, определённых Президентом Приднестровской Молдавской Республики в своём послании к народу, органам государственной власти и управления.

В контексте существующих рисков, в том числе возможности реализации негативного сценария внешней торговли в условиях присоединения соседних государств к зоне свободной торговли с ЕС, Приднестровский республиканский банк оставляет за собой право вносить оперативные изменения в денежно-кредитную политику. Заданные монетарные параметры могут быть скорректированы в целях обеспечения максимальной стабильности на финансовом рынке республики.