

Приложение  
к Постановлению Верховного Совета  
Приднестровской Молдавской Республики  
от 19 ноября 2010 года №3484  
«Об утверждении Основных направлений  
единой государственной денежно-кредитной  
политики на 2011 год»

**ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ  
ЕДИНОЙ ГОСУДАРСТВЕННОЙ  
ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ  
НА 2011 ГОД**

## Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2011 год

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

Центральный банк при разработке основных направлений денежно-кредитной политики на 2011 год принял за основу макроэкономические параметры, прогнозируемые Министерством экономики Приднестровской Молдавской Республики.

### **1. ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА В 2010 ГОДУ В КОНТЕКСТЕ ОСНОВНЫХ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ УСЛОВИЙ**

#### **1.1. Макроэкономическая ситуация в I полугодии 2010 года**

##### ***Реальный сектор***

Номинальный объём валового внутреннего продукта, созданного в республике за I полугодие 2010 года, составил 3 698,8 млн. руб., или 399,4 млн. долл. США; в реальном выражении показатель возрос на 5,3%. Размер ВВП на душу населения достиг 766,1 долл. США, что на 13,7% выше показателя I полугодия 2009 года.

В отчётном периоде промышленные предприятия демонстрировали существенный рост производства к базисному уровню, обусловленный в первую очередь восстановлением внешнеторговых связей. В то же время достичь докризисных объёмов выпуска пока не удалось. При этом к неконтролируемым внешним факторам, оказывающим определяющее влияние на состояние промышленного сектора, добавились внутренние, связанные с проблемой погашения бюджетных кредитов, полученных в предыдущем году.

Объём производства промышленной продукции в I полугодии 2010 года составил 3 741,9 млн. руб., что в сопоставимых ценах на 21,3% превысило базисное значение. С учётом оценки выпуска субъектов малого предпринимательства, промышленных подразделений организаций и домашних хозяйств данный показатель достиг 3 943,1 млн. руб. При этом индекс физического объёма выпуска важнейших видов продукции сложился на уровне 118,5%.

Чёрная металлургия наращивала объёмы производства вплоть до мая, когда были достигнуты максимальные параметры выпуска, превысившие базисное значение в 6,0 раз, что позволило сократить расхождение с докризисным показателем (май 2008 года) до 12,3%. Однако в июне выработка сократилась более чем на треть, что вызвало замедление процесса восстановления предприятия. В целом по итогам I полугодия 2010 года товарный выпуск превысил базисный объём в 1,5 раза, составив 1 222,5 млн. руб.

Электроэнергетика завершила полугодие с минимальным приростом выработки к базисному уровню (+1,6%). В то же время, исключая ценовой фактор, в отрасли зафиксирован спад на уровне 3,0%.

Предпринятые антикризисные меры, восстановление спроса и производственных заказов позволили предприятиям лёгкой промышленности завершить полугодие с существенным приростом стоимостных параметров выпуска (+29,2%).

Возобновилось производство продукции на предприятиях, относящихся к промышленности строительных материалов. При этом, несмотря на показатели, достигнутые в мае и июне, когда фиксировалось превышение базисных значений выпуска как в стоимостном, так и в натуральном выражении, по итогам шести месяцев не удалось выйти на результаты соответствующего периода предыдущего года (-9,5%).

Повышательная динамика фиксировалась в электротехнической промышленности и машиностроении, что привело к росту производственных параметров данных отраслей к базисному уровню в 1,4 и 2,4 раза соответственно.

## Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2011 год

В пищевой промышленности производство продукции увеличилось на 8,1%, до 359,9 млн. руб. Зафиксированный рост оказался недостаточным для возвращения предприятий отрасли к показателям I полугодия 2008 года – сохраняется отставание порядка 10%. Объём внутреннего предложения основных социально значимых товаров (хлеба и хлебобулочных изделий, молочной продукции) отклонялся от базисного уровня на 1-2%.

Реализация государством инфраструктурных проектов и некоторое оживление в экономике способствовали активности в сегменте инвестиционных вложений. В то же время по итогам полугодия не удалось сохранить темпы роста объёмов инвестиций к базисным параметрам, зафиксированные в начале года. В организациях, охваченных статистическим наблюдением, капитальные вложения (в части новых и приобретённых по импорту основных средств) сократились на 8,8% и составили 347,1 млн. руб. (по итогам января-марта 2010 года фиксировался прирост на 10,8%).

В отраслевом разрезе 44,4% совокупных вложений (154,2 млн. руб.) было освоено в промышленном секторе, в то время как в соответствующем периоде прошлого года в объекты индустрии было направлено 59,0% инвестиционных ресурсов (176,5 млн. руб.). По итогам полугодия зафиксирован более чем трёхкратный рост финансовых вложений в транспортный (до 50,7 млн. руб.) и строительный (до 10,2 млн. руб.) секторы. Активизация инвестиционной деятельности наблюдалась в коммунальном хозяйстве, где базисные показатели практически удвоились, однако доля отрасли в структуре вложений оставалась минимальной (2,3%). Сельское хозяйство после трёхкратного роста инвестиционных вложений в январе-марте 2010 года по итогам шести месяцев уже едва удерживало инвестиционные позиции предыдущего года, показав рост в пределах 2%. В отраслях «торговля» и «связь» было освоено инвестиционных средств в объёме 20,6 и 22,2 млн. руб., что ниже параметров I полугодия 2009 года на 48,7 и 34,5% соответственно.

В целом по итогам периода инвестиционная активность хозяйствующих субъектов оказалась слабее, чем в предыдущем году. Отрицательная динамика фиксировалась в промышленности и торговле, хотя формирование данного тренда в сегментах, очевидно, было обусловлено различными факторами. Положительным моментом стало активное развитие и модернизация объектов транспорта и коммунального хозяйства. Вместе с тем перераспределение инвестиционных средств в пользу инфраструктурных отраслей не сопровождалось формированием резерва экономического роста, связанного с расширением производственных мощностей и объёмов инвестиций в сельское хозяйство.

### ***Потребительский рынок***

После резкого скачка в начале года к концу отчётного периода динамика цен стала более умеренной и темпы роста цен, благодаря стабильности в сфере тарифообразования, перешли в режим ползучей инфляции. Несмотря на это, инфляционный фон на внутреннем потребительском рынке по-прежнему складывался кратно выше базисного. По данным Государственной службы статистики Министерства экономики Приднестровской Молдавской Республики, за январь-июнь 2010 года уровень цен на внутреннем рынке повысился на 7,3%, в годовом исчислении инфляция составила 12,9%. Среднемесячная скорость прироста цен и тарифов достигла 1,2%.

В динамике СИПЦ наиболее весомым было воздействие факторов немонетарного характера: эффект административных решений и сезонное удорожание обусловили скачок «небазовой инфляции» до +11,4%; при значительном ускорении базовой составляющей её значение было в несколько раз ниже (+5,1%).

Порядка половины общего инфляционного давления было создано в сегменте потребительских услуг, который характеризовался повышением тарифов в среднем на 13,7%. В

## Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2011 год

данном процессе главную роль сыграло удорожание коммунальных услуг (на 23,1%). Значительно дороже потребителю стали обходиться услуги организаций связи (+11,4%), медицинских и санаторно-оздоровительных учреждений (+6,0 и +16,4% соответственно).

В сегменте продаж продуктов питания инфляционный фон, достигший по итогам апреля значения за весь 2009 год (105,5%), благодаря последующей девальвации в группе административно регулируемых и сезонных продуктов в целом за период сложился на наименьшем уровне (+4,3%). Значительными были темпы удорожания плодоовощной продукции (+23,1%), высокие для всего региона.

На фоне общего существенного ускорения инфляции средние темпы прироста цен на непродовольственные товары достигли 6,4%. Наиболее сложной для потребителя была адаптация к росту цен в сфере продаж медикаментов (+10,6%), табачных изделий (+16,1%). Выросли цены на моющие средства и товары бытовой химии (на 4-5%), одежду и обувь (на 2-3%). В рамках общего с соседними странами тренда внутреннюю инфляцию в Приднестровской Молдавской Республике разогревает динамика розничных цен на бензин (+15,5%).

Результатом отмеченных процессов стало укрепление по итогам периода позиций республики в качестве лидера по темпам инфляции среди стран региона.

### ***Банковский сектор***

По итогам I полугодия 2010 года ситуация в банковском секторе республики характеризовалась отрицательной динамикой основных показателей. Совокупные активы коммерческих банков республики за январь-июнь сократились на 9,2% (в реальном выражении – на 13,7%) и по состоянию на 1 июля 2010 года были зафиксированы в объёме 6 729,5 млн. руб., из них 71,2% пришлось на активы, номинированные в иностранной валюте.

Собственный капитал банков на 1 июля 2010 года составил 925,8 млн. руб., увеличившись с начала года в номинальном выражении на 3,4% (к базисной дате прошлого года – на 18,6%). В реальном выражении (с учётом темпов инфляции и девальвации) его объём сократился на 2,0%. Между тем, норматив достаточности капитала в среднем по банковской системе сложился на уровне 48,4% (при установленном минимальном значении 8%), а степень достаточности капитала в случае реализации кредитного риска<sup>1</sup> – 64,8%.

Более активными темпами росли совокупные обязательства банковского сектора (105,9%), объём которых достиг 3 584,5 млн. руб., или 53,3% пассивов. Сложившаяся динамика, главным образом, была обеспечена расширением остатков на текущих счетах клиентов и депозитах до востребования (+6,0%, или 45,0 млн. руб., до 792,4 млн. руб.), обусловленным притоком средств на счета населения (+42,9%, до 135,0 млн. руб.). Остатки на текущих счетах предприятий и организаций увеличились всего на 0,7%, до 657,4 млн. руб.

В то же время объём средств на срочных депозитных счетах, являющихся главным источником ресурсной базы, уменьшился на 5,0 млн. руб., или на 0,3%, до 1 443,6 млн. руб., в результате чего их доля в общей сумме обязательств снизилась на 2,5 п.п., до 40,3%. Основным фактором данного обстоятельства выступило практически трёхкратное сокращение остатков на срочных депозитах юридических лиц (до 88,2 млн. руб.), что способствовало ослаблению их позиции до 6,1% срочных депозитов (-11,5 п.п.). Между тем, доминирующее положение в структуре депозитной базы заняли вклады физических лиц (62,2%), объём которых за январь-июнь увеличился на 14,7% до 898,1 млн. руб. На депозиты, привлечённые от других банков, пришлось 31,7% (+11,3%, до 457,3 млн. руб.).

Уровень валютизации средств физических и юридических лиц, размещённых на депозитных счетах, снизился на 1,8 п.п., до 92,4%, а с учётом депозитных размещений банков – на 13,2 п.п. до

<sup>1</sup> (Капитал - просроченная задолженность по кредитам + резерв по кредитным рискам)/активы, взвешенные по степени риска

## Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2011 год

81,4%. Средневзвешенная процентная ставка по депозитам юридических лиц в национальной валюте сформировалась на уровне 9,7%, доходность валютных операций составила 2,9%. Средняя процентная ставка по депозитам физических лиц, номинированным в приднестровских рублях, сложилась на отметке 15,6%, по вкладам в иностранной валюте – 9,0%.

Вместе с тем претерпела изменения структура депозитов по срочности: доля долгосрочных вкладов сократилась на 10,2 п.п., до 16,7%, что было обусловлено более чем полуторакратным уменьшением их остатков, сыгравшим определяющую роль в динамике депозитного портфеля. Сокращением характеризовались также депозиты сроком до 1 года (-13,9%), удельный вес которых уменьшился на 6,0 п.п., до 38,0% вложений. В результате в качестве основы формирования депозитной базы выступили вклады сроком от 1 года до 3 лет (45,3%), расширившиеся в абсолютном выражении в 1,5 раза до 653,5 млн. руб.

Определяющее воздействие на динамику задолженности по кредитам оказывает активность на рынке заёмных ресурсов юридических лиц, на долю которых пришлось 80,8% совокупного показателя. За рассматриваемый период их задолженность перед коммерческими банками возросла на 19,3% и на 1 июля составила 2 285,8 млн. руб. Сопоставимыми темпами расширились заимствования населения: остаток задолженности физических лиц по состоянию на 1 июля 2010 года сложился на отметке 381,0 млн. руб. (+18,3%). В итоге портфель банков на 13,5% состоял из кредитов, предоставленных физическим лицам, на долю межбанковского кредитования пришлось 5,7%.

Более 3/4 совокупной задолженности было номинировано в иностранной валюте, причём её величина за полугодие возросла на 315,6 млн. руб., или 17,2%. Средневзвешенная стоимость кредитов, номинированных в валюте, несколько понизилась, составив для юридических лиц 8,8% (-0,3 п.п.), для физических – 18,9% (-1,6 п.п.). Повышение уровня инфляционного риска привело к удорожанию рублёвых кредитных ресурсов в среднем до 13,8% (+1,6 п.п.) для предприятий и 13,1% (+0,8 п.п.) – для населения.

Наибольшими темпами роста характеризовалась динамика краткосрочных заимствований (рост в 1,5 раза), величина которых на 1 июля 2010 года достигла 799,5 млн. руб., или 28,3% совокупного показателя. Кредиты на срок свыше трёх лет возросли на 29,2%, до 1 067,2 млн. руб., а их удельный вес составил 37,7%. Объём среднесрочных кредитов с 1 января по 1 июля текущего года увеличился на 4,3%, до 887,3 млн. руб., или 31,4% итогового показателя.

Резерв по кредитным рискам с начала года возрос на 14,9%, до 97,6 млн. руб., что соответствует 3,5% совокупной задолженности.

В отчётном периоде большей частью отмечалась избыточная ликвидность банковского сектора. Нормативы ликвидности соответствовали установленным пределам, составив: мгновенная – 110,0%, текущая – 96,9%, долгосрочная – 67,5%. Норматив общей ликвидности на 1 июля 2010 года составил 19,3% против 23,0% на 1 января 2010 года.

По итогам I полугодия 2010 года финансовый результат банковской системы (доходы за вычетом расходов) сложился на уровне 25,4 млн. руб., что в 1,9 раза ниже итогового показателя деятельности банков за соответствующий период 2009 года. С учётом сумм, относимых на финансовый результат, коммерческими банками была получена чистая прибыль в размере 29,5 млн. руб., в то время как годом ранее данный показатель был равен 39,8 млн. руб.

Рентабельность капитала ROE действующих кредитных организаций (в годовом исчислении) в истекшем периоде существенно сократилась (с 10,5 до 6,4%), что было вызвано, прежде всего, уменьшением прибыли при умеренном расширении собственного капитала. Рентабельность активов ROA снизилась на 0,2 п.п., до 0,9%. Общий уровень рентабельности, оценивающий долю прибыли в полученных банками доходах, по итогам первой половины 2010 года составил 5,5%, тогда как годом ранее он соответствовал 10,5%.

### *Монетарная сфера*

По состоянию на 1 июля 2010 года объём полной денежной массы сложился на уровне 2 658,8 млн. руб., сократившись за январь-июнь текущего года на 1,7%. На его динамику практически в равной степени оказало влияние изменение как рублёвой (-1,6%), так и валютной составляющей (-1,8%). Определяющим фактором снижения объёмов денежного предложения в иностранной валюте выступило четырёхкратное сокращение сумм срочных депозитов юридических лиц (до 58,1 млн. руб.). В результате степень валютизации денежного предложения составила 51,9% (-0,1 п.п.).

Денежная масса, обслуживающая товарный оборот, за январь-июнь возросла на 12,5% и на 1 июля 2010 года сложилась на уровне 1 082,9 млн. руб. Отмеченное изменение более чем наполовину было обеспечено расширением объёма наличных денежных средств в обращении. Так, за первые шесть месяцев текущего года он увеличился на 14,8% и на 1 июля составил 462,7 млн. руб., из которых 5,7 млн. руб. (1,2%) были представлены юбилейными и памятными монетами. Данная динамика обусловила увеличение коэффициента наличности за отчётный период с 41,9 до 42,7%. Таким образом, на один рубль, задействованный в наличном обороте, пришлось 1,34 безналичного рубля против 1,39 рубля на 1 января 2010 года.

Кроме того, по итогам полугодия зафиксирован резкий рост сумм, участвующих в операциях с ценными бумагами, с 0,6 до 54,0 млн. руб. (до 5,0% в структуре активной части национальной денежной массы).

Рублёвая денежная база, отражающая величину наличных денег в обращении, средств в кассах банков и на корреспондентских счетах в центральном банке Приднестровской Молдавской Республики, на 1 июля 2010 года сложилась на уровне 1 030,9 млн. руб., расширившись за I полугодие на 12,0%. Наблюдаемое изменение на 62,6% было обусловлено двукратным ростом объёма денежной наличности в кассах банков (до 198,3 млн. руб.), удельный вес которой возрос на 8,5 п.п., до 19,2%. При этом фактором, оказавшим сдерживающее влияние на динамику денежной базы, выступило уменьшение остатков на корреспондентских счетах коммерческих банков в центральном банке Приднестровской Молдавской Республики (на 11,7%, до 369,9 млн. руб.), что привело к ослаблению их позиций в итоговом показателе на 9,6 п.п., до 35,9%.

Денежный мультипликатор, представляющий собой отношение денежной массы, обслуживающей товарный оборот, и денежной базы, увеличился с 1,046 на 1 января 2010 года до 1,050 на 1 июля 2010 года, что свидетельствует о некотором усилении мультипликативного эффекта деятельности банковской системы.

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

Значение официального курса доллара США к рублю ПМР после его повышения в марте с 9,0000 до 9,4000 руб. в последующие три месяца не изменялось, что обеспечило нахождение значения средневзвешенного курса доллара по итогам отчётного периода (9,2608 руб.) в пределах, установленных Основными направлениями единой государственной денежно-кредитной политики на 2010 год (9,5 руб.). Темп девальвации, рассчитанный как отношение средневзвешенных курсов в годовом выражении, зафиксирован на отметке 104,1%, что на 0,8 п.п. ниже базисного показателя. Волатильность курсового соотношения пары «доллар США/рубль ПМР», отмеченная в марте текущего года, определила по итогам полугодия коэффициент вариации на уровне 2,06%. При этом годом ранее его значение составило 2,34%.

Динамика производных показателей валютного курса практически в равной степени была зависима как от инфляционных процессов, так и от ситуации в сфере курсообразования. На фоне активизации инфляционных процессов на внутреннем рынке Приднестровья (107,3%) произошло

## Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2011 год

сокращение покупательной способности всех валют, конвертируемых на территории республики (за исключением гривны Украины). Интегральный показатель покупательной способности «корзины валют» на внутреннем валютном рынке Приднестровской Молдавской Республики снизился на 3,2%, тогда как в I полугодии 2009 года его значение возросло на 0,9%.

Реальный эффективный курс приднестровского рубля повысился на 1,2%. Произошло укрепление рубля ПМР в реальном выражении относительно российского рубля (на 2,4%), евро (на 20,9%), доллара США (на 1,8%) и молдавского лея (на 4,7%). Снижение реального курса приднестровского рубля фиксировалось к гривне Украины (-6,4%).

Ситуация на внутреннем валютном рынке формировалась в условиях роста спроса на иностранную валюту как со стороны хозяйствующих субъектов, так и населения. При этом достижению сбалансированности спроса и предложения на безналичном сегменте способствовали возросшие объёмы продаж на валютном аукционе центрального банка Приднестровской Молдавской Республики.

Совокупная величина наличной валюты, приобретённой физическими лицами на внутреннем валютном рынке республики, возросла на 17,2%, до 94,1 млн. долл. в эквиваленте, проданной – на 11,1%, до 109,7 млн. долл. Таким образом, по итогам I полугодия показатель нетто-продажи населением иностранной валюты через обменные пункты сложился на уровне, эквивалентном 15,6 млн. долл., что на 15,2% ниже сопоставимого значения прошлого года.

Удовлетворённый спрос хозяйствующих субъектов на безналичные валютные средства на внутреннем валютном аукционе банков составил в долларовом эквиваленте 222,4 млн. долл., что на 25,7% выше сопоставимого значения 2009 года. При этом предложение иностранной валюты сократилось на 4,1%, до 136,9 млн. долл. На долю доллара США приходилось порядка 56% операций по продаже и 86% сделок по покупке валют.

Сумма иностранной валюты, задействованной в операциях на межбанковском рынке, уменьшилась на 16,4%, до 46,4 млн. долл. (удельный вес доллара США составил 73,5%).

### **1.2. Денежно-кредитная политика в I полугодии 2010 года**

Центральный банк Приднестровской Молдавской Республики в своей деятельности в I полугодии 2010 года ориентировался на основные параметры, заявленные в Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2010 год.

В I полугодии 2010 года установленный центральным банком Приднестровской Молдавской Республики норматив обязательных резервов сохранился на уровне 7%. Обязательства банков в национальной валюте подлежали депонированию в обязательные резервы в рублях ПМР, обязательства банков в иностранной валюте – в долларах США либо евро.

Общий объём средств, депонированных в фонде обязательного резервирования, по состоянию на 1 июля 2010 года составил 65,8 млн. руб., в том числе, в национальной валюте – 34,4 млн. руб., в иностранной валюте – 31,4 млн. руб., или 3,3 млн. долл. По сравнению с уровнем, зарегистрированным на 1 января 2010 года, объём средств, депонированных в фонде обязательного резервирования в рублях ПМР, вырос на 2,1 млн. руб. Объём средств, депонированных в иностранной валюте, в долларовом эквиваленте уменьшился на 0,3 млн. долл. Общий объём средств в фонде обязательного резервирования за период увеличился на 0,9 млн. руб.

Норма депонирования средств в фонд обязательного страхования вкладов граждан в I полугодии 2010 года также не изменялась и соответствовала 4% для всех банков за исключением одного, для которого, согласно решению правления центрального банка Приднестровской Молдавской Республики, в отчётном периоде действовала 10% ставка страхового взноса. С 1 января по 30 июня 2010 года включительно объём фонда обязательного страхования вкладов граждан расширился в рублёвом эквиваленте на 6,5 млн. руб., до 42,4 млн. руб., что обусловлено приростом денежных средств, привлечённых банками от населения. На конец полугодия в

## Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2011 год

национальной валюте в фонде было депонировано средств в объёме 23,9 млн. руб., что на 3,5 млн. руб. превысило показатель на 1 января, в иностранной валюте – 2,0 млн. долл. (+0,3 млн. долл.).

Процентная политика центрального банка Приднестровской Молдавской Республики в I полугодии 2010 года была ориентирована на доступность кредитов субъектам экономики и стимулирование привлечения на банковские депозиты средств юридических и физических лиц. Центральный банк Приднестровской Молдавской Республики в январе-июне 2010 года оставил ставку рефинансирования (по кредитам всех видов срочности) без изменений на уровне, действующем с конца 2006 года. Ставка рефинансирования по краткосрочным кредитам составила 9% годовых, по средне- и долгосрочным кредитам – 8% и 7% соответственно.

В условиях избыточной ликвидности банковского сектора Приднестровской Молдавской Республики потребность кредитных организаций в рефинансировании была низкой. Объём кредитов, предоставленных центральным банком Приднестровской Молдавской Республики коммерческим банкам, составил 42,5 млн. руб. При этом совокупный объём погашения банками ссудной задолженности в первом полугодии 2010 года достиг 140,0 млн. руб. В результате совокупная задолженность по выданным банкам кредитам снизилась в 1,5 раза по сравнению с показателем на 1 января 2010 года.

В соответствии с установленными целями и возложенными задачами в течение января-июня 2010 года центральным банком Приднестровской Молдавской Республики проводились депозитные операции с кредитными организациями, операции с ценными бумагами.

Одним из основных инструментов денежно-кредитной политики центрального банка Приднестровской Молдавской Республики являются валютные интервенции, проводимые для воздействия на курс рубля и на суммарный спрос и предложение денег. В I полугодии 2010 года в результате валютных интервенций на валютном аукционе центрального банка Приднестровской Молдавской Республики в собственные портфели банков и их клиентам было продано 75,3 млн. долл. Валютные интервенции на рынке наличной иностранной валюты не проводились.

При этом в I полугодии 2010 года объём поступлений иностранной валюты в рамках обязательной продажи по сравнению с I полугодием 2009 года составил в долларовом эквиваленте 70,4 млн. долл.

### **1.3. Оценка перспектив выполнения прогнозных параметров денежно-кредитной политики и платёжного баланса до конца 2010 года**

Таргетирование валютного курса приднестровского рубля в 2010 году в условиях неустойчивой макроэкономической ситуации будет осуществляться в соответствии с заявленными направлениями в рамках режима управляемого плавления. Основным инструментом воздействия на внутренний валютный рынок в 2010 году останутся операции по купле-продаже иностранной валюты на внутреннем валютном аукционе центрального банка Приднестровской Молдавской Республики.

Центральным банком будут предприниматься меры по удержанию приднестровского рубля в рамках утверждённых параметров средневзвешенного официального валютного курса, верхняя граница которого установлена на уровне 9,5 руб. ПМР/долл. США. Вместе с тем, учитывая существующий разрыв между официальным курсом и котировками, фактически сложившимися на внутреннем валютном рынке, центральный банк Приднестровской Молдавской Республики считает обоснованным расширение параметров средневзвешенного валютного курса в 2010 году с 9,5 до 10,0 руб. ПМР/долл. США.

В условиях ограниченных валютных поступлений в республику, основным критерием реализации прогноза служит состояние и динамика валютных резервов центрального банка Приднестровской Молдавской Республики.



## Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2011 год

За период с января по апрель 2010 года наблюдалось увеличение золотовалютных резервов, однако во II квартале сформировалась обратная динамика и величина золотовалютных резервов по состоянию на 1 июля сложилась на 11,4% меньше их объёма на 1 апреля. Основным фактором увеличения объёма золотовалютных резервов в начале года являлись поступления в республику денежных средств в качестве российской финансовой гуманитарной помощи. Однако главным препятствием для дальнейшего наращивания величины золотовалютных резервов за счёт других источников по-прежнему остаётся недостаточность поступлений экспортной валютной выручки и, соответственно, объёмов обязательной продажи части валютной выручки для покрытия потребностей внутреннего валютного рынка. Кроме того, отсутствие положительной динамики величины золотовалютных резервов Приднестровской Молдавской Республики обусловлено стабильно высоким по сравнению с предложением спросом на иностранную валюту, наблюдавшимся на валютном аукционе центрального банка Приднестровской Молдавской Республики в I полугодии текущего года.

В I полугодии 2010 года центральный банк Приднестровской Молдавской Республики придерживался практики 2009 года, заключающейся в ограничении продажи иностранной валюты на внутреннем валютном аукционе суммами поступлений иностранной валюты в рамках обязательной продажи. В текущей ситуации изменение данной практики нецелесообразно.

Таким образом, в течение I полугодия 2010 года величина золотовалютных резервов центрального банка Приднестровской Молдавской Республики составляла в среднем 46,4 млн. долл. США с тенденцией снижения к концу полугодия. При оптимистичном сценарии развития экономической ситуации, при условии увеличения объёмов обязательной продажи, можно говорить о том, что величина золотовалютных резервов в течение 2010 года останется на данном уровне.

Совокупный объём поступлений иностранной валюты в рамках обязательной продажи в I полугодии 2010 года увеличился по сравнению со II полугодием 2009 года на 9,1%. В случае реализации пессимистических ожиданий при уменьшении объёма поступлений иностранной валюты в рамках обязательной продажи к концу года можно предполагать снижение величины золотовалютных резервов центрального банка Приднестровской Молдавской Республики на 25,0-30,0% по сравнению с 1 января 2010 года.

Существенное давление на внутренний валютный рынок оказывает избыточная рублёвая ликвидность банковской системы. В результате сохраняются деформации в структуре денежного предложения, в частности, фиксируется превышение рублёвой денежной базой уровня 60% по отношению к объёму национальной денежной массы. Показатель прироста национальной денежной массы по итогам 2010 года будет находиться в пределах заданных параметров.

В качестве первого шага изъятия избыточной ликвидности банков правлением центрального банка Приднестровской Молдавской Республики 30 апреля 2010 года было принято решение (протокол №14) об увеличении норматива обязательных резервов на 2%. Во исполнение данного решения было утверждено Указание ПРБ от 19 мая 2010 года №389 «Об установлении норматива обязательных резервов», в рамках которого с 1 июля 2010 года установленный центральным банком Приднестровской Молдавской Республики норматив обязательных резервов повышен до 9% обязательств кредитной организации.

С целью оптимизации условий кредитования, а также перехода к применению общепринятой практики по установлению единой ставки рефинансирования без ранжирования по видам срочности правлением центрального банка Приднестровской Молдавской Республики 1 июня 2010 года принято решение (протокол №20) об установлении с 1 июля 2010 года ставки рефинансирования по кредитам всех видов срочности в размере 7% годовых.

**2. ПРОГНОЗ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ  
ПРИДНЕСТРОВСКОЙ МОЛДАВСКОЙ РЕСПУБЛИКИ В 2011 ГОДУ**

Согласно прогнозу основных макроэкономических показателей, представленному Министерством экономики Приднестровской Молдавской Республики, в 2011 году предполагается уверенное развитие экономических процессов по положительной траектории (табл. 1).

*Таблица 1*

**Макроэкономические показатели развития Приднестровской Молдавской Республики**

	Ожидаемое на 2010 год		Прогноз на 2011 год	
	I вариант	II вариант	I вариант	II вариант
Валовой внутренний продукт, млн. руб.	8 181,0	9 204,6	9 162,7	10 100,0
% к предыдущему году (в текущих ценах)	95,2	107,1	112,0	109,7
Дефлятор ВВП	1,0232	1,0405	1,0927	1,0602
Объём промышленного производства, млн. руб.	7 257,9	8 493,4	8 610,8	10 322,4
% к предыдущему году (в текущих ценах)	106,3	124,4	118,6	121,5
Валовая продукция сельского хозяйства, млн. руб.	912,0	912,0	925,0	925,0
% к предыдущему году (в текущих ценах)	102,7	102,7	101,4	101,4
Инвестиции в основной капитал, млн. руб.	1 125,5	1 125,5	1 182,0	1 182,0
% к предыдущему году (в текущих ценах)	97,4	97,4	105,0	105,0
Объём розничного товарооборота, млн. руб.	4 570,0	4 570,0	4 890,0	4 890,0
% к предыдущему году (в текущих ценах)	112,2	112,2	107,0	107,0
Уровень инфляции, %	115,0	115,0	112,0	112,0
Внешнеторговый оборот, млн. долл.	1 752,3	1 907,8	1 908,0	2 109,9
% к предыдущему году	103,8	113,0	108,9	110,6
Экспорт товаров, млн. долл.	584,8	740,3	683,0	884,0
% к предыдущему году		128,3		119,4
Импорт товаров, млн. долл.	1 167,5	1 167,5	1 225,0	1 225,0
% к предыдущему году		105,0		105,0
Дефицит торгового баланса, млн. долл.	582,7	427,2	542,0	341,0
% к предыдущему году		79,8		80,0
Дефицит консолидированного бюджета к ВВП	16,9	15,0	18,0	16,4

В целом макроэкономические условия, прогнозируемые Министерством экономики Приднестровской Молдавской Республики на 2010-2011 годы, отражают постепенное преодоление негативного влияния финансово-экономического кризиса, характеризовавшегося значительным падением темпов производства, снижением инвестиционных потоков, ухудшением условий внешней торговли. По оценке министерства экономики Приднестровской Молдавской Республики, сравнительно благоприятная динамика будет наблюдаться в части роста деловой активности хозяйствующих субъектов на основе ожидаемого расширения потребительского, инвестиционного и внешнего аспектов спроса.

По мнению центрального банка Приднестровской Молдавской Республики, положительные тенденции пока носят неустойчивый характер, в связи с чем прогнозные показатели платёжного баланса разрабатывались с учётом возможной реализации различных сценариев и приведены в интервальных значениях.

При достаточно полной реализации сделанных Министерством экономики Приднестровской Молдавской Республики предположений относительно устойчивого поступательного развития реального сектора экономики, благоприятного воздействия внешнеэкономических условий, а также результативности реализации антикризисных мер, сальдо счёта текущих операций в 2011 году сложится отрицательным в размере ориентировочно 320-500 млн. долл. При этом

## Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2011 год

определяющее воздействие на его формирование по-прежнему будет оказывать дефицит торгового баланса, ожидаемая величина которого составит 341-452 млн. долл.

Реалистичный вариант представленного прогноза предполагает рост экспортных поставок товаров в 2011 году до отметки 683,0 млн. долл. (+18,4% к показателю 2009 года). Согласно II варианту прогноза, экспорт товаров в 2010-2011 годах увеличится по отношению к уровню 2009 года на 28,3-53,3% и будет составлять 740,3-884,0 млн. долл. (в 2009 году зарегистрирован спад продаж по сравнению с 2008 годом на 37,9%).

Динамика импорта товаров после сжатия в 2009 году его стоимостных объёмов практически на треть, возможно, будет развиваться по восстановительному тренду – ожидаемое ежегодное расширение поставок приближено к 5,0% (до 1 225,9 млн. долл. в 2011 году против 1 641,2 млн. долл. в 2008 году).

С учётом возможных рисков формирования неблагоприятной мировой ценовой и товарной конъюнктуры темпы роста экспорта могут оказаться значительно ниже прогнозных значений, что не позволит сформировать коэффициент покрытия импортных поставок экспортом на уровне, близком к 70,0%, и, таким образом, дефицит торгового баланса может превысить порог в 500,0 млн. долл. Кроме того, вероятность уменьшения отрицательного сальдо по счёту текущих операций снижается в случае роста международных цен на энергоресурсы, сырьё и продовольственную продукцию, выступающего предпосылкой для увеличения стоимости импортных поставок в республику.

Дефицит баланса услуг в 2011 году прогнозируется центральным банком Приднестровской Молдавской Республики в диапазоне 80,0-100,0 млн. долл. (92,6 млн. долл. – в 2009 году). Стоимость услуг, предоставленных нерезидентам, оценивается на уровне 30,0-40,0 млн. долл., а услуг, потреблённых экономикой, – 110,0-140,0 млн. долл. Определяющим останется отрицательный баланс грузовых перевозок.

Профицит баланса доходов и текущих трансфертов возрастёт с 110,8 млн. долл. в 2009 году до 120,0-150,0 млн. долл. в 2011 году. Основу его роста составит ожидаемое увеличение поступлений валютных средств в республику по каналам банковских систем денежных переводов от граждан Приднестровской Молдавской Республики, работающих за рубежом.

В доходах от инвестиций отток превысит приток приблизительно на 30,0-38,0 млн. долл., прежде всего, за счёт расходов по обслуживанию внешних обязательств банков и прочих секторов.

### **3. ЦЕЛИ И ИНСТРУМЕНТЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ В 2011 ГОДУ**

Политика центрального банка Приднестровской Молдавской Республики в 2011 году будет направлена на поддержание стабильности национальной финансовой системы, а также создание условий, способствующих скорейшему выходу из кризиса и восстановлению экономики. В качестве конечной цели монетарной политики центрального банка, как и в предыдущие годы, приняты параметры валютных котировок приднестровского рубля, тогда как показатели денежной программы будут выступать в качестве контрольно-индикативных. Курсовая политика будет проводиться в рамках режима управляемого плавающего валютного курса.

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

Учитывая наблюдаемые в странах Европейского союза проблемы и вызванное ими ослабление единой европейской валюты, можно с высокой долей вероятности ожидать устойчивого доминирования доллара США во внешнеторговых операциях хозяйствующих субъектов республики и в качестве средства сбережения для физических лиц. Данный факт выступает для центрального банка Приднестровской Молдавской Республики предпосылкой для сохранения в качестве главного ориентира монетарной политики на 2011 год курсового соотношения рубль ПМР/доллар США.

Основным инструментом воздействия на внутренний валютный рынок в 2011 году останутся операции по купле-продаже иностранной валюты на внутреннем валютном аукционе центрального банка. Таким образом, базисным условием построения прогноза курсовых котировок служит состояние и динамика валютных резервов центрального банка Приднестровской Молдавской Республики.

В случае преодоления кризисных явлений в экономике и активизации деятельности хозяйствующих субъектов на экспортном рынке, что повлечёт за собой увеличение объёмов поступлений иностранной валюты в рамках обязательной продажи части экспортной валютной выручки, возможен рост величины золотовалютных резервов Приднестровской Молдавской Республики. В условиях сохранения текущей внешнеэкономической ситуации можно предполагать балансирование объёма золотовалютных резервов на достигнутом уровне. При усилении негативного воздействия кризисных явлений на экономику республики вероятна отрицательная динамика золотовалютных резервов республики.

В рамках заданных прогнозируемых вариантов развития ситуации, а также параметров реализации денежно-кредитной политики параметры колебаний валютного курса ограничены коридором 10,0-11,0 ПМР/долл. США.

К основным последствиям восходящего тренда покупательной способности американской валюты следует отнести рост объёма материальных благ и услуг, доступных за одинаковую сумму данной валюты на внутреннем рынке товаров и услуг в 2011 году по сравнению с базисным годом.

Обменные курсы национальных валют других стран к приднестровскому рублю будут определяться на основе их кросс-курсов к доллару США, а также исходя из соотношения спроса и предложения на иностранную валюту на внутреннем валютном рынке республики.

Политика валютных курсов будет реализовываться с учетом необходимости минимизации потерь хозяйствующих субъектов-экспортеров, возникающих из-за разницы между курсом продажи иностранной валюты коммерческих банков Приднестровской Молдавской Республики и официальным курсом центрального банка Приднестровской Молдавской Республики.

В среднесрочной перспективе валютная политика центрального банка Приднестровской Молдавской Республики будет направлена на создание условий для реализации модели денежно-кредитной политики на основе таргетирования курса рубля по отношению к американской валюте. 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.

### **3.2. Денежная программа**

Денежная программа на 2011 год разработана на основе оценки спроса на деньги со стороны реального сектора экономики, положения дел в сфере формирования источников бюджетных расходов и напряжённости инфляционных процессов.

Наметившиеся положительные сдвиги в тенденциях развития реального сектора экономики внушают определённую уверенность в положительной динамике объёмов ВВП, что послужит сигналом к расширению спроса на деньги со стороны хозяйствующих субъектов. В аспекте оптимистичного варианта развития ситуации и не исключая из факторного поля высокие инфляционные ожидания, можно предположить расширение национальной денежной массы в 2011 году в пределах 400,0-500,0 млн. руб. В структуре показателя средства, реально обслуживающие товарооборот, составят ориентировочно 60-70%. Рублёвая денежная база будет удерживаться на уровне 50-60% объёма национальной денежной массы.

Поскольку полемика в международных финансовых кругах по поводу возможного возврата кризисных явлений не прекращается, а предпосылки быстрого восстановления национальной экономики не очевидны, центральным банком предусмотрен пессимистичный вариант прогноза денежной программы. Высокие инфляционные ожидания выступают фактором сохранения повышательной динамики денежного предложения в рамках обеспечения стабильности расчётных операций, однако в случае замедления регистрируемых в экономике процессов прирост объёма национальной денежной массы, возможно, сложится в границах 200,0-300,0 млн. руб.

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

В целях адекватного реагирования на изменение состояния денежно-кредитной сферы и учёта возможных рисков денежно-кредитная политика в 2011 году будет ориентирована на необходимость поддержания уровня ликвидности банковского сектора, достаточного для обеспечения его устойчивого функционирования и развития.

С целью восстановления кредитной активности банковского сектора и достижения сбалансированности экономики центральный банк Приднестровской Молдавской Республики в 2011 году планирует действовать в рамках сложившейся системы рефинансирования коммерческих банков. Объёмы кредитования будут зависеть от макроэкономической ситуации в республике и потребности банков в заёмных ресурсах. Процентная политика центрального банка будет ориентирована на доступность кредитов субъектам экономики и стимулирование привлечения в банковские депозиты средств юридических и физических лиц. Установление официальной ставки центрального банка – ставки рефинансирования будет производиться в зависимости от складывающихся макроэкономических условий, ситуации на внутренних денежном, валютном и кредитном рынках. Ставка рефинансирования может быть установлена на уровне, соответствующем показателям 2010 года, при этом её параметры могут быть уточнены в соответствии с изменением масштабов и вектора влияния на состояние денежно-кредитной сферы ключевых факторов. Отдельные кредиты решением банковского совета центрального банка Приднестровской Молдавской Республики по предложению правления центрального банка Приднестровской Молдавской Республики могут выдаваться по ставке ниже ставки рефинансирования.

В целях расширения доступности получения коммерческими банками дополнительной ликвидности центральный банк Приднестровской Молдавской Республики продолжит улучшать условия доступа кредитных организаций к инструментам рефинансирования.

## Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2011 год

Возможность проведения центральным банком операций на открытом рынке с собственными облигациями и долгосрочными государственными облигациями с нерыночными характеристиками, а также применения всего спектра инструментов по-прежнему будет зависеть от действующего законодательства, функционирования полноценного фондового рынка и обращения на нём рыночных государственных ценных бумаг.

Нормы обязательного резервирования будут поддерживаться на уровне, адекватном развитию макроэкономической ситуации. В случае ухудшения финансовой устойчивости банковского сектора, а также избыточной ликвидности банков центральный банк Приднестровской Молдавской Республики допускает вероятность повышения действующего норматива обязательных резервов, при этом их максимальный уровень в соответствии с Законом Приднестровской Молдавской Республики «О центральном банке Приднестровской Молдавской Республики» составит не более 15%.

#### 4. РАЗВИТИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ И БАНКОВСКОГО НАДЗОРА В 2011 ГОДУ

Деятельность центрального банка Приднестровской Молдавской Республики по совершенствованию банковской системы будет направлена на развитие банковского сектора, повышение его эффективности и вклада в развитие экономики в целом. Особое внимание будет уделяться направлениям совершенствования механизмов по защите и обеспечению устойчивости приднестровского рубля, в том числе его покупательной способности и курсовых котировок по отношению к иностранным валютам, расширению долевого представления национальной денежной единицы на рынке заимствований и сбережений; развитию и укреплению банковской системы республики; обеспечению эффективного, надёжного и безопасного функционирования платёжной системы.

В сфере валютного регулирования и контроля одной из приоритетных задач центрального банка Приднестровской Молдавской Республики в 2011 году останутся автоматизация валютного контроля и создание электронных баз данных, обеспечение возможности получения информации от кредитных организаций и обмена информацией с таможенными органами в электронном виде. В результате проведения указанных мероприятий повысится эффективность проводимого валютного контроля с одновременным упрощением обработки необходимой для его осуществления информации.

В 2011 году деятельность центрального банка Приднестровской Молдавской Республики будет направлена на поддержание устойчивого функционирования банковской системы и защиту интересов кредиторов и вкладчиков, а также принятие обоснованных решений в сфере банковского регулирования и надзора. Действия центрального банка в области дистанционного надзора будут направлены на реализацию проактивной функции банковского надзора, включая совершенствование компоненты системы раннего предупреждения, базирующейся на данных документарного анализа, формирование подходов к надзору на консолидированной основе, развитие подходов к оценке рисков и финансовой устойчивости кредитных организаций и оптимального режима банковского надзора.

Приоритетными направлениями деятельности центрального банка Приднестровской Молдавской Республики будут являться:

- а) оптимизация условий для развития сети банковского обслуживания населения посредством упрощения процедур открытия внутренних структурных подразделений банка, действующих вне его местонахождения;
- б) повышение требований к профессиональным качествам и деловой репутации руководителей и владельцев кредитных организаций;
- в) обеспечение открытости деятельности кредитных организаций;
- г) дальнейшее развитие риск-ориентированного надзора;
- д) совершенствование мониторинга устойчивости банковской системы.

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

В 2011 году центральным банком Приднестровской Молдавской Республики будет продолжена работа по дальнейшему совершенствованию и развитию банковского законодательства в области валютного регулирования и контроля, а также в сфере денежно-кредитных операций. Центральный банк Приднестровской Молдавской Республики продолжит политику по разработке и совершенствованию нормативных актов, выбранную в 2009-2010 годах.

Принятие нового закона Приднестровской Молдавской Республики о банках и банковской деятельности повлечёт за собой необходимость приведения в соответствие с ним нормативных актов центрального банка.

Центральный банк Приднестровской Молдавской Республики продолжит участие в подготовке к рассмотрению Верховным Советом Приднестровской Молдавской Республики

## Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2011 год

проектов законов Приднестровской Молдавской Республики «О страховании банковских вкладов», «О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций».

Будет продолжена работа по направлениям:

а) совершенствование правового регулирования, включая разработку предложений по внесению изменений в действующее законодательство Приднестровской Молдавской Республики по вопросам лицензирования банковской деятельности и валютного регулирования;

б) методологическое обеспечение банковского регулирования;

в) совершенствование инспекционной деятельности центрального банка, направленной на повышение качества надзорной оценки экономического положения коммерческих банков, оценки их стрессоустойчивости к возможному влиянию усиления регулятивных требований к капиталу и кредитным рискам, выявление проблем в деятельности на ранних стадиях их возникновения.



## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2011 год определяют целевые ориентиры денежно-кредитной политики на краткосрочную перспективу и призваны обеспечить прозрачность деятельности центрального банка.

Данный документ разработан в соответствии с прогнозными параметрами развития макроэкономической ситуации.

В текущих финансово-экономических условиях центральный банк Приднестровской Молдавской Республики не планирует в 2011 году резких изменений в проводимой политике, сохраняя преемственность применяемых инструментов и их комбинаций. В числе приоритетных задач останется создание условий, стимулирующих оздоровление экономики, решение которой будет неразрывно связано с необходимостью поддержания финансовой стабильности.

Опираясь на имеющиеся в распоряжении валютные резервы, центральный банк Приднестровской Молдавской Республики при выполнении основного контрольного параметра, в качестве которого избран коридор допустимых колебаний валютного курса доллара США, будет ориентирован на нивелирование резких колебаний валютного рынка. Показатели денежной программы и процентные ставки по операциям центрального банка выступают контрольно-индикативными, характеризующими спрос и предложение денег в экономике республики.

В контексте высоких рисков внешнего воздействия на денежный, валютный и кредитный рынки Приднестровской Молдавской Республики центральный банк Приднестровской Молдавской Республики оставляет за собой право вносить оперативные изменения в денежно-кредитную политику, направленные на минимизацию негативных последствий.