

Приложение
к Постановлению Верховного Совета
Приднестровской Молдавской Республики
от 28 декабря 2012 года №1580
«Об утверждении Основных направлений
единой государственной денежно-кредитной
политики на 2013 год»

ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ЕДИНОЙ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ НА 2013 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.

В целях повышения транспарентности деятельности центрального банка и легитимности его решений в данном документе рассмотрены тактические шаги центрального банка Приднестровской Молдавской Республики по обеспечению стабильности в монетарной сфере и содействия устойчивым темпам социально-экономического развития республики. За основу приняты прогнозные макроэкономические параметры на 2013 год Министерства экономического развития Приднестровской Молдавской Республики.

1. ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА В 2012 ГОДУ В КОНТЕКСТЕ ОСНОВНЫХ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ УСЛОВИЙ

1.1. Макроэкономическая ситуация

По данным Государственной службы статистики ПМР, номинальная величина валового внутреннего продукта, созданного в республике за первую половину 2012 года, составила 4 558,4 млн руб.¹ (+33,2%), или 409,7 млн долл. США. Размер ВВП в пересчёте на душу населения в годовом исчислении увеличился на 23,6% и составил 1 602,6 долл. США.

Реальный сектор

По итогам I полугодия 2012 года показатели предприятий ряда отраслей промышленности были существенно ниже базисных значений января-июня 2011 года. Вместе с тем в результате более активной, чем год назад, деятельности металлургического производства динамика совокупных объёмов индустриального выпуска была резко повышательной. Согласно данным Государственной службы статистики Приднестровской Молдавской Республики, за первые шесть месяцев года в республике было произведено промышленной продукции на сумму 4 355,9 млн руб. (+24,4% в текущих ценах). Точками роста, помимо чёрной металлургии, стали электроэнергетика, промышленность строительных материалов и пищевая промышленность.

Учитывая провальные итоги первой половины 2011 года, зафиксированное расширение показателя (на 14,3% в реальной оценке) соответствует отставанию от аналогичной отметки 2010 года на 11,4% (-33,6% к значению 2008 года). Индекс физического объёма выпуска важнейших видов продукции сложился на уровне 111,9% (60,7% к январю-июню 2008 года).

Валовой выпуск продукции сельского хозяйства по всем категориям хозяйств возрос в 1,6 раза до 325,2 млн руб. Индекс физического объёма сельскохозяйственной продукции продемонстрировал рост в 2,1 раза. Однако данные показатели не могут быть полноценно сопоставлены с прошлогодними значениями из-за более раннего начала уборочной кампании. При этом неблагоприятные климатические условия (промерзание почвы в зимний период, а также долгое время державшаяся сухая жаркая погода) определяют пессимистичные прогнозы специалистов в области сельского хозяйства на вторую половину 2012 года, как в части урожая различных культур и динамики поголовья скота и птицы, так и цен на продовольственную продукцию.

Несмотря на наличие объективных трудностей, субъекты экономики сохраняют ориентацию на долгосрочное развитие: по итогам периода объём финансирования капитальных вложений превысил 0,5 млрд руб.

¹ В настоящем документе используется показатель ВВП за вычетом суммы налога на доходы (в соответствии с п.2 Постановления Верховного Совета Приднестровской Молдавской Республики от 21 ноября 2012 года №1460), включающий субсидии на услуги ТЭК

Потребительский рынок

На фоне умеренного роста величины заработных плат и проблем, характеризующих уровень занятости населения, расширение ёмкости внутреннего потребительского рынка происходит уверенными темпами. Объём реализации потребительских товаров и услуг за I полугодие 2012 года вырос на 19,9% (до 4 185,1 млн руб.). В условиях уравнивания динамики доходов населения и темпов роста цен реальные объёмы текущего потребления были на 5,7% выше базисного уровня января-июня 2011 года.

В течение первой половины 2012 года среднемесячные темпы роста потребительских цен находились в пределах 1,3%, тогда как год назад в этот период они фиксировались на уровне 1,8%. Накопленное за шесть месяцев значение СИПЦ – 107,8% – сложилось на 3,6 п.п. ниже базисного показателя I полугодия 2011 года. В годовом исчислении инфляция замедлилась до 12,2% (17,5% в июне 2011 года) и, таким образом, на данный момент соответствует официальному прогнозному ориентиру на 2012 год (12%-13%).

Сформировавшееся за полугодие инфляционное давление на $\frac{2}{3}$ стало итогом двух зимних месяцев, в течение которых масштаб цен в республике повысился сразу на 5,2% (в среднем на 2,6% в месяц). Определяющая роль в данном процессе традиционно принадлежала индексации тарифов на услуги естественных монополий. После резкого всплеска в начале года динамика цен постепенно перешла в режим ползучей инфляции, стабилизировавшись на отметке 0,6% в среднем ежемесячно. При этом, против ожидания, не произошло заметного проявления сезонной дефляции.

В целом совокупные темпы роста цен зависели от складывающейся рыночной конъюнктуры на 53,3%, при высоком инфляционном потенциале административно-сезонного фактора (46,7%). При этом замедление примерно в равной степени коснулось как базовой (-3,4 п.п. до 6,4%), так и немонетарной компоненты СИПЦ (-3,7 п.п. до 10,1%).

Банковский сектор

Развитие банковского сектора республики характеризовалось умеренной динамикой. Номинальный рост нетто-активов обеспечивался увеличением кредитного портфеля нефинансового сектора. При этом коммерческим банкам удалось сохранить положительную динамику депозитной базы, стабильным источником формирования которой стали вклады физических лиц. На фоне роста доходов населения тенденция пополнения депозитов является отражением активизации сберегательного поведения населения и положительным индикатором доверия граждан к банковскому сектору.

По состоянию на 1 сентября 2012 года совокупные активы-нетто коммерческих банков сложились на уровне 5 805,8 млн руб., что соответствует 48,2% ВВП. По итогам восьми месяцев 2012 года их прирост в номинальном выражении составил 12,9%.

Собственный капитал коммерческих банков на 1 сентября 2012 года зафиксирован на отметке 1 215,4 млн руб., увеличившись с начала года на 7,4%. Норматив достаточности капитала в среднем по банковской системе сложился на уровне 48,1% (при установленном минимальном значении 8%).

Совокупный объём обязательств коммерческих банков продемонстрировал рост в 12,6%, составив на 1 сентября 4 447,4 млн руб., что соответствует $\frac{3}{4}$ валюты баланса-нетто, или 36,8% ВВП.

Источником расширения ресурсной базы банков стало увеличение остатков средств клиентов на текущих счетах и депозитах до востребования на 55,2% до 1 478,2 млн руб., или $\frac{1}{3}$ привлечённых ресурсов. Дополнительным фактором явился рост срочных депозитов нефинансового сектора (на 9,8% до 1 767,9 млн руб.), доля которых в структуре обязательств составила 39,8%, или 15,7% ВВП.

Основным каналом пополнения срочных банковских ресурсов выступил приток вкладов населения (+11,8%, или 135,8 млн руб.), которые демонстрировали положительную траекторию на протяжении всего периода. Срочные депозиты предприятий и организаций

увеличились на 4,9%, достигнув на 1 сентября 2012 года 479,5 млн руб. На депозиты, привлечённые от других банков, пришлось 21,1% (+41,8% до 472,6 млн руб.).

Уровень валютизации средств физических и юридических лиц, размещённых на депозитных счетах, сократился на 0,9 п.п., хотя остался на чрезмерно завышенном уровне – 92,5%. Средневзвешенная процентная ставка по депозитам юридических лиц в национальной валюте в июле сформировалась на уровне 4,6% годовых, доходность соответствующих инвалютных операций составила 7,0%. По депозитам физических лиц в приднестровских рублях средневзвешенная номинальная процентная ставка в июле зафиксирована на отметке 14,3%, по вкладам в иностранной валюте – 6,4%.

Определяющее воздействие на динамику задолженности по кредитам оказывает активность на рынке заёмных ресурсов юридических лиц, на долю которых пришлось $\frac{3}{4}$ совокупного портфеля. За рассматриваемый период величина обязательств корпоративных клиентов перед коммерческими банками сократилась на 3,0% и на 1 сентября составила 2 090,1 млн руб. Остаток задолженности физических лиц по состоянию на 1 сентября 2012 года сложился на отметке 617,8 млн руб. (-7,3%).

Порядка 72% совокупной задолженности реального сектора было номинировано в иностранной валюте, величина которой за восемь месяцев возросла на 161,2 млн руб., или 9,0%. Средневзвешенная номинальная ставка по кредитам в валюте для юридических лиц в июле составила 7,6%, для физических лиц – 18,4%; по рублёвым кредитам – 15,1 и 18,5% соответственно.

По результатам проверок, проведённых центральным банком Приднестровской Молдавской Республики, коммерческим банкам было предписано проведение адекватной переклассификации задолженности по кредитам клиентов. Следствием этого стало сокращение размера сомнительных займов (-12,8% до 384,0 млн руб.) при наращивании объёма проблемных кредитов (в 1,3 раза до 581,2 млн руб.). При этом величина сформированного коммерческими банками резерва на возможные потери по кредитам составила 5,2% общего объёма выданных займов и в абсолютном выражении на 1 сентября 2012 года была равна 141,2 млн руб. (-2,4 млн руб.). Данное обстоятельство, помимо прочих, ещё раз подтверждает целесообразность и необходимость создания и функционирования в республике агентства по реструктуризации задолженности.

Монетарная сфера

Обстановка на внутреннем валютном рынке, резко осложнившаяся к концу 2011 года, требовала немедленного реагирования для её стабилизации. В сложившихся условиях деятельность центрального банка Приднестровской Молдавской Республики была направлена на обеспечение доступности валюты в рамках последовательно и открыто проводимой политики.

Так, в целях сокращения накопленного разрыва между спросом и предложением и перехода сделок из теневого в легальный формат центральным банком Приднестровской Молдавской Республики был проведён ряд мероприятий. В частности, была осуществлена девальвация приднестровского рубля с 10,5000 до 11,2000 руб. ПМР. Наиболее масштабным её уровень был в январе, в течение которого официальный курс доллара США был повышен на 6,2%, или на 65 копеек. В итоге, уже к марту удалось достичь заметного снижения ажиотажного спроса на валютном рынке; значения официального и рыночного курсов максимально сблизилась. Накопленный спрос на иностранную валюту был удовлетворён. Результатом минимизировавшегося давления на валютные резервы стала возможность понижения официального курса в мае до 11,15 руб. ПМР/долл. США.

Средневзвешенный курс доллара США в целом за январь-август 2012 года зафиксирован на уровне 11,1332 руб. ПМР, что выше соответствующего показателя 2011 года на 8,3%.

По сравнению с аналогичным периодом 2011 года продажа наличной валюты клиентами через обменные пункты коммерческих банков и кредитных организаций возросла в 1,3 раза, достигнув в эквиваленте 248,6 млн долл., покупка – на 2,8% до 166,4 млн долл. В результате величина чистого предложения повысилась до отметки 82,2 млн долл.

За первые восемь месяцев текущего года хозяйствующие субъекты продали коммерческим банкам валюты в эквиваленте 249,8 млн долл., что на треть выше базисного уровня. Спрос на безналичную валюту был удовлетворён в размере 331,0 млн долл. (+7,0%) и традиционно был выше предложения. Данный разрыв покрывался за счёт средств, привлечённых на других сегментах валютного рынка.

Высокая транспарентность политики, проводимой центральным банком, способствовала значительной стабилизации обстановки в сфере валютнообменных операций, выразившейся в понижательном векторе курсовых котировок коммерческих банков и кредитных организаций.

Развитие монетарной сферы также характеризовалось увеличением объёма совокупного денежного предложения за восемь месяцев текущего года на 23,1% до 4 789,5 млн руб. На его динамику наибольшее влияние оказало стремительное – на 463,5 млн руб., или на 33,6% – расширение национальной денежной массы (до 1 843,2 млн руб.), обусловленное повышением хозяйственной активности в экономике.

Опережающий рост безналичной составляющей (+61,0% до 1 158,9 млн руб.) по сравнению с увеличением объёма наличных денег в обращении (+3,7% до 684,3 млн руб.) способствовал сокращению доли наличной компоненты в структуре денежного агрегата M2х практически до 37% (-10,7 п.п.), что свидетельствует о росте прозрачности хозяйственных операций. В результате на один рубль, задействованный в наличном обороте, пришлось 1,69 безналичного рубля против 1,09 рубля на начало 2012 года.

Ещё одним положительным моментом выступило уменьшение степени валютизации денежного предложения на 3,0 п.п. до 61,5%, чему способствовали умеренные темпы расширения денежной массы в иностранной валюте (+17,3% до 2 946,3 млн руб.).

Объём рублёвой денежной базы за январь-август 2012 года увеличился на 27,9% и на 1 сентября сложился на уровне 1 327,6 млн руб.

Наблюдалась активизация процесса мультипликации денежной массы неэмиссионным путём: денежный мультипликатор увеличился с 1,33 на 1 января 2012 года до 1,39 на 1 сентября 2012 года

1.2. Денежно-кредитная политика в январе-августе 2012 года

Деятельность центрального банка в сфере денежно-кредитного регулирования на протяжении рассматриваемого периода в целом соответствовала принципам, определённым в Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2012 год. Приняв за основу стремление к максимальной открытости проводимой политики, центральный банк Приднестровской Молдавской Республики в рамках денежно-кредитного регулирования акцентировал внимание на необходимости изъятия излишней рублёвой массы и стимулирования повышения доверия вкладчиков к банкам.

Так, в первой половине года в условиях избыточной ликвидности банковского сектора с 1 января 2012 года центральным банком Приднестровской Молдавской Республики норматив обязательных резервов был установлен в размере 13% обязательств кредитных организаций перед юридическими лицами. С 1 февраля он был увеличен на 1 п.п. до 14%.

После достижения поставленных в начале 2012 года целей по минимизации монетарного давления на цены, центральный банк Приднестровской Молдавской Республики в начале июля принял решение о последовательном снижении резервных требований. Кроме того, в рамках стимулирования увеличения задействованности национальной валюты в платёжном обороте была произведена градация норматива обязательного резервирования с точки зрения денежного эквивалента. Так, решением от 4 июля 2012 года норматив обязательного резервирования был уменьшен с 14% до 10%, а 15 августа 2012 года – до 6% от обязательств банков перед юридическими лицами в приднестровских рублях, подлежащих резервированию, и с 14% до 12% – в иностранной валюте соответственно.

Вместе с тем сам механизм депонирования обязательных резервов не претерпел

изменений. По средствам, привлечённым в иностранной валюте, резервирование осуществлялось в долларах США или евро в размере не менее 100% сумм, подлежащих резервированию в иностранной валюте. По средствам, привлечённым в национальной валюте, кредитным организациям предоставлена возможность осуществлять депонирование только в рублях или частично валютными средствами в размере не более 99% сумм, подлежащих депонированию в рублях.

Общий объём средств, депонированных в обязательные резервы, по состоянию на 1 сентября 2012 года составил 168,4 млн руб. (по действующим банкам), в том числе в национальной валюте – 72,4 млн руб., в иностранной валюте – 96,0 млн руб. (8,7 млн долл. в эквиваленте). По сравнению с уровнем на 1 января 2012 года суммы, депонированные в обязательные резервы в иностранной валюте, увеличились на 2,1 млн долл. в эквиваленте, в рублях ПМР – на 14,4 млн руб.

В рамках обеспечения сохранности вкладов граждан с 1 января 2012 года кредитными организациями при условии соблюдения требований обязательных нормативов в страховых фондах депонировались суммы в размере 6% их обязательств перед физическими лицами. Решением правления центрального банка Приднестровской Молдавской Республики с 1 февраля 2012 года базовая ставка страховых взносов, депонируемых в центральном банке Приднестровской Молдавской Республики, была установлена на уровне 8%.

Дополнительно действовал механизм дифференцированных ставок страховых взносов в зависимости от соблюдения кредитной организацией ряда ключевых параметров. Однако с целью предотвращения возникновения дисбалансов в финансовом секторе экономики и поддержания общего макроэкономического равновесия в республике 11 апреля 2012 года было принято решение об отмене дифференцированных ставок, которое вступило в силу 15 мая 2012 года.

В рамках активизации кредитования субъектов экономики и усиления роли национальной валюты в платёжном обороте в тандеме с изменением норматива обязательного резервирования ставка страховых взносов в страховые фонды с 1 августа 2012 года была снижена с 8% до 0% обязательств банка перед физическими лицами в рублях ПМР.

С 1 января по 31 августа 2012 года включительно объём страховых фондов в целом по банковской системе достиг в рублёвом эквиваленте 133,5 млн руб. На конец периода в рублях ПМР в страховых фондах банками было депонировано средств в объёме 69,8 млн руб., что на 34,3 млн руб. выше показателя по состоянию на 1 января 2012 года, в иностранной валюте – в эквиваленте 5,7 млн долл. (+3,1 млн долл.).

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

В условиях наблюдавшейся избыточной ликвидности банковского сектора республики объём кредитования центральным банком Приднестровской Молдавской Республики коммерческих банков в январе-августе 2012 года был значительно ниже суммы погашенных кредитов (15,1 млн руб. и 135,6 млн руб. соответственно). Таким образом, задолженность коммерческих банков по кредитам центрального банка по состоянию на 1 сентября 2012 года сложилась на уровне 277,8 млн руб.

В отчётном периоде центральный банк Приднестровской Молдавской Республики в соответствии с Законом ПМР «О республиканском бюджете на 2012 год» на основании договора купли-продажи ценных бумаг приобрёл у Министерства финансов Приднестровской Молдавской Республики в инвестиционный портфель две долгосрочные бескупонные государственные облигации номинальной стоимостью 58,2 млн руб. (сроком погашения 30 марта 2027 года) и 9,8 млн руб. (сроком погашения 29 июня 2027 года) с процентной ставкой 0,01% годовых. Таким образом, по состоянию на 1 июля 2012 года в портфеле центрального банка находились долгосрочные государственные облигации на

общую сумму 222,0 млн руб.

Одним из основных инструментов денежно-кредитной политики центрального банка являются валютные интервенции, проводимые для воздействия на курс рубля и на суммарный спрос и предложение денег. За 8 месяцев 2012 года в рамках валютных интервенций было продано в собственные портфели банков 101,6 млн долл. Большая часть операций проводилась в I квартале текущего года, когда потребности коммерческих банков были удовлетворены на сумму порядка 50 млн долл. Валютные интервенции на рынке наличной иностранной валюты не проводились.

Объём валюты, проданной хозяйствующими субъектами в рамках обязательной продажи в январе-августе 2012 года, составил 69,6 млн долл., что на 27,7% меньше базисного уровня. Определённую роль в динамике поступлений сыграло уменьшение нормы обязательной продажи в рассматриваемом периоде с 25% до 10%. Однако благодаря данной мере основной объём операций переместился в рыночный сектор, снизив тем самым давление на валютные резервы государства. По состоянию на 1 сентября 2012 года их величина была эквивалентна 64,5 млн долл.

1.3. Оценка перспектив выполнения прогнозных параметров денежно-кредитной политики до конца 2012 года

Центральный банк Приднестровской Молдавской Республики в своей деятельности до конца 2012 года в целом будет ориентироваться на параметры, утверждённые в Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2012 год. Для достижения заявленных целей центральный банк будет опираться на выбор максимально эффективных рычагов, с этой целью набор применяемых на данный момент регулирующих механизмов может быть расширен.

Основным инструментом воздействия на внутренний валютный рынок в 2012 году останутся операции по купле-продаже иностранной валюты. Таргетирование валютного курса приднестровского рубля, не исключая из факторного поля существующие трудности в процессе стабилизации макроэкономической ситуации, будет осуществляться в рамках режима управляемого плавания.

Наличие достаточных валютных резервов при созданных условиях снижения необходимости административного регулирования валютного рынка сформировали объективные предпосылки для поддержания значения официального курса доллара США до конца 2012 года в пределах коридора 11,0-11,30 руб. ПМР/долл. США. Таким образом, опираясь на текущие данные о состоянии внутреннего валютного рынка и золотовалютных резервов, центральный банк оценивает пределы повышения официального курса доллара США по итогам года на уровне 6-8%.

Снижение норматива обязательной продажи части валютной выручки с 20% до 15%, а затем и до 10% имеет перспективную цель стимулирования перетока основного объёма операций по конвертации иностранной валюты в рыночный сектор, минуя валютные резервы государства. Таким образом, предвидится их относительная стабилизация.

Внесение корректив в заявленные ранее монетарные показатели не предусматривается. Структура источников покрытия бюджетных расходов и высокие инфляционные ожидания, на фоне сложившегося положения дел в реальном секторе экономики позволяют центральному банку Приднестровской Молдавской Республики сохранить оценку прироста объёма национальной денежной массы близко к утверждённым параметрам (300,0-400,0 млн руб.).

В текущей макроэкономической ситуации центральный банк Приднестровской Молдавской Республики не планирует изменения действующего размера ставки рефинансирования до конца 2012 года. Её величина составит 7% годовых. Однако в случае существенного изменения основных факторов, определяющих устойчивость состояния денежно-кредитной сферы, её параметры могут быть уточнены.

2. ПРОГНОЗ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ ПРИДНЕСТРОВСКОЙ МОЛДАВСКОЙ РЕСПУБЛИКИ В 2013 ГОДУ

В 2013 году Министерством экономического развития Приднестровской Молдавской Республики прогнозируется умеренно позитивная динамика основных макроэкономических показателей (табл. 1). Так, ввиду достаточно высоких темпов увеличения стоимости товаров и услуг, входящих в расчёт ВВП² (15,5-18,7%), реальные параметры прироста валового внутреннего продукта ожидаются на уровне 2-3,8%. При этом объём промышленного производства в текущих ценах расширится ориентировочно на 20-29%, валовая продукция сельского хозяйства – на 14-18%. На потребительском рынке замедление инфляционных процессов до 7-8% будет способствовать реальному росту розничных продаж.

По оценке Министерства экономического развития Приднестровской Молдавской Республики, положительные тенденции будут преобладать и во внешнеэкономической сфере, что выразится в более интенсивном наращивании экспортных поставок по сравнению с темпами увеличения импортных потоков.

Таблица 1

Макроэкономические показатели развития Приднестровской Молдавской Республики

	ожидаемое на 2012 год	прогноз на 2013 год	
		I вариант	II вариант
Валовой внутренний продукт, млн руб.	11 125,9	13 110,3	13 706,1
% к предыдущему году (в текущих ценах)	113,8	117,8	123,2
Дефлятор ВВП	1,1350	1,1550	1,1870
Объём промышленного производства, млн руб.	12 060,2	14 530,6	15 567,2
% к предыдущему году (в текущих ценах)	128,9	120,5	129,1
Валовая продукция сельского хозяйства, млн руб.	2 041,5	2 330,4	2 404,4
% к предыдущему году (в текущих ценах)	125,0	114,2	117,8
Объём розничного товарооборота, млн руб.	7 110,0	8 200,0	8 330,0
% к предыдущему году (в текущих ценах)	117,4	115,3	117,2
Уровень инфляции, %	113,0	108,0	107,0
Внешнеторговый оборот, млн долл.	2 778,3	3 203,6	3 322,6
% к предыдущему году	114,8	115,3	119,6
Экспорт товаров, млн долл.	788,8	915,7	988,9
% к предыдущему году	114,2	116,1	125,4
Импорт товаров, млн долл.	1 989,5	2 287,9	2 333,7
% к предыдущему году	115,0	115,0	117,3
Дефицит торгового баланса, млн долл.	1 200,7	1 372,2	1 344,8
% к предыдущему году	115,5	114,3	112,0

Исходя из прогнозируемых Министерством экономического развития перспектив развития экономики республики, а также на основе анализа текущих тенденций, центральный банк Приднестровской Молдавской Республики сформировал прогнозную оценку показателей платёжного баланса. Определяющими факторами, обуславливающими динамику его ключевых статей, выступают:

1. сохранение сильной зависимости приднестровской экономики от ситуации, складывающейся на внешних рынках;
2. достаточно низкая диверсификация экспортного потенциала и рынков сбыта отечественной продукции;
3. высокая неопределённость перспектив глобальной экономики;
4. повышенное значение для Приднестровской Молдавской Республики внешнего финансирования по различным направлениям.

² в настоящем документе используется показатель ВВП за вычетом суммы налога на доходы (в соответствии с п.2 Постановления Верховного Совета Приднестровской Молдавской Республики от 21 ноября 2012 года №1460), включающий субсидии на услуги ТЭК

Опираясь на эти предпосылки, центральный банк рассматривает несколько наиболее вероятных вариантов развития событий, учитывающих как возможность и факторы стабилизации экономической динамики, так и растущие риски стагнации.

Базовый вариант прогноза разработан исходя из представленных профильным ведомством макроэкономических ориентиров, основанных на достаточно позитивном сценарии развития. Он предполагает:

1. благоприятную динамику роста международной торговли, в том числе в результате восстановления промышленности развитых стран;

2. закрепление на фоне восстановления мировой экономики относительно высоких цен на большинстве товарных рынков.

В условиях реализации данного варианта прогноза дефицит текущего счёта платёжного баланса ожидается в размере 1 195,3 - 1 239,7 млн долл.

Второй вариант прогноза предполагает доминирование негативных тенденций в мировой экономике, в частности:

1. сохранение значительных рисков стагнации глобальной экономики в силу накопленных структурных дисбалансов;

2. высокую вероятность кризиса суверенного долга в ряде стран еврозоны.

Следствием реализации данного варианта станет менее масштабное отрицательное сальдо баланса текущих операций – ориентировочно 1 000,0–1 100,0 млн долл., вследствие затормаживания экспортно-импортных процессов.

Сальдо счёта операций с капиталом и финансовыми инструментами в обоих вариантах прогноза останется положительным по причине опережающего роста внешних обязательств по сравнению с соответствующими активами. При этом порядка 90% в приросте совокупных обязательств республики формируется путём накопления задолженности по оплате природного газа. Чистый приток иностранного ссудного и торгового капитала оценён на уровне 150,0–200,0 млн долл.

Таким образом, положительное сальдо финансового счёта платёжного баланса будет компенсировать дефицит по текущим операциям, погашая его отрицательное влияние на внутренний валютный рынок республики.

Принимая во внимание вышеизложенное, в 2013 году обострения проблемы дефицита торгового баланса и устойчивости платёжного баланса в целом не ожидается.

3. ЦЕЛИ И ИНСТРУМЕНТЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ В 2013 ГОДУ

В ответ на требования складывающихся условий, политика центрального банка Приднестровской Молдавской Республики в 2013 году будет направлена на поддержание стабильности национальной финансовой системы в рамках создания базовых предпосылок для последовательного преодоления кризисных тенденций в экономике.

В прогнозируемом периоде, как и в предыдущие годы, центральный банк будет действовать в рамках модели денежно-кредитной политики, основанной на таргетировании валютного курса, главным образом, курса рубля ПМР по отношению к доллару США. При этом другие монетарные показатели будут выступать в качестве контрольно-индикативных.

3.1. Политика валютного курса

В 2013 году валютная политика центрального банка, базирующаяся на принципах режима управляемого плавления валютного курса, будет направлена на создание условий, способствующих развитию банковской системы и экономики республики в целом, а также повышающих доверие хозяйствующих субъектов и населения к национальной валюте, путём обеспечения сбалансированности на валютном рынке, сдерживания существенных колебаний курса приднестровского рубля к основным мировым валютам.

Достижению заявленных целей будет способствовать поддержание стоимости единицы американской валюты в 2013 году в пределах коридора 11,0-11,3 руб. ПМР. При этом процессы в сфере курсообразования могут развиваться по двум сценариям. Согласно первому варианту колебания курса доллара США будут иметь плавную тенденцию к повышению. В этом случае параметры девальвации рубля составят 1-3%. По второму варианту на валютном рынке будут преобладать тенденции укрепления рубля, что по итогам года может выразиться в снижении средневзвешенного курса доллара США на 1-3%.

При формировании курсовых ориентиров учитывались следующие аспекты:

1. Ожидаемое улучшение экономической конъюнктуры положительно скажется на деловой активности хозяйствующих субъектов, в том числе предприятий-экспортёров, основных валютных доноров республики. Также это должно способствовать улучшению инвестиционного климата и увеличению притока иностранных инвестиций.

2. Сохранение «моратория» на расчёты за поставляемый на территорию республики природный газ позволит нивелировать негативный эффект отрицательного сальдо текущего счёта платёжного баланса.

3. Прогнозируемое увеличение притока трансфертов по каналам как негосударственного, так и государственного секторов, сохранит высокую значимость данного источника поступления валюты в краткосрочной перспективе.

4. Имеющиеся в распоряжении центрального банка инструменты воздействия на внутренний валютный рынок позволят ему оперативно реагировать на возникающие дисбалансы и сглаживать резкие диспропорции.

Совокупное воздействие данных факторов позволяет прогнозировать выполнение заданных параметров, что в итоге должно способствовать формированию у организаций, граждан устойчивых ожиданий низкой девальвации, высокого уровня доверия к приднестровскому рублю и к политике центрального банка Приднестровской Молдавской Республики.

Уровень обменного курса национальных валют других стран к приднестровскому рублю будет определяться на основе кросс-курсов данных валют к доллару США, а также исходя из соотношения спроса и предложения на иностранную валюту на внутреннем рынке республики.

С целью создания благоприятных условий деятельности и снижения курсовых потерь хозяйствующих субъектов центральным банком Приднестровской Молдавской Республики будет продолжена работа по оптимизации маржинальной разницы при конвертации валют.

3.2. Денежная программа

В качестве базовых компонент оценки денежной программы выступают:

1. представленный Министерством экономического развития Приднестровской Молдавской Республики прогноз темпов экономического роста на уровне 115-120%;
2. повышение активности хозяйствующих субъектов и увеличение доходов населения;
3. ожидаемый уровень спроса на кредитные ресурсы;
4. темпы роста цен на потребительском рынке.

Опираясь на данные факторы, можно ожидать расширение национальной денежной массы в 2013 году в пределах 300,0-400,0 млн руб. Рублёвая денежная база будет соответствовать 60-70% объёма национальной денежной массы. Вместе с тем необходимо отметить, что при существенных отклонениях в динамике указанных факторов показатели прироста денежной массы могут отличаться от прогнозных значений.

3.3. Инструменты денежно-кредитного регулирования

Применение и развитие инструментов денежно-кредитной политики находятся в зависимости от ситуации на денежном, валютном и кредитном рынках, макроэкономических ожиданий и прогнозов и направлены на достижение приоритетной цели монетарной политики. В рамках избранной стратегии основной акцент будет сделан на широком информировании заинтересованных лиц по принимаемым центральным банком решениям.

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

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

При этом в текущих финансово-экономических условиях центральный банк Приднестровской Молдавской Республики, оценив практику и эффективность мероприятий регуляторов других стран, планирует существенно пополнить применяемый инструментарий, воздействуя на рыночную конъюнктуру в максимально широком диапазоне. С этой целью в перечень рычагов денежно-кредитного регулирования в 2013 году будут включены выпуск облигаций центрального банка, операции РЕПО, СВОП и др.

В рамках системы рефинансирования коммерческих банков центральным банком Приднестровской Молдавской Республики, в зависимости от динамики основных макроэкономических показателей и состояния денежно-кредитной сферы будут использоваться инструменты предоставления либо абсорбирования ликвидности. Ставка рефинансирования в 2013 году будет установлена на уровне, соответствующем показателям 2012 года, при этом её параметры могут быть уточнены на основе анализа ситуации, складывающейся в национальной экономике.

4. РАЗВИТИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ И БАНКОВСКОГО НАДЗОРА В 2013 ГОДУ

Мероприятия по совершенствованию банковской системы

Проводимая государственная политика по стимулированию ускоренного выхода экономики республики из кризиса, перестройка системы и принципов её регулирования требуют осуществления соответствующих мероприятий в области регулирования банковской деятельности.

Первостепенное значение в предстоящем году центральным банком Приднестровской Молдавской Республики будет уделено вопросам устойчивости банковской деятельности. С этих позиций деятельность центрального банка Приднестровской Молдавской Республики будет ориентирована на объективную оценку финансового состояния банков, обеспечение формирования адекватных резервов, соблюдение и реализацию мер по управлению рисками. Решению данных вопросов будет способствовать активная деятельность центрального банка Приднестровской Молдавской Республики на основе как пруденциального надзора, так и текущего инспектирования. Особое внимание будет уделено вопросам прозрачности и законности банковских операций.

Совершенствование правового регулирования банковской деятельности

Совершенствование правовых основ банковской деятельности в 2013 году будет основано на факте принятия в предстоящем году Верховным Советом Приднестровской Молдавской Республики новых законов о банках и банковской деятельности, о банкротстве кредитных организаций. Кроме того, назрела объективная необходимость концептуального пересмотра закона, регулирующего деятельность центрального банка. В этом случае основная работа будет направлена на приведение нормативных актов центрального банка в соответствие с нормами указанных выше законов.

В целях совершенствования и развития законодательства Приднестровской Молдавской Республики о финансах и кредите центральный банк примет участие в работе по подготовке к рассмотрению Верховным Советом Приднестровской Молдавской Республики проектов законов, направленных на регулирование банковской деятельности.

Будет осуществлена работа, ориентированная на совершенствование банковского законодательства в области валютного регулирования и контроля, будут проведены мероприятия, направленные на развитие норм, устанавливающих порядок регистрации банков, кредитных организаций и лицензирования банковской деятельности, а также касающихся порядка открытия, ведения, переоформления и закрытия счетов в рублях Приднестровской Молдавской Республики и в иностранной валюте в кредитных организациях республики.

В предстоящем году будет продолжена работа по следующим приоритетным направлениям:

а) методологическое обеспечение банковского регулирования;

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

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Данный документ отражает основные направления деятельности центрального банка Приднестровской Молдавской Республики как проводника денежно-кредитной политики государства в 2013 году и призван обеспечить максимальную прозрачность деятельности центрального банка. В процессе планирования основных монетарных показателей и мероприятий центральный банк Приднестровской Молдавской Республики опирался на оценку динамики количественных параметров развития экономики в краткосрочной перспективе.

Исходя из складывающейся конъюнктуры, в рамках приоритета поддержания финансовой стабильности центральный банк Приднестровской Молдавской Республики планирует в 2013 году воздержаться от резких изменений в проводимой политике, последовательно преодолевая накопленные дисбалансы и стимулируя оздоровление экономики. Важным отличием денежно-кредитной политики и банковского надзора призвано стать расширение применяемых инструментов регулирования, которые, с одной стороны, будут стимулировать банковский сектор к устойчивому развитию, но с другой – обеспечивать законность и прозрачность проводимых операций.

В рамках единой государственной политики выбор применяемых центральным банком Приднестровской Молдавской Республики инструментов и их комбинаций будет ориентирован на создание оптимальных условий реализации указанных задач. В среднесрочной оценке на основе проводимых институциональных реформ в республике должен быть сформирован прочный базис для преодоления негативных тенденций посткризисного периода и устойчивой положительной динамики макроэкономических показателей.

Отслеживая развитие макроэкономических тенденций, центральный банк в качестве основного контрольного параметра денежно-кредитной политики в предстоящем году сохранил значение валютного курса при установлении пределов его колебаний. Остальные показатели являются контрольно-индикативными.

При увеличении перечня рыночных рычагов влияния ведущая роль принадлежит механизмам рефинансирования как главному инструменту управления стоимостью и доступностью денежных ресурсов.

В контексте высоких рисков внешнего воздействия на денежный, валютный и кредитный рынки Приднестровской Молдавской Республики деятельность центрального банка Приднестровской Молдавской Республики находится в жёсткой зависимости от складывающихся на текущий момент условий. В связи с этим центральный банк Приднестровской Молдавской Республики оставляет за собой право вносить оперативные изменения в денежно-кредитную политику, направленные на минимизацию негативных последствий. Заданные монетарные параметры могут быть скорректированы в интересах максимального сохранения стабильности на финансовом рынке республики.