

ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК ПРИДНЕСТРОВСКОЙ МОЛДАВСКОЙ РЕСПУБЛИКИ

**ОСНОВНЫЕ АСПЕКТЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ
В III КВАРТАЛЕ 2025 ГОДА**

Ситуация в экономике республики в отчётном периоде оставалась сложной. Хотя данные официальной статистики в помесячной динамике отражали некоторый восстановительный рост совокупной выработки в промышленности, однако отставание от базисных параметров предыдущего года было существенным.

Индексы деловой активности в августе-сентябре отразили наихудшие результаты работы промышленных предприятий, что определялось негативными оценками относительно объёмов выпуска на большинстве предприятий.

Отпускные цены на промышленную продукцию на внутреннем рынке по итогам июля-сентября выросли на 1,3% (на 1,8% в базисном периоде). В годовом выражении цены производителей в сентябре повысились на 30,3% (на 4,3% в сентябре 2024 года).

Усиление инфляции преимущественно связано с увеличением тарифов на жилищно-коммунальные услуги. В III квартале инфляция составила 0,9%, что на 8,2 п.п. ниже уровня апреля-июня и на 0,7 п.п. – III квартала 2024 года. Продовольственные товары в среднем подорожали на 0,6% (на 3,4% годом ранее): сдержанный рост, на фоне увеличения цен по большинству позиций сегмента, определялся сезонным удешевлением плодоовощной продукции (-18,4%). На рынке непродовольственных товаров наблюдалась инфляция на уровне 1,4% (0,4% в III квартале 2024 года): существенный вклад внесло подорожание ГСМ (+3,3%), медикаментов (+3,1%), табачных изделий (+2,7%). Тарифы на услуги в среднем выросли

на 0,4% (на 0,2% годом ранее), в том числе образовательные (+2,8%), бытовые (+1,4%), медицинские услуги (+0,7%), а также услуги связи (+0,5%) и ЖКХ (+0,4%).

Стоимость товаров и услуг, входящих в расчёт небазовой инфляции (определяемой факторами сезонности и/или административного воздействия), в среднем снизилась на 0,3% (против роста на 3,8% в III квартале 2024 года); базовой инфляции (заданной рыночными факторами) - в среднем выросла на 1,5% (на 0,3% соответственно).

Годовая инфляция в сентябре сформировалась на отметке 12,7% (4,5% годом ранее). При этом позиции потребительской корзины, ценообразование которых подвержено влиянию преимущественно административных и сезонных факторов (небазовая инфляция), подорожали на 27,4% г/г (на 10,4% г/г в сентябре 2024 года), тогда как стоимость товаров и услуг, находящихся под влиянием рыночных факторов (базовая инфляция), возросла на 4,4% г/г (на 1,3% г/г соответственно).

Данные факторы оказывали влияние на потребительский спрос, который, по оценке Приднестровского республиканского банка, сократился на 6,6% в реальном выражении к уровню III квартала 2024 года.

Официальный курс доллара США выступал якорем, находясь на нижнем уровне целевого диапазона, установленного Основными направлениями единой государственной денежно-кредитной политики на 2025 год, - 16,10 руб. ПМР.

Закрепившаяся в текущем году тенденция ослабления доллара США в глобальном масштабе, стимулировавшая укрепление позиций валют ряда стран торговых партнёров ПМР в совокупности с сохранением относительно высокого инфляционного давления, обусловила снижение реального эффективного курса приднестровского рубля за III квартал 2025 года на 1,4%. В разрезе валют реальный курс приднестровского рубля значительно уменьшился к румынскому лею (-4,6%), к польскому злотому (-1,8%), к молдавскому лею (-1,6%), к евро (-1,4%).

В части валютного регулирования со стороны центрального банка действовали следующие размеры обязательной продажи валютной выручки:

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

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

Республики;

- 25% от валютной выручки, полученной в молдавских лeyaх в иных случаях (норма введена с 24 февраля 2025 года).

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

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

Объём национальной денежной массы (денежного агрегата M2x) в III квартале 2025 года возрос на 5,4%, составив на 1 октября 6 327,5 млн руб. Коэффициент наличности сложился на уровне 31,9%. Размер денежной базы составил 5 333,8 млн руб. Денежный мультипликатор¹ на 1 октября 2025 года сформировался на отметке 1,186.

¹ отношение национальной денежной массы и денежной базы