

ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК ПРИДНЕСТРОВСКОЙ МОЛДАВСКОЙ РЕСПУБЛИКИ

ОСНОВНЫЕ АСПЕКТЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ
В IV КВАРТАЛЕ 2025 ГОДА

Ситуация в экономике Приднестровья в IV квартале оставалась напряжённой.

Согласно данным официальной статистики, объём промышленного производства сократился к базисным параметрам 2024 года более чем на треть.

Индексы деловой активности по-прежнему не достигали нейтральной отметки (50 п.), что было обусловлено преимущественно снижением количества новых заказов и объёмов производства на предприятиях, ориентированных на поставку продукции на внешние рынки.

Отпускные цены на промышленную продукцию на внутреннем рынке по итогам октября-декабря 2025 года выросли на 2,0% (на 1,1% в IV квартале 2024 года), а в целом за год – на 60% вследствие повышения тарифов в электроэнергетике.

Инфляция на потребительском рынке составила 2,7%, что превысило уровень предыдущего квартала и IV квартала 2024 года на 1,8 п.п. В наибольшей степени подорожали продовольственные товары – в среднем на 5,6% (на 1,8% годом ранее) на фоне роста стоимости плодоовощной продукции и ряда товаров животного происхождения. Цены на непродовольственные товары увеличились на 1,0% (на 0,4% в IV квартале 2024 года). Тарифы на услуги на фоне ценовых корректировок в сфере бытового сервиса выросли на 0,3% (на 0,2% годом ранее).

Стоимость товарных позиций, входящих в расчёт небазовой инфляции (определяемой факторами сезонности и/или административного воздействия), в среднем увеличилась на 4,7%

(на 1,7% в базисном периоде); цены на товары, входящие в расчёт базовой инфляции (заданной рыночными факторами), в среднем выросли на 1,6%, что на 1,1 п.п. выше отметки годом ранее.

Инфляция по итогам 2025 года сформировалась на уровне 14,7% (5,4% в 2024 году) в основном как следствие пересмотра тарифов на услуги естественных монополий и удорожания продовольствия. Небазовая инфляция составила 31,2% (11,2% в 2024 году), тогда как базовая инфляция – 5,5% (2,1% соответственно).

С учётом всех обозначенных факторов потребительский спрос, по оценке Приднестровского республиканского банка, в отчётном квартале сократился на 6,9% в реальном выражении к уровню IV квартала 2024 года, а за год – на 5,9%.

Официальный курс доллара США выступал в качестве якоря инфляционных ожиданий и сохранялся на нижнем уровне целевого диапазона, установленного Основными направлениями единой государственной денежно-кредитной политики на 2025 год, – 16,10 руб. ПМР.

За IV квартал 2025 года реальный эффективный курс приднестровского рубля повысился на 1,7%. Динамика сложилась вследствие более активного роста потребительских цен в ПМР по сравнению с показателями стран-основных торговых партнёров. В разрезе валют реальный курс приднестровского рубля значительно увеличился к польскому злотому (+1,7%), к румынскому лею (+2,0%), к молдавскому лею (+2,4%), к евро (+2,9%).

В целом по итогам за 2025 год реальный эффективный курс приднестровского рубля характеризовался снижением на 2,5%, преобладающим фактором стал вектор процессов курсообразования на валютных рынках ключевых торговых партнёров.

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;

- 40% от валютной выручки, полученной в молдавских лях в иных случаях (норма введена 10 декабря 2025 года, после уровня 25%, действовавшего 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 М2х) в октябре-декабре 2025 года увеличился на 11,0%, до 7 026,3 млн руб. на 1 января 2026 года. Коэффициент наличности сложился на уровне 30,8%. Размер денежной базы составил 6 032,5 млн руб. Денежный мультипликатор¹ на 1 января 2026 года сформировался на отметке 1,165.

¹ отношение национальной денежной массы и денежной базы