

ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК ПРИДНЕСТРОВСКОЙ МОЛДАВСКОЙ РЕСПУБЛИКИ

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

Экономика Приднестровской Молдавской Республики в I квартале 2025 года функционировала в условиях крайней степени неопределённости макроэкономических и политических факторов, испытывая влияние энергетического кризиса, связанного с отсутствием поставок природного газа в январе, а затем поступлением его в ограниченном объёме, не позволяющем осуществить полноценный запуск работы промышленных предприятий. Это повлекло падение объёмов промышленного производства вдвое, рост отпускных цен на промышленную продукцию (на 51,4%, преимущественно вследствие трёхкратного увеличения тарифов на электроэнергию), снижение потребительского спроса (на 3,6% в реальном выражении, по оценке Приднестровского республиканского банка), усиление инфляции на розничном рынке.

Уровень инфляции в I квартале составил 1,5%, что на 0,6 п.п. превысило показатель предыдущего квартала. К уровню аналогичного периода 2024 года зафиксировано замедление прироста розничных цен на 0,6 п.п., однако данная тенденция обусловлена в большей части регулированием тарифов в сфере государственных услуг здравоохранения, дошкольного образования и культуры (их рост пришёлся на начало 2024 года).

Наибольший вклад в сводный индекс потребительских цен в отчётном периоде внесли тарифы на услуги: преимущественно в силу повышения стоимости услуг транспорта (+8,0%) и связи (+3,8%) ценовой индекс по группе составил 102,9% (105,4% годом ранее). Продукты

питания подорожали на 1,3% (на 1,0% в январе-марте 2024 года): на фоне удешевления яиц (-30,4%) продовольственную инфляцию обеспечил рост стоимости овощей (+17,1%) и хлебобулочных изделий (+4,8%). Цены на непродовольственные товары в среднем выросли на 0,8% (на 1,3% годом ранее), в числе которых ключевую роль сыграла группа ГСМ (+3,6%).

Повышение стоимости товарных позиций, входящих в расчёт небазовой инфляции (определяемой факторами сезонности и/или административного воздействия), в среднем составило 1,9% (4,1% в I квартале 2024 года); цены на товары, входящие в расчёт базовой инфляции (заданной рыночными факторами), выросли на 1,3% (годом ранее фиксировался рост на уровне 1,0%).

Годовая инфляция в марте сформировалась на отметке 4,7%, превысив сопоставимое значение базисного периода на 1,2 п.п. Небазовая инфляция за прошедший 12-месячный период оценивается на уровне 8,9% (6,5% годом ранее), базовая – 2,4% (1,7% соответственно).

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

Укрепление национальных валют, наблюдавшееся в ряде ключевых стран – торговых партнёров Приднестровья, определило снижение реального эффективного курса приднестровского рубля за I квартал 2025 года на 5,4%. В числе иностранных валют, главным

образом формирующих индекс, наиболее масштабным уменьшение реального курса приднестровского рубля сложилось к российскому рублю (на 17,0%), молдавскому лею (на 6,6%), польскому злотому (на 4,8%), румынскому лею (на 3,1%), обеспечив рост относительной конкурентоспособности приднестровских производителей на рынках этих стран.

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;

- 25% от валютной выручки, полученной в молдавских лях 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.

Размер национальной денежной массы в I квартале 2025 года сократился на 5,1% и на 1 апреля составил 6 090,8 млн руб. Коэффициент наличности зафиксирован на уровне 29,7%. Размер денежной базы составил 5 115,1 млн руб. Денежный мультипликатор¹ на 1 апреля 2025 года сформировался на отметке 1,191.

¹ отношение национальной денежной массы и денежной базы