

УДК 336.025

***ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ И ИНСТРУМЕНТЫ ЕДИНОЙ  
ГОСУДАРСТВЕННОЙ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ  
ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА ПРИДНЕСТРОВЬЯ***

***Сафронова Л.М.***

*к.э.н., доцент,*

*Приднестровский государственный университет им. Т.Г. Шевченко*

*Тирасполь, Приднестровье*

***Киприян А.С.***

*магистрант,*

*Приднестровский государственный университет им. Т.Г. Шевченко*

*Тирасполь, Приднестровье*

**Аннотация**

В статье рассматривается статус и функции центрального банка Приднестровья, цели и инструменты реализации денежно-кредитной политики. Представлена методика расчета реального обменного курса рубля по отношению к иностранной валюте. Выявлены риски, влияющие на экономику и денежно-кредитную сферу Приднестровья. Сделан акцент на высокой степени открытости экономики и ее зависимости от внешнеэкономических факторов. Обозначены основные показатели эффективности денежно-кредитной политики центрального банка.

**Ключевые слова:** денежно-кредитная политика, обязательные резервы, рефинансирование, валютные интервенции, таргетирование валютного курса, открытость экономики, эффективность монетарной политики.

***THE MAIN DIRECTIONS AND INSTRUMENTS OF THE UNIFIED STATE  
MONETARY POLICY OF THE CENTRAL BANK OF PRIDNESTROVIE***

***Safronova L.M.***

*Ph. D., associate Professor,*

*T.G. Shevchenko Pridnestrovian State University*

*Tiraspol, Pridnestrovie*

***Kiprisyan A.S.***

*Master's student,*

*T.G. Shevchenko Pridnestrovian State University*

*Tiraspol, Pridnestrovie*

### **Abstract**

The article examines the status and functions of the central bank of Pridnestrovie, the goals and instruments of monetary policy implementation. The method of calculating the real exchange rate of the ruble against a foreign currency is presented. The risks affecting the economy and monetary sphere of Pridnestrovie are identified. The emphasis is placed on the high degree of openness of the economy and its dependence on external economic factors. The main indicators of the effectiveness of the monetary policy of the central bank are outlined.

**Keywords:** monetary policy, mandatory reserves, refinancing, currency interventions, exchange rate targeting, openness of the economy, effectiveness of monetary policy.

Приднестровский республиканский банк является государственным учреждением со специальным правовым статусом, установленным Законом Приднестровской Молдавской Республики (ПМР) от 7 мая 2007 года № 212-З-IV «О центральном банке Приднестровской Молдавской Республики» (САЗ 07-20).

Данным законом закреплён юридический статус Приднестровского республиканского банка в качестве Центрального банка и создана правовая

база для организации и регулирования банковской деятельности в ПМР.

Органы государственной власти и управления и органы местного самоуправления не вправе вмешиваться в деятельность Центрального банка по реализации его законодательно закрепленных функций и полномочий, принимать решения, противоречащие закону.

Центральный банк в рамках своих полномочий выполняет следующие функции:

- разрабатывает и проводит единую государственную денежно-кредитную политику;
- монопольно осуществляет денежную эмиссию в пределах, установленных законодательством;
- является кредитором последней инстанции для кредитных организаций, организует систему рефинансирования;
- устанавливает правила осуществления расчетов в Приднестровской Молдавской Республике;
- устанавливает правила проведения банковских операций, бухгалтерского учета и отчетности для банковской системы;
- принимает решение о регистрации кредитных организаций, а также осуществляет лицензирование их деятельности;
- осуществляет контроль (надзор) за деятельностью кредитных организаций;
- устанавливает размеры обязательных нормативов для кредитных организаций;
- обеспечивает эффективное управление золотовалютными резервами;
- осуществляет банковские операции и иные сделки, необходимые для выполнения целей и функций центрального банка;
- организует и осуществляет валютное регулирование и валютный контроль в соответствии с законодательством;

- определяет порядок осуществления расчетов с иностранными государствами, международными организациями, а также с юридическими и физическими лицами;
- разрабатывает совместно с уполномоченным Правительством Приднестровской Молдавской Республики исполнительным органом государственной власти прогноз платежного баланса и организует составление платежного баланса;
- проводит анализ и прогнозирование состояния экономики Приднестровской Молдавской Республики;
- осуществляет обслуживание счетов республиканского бюджета и внебюджетных фондов Приднестровской Молдавской Республики;
- осуществляет регулирование, контроль в сфере страховой деятельности (за исключением государственного обязательного социального страхования);
- устанавливает порядок и условия осуществления деятельности по организации проведения операций по покупке и продаже иностранной валюты;
- устанавливает и публикует официальные курсы рубля Приднестровской Молдавской Республики по отношению к иностранным валютам, а также устанавливает учетные цены на аффинированные драгоценные металлы;
- осуществляет в соответствии с действующим законодательством Приднестровской Молдавской Республики сбор первичной статистической и иной информации, необходимой для выполнения функций и задач центрального банка, от компетентных органов государственной власти, кредитных организаций и других юридических и физических лиц и др.

Одной из первостепенных функций центрального банка является разработка и осуществление единой государственной денежно-кредитной политики.

При разработке основных направлений денежно-кредитной политики Приднестровской Молдавской Республики в качестве базиса используются

прогнозные данные международных экспертов относительно мировой экономической конъюнктуры, девальвационных и инфляционных процессов в странах – основных торговых партнерах ПМР и других показателей, которые оказывают влияние на внутреннюю ситуацию в республике.

Основной целью денежно-кредитной политики является поддержание устойчивого функционирования денежно-кредитной и валютной сферы для достижения стабильных темпов экономического развития республики.

Реализация денежно-кредитной политики ПМР осуществляется с помощью таких инструментов, как нормы обязательного резервирования, рефинансирование кредитных организаций, валютные интервенции.

В зависимости от экономической ситуации ПРБ может проводить мягкую (стимулирующую политику «дешевых денег») или жесткую (сдерживающую политику «дорогих денег») монетарную политику. Мягкая ДКП направлена на стимулирование экономики за счет увеличения денежной массы в обращении и скорости ее оборота, что достигается за счет снижения норм обязательного резервирования. Жесткая ДКП направлена на сокращение денежной массы в обращении и снижение инфляции, что достигается путем повышения норм резервирования.

Нормы обязательных резервов не изменялись и сохранялись на уровне, действующем с 1 февраля 2017 года: к обязательствам кредитных организаций перед юридическими лицами в рублях ПМР применялся норматив обязательных резервов в размере 15%, в иностранной валюте – 12%. Ставка страховых взносов составила 12% от обязательств банка перед физическими лицами в рублях и 14% – в иностранной валюте. При этом депонирование осуществлялось исключительно в национальной валюте.

Рефинансирование кредитных организаций означает кредитование Центральным банком коммерческих банков путем разового зачисления денежных средств на счет кредитной организации, либо через открытие

возобновляемой (невозобновляемой) кредитной линии, как в рублях ПМР, так и в иностранной валюте.

Величина процентной ставки за пользование кредитами Приднестровского республиканского банка в рублях ПМР равна ставке рефинансирования, которая с февраля 2017 года не изменялась и составляет 7,0%.

Ежегодно денежно-кредитная политика сохраняет свою преемственность и основывается на таргетировании валютного курса, в рамках проведения данной политики центральный банк придерживался утвержденного на 2021 год валютного коридора 16,1-16,5 рублей за доллар США, официальный курс доллара США в отчетном периоде сохранялся на нижней границе – 16,1 руб. ПМР. Факторами, определяющими целевой диапазон, являются складывающаяся ситуация в ПМР и в глобальной экономике, в том числе прогнозы на предстоящий год уровня инфляции и изменения официальных курсов национальных валют стран – торговых партнеров ПМР по отношению к доллару США, а также необходимость поддержания относительной конкурентоспособности хозяйствующих субъектов на внешних рынках в условиях открытости экономики республики, обеспечения финансовой стабильности, сохранения активности на потребительском рынке [5].

Главным индикатором при принятии решений по курсовой политике является индекс реального обменного курса рубля по отношению к иностранной валюте – аналитический показатель, который характеризует изменение относительных цен в Приднестровской Молдавской Республике по сравнению со страной, в которой данная иностранная валюта является законным платежным средством. Индекс реального эффективного обменного курса рубля является интегральным показателем комплексного воздействия курсовой политики на ценовые конкурентные позиции отечественных товаров на рынках основных потребителей отечественного экспорта и изменения

конкурентных позиций импортных товаров, поступающих от важнейших импортеров, по отношению к отечественным аналогам [4, 56].

Индекс реального эффективного обменного курса (РЭОК) рубля ПМР к иностранным валютам по отношению к значению предыдущего месяца рассчитывается как геометрическое взвешенное среднее индексов среднемесячных реальных курсов рубля ПМР к валютам стран – основных торговых партнеров ПМР к предыдущему месяцу (с соответствующими весовыми коэффициентами) по формуле:

$$E_{pmr} = \prod_1^S [I_{pmr}(v) \wedge L^{J(v)}],$$

где:  $E_{pmr}$  – индекс среднемесячного реального эффективного курса рубля ПМР к иностранным валютам по отношению к предыдущему месяцу;

$\Pi$  – произведение показателей,  $S$  – число стран, являющихся основными торговыми партнерами ПМР;

$I_{pmr}(v)$  – индекс среднемесячного реального курса рубля ПМР к иностранной валюте ( $v$ ) в месяце ( $m$ ) по отношению к значению предыдущего месяца (включая индекс среднемесячного реального курса рубля ПМР к евро);

$L^{J(v)}$  – весовой коэффициент для страны ( $J$ ), где иностранная валюта ( $v$ ) является законным платежным средством.

Иными словами, расчет РЭОК производится путем перемножения реальных курсов приднестровского рубля к валютам стран основных торговых партнеров ПМР, умноженных на весовые коэффициенты.

Значение индекса за период 2017-2021гг. исходя из данных, содержащихся в основных направлениях денежно-кредитной политики за соответствующий год составило:

- в 2017 году величина коэффициента составляла 0,9938;
- в 2018 году индекс реального эффективного обменного курса составил 1,035;
- в 2019 году показатель индекса составлял 0,9655;
- в 2020 году величина коэффициента составляла 1,0400;

- в 2021 году индекс реального эффективного обменного курса составил 1,0496.

Значение индекса выше «1» свидетельствует об укреплении рубля, ухудшении конкурентной способности отечественного экспорта на внешнем рынке, т.е. экспорт становится дороже, при прочих равных условиях; значение ниже «1» означает обесценивание рубля, повышении относительной конкурентоспособности экспорта на внешних рынках, т.е. экспорт становится дешевле, при прочих равных условиях.

Валютные интервенции являются ключевым инструментом монетарной политики ПРБ, основным каналом которых с июня 2017 года выступает безналичный сегмент. При этом поставка иностранной валюты осуществлялась для импортеров с отсрочкой на 60 дней, для нетто-экспортеров – день в день. Спрос клиентов удовлетворялся в полном объеме, за январь-июль 2021 года сумма интервенций центрального банка составила 167,6 млн в долларовом эквиваленте (+35,2% к уровню соответствующего периода 2020 года). В 2020 году сумма валютных интервенций составила 250,5 млн долл., в 2019 году – 218,3 млн долл. [5].

Покрытие спроса осуществлялось за счет поступлений обязательной продажи части валютной выручки хозяйствующих субъектов, норма обязательной продажи части валютной выручки составила 25%, за исключением:

- сумм, получаемых от реализации товаров, работ, услуг на территории Приднестровской Молдавской Республики за наличную иностранную валюту на основании лицензий, выданных Приднестровским республиканским банком (норма 10%);
- денежных средств, полученных субъектом инновационной деятельности в результате реализации инновационного проекта в иностранной валюте, от реализации готовой продукции за пределы

Приднестровской Молдавской Республики при осуществлении инновационного проекта (норма 3%);

- денежных средств, полученных резидентами и нерезидентами в иностранной валюте от экспорта электрической энергии из Приднестровской Молдавской Республики (норма 95%);
- организаций черной металлургии, осуществивших за предшествующий календарный месяц обязательную продажу части валютной выручки в объеме, равном или превышающем в эквиваленте один миллион долларов США (норма 18%).

С 12 апреля 2019 года вступила в силу норма, в соответствии с которой допускается осуществление обязательной продажи части валютной выручки, фактически поступившей на транзитный счет, вне зависимости от валюты зачисления в долларах США в соответствующем объеме валютной выручки, подлежащей обязательной продаже, по официальному курсу Приднестровского республиканского банка на дату осуществления обязательной продажи.

Меры экономической политики, принимаемые в крупнейших зарубежных странах, и решения стран-партнеров, влияющие на внешнеторговые операции экономических агентов республики, волатильность на сырьевых и энергетических рынках, сохранение высокой неопределенности из-за влияния пандемии COVID-19, высокая уязвимость агропромышленного сектора от погодных условий, непредсказуемость развития политических и экономических условий внешней торговли резидентов ПМР, ограниченность внутренних финансовых ресурсов для обеспечения экономического роста являются основными рисками развития ситуации в экономике и денежно-кредитной сфере Приднестровской Молдавской Республики.

В случае реализации данных рисков Приднестровский республиканский банк будет вынужден оперативно пересматривать макроэкономические и

денежно-кредитные параметры с целью недопущения развития более существенных дисбалансов в экономике и финансовой сфере.

В условиях открытости приднестровской экономики необходимо увязывать оценку денежно-кредитной политики с социально-экономическими показателями развития экономики.

В мировой практике в качестве индикаторов открытости или закрытости экономики чаще всего используются понятия «экспортная квота» и «импортная квота». По внешнеторговым критериям открытости экономики ПМР значительно опережает большинство промышленно развитых стран мира. Этот парадокс объясняется моноструктурностью экономики и малой емкостью внутреннего рынка. Высокие значения экспортной и импортной квоты, которые составили в 2017 г. соответственно 58,4% и 107,7%, в 2018 году 80,5% и 141,1%, в 2019 г. – 72,0% и 133,0%, в 2020 г. – 73,3% и 121,9%, в 2020г. – 78,1% и 137,0% от объема ВВП, свидетельствуют о высокой степени открытости экономики государства [2]. Все это предопределяет сильную зависимость экономики Приднестровья от внешнеэкономических факторов, в первую очередь от складывающейся конъюнктуры на внешних рынках и экономической ситуации у основных торговых партнеров.

Эффективность денежно-кредитной политики рассматривают с точки зрения результативности управления денежно-кредитной сферой, которая характеризуется результатами достижения поставленных регулятором целей, действенностью предпринимаемых мер и управленческих решений. Различают количественные и качественные показатели эффективности осуществляемой денежно-кредитной политики, при этом в качестве количественных рассматривают основные макроэкономические показатели и показатели, определяющие устойчивость банковской системы, качественные показатели характеризуют основные параметры проводимой денежно-кредитной политики [1,10].

Основными критериями эффективности денежно-кредитной политики выступают показатели, способствующие обеспечению макроэкономической стабильности: объем ВВП, сальдо счета текущих операций платежного баланса, торговый оборот, денежная масса, индекс инфляции, валютный курс, уровень занятости [3].

В условиях возросшей неопределенности развития ситуации на мировых рынках, денежно-кредитная политика последних трех кризисных лет была направлена на обеспечение адаптации национальной экономики к резкому ухудшению внешнеэкономических условий.

Таким образом, при проведении денежно-кредитной политики Центральным банком Приднестровья учитываются как особенности экономики республики и тенденции ее развития, так и влияние различных внешних факторов.

#### **Библиографический список:**

1. Береснев А.А., Толмачев О.М. Современная монетарная политика в системе государственного регулирования // Вестник Московского государственного областного ун-та. Серия: Экономика. – 2017. – №4. – С.8-15.
2. Вестник Приднестровского республиканского банка: Информ.-аналит. издание / ПРБ [УМАиРДО]. – Тирасполь: ПРБ, 2021. – №1. – С.7-10.
3. Кузнецова С.В. Критерии оценки эффективности денежно-кредитной политики центрального банка // Известия высших учебных заведений. Серия: Экономика, финансы и управление производством. – 2011. - №2(8). –С.34-40. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/kriterii-otsenki-effektivnosti-denezhno-kreditnoy-politiki-tsentralnogo-banka> (дата обращения 20.07.2022)
4. РЕГЛАМЕНТ О методике расчета аналитических показателей обменного курса рубля Приднестровской Молдавской Республики / Вестник Приднестровского республиканского банка: Информ.-аналит. издание / ПРБ [УМАиРДО]. – Тирасполь: ПРБ, 2019. – №1. – С.55-76.

5. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2022 год. – URL: <https://www.cbpmr.net/data/prbvd247-2.pdf>

*Оригинальность 75%*