

# ВЕСТНИК ПРИДНЕСТРОВСКОГО РЕСПУБЛИКАНСКОГО БАНКА

---

---

## ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКОЕ ИЗДАНИЕ



НОЯБРЬ

2015

---

---

Издаётся с августа 1999 года

**Учредитель:**

Приднестровский республиканский банк

**Вестник Приднестровского республиканского банка:** Информ.-аналит. издание/  
Гл. ред.: первый заместитель председателя ПРБ Радулова О.В.; ПРБ [УМАиРДО]. –  
Тирасполь: ПРБ, 2015. – №11 – 100 экз.

**Адрес редакции:**

MD-3300, г. Тирасполь, ул. 25 Октября, 71, ПРБ,  
Управление макроэкономического анализа и регулирования денежного обращения  
**тел.:** +(373-533) 5-98-11, факс +(373-533) 5-99-07  
**e-mail:** info@cbpmr.net, m.melnik@cbpmr.net, umais00915@cbpmr.net  
**website:** www.cbpmr.net

При подготовке аналитических материалов использовались официальные данные Государственной службы статистики ПМР, Министерства экономического развития ПМР, Государственного таможенного комитета ПМР и Министерства финансов ПМР  
В некоторых случаях незначительные расхождения между показателями объясняются округлением данных

При перепечатке материалов ссылка на «Вестник Приднестровского республиканского банка» обязательна

© Приднестровский республиканский банк,  
Управление макроэкономического анализа  
и регулирования денежного обращения, 2015

---

---

*Кратко о главном...*

*Ноябрь оказался сложным месяцем, причём как в региональном, так и в мировом масштабе. Противостояние цивилизованного мира и терроризма вышло на новый виток. В этих условиях последовательная позиция России по защите не только своих национальных интересов, но и общечеловеческих ценностей, значительно укрепляет её роль в качестве не номинального, а реального лидера на международной арене.*

*Значение Приднестровья, выступающего форпостом России на западном направлении, тоже растёт. Несмотря на непростую региональную обстановку, когда одни наши соседи, существуют в фактическом вакууме власти, другие всё больше сваливаются в националистическую диктатуру, мы должны сохранять цели и идеологию, благодаря которым 25 лет назад Приднестровская Молдавская Республика состоялась как независимое государство. Важным звеном в исторической цепи событий является сплочённость всех граждан республики, независимо от национальности, пола и возраста.*

*Сложная экономическая ситуация, подкреплённая политической борьбой, безусловно, накладывает свой отпечаток на настроения в обществе. Существующие трудности с 1 января могут усугубиться введением совместного молдо-украинского таможенного контроля на границе Приднестровья, а также отменой автономных торговых преференций при поставках товаров на территорию Европейского союза.*

*Однако даже в условиях действия ограничительных мер, независимо от результатов прошедших выборов в Верховный Совет Приднестровской Молдавской Республики, необходимо продолжать поиск новых путей развития экономики. Сотрудничество государства и бизнеса, меценатство, совместные гуманитарные проекты с Российской Федерацией уже дают свои ощутимые результаты в социальной сфере, где в программе масштабной реконструкции и переоснащения приняли участие десятки учреждений образования, здравоохранения, открыты социальные магазины. В конце года, несмотря на все сложности, удалось частично решить и проблемы с финансированием заработных плат работникам бюджетной сферы и пенсий.*

*Относительно стабильной остаётся ситуация в банковской системе. Кредитные организации разрабатывают новые предложения для своих клиентов, в случае возникновения финансовых трудностей у заёмщиков рассматриваются варианты реструктуризации задолженности. Результаты мониторинга банковского сектора показывают, что, несмотря на наличие негативных тенденций, топ-менеджеры кредитных организаций прогнозируют относительную устойчивость их финансового состояния.*

*Председатель  
Приднестровского республиканского банка*

 *Э.А. Косовский*

## СОДЕРЖАНИЕ

---

### ***МАКРОЭКОНОМИКА***

Социально-экономическая ситуация в январе-сентябре 2015 года	4
Анализ инфляционных процессов в январе-сентябре 2015 года	12

---

### ***МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА***

Обзор экономического развития стран-основных торговых партнёров ПМР за январь-сентябрь 2015 года	17
--	----

---

### ***БАНКОВСКИЙ СЕКТОР***

Мониторинг коммерческих банков	23
--------------------------------	----

---

### ***ФИНАНСОВАЯ ГРАМОТНОСТЬ***

Как распознать финансовую пирамиду	30
------------------------------------	----

---

### ***ЕЖЕМЕСЯЧНЫЙ ОБЗОР***

Экономическая ситуация в октябре 2015 года	36
<i>Инфляция</i>	36
<i>Банковская система</i>	37
<i>Денежный рынок</i>	38
<i>Валютный рынок</i>	39
<i>Ставки депозитно-кредитного рынка</i>	40

---

### ***МИР НУМИЗМАТИКИ***

О выпуске памятных и юбилейных монет ПРБ	42
--	----

---

### ***ОФИЦИАЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ***

Нормативное регулирование и инструменты денежно-кредитной политики	43
--	----

---

### ***СТАТИСТИЧЕСКАЯ ИНФОРМАЦИЯ***

## СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ В ЯНВАРЕ-СЕНТЯБРЕ 2015 ГОДА

*В третьем квартале текущего года обстановка в реальном секторе экономики несколько стабилизировалась. В результате по итогам 9 месяцев удалось сократить разрыв с базисными значениями по ключевым макропоказателям, таким как объём производства, инвестиции, розничный товарооборот, экспорт товаров. В аграрном комплексе мелиоративные мероприятия, проводимые в последние годы, позволили снизить негативные последствия засухи, которая была одной из наиболее масштабных за историю метеонаблюдений.*

*Наиболее сложное положение сохраняется в социальной сфере, где снижение заработной платы происходило на фоне сужения ёмкости рынка труда.*

### **Промышленное производство**

По данным Государственной службы статистики МЭР ПМР, объём производства промышленной продукции по итогам девяти месяцев текущего года составил 6 389,4 млн руб., что на 15,6% ниже базисного значения января-сентября 2014 года. В сопоставимых ценах снижение показателя оценивается в пределах 9,8% (табл. 1). При этом индекс физического объёма производства важнейших видов продукции сложился на отметке 89,6%.

Увеличение выпуска промышленной продукции в отчётном периоде фиксировалось на 25 предприятиях. В то же время деятельность 63 (или 66,3% от их общего числа) хозяйствующих субъектов характеризовалась его спадом (50 в январе-сентябре 2014 года).

*Таблица 1*

### **Динамика объёмов производства по отраслям промышленности за январь-сентябрь 2015 года**

	объём производства, млн руб.	удельный вес, %	темп роста (в сопоставимых ценах), %
Промышленность	6 389,4	100,0	90,2
в том числе:			
электроэнергетика	3 119,0	48,8	118,7
чёрная металлургия	1 034,6	16,2	77,5
химическая промышленность	77,5	1,2	60,4
машиностроение и металлообработка	137,9	2,2	91,8
электротехническая промышленность	101,0	1,6	88,0
деревообрабатывающая и мебельная промышленность	12,4	0,2	52,8
промышленность строительных материалов	273,1	4,3	64,7
лёгкая промышленность	750,6	11,7	82,4
пищевая промышленность	745,5	11,7	77,4
мукомольно-крупяная и комбикормовая промышленность	93,0	1,4	83,5
полиграфическая промышленность	44,8	0,7	в 2,1 р.

По итогам анализируемого периода наиболее эффективным оказался III квартал: за июль-сентябрь в индустриальном комплексе было произведено продукции в объёме 2 230,1 млн руб., что превысило показатели I и II кварталов на 10,1% и 4,5% соответственно. В результате среднемесячная выработка в третьем квартале достигла 740 млн руб. против 710 млн руб. в среднем за 9 месяцев. При этом улучшение параметров выпуска к концу периода было характерно для всех отраслей, за исключением чёрной металлургии, химической и электротехнической промышленности (рис. 1).

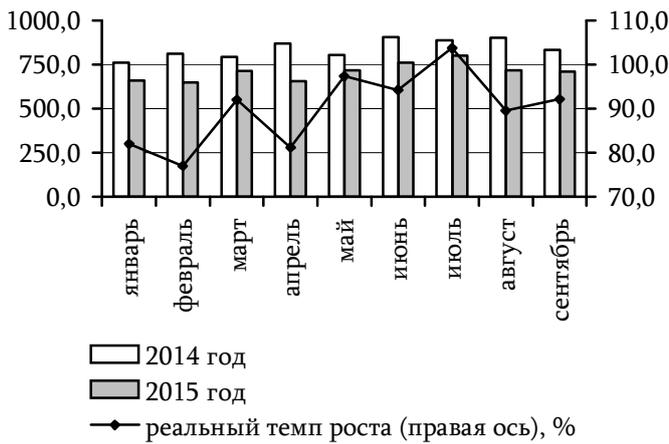


Рис. 1. Динамика промышленного производства в январе-сентябре 2014 и 2015 гг., млн руб.<sup>1</sup>

В текущем году лидирующее положение электроэнергетики в структуре промышленного выпуска усилилось. Удельный вес отрасли по данным за 9 месяцев возрос на 15,0 п.п. и достиг 48,8% (рис. 2). Рост выработки в стоимостном выражении составил 21,9% в текущих и 18,7% в сопоставимых ценах. Среднемесячные параметры производства колебались в пределах 350 млн руб. против 280 млн руб. годом ранее. Увеличение объемов вырабатываемой электроэнергии стало следствием наращивания поставок в Республику Молдова, испытывавшей дефицит энергоресурсов в условиях прекращения импорта из Украины, а также большей продолжительности отопительного сезона. В целом за 9 месяцев было выработано 3 784,4 млн кВт/ч (+18,6%) электроэнергии и 905,0 тыс. Гкал (+0,4%) теплоэнергии.

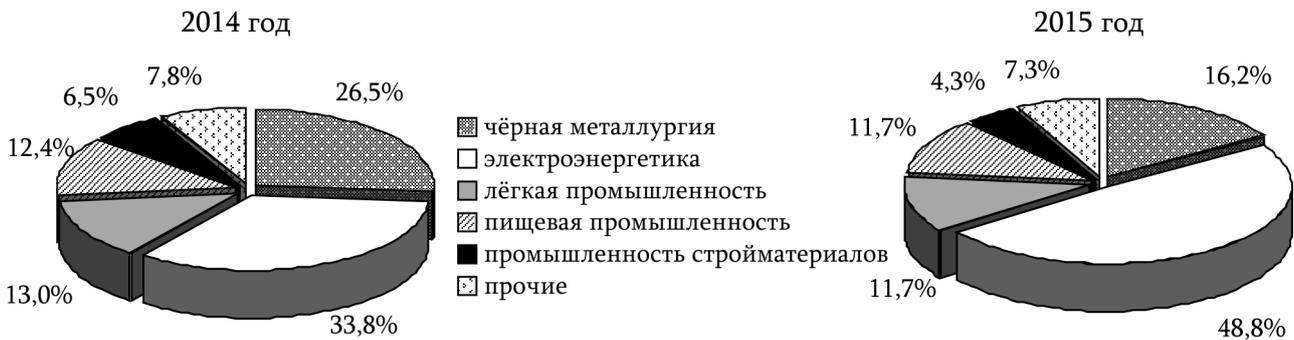


Рис. 2. Структура промышленного производства в январе-сентябре 2014-2015 гг.

Результаты деятельности предприятий чёрной металлургии в отчётном периоде сформировали 16,2% совокупного показателя против 26,5% годом ранее. Объем производства металлопродукции в сравнении с базисным значением уменьшился на 48,4%, составив 1 034,6 млн руб. С учётом дефляционных процессов в отрасли (с начала года продукция чёрной металлургии подешевела на 32,4%), в сопоставимой оценке снижение составило 22,5%. Передача в январе пакета акций ведущего предприятия отрасли в государственную собственность обеспечила изменение подходов к управлению, в результате чего внутригодовая динамика демонстрировала рост объемов выпуска, но лишь в июле параметры производства превысили базисный показатель (+12,8% в сопоставимой оценке). В натуральном выражении за январь-сентябрь текущего года было выпущено 299,2 тыс. тонн стали (+3,7%) и 242,9 тыс. тонн металлопроката (-22,5%).

Объем выпуска в лёгкой промышленности составил 750,6 млн руб., что на 23,9% ниже базисного уровня в текущих и на 17,6% в сопоставимых ценах. При этом в структурном представлении доля отрасли сократилась на 1,3 п.п. до 11,7%. Простой ЗАО «Тиротекс» негативно отразился на отраслевых результатах: минимальный объем производства сложился в апреле на уровне 57,3 млн руб. при среднемесячном значении 83,4 млн руб. Вместе с тем к концу периода показатели улучшились: в сентябре зафиксирован максимальный объем – 101,9 млн руб. В разрезе товарных позиций существенно уступили прошлогодним параметрам выпуск хлопчатобумажных

<sup>1</sup> к соответствующему месяцу 2014 года

тканей (-27,0%), обуви (-12,8%) и швейных изделий (-12,5%). В то же время увеличились заказы на услуги по пошиву из давальческого сырья, особенно юбок (на 8,6%) и платьев (на 14,3%).

Пищевая промышленность в течение года также наращивала выработку – показатель III квартала в 1,4 раза превысил уровень I-го. Однако по итогам января-сентября было выпущено продукции на сумму 745,5 млн руб., что ниже базисного значения на 20,8% в текущих и 22,6% сопоставимых ценах. Уменьшение спроса на алкогольную продукцию на внутреннем и трудности с выходом на внешние рынки привели к сокращению производства коньяков и виноградных вин (-30,8% и -30,5% соответственно), в целом стоимостной объём выпуска винно-водочных изделий и пива снизился на 12,0%. Производство основных продовольственных товаров также характеризовалось понижательной динамикой. Выработка молочной продукции осуществлялась в пределах 94,4% базисного уровня, колбасных изделий – 83,5%, консервной продукции – 26,8%. Вместе с тем на 70,0% возросло производство отечественной мясной продукции. Объём выпуска в мукомольно-крупяной промышленности в отчётном периоде сложился на отметке 93,0 млн руб., уступив значению января-сентября прошлого года 9,7% (-16,5% в сопоставимой оценке). В результате производство продовольственных товаров<sup>2</sup>, включая продукцию мукомольно-крупяной промышленности, за 9 месяцев текущего года сложилось на уровне 566,0 млн руб. (-20,0%).

Деятельность предприятий промышленности строительных материалов характеризовалась восходящей внутригодовой динамикой: в III квартале объём производства превысил показатели I и II кварталов в 2,5 раза и на 16,7% соответственно. В целом за отчётный период отрасль было выпущено продукции в объёме 273,1 млн руб., что в текущих ценах на 44,7% меньше базисного показателей, а с учётом снижения отпускных цен на 11,7% спад составил 35,3%. Выработка основной продукции отрасли – цемента – сложилась на отметке 257,8 тыс. тонн (-36,1%). Значительно сократилась добыча нерудных строительных материалов (в 2,8 раза), производство клинкера (в 1,6 раза), товарного бетона (-21,3%) и строительной извести (-15,3%). Среди основных факторов, обусловивших падение деловой активности предприятий отрасли, можно выделить снижение спроса со стороны ведущих потребителей. В результате вклад промышленности строительных материалов в совокупный показатель снизился с 6,5% до 4,3%.

Выпуск продукции машиностроения сложился на отметке 138,0 млн руб., что ниже значения января-сентября 2014 года на 21,6% в текущих и на 8,2% в сопоставимых ценах. Самым продуктивным месяцем для предприятий отрасли стал июнь: объём производства достиг 19,2 млн руб. При этом существенный рост был отмечен по таким товарам как центробежные насосы (в 3,7 раза) и деревообрабатывающие станки (+29,8%). В то же время значительно сократилось производство литейных машин и технологического оборудования для литейного производства.

В электротехнической промышленности снижение параметров выпуска фиксируется четвёртый год подряд: в отчётном периоде отставание от базисного показателя сложилось на уровне 20,8% в номинальном и 12,0% в реальном выражении. Во многом это обусловлено падением спроса на продукцию, а также наличием на внутреннем рынке конкурентных импортных аналогов. Вместе с тем, следует отметить, что, несмотря на трудности, ведущее предприятие отрасли НП ЗАО «Электромаш» продолжает осваивать российский рынок, переходит на новые технические стандарты. Всё это в отчётном периоде позволило нарастить объёмы выпуска на предприятии.

Понижательная тенденция, коррелирующая с ситуацией на ЗАО «Молдавизолит», на протяжении девяти месяцев наблюдалась в химической промышленности. Так, если в I квартале объём производства составлял 43,0 млн руб., то во II и III кварталах он сократился до 24,0 и 10,5 млн руб. соответственно. В результате совокупный выпуск отрасли сложился в пределах 77,5 млн руб., что на 45,3% меньше базисного показателя.

---

<sup>2</sup> без учёта алкогольной продукции

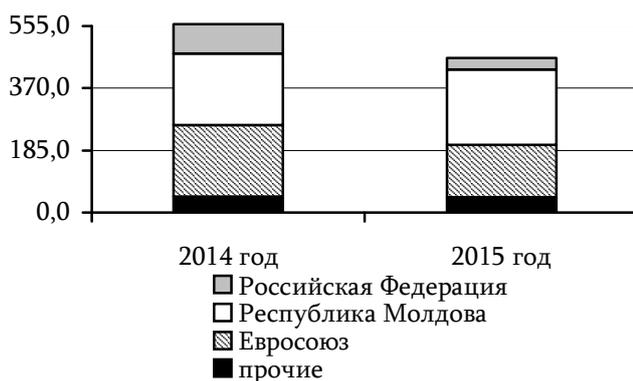
Динамика производства в полиграфической промышленности внесла положительный вклад в формирование сводного индекса: стоимостная оценка выпущенной продукции отрасли достигла 44,8 млн руб., что в 2,9 раза и 2,1 раза превысило показатель января-сентября 2014 года в текущих и сопоставимых ценах соответственно. Существенный рост отмечался в производстве печатной продукции, такой как книги и брошюры (в 9,1 раза), а также альбомы и папки (в 2,3 раза).

Отрицательными результатами характеризовалась работа предприятий деревообрабатывающей промышленности, по итогам января-сентября текущего года совокупный выпуск отрасли сократился в 1,8 раз до 12,4 млн руб. Значительно снизилось производство мебели (-52,4%) и пиломатериалов (-41,7%).

### Внешняя торговля

В течение отчётного периода динамика основных показателей внешнеэкономической деятельности резидентов республики определялась влиянием внешних негативных факторов и сложных внутренних условий функционирования. Объём внешнеторгового оборота составил 1 354,4 млн долл., что на 23,7% ниже базисной величины. В структуре показателя доленое представление экспорта возросло на 2,5 п.п., сложившись на уровне 34,0%.

Статистическая стоимость экспорта товаров снизилась по отношению к сопоставимому уровню 2014 года на 17,7% до 460,6 млн долл. При этом внутригодовая динамика показателя отразила последовательное сокращение отставания от базисной отметки. Так, если в I квартале



**Рис. 3. География экспортных поставок в январе-сентябре 2014-2015 гг., млн долл.**

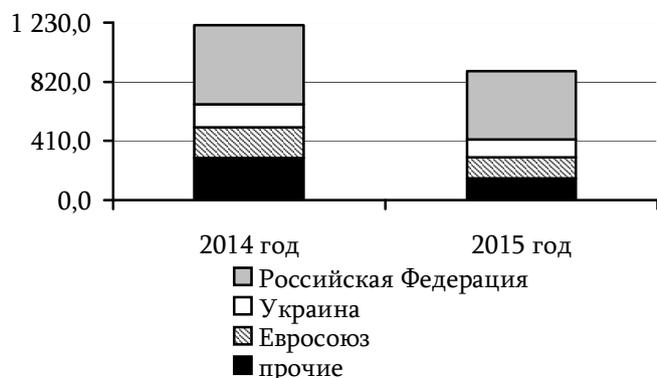
разница достигала 23,2%, то уже в июле-сентябре она уменьшилась до 12,5%. В абсолютном выражении стоимостные параметры проданной за рубеж продукции расширились с 129,7 млн долл. в начале отчётного периода до 172,0 млн долл. за III квартал 2015 года.

Порядка 2/3 товаров было экспортировано в страны СНГ, что в абсолютном выражении составило 299,7 млн долл. (-11,3%). Как и ранее большая их часть была реализована резидентам Республики Молдова, которые за 9 месяцев нарастили закупки на 4,9% до 223,6 млн долл.

Динамикой роста характеризовались также объёмы продаж контрагентам из Украины (+10,5% до 36,9 млн долл.). В то же время в Российскую Федерацию они, напротив, сократились почти в 2,5 раза до 35,9 млн долл. (рис. 3). Спрос на приднестровскую продукцию со стороны хозяйствующих субъектов из Европейского союза снизился более чем на четверть до 154,5 млн долл. Свыше 80% всех поставок по данному направлению пришлось на Румынию (+14,9% до 74,8 млн долл.), Италию (-28,8% до 30,4 млн долл.) и Германию (-5,0% до 23,0 млн долл.).

Основное влияние на вектор совокупного экспорта оказало значительное сужение объёмов реализации чёрных металлов и изделий из них (в 1,8 раза до 104,0 млн долл.). Наиболее крупной товарной позицией в структуре показателя стали топливно-энергетические товары (+14,0 п.п. до 36,6%), статистическая стоимость которых достигла 168,4 млн долл. (+33,1%). В части большинства других укрупнённых статей фиксировалось отставание от базисных параметров. Так, поставки товаров лёгкой промышленности снизились на 27,3% (до 78,1 млн долл.), продовольствия и сырья – на 15,8% (до 60,0 млн долл.), минеральных продуктов – на 46,3% (до 19,6 млн долл.) и машиностроительной продукции – на 5,9% (до 19,0 млн долл.).

Импорт товаров в республику в долларовом эквиваленте составил 893,8 млн долл., что на 26,5% ниже базисной величины. При этом в отличие от повышательной динамики экспорта спад закупок зарубежной продукции усилился к концу отчётного периода (с -22,6% в I квартале до -29,1% в III квартале).



**Рис. 4. География импортных поставок в январе-сентябре 2014-2015 гг., млн долл.**

Традиционно основная часть продукции поставлялась в республику из стран Содружества, при этом относительно значения января-сентября 2014 года её абсолютная величина снизилась на 23,1% до 713,7 млн долл. Главным образом это стало отражением уменьшения закупок у резидентов Молдовы (-31,3% до 61,6 млн долл.), Украины (-20,8% до 125,8 млн долл.) и Российской Федерации (-14,4% до 474,8 млн долл.).

Закупки товаров в странах Европейского союза снизились почти на треть (рис. 4), составив 143,4 млн долл., в том числе

значительно сократились поставки из Германии (в 1,7 раза до 35,2 млн долл.), Польши (в 1,8 раза до 13,8 млн долл.) и Италии (в 1,9 раза до 18,0 млн долл.).

Ведущей позицией в структуре совокупного импорта традиционно оставалось минеральное топливо (52,2%), что в абсолютном выражении соответствует 467,0 млн долл. (-15,6%). Снижение производственной активности и экспортной деятельности ОАО «Молдавский металлургический завод» обусловили падение спроса на сырьё для чёрной металлургии (-18,5% до 114,2 млн долл.). Понижительной динамикой характеризовались также такие статьи, как «продовольственные товары и сырьё» (спад в 1,7 раза до 69,3 млн долл.), «товары лёгкой промышленности» (-26,0% до 33,0 млн долл.) и «машиностроительная продукция» (спад в 1,5 раза до 86,8 млн долл.).

В результате транзакций, осуществлённых экономическими агентами Приднестровья в январе-сентябре 2015 года, превышение в стоимостном выражении объёма импортированных товаров над экспортированными составило 433,2 млн долл. против 655,7 млн долл. в базисном периоде. Основная часть отрицательного сальдо внешней торговли товарами, как и ранее, была представлена статьями «топливно-энергетические товары» (-30,1% до -298,6 млн долл.) и «машиностроительная продукция» (-38,3% до -67,8 млн долл.). Отчасти нивелирующий эффект оказал положительный результат, сформированный по товарам лёгкой промышленности (спад в 1,4 раза до +45,1 млн долл.) и минеральным продуктам (спад в 2,0 раза до +13,9 млн долл.). В разрезе операций с партнёрами из стран Содружества было зафиксировано сокращение отрицательного сальдо на 29,8% до -414,0 млн долл. В части сделок с резидентами Европейского союза сложился профицит в сумме 11,1 млн долл. против 0,5 млн долл. годом ранее.

### Инвестиции

По итогам 9 месяцев текущего года объём инвестиций в основной капитал (с учётом субъектов малого предпринимательства и индивидуальных застройщиков) сложился на уровне 952,7 млн руб., что на 18,8% меньше базисного значения. Сумма капитальных вложений в части новых и приобретённых по импорту основных средств по организациям всех форм собственности<sup>3</sup> составила 721,2 млн руб. (-25,8% в сопоставимой оценке). В поквартальной динамике наибольшие объёмы инвестиций были осуществлены в III квартале (320,5 млн руб., или 44,4%), что позволило по результатам 9 месяцев сократить отставание от базисного уровня на 11,5 п.п. до 72,9% против 61,4% за I полугодие.

<sup>3</sup> кроме субъектов малого предпринимательства

Отрицательная динамика показателя сложилась, в первую очередь, вследствие уменьшения средств, затраченных на приобретение машин и оборудования (-33,2% до 384,0 млн руб.). Также снизился объём произведённых строительно-монтажных работ (-21,1% до 289,0 млн руб.). Более 85% капитальных вложений в размере 614,5 млн руб. (-29,0%) были направлены на строительство, реконструкцию и техническое перевооружение объектов производственного назначения.

На 7,3 п.п. возросла доля инвестиций, финансируемых за счёт собственных средств организаций (92,3%). Второе место среди источников финансирования занимали прочие поступления (4,8%). Удельный вес бюджетных ресурсов сохранился практически на базисном уровне – 2,8%.



**Рис. 5. Структура инвестиций в январе-сентябре 2014-2015 гг., млн руб.**

Спад показателя отмечался в разрезе практически всех сегментов экономики.

Так, несмотря на то, что наибольший объём капитальных вложений традиционно пришёлся на предприятия промышленности, в абсолютном выражении он сократился на 31,1% до 283,9 млн руб. (рис. 5). В структурном представлении это соответствовало 39,4% (-3,0 п.п.).

В сельском хозяйстве падение инвестиций достигло 37,0%, что обусловило снижение удельного веса отрасли в структуре капитальных вложений до 14,0% (-2,5 п.п.).

Вложение средств в долгосрочное развитие предприятий торговли и общественного питания в отчётном периоде было осуществлено в пределах 84,7 млн руб. (-6,3%), что позволило отрасли войти в тройку лидеров в формировании совокупного показателя (11,7%).

Сумма средств, направленная в сегмент жилищного строительства, сформировалась на уровне 3,8 млн руб. (-40,5%), при этом в отчётном периоде в действие было введено 15,4 тыс. м<sup>2</sup> (-21%). Наибольшее падение инвестиций (в 2,4 раза) зафиксировано в сфере транспорта, где на модернизацию объектов производственного назначения было направлено 43,3 млн руб. против 102,6 млн руб. в предыдущем году. Средства, вложенные в отрасли связи и коммунального хозяйства, в сравнении с базисным уровнем сократились на 24,8% и 31,8% соответственно до 42,9 и 13,4 млн руб.

На этом фоне активное наращивание инвестиций в сфере образования привело к расширению долевого участия отрасли до 2,2% против 0,8% годом ранее. В суммарном выражении капитальные вложения в образовательные учреждения достигли 16,0 млн руб., что в 2 раза превысило сопоставимое значение 2014 года. Совокупные вложения в объекты социальной сферы на фоне высоких показателей в прошлом году в текущем сократились на 33,0% до 27,5 млн руб.

### **Сельское хозяйство**

Текущий год, по оценкам аграриев, стал одним из самых засушливых в истории метеорологических наблюдений. В то же время включение в полив дополнительных мощностей оросительных систем позволило в поливной сезон 2015 года расширить площадь орошаемых земель и, тем самым, минимизировать негативное влияние погодных факторов. В результате валовая продукция сельского хозяйства по итогам отчётного периода по всем категориям хозяйств оценена в размере 1 550,0 млн руб., уступив базисной отметке 8,3%. Индекс физического объёма продукции отрасли к прошлогоднему уровню составил 92,7% (в том числе в растениеводстве – 91,0%, животноводстве – 106,8%).

По итогам 9 месяцев валовой сбор большинства сельскохозяйственных культур в натуральном выражении отставал от соответствующих показателей предыдущего года. Расширение площадей для посевов пшеницы (+9,8%) и гороха (+61,4%) на фоне падения урожайности позволило обеспечить объём собранной продукции зерновых и зернобобовых культур на уровне близком к базисному (293,2 тыс. тонн). В то же время сбор ячменя снизился на 11,7% до 48,5 тыс. тонн. Вследствие практически двукратного сокращения посевных площадей урожай собранного рапса составил 9,7 тыс. тонн против 21,6 тыс. тонн в 2014 году. Неблагоприятные погодные условия, по оценкам аграриев, в большей степени отразились на собираемости кукурузы на зерно, в результате чего урожай данной культуры при обработке 19,3% посевных площадей сложился в пределах 10,0 тыс. тонн (-30,0%). Увеличение собранной продукции отмечалось по подсолнечнику (+7,7% до 68,0 тыс. тонн) и продовольственной бахче (+77,6% до 0,5 тыс. тонн).

В условиях сокращения в 2,2 раза отведённых под посев площадей на фоне значительного повышения урожайности валовой сбор овощей открытого грунта составил 18,5 тыс. тонн (-27,4%). Урожай овощей защищённого грунта сложился на отметке 200,0 тонн, что соответствует лишь 35,6% прошлогоднего уровня. Сохраняет отрицательную динамику производство грибов: в отчётном периоде было собрано 17,0 тонн (-58,0%).

Общая посевная площадь озимых культур на зерно и зелёный корм под урожай будущего года по итогам 9 месяцев увеличилась до 37,8 тыс. га (+21,3%).

В секторе животноводства за январь-сентябрь было выращено скота и птицы 2,9 тыс. тонн, что на 14,3% больше, чем за аналогичный период 2014 года. Положительная динамика также была характерна для реализации скота и птицы на убой (+32,8% до 3,1 тыс. тонн).

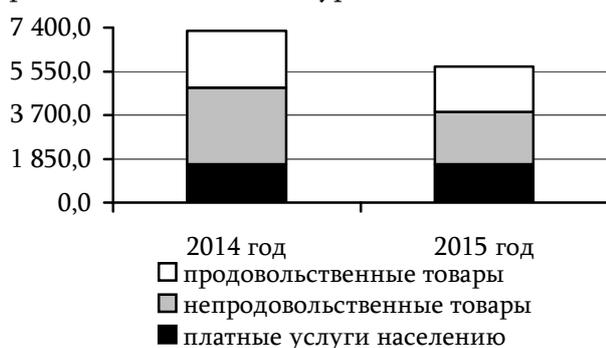
Снижение показателей производства молока (-0,7%) стало следствием сокращения среднего поголовья (-2,6%), при этом продуктивность коров молочного стада увеличилась (среднесуточный удой составил 10,3 кг против 10,1 кг годом ранее). Производство куриных яиц снизилось на 1,6% до 23,7 млн шт. по причине уменьшения средней яйценоскости (159 шт. против 199 шт. в базисном периоде), несмотря на то, что поголовье кур-несушек выросло на 23,3%.

В результате сокращения показателей выращивания карпа (-16,2%) и толстолобика (-30,8%) в рыболовецких организациях республики совокупный улов составил 78,7 тонн (-21,8%). При этом производство осетровых возросло на 14,4% (до 20,9 тонн).

Автопарк сельхозтехники увеличился на 146 единиц (+3,7%). Доля исправных машин и оборудования возросла на 0,3 п.п., составив 82,9%.

### Потребительский рынок

В отчётном периоде конъюнктура потребительского рынка республики характеризовалась снижением покупательской активности. Объём реализованных товаров и услуг за 9 месяцев 2015 года сложился в пределах 5 764,5 млн руб. (рис. 6), сократившись в действующих ценах по сравнению с базисным уровнем на 20,5%. Основным фактором, определившим отрицательную



**Рис. 6. Структура потребительского рынка в январе-сентябре 2014-2015 гг., млн руб.**

динамику, стало падение розничного товарооборота, включая общественное питание, на 26,1% до 4 139,5 млн руб.

В структуре расходов на текущее потребление затраты на приобретение непродовольственных товаров сократились до 53,6% (-3,6 п.п.), что в абсолютном выражении соответствует 2 219,1 млн руб. (-28,5% в сопоставимых ценах).

Товаров продовольственной группы на внутреннем рынке было продано в объёме

1 920,4 млн руб. (-17,5% в сопоставимой оценке). Расходы на общественное питание, сложились на уровне 120,6 млн руб. (-17,6%).

Объём платных услуг, оказанных населению через все каналы реализации, в текущих ценах снизился на 1,3% (в сопоставимых – на 8,7%) и составил 1 625,0 млн руб. Сохранение положительного тренда в динамике услуг, оказанных государственными и муниципальными учреждениями (+5,2%), привело к росту их доли на 3,5 п.п. до 53,9%. При этом вклад субъектов малого предпринимательства сократился на 0,8 п.п. до 7,8% (126,9 млн руб.). На бытовые услуги потребителями было потрачено 60,6 млн руб., что на 3,2% меньше, чем год назад.

### *Социальная сфера*

По данным Государственной службы статистики МЭР ПМР, ситуация в социальной сфере по итогам 9 месяцев 2015 года характеризовалась сокращением оплаты труда в большинстве отраслей экономики. В целом по республике (без субъектов малого предпринимательства) величина номинальной начисленной заработной платы одного работника уменьшилась на 4,5% и составила в среднем за месяц 3 849,0 руб.<sup>4</sup> При этом в бюджетных организациях данный показатель сложился на отметке 2 661,0 руб. (-0,2%), в промышленности – 4 941,0 руб. (-4,4%). С учётом субъектов малого предпринимательства среднемесячная заработная плата в отчётном периоде оценивается в пределах 3 784,0 руб. (-3,9%). На этом фоне продолжила снижаться средняя численность работающих: за январь-сентябрь данный показатель оценочно составил 118,6 тыс. чел. (против 122,0 годом ранее).

В сложных социально-экономических условиях своевременное обеспечение бюджетных выплат по государственным обязательствам достигалось путём введения особого механизма финансирования оплаты труда работников бюджетной сферы. В период с марта по сентябрь оплата труда осуществлялась в размере 70% от начисленных сумм, невыплаченная часть относилась на государственный долг. В результате сумма задолженности по оплате труда (без учёта субъектов малого предпринимательства) по состоянию на 1 октября составила 235,4 млн руб., увеличившись в годовом выражении в 10,4 раза. Покупательная способность заработной платы за год изменилась незначительно и соответствовала 2,90 (-0,09) минимальной потребительской корзины. Величина прожиточного минимума в среднем на душу населения составила 1 302,8 руб. против 1 321,0 руб. годом ранее.

Состояние рынка труда продолжало характеризоваться превышением числа уволенных (из них 84,0% по собственному желанию) над количеством принятых работников. За январь-сентябрь трудоустроились 14 487 чел. (86,6% от базисного значения), из которых 4,4% были приняты на дополнительно введённые рабочие места. В результате с учётом выбывших в течение периода 16 734 чел. (что составило 16,4% среднесписочной численности работников на начало года), процент замещения выбывших работников новыми кадрами составил 86,6% (-11,8 п.п.).

По данным ЕГФСС ПМР, на протяжении 9 месяцев численность официально зарегистрированных граждан, не занятых трудовой деятельностью, характеризовалась отрицательной динамикой, сложившись на конец сентября в пределах 3 139 чел. (-35,2% к базисному показателю). Число официально зарегистрированных безработных к концу периода составило 2 165 чел. против 3 925 чел. годом ранее. Одновременно сокращалась и потребность организаций в работниках: -42,8% в годовом выражении до 1 107 чел. При этом из общего числа вакансий более половины (51,1%) была заявлена на рабочие специальности. В результате коэффициент напряжённости<sup>5</sup> возрос до 2,8 против 2,5 за соответствующий период 2014 года.

Средний размер назначенной пенсии в июле-сентябре снизился в сравнении с базисным уровнем на 1,1% до 1 336,2 руб., превысив прожиточный минимум пенсионеров – на 21,9%.

<sup>4</sup> без субъектов малого предпринимательства

<sup>5</sup> отношение количества людей, зарегистрированных на бирже труда, к числу вакансий

## АНАЛИЗ ИНФЛЯЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ В ЯНВАРЕ-СЕНТЯБРЕ 2015 ГОДА

Приднестровье в текущем году продолжает обновлять рекорды в сфере ценообразования на потребительском рынке. Сложившийся по итогам 9 месяцев уровень дефляции (1,9%) является минимальным за всю историю наблюдений и среди стран СНГ уступает только показателю Армении. Высокая конкуренция на внутреннем рынке на фоне сократившегося потребительского спроса обусловили нисходящий ценовой тренд в товарном сегменте. В отчётном периоде только сектор услуг продолжал генерировать инфляционное давление.

В индустриальном комплексе конъюнктура, складывающаяся на внешних и внутреннем рынках, также не позволяла производителям практически во всех отраслях осуществлять повышательные корректировки цен. В результате дефляция составила 11,2% против инфляции на уровне 9,2% год назад.

### Динамика инфляции на внутреннем потребительском рынке

Тенденция снижения инфляционного давления на внутреннем потребительском рынке республики сохраняется четвёртый год подряд. По данным Государственной службы статистики МЭР ПМР, за отчётный период сводный индекс потребительских цен (СИПЦ) составил 98,1% против 100,8% по итогам января-сентября 2014 года, 102,4% – 2013 года и 108,6% – 2012 года соответственно (табл. 2). Во внутригодовой динамике I и III кварталы характеризовались отрицательным вектором изменения цен (-0,8% и -2,2% соответственно), а то время как во II квартале увеличение составило 1,0%.

Таблица 2

Темпы роста потребительских цен, %

	январь-сентябрь			
	2012 год	2013 год	2014 год	2015 год
Темпы роста цен на продовольственные товары	110,8	101,9	100,3	94,1
Темпы роста цен на непродовольственные товары	105,0	100,6	97,7	97,9
Темпы роста тарифов на услуги	109,5	106,1	107,3	106,0
Сводный индекс потребительских цен	108,6	102,4	100,8	98,1
Базовая инфляция	107,8	101,1	98,4	95,4
Небазовая инфляция	110,1	104,1	104,4	102,0

Основной вклад (-3,2 п.п.) в формирование совокупного показателя внесла отрицательная динамика цен на товары. Повышение тарифов на услуги сгенерировало порядка 1,3 п.п. (рис. 7).

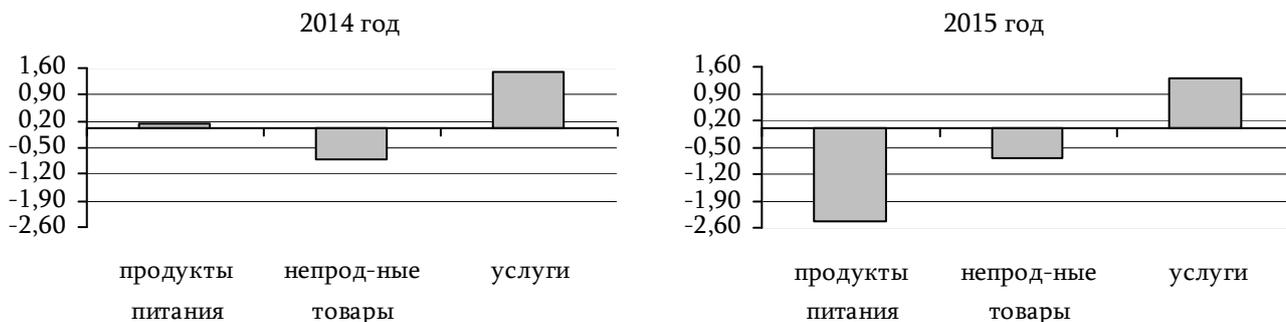


Рис. 7. Вклад в СИПЦ основных категорий товаров и услуг в январе-сентябре 2014-2015 гг., п.п.

В отчётном периоде в продовольственном сегменте преобладали дефляционные тенденции: за 9 месяцев товары данной группы подешевели в среднем на 5,9% против удорожания на 0,3% годом ранее. Изменение тренда продовольственной инфляции стало ключевым фактором, определившим динамику сводного индекса потребительских цен.

С начала года отрицательным вектором характеризовалось изменение цен на продукты питания, с преобладанием рыночных механизмов ценообразования: совокупное удешевление в среднем достигло 9,1% против 0,5% за 9 месяцев 2014 года. Дефляция отмечалась в разрезе всех основных товарных позиций, при этом наиболее существенно снизились цены на сахар (-18,1%), сыр (-17,1%), мясо и мясопродукты (-11,9%).

По продовольственным товарам, подверженным влиянию административных и сезонных факторов, в силу значительной дефляции по группе в июле-августе текущего года (в совокупности 11,1%) по итогам отчётного периода индекс составил 97,3% (годом ранее 101,0%). Ослабление ценового давления стало следствием снижения стоимости, зафиксированного по целому ряду ключевых укрупнённых позиций, в том числе на картофель – на 40,4%, яйца – на 20,7%, молоко и молочную продукцию – на 15,5%. В контексте региональных тенденций, под влиянием погодных условий текущего года, исключением стали овощи, цены на которые в среднем выросли на 31,7%, что на 15,3 п.п. превысило базисное значение.

Дефляция, фиксируемая второй год подряд в сегменте непродовольственных товаров, вследствие повышения цен на 0,1% и 0,2% в апреле и мае сложилась в текущем году на более низком уровне: 2,1% против 2,3% в базисном периоде. Конъюнктура потребительского рынка вынуждала продавцов осуществлять понижительные корректировки стоимости. Так, наиболее существенно подешевели стройматериалы (-7,7%), товары бытовой химии (-6,9%), топливо (-5,8%), моющие средства (-5,7%) и табачные изделия (-5,5%). По шести из двадцати одной товарных позиций цены сохраняли слабopоложительную динамику.

На фоне дефляционного фона в товарном сегменте сфера услуг продолжает генерировать проинфляционные импульсы. Так, за отчётный период тарифы увеличились в среднем на 6,0% (-1,3 п.п.). Ведущую роль в формировании сводного показателя, несмотря на усилия органов власти по ограничению темпов роста расходов населения на основные виды жилищно-коммунальных услуг, играет группа административно-регулируемых услуг, подорожавших за 9 месяцев на 6,4% (7,9% годом ранее). После корректировок в начале года существенно выросли тарифы на медицинские услуги (+37,7%), услуги дошкольного воспитания (+21,8%), жилищные (+18,1%) и услуги связи (+8,6%). Отчасти это нивелировалось удешевлением стоимости проезда в общественном транспорте (-1,5%) и предоставления санаторно-оздоровительных услуг (-3,1%).

В сегменте рыночных услуг индекс сложился на уровне 100,7% (99,3% за 9 месяцев прошлого года). Изменение основных составляющих носило взаимопогашающий характер: на фоне роста стоимости бытовых услуг (на 2,1%) тарифы на услуги банков снизились на 5,4%.

В целом за девять месяцев текущего года «небазовая» инфляция составила 2,0% (-2,3 п.п.), что обеспечило вклад в общий показатель на уровне 0,75 п.п. против 1,73 п.п. год назад. В то же время в сфере с преобладающим действием рыночных механизмов отмечалась дефляция в пределах 4,6% против 1,6% за январь-сентябрь 2014 года. Соответственно, вклад данной компоненты в отчётном периоде составил -2,70 п.п. против -0,96 п.п. в базисном.

В годовом исчислении<sup>6</sup>, начиная с марта текущего года, на потребительском рынке регулярно фиксируется дефляция, уровень которой по итогам сентября сложился на отметке 1,7% против инфляции в пределах 2,0% годом ранее. При этом по монетарной составляющей дефляция достигла 5,8% (год назад 1,5%), тогда как «небазовая» инфляция замедлилась на 2,8 п.п. до 4,5% (рис. 8).

<sup>6</sup> в сентябре 2015 года по отношению к сентябрю 2014 года

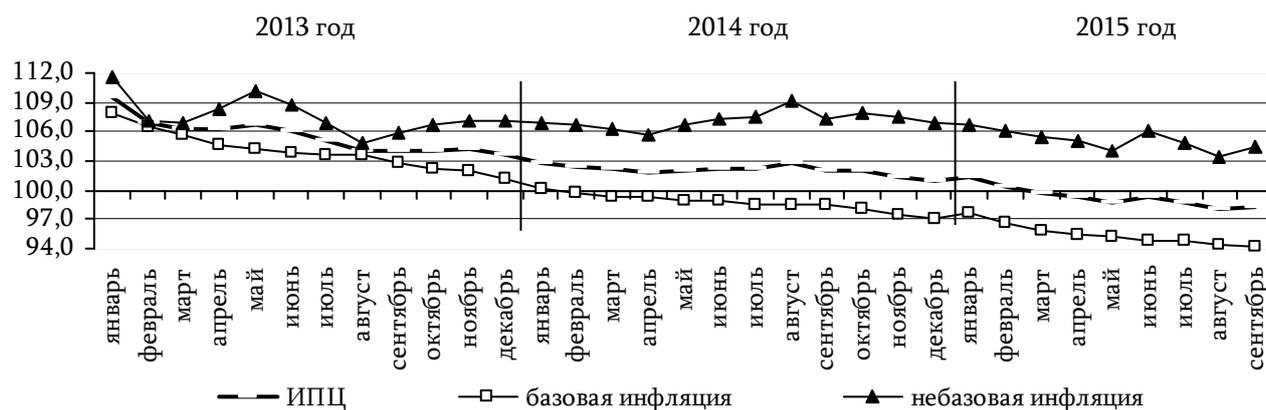


Рис. 8. Динамика компонент инфляции в годовом выражении в 2013-2015 гг., %

**Динамика индекса цен производителей промышленной продукции**

Колебания цен на основные виды сырья на мировых рынках, высокая конкуренция на внутреннем и внешнем рынках, ситуация, складывающаяся в экономике сопредельных государств, обуславливали необходимость регулярной корректировки предприятиями индустриального комплекса республики проводимой ими ценовой политики. На протяжении девяти месяцев продукция промышленности в основном удешевлялась, в результате средний уровень цен снизился на 11,2% (табл. 3).

Таблица 3

**Темпы роста отпускных цен в отраслях промышленности, %**

	январь-сентябрь			
	2012 год	2013 год	2014 год	2015 год
Чёрная металлургия	103,8	96,2	98,4	67,6
Электроэнергетика	109,1	100,0	133,5	106,5
Машиностроение и металлообработка	109,5	100,0	100,0	99,3
Электротехническая промышленность	108,8	99,5	94,1	89,2
Деревообрабатывающая промышленность	100,0	107,4	109,3	100,0
Промышленность строительных материалов	115,6	102,7	102,4	88,3
Лёгкая промышленность	102,9	92,1	100,0	99,7
Пищевая промышленность	106,2	102,1	99,1	94,0
Полиграфическая промышленность	102,1	102,8	101,2	105,7
Всего по промышленности	107,0	98,5	109,2	88,8

Основным фактором дефляционных процессов в отрасли стало прогрессирующее падение цен на продукцию чёрной металлургии: -32,4% за отчётный период, а в целом с 2012 года – -44,4%. Конъюнктура регионального рынка привела к снижению отпускных цен в промышленности строительных материалов (-11,7%), электротехнической промышленности (-10,8%) и машиностроения (-0,7%). В результате давления со стороны конкурентной импортной продукции на внутреннем рынке отмечалось удешевление товаров лёгкой (-0,3%) и пищевой (-6,0%) отраслей. Вместе с тем на общем фоне выделяется рост индекса в электроэнергетике (+6,5%), а также сохранение положительного вектора стоимости продукции в полиграфии (+5,7%).

**Ситуация на потребительских рынках стран – основных торговых партнёров**

В течение 9 месяцев текущего года ситуация на потребительских рынках стран – основных торговых партнёров характеризовалась высоким инфляционным фоном, с некоторым снижением ценового давления к концу периода (табл. 4).

Самый высокий уровень инфляции среди стран СНГ отмечался в Украине. Так, за январь-сентябрь потребительские товары и услуги подорожали в среднем на 41,4% против 16,2% годом ранее, при этом основной рост пришёлся на I квартал. Стоимость продуктов питания в целом выросла на 32,5%. Наибольшее удорожание отмечалось по таким позициям, как подсолнечное масло (+60,5%), безалкогольные напитки (+57,0%), фрукты (+50,7%), рыба и рыбные продукты (+43,9%), хлебопродукты (+40,3%), а также овощи (+25,5% против удешевления на 29,7% в январе-сентябре 2014 года). Существенный рост тарифов на жилищно-коммунальные услуги (в 2,3 раза) был обусловлен подорожанием природного газа для населения (в 5,5 раза) и электроэнергии (+67,0%). Дополнительные импульсы для повышения цен на потребительском рынке создавали девальвация национальной валюты (на 35,1%), формирование новой внутренней и внешней экономической политики.

*Таблица 4*

*Сравнительная динамика цен в разрезе стран за 9 месяцев 2015 года, %*

	ПМР	Молдова	Россия	Украина	Беларусь
Темпы роста цен на продовольственные товары	94,1	106,7	110,2		107,0
из них:					
мясо и мясопродукты	88,1	100,3	105,2	123,5	99,7
картофель	59,6	132,5	76,6	125,4	99,4
овощи	131,7	93,8	73,5		70,6
фрукты	98,1	130,2	124,8	150,7	147,0
масло подсолнечное	95,0	108,8	127,0	160,5	140,5
молоко и молочная продукция	84,5	102,9	108,5	112,5	100,2
сахар	81,9	112,7	119,5	138,1	118,8
яйца	79,3	88,3	88,4	115,8	97,4
Темпы роста цен на непродовольственные товары	97,9	110,8	111,2		110,0
из них:					
медикаменты	99,9	117,3	117,4	132,2	121,8
топливо	94,2	102,0	102,8	114,4	104,7
Темпы роста тарифов на услуги	106,0	111,0	109,4		113,4
Сводные темпы роста потребительских цен	98,0	109,4	110,4	141,4	109,2

Курсовые колебания, связанные с конъюнктурой мировых цен на топливные ресурсы, ослабили своё влияние на динамику инфляции в Российской Федерации: несмотря на обесценение российского рубля в III квартале текущего года на 18,6%, инфляция за этот же период составила 1,7% (против 7,4% в январе-марте при девальвации в 3,9%). Однако в сентябре, учитывая сохранение положительного вектора изменения цен, Банк России обновил прогноз по инфляции на 2015 год, повысив показатель с 10,8% до 13%. В целом за отчётный период потребительские товары подорожали на 10,4%, что на 4,1 п.п. выше базисного показателя. Динамика сводного индекса была задана изменением цен по всем основным товарным группам. Так, совокупная стоимость продовольственных товаров росла вследствие удорожания растительного масла (+27,0%), фруктов (+24,8%) и сахара (+19,5%), при снижении цен на овощи (-26,5%) и яйца (-11,6%). К концу периода ускорился рост тарифов на услуги, которые за 9 месяцев подорожали в среднем на 9,4%. Существенное ускорение темпов прироста цен отмечалось в непродовольственном сегменте, где стоимость товаров во многом коррелирует с динамикой валютного курса: при девальвации российского рубля на 17,8% непродовольственные товары подорожали на 11,2%, что в 2,6 раза превысило базисное значение.

Несмотря на сохранение девальвационных процессов в экономике Беларуси (белорусский рубль с начала года обесценился на 46,5%), инфляционное давление на потребительский рынок продолжало сокращаться. Так, за 9 месяцев цены внутри республики повысились в среднем на

9,2% против 13,4% годом ранее. Ниже базисных уровней сложились темпы прироста цен в продовольственном сегменте и сфере услуг (+7,0% и +13,4% против +16,6% и +19,7% в январе-сентябре 2014 года соответственно). В тоже время более существенно, чем год назад подорожали непродовольственные товары: 10,1% против 6,1%.

На стоимость потребительских товаров на внутреннем рынке Республики Молдова негативное влияние оказывал целый ряд факторов. Неблагоприятные погодные условия в виде сильной засухи текущего года привели к удорожанию в отчётном периоде продовольственной корзины (на 6,6% против удешевления на 0,5% годом ранее). Больше остальных выросла стоимость картофеля (+32,5%), фруктов (+30,2%), а также сахара (+12,8%). Повышение административно-регулируемых тарифов по целому ряду ключевых услуг, реализованное в качестве одного из условий предоставления займов внешними кредиторами, усилили инфляционное давление в данном сегменте. Так, электроэнергия для населения подорожала на 34,5%, жилищно-коммунальные услуги – на 18,2%, природный газ – на 15,5%, что привело к росту тарифов в среднем на 11,1%. На рынке непродовольственных товаров увеличение цен составило 10,8%, что на 6,3 п.п. больше базисного показателя. Ускорение темпов девальвации (до 28,6% по итогам 9 месяцев 2015 года против 20,7% в первом полугодии 2015 года и 11,8% в январе-сентябре 2014 года) продолжало оказывать существенное влияние на ценообразование на внутреннем потребительском рынке. В результате Национальный банк Молдовы вновь повысил прогноз по инфляции на текущий год до 9,7%, при этом по итогам отчётного периода сводный индекс потребительских цен уже достиг 109,5% (101,8% годом ранее).

### ***Краткосрочный прогноз инфляции***

Исходя из анализа текущей ситуации на потребительском рынке республики, до конца года ценовая ситуация останется стабильной. При этом по итогам 2015 года оценочный показатель инфляции не превысит прогнозного значения: 2% ( $\pm 1$  п.п.).

## ОБЗОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ СТРАН – ОСНОВНЫХ ТОРГОВЫХ ПАРТНЁРОВ ПМР ЗА ЯНВАРЬ-СЕНТЯБРЬ 2015 ГОДА<sup>7</sup>

*В 2015 году глобальная экономика столкнулась с усилением рисков, связанных в первую очередь с состоянием двух крупнейших экономик мира. Дестабилизирующее воздействие продолжают оказывать ожидания ужесточения денежно-кредитной политики монетарных властей США. Снижение уровня безработицы и устойчивое восстановление деловой активности создают предпосылки для повышения ключевой процентной ставки Федеральной резервной системы, что, в свою очередь, способно усилить отток капитала из развивающихся экономик и вызвать новую волну ослабления их валют. Воздействие на экономические ожидания в мире также оказывает продолжающееся замедление развития экономики Китая, обвал на его фондовом рынке и девальвация юаня. Давление данных факторов в совокупности с внутренними проблемами негативно отразилось на макроэкономических показателях государств постсоветского пространства.*

С 2012 года мировая экономика демонстрировала стабильный годовой прирост на уровне чуть более 3%. В текущем году достижение данной отметки оказалось под угрозой вследствие усиления разнонаправленных тенденций: некоторое ускорение темпов роста в странах с развитой экономикой отмечалось на фоне их замедления в развивающихся государствах. И если для первой группы мягкая монетарная политика и низкие цены на нефть позволяют прогнозировать сохранение положительной динамики в краткосрочной перспективе, то для второй возврат на устойчивую траекторию роста осложняется тем, что уменьшение стоимости биржевых товаров и растущий спрос на надёжные финансовые активы сопровождаются падением экспортных доходов и увеличением оттока капитала. Ситуация значительно осложняется возрастающей геополитической напряжённостью.

По темпам экономического роста в III квартале текущего года американская экономика опередила другие развитые страны мира (+1,5%). При этом на фоне укрепления доллара и снижения цен на сырьевые товары инфляционные риски для США остаются минимальными. В этой ситуации Федеральная резервная система США отложила решение о повышении ключевой ставки на конец года, а с учётом возросшей волатильности на мировых финансовых и товарных рынках может перенести его на следующий год. Экономика еврозоны, в свою очередь, после спада демонстрирует слабое оживление (+0,3%). В складывающихся условиях Европейский центральный банк понизил прогноз по инфляции в еврозоне на следующий год, что повышает вероятность дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики. В этой ситуации эксперты ожидают сохранение тенденции ослабления евро относительно американского доллара.

Вектор на мировых финансовых и товарных рынках в последнее время во многом задаётся новостями из Китая. С лета текущего года начала ухудшаться ситуация на китайском фондовом рынке, снизилась деловая активность в производственном секторе, продолжилось падение стоимости экспорта, стали сокращаться резервы страны, возрос отток капитала. Наряду с этим после существенного укрепления курса юаня к валютам основных торговых партнёров в 2014 году и первой половине текущего года, Народный банк Китая осуществил в августе его

<sup>7</sup> материал подготовлен на основе данных статистических служб и центральных банков Республики Молдова, Украины, Российской Федерации, статистического комитета СНГ, управления статистики Евросоюза Eurostat

девальвацию. В итоге, опасения инвесторов относительно перспектив «мягкой посадки» китайской экономики спровоцировали очередную панику на мировых фондовых и товарных рынках в «чёрный понедельник» 24 августа 2015 года.

Нестабильная ситуация в глобальной экономике, ярко выразившаяся в застое развития мирового хозяйства и высокой волатильности сырьевых рынков, напрямую сказалась на основных макропоказателях стран СНГ, многие из которых стали одними из наиболее худших за последние годы. Основные экономические индексы, сложившиеся по итогам 9 месяцев 2015 года в России, Украине, Молдове и Приднестровье, отражены в таблице 5.

Таблица 5

**Основные макроэкономические показатели стран-основных торговых партнёров ПМР за январь-сентябрь 2015 года (% к уровню января-сентября 2014 года)**

	Россия	Украина	Молдова	ПМР
Валовой внутренний продукт (в сопоставимых ценах)	96,3			
Объём промышленного производства (в сопоставимых ценах)	96,8	83,4	104,0	90,2
Инвестиции в основной капитал (в сопоставимых ценах)	91,7	77,2		74,2
Розничный товарооборот (в сопоставимых ценах)	91,5	77,7	95,5	79,6
Сводный индекс потребительских цен*	110,4	141,4	109,5	98,1
Индекс цен производителей промышленной продукции*	112,0	128,0	107,2	88,8
Экспорт товаров	68,2	67,3	83,4	82,3
Импорт товаров	61,5	66,4	76,6	73,5
Уровень девальвации национальной валюты к доллару США*	117,8	135,1	128,6	100,0

\* % к декабрю 2014 года

### Российская Федерация

В российской экономике в январе-сентябре 2015 года фиксировалось ослабление внешнего и внутреннего спроса. Негативное влияние оказало сокращение инвестиций в основной капитал (-8,3%) и оборота розничной торговли (-8,5%). Ситуация также осложнялась спадом в промышленности (-3,2%), что преимущественно вызвано уменьшением выработки обрабатывающих производств (-5,2%). При этом результаты деятельности добывающих отраслей и предприятий, производящих и распределяющих электроэнергию, газ и воду, сложились близкими к базисным параметрам (+0,3 и -0,6% соответственно). Позитивное влияние на экономическую динамику, как и годом ранее, оказал только рост выпуска продукции сельского хозяйства (+2,4%), подстёгиваемый программой импортозамещения.

В январе-сентябре 2015 года фиксировалось падение конечного потребления домашних хозяйств относительно показателей предыдущего года: спрос на продовольственные товары снизился на 8,3%, а на непродовольственные товары – на 8,6%. Главным образом это произошло вследствие сокращения в реальном выражении заработной платы и доходов населения (-9,0 и -3,3% соответственно). Данный фактор в совокупности с ослаблением курса российского рубля, а также сезонными тенденциями оказал значительное влияние на динамику инфляции: темп прироста индекса потребительских цен ускорился на 4,1 п.п. и составил 10,4%. В целом за январь-сентябрь текущего года продовольственные товары подорожали на 10,2%, непродовольственные – на 11,2% и услуги – на 9,4%.

Неблагоприятная конъюнктура внешних рынков, последствия «санкционной войны» усилили негативные тенденции, характеризующие развитие внешнеэкономической деятельности Российской Федерации. Так, по итогам 9 месяцев 2015 года объём внешнеторгового оборота сократился на 34,3% до 403,7 млрд долл., при этом экспорт составил 260,0 млрд долл. (-31,8%), импорт – 143,7 млрд долл. (-38,5%). Положительное сальдо торгового баланса снизилось на 21,2% до 116,2 млрд долл.

Состояние российского банковского сектора на протяжении всего отчётного периода характеризовалось как неустойчивое. С начала текущего года активы банковского сектора возросли на 2,0%. Объём кредитов, предоставленных предприятиям и организациям, расширился на 7,5%, тогда как ссудная задолженность физических лиц, напротив, снизилась на 5,1%. Средневзвешенные процентные ставки по ссудным операциям в национальной валюте на срок до года изменились в пределах 24,9-29,1% годовых – для хозяйствующих субъектов, 14,0-19,9% – для частных лиц. Что касается привлечённых средств, то сохранялась тенденция опережающего роста вкладов населения (+14,3%) при меньших масштабах притока на счета средств корпоративных клиентов (+7,4%). Доходность депозитов нефинансовых организаций, размещённых в российских рублях на срок до года, варьировала в диапазоне 0,3-2,3%, физических лиц – 8,8-11,8%.

Доходы федерального бюджета в январе-сентябре 2015 года составили 10,1 трлн руб. (-5,6%), или 80,9% прогнозного годового объёма, в том числе нефтегазовые – 4,5 трлн руб. (-18,2%), иные доходы – 5,6 трлн руб. (+7,7%). Расходы бюджета сложились на отметке 10,9 трлн руб. (+13,5%), или 70,6% запланированной величины. Дефицит федерального бюджета достиг 0,8 трлн руб. (годом ранее профицит – 1,1 трлн руб.). Основным источником его финансирования стала курсовая разница (1,2 трлн руб.).

Динамику курса российского рубля к доллару США в течение отчётного периода можно охарактеризовать как активно волатильную. Так, существенное обесценение рубля РФ в начале текущего года сменилось резким его укреплением, наблюдавшимся вплоть до середины мая, чему в большей степени способствовал рост цены на нефть. Однако тенденция восстановления утраченных позиций не закрепились, и уже с начала июня вновь фиксировалась девальвация национальной валюты Российской Федерации. В числе факторов, обусловивших изменение курсового вектора, эксперты называют падение мировых цен на топливно-энергетические ресурсы, приблизившихся к историческим минимумам, а также сужение притока валюты в страну. При этом в сентябре, согласно графику погашения долговых обязательств, российские компании должны были выплатить внешним кредиторам порядка 17 млрд долл., что и объясняет их низкую активность в операциях по продаже валютной выручки. В результате на начало октября курс доллара США к рублю РФ повысился до 66,2367 руб. РФ/долл. (+17,8% с начала года).

Всемирный банк ухудшил свою оценку по спаду ВВП Российской Федерации в 2015 году с 2,7%, согласно июньскому прогнозу, до 3,8%. В базовый сценарий заложены последние ожидания в отношении цены на нефть, которая, по их мнению, составит в среднем за 2015 год 53 доллара за баррель.

### *Украина*

Слабый внешний спрос и снижение цен на основные товары украинского экспорта стали одними из основных неблагоприятных факторов, действовавших на экономику страны в отчётном периоде. Всё это усугублялось военным конфликтом на востоке государства. При этом относительное его замораживание способствовало постепенному восстановлению экономической активности, начиная с III квартала.

Спад в индустрии за отчётный период достиг 16,6%, что является максимальным показателем в ряду сопоставимых значений с 2013 года. Снижение выпуска отмечалось на предприятиях всех отраслей промышленности, занятых как в добыче полезных ископаемых, разработке карьеров (-18,3%) и переработке (-16,3%), так и в сфере по поставке электроэнергии и газа (-13,7%).

После пиковой потребительской инфляции в апреле 2015 года (60,9% в годовом измерении) в дальнейшем сформировалась устойчивая тенденция к её замедлению – в сентябре годовой прирост ИПЦ сложился на уровне 51,9%. Перелому инфляционного тренда и некоторому улучшению ценовой динамики на потребительском рынке способствовали: относительная стабильность на валютном рынке и дальнейшее уменьшение остаточных эффектов девальвации гривны;

проведение достаточно жёсткой монетарной и фискальной политики; сдержанный потребительский спрос; снижение цен на внешних продовольственных и сырьевых рынках. В целом за 9 месяцев цены на товары и услуги повысились на 41,4%. Наибольшим удорожанием характеризовался природный газ (в 5,5 раза), услуги дошкольного и начального образования (в 1,6 раза), а также продукты питания (в 1,3 раза).

Повышение минимальной заработной платы (с 1 сентября 2015 года на 13% до 1 378 грн) обусловило по итогам 9 месяцев рост номинальной среднемесячной оплаты труда на 17,2% до 4 012 грн. В то же время вследствие высокой инфляции индекс реальной заработной платы составил 77,3% относительно отметки базисного периода, что в свою очередь существенно отразилось на объёме оборота розничной торговли (-22,3%).

По данным отчётного периода экспорт и импорт товаров характеризовались практически сопоставимыми темпами сужения: порядка на 33%. В целом стоимость продукции, проданной зарубежным партнёрам украинскими резидентами, составила 28,1 млрд долл. Среди основных товарных групп преобладали недрагоценные металлы (-38,9% до 7,5 млрд долл.), продукты растительного происхождения (-7,3% до 5,6 млрд долл.) и руда (-36,7% до 1,7 млрд долл.). Величина закупок за границей в долларовом эквиваленте сложилась на отметке 27,4 млрд долл. В денежном выражении наиболее существенными были поставки минерального топлива (-26,3% до 9,0 млрд долл.), а также продукции машиностроительной (-34,0% до 4,3 млрд долл.) и химической (-27,9% до 3,7 млрд долл.) промышленности. В результате сальдо торгового баланса сложилось с профицитом на уровне 0,7 млрд долл. (0,8 млрд долл. годом ранее).

Несмотря на высокую турбулентность на мировых финансовых рынках, системные действия Национального банка Украины способствовали относительной стабилизации ситуации на валютном рынке с середины отчётного периода. В течение мая-сентября 2015 года курс доллара США колебался в довольно узком диапазоне – 20,6-22,6 грн. Учитывая также уменьшение инфляционных рисков и формирование тренда снижения ценового давления на потребительском рынке, регулятор начал поэтапное смягчение денежно-кредитной политики – с 25 сентября 2015 года учётная ставка была снижена до 22%. По состоянию на 1 октября котировка грн/долл. зафиксирована на уровне 21,2956 грн, что на 35,1% выше значения начала года.

Фискальная политика в январе-сентябре 2015 года оставалась умеренно жёсткой. Хотя рост расходов сводного бюджета ускорился к концу отчётного периода (в сентябре до 22,1%), годовые темпы их увеличения были более умеренными (+19,0% до 433,2 млрд грн) по сравнению с расширением доходов (+40,3% до 467,9 млрд грн). В результате профицит государственного бюджета составил 32,5 млрд грн (годом ранее дефицит в сумме 32,9 млрд грн).

По сообщениям представителей Национального банка Украины, уже начиная с апреля 2015 года, на депозитно-кредитном рынке страны появились признаки стабилизации. Данные тренды, по мнению аналитиков, главным образом обусловлены «очищением» банковского сектора путём вывода с рынка неплатёжеспособных банков, стабилизацией валютного рынка, а также постепенным улучшением инфляционной динамики. Согласно статистической информации центрального банка, ссудная задолженность населения сократилась на 17,8%, хозяйствующих субъектов, напротив, расширилась на 1,7%. Ставки по гривневым займам для предприятий и организаций изменялись в пределах 16,3-24,0%, для частных лиц – 27,1-30,3%. Понижительная тенденция отмечалась и в части депозитов физических лиц (-8,6%), тогда как корпоративные клиенты увеличили остатки средств на счетах (+13,2%). Средневзвешенная процентная ставка по размещениям в национальной валюте на срок до 1 года для домашних хозяйств варьировала в диапазоне 18,8-22,1%, для нефинансовых корпораций – 5,6-15,4%.

Осенью Всемирный банк ухудшил прогноз падения ВВП Украины в 2015 году на 4,5 п.п. до 12%. Среди основных причин пересмотра своей оценки эксперты называют продолжающийся вооружённый конфликт на территории страны в сочетании с неблагоприятной экономической

ситуацией во всём мире, что приведёт к гораздо более резкому, чем ожидалось ранее, спаду украинской экономики.

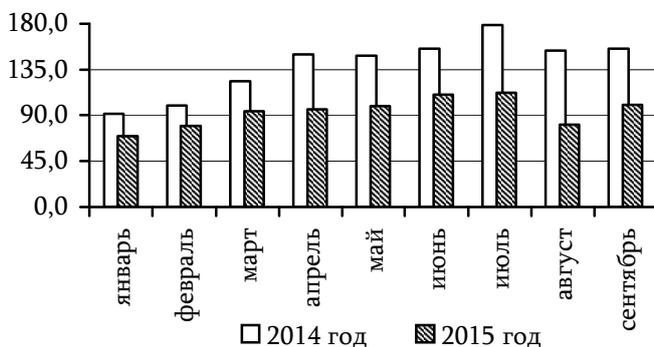
**Республика Молдова**

Молдавская экономика в отчётном периоде находилась под влиянием негативных факторов, большинство из которых получили своё развитие в 2014 году, главным образом таких, как девальвация лея, инфляция, проблемы в банковской сфере. В текущем году к ним добавились засуха и неурожай. Также давление оказывали частые изменения на местном политическом уровне и значительные проблемы в госуправлении.

По итогам 9 месяцев темпы роста индустриального выпуска составили 104,0%. Ключевым фактором зафиксированной динамики стало увеличение выработки энергетического сектора (+5,2%) и обрабатывающей промышленности (+5,4%). Противоположные тенденции характеризовали объёмы производства добывающих предприятий (-8,8%).

Впервые за ряд последних лет в аграрном комплексе отмечалось сокращение сбора продукции сельского хозяйства (-11,8%). Вектор показателя изменился вследствие снижения урожайности в растениеводстве (-21,8%) и параметров производства в животноводстве (-3,3%).

Уровень инфляции с начала года составил 9,5%, что на 7,7 п.п. выше базисного значения. Столь выраженный рост был определён в основном увеличением регламентированных цен, вследствие повышения тарифов на электроэнергию (+34,5%) и природный газ (+15,4%), а также дальнейшим ростом цен на лекарства (+17,3%) вследствие обесценивания национальной валюты. Наряду с этим существенное давление на ценовую ситуацию на потребительском рынке оказывало удорожание продовольственных товаров (+6,6%). Рост цен сказался на сокращении розничного товарооборота на 4,5%.



**Рис. 9. Денежные переводы из-за границы, осуществляемые в пользу населения Молдовы, млн долл. США**

Ухудшение экономической ситуации в государствах, принимающих молдавских трудовых мигрантов, негативно отразилось на динамике объёма денежных переводов в страну, которые по итогам 9 месяцев 2015 года сократились на 32,7% до 844,5 млн долл. Как и годом ранее, в течение большей части рассматриваемого периода наблюдалась повышательная внутригодовая динамика, которая прервалась в августе (-27,8%, рис. 9). По расчётам специалистов Национального банка Молдовы, снижение совокупного показателя на 15,1% было обусловлено колебаниями обменных курсов валют других стран по отношению к доллару США, на 17,6% – фактическим сокращением объёма переводимых средств.

Сложная внешнеэкономическая ситуация и внутривнутриполитическая обстановка стали ключевыми причинами сохранения понижительной динамики внешнеторговых операций резидентов Республики Молдова (-21,3% до 4 410,2 млн долл.). По итогам отчётного периода спад экспорта ускорился с 0,2% в январе-сентябре 2014 года до 16,6% (до 1 448,2 млн долл.). Наиболее существенно сократились поставки в страны Содружества (-35,6% до 366,8 млн долл.), в том числе вследствие введения ограничительных мер со стороны партнёров из Российской Федерации. Объёмы продаж в государства Европейского союза практически не изменились (-0,6% до 899,4 млн долл.). Статистическая стоимость закупленной за рубежом продукции составила 2 962,0 млн долл., что на 23,4% ниже базисной отметки. Импорт из стран СНГ снизился на 28,5%

(до 742,7 млн долл.), из ЕС – на 23,6% до 1 461,5 млн долл. Отрицательное сальдо торгового баланса возросло на 28,9% до 1 513,8 млн долл.

Ещё одним макропоказателем, значительно утратившим свои позиции, стал курс молдавского лея. За январь-сентябрь текущего года он обесценился относительно доллара США на 28,6% до 20,0872 лей/долл. В числе главных причин сложившейся тенденции эксперты называют сокращение притока иностранной валюты в страну, вследствие уменьшения экспортной выручки, денежных переводов, на фоне необходимости внешних выплат по кредитам.

Ситуация на валютном рынке республики в свою очередь сказалась и на состоянии депозитно-кредитного банковского сектора. Объёмы кредитов, вновь привлечённых юридическими лицами, сократились относительно базисной отметки на 24,5% (до 15,7 млрд лей), физическими лицами – на 23,0% (до 3,0 млрд лей). Процентная ставка по займам в национальной валюте до 1 года для населения изменялась в диапазоне 13,5-17,5% годовых, а для предприятий и организаций – 9,8-15,8% годовых. Динамика депозитных операций была разнонаправленной: на фоне уменьшения средств, размещаемых на срочных счетах, корпоративными клиентами (-4,1% до 8,8 млрд лей), возросла величина вкладов частных лиц (+26,6% до 25,1 млрд лей). Для физических лиц доходность от размещений варьировала в пределах 9,0-16,1% годовых, для юридических – 2,8-9,0% годовых.

По мнению представителей Всемирного банка, неблагоприятная региональная среда, ужесточение монетарной и налоговой политики, а также трудности в управлении кризисом на банковском рынке страны существенно подорвали макроэкономическую стабильность Молдовы, которая была достигнута в последние годы. Согласно оценкам специалистов, по итогам текущего года в стране ожидается падение ВВП на 2,0%.

## МОНИТОРИНГ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ

*Негативные макроэкономические тенденции текущего года обусловили изменения и в финансовой сфере республики. Ухудшение состояния государственных и частных финансов отразилось на динамике показателей банковской системы. В то же время в сравнении с другими сегментами она сохраняла относительную устойчивость, однако была подвержена определённым рискам, обусловленным сужением ресурсной базы, падением спроса на депозитном и кредитном рынках. В целях более глубокого исследования основных тенденций развития ситуации в банковской системе по итогам 9 месяцев текущего года проведён очередной мониторинг коммерческих банков, который позволяет повысить качество информационного взаимодействия с целью выявления и предупреждения возможных рисков в денежно-кредитной сфере.*

Результаты опроса показали, что углубление негативных процессов в макроэкономической среде в отчётном периоде напрямую отразилось на деятельности всех банков, в то время как по итогам 2014 года большинство кредитных учреждений указывало на пока ещё косвенное влияние кризисных явлений на их работу. Преобладание негативных оценок банковским сообществом развития ситуации в экономике республики соответствует динамике ответов руководителей крупных промышленных предприятий.

В отчётном периоде банки чаще сталкивались с дефицитом ликвидности, как валютной, так и рублёвой. Согласно опросу, основными факторами, отрицательно повлиявшими на их деятельность, являлись снижение спроса на продукты депозитного рынка и ухудшение платёжной дисциплины заёмщиков. Согласно статистическим данным, за январь-сентябрь 2015 года средства юридических и физических лиц на счетах в кредитных организациях сократились на 397,5 млн руб., или 10,0%. Стремясь увеличить ресурсную базу, банки разрабатывали новые предложения, в том числе повышая процентные ставки по депозитам.

Ситуация осложнялась участвовавшими обращениями клиентов по поводу реструктуризации кредитов. В большинстве случаев кредиторы шли на увеличение срока погашения, что позволяло уменьшить размер ежемесячного платежа. Для частных заёмщиков достаточно активно применялось списание неустоек. Также имели место снижение процентной ставки по кредиту и кредитные каникулы как для физических, так и для юридических лиц. Такую меру, как изменение валюты кредитного договора, часто использовали в двух банках республики, в то время как в остальных кредитных учреждениях данный способ реструктуризации задолженности фиксировался в единичных случаях.

Складывающиеся условия внешнеэкономической деятельности определили и сокращение совокупного объёма операций с иностранной валютой. При этом относительная стабильность валютного рынка поддерживалась курсовой политикой и валютными интервенциями Приднестровского республиканского банка. Рыночные курсы, устанавливаемые банковскими учреждениями на иностранную валюту, незначительно отличались от официальных.

Оценивая результаты проводимой валютной политики центрального банка, руководители кредитных учреждений отметили, что сохранение на протяжении отчётного периода курса доллара США к рублю ПМР на уровне 11,10 руб. за 1 доллар носило нейтральный либо положительный характер воздействия на результаты их деятельности<sup>8</sup>. Учитывая также достаточно высокую долю расчётов хозяйствующих субъектов в российских рублях и молдавских

<sup>8</sup> по результатам мониторинга ситуации в реальном секторе экономики в первой половине 2015 года, 2/3 руководителей крупных промышленных предприятий, принявших участие в опросе, отметили нейтральное влияние сложившегося курсового соотношения доллара США и рубля ПМР на результаты деятельности

## Банковский сектор

леях, обесценение этих валют имело негативный эффект для трёх банков. Динамика курса евро не оказывала особого влияния на деятельность практически всех кредитных учреждений.

### Взаимодействие с клиентами – юридическими лицами

По состоянию на 1 октября 2015 года клиентами банков являлись 12 324 юридических лиц, что практически сопоставимо с их количеством на начало года (-0,4%). Более трети клиентов, или 4,2 тыс. единиц было представлено торговыми организациями. Сельскохозяйственные, промышленные и строительные предприятия формировали в клиентской базе около 10%. Остальные организации, обслуживаемые в коммерческих банках, относились к сегменту услуг и бюджетной сфере.

Осложнение политической и экономической ситуации в странах-партнёрах, сокращение внешнего и внутреннего спроса обусловили ухудшение параметров функционирования хозяйствующих субъектов, что отразилось на результатах деятельности банковского сектора. Снижались объёмы кредитования и, соответственно, доходы банков от этих операций. Объём кредитов, предоставленных юридическим лицам в отчётном периоде, сократился до минимальных в сравнении с сопоставимыми показателями последних семи лет, составив 1 921,2 млн руб., или -24,1% от среднего объёма за этот период.

В целом на кредитование предприятий реального сектора экономики банками за январь-сентябрь 2015 года было направлено 47,9% суммарных ресурсов-нетто (+3,3 п.п.). По отношению к началу года задолженность юридических лиц (включая просроченную) возросла на 5,7% и на 1 октября достигла 2 891,5 млн руб.

При этом в условиях недостаточности денежных средств увеличилась потребность хозяйствующих субъектов в «коротких» деньгах, в частности в кредитах овердрафт и сроком до 1 месяца. За отчётный период задолженность по кредитам со сроком погашения до 1 года расширилась в 1,6 раза, или на 178,3 млн руб., до 486,6 млн руб. В результате их удельный вес достиг 16,8%, что на 5,5 п.п. больше показателя на начало текущего года (рис. 10). Полученные средства предприятия использовали для осуществления текущей деятельности: доля договоров, имеющих целью пополнение оборотных средств, составила более 90% в портфеле выданных в январе-сентябре кредитов.

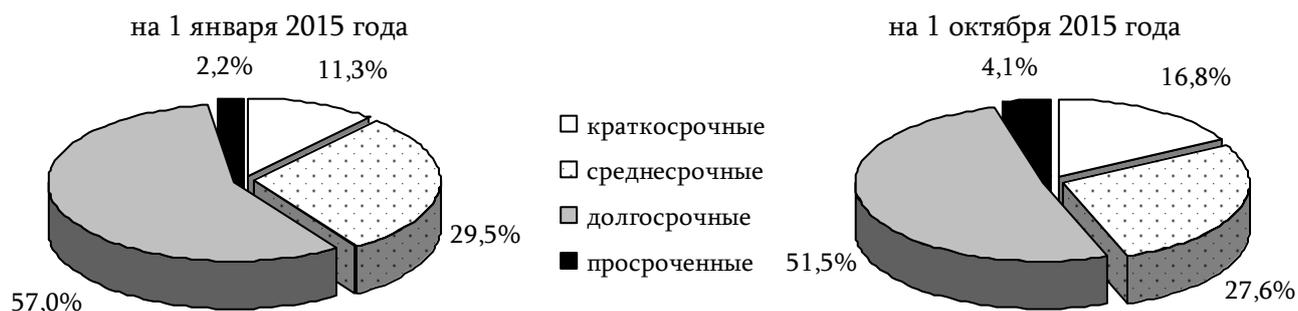


Рис. 10. Структура задолженности по корпоративным кредитам по срокам

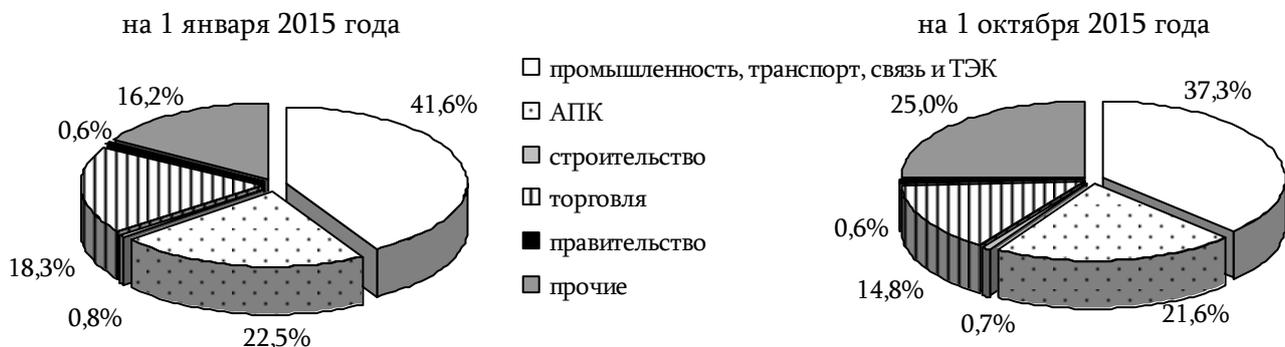
В то же время произошло сокращение средне- и долгосрочных заимствований. Уменьшилось количество обращений за кредитами на цели приобретения основных средств и финансирования проектов долгосрочного развития. Удельный вес таких договоров в отчётном периоде составил в большинстве банков не более 8% в количественном и 3% в денежном выражении. Лишь в одном банке для целей развития бизнеса было выдано 24% общего объёма кредитов.

При этом остатки на ссудных счетах сроком погашения от одного года до трёх лет характеризовались относительной стабильностью (-1,0%, или -8,5 млн руб., до 798,1 млн руб.), что в то же время обусловило сокращение их доли в корпоративном кредитном портфеле банков на

1,9 п.п. до 27,6%. По состоянию на 1 октября больше половины (51,5%) задолженности юридических лиц перед банками носила долгосрочный характер (на 01.01.2015 г. – 57,0%). В абсолютном выражении остаток кредитов, выданных юридическим лицам на срок свыше трёх лет, снизился на 4,6% (-72,2 млн руб.) и составил 1 488,1 млн руб.

Снижение масштабов кредитования происходило на фоне ухудшения платёжеспособности заёмщиков. Просроченная задолженность предприятий по кредитам увеличилась практически вдвое и на конец отчётного периода составила 118,7 млн руб., что соответствует 4,1% совокупного объёма займов реального сектора (2,2% на 1 января 2015 года).

Наибольшую долю среди корпоративных заёмщиков занимают организации промышленности, транспорта, связи и ТЭК – 37,3% совокупного показателя (рис. 11), или 1 078,1 млн руб. Ещё 21,6% принадлежит организациям агропромышленного комплекса (625,7 млн руб.). В то же время вследствие активного погашения кредитов остаток задолженности торговых организаций перед коммерческими банками сократился на 14,4% (-72,2 млн руб.) и на конец отчётного периода сложился на уровне 428,8 млн руб., или 14,8% совокупного показателя.



**Рис. 11. Отраслевая структура задолженности по кредитам**

Доля фактических заёмщиков в общем количестве обратившихся за кредитом колебалась в разрезе банков в диапазоне 80-90%. В одном финансовом учреждении данный показатель в отчётном периоде существенно сократился, в остальных – сохранился на уровне 2014 года. На фоне некоторого ужесточения подходов к рассмотрению кредитных заявок организаций качество платёжной дисциплины заёмщиков не улучшилось. По итогам 9 месяцев текущего года большинство банков оценивали данный показатель на среднем уровне, отмечая общее ухудшение качества кредитного портфеля.

Традиционно основным обеспечением кредитов выступают товары и готовая продукция, а также основные средства – в среднем в 37% и 32% случаях соответственно. Кроме того, в качестве обеспечения использовались сырьё и материалы, гарантии и поручительства третьих лиц или залог имеющегося депозита.

**Взаимодействие с клиентами – физическими лицами**

Современные банки предоставляют большое количество услуг физическим лицам, численный охват которых достаточно высок. По состоянию на 1 октября 2015 года количество счетов физических лиц, открытых в коммерческих банках республики, составило 447,6 тысяч, что на 38,4 тысячи больше, чем на начало текущего года. Сложившаяся динамика обусловлена в первую очередь развитием и появлением новых платёжных систем. В то же время активность населения на депозитном рынке в отчётном периоде была в большей степени ориентирована на изъятие средств со счетов, нежели на их сбережение.

Падение доходов граждан вызвало сокращение размещений денежных средств во вклады в большинстве банков, что привело к сужению объёма розничного депозитного портфеля банковской системы. Закономерным явилось снижение спроса населения на долгосрочные

## Банковский сектор

депозитные размещения (приток средств уменьшился в 2,8 раза). В этих условиях сформировался нетто-отток розничных вкладов в общей сумме 240 млн руб. Несмотря на наличие по итогам отчетного периода банков, которым удалось увеличить объем депозитов физических лиц по сравнению с базисным уровнем, сложившийся прирост на фоне сохранения высокого уровня изъятий был недостаточным, чтобы выйти на положительное сальдо депозитных операций в целом по банковской системе.

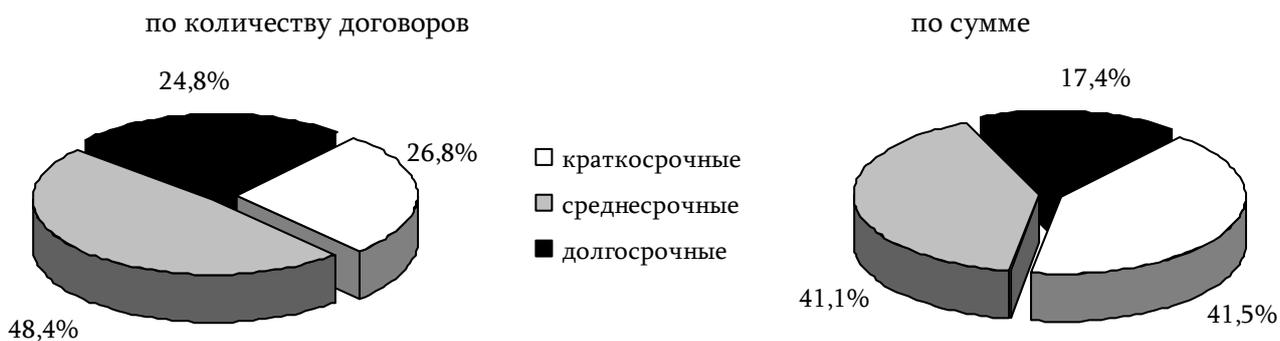
Из общего количества изъятий депозитов (превысивших количество вновь заключённых по итогам 9 месяцев 2015 года депозитных договоров на 39,9%) в 43,2% случаях это связано с досрочным расторжением договоров. В отдельных банках данный показатель составлял 55-60%.



**Рис. 12. Структура срочных депозитов, размещённых физическими лицами в январе-сентябре 2015 года, %**

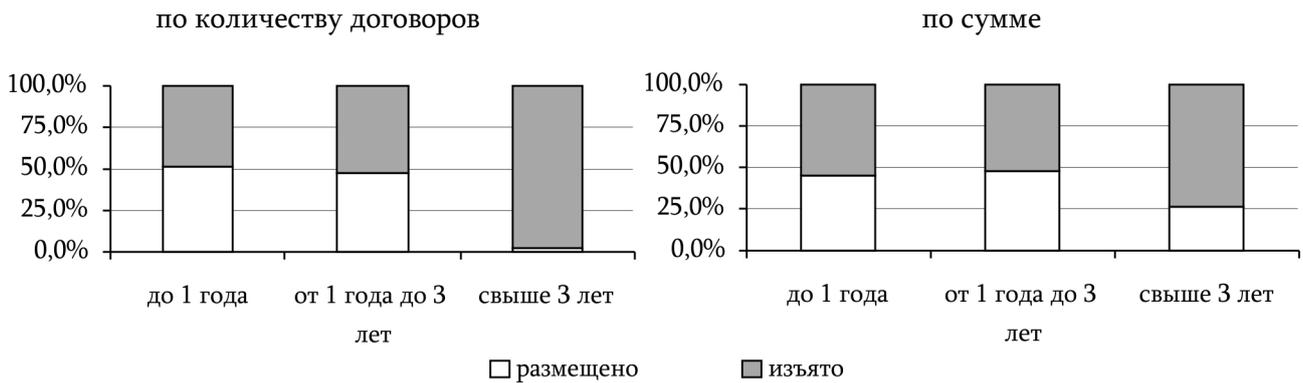
Как видно из рисунка 12, наибольший удельный вес и по количеству, и по сумме занимают вклады на срок от 1 года до 3 лет (60,4% и 47,9% соответственно).

Высокая неопределённость экономической и политической ситуации обусловила минимальную долю депозитных договоров, заключённых на срок свыше трёх лет (менее 1% в количественном и 8% – в денежном выражении). При этом в структуре изъятий удельный вес данных вкладов является существенным (24,8% и 17,4% соответственно) (рис. 13). В текущем году по долгосрочным ресурсам отмечалась наибольшая несбалансированность потоков.



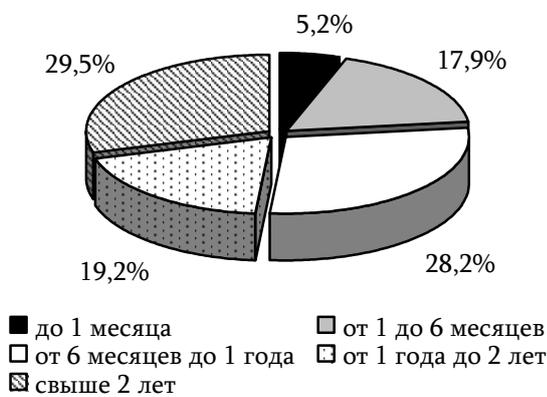
**Рис. 13. Структура срочных депозитов, изъятых физическими лицами в январе-сентябре 2015 года, %**

Объём средств, снятых со вкладов, открытых на срок свыше трёх лет, превысил величину аналогичных размещений в 2,8 раза (рис. 14). Несмотря на существенную долю закрытия краткосрочных и среднесрочных депозитных договоров, приток новых средств по данному направлению был практически равнозначным.



**Рис. 14. Соотношение размещённых и изъятых срочных депозитов физических лиц в январе-сентябре 2015 года, %**

Около 30% досрочно изъятых депозитов пришлось на договоры, до окончания срока по которым осталось свыше 2 лет (рис. 15). Ещё в почти 20% случаев расторжение договора произошло ранее установленной даты на 1-2 года. При этом необходимо отметить, что по оценке топ-менеджмента банков, наблюдающийся отток средств со счетов физических лиц не является критическим для финансовой устойчивости кредитных учреждений.



**Рис. 15. Структура досрочно расторгнутых физическими лицами в январе-сентябре 2015 года депозитных договоров с соответствующим сроком, оставшимся до окончания договора, %**

В сегменте кредитования на протяжении отчётного периода активность населения была значительно ниже, чем в прошлом году. Объём средств, привлечённых физическими лицами в коммерческих банках, уменьшился по сравнению с показателем января-сентября 2014 года на 46,3%.

Нисходящая динамика была характерна для всех кредитных организаций. При этом сужение показателя колебалось в диапазоне 30-55%. В большей степени сократилось кредитование на срок менее года – -57,4%. Спрос на средне- и

долгосрочные кредитные продукты снизился на 45,0% и 36,7% соответственно.

Каждый второй кредит, выданный коммерческими банками физическим лицам в январе-сентябре 2015 года, был предоставлен на срок от одного года до трёх лет, что в денежном выражении сформировало 2/3 совокупного показателя (рис. 16).

Чуть меньше в количественном соотношении была доля кредитов до одного года – 46,8% заключённых кредитных договоров. Всего 4% кредитных договоров с физическими лицами было

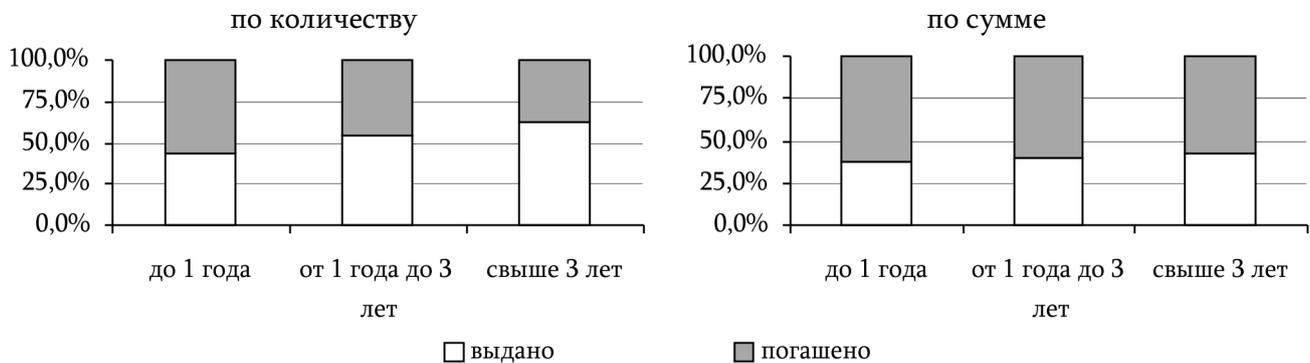


**Рис. 16. Структура выданных розничных кредитов в январе-сентябре 2015 года, %**

Всего 4% кредитных договоров с физическими лицами было

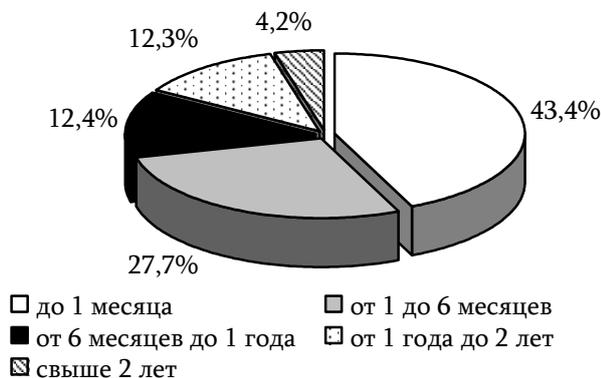
заключено на срок свыше 3 лет, однако в сумме они сформировали 17,4% совокупного показателя, что практически сопоставимо с объёмом выданных краткосрочных (до 1 года) кредитов.

В условиях значительного снижения объёмов привлечённых населением кредитов в среднем в полтора раза больше средств внесли физические лица в счёт погашения ранее осуществлённых заимствований, что превышает базисный показатель на 5,2%. В то же время количество вновь заключённых кредитных договоров было сопоставимо с числом закрытых (рис. 17).



**Рис. 17. Соотношение выданных и погашенных розничных кредитов в январе-сентябре 2015 года, %**

Более 60% исполненных договоров было связано с досрочным погашением кредитных обязательств заёмщиком. Причём до окончания срока по первоначальному договору оставалось в большинстве случаев менее шести месяцев (рис. 18).



**Рис. 18. Структура досрочно погашенных физическими лицами в январе-сентябре 2015 года кредитов с соответствующим сроком, оставшимся до окончания договора, %**

Учитывая структуру и цели кредитования, в основном банки не требовали обеспечения и гарантий (в среднем около 60% совокупного показателя выданных кредитов). Страхование кредитных рисков выступало обеспечением в среднем в каждом десятом договоре, при этом в одном коммерческом банке данное условие присутствовало в 80% кредитных договоров, заключённых в отчётном периоде. Залог имущества выступал основным обеспечением в одном банке (в 45,2% договоров), в остальных – использовался реже (до 15%).

В то же время на фоне ухудшения материального положения населения в результате падения доходов, справиться с возникшими финансовыми проблемами путём досрочного погашения и последующего перекредитования гражданам удавалось не всегда. Возросла частота обращений по поводу реструктуризации кредитов. В данной ситуации банки применяли такие меры, как увеличение срока погашения кредита с одновременным пересчётом ежемесячных платежей, а

Согласно полученным в результате мониторинга данным, каждый третий кредитный договор, заключённый с физическим лицом, являлся «кредитом до зарплаты». Достаточно часто (около 30% договоров) кредиты привлекались для приобретения товаров, в том числе длительного пользования или на неотложные нужды (15,7%). В менее 3% договоров целью кредита являлась покупка недвижимости или автотранспорта.

Такие цели, как оплата обучения и отдыха, встречались в менее 1% договоров и были сконцентрированы преимущественно в одном банке.

также списание неустоек. Довольно часто кредитные учреждения шли на предоставление кредитных каникул. Также в ряде случаев имело место снижение размера процентной ставки.

Оценивая на среднем уровне качество платёжной дисциплины заёмщиков - физических лиц (фактические сроки исполнения обязательств по кредитным договорам превышали установленные менее чем на 30 дней), респонденты в то же время отмечали ухудшение качества совокупного портфеля розничных кредитов. В отчётном периоде существенно увеличилось количество случаев просрочки платежей по ним. Сумма не погашенных в срок кредитов физических лиц на 1 октября 2015 года возросла с начала года на 28,6%, превысив 7% совокупной задолженности в сегменте.

В этой связи коммерческие банки ещё более ужесточили требования к потенциальным заёмщикам. Так, если в 2014 году доля фактических заёмщиков из числа обратившихся в банк за кредитом составляла в среднем порядка 80-90%, то по итогам 9 месяцев текущего года данный показатель опустился до 58%.

Оценивая изменение ситуации на рынке розничных банковских услуг, руководители двух банков отметили, что динамика депозитно-кредитных операций соответствовала их прогнозам, сделанным в конце 2014 года. Однако остальные топ-менеджеры прогнозировали более оптимистичный сценарий развития розничного сегмента на 2015 год.

### ***Прогнозные оценки руководителей***

Как и в предыдущем мониторинге, прогнозные оценки руководителей коммерческих банков на ближайшую перспективу оставались достаточно сдержанными. Наиболее серьёзные угрозы для финансового положения банки видят в общей нестабильности в республике, оттоке средств со счетов клиентов, а также в снижении качества кредитного портфеля.

При оценке дальнейшего развития кредитного сегмента преобладают негативные ожидания, связанные с ухудшением платёжной дисциплины заёмщиков. Половина респондентов прогнозируют снижение спроса физических и юридических лиц на заёмные ресурсы. При этом все руководители планируют сохранить процентные ставки по кредитам до конца года на сложившемся уровне.

Пессимистичные прогнозы участники опроса давали и относительно оценки динамики качества кредитного портфеля. Предпосылкой этому выступила тенденция роста просроченной задолженности по кредитам юридических и физических лиц. В частности, отмечено увеличение совокупного объёма безнадёжных кредитов, что в свою очередь обусловило прогнозирование практически всеми респондентами дальнейшего повышения доли проблемных ссуд в кредитном портфеле.

Реже упоминаемыми, но всё же представляющими серьёзные препятствия в деятельности некоторых коммерческих банков факторами являются колебания валютных котировок, а также снижение финансовой устойчивости банков-корреспондентов.

По параметрам развития депозитного рынка абсолютное большинство опрошенных демонстрировало консервативные ожидания. Спрос на депозиты, по оценкам руководителей банков, останется до конца года на прежнем уровне. Не планируется менять и ставки по ним.

Большинство топ-менеджеров ожидают дальнейшее ухудшение общеэкономической ситуации в республике. В связи с этим определённые изменения стратегии развития бизнеса в основном касаются переориентации коммерческих банков на проведение низкорисковых операций. В то же время вносить более существенные корректировки руководство большинства кредитных учреждений республики в настоящее время не планирует. При этом абсолютное большинство руководителей не предвидит изменений в финансовом положении банка, что гарантирует относительную стабильность банковского сектора в ближайшей перспективе.

## **КАК РАСПОЗНАТЬ ФИНАНСОВУЮ ПИРАМИДУ**

*В период кризиса и ухудшения качества жизни населения повсеместно отмечается активизация различного рода финансовых пирамид, которые с развитием новых технологий выходят за национальные границы, что создаёт дополнительные сложности борьбы с ними. Финансовые пирамиды представляют собой одну из наиболее распространённых и опасных моделей криминального поведения в сфере финансовых инвестиций и несут огромную экономическую и социальную опасность. Заманчивые предложения, обещающие участникам сверхдоходы за короткий срок, довольно быстро вовлекают в данную структуру немалое количество граждан, которые в конечном итоге теряют все свои вложения. Вопросу о том, как распознать финансовые пирамиды и не попасть на уловку их предприимчивых создателей, посвящена данная статья.*

Большинство финансовых институтов, функционирующих на рынке, одним из направлений в своей деятельности выделяют привлечение свободных денежных средств со стороны населения с целью их размещения в качестве инвестиций или осуществления кредитования доходных бизнес-проектов, что в последующем позволит получить прибыль на вложенные средства самой финансовой организацией, а также владельцем предоставленных средств. Однако наряду с добросовестными участниками финансового рынка организуются учреждения, деятельность которых сопряжена с рядом рисков для потенциальных вкладчиков. Среди таких организаций можно выделить так называемые финансовые пирамиды.

Финансовая пирамида представляет собой денежную схему, при которой прибыль по привлечённым средствам получается не за счёт инвестирования в доходные активы, а благодаря привлечению новых инвесторов. Часто финансовая пирамида строится на основе выпуска ценных бумаг, являющихся наиболее удобным и ликвидным инструментом для массового распространения. Термин «пирамида» в данном случае используется не случайно: он наглядно иллюстрирует ситуацию, когда денежные средства участников «у основания пирамиды» распределяются между участниками «верхушки» или её центром.

Обратившись к истории вопроса, необходимо отметить, что различного рода финансовые операции «не чистых на руку» финансистов стали появляться ещё в XVIII веке в Западной Европе. Однако впервые финансовая пирамида в её современном понимании была создана в США эмигрантом из Италии Чарльзом Понци в 1919 году. Одной из самых крупных и шумевших пирамид стала так называемая афера Бернарда Мейдоффа, который опирался на разработанную Чарльзом Понци схему. С 1990 по 1995 годы организация Мейдоффа вошла в лидеры среди инвестиционных фондов США. Madoff Investment Securities считался одним из самых надёжных и прибыльных инвестиционных фондов США<sup>9</sup>. Такая репутация способствовала привлечению новых вкладчиков. Желавших инвестировать было настолько много, что необходимо было дожидаться своей очереди, для того чтобы вложить средства. Среди его клиентов были многочисленные хедж-фонды, банки, благотворительные организации, а также частные лица, в основном, знаменитости. В компании Мейдоффа действовали несколько правил, согласно одному из которых клиенты фонда не могли иметь онлайн-доступ к счетам и получали информацию об их состоянии по электронной почте. Под влиянием обострения мирового финансового кризиса в ноябре-декабре 2008, несколько крупных инвесторов обратились к Мейдофу с просьбой вернуть вложенные средства или иное имущество на общую сумму в 7 млрд долл., но Мейдофу нечем было платить – пирамида лопнула. По оценкам, ущерб составил около 50–65 млрд долл. В 2009 году Бернارد Мейдофф был приговорён к 150 годам лишения свободы за организацию крупнейшей в истории финансовой пирамиды.

---

<sup>9</sup> при этом фонд Мейдоффа приносил своим клиентам прибыль на уровне 10-13% годовых

Несмотря на многообразие финансовых пирамид в настоящее время по всему миру, их все можно отнести к одному из двух типов.

1) Финансовая пирамида *многоуровневого типа* основывается на том, что каждый вновь прибывший участник делает входной взнос. Этот платёж распределяется между участником, пригласившим новичка, и более ранними участниками пирамиды. После взноса новичок обязан пригласить ещё несколько человек, их взносы пойдут уже в его пользу. Так продолжается из уровня в уровень (схема 1).

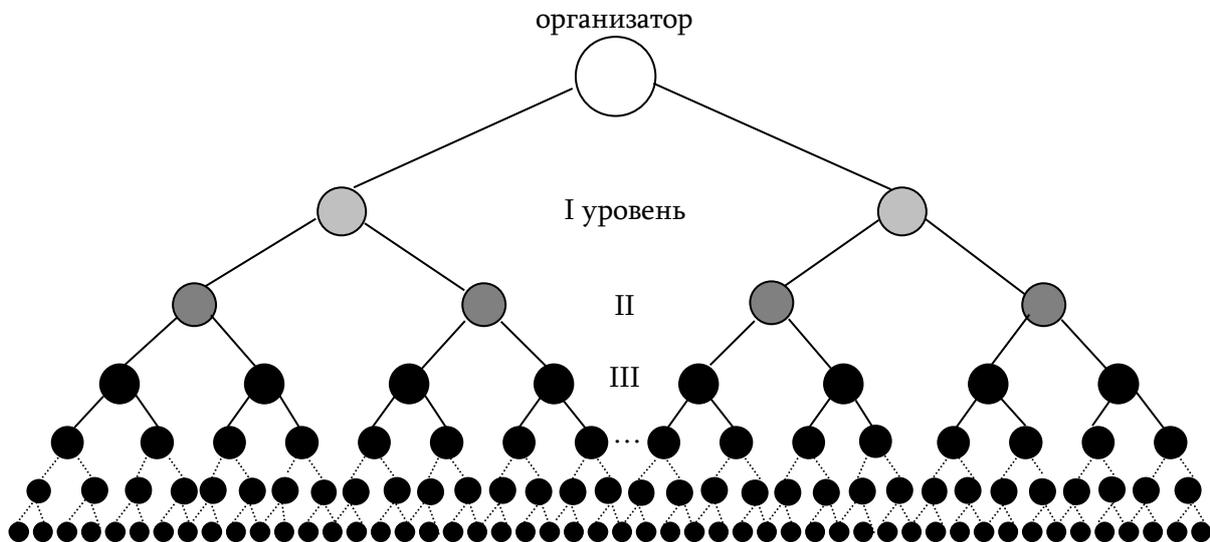


Схема 1. Многоуровневая финансовая пирамида

По такой схеме финансовые пирамиды приносят доход до 500% и выше в зависимости от установленных правил. Причина же обрушения «конструкции» состоит в том, что число участников должно экспоненциально расти. В результате вкладчики, которые не смогли привести новых участников, остаются ни с чем. По статистике их количество составляет около 90%.

Такая финансовая пирамида приносит выгоду её создателям и первым участникам. Вместе с тем, она является децентрализованной, так как каждый участник взаимодействует с соседними уровнями. Обычно явно указывается, что источником доходов являются взносы других вкладчиков, а предел существования пирамиды достигается очень быстро, так как количество участников стремительно растёт и с каждым следующим уровнем возможность для привлечения дополнительных вкладчиков исчерпывается.

2) Финансовая пирамида *по схеме Понци* не обязывает клиента привлекать новых участников. Создатель расплачивается с первыми вкладчиками личными средствами, после чего люди узнают о новом варианте высокодоходных инвестиций и финансовая пирамида начинает получать деньги от добровольно присоединившихся участников. Организатор расплачивается с инвесторами деньгами новых вкладчиков, и эта схема работает определённый период времени. Вкладчики ожидают получить больше средств, чем вложили, однако никакой другой деятельности, кроме сбора денег, фирма не ведёт, и когда количество инвесторов начинает падать, а финансовая пирамида рушиться – организатор, как правило, присваивает все ранее сделанные вклады и скрывается.

Финансовая пирамида такого типа приносит выгоду только её создателю. Её структура представляется централизованной, где организатор является центром взаимодействия, который непосредственно получает взносы от участников и при удачном раскладе выплачивает им вознаграждение (схема 2). Источником дохода обычно называется некое «стоящее дело», удачная возможность для инвестирования. В том случае, если организатор убедит крупных вкладчиков

постоянно реинвестировать, то такая финансовая «конструкция» может существовать продолжительный отрезок времени.

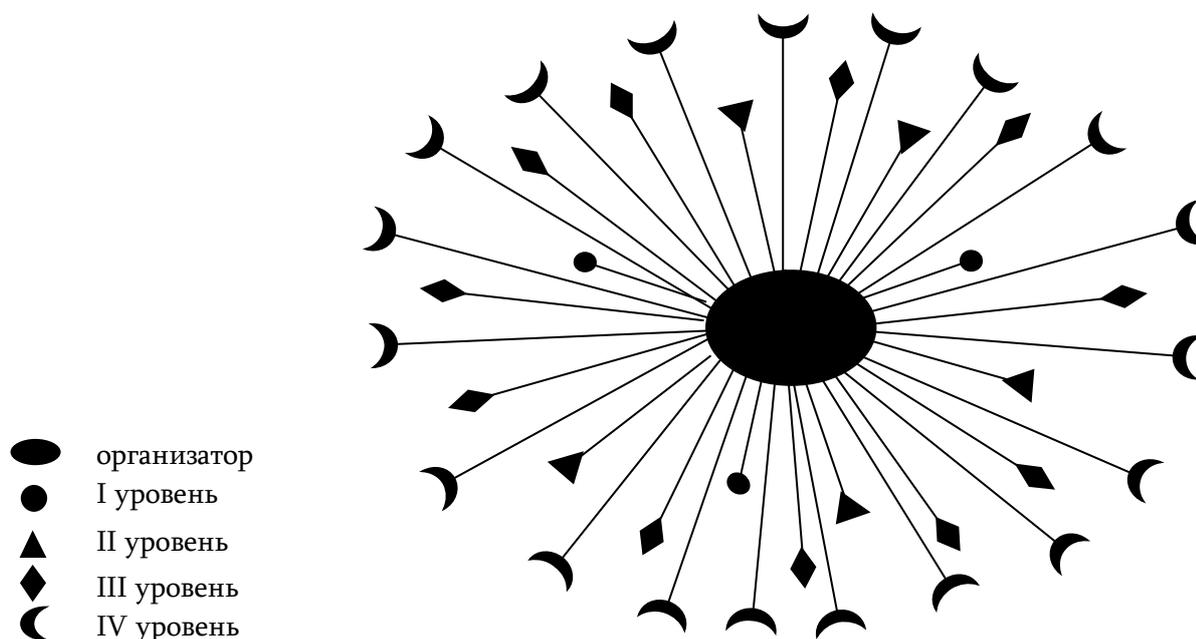


Схема 2. Схема Понци

Развитие средств телекоммуникации и появление сети Internet позволило многим мошенникам, не обладающим какими-либо реальными активами или акциями, без особого труда создавать финансовые пирамиды, в которых финансовые операции и привлечение участников осуществляется через виртуальную среду взаимодействия. Отличительной особенностью таких пирамид является возможность получателю средств оставаться анонимным. Это значительно усложняет отслеживание денежных потоков и привлечение к юридической ответственности. Помимо этого, в таких структурах «продаётся», по сути, лишь субъективная возможность заработать деньги, а в случае краха средства вернуть практически невозможно.

3) Ещё одной разновидностью пирамид являются версии систем финансовой взаимопомощи или взаимных фондов, в которых вкладываемые средства оформляются добровольными взносами или безвозвратными пожертвованиями или дарением. Перечисление средств вкладчиков оформляется как дарение, благотворительная помощь и в дальнейшем они получают деньги в виде благотворительной помощи от других участников. Поступающие средства «руководители общества» немедленно распределяют между его членами по установленной схеме, в зависимости от иерархического положения в организации-фонде. Доход вступившего в фонд гражданина зависит уже от количества приглашённых им лиц. Гражданин, вложивший деньги в подобное общество, может вернуть свои капиталы только при условии, если он вовлечёт в него новых членов. В случае закрытия фонда, а это непременно произойдёт, средства вернуть невозможно, поскольку средства подарены фонду. Никаких законодательных и документальных прав и гарантий в данном случае у обманутого вкладчика нет.

История показывает, что финансовые пирамиды могут появляться на финансовых рынках любых стран, промышленно развитых или развивающихся. Хотя деловые возможности, которые, по заявлениям владельцев пирамид, они предлагают и их легальные структуры различаются, их создатели используют схожие методы для объявления своего существования, определения целевой аудитории, рекламирования своих продуктов и завоевания доверия.

Банк России составил классификацию основных видов финансовых пирамид, действующих в настоящее время на территории Российской Федерации:

1. *Проекты, не скрывающие, что они являются финансовыми пирамидами.* Как правило, такие проекты строятся на принципах сетевого маркетинга, когда доход участника формируется за счёт вложений новых привлекаемых им участников. На сайтах таких финансовых пирамид довольно логично и убедительно раскрывается механизм таких проектов.

2. *Финансовые пирамиды, позиционирующие себя как альтернатива потребительскому и ипотечному кредиту.* Такие структуры рассчитаны на заёмщиков, которым отказали другие финансовые учреждения. Клиентам предлагаются различные программы, в том числе на приобретение автомобилей, квартир, земельных участков и т.п. Обычно проценты по таким займам существенно ниже банковских ставок по кредиту. При этом привлечение денежных средств от населения осуществляется в виде первоначальных взносов по оплате займов, составляющих от 5 до 20% общей суммы.

3. *Различного рода проекты, работающие под видом микрофинансовых организаций, кредитно-потребительских кооперативов и ломбардов.* Чаще всего такие организации привлекают денежные средства от населения в виде займов или путём продажи им различных векселей с целью дальнейшей выдачи займов своим клиентам под более высокий процент. Такие проекты могут существовать в виде виртуальных бирж, обеспечивающих взаимодействие лиц, желающих взять и дать займы.

4. *Финансовые пирамиды, предлагающие услуги по рефинансированию и/или софинансированию кредиторской задолженности физических лиц перед банками и микрофинансовыми организациями.* Схема деятельности данной финансовой пирамиды заключается в том, что клиент передаёт компании денежные средства, составляющие около 30% суммы взятого им ранее в финансовой организации кредита или займа, а компания обязуется уплатить банку или микрофинансовой организации всю сумму обязательств клиента.

Данный вид «финансовой пирамиды» является особо опасным, так как при её крушении наносится ущерб не только населению, но и финансовым организациям, выдавшим кредиты и займы.

5. Разновидностью финансовых пирамид является деятельность *псевдопрофессиональных участников финансового рынка*, активно рекламирующих свои услуги по организации торговли на рынке Forex.

При этом российскими банкирами определены следующие внешние признаки, свидетельствующие о том, что организация или группа физических лиц является «финансовой пирамидой»:

- выплата денежных средств участникам из денежных средств, внесённых другими вкладчиками;
- отсутствие лицензии на осуществление деятельности по привлечению денежных средств;
- массированная реклама в СМИ, сети Интернет;
- отсутствие какой-либо информации о финансовом положении организации;
- отсутствие собственных основных средств, других дорогостоящих активов;
- отсутствие точного определения деятельности организации;
- гарантирование доходности (что запрещено на рынке ценных бумаг);
- обещание высокой доходности, в несколько раз превышающей рыночный уровень.

Строители финансовых пирамид обещают «золотые горы», величиной с небезызвестные египетские постройки, гарантируя доходность до 500% годовых и выше, что совершенно нереально в современных рыночных условиях. Существует не так много инструментов с гарантированной доходностью, из которых можно выделить ценные бумаги, страховые программы и банковские депозиты. Уровень доходности по ним – от 5 до 15% годовых. Если вам гарантируют

в разы больше стоит задуматься – может это финансовая пирамида? Обещания баснословных доходов нужны, чтобы заманить человека в ловушку, сыграв именно на его жадности. Как разбогатеть быстро и не работая – это философия, которая всегда и везде будет хорошо продаваться. И у неё всегда будут последователи.

Как работает финансовая пирамида? В сети Интернет размещается информация либо на электронную почту рассылаются письма, в которых предлагается вложить небольшую сумму в деятельность финансовой организации. За эти деньги обещается статус агента и право привлекать новых клиентов, за каждого из которых будет выплачиваться процент. Всего за несколько месяцев участнику обещают увеличить сделанный вклад в 5-10 раз. При этом распространённые лозунги «пирамидчиков» типа «Подпишись раньше – получи больше! Даже ничего не делая!» сами как бы говорят вам: «быстрее подписывайся, а то скоро всё рухнет». Такие лозунги рассчитаны на то, что все люди хотят много заработать, не прикладывая особенных усилий.

Организаторы данной аферы на самом деле не намерены вести реальную предпринимательскую деятельность. Их действия заключаются в основном в пустых разговорах о финансовой независимости, свободе и раздаче громких обещаний «золотых гор», не имеющих под собой никакой основы. Практика показывает, что в итоге финансовая пирамида неизбежно разрушается, а организаторы пирамид, собрав деньги, скрываются в неизвестном направлении, и людям не удаётся вернуть средства. К тому же граждане вкладывали деньги добровольно – их никто не заставлял. В такой ситуации, когда нет подписанных договоров либо взнос денег происходит добровольно, организаторов финансовых пирамид проблематично привлечь к ответственности. Мошенники придумывают новые схемы обмана граждан и новые способы обхода закона.

Органы регулирования большинства развитых стран обладают широким набором правоприменительных инструментов, включая возможность заморозки активов при обнаружении пирамиды. Таким образом, хотя в развитых странах могут появляться крупные и долговременные пирамиды, как показывает случай с инвестиционным фондом Мейдоффа, с высокой степенью вероятности их деятельность будет остановлена в этих странах сразу после их обнаружения.

Иначе обстоит дело в ряде развивающихся стран. Отсутствие сильных ответных мер со стороны органов регулирования при низком уровне развития формальных финансовых учреждений позволяет финансовым пирамидам развиваться и продолжать действовать даже после появления многих тревожных сигналов. Многие органы регулирования в развивающихся странах испытывают недостаток необходимых правоприменительных инструментов, ресурсов и иногда не пользуются политической независимостью, чтобы иметь возможность справиться с финансовыми нарушениями, включая финансовые пирамиды.

Финансовые пирамиды вызывают обеспокоенность во всех странах мира, но особенно в тех, в которых относительно менее развитые системы регулирования могут быть не в состоянии сдерживать их разрастание. Главный урок заключается в том, что необходимо принимать меры на раннем этапе, до того как финансовые пирамиды разрастутся и подвергнут опасности вложения ничего не подозревающих граждан.

На сегодняшний день запрет на деятельность финансовых пирамид введён в ряде стран, в большинстве из них разработана детальная методология выявления и доказательства различных видов финансового мошенничества, одним из которых является пирамида. Уголовная ответственность за создание мошеннических финансовых схем предусмотрена в более чем 30 странах, таких как Австрия, Великобритания, Германия, Италия, Франция, США и других. Финансовые пирамиды в странах с развитым фондовым рынком (например, США, Великобритания), где проблемы ликвидности финансовых инструментов могут повлечь серьёзные последствия для всей экономики, относятся к тяжким и особо тяжким преступлениям, а уголовная ответственность наступает за привлечение в фонд финансовой пирамиды средств не только

физических лиц, но и организаций. В Объединённых Арабских Эмиратах даже введена смертная казнь за создание и развитие финансовых пирамид.

Вернувшись к опыту Российской Федерации, необходимо отметить, что Банк России в ходе мониторинга пришёл к выводу, что Россия переживает третью волну «финансовых пирамид». Две предыдущие волны распространения пирамид пришлись на 1990-е годы и на мировой финансовый кризис 2008-2009 годов. В настоящее время Госдума Российской Федерации рассматривает законопроект об уголовной ответственности за создание финансовых пирамид.

Финансовые рынки в современном мире быстро развиваются, возникают новые финансовые инструменты, технические возможности, которые позволяют использовать технологию строительства финансовых пирамид вновь. В настоящее время повсеместно отмечается активизация создания финансовых пирамид. В результате крушения финансовых пирамид в наибольшей степени страдают социально незащищённые слои населения. Это подрывает доверие к финансовому сектору в целом, его институтам и инструментам, снижая сберегательную активность населения, а также формирует у граждан негативное отношение к государству, которое, по их мнению, не обеспечило надлежащей защиты прав и законных интересов граждан.

В то же время, какие бы меры не предпринимало государство, оно не способно полностью защитить людей от риска быть втянутыми в различного рода мошеннические схемы на финансовых рынках, если граждане не будут с должной осмотрительностью относиться к сомнительным предложениям вложения сбережений и помнить об исключительной ответственности, лежащей на них, за свои самостоятельно принятые финансовые решения.

## ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ В ОКТЯБРЕ 2015 ГОДА

Сезонное удорожание продовольственных товаров определило рост сводного индекса потребительских цен в пределах 0,7%. Официальный курс доллара США фиксировался на отметке 11,1000 руб. ПМР.

В банковском секторе наблюдался прирост срочных депозитов юридических и физических лиц (+21,3 млн руб.). Однако сохранилась понижательная динамика спроса нефинансового сектора на кредиты (-3,3 млн руб.).

В сфере денежного обращения расширение валютной составляющей обусловило повышение степени валютизации совокупного денежного предложения на 1,1 п.п. до 59,9%. В то же время вследствие сокращения обязательств центрального банка на фоне практически неизменной величины национальной денежной массы денежный мультипликатор  $M2x$  повысился ещё на 0,7 пункта до 1,72.

### Инфляция

По данным Государственной службы статистики МЭР ПМР, в октябре на потребительском рынке республики сохранился слабopоложительный инфляционный фон, цены и тарифы в среднем повысились на 0,7% (рис. 19).

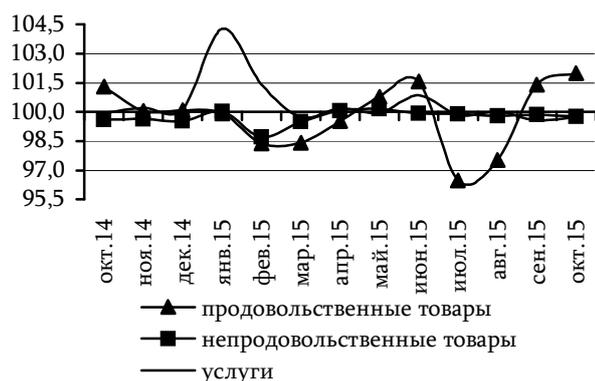


Рис. 19. Динамика основных составляющих инфляции, % к предыдущему месяцу

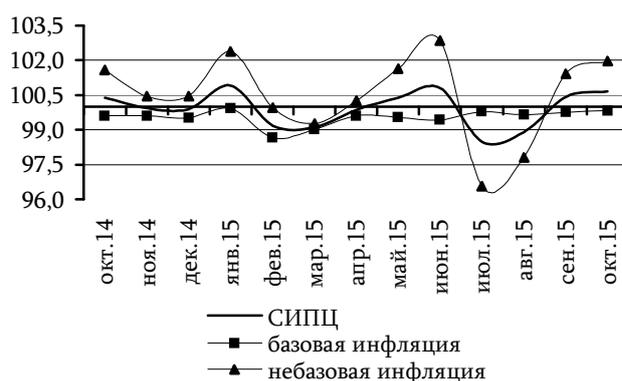


Рис. 20. Динамика темпов роста потребительских цен, % к предыдущему месяцу

Основу совокупного показателя сформировал рост цен на продовольственные товары на 2,0%. Наибольшее инфляционное давление в силу сезонных факторов было создано в сегменте овощной продукции (+14,0%), фруктов и цитрусовых (+7,1%). Также выросли цены на яйца (+7,2%) и молочную продукцию (+2,0%). Среди продуктов с рыночным характером ценообразования существенно подорожал сахар (+5,2%).

Дефляция в сегменте непродовольственных товаров сохраняется на протяжении пяти месяцев. Вследствие удешевления мебели (-1,3%), медикаментов (-0,7%) и стройматериалов (-0,6%) групповой индекс сложился в пределах 99,8%. Цены по остальным товарным позициям сохранились на близком к сентябрьскому уровню.

В сфере услуг динамика тарифов по различным группам носила взаимопогашающий характер, что обусловило относительную стабильность среднего масштаба цен в данном сегменте. Повышение стоимости ритуальных услуг (+1,7%) и услуг банков (+2,8%) было нивелировано снижением тарифов в сфере общественного транспорта (-1,7%) и санаторно-оздоровительных услуг (-11,3%). В результате совокупный индекс составил 99,7%.

Расчётный показатель «небазовой» инфляции достиг 2,0%, а по базовой компоненте дефляция составила 0,2% (рис. 20).

Индекс отпускных цен на продукцию промышленных предприятий в отчётном периоде сформировался в пределах 96,6% (рис. 21). Отрицательная динамика цен сохраняется в чёрной металлургии (-9,9%); также подешевели строительные материалы (-0,6%). На фоне относительной ценовой стабильности в остальных отраслях в большую сторону скорректирована стоимость продукции в электротехнической (+2,4%) и пищевой (+0,5%) промышленностях.

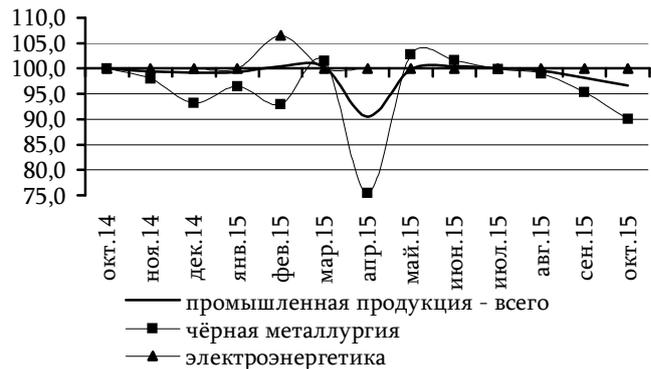


Рис. 21. Динамика темпов роста отпускных цен, % к предыдущему месяцу

**Банковская система**

Совокупный объём обязательств действующих коммерческих банков на 1 ноября 2015 года составил 4 888,1 млн руб., что на 98,6 млн руб. (+1,7%) выше показателя на 1 октября (рис. 22). Впервые за последние пять месяцев данное изменение было обусловлено пополнением срочной депозитной базы на 61,3 млн руб. (+2,2%) до 2 832,5 млн руб. (рис. 23). В основу зафиксированной динамики легло расширение величины ресурсов, привлечённых на межбанковском рынке (+40,0 млн руб. до 605,3 млн руб.). Пополнением характеризовались также срочные депозиты населения (+18,3 млн руб. до 1 110,8 млн руб.) и корпоративных клиентов (+3,0 млн руб. до 1 116,4 млн руб.). Кроме того, в отчётном месяце возросли обязательства банков по выпущенным в обращение ценным бумагам на 18,4 млн руб. и по состоянию на 01.11.2015 г. сложились в объёме 334,8 млн руб.

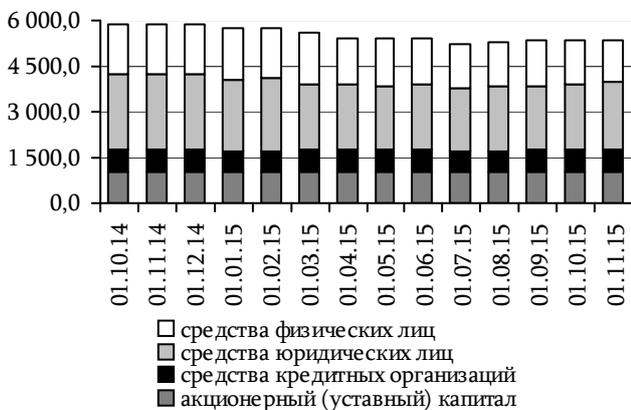


Рис. 22. Динамика основных видов пассивов, млн руб.

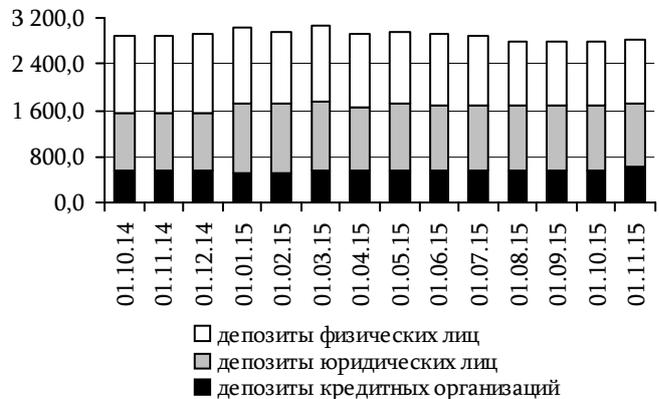


Рис. 23. Динамика срочных депозитов, млн руб.

Остатки средств на текущих счетах и депозитах до востребования сократились на 30,7 млн руб. до 1 351,5 млн руб., что обусловлено исключительно оттоком средств населения (-58,3 млн руб. до 268,0 млн руб.), тогда как остатки на счетах юридических лиц, напротив, были пополнены на 27,6 млн руб. до 1 083,4 млн руб.

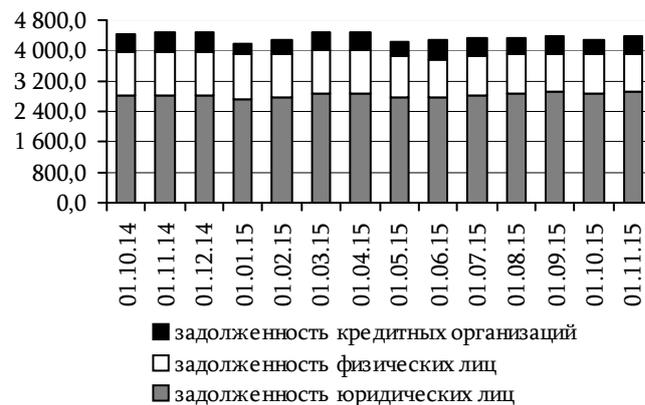
Без изменения остался размер акционерного капитала банковской системы (1 043,2 млн руб.).

Валюта баланса-нетто по отношению к показателю начала отчётного месяца расширилась на 102,9 млн руб. и на 1 ноября составила 6 143,6 млн руб. (рис. 24). Ключевым фактором стало увеличение сумм задолженности по межбанковским кредитам и приравненным к ним средствам (+33,6%, или +126,4 млн руб., до 502,1 млн руб.). Менее чем 1%-ными темпами роста характеризовались объёмы кредитования корпоративных клиентов (+0,6%, или +17,7 млн руб., до 2 909,1 млн руб.). Тенденция сокращения задолженности по розничным кредитам, отмечаемая на

протяжении последних девяти месяцев, сохранилась и в отчётном периоде (-2,1%, или -20,9 млн руб., до 993,8 млн руб.) (рис. 25).



**Рис. 24. Динамика основных видов активов, млн руб.**

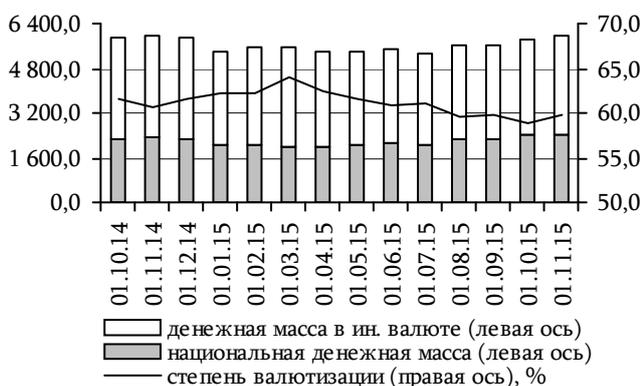


**Рис. 25. Динамика совокупной задолженности по кредитам<sup>10</sup>, млн руб.**

Положительной динамикой характеризовался размер наиболее ликвидной части активов, представленной наличными денежными средствами и драгоценными металлами (+64,0 млн руб., или +14,8%, до 496,2 млн руб.). При этом суммы на корреспондентских счетах в других коммерческих банках сократились на 5,4 млн руб. (-2,1%) до 251,8 млн руб. В результате показатель мгновенной ликвидности составил 90,1% (+6,0 п.п.), текущей – 81,3% (+0,4 п.п.).

**Денежный рынок**

Совокупное денежное предложение на 1 ноября 2015 года сложилось на уровне 5 965,9 млн руб., увеличившись на 157,3 млн руб. (+2,7%). Определяющее влияние на его динамику оказало расширение валютной составляющей на 4,5% до 3 572,4 млн руб., прежде всего наличной валюты в кассах банков (+36,7%, или +126,3 млн руб., до 470,9 млн руб.).



**Рис. 26. Динамика и степень валютизации полной денежной массы, млн руб.**



**Рис. 27. Динамика национальной денежной массы, млн руб.**

Также наблюдался рост остатков на срочных валютных депозитах на 1,2%, или 24,2 млн руб. (в том числе на срочных счетах физических лиц – на 21,7 млн руб.). Остатки валютных средств на счетах до востребования в целом снизились (-1,8%, или -11,7 млн руб.) из-за оттока средств со счетов физических лиц (-26,0%, или -58,3 млн руб.) при увеличении остатков на счетах юридических лиц (+10,6%, или -46,5 млн руб.). Степень валютизации денежного предложения повысилась на 1,1 п.п. и на 1 ноября 2015 года составила 59,9% (рис. 26).

<sup>10</sup> включая приравненные к ним средства

Национальная денежная масса, в отличие от валютной компоненты, характеризовалась менее волатильной динамикой (+0,1%, до 2 393,5 млн руб.). Сохранению её темпов роста в области положительных значений способствовало расширение наличной компоненты (+1,4%, до 633,2 млн руб.), тогда как безналичная составляющая за отчётный месяц сократилась (-0,3%, до 1 760,3 млн руб.) В результате коэффициент наличности рублёвого денежного предложения увеличился на 0,4 п.п. до 26,5% (рис. 27).

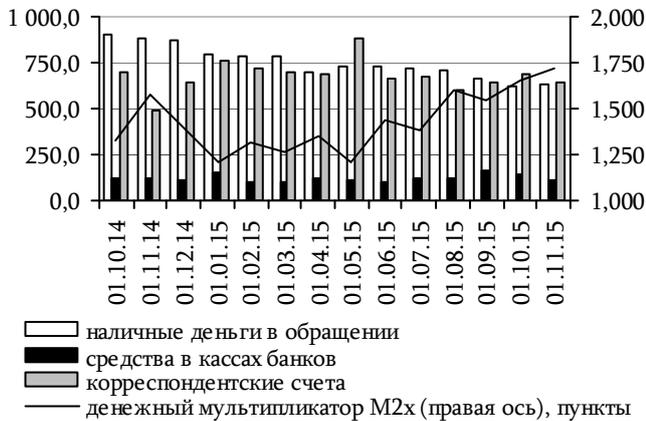


Рис. 28. Динамика рублёвой денежной базы и мультипликатора M2х, млн руб.

Рублёвая денежная база за октябрь уменьшилась на 3,8%, или на 54,6 млн руб., и на 1 ноября 2015 года сложилась на уровне 1 389,9 млн руб. Понижительная динамика данного показателя была обусловлена сжатием денежной наличности в кассах банков (-19,2%, или -26,6 млн руб.) и объёма средств коммерческих банков, находящихся на корреспондентских счетах в Приднестровском республиканском банке (-5,4%, или -36,7 млн руб.). На этом фоне незначительное расширение национальной денежной массы обусловило рост денежного мультипликатора на 0,067 п. до 1,722 (рис. 28).

**Валютный рынок**

Официальный курс доллара США в течение отчётного периода сохранялся на уровне 11,1000 руб. ПМР (рис. 29).

Совокупная ёмкость рынка наличной иностранной валюты составила в эквиваленте 38,0 млн долл., что перевысило отметку предыдущего месяца на 1,9%. Динамика показателя была задана исключительно увеличением объёма проданной клиентами валюты (+10,1% до 18,6 млн долл.). Величина купленных средств, напротив, сократилась на 4,4% до 19,4 млн долл. Традиционно доминировали сделки с долларом США: 70,2% – реализованной и 85,7% – приобретённой клиентами валюты (рис. 30-31).

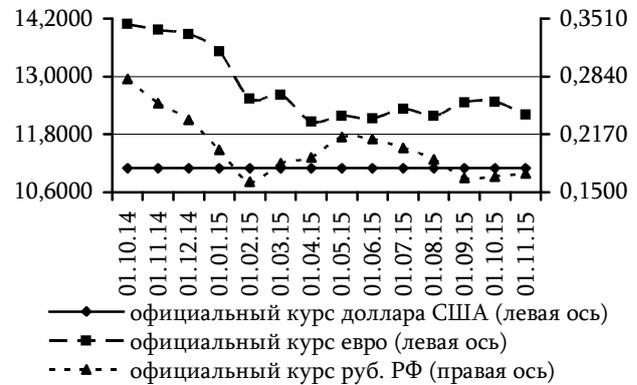


Рис. 29. Динамика официального курса доллара США, евро и российского рубля, руб. ПМР

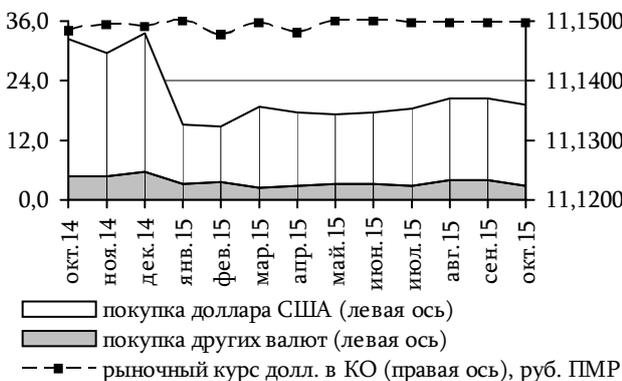


Рис. 30. Динамика совокупного объёма покупки наличной иностранной валюты, млн долл.

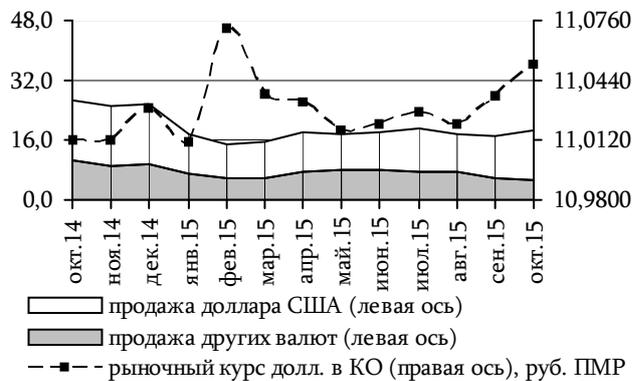
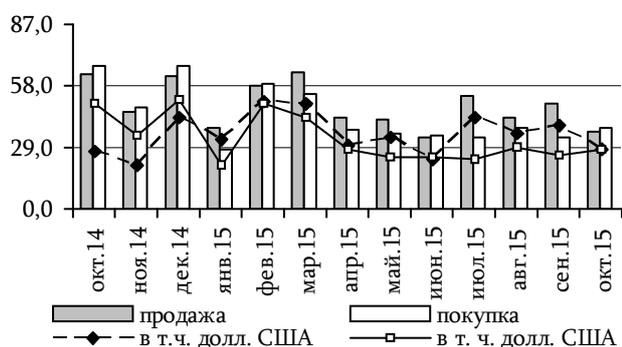


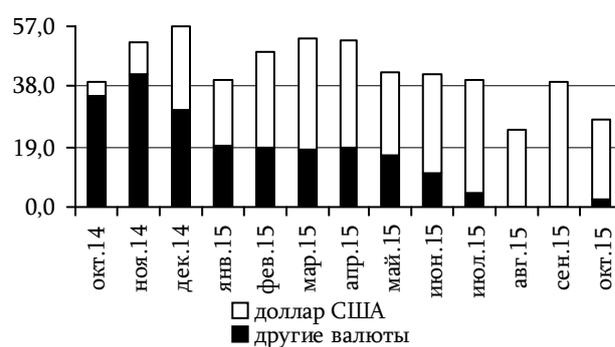
Рис. 31. Динамика совокупного объёма продажи наличной иностранной валюты, млн долл.

В результате превышения величины спроса над предложением в октябре на наличном сегменте была сформирована нетто-покупка иностранной валюты клиентами обменных пунктов в сумме 0,8 млн долл. В отчётном месяце рыночный курс продажи наличных долларов США кредитными организациями (включая коммерческие банки и кредитные организации, осуществляющие отдельные виды банковских операций) составил 11,1496 руб. ПМР/долл. США, (-0,01 копейки), покупки – 11,0528 руб. ПМР/долл. США (+1,78 копейки).

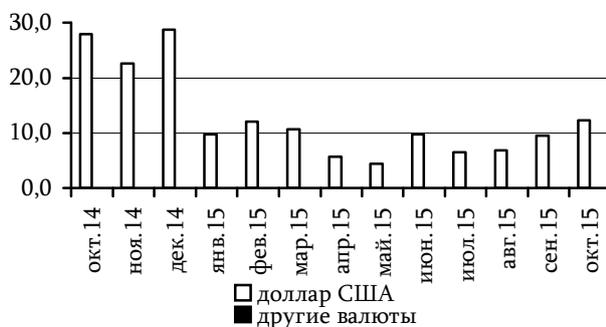
На внутреннем валютном аукционе банков совокупная величина валютнообменных сделок в помесечной динамике сократилась на 16,3%, составив 69,6 млн долл. в эквиваленте. При этом сумма приобретённой клиентами валюты увеличилась на 13,2% до 38,5 млн долл., тогда как величина проданных ими средств, напротив, уменьшилась на 36,6% до 31,2 млн долл. Таким образом, спрос превысил предложение на 7,3 млн долл. В структуре сделок доминировали операции с долларом США: 73,0% – от суммы проданной валюты и 73,6% – купленной (рис. 32).



**Рис. 32. Динамика покупки/продажи иностранной валюты на внутреннем валютном аукционе банков, млн долл.**



**Рис. 33. Динамика операций по покупке/продаже иностранной валюты на межбанковском рынке, млн долл.**



**Рис. 34. Динамика операций по покупке иностранной валюты коммерческими банками на валютном аукционе ПРБ, млн долл.**

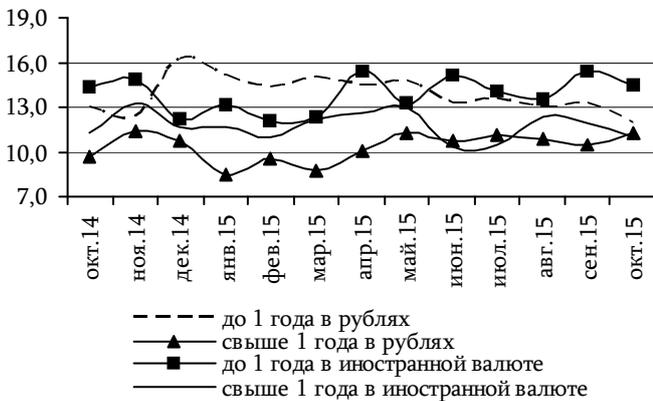
**Ставки депозитно-кредитного рынка**

Согласно данным банковской статистики, анализируемый период характеризовался в основном умеренным ростом стоимости заёмного капитала для населения, в то время как динамика ставок для бизнеса преимущественно была понижительной.

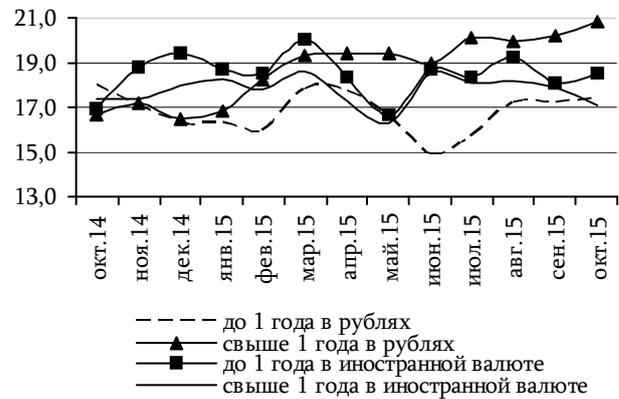
Так, средневзвешенная ставка по краткосрочным рублёвым кредитам, предоставляемым физическим лицам, поднялась за отчётный месяц на 0,3 п.п. и достигла 17,5% годовых, валютным – на 0,4 п.п. до 18,5% годовых. Ссуды длительного срока пользования (свыше 1 года), номинированные в рублях, подорожали на 0,6 п.п. до 20,8% годовых, в то время как стоимость заимствований иностранной валюты этой же категории срочности уменьшилась на 0,8 п.п. до 17,1% годовых.

Для корпоративных клиентов отмечалось уменьшение средневзвешенной процентной ставки по краткосрочным кредитам: в рублях – на 1,4 п.п. до 11,9%, в валюте – на 0,8 п.п. до 14,5% годовых. Долгосрочные валютные займы стали обходиться юридическим лицам дешевле на 0,9 п.п. до 11,0% годовых. В то же время в части долгосрочных рублёвых заимствований наблюдалось увеличение ставки на 0,7 п.п. до 11,2% годовых.

Динамика средневзвешенных процентных ставок по кредитам физическим и юридическим лицам представлена на рисунках 35 и 36.



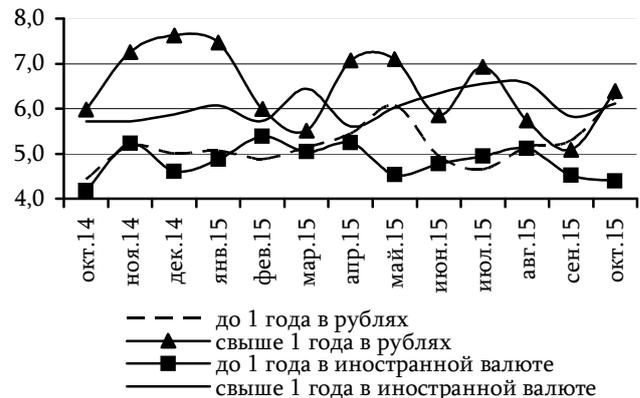
**Рис. 35. Динамика средневзвешенных процентных ставок по кредитам юридическим лицам, % годовых**



**Рис. 36. Динамика средневзвешенных процентных ставок по кредитам физическим лицам, % годовых**

В депозитном сегменте наблюдалась в основном повышательная корректировка ставок. Рост доходности вкладов граждан зафиксирован в части краткосрочного размещения рублёвых ресурсов – +1,0 п.п. до 6,3% годовых. При этом ставка по валютным депозитам до года несколько снизилась (-0,1 п.п.) до 4,4% годовых.

Более привлекательным для граждан стало и долгосрочное вложение средств. При размещении средств в национальной валюте на срок свыше года в среднем банки предлагали гражданам 6,4% годовых, что выше значения предыдущего месяца на 1,3 п.п. По валютным вкладам населения доходность увеличилась на 0,3 п.п. до 6,1% годовых. Динамика ставок по срочным вкладам населения, размещённым в банках республики в октябре 2015 года, представлена на рисунке 37.



**Рис. 37. Динамика средневзвешенных процентных ставок по депозитам физических лиц, % годовых**

## О ВЫПУСКЕ ПАМЯТНЫХ И ЮБИЛЕЙНЫХ МОНЕТ И БАНКНОТ ПРБ

### СЕРИЯ «РОССИЯ В ИСТОРИИ ПРИДНЕСТРОВЬЯ»

Памятная серебряная монета «285 лет со дня рождения А.В. Суворова»

Введена в обращение 11 ноября 2015 года



*Номинал: 100 рублей*

*Металл: серебро, 925*

*Качество: пруф-лайк*

*Диаметр: 32 мм*

*Масса: 13,87 г*

*Гурт: гладкий*

*Тираж: 250 шт.*

**Аверс монеты:** в центре – изображение государственного герба Приднестровской Молдавской Республики; по кругу – надписи: сверху – «ПРИДНЕСТРОВСКИЙ РЕСПУБЛИКАНСКИЙ БАНК», внизу – «100 РУБЛЕЙ»; в нижней части под гербом – год выпуска монеты «2015», ниже – логотип изготовителя, государственное пробирное клеймо, обозначение металла, проба сплава, масса.

**Реверс монеты:** в центре – портрет полководца А.В. Суворова, слева – даты жизни «1730-1800», справа – надпись «А.В. СУВОРОВ», внизу слева от портрета – изображение фамильного герба Суворова.

## НОРМАТИВНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ И ИНСТРУМЕНТЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ

### *Нормативные акты*

21 сентября 2015 года решением правления ПРБ (протокол № 52) утверждено Указание № 868-У «О внесении изменений в Инструкцию Приднестровского республиканского банка от 9 июля 2010 года № 31-И «О порядке осуществления валютного контроля за платежами в иностранной валюте в пользу нерезидентов». Указание зарегистрировано в Министерстве юстиции ПМР 19 октября 2015 года (регистрационный № 7257) и опубликовано в САЗ 15-43.

21 сентября 2015 года решением правления ПРБ (протокол № 52) утверждено Указание № 869-У «О внесении изменений в Положение Приднестровского республиканского банка от 21 января 2015 года № 118-П «О плане счетов бухгалтерского учёта в кредитных организациях, расположенных на территории Приднестровской Молдавской Республики». Указание зарегистрировано в Министерстве юстиции ПМР 29 октября 2015 года (регистрационный № 7270) и опубликовано в САЗ 15-44.

### *Регистрация и лицензирование банковской деятельности*

11 ноября 2015 года решением правления Приднестровского республиканского банка (протокол № 62) Оржеховский Евгений Валерьевич согласован на должность управляющего Дубоссарским филиалом № 2825 ЗАО «Приднестровский сбербанк».

11 ноября 2015 года решением правления Приднестровского республиканского банка (протокол № 62) Нездветская Светлана Ивановна согласована на должность директора ДООО «КО «Европлюс».

## Статистическая информация

Учётные цены на аффинированные драгоценные металлы в октябре 2015 года

Официальные обменные курсы иностранных валют в октябре 2015 года

Основные показатели деятельности коммерческих банков ПМР

Основные экономические показатели развития ПМР