



**Учредитель:**  
Приднестровский  
республиканский банк

**Редакционный совет:**

Косовский Э.А.

Радулова О.В.

Мельник М.В.

Глушкова М.Н.

Гуляева Е.Н.

**Вестник Приднестровского  
республиканского банка:**  
Информ.-аналит. издание/  
ПРБ [УМАиРДО]. –  
Тирасполь:  
ПРБ, 2016. – № 1 –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

# ВЕСТНИК

ПРИДНЕСТРОВСКОГО  
РЕСПУБЛИКАНСКОГО БАНКА

Издаётся с августа 1999 года

---

---

ИНФОРМАЦИОННО-  
АНАЛИТИЧЕСКОЕ ИЗДАНИЕ



**ЯНВАРЬ**

**2016**

---

---

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, 2016

---

---

*Кратко о главном...*

*Начало нового года после череды длинных праздников характеризуется активизацией деятельности всех ветвей власти по разработке антикризисных мер в условиях сохранения сложной внешнеэкономической и геополитической обстановки. Президент, Правительство и Верховный Совет Приднестровской Молдавской Республики намерены расширить взаимодействие в целях выработки совместной стратегии противодействия стоящим перед государством вызовам.*

*Приднестровский республиканский банк со своей стороны будет предпринимать все необходимые действия, направленные на поддержание стабильности в финансовом секторе, в первую очередь на валютном рынке и в банковской системе. Это является базовой предпосылкой, учитываемой при разработке Основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на 2016 год и плановый период 2017 и 2018 годов, проект которых 20-го января текущего года был принят в первом чтении на сессии Верховного Совета Приднестровской Молдавской Республики. Важнейший элемент денежно-кредитной политики – курс национальной валюты. Как и в прошлые годы, центральный банк рассчитывает удержать рубль от колебаний. Планируемый коридор: 11,00 – 11,30 рублей за доллар, то есть допустимые пределы отклонений от -0,9% до 1,8% в год.*

*Надеюсь, что дальнейшие совместные усилия не только властных структур, но и предпринимательского, научного, экспертного сообществ принесут ожидаемые результаты и позволят в 2016 году не допустить ухудшения жизни народа Приднестровья.*

*Дорогие читатели, так совпало, что первый номер информационно-аналитического издания «Вестник Приднестровского республиканского банка» за 2016 год является 200-м выпуском с момента основания нашего журнала. С августа 1999 года прошло уже более 16 лет и мне, как человеку, стоявшему у истоков этого издания, наиболее очевидны все произошедшие за эти годы изменения.*

*Первый номер – 13 страниц статистической информации, представленной в виде графиков, таблиц, дающей основные представления о деятельности центрального банка и банковской системы в целом, а также о состоянии реального сектора экономики Приднестровья.*

*Двухсотый номер – полновесное аналитическое издание, заслужившее достойное внимание у читателей, обладающее признанным авторитетом в профессиональных кругах. Сегодня журнал можно встретить на столе у высшего руководства органов исполнительной, законодательной власти, топ-менеджеров банков, в руках у научно-преподавательского состава ведущих вузов республики и в студенческой аудитории. Без ложной скромности могу сказать, что «Вестник ПРБ» на сегодняшний день является единственным в республике изданием, где читатель на постоянной основе может не только получать информацию о текущем положении дел в отечественной экономике, но и знакомиться с аналитическими исследованиями по различным направлениям: банковская система, реальный сектор, социальная сфера.*

*В связи с этим юбилейным событием «локального масштаба» хочу поздравить весь коллектив авторов журнала, пожелать им и в дальнейшем ставить амбициозные цели и достигать новых профессиональных высот, сохранять равнодушие к своему делу и стремление к постоянному самосовершенствованию. Надеюсь, что всех читателей журнала впереди ждёт ещё много интересных статей, исследований, обзоров.*

*Председатель  
Приднестровского республиканского банка*



*Э.А. Косовский*

**СОДЕРЖАНИЕ**

---

***МАКРОЭКОНОМИКА***

Платёжный баланс ПМР за январь-сентябрь 2015 года	4
---	---

---

***ОБЗОРНАЯ ИНФОРМАЦИЯ***

Мониторинг коммерческих банков: неценовые условия кредитования	13
Деловая активность коммерческих банков	15

---

***ФИНАНСОВАЯ ГРАМОТНОСТЬ***

Управление личными финансами онлайн	24
-------------------------------------	----

---

***ЕЖЕМЕСЯЧНЫЙ ОБЗОР***

Экономическая ситуация в декабре 2015 года	28
<i>Инфляция</i>	28
<i>Банковская система</i>	29
<i>Денежный рынок</i>	30
<i>Валютный рынок</i>	31
<i>Ставки депозитно-кредитного рынка</i>	32

---

***МИР НУМИЗМАТИКИ***

О выпуске памятных и юбилейных монет ПРБ	34
--	----

---

***ОФИЦИАЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ***

Нормативное регулирование и инструменты денежно-кредитной политики	35
--	----

---

***ФИНАНСОВАЯ ОТЧЁТНОСТЬ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА***

Баланс Приднестровского республиканского банка по состоянию на 01.01.2016 г.	37
--	----

---

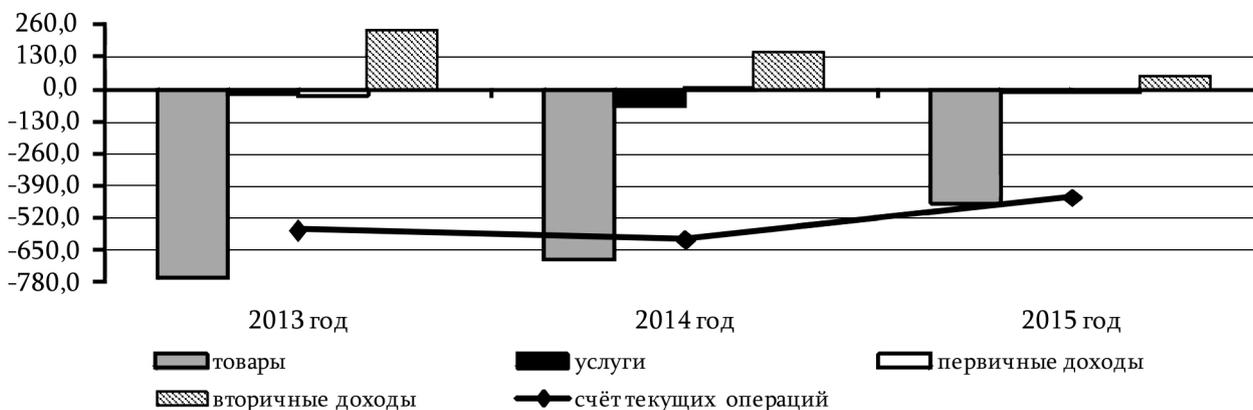
***СТАТИСТИЧЕСКАЯ ИНФОРМАЦИЯ***

## ПЛАТЁЖНЫЙ БАЛАНС ПМР ЗА ЯНВАРЬ-СЕНТЯБРЬ 2015 ГОДА<sup>1</sup>

*Отсутствие позитивных сдвигов в условиях осуществления внешнеэкономической деятельности хозяйствующими субъектами республики продолжило негативно отражаться на динамике ключевых показателей платёжного баланса. По итогам отчётного периода многие из нихкратно уступили отметкам января-сентября 2014 года, снизившись до минимальных значений за ряд лет. Главным образом это было обусловлено сокращением спроса на ведущие экспортные товары на внешних рынках, резким уменьшением притока средств в экономику республики под влиянием ухудшения ситуации в странах торговых партнёрах, в первую очередь, в Российской Федерации, которая является основным государством-донором.*

### Счёт текущих операций

Динамика сальдо счёта текущих операций платёжного баланса в течение отчётного периода была подвержена влиянию внешних негативных факторов и сложных внутренних условий функционирования. Традиционно основной вклад в формирование вектора данного показателя принадлежал торговому балансу (степень влияния – 80,6%), отрицательное сальдо которого при этом, вследствие противоположных изменений в части экспорта и импорта товаров, постепенно сокращалось. В то же время, негативной тенденцией стал существенный спад первичных и вторичных доходов, перечисленных в республику, являющихся одним из важнейших каналов поступления иностранной валюты. Совокупное влияние отмеченных изменений на вектор сальдо счёта текущих операций выразилось в уменьшении дефицита в целом на 28,0% до 433,9 млн долл. (рис. 1, табл. 1), в том числе в отношении со странами СНГ на 25,2% до 373,0 млн долл., дальнего зарубежья – на 41,8% до 60,9 млн долл.



**Рис. 1. Динамика сальдо счёта текущих операций и его компонент в январе-сентябре 2013-2015 гг., млн долл.**

Совокупный внешнеторговый оборот<sup>2</sup> республики сократился относительно базисной отметки на 24,6% до 1 317,6 млн долл. В структуре показателя доля экспорта расширилась на 2,1 п.п., составив 32,4%. Коэффициент покрытия импорта экспортом увеличился на 4,5 п.п. до 47,9%.

<sup>1</sup> начиная с I полугодия 2013 года, формирование данных платёжного баланса ПМР осуществляется в соответствии с методологией РПБ6 (Вестник ПРБ №10'2013 г.)

<sup>2</sup> по методике платёжного баланса

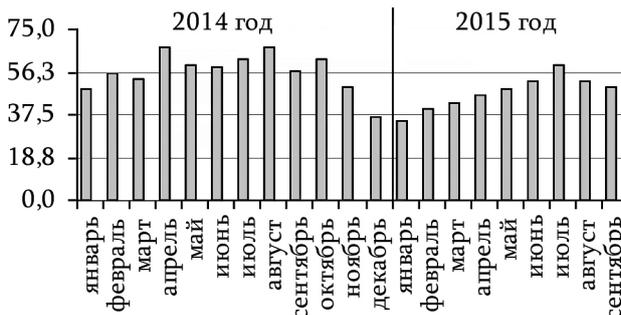
Платёжный баланс ПМР (сальдо)<sup>3,4</sup>

млн долл.

	январь-сентябрь 2013 года	январь-сентябрь 2014 года	январь-сентябрь 2015 года
<b>1. СЧЁТ ТЕКУЩИХ ОПЕРАЦИЙ</b>	-566,1	-603,0	-433,9
Товары и услуги	-779,7	-757,5	-476,9
А. Товары	-763,8	-689,5	-463,8
-экспорт	356,9	529,2	426,9
-импорт	1 120,7	1 218,6	890,7
В. Услуги	-15,9	-68,0	-13,0
-экспорт	51,8	52,2	42,7
-импорт	67,7	120,2	55,7
С. Первичные доходы	-24,7	3,3	-13,7
-получено	24,9	47,7	17,2
-выплачено	49,7	44,4	30,9
D. Вторичные доходы	238,4	151,2	56,7
-получено	272,0	217,4	104,8
-выплачено	33,6	66,2	48,2
<b>2. СЧЁТ ОПЕРАЦИЙ С КАПИТАЛОМ</b>	0,0	0,0	0,0
<b>3. ФИНАНСОВЫЙ СЧЁТ</b>	-509,1	-654,3	-375,3
Прямые инвестиции	-57,1	-82,6	21,9
-чистое приобретение финансовых активов	0,3	0,6	0,6
-чистое принятие обязательств	57,4	83,2	-21,3
Портфельные инвестиции	2,4	0,3	-27,7
-чистое приобретение финансовых активов	2,4	0,3	-7,4
-чистое принятие обязательств	-0,0	0,0	20,3
Другие инвестиции	-418,2	-569,5	-378,8
-чистое приобретение финансовых активов	19,4	-25,6	-25,4
из них:			
-торговые кредиты и авансы	-2,4	18,9	1,6
-ссуды и займы	9,0	-14,0	1,5
-чистое принятие обязательств	437,6	543,9	353,4
из них:			
-торговые кредиты и авансы	6,3	-4,8	-0,5
-ссуды и займы	62,3	1,6	-21,5
Резервные активы	-36,2	-2,5	9,3
<b>4. СТАТИСТИЧЕСКИЕ РАСХОЖДЕНИЯ</b>	57,0	-51,4	58,6
<b>5. ОБЩИЙ БАЛАНС</b>	0,0	0,0	0,0

<sup>3</sup> данные за январь-сентябрь 2013 и 2014 годы уточнены<sup>4</sup> в некоторых случаях незначительные расхождения между показателями объясняются округлением величин

Спад объёмов поставок за рубеж, наблюдавшийся в конце 2014 года, в отчётном периоде сменился стабильным наращиванием (в среднем на 10% ежемесячно), длившимся вплоть до июля 2015 года. Однако в последующие два месяца вновь фиксировалось сужение продаж приднестровских товаров за рубеж (рис. 2). В целом за 9 месяцев 2015 года статистическая стоимость экспорта товаров сократилась относительно базисной отметки на 19,3% до 426,9 млн долл.



**Рис. 2. Динамика экспорта в 2014–2015 гг., млн долл.**

Основными партнёрами отечественных предприятий по-прежнему оставались хозяйствующие субъекты стран Содружества, долевое представление которых в совокупном показателе увеличилось на 5,6 п.п. до 71,7%. В стоимостном выражении объём товаров, реализованных в государства СНГ, сложился на уровне 306,0 млн долл., сократившись на 12,5%. Преимущественно снижение поставок было обусловлено спадом продаж экономическим агентам России (в 2,4 раза до 35,9 млн долл.). В то же время по итогам 9 месяцев 2015 года было отмечено увеличение экспорта в Украину (+10,5% до 36,9 млн долл.). Как и ранее, крупнейшими покупателями приднестровских товаров являлись партнёры из Республики Молдова, на которых пришлось порядка половины совокупного экспорта (рис. 3), что в абсолютном выражении соответствует 223,6 млн долл. (+4,9%).



**Рис. 3. География экспорта по основным направлениям за январь-сентябрь 2014-2015 гг.<sup>5</sup>**

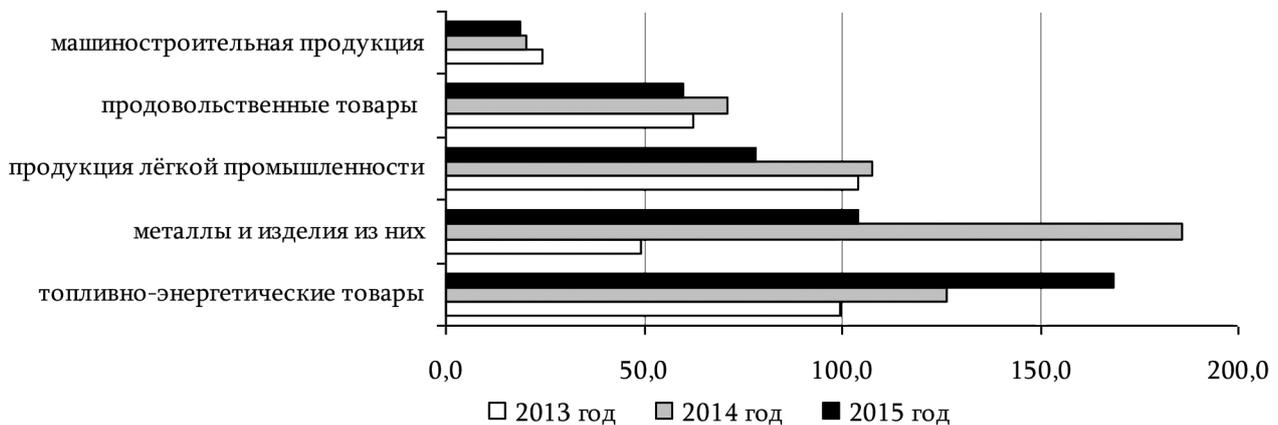
Поставки в адрес хозяйствующих субъектов из Европейского союза сократились на 27,6% до 154,5 млн долл. Основными рынками сбыта являлись такие государства, как Германия (-5,0% до 23,0 млн долл.), Италия (-28,8% до 30,4 млн долл.) и Румыния (+14,9% до 74,8 млн долл.).

В отчётном периоде чёрной металлургии так и не удалось восстановить утраченную осенью 2014 года лидирующую позицию в структуре экспорта. Так, ежемесячно доля продукции отрасли в совокупном показателе варьировала в диапазоне 16-29% и в среднем за январь-сентябрь 2015 года составила 22,7% (-10,8 п.п.). Статистическая стоимость проданных товаров сократилась в 1,8 раза до 104,0 млн долл. В то же время, анализируя помесечную динамику продаж, можно отметить устойчивое их наращивание в течение января-июля (с 6,1 до 18,2 млн долл.). Однако уже по итогам сентября объёмы продаж опустились до 10,0 млн долл. На протяжении ряда последних лет в числе крупнейших покупателей чёрных металлов фигурируют контрагенты стран Европейского союза, которые в отчётном периоде сократили закупки в 1,5 раза до 78,3 млн долл. Экспорт в страны СНГ снизился в 2,6 раза до 24,6 млн долл.

Ведущей статьёй экспорта являются топливно-энергетические товары (36,4%, или 168,4 млн долл.), поставки которых, в 100%-ном объёме осуществляемые в Республику Молдова, возросли почти на треть. Следует отметить, что итоговый показатель стал максимальным в ряду сопоставимых значений за весь период наблюдений.

<sup>5</sup> по данным ГТК ПМР

В то же время в январе-сентябре 2015 года была прервана стабильная повышательная динамика экспорта продукции лёгкой промышленности. Неблагоприятная ситуация на внешних рынках выразилась в сокращении спроса, что обусловило уменьшение реализации за рубеж продукции данной отрасли (-27,3% до 78,1 млн долл., рис. 4). При этом поставки текстильных материалов снизились на 32,4% до 17,3 млн долл., изделий из них – на 32,1% до 20,3 млн долл., обуви – на 20,8% до 30,1 млн долл., одежды – на 25,0% до 10,5 млн долл. Традиционно основными партнёрами были экономические агенты из Италии (-29,0% до 29,9 млн долл.), Германии (-5,1% до 22,3 млн долл.) и России (спад в 2,2 раза до 7,9 млн долл.).



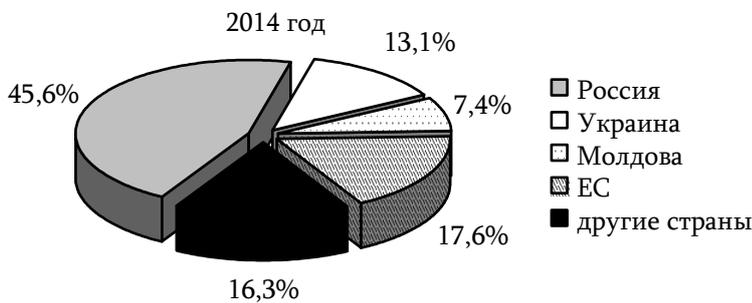
**Рис. 4. Динамика экспорта в разрезе основных товарных позиций в январе-сентябре 2013-2015 гг., млн долл.**

Прервалась динамика роста и в части реализации продовольственных товаров и сырья. Протестировав в базисном периоде очередной максимум (71,3 млн долл.), в январе-сентябре 2015 года поставки за рубеж сократились до 60,0 млн долл. Существенное влияние на вектор показателя оказало уменьшение экспорта по товарным позициям «масленичные, лекарственные, технические семена» (-8,7% до 21,0 млн долл.), а также «зерновые хлеба» (-6,0% до 25,1 млн долл.). Большая часть данной продукции была реализована в Украину (+22,7% до 27,0 млн долл.) и Молдову (-38,8% до 12,6 млн долл.). Сокращением также характеризовалась продажа овощей как замороженных (-40,0% до 2,1 млн долл.), так и консервированных (спад в 4,0 раза до 0,5 млн долл.), которые преимущественно поставлялись в Российскую Федерацию (спад в 1,9 раза до 1,5 млн долл.). В то же время было отмечено увеличение спроса на алкогольные и безалкогольные напитки (+19,0% до 7,5 млн долл.), большая часть которых приобреталась партнёрами из Украины (рост в 4,6 раза до 3,2 млн долл.) и Молдовы (-14,8% до 2,3 млн долл.).

К числу статей экспорта, уступивших базисным параметрам, также относится машиностроительная продукция, поставки которой за рубеж сократились на 5,9% до 19,0 млн долл. Главным образом снизились в стоимостном выражении продажи электрических машин (-16,5% до 9,1 млн долл.), тогда как механического оборудования, напротив, несколько возросли (+2,4% до 4,3 млн долл.). Свыше 90% товаров, или 17,3 млн долл. (-1,7%), было продано контрагентам из стран СНГ, в том числе из России – 12,2 млн долл. (-5,4%), Украины – 2,4 млн долл. (+20,0%) и Молдовы – 2,0 млн долл. (как и годом ранее).

Согласно данным, рассчитанным по методике платёжного баланса, импорт товаров за январь-сентябрь 2015 года в абсолютном выражении сократился на 327,9 млн долл. (-26,9%), более чем в 3,2 раза превысив масштабы сужения экспорта (-102,3 млн долл.). В долларовом эквиваленте его стоимость составила 890,7 млн долл. Ежемесячные объёмы закупок за рубежом варьировали в пределах 84,4-112,4 млн долл. (рис. 5), при этом в мае 2015 года, впервые с февраля 2011 года, их величина опустилась ниже 100 млн долл.

В географическом разрезе основной объём импорта по-прежнему поступал из стран СНГ – 83,4%, или 743,1 млн долл., что на 22,9% ниже показателя за январь-сентябрь 2014 года. В их числе крупнейшими партнёрами являлись хозяйствующие субъекты из России (-14,5% до 474,8 млн долл.), Украины (-20,8% до 125,8 млн долл.) и Молдовы (-31,1% до 61,7 млн долл.). Закупки товаров в странах Европейского Союза сложились на отметке 143,5 млн долл. (-32,9%), что составило около 16% совокупного значения (рис. 6). Преимущественно импорт осуществлялся из Германии (спад в 1,7 раза до 35,2 млн долл.), Италии (спад в 1,9 раза до 18,0 млн долл.) и Румынии (+0,6% до 16,6 млн долл.).



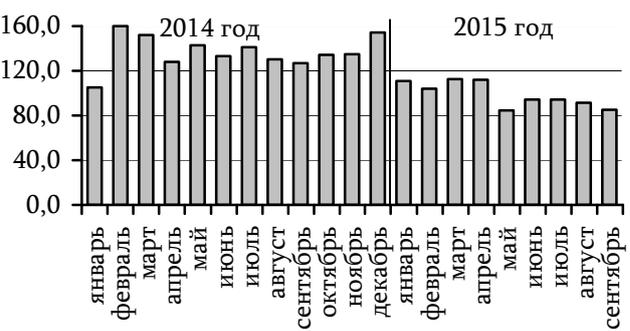
**Рис. 6. География импорта по основным направлениям в январе-сентябре 2014-2015 гг.<sup>6</sup>**

Крупнейшей статьёй импорта торгового баланса традиционно остаются топливно-энергетические товары, доленое представление которых за отчётный период расширилось на 7,0 п.п. до 52,4%. В то же время, по данным Государственного таможенного комитета ПМР, в стоимостном выражении закупки топлива сократились на 15,6% до 467,0 млн долл., что является наименьшим показателем в ряду сопоставимых значений, начиная с 2010 года. Порядка 90% (или 420,1 млн долл., -10,0%) топливно-энергетических ресурсов было импортировано из России.

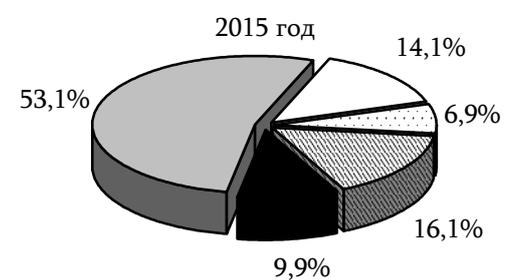
Совокупная стоимость приобретённых за границей металлов и изделий из них на 18,5% уступила базисному значению, сложившись на уровне 114,2 млн долл. При этом следует отметить, что если по итогам первых двух кварталов фиксировалось отставание от базисных параметров (-51,1 и 18,8% соответственно), то в III квартале 2015 года объём закупленной продукции, напротив, превысил отметку годичной давности (+7,6%). Как и годом ранее, большая часть продукции была импортирована из России (спад в 2,5 раза до 7,8 млн долл.), Молдовы (спад в 1,6 раза до 34,3 млн долл.) и Украины (рост в 1,4 раза до 60,5 млн долл.).

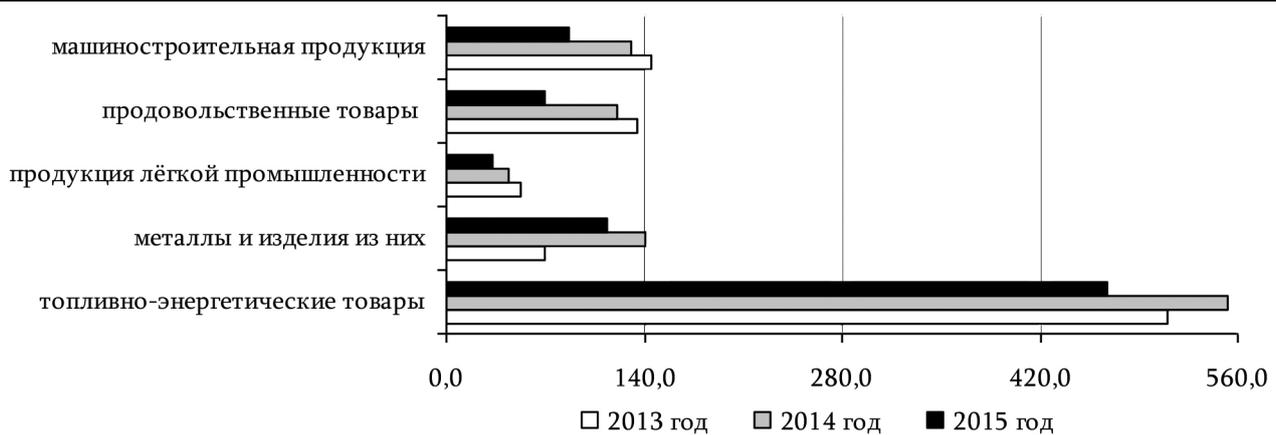
Сужение ёмкости внутреннего рынка республики, а также ряд заградительных мер, призванных повысить привлекательность местной продукции, выразились в снижении статистической стоимости импорта продовольственных товаров в 1,7 раза до 69,3 млн долл. Преимущественно продукция поставлялась из Украины (-35,0% до 28,2 млн долл.), Молдовы (-22,5% до 10,0 млн долл.) и России (-36,8% до 7,2 млн долл.). В числе статей значительно уступивших базисным параметрам можно отметить «сахар и кондитерские изделия» (с 7,0 до 4,2 млн долл.), «готовые или консервированные продукты из мяса и рыбы» (с 3,7 до 1,8 млн долл.), «молочная продукция» (с 9,0 до 6,2 млн долл.), а также «мясо и пищевые мясные субпродукты» (с 23,4 до 4,3 млн долл.). Ввоз алкогольных и безалкогольных напитков снизился почти на 40% до 5,9 млн долл.

<sup>6</sup> по данным ГТК ПМР



**Рис. 5. Динамика импорта в 2014-2015 гг., млн долл.**





**Рис. 7. Динамика импорта в разрезе основных товарных позиций в январе-сентябре 2013-2015 гг., млн долл.**

Объём ввезённой машиностроительной продукции сократился в 1,5 раза до 86,8 млн долл. (рис. 7). Вследствие действующего с начала года ограничения на ввоз в республику легковых автомобилей старше 10 лет импорт средств наземного транспорта уменьшился в 1,9 раза (до 18,5 млн долл.). Поставки механического оборудования снизились в 1,5 раза до 38,5 млн долл., электрических машин – в 1,6 раза до 19,8 млн долл. В основном закупки осуществлялись в Украине (спад в 1,7 раза до 9,3 млн долл.), Германии (спад в 2,2 раза до 14,9 млн долл.) и России (рост в 1,2 раза до 17,8 млн долл.).

Результатом динамики внешнеторговых операций стало сокращение отрицательного сальдо торгового баланса почти на треть до 463,8 млн долл., что практически соответствует уровню января-сентября 2010 года. Как и ранее, большая часть итоговой величины была сформирована операциями с резидентами стран Содружества – 94,2%, что в стоимостном выражении составило -437,0 млн долл. (-28,9%). Дефицит, сложившийся по сделкам с партнёрами из дальнего зарубежья, уменьшился в 2,8 раза до 26,8 млн долл. Подавляющая часть суммарного сальдо была обеспечена такими позициями, как «топливно-энергетические товары» (-30,0% до -298,7 млн долл.), «машиностроительная продукция» (-38,3% до -67,8 млн долл.) и «продукция химической и связанной с ней отраслями» (-21,5% до 47,1 млн долл.). В то же время компенсирующим фактором выступил профицит по статьям «товары лёгкой промышленности» (-28,3% до 45,1 млн долл.) и «минеральные продукты» (-51,1% до 13,9 млн долл.).

Отрицательное сальдо баланса услуг сложилось на отметке 13,0 млн долл., что более чем в 5 раз ниже показателя годичной давности (-68,0 млн долл.). Зафиксированная динамика стала следствием смены дефицита на профицит в части операций с резидентами стран Содружества (с -37,5 до 4,3 млн долл.). Наряду с этим пассивное сальдо по сделкам с контрагентами из дальнего зарубежья уменьшилось почти в 2 раза до 17,3 млн долл.

Ключевым фактором сокращения дефицита баланса услуг явилось существенное сужение импорта (в 2,2 раза до 55,7 млн долл.), параметры которого после пикового роста в базисном периоде (в 1,8 раза) вновь приблизились к средним сопоставимым значениям 2011-2013 гг. Изменения величины показателя в 2014 году были вызваны приобретением резидентом патентных прав на выпуск высокотехнологичного оборудования. По итогам января-сентября 2015 года суммы, отражённые в рамках данной статьи («роялти и лицензионные платежи»), составили 1,4 млн долл. против 45,6 млн долл. годом ранее.

В структуре импорта в отчётном периоде произошла смена лидера, на ведущую позицию вышли услуги связи, стоимость которых составила 18,5 млн долл. (-17,0%). В то же время на фоне падения общеделовой активности сузился объём импортированных транспортных услуг (до 14,5 млн долл.). Данная динамика стала следствием значительного сокращения платежей резидентов в счёт оплаты за услуги пассажирского (в 2,1 раза до 3,1 млн долл.) и грузового

## Макроэкономика

(в 2,3 раза до 9,5 млн долл.) транспорта. Также были снижены расходы на зарубежные туристические (-21,4% до 4,4 млн долл.) и деловые (-38,9% до 1,1 млн долл.) поездки.

Порядка 60% услуг было импортировано из стран дальнего зарубежья, что в абсолютном выражении соответствует 33,0 млн долл. (-29,5%). Стоимость услуг, предоставленных резидентами стран Содружества, сложилась в 3,2 раза ниже базисной отметки (22,7 млн долл.).

Суммарный объём экспорта услуг составил 42,7 млн долл. (-18,2%). Почти половина из них была представлена транспортными услугами, величина которых в абсолютном выражении снизилась на 17,9% до 20,6 млн долл. Определяющим фактором сложившейся динамики стало уменьшение на 18,8% до 16,4 млн долл. в стоимостном выражении услуг по транспортировке газа. Объём перечислений за грузовые перевозки, оказанные зарубежным контрагентам, сократился на 7,5% (до 3,7 млн долл.).

Среди других статей также отмечалось сужение экспорта, в частности, в сфере услуг связи (-12,5% до 2,1 млн долл.), правительственных услуг (-10,0% до 1,8 млн долл.) и туризма (-7,7% до 1,2 млн долл.). Величина оказанных прочих услуг, связанных преимущественно с переработкой давальческого сырья, сложилась ниже уровня января-сентября 2014 года на 16,8% (15,8 млн долл.).

Основными потребителями отечественных услуг выступали резиденты стран СНГ (63,2%), объём операций с которыми за отчётный период сократился на 24,8% до 27,0 млн долл., а с партнёрами из дальнего зарубежья – на 3,7% до 15,7 млн долл.

Таблица 2

### Динамика сальдо баланса первичных и вторичных доходов

млн долл.

	январь-сентябрь 2013 года	январь-сентябрь 2014 года	январь-сентябрь 2015 года
Первичные доходы	-24,7	3,3	-13,7
Оплата труда	16,8	19,0	11,6
Инвестиционные доходы	-39,2	-7,0	-19,4
Доходы от других инвестиций	-2,3	-8,7	-6,0
Вторичные доходы	238,4	151,2	56,7
Сектор государственного управления	90,9	19,3	10,0
Другие секторы	147,5	131,9	46,6

Одним из негативных факторов в динамике статей счёта текущих операций стала смена вектора сальдо баланса первичных доходов, положительное значение которого сместилось в область отрицательных, составив по итогам отчётного периода -13,7 млн долл. (табл. 2). Изменение показателя обусловлено почти трёхкратным сокращением доходов, начисленных резидентам от прямых, портфельных и других инвестиций, а также в виде оплаты труда, на фоне более умеренного (-30,4%) уменьшения средств, направленных в адрес нерезидентов: до 17,2 против 30,9 млн долл.

В разрезе поступлений от трудовой деятельности временных работников («оплата труда») сохранилось положительное сальдо, сумма которого, снизившись в 1,6 раза, сложилась на уровне 11,6 млн долл. Официально учтённые выплаты из-за рубежа составили 14,9 млн долл., что более чем на треть ниже базисной отметки. Порядка 90% из них было получено из СНГ (-37,8% до 13,5 млн долл.). Расчётная величина оплаты труда резидентов, временно работающих за рубежом, сократилась на 21,4% до 3,3 млн долл., в том числе в странах Содружества – на 11,1% до 2,4 млн долл.

Основное влияние на динамику совокупного сальдо баланса первичных доходов оказал кратный рост отрицательного сальдо баланса доходов от прямых и портфельных инвестиций (с 7,0 до 19,4 млн долл.). Главным образом это произошло вследствие падения до минимума

объёма инвестиционных доходов от активов, размещённых за рубежом, (с 20,6 до 0,1 млн долл.). В то же время по имеющимся внешним обязательствам нерезидентам начислено доходов к выплате на сумму 19,5 млн долл., что ниже показателя за январь-сентябрь 2014 года на 29,3%.

Выплаты процентов по прочим долговым обязательствам превысили объём поступивших средств от аналогичных активов приднестровских резидентов за границей на 6,0 млн долл., тогда как в базисном периоде дефицит достигал 8,7 млн долл. Зафиксированная динамика стала результатом сокращения процентов, перечисленных как иностранным партнёрам (-35,7% до 8,1 млн долл.), так и резидентам (-44,7% до 2,1 млн долл.).

Положительное сальдо вторичных доходов, традиционно нивелирующее дефицит счёта текущих операций, по итогам отчётного периода снизилось до уровня десятилетней давности, составив 56,7 млн долл. При этом было зафиксировано почти трёхкратное отставание от базисной величины. Совокупный объём перечисленных в республику трансфертов снизился в два раза до 104,8 млн долл. Среди них традиционно преобладали денежные переводы работающих (69,7 млн долл.), сумма которых впервые с 2009 года, опустилась ниже 100 млн долл. (в ряду сопоставимых периодов). Более 85% данного показателя было направлено из стран СНГ (спад со 153,9 до 59,5 млн долл.). Величина средств, полученных сектором государственного управления, также значительно сократилась (с 38,4 до 14,7 млн долл.). Одновременно с этим исходящий поток текущих трансфертов уменьшился на 27,2% до 48,2 млн долл. Главным образом они направлялись в страны Содружества (92,0%, или 29,7 млн долл.).

#### Финансовый счёт

По итогам отчётного периода сальдо финансового счёта платёжного баланса сформировалось отрицательным в размере 375,3 млн долл. (годом ранее 654,3 млн долл.). Данный результат свидетельствует о том, что резиденты Приднестровской Молдавской Республики по-прежнему остаются «чистыми заёмщиками» финансовых ресурсов у остального мира. Внешние обязательства экономических агентов республики увеличились на 352,4 млн долл., одновременно с этим иностранные активы, размещённые за границей, сократились на 22,9 млн долл. Изменения основных статей активов и пассивов отражены на рисунках 8 и 9.



Рис. 8. Динамика обязательств резидентов ПМР в январе-сентябре 2013-2015 гг., млн долл.

Нетто-отток капитала по операциям с прямыми инвестициями за январь-сентябрь 2015 года составил 21,9 млн долл., тогда как в базисном периоде отмечалось чистое поступление средств в сумме 82,6 млн долл. Данная динамика была обусловлена тем, что существенное замедление притока инвестиций (в том числе вследствие завершения строительства основной массы объектов по линии АНО «Евразийская интеграция») происходило на фоне масштабного нетто-гашения обязательств перед зарубежными инвесторами в разрезе операций с долговыми ценными бумагами (25,6 млн долл.). Чистый объём капиталовложений резидентов был практически сопоставим с отметкой годичной давности – 0,6 млн долл.

В части сделок с портфельными инвестициями, напротив, был зафиксирован чистый приток капитала в республику в объёме 27,7 млн долл. (в базисном периоде чистый отток на уровне 0,3 млн долл.). Основное влияние на изменение показателя по-прежнему оказывали операции банковского сектора с резидентами стран СНГ по покупке-продаже долговых ценных бумаг.

Нетто-отток капитала, сформированный в результате сделок торгового кредитования, составил 2,1 млн долл. против 23,7 млн долл. за 9 месяцев 2014 года. Его величина сложилась вследствие менее масштабного роста чистой внешней дебиторской задолженности за товары, работы и услуги, нежели годом ранее (на 1,6 млн долл. против 18,9 млн долл. соответственно). При этом резиденты дальнего зарубежья погасили свою задолженность на сумму 12,0 млн долл., тогда как хозяйствующие субъекты из СНГ за поставленные в их адрес товары и услуги нарастили долги на 13,3 млн долл. Обязательства экономических агентов республики по внешнеторговым операциям сократились на 0,5 млн долл. (в базисном периоде на 4,8 млн долл.). При этом в географическом разрезе кредиторская задолженность перед резидентами стран Содружества уменьшилась на 1,4 млн долл., государств дальнего зарубежья, напротив, расширилась на 0,9 млн долл.



**Рис. 9. Динамика активов резидентов ПМР в январе-сентябре 2013-2015 гг., млн долл.**

Итогом ссудных сделок резидентов стал чистый отток средств в объёме 23,0 млн долл., тогда как годом ранее приток составлял 15,6 млн долл. Главным образом это произошло вследствие нетто-гашения задолженности по привлечённым хозяйствующими субъектами республики кредитам и займам на сумму 21,5 млн долл., тогда как в базисном периоде, напротив, наблюдалось её увеличение в чистом виде на 1,6 млн долл. Нетто-требования резидентов к внешнему миру по данным операциям возросли на 1,5 млн долл. (годом ранее сократились на 14,0 млн долл.), в основном в результате чистого кредитования банковским сектором заёмщиков из стран СНГ.

Итогом операций с внешними активами и обязательствами в виде наличной иностранной валюты и безналичных средств на текущих счетах и депозитах стал чистый приток капитала в республику в сумме 53,0 млн долл., что в 1,5 раза больше базисного значения. Движение активов по данной статье выразилось в сокращении требований к нерезидентам на 28,6 млн долл. (в январе-сентябре 2014 года – на 30,5 млн долл.). В их числе операции с депозитами обеспечили нетто-приток этого вида финансовых активов на 18,0 млн долл., с наличной иностранной валютой – на 10,6 млн долл. Нетто-пополнение средств на счетах и депозитах нерезидентов, открытых в приднестровских банках, зафиксировано на уровне 24,4 млн долл. (годом ранее – 5,0 млн долл.).

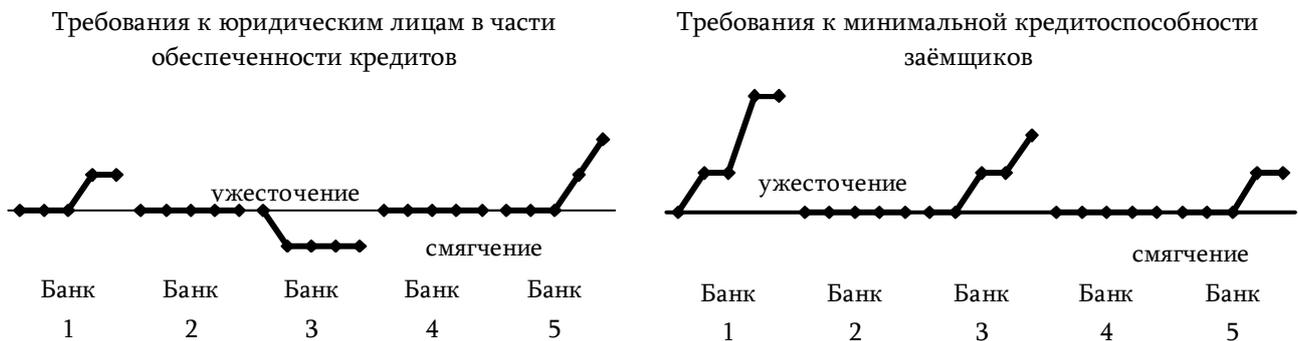
Статистические расхождения между счётом текущих операций и финансовым счётом платёжного баланса, с учётом роста резервных активов центрального банка (на 9,3 млн долл.), сложились на уровне 58,6 млн долл., что может свидетельствовать о наличии неохваченных статистикой кредитовых оборотов по счетам текущих операций (экспорт), а также притока капитала по финансовому счёту.

## МОНИТОРИНГ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ: НЕЦЕНОВЫЕ УСЛОВИЯ КРЕДИТОВАНИЯ

*В рамках анализа кредитного рынка республики Приднестровский республиканский банк провёл мониторинг неценовых условий кредитования в коммерческих банках Приднестровья по результатам их деятельности во II полугодии 2015 года.*

Кризисные явления в экономике республики обусловили перманентное сокращение объёмов производства в большинстве отраслей промышленности, снижение экспортных поставок, ухудшение финансового состояния хозяйствующих субъектов. На внутреннем рынке также преобладали тенденции замедления потребительской активности. Данные факторы в той или иной степени оказывали влияние на динамику показателей кредитной сферы. В то же время неценовые условия предоставления кредитов в течение второй половины 2015 года практически не изменялись. Во всех сегментах кредитования коммерческие банки управляли преимущественно ценовыми условиями.

В связи со сложившейся макроэкономической конъюнктурой в отдельных кредитных учреждениях были приняты решения об ужесточении некоторых условий кредитования в основном среднего и крупного бизнеса. В большей степени это коснулось рублёвых кредитов, выдаваемых юридическим лицам на срок свыше 1 года. Также были предъявлены более строгие требования к кредитоспособности корпоративных заёмщиков и качеству обеспечения кредитов. При этом за последние 2 года их ужесточение зафиксировано в двух-трёх банках (рис. 10).



**Рис. 10. Изменение требований банков республики к заёмщикам в 2014-2015 гг.**

В части предоставления заёмных средств населению наблюдалась относительная стабильность. Практически во всех банках требования к кредитоспособности заёмщиков и к размеру обеспечения по кредиту остались такими же, как в I полугодии 2015 года. Исключением стал лишь один коммерческий банк, который ужесточил данные требования по кредитам, выдаваемым с целью приобретения недвижимости.

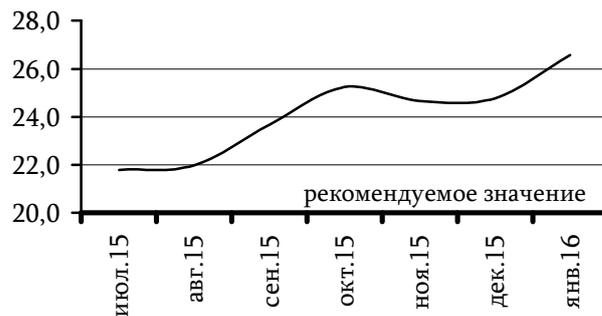
Среди основных факторов, оказавших позитивное влияние на принятие решений о сохранении основных требований к выдаче кредитов на уровне предыдущего полугодия, руководители банков отмечали изменение нормативов обязательного резервирования и ставки страховых взносов, устанавливаемых центральным банком. Так, в отчётном периоде они были снижены на 2 п.п. по обязательствам кредитных организаций как в рублях, так и в иностранной валюте. Это благоприятно сказалось на ликвидности банков в целом. Уровень общей ликвидности по сравнению с началом отчётного периода повысился на 4,8 п.п., сложившись на 1 января 2016 года на отметке 26,6% (рис. 11).

При этом изменение условий привлечения средств на внутреннем рынке существенного влияния на неценовые условия кредитования не оказало, хотя в предшествующем полугодии играло практически ключевую роль при прогнозировании руководителями ситуации до конца 2015 года.

Оценивая ближайшие перспективы, коммерческие банки прогнозируют сохранение сложной общеэкономической ситуации в первой половине 2016 года. В этой связи два банка намерены скорректировать кредитную политику в части снижения максимального срока кредитов, выдаваемых корпоративным клиентам и повышения требований к финансовому положению (кредитоспособности) кредитополучателей, качеству обеспечения кредитов. В то же время большинство опрошенных руководителей не планируют менять неценовые условия кредитования юридических лиц в начале 2016 года. В любом случае одну из ведущих ролей в принятии решений об изменении тех или иных условий будет играть ситуация с банковской ликвидностью.

Несмотря на снижение общего уровня доходов и потребительской активности граждан, при прогнозе изменений неценовых параметров кредитования населения, руководители коммерческих банков большей частью не ожидают существенных отклонений от сложившегося уровня. Тем не менее в одном банке планируют ужесточить требования к обеспеченности кредита и кредитоспособности заёмщика, а также сократить максимальный срок, причём данные ограничения касаются только кредитов на приобретение (строительство) недвижимости. Вместе с тем в прогнозных оценках изменения неценовых условий кредитования присутствовала позиция одного из банков, планирующего предъявлять более лояльные требования к минимальной кредитоспособности заёмщиков.

В целом, по оценкам большинства руководителей банков, условия осуществления кредитной деятельности в I полугодии 2016 года существенно не изменятся, как в розничном сегменте рынка ссудного капитала, так и в секторе кредитования среднего и крупного бизнеса.



**Рис. 11. Динамика показателя общей ликвидности банковской системы (на первое число месяца), %**

## ДЕЛОВАЯ АКТИВНОСТЬ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ

*Деловая активность – одна из важнейших характеристик функционирования объекта управления. Её уровень и динамика изменения являются опережающими индикаторами экономического развития, которые позволяют выявлять проблемы в функциональных процессах в перспективе и своевременно реагировать на ожидаемые изменения конъюнктуры рынка. Анализ деловой активности коммерческих банков, находящихся под влиянием множества внешних и внутренних факторов, позволяет диагностировать степень эффективности функционирования всей банковской системы.*

Первоначально понятие «деловая активность» употреблялось зарубежными экономистами в макроэкономических исследованиях природы кризиса в рамках разработки теорий цикличности экономического развития. Постепенно изучение деловой активности приобрело статус инструмента, применяемого в экономических исследованиях. Будучи важным индикатором экономического развития и являясь объектом регулярного мониторинга, она позволяет диагностировать проблемы системного характера на различных уровнях управления и своевременно принимать меры для их нейтрализации. Это, в свою очередь, способствует снижению рисков и повышению устойчивости объектов управления, что является крайне важным в условиях глобальной экономики и зависимости стран от ситуации на мировых рынках.

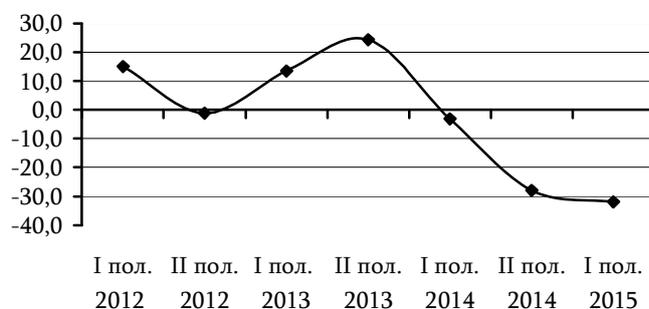
В настоящее время экономические индикаторы, коррелирующие со стадиями экономического цикла, классифицируются на три группы: опережающие, совпадающие и запаздывающие. Индексы деловой активности, которые некоторые источники именуют «системой раннего обнаружения», относятся к опережающим индикаторам. Они характеризуют ожидание будущих финансовых результатов и перспективных изменений деловой активности, а также выполняют функцию предсказания поворотных точек экономического цикла.

Идея же индикации деловой активности начала реализовываться в 20-30-е годы XX века в США. В Японии и Германии опросы предпринимателей, проводимые в конце 40-х – начале 50-х годов XX века, по большей части были необходимы для восполнения острого недостатка экономической статистики.

Сегодня на развитых рынках системный мониторинг деловой активности проводится правительственными органами, центральными и инвестиционными банками, ассоциациями, школами бизнеса, исследовательскими центрами.

В Приднестровье с целью оценки сложившейся экономической конъюнктуры мониторинг деловой активности субъектов реального и финансового секторов производится на регулярной основе Приднестровским республиканским банком в соответствии с Законом ПМР «О центральном банке ПМР». По результатам мониторинга рассчитывается индекс промышленного оптимизма, позволяющий прогнозировать изменения по основным направлениям деятельности хозяйствующих субъектов.

Начиная с первого полугодия 2014 года, фиксировался уход индекса в область отрицательных значений, что свидетельствовало об ухудшении условий деятельности предприятий, общем



**Рис. 12. Индекс промышленного оптимизма**

негативном настрое представителей реального сектора относительно ближайших перспектив (рис. 12).

В совокупности макроэкономических индикаторов деловой активности особая роль отводится индексам, характеризующим финансовый рынок. Финансовые институты в целом и банковские учреждения в частности имеют системные отличия от нефинансовых организаций. К тому же они, по сути, формируют «кровеносную систему» национальной экономики. Этим объясняется особый интерес к оценкам деловой активности банков и её регулярный мониторинг в странах с развитой рыночной экономикой.

В 1982 году Федеральная резервная система США впервые начала ежеквартально опрашивать банки с целью получения оценок и составления прогнозов колебаний рыночных кредитных и депозитных ставок. Впоследствии перечень позиций банковского мониторинга неоднократно расширился. Аналогичные Федеральной резервной системе США опросы стали проводить в 2000 году Европейский центральный банк и Банк Японии. В настоящее время наиболее известными индексами деловой активности банковской системы являются:

*Philadelphia Fed Index* – индекс деловой активности Федерального резервного банка в Филадельфии;

*NY Fed Empire State Survey* – индекс деловой активности Федерального Банка Нью-Йорка;

*TANKAN* – ежеквартальный индекс Центрального Банка Японии.

В России подобные исследования деловой активности банков, положившие начало формированию диффузионных индексов<sup>7</sup> в стране, стали проводиться Центром экономической конъюнктуры при Правительстве Российской Федерации в 1992 году. По результатам исследований были обобщены мнения относительно финансово-экономического положения банков, с одной стороны, структуры и финансового положения клиентов банков, с другой стороны. Наряду с этим аккумулировались мнения по вопросам привлечения средств, кредитной политики, курса рубля и банкротств, проблем банковской системы.

Опираясь на международный опыт, Приднестровским республиканским банком дважды в год проводятся мониторинги деятельности коммерческих банков, которые также позволяют рассчитывать значения диффузионных индексов, отражающих настроения руководителей кредитных учреждений относительно состояния как банковской системы в целом, так и перспектив развития каждого банка в частности. Так, уже в первом полугодии 2014 года респонденты отмечали некоторое ухудшение состояния банковской системы, однако в прогнозных оценках преобладал оптимистичный настрой, который в итоге не оправдался: по результатам 2014 года руководители всех банков констатировали негативное влияние общей экономической нестабильности на состояние как банковской системы в целом, так и каждого кредитного учреждения. В последующие периоды финансисты были осторожнее в прогнозных оценках: в меньшей степени они ожидали смены тренда развития банковской системы республики, что подтверждало нулевое значение прогнозного индекса. К концу 2015 года позитивным сигналом стал рост доли руководителей, прогнозирующих улучшение результатов функционирования в ближайшее время, а значение индекса увеличилось. По большей части оценки финансистов относительно перспектив развития совпадали с настроениями руководителей предприятий реального сектора экономики.

В поисках оценочного показателя деловой активности коммерческих банков в середине прошедшего десятилетия в российской экономической литературе активно обсуждались методики и технологии расчёта совокупного коэффициента деловой активности (КДА), способного отражать основные колебания конъюнктуры. Некоторое время практиковалось

---

<sup>7</sup> диффузионный индекс (diffusion index) – это субъективный показатель, который отражает восприятие участниками экономических процессов изменений, которые приводят к позитивным или негативным последствиям

применение КДА, рассчитываемого как отношение оборотов по всем балансовым счетам к итогу сальдового баланса. Для КДА были приняты следующие критериальные значения:

- значение КДА от 10 до 20 оценивается как нормальное;
- значение КДА больше 20 свидетельствует об агрессивной политике на финансовом рынке и спекулятивном характере основной массы операций банка;
- значение КДА меньше 10 говорит о пассивной стратегии работы банка на финансовом рынке.

По результатам расчётов, значение КДА для банковской системы ПМР в 2015 году превысило значение в 40 единиц, что согласно шкале соответствует проведению банками агрессивной и рискованной политики на финансовом рынке. При этом для одного из пяти кредитных учреждений значение КДА находилось в пределах 10-20 единиц, что соответствует нормальному уровню деловой активности. Однако расценивать деятельность на рынке финансовых операций оставшихся банков как агрессивную не следует, так как большая доля оборота приходится на движение денежных средств по текущим счетам клиентов, связанное с их хозяйственной деятельностью.

В настоящее время центральный банк ПМР на регулярной основе проводит анализ отдельных показателей деловой активности, отслеживая динамику основных параметров работы банковской системы (прирост абсолютных значений активов и капитала, соотношение с ВВП, институциональные и территориальные характеристики банковского сектора).

В различных аналитических источниках предлагается оценивать деловую активность банков как на качественном уровне по неформализованным критериям (ёмкость рынка банковских услуг, легитимность, деловая репутация, основанная на наличии постоянных клиентов и контрагентов), так и на количественном уровне с расчётом ряда показателей, характеризующих деятельность банка.

Учитывая специфические особенности деятельности банка, следует принимать во внимание множество факторов, оказывающих влияние на уровень деловой активности, как на макро-, так и микроуровне. Их наличие предопределяет необходимость формирования комплексного методического инструментария, позволяющего оценить параметры деловой активности по основным составляющим:

- динамические характеристики развития объекта управления во времени;
- активность в формировании и размещении банковского капитала;
- скорость оборота капитала;
- эффективность использования активов и пассивов.

Активность кредитной организации в проведении операций на финансовом рынке определяется прежде всего величиной совокупных активов. Их объём, в свою очередь, зависит от деятельности по формированию ресурсной базы, а также собственного капитала, как основного источника поддержания устойчивости. Так, на протяжении 2008-2015 гг. ресурсная база банковской системы характеризовалась преимущественно положительной динамикой (рис. 13). Стабильным источником фондирования банковского сектора являются срочные депозиты физических лиц, занимающие на протяжении всего периода исследования от 20% до 35% совокупной ресурсной базы. Ухудшение общеэкономической ситуации в республике в последние два года нашло отражение в снизившемся участии населения и корпоративных клиентов в процессе формирования ресурсной базы банковской системы Приднестровья, которое было частично компенсировано вливаниями ликвидности со стороны финансового сектора. Стремясь увеличить ресурсную базу, банки разрабатывали новые предложения, в том числе, повышая процентные ставки по депозитам.

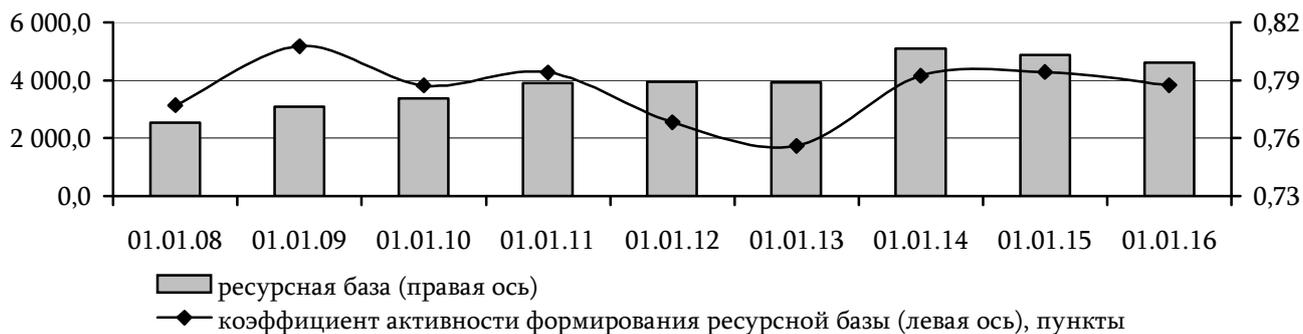


Рис. 13. Динамика ресурсной базы банковской системы, млн руб.

В то же время мультипликатор активности формирования ресурсной базы, рассчитываемый как отношение совокупных банковских обязательств к общей валюте баланса-нетто, на 1 января 2016 года сложился на уровне 0,788, что на 0,010 пунктов выше показателя на начало 2008 года. Это обусловлено темпами пополнения ресурсной базы, опережающими скорость наращивания совокупных активов, и свидетельствует об активизации деятельности банков на депозитном рынке республики. В кредитных учреждениях наблюдался прирост объема привлеченных средств в среднем в 2-3 раза.

Собственный капитал коммерческого банка составляет основу его деятельности и является важным источником финансовых ресурсов. Динамика его совокупного размера на протяжении рассматриваемого периода характеризовалась преимущественно ростом, причём ярко выраженным он был в 2009 (+23,7%), 2011 (+17,3%) и 2013 (+10,5%) годах. В целом по банковскому сектору наращивание собственных средств было обусловлено в большей степени увеличением взносов собственников в уставный капитал. Однако в 2013 году рост капитальной базы связан, в том числе, с необходимостью исполнения новых нормативных требований в части минимального размера собственных средств действующих банков (Указание ПРБ №553-У «Об установлении минимального размера уставного капитала вновь созданного банка и минимального размера собственных средств (капитала) действующего банка» от 30 мая 2012 года). Понижительная динамика показателя в 2014 году стала следствием исключительно распределения прибыли и выплатой дивидендов, что привело к ослаблению участия прибыли в процессе формирования совокупного капитала банковской системы. В результате, несмотря на рост собственных средств в абсолютном выражении, способность банков привлекать ресурсы на единицу вложенного капитала в 2015 году оказалась ниже, чем в начале анализируемого периода. Так, мультипликатор капитала в 2015 году составил 4,71 против 5,28 в 2008 году (рис. 14).

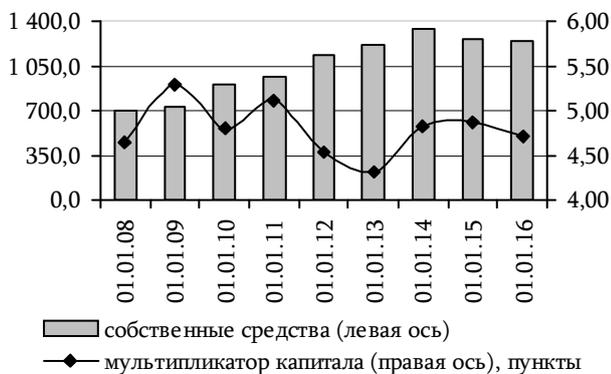


Рис. 14. Динамика собственного капитала банковской системы, млн руб.

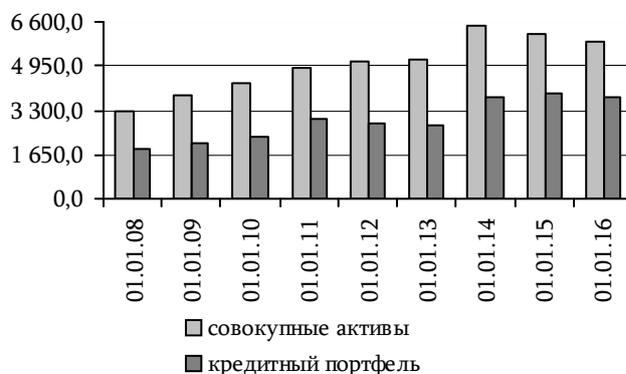


Рис. 15. Динамика совокупных активов и кредитного портфеля, млн руб.

В целом банковский сектор сохранял позитивную динамику развития, повышая свою роль в системе финансового посредничества. Активы-нетто коммерческих банков увеличились за

анализируемый период в 1,8 раза (рис. 15), что обусловлено в основном ростом более чем в 2 раза задолженности по кредитам. В результате позиции кредитных операций в структуре совокупной валюты баланса-нетто укрепились практически на 10 п.п. до 65%.

Второй этап оценки деловой активности основан на расчёте коэффициентов, рассматривающих разные аспекты деятельности банков. Среди них удельный вес активов, непосредственно участвующих в операциях, приносящих доход; показатель использования привлечённых средств; доходность привлечённых средств; активность привлечения средств; рентабельность дохода; рентабельность общего капитала банка и т.д.

Активность деятельности банка на рынке услуг отражает показатель, характеризующий удельный вес активов, непосредственно участвующих в операциях, приносящих доход. В последние три года база, обеспечивающая необходимый уровень дохода для выполнения банками своих обязательств, характеризовалась повысительной динамикой, сложившись по итогам 2015 года на отметке 68,9% (рис. 16).

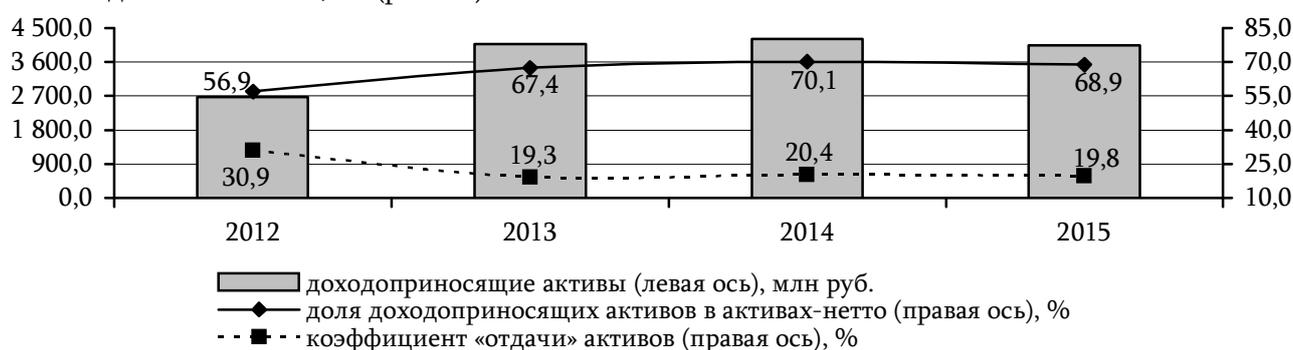


Рис. 16. Динамика уровня кредитной активности, %

Детализирует предыдущее значение финансовый коэффициент «отдачи» активов, который показывает, как функционирует банковская система с позиций прямой зависимости от активов, приносящих доход. Динамика данного коэффициента свидетельствует о том, что количество денежных единиц прибыли, приходящихся на одну единицу активов, приносящих доход, сократилось с 30,9 в 2012 году до 19,8 в 2015 году.

Таким образом, на фоне роста доли доходоприносящих активов в совокупном объёме активов-нетто, характеризующего увеличение ёмкости рынка услуг, предоставляемых кредитными организациями, банки снизили их стоимость для клиентов, что обусловило понижательную динамику доходности банковских операций.

Финансовый результат коммерческих банков как важнейший индикатор эффективности проведения операций и направлений концентрации деловой активности в рассматриваемом периоде был подвержен существенным колебаниям. Величина совокупных доходов изменялась под влиянием прежде всего конъюнктуры рынка. Так, нестабильная ситуация в экономике и сокращение доходов населения приводили к необходимости осуществлять низкорисковые операции, что влекло за собой преобладание комиссионных доходов и доходов от валютнообменных операций. На динамике последних сказывалась также неопределённость во внешнеэкономической деятельности и переводах трудовых мигрантов из-за рубежа. В то же время ухудшение кредитного портфеля заставляло повышать величину резервов, расширяя расходы. Действие этих и многих других факторов приводило к разнонаправленным изменениям доходов и прибыли (рис. 17), что в свою очередь выражалось в волнообразном характере динамики показателей рентабельности. Так, чистая рентабельность активов (ROA), характеризующая эффективность размещений, в 2015 году составила 1,5%, что сопоставимо с показателями 2010-2011 гг. и является как результатом консервативной кредитной политики, так и итогом чрезмерных непроцентных расходов. В другие годы анализируемого периода на каждый рубль

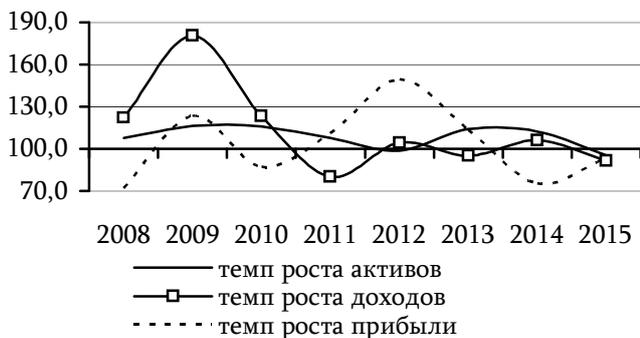
активов банки получали в среднем около 2 копеек чистой прибыли.

Для анализа наиболее часто используют показатель соотношения величины полученной прибыли к собственным средствам – рентабельность капитала (ROE). За рассматриваемый период значение данного показателя сократилось на 1,9 пункта, сложившись на уровне 7,2%. Общая рентабельность банковской системы, характеризующая размер прибыли на единицу затрат, в 2015 году составила больше 11%. При этом в 2010 году на каждый рубль произведённых расходов была получена прибыль в размере всего 7,5 копеек. Это свидетельствует о некотором улучшении эффективности работы банковского сектора в посткризисный период, однако это всё же меньше уровня 2008 года – 17,0%.

Важным принципом мониторинга деловой активности выступает контроль сбалансированности и устойчивости роста. Несбалансированный рост способствует накоплению системных рисков, которые на фоне неустойчивой динамики могут привести к разрушению микро- и макроэкономической системы. Поэтому независимо от модели развития и стратегии корпоративного роста в мониторинге деловой активности важно предусмотреть критерии сбалансированного роста, например, контроль на соответствие «золотому правилу экономики»:

$$T_{\text{прибыль}} > T_{\text{продажи}} > T_{\text{активы}} > 100\%.$$

Данное неравенство означает, что прибыль должна возрастать опережающими темпами, нежели объёмы продаж (оказанных услуг), темпы увеличения которых, в свою очередь, должны превышать прирост активов. Выполнение указанного соотношения отражает экономию на



**Рис. 18. Темпы роста прибыли, доходов и активов, % предыдущему году**

О деловой активности банковской системы можно судить также и по динамике ряда относительных показателей. В частности, уровень кредитной активности банковского сектора, представляющий собой отношение совокупного кредитного портфеля к общей валюте баланса, на протяжении рассматриваемого временного интервала носил волнообразный характер с тенденцией роста в последние два года. По сравнению с показателем 2008 года его значение увеличилось на 9,9 п.п., сложившись в 2015 году на отметке 65% (рис. 19) и превысив рекомендуемый оптимальный уровень (55%). Это свидетельствует о повышении кредитной активности банковской системы республики. Данный факт подтверждается динамикой коэффициента «агрессивности-осторожности» кредитной политики банков, или, иными словами,



**Рис. 17. Динамика финансовых результатов и показателей рентабельности, млн руб.**

показателем использования привлечённых средств, рассчитанного как отношение кредитного портфеля и совокупного объёма привлечённых средств. Он возрос с 67% в 2008 году до 81% в 2015 году, что соответствует диапазону, характерному для достаточно агрессивной кредитной политики (>70%). Это свидетельствует о том, что в условиях неустойчивой траектории развития экономики республики первоочередной для банков была поддержка своих клиентов, хотя и на фоне повышенного риска. В разрезе банков, только в одном из них объём кредитного портфеля соответствовал около 66% привлечённых им средств, тогда как остальные выдавали кредиты

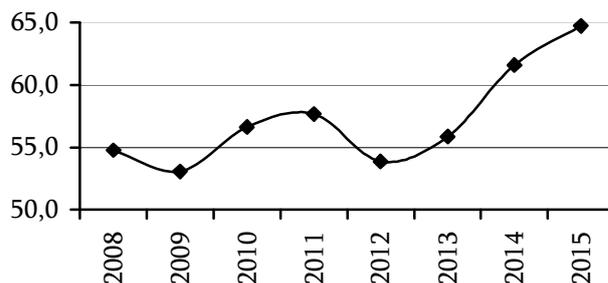


Рис. 19. Динамика уровня кредитной активности, %

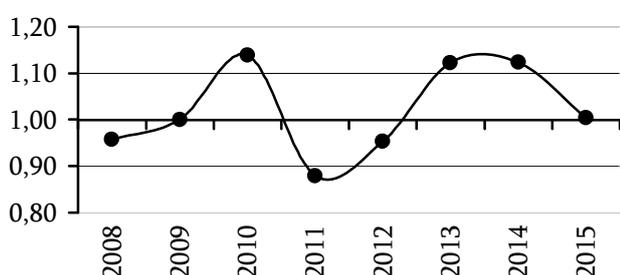
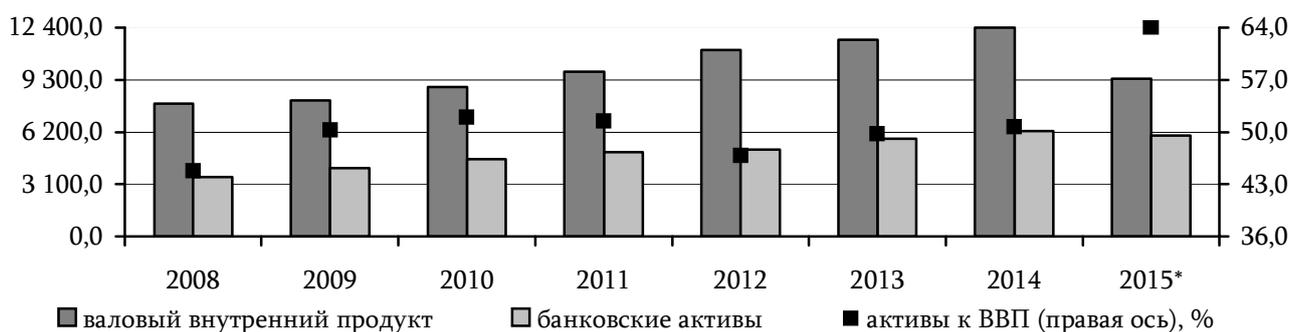


Рис. 20. Динамика коэффициента опережения

в размере, превышающем 75% своей ресурсной базы.

Ещё одним индикатором кредитной активности является коэффициент опережения, представляющий собой отношение темпов роста кредитного портфеля к темпам роста активов банка. Значение показателя больше единицы (то есть опережающий рост кредитования) в целом по банковской системе отмечалось в 2010 году (1,14), а также в 2013 и 2014 годы (1,12) (рис. 20).

В международной практике степень деловой активности национальной банковской системы относительно масштабов экономики принято оценивать отношением совокупных активов банковской системы к ВВП. К началу 2015 года банковский сектор республики нарастил совокупные активы в 1,7 раза по сравнению с началом 2009 года. За этот же период валовой внутренний продукт страны увеличился на 18%<sup>8</sup>. В результате процентное соотношение совокупных активов банков к ВВП по сравнению с соответствующим значением 2008 года возросло на 19,3 п.п., составив по итогам 2015 года 64%, что является максимальным уровнем в рассматриваемом периоде (рис. 21).

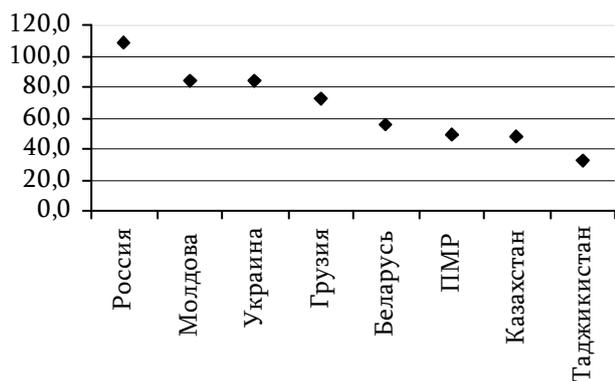


\*данные ВВП за 2015 год – оценка

Рис. 21. Динамика валового внутреннего продукта и банковских активов, млн руб.

Несмотря на позитивную динамику, в сравнении с рядом других стран, где банковские активы достигают величины 60% ВВП и выше, банковская система Приднестровья значительно им уступает (рис. 22).

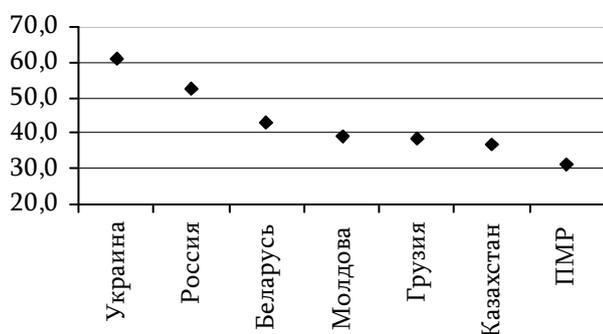
<sup>8</sup> по оценке ПРБ



**Рис. 22. Отношение активов банковской системы к ВВП в разрезе стран в 2014 году, %**

время при межстрановом сопоставлении показателя в первую очередь следует обратить внимание на динамику ВВП соответствующих стран. Так, успехи Молдовы и Украины объясняются, прежде всего, не реальными достижениями банковского сектора, а особенностями национальных экономик, а именно, одними из самых низких объёмов ВВП вследствие экономических и политических проблем. С другой стороны, низкое отношение банковских активов к ВВП для Таджикистана, напротив, объясняется тем, что национальная банковская система отстаёт от темпов развития экономики.

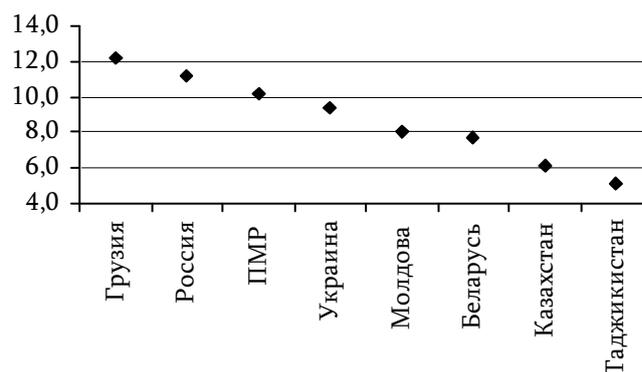
Рост банковского сектора был бы невозможен без адекватного пополнения совокупного капитала банков. За рассматриваемый период капитализация приднестровских банков возросла в 1,7 раза. Сохранение доли капитала в структуре валюты баланса-нетто на довольно высоком 20-процентном уровне оказалось возможным благодаря динамике банковских доходов. Отношение объёма банковского капитала к валовому внутреннему продукту в 2014 году составило 10,2%, тогда как по итогам 2008 года данный показатель был равен



**Рис. 24. Отношение кредитного портфеля банков к ВВП в разрезе стран в 2014 году, %**

На фоне фиксируемого роста кредитной активности коммерческих банков, большинство хозяйствующих субъектов в условиях кризисного состояния экономики и падения спроса на

Анализ таких коэффициентов в региональном разрезе даёт следующий результат – по итогам 2014 года на достаточно высоком уровне в плане обеспеченности экономики банковскими услугами оказались наши соседи – Республика Молдова и Украина, опередившие ближайших «преследователей» – Грузию и Беларусь. Более того, достижения данных государств кажутся впечатляющими не только на фоне стран СНГ, но и даже относительно большинства стран Восточной Европы, для которых отношение активов банковской системы к ВВП находится в диапазоне 60%-100%. В то же



**Рис. 23. Отношение банковского капитала к ВВП в разрезе стран в 2014 году, %**

всего 8,4% ВВП. Сложившийся результат не намного уступает аналогичным показателям Российской Федерации и Грузии, а по ряду стран СНГ даже превосходит их (рис. 23).

Приднестровская банковская система не вполне соответствует запросам отечественной экономики. Отношение задолженности по кредитам перед коммерческими банками к ВВП за последние 7 лет выросло на 0,5 п.п., и по итогам 2014 лишь немногим превысило уровень 30%, в то время как в других странах уровень кредитования достигает 40% ВВП и выше (рис. 24).

внешних рынках заморозило либо отказалось от реализации проектов развития, заняв выжидательную позицию. Согласно данным опроса руководителей предприятий в первой половине 2015 года, у  $\frac{3}{4}$  респондентов задолженность по кредитам либо уменьшилась, либо отсутствует. До конца года планировали обратиться за кредитом в банк всего 10% опрошенных.

Деловую активность банка, как и любого другого хозяйствующего субъекта, можно охарактеризовать как «движущую силу» экономических процессов в обществе. От её уровня во многом зависит реальность расширения экономического потенциала государства. Вместе с тем, в последнее время возможности наращивания деловой активности банковского сектора всё больше определялись складывающимися макроэкономическими условиями, эффективностью функционирования реального сектора, состоянием бюджетной сферы государства, что подтвердилось совпадением прогнозов и ожиданий руководителей кредитных учреждений и предприятий индустриального комплекса.

Оценивать скорость и качество развития банковской системы республики в последние годы можно по-разному. С одной стороны, темпы её роста превышают скорость расширения экономики: отношение совокупных активов банков к валовому внутреннему продукту по сравнению с соответствующим значением 2008 года существенно возросло. А по такому показателю, как доля задолженности по кредитам в совокупных активах, банковская система республики близка к значениям развитых промышленных стран. С другой стороны, по отношению совокупной задолженности по кредитам к ВВП и ряду других показателей банковская система нашей республики отстаёт от параметров других стран. В то же время в сложившихся условиях особое значение приобретают принципы рационального кредитования, требующие надёжной оценки не только объекта, субъекта и качества обеспечения, но и уровня маржи, доходности кредитных операций, снижения рисков. Основной целью банков должно являться нахождение оптимального соотношения между степенью риска и доходностью.

## УПРАВЛЕНИЕ ЛИЧНЫМИ ФИНАНСАМИ ОНЛАЙН

*Экономическое развитие страны во многом зависит от общего уровня финансовой грамотности её населения. Низкий уровень таких знаний приводит к отрицательным последствиям не только для потребителей финансовых услуг, но и для государства, частного сектора и общества в целом. Поэтому разработка и внедрение программ по повышению финансовой грамотности населения – важное направление государственной политики во многих развитых странах, например в США, Великобритании и Австралии. Высокая степень осведомлённости жителей в области финансов способствует социальной и экономической стабильности в стране, что приводит к снижению рисков излишней личной задолженности граждан по потребительским кредитам, сокращению рисков мошенничества со стороны недобросовестных участников рынка и т. д.*

*Данная статья станет первой в числе материалов посвящённых управлению личными финансами.*

В настоящее время, когда экономика многих стран подвержена большой волатильности, люди стремятся более бережливо относиться к своему личному или семейному бюджету. При этом не все имеют представление о том, как правильно работать с личными финансами. В связи с этим у многих появляется зависимость от заёмного капитала (кредиты банковских учреждений, займы друзей и знакомых и т.д.). Зачастую она становится настолько серьёзной, что людям сложно от неё избавиться в течение многих лет.

Следует отметить, что для того, чтобы работать со своими финансовыми ресурсами с максимальной эффективностью, необходимо придерживаться ряда рекомендаций, которые дают специалисты в области управления личными финансами. Данные рекомендации уже многократно проверены на практике, а базируются они на основных принципах работы с деньгами: учёт и сбережение.

Учёт и планирование ресурсов может осуществляться, как вручную (записи на бумажном носителе), так и с использованием специальных приложений или программ (Excel, компьютерные программы по ведению домашней бухгалтерии и т.д.). На западе давно распространено управление личными финансами в онлайн, что значительно расширяет возможности пользователей данной услуги в сравнении с использованием файла Excel для этих целей. В основе каждой системы лежит учёт личных денежных потоков. Накопив статистику, точность которой зависит от того, насколько честно и аккуратно были введены данные о финансовых операциях, онлайн-сервис предоставляет различные возможности. Самая интересная – анализ финансов. Он наглядно показывает допустимые траты, прогнозирует кассовые разрывы и выдаёт другие данные, которые позволяют управлять средствами.

Основное преимущество таких сервисов перед Microsoft Excel и другим программным обеспечением – их доступность с любого устройства, подключённого к интернету: с компьютера, мобильного телефона, iPad, а некоторые даже позволяют вводить данные без доступа в интернет, используя последующую синхронизацию данных, или записывать расходы посредством SMS. Таким образом, посмотреть свой текущий денежный баланс, записать расход или проверить, планировалась ли та или иная трата, можно в любое время и в любом месте.

Важно и то, что эти сервисы очень динамично развиваются и очень оперативно учитывают самые новые потребности своих пользователей. Самый важный момент – базовый функционал, позволяющий вести полноценный учёт личных финансов, почти во всех сервисах бесплатный, плата же иногда берётся за дополнительные продвинутое возможности сервиса.

Одним из лучших зарубежных сервисов является Mint.com. – это американский бесплатный сервис управления личными финансами, он доступен в любое время из любой точки, где есть выход в интернет. При регистрации от клиента требуется лишь указать адрес электронной почты.

Ежедневно Mint.com автоматически экспортирует информацию о транзакциях, которые проходят более чем в 7 500 американских финансовых организациях, включая операции по банковским и кредитным картам, займам, ссудам и инвестициям. Пользователь видит реальную картину своих счетов, так как все сколько-нибудь значимые платежи осуществляются с помощью банковских карт, в момент транзакции вся информация фиксируется в базах данных.

Аналитические модули системы автоматически распределяют поток всех транзакций по категориям, собирая отдельные операции в статьи расходов и подсчитывая, сколько потрачено на оплату жилья, транспорт, продукты, одежду, походы в рестораны и т.п. Кроме того, они показывают состояние баланса по всем займам и инвестициям и то, какие проценты по ним вы выплачиваете или получаете. Сложная технология категоризации Mint.com запатентована компанией. Сервис анализирует все траты и указывает, где можно сэкономить, причём делает это персонализированно и объективно. Он отражает уже состоявшиеся траты, напоминает о необходимости вписываться в бюджет, предлагает экономичные варианты транзакций – такие предложения приходят на электронную почту.

Особое внимание уделено безопасности, ведь системам управления финансами пользователи доверяют информацию о своём бюджете. В случае с Mint.com и подобными системами ещё и данные о своих банковских паролях. Mint.com использует те же системы физической и криптографической защиты, что и ведущие американские банки, и прошёл банковскую сертификацию.

Учитывая, что сервис бесплатный, возникает вопрос: на чём он зарабатывает деньги? Сайт Mint.com получает проценты от рекомендуемых пользователям банков, страховых компаний, агентств по займам, управляющих компаний и других финансовых институтов. Типичная для США модель деловых отношений win-win – все стороны в плюсе.

Ключевое отличие данного сервиса от разработанных на постсоветском пространстве заключается в том, что он осуществляет автоматический импорт данных из банковских систем.

На просторах постсоветского пространства более 20-ти систем предлагают учёт, контроль и планирование личных финансов. Наиболее популярными интернет-ресурсами по учёту личных финансов для русскоязычной аудитории можно назвать dvazar.com, drebedengi.ru, 4konverta.com, easyfinance.ru, zenmoney.ru., украинские системы «homemoney.ua» и «Домашние финансы». Базовый функционал у большинства сервисов по учёту финансов примерно одинаков, отличия заключаются в расстановке акцентов (на анализе, планировании, постановке или достижении финансовых целей), дизайне и интерфейсе.

Во всех сервисах есть возможность создавать кошельки в разных валютах, вводить расходы и доходы, формировать и анализировать отчёты, делать бюджеты и отслеживать их выполнение, ставить финансовые цели, а главное – в простом и удобном виде постоянно наблюдать своё финансовое состояние. Некоторые сервисы интегрированы с банками и позволяют автоматически загружать банковские выписки. Также во многих сервисах есть органайзер, система напоминаний, возможность вести учёт расходов на ЖКХ, финансовый консультант и много других интересных и полезных возможностей.

Часто первый вопрос, который задаёт себе потенциальный пользователь интернет-сервиса по учёту личных финансов, – насколько безопасно доверить сайту и Сети свои финансовые данные? Ответ прост: в качестве персональных данных сервисы запрашивают только ваш e-mail при регистрации, все остальные данные можно вводить по желанию. Также в большинстве сервисов передача данных защищена протоколом безопасного соединения SSL, что обеспечивает надёжную защиту от внешнего вмешательства в передаваемую информацию.

Рассмотрим более подробно возможности, которые предоставляют интернет-сервисы по учёту личных финансов, на примере одного из них (dvaazar.com.).

Зарегистрировавшись, пользователь попадает в личный финансовый кабинет, где в первую очередь необходимо настроить параметры системы. Определиться в какой валюте будут номинированы остатки в кошельках, получать ли рассылку сервиса, указать в каком часовом поясе находится.

Следующий шаг – создание кошельков. Кошелёк в сервисе – это место, где пользователь хранит свои деньги, – это может быть банковский счёт, зарплатная карта, наличные, депозит в банке или конверт в шкафу. Он может быть в любой валюте (в той, в которой там хранятся деньги), и для удобства каждый кошелек можно отнести к одной из имеющихся в системе групп (наличные, кредиты, депозиты, прочее) или сделать свою собственную группу.

После того как созданы кошельки, можно начинать вести учёт. Зайдя на закладку «Добавить транзакцию», нужно выбрать, как удобнее её ввести – одну, сразу несколько, загрузить данные из файла или из банковской выписки. Возможность загрузки данных существенно ускоряет и облегчает работу с сервисом, так как за несколько минут можно ввести в систему все финансовые операции за месяц и сразу начать их анализировать. Также пользователи, которые до этого вели данные в Excel, могут просто импортировать свои данные и продолжать учёт с интернет-сервисом.

Система категорий в сервисе представлена в виде тегов, то есть нет необходимости сначала создавать категории, всё можно добавить прямо в процессе введения операции, что ускоряет работу и делает систему более гибкой.

Учёт личных финансов не самоцель, важны те отчёты, которые можно получить, и выводы, которые складываются на основании этих отчётов. В онлайн-сервисах есть различные возможности для анализа. Зайдя на закладку «Отчёты», есть возможность построить отчёт по любому кошельку или группе кошельков за выбранный период, посмотреть детали по каждой группе расходов, тут же внести какие-то корректировки и сделать выводы, на что можно было бы тратить меньше, а что можно было бы вообще не покупать. Детальный анализ доходов и расходов поможет не только выявить ненужные расходы, найти резервы для экономии денег, но и начать планирование бюджета или поставить финансовую цель. На закладке «Бюджеты» пользователь может создать бюджет на неделю, месяц, год или любой другой период. Там же можно создать финансовую цель (например, купить машину), определив сумму и необходимый срок достижения. Система подскажет, какую сумму и сколько месяцев вам нужно откладывать, чтобы достичь финансовой цели в желаемый срок. В блоке «Финансовые цели» на главной странице кабинета пользователь всегда будет видеть список своих финансовых целей, сумму, которую осталось накопить, и срок, оставшийся до достижения каждой цели.

Полезная функция в сервисе – Проекты (закладка «Проекты»). Именно с помощью этой опции удобнее всего планировать расходы на различные мероприятия, например, поездку в отпуск, ремонт, бизнес-проект, когда требуется составление сметы события. Пользователь создаёт проект, вносит его детали, делает на него бюджет по типам расходов (например, если это поездка, то в бюджете будут суммы на билет, отель, еду и экскурсии), а потом, внося фактические расходы на проект, помечает их названием проекта в соответствующем поле. Таким образом всегда можно отследить исполнение бюджета по проекту, распечатать данные по нему и всегда знать, сколько было потрачено на тот или иной проект в прошлый раз, планируя аналогичный в будущем.

В некоторых онлайн-сервисах, посвящённых ведению личных финансов, существуют различные блокноты и органайзеры. В них можно занести заметки, мысли и комментарии по поводу ваших денег параллельно с вводом операции или просмотром отчёта по бюджету. Есть и органайзер, куда можно вносить напоминания о важных платежах и мероприятиях, и в нужный момент система напомнит о них уведомлением внутри сервиса и на e-mail.

Согласно оценкам экспертов, аудитория потенциальных пользователей сервисов личных финансов в России оценивается в 7 млн человек. Западный и восточный рынок по количеству активных пользователей и предложенных продуктов на порядок выше: около 150 млн в Китае и 49 млн человек в США.

Почти все участники рынка единодушно сходятся во мнении, что столь значительный разрыв объясняется отсутствием традиции следить за расходами в программах, нет культуры ведения домашней бухгалтерии. В США, например, оплата налогов и постоянный их расчёт составляет немалый аспект жизни среднестатистического гражданина. Отдельно подчёркивается преобладающее использование наличных и закрытость данных в банках. На Западе большое количество операций идёт по карте, и эту информацию можно автоматически получить из банка, чем и активно пользуются западные сервисы. В результате основным их продуктом становятся анализ, планирование и прогнозирование, оплата периодических счетов, расчёт налогов.

## ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ В ДЕКАБРЕ 2015 ГОДА

На потребительском рынке республики в отчётном месяце сохранилось преобладание дефляционных тенденций, совокупное снижение цен в среднем составило 0,2%. Официальный курс доллара США фиксировался на отметке 11,1000 руб. ПМР.

Вектор динамики основных банковских показателей в декабре не изменился. Ресурсная база действующих коммерческих банков сократилась на 2,7%. При этом совокупный объём срочных депозитов характеризовался ростом на 0,7%. Наблюдаемое уменьшение банковских активов (-2,4%) было обусловлено, прежде всего, снижением совокупной задолженности по кредитам и приравненным к ним средствам (-6,6%).

В сфере денежного обращения отток средств с текущих счетов юридических лиц обусловил уменьшение как рублёвого (-207,7 млн руб.), так и валютного предложения (-171,6 млн руб.). Денежный мультипликатор  $M2x$  снизился до 1,15.

### Инфляция

По данным Государственной службы статистики МЭР ПМР, в декабре 2015 года вектор цен на внутреннем потребительском рынке сохранил отрицательную динамику (-0,2%) под влиянием дефляции в секторе торговли товарами. При этом в продовольственном сегменте цены снизились в среднем на 0,2%, в непродовольственном – на 0,4% (рис. 25). В сфере продаж продуктов питания основу показателя по группе сформировало удешевление рыбо- и мясопродуктов (в среднем на 1,9%), фруктов и цитрусовых (-1,0%), макаронных изделий (-0,8%). В сторону снижения была скорректирована цена на хлебобулочные изделия (-0,7%). В то же время, нивелирующее проинфляционное воздействие на совокупный показатель оказывало увеличение стоимости овощей (+5,0%), картофеля (+2,7%), сыра (+0,8%), яиц (+0,7%) и сахара (+0,5%).

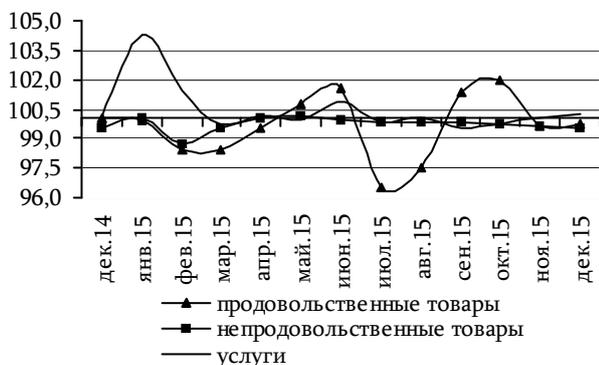


Рис. 25. Динамика основных составляющих инфляции, % к предыдущему месяцу

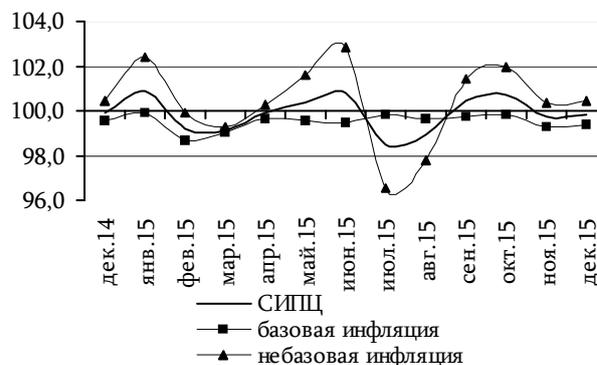


Рис. 26. Динамика темпов роста потребительских цен, % к предыдущему месяцу

Удешевление непродовольствия было обеспечено в основном снижением цен на топливо (-4,1%), мебель (-0,3%), стройматериалы и парфюмерно-косметические товары (-0,2%). Повышением стоимости характеризовались медикаменты (+0,4%).

Средний уровень цен в сфере услуг повысился на 0,2%, что стало результатом роста тарифов на проезд в общественном транспорте (+2,3%). В структуре рыночных услуг подешевели услуги банков (-1,4%). По остальным позициям сохранялась относительная ценовая стабильность.

Расчётный показатель «небазовой» инфляции сложился на отметке 0,5%, а эффект от изменения стоимости товаров и услуг, входящих в расчёт базовой компоненты, был отрицательным на уровне -0,7% (рис. 26).

Индекс цен производителей промышленной продукции в декабре был зафиксирован на уровне 97,7% (рис. 27). Основу показателя сформировала сохраняющаяся отрицательная динамика отпускных цен в чёрной металлургии (-4,2%). По итогам месяца снизилась также стоимость продукции в промышленности строительных материалов (-9,0%) и пищевой (-0,6%). В других отраслях производители воздерживались от корректировок отпускных цен.

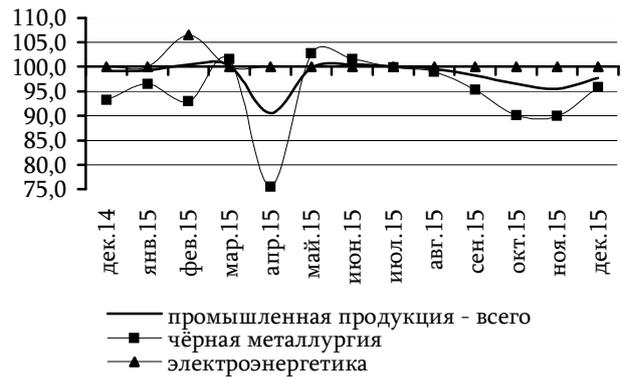


Рис. 27. Динамика темпов роста отпускных цен, % к предыдущему месяцу

**Банковская система**

В декабре 2015 года совокупный объём обязательств банков сократился ещё на 127,1 млн руб. (-2,7%) до 4 616,0 млн руб. по состоянию на 1 января 2016 года (рис. 28). В составе показателя отмечалось уменьшение средств на текущих счетах юридических лиц на 75,5 млн руб. (-7,9%) до 883,1 млн руб., которое частично было компенсировано накоплением физическими лицами средств на депозитах до востребования (+38,4 млн руб., или +14,3%, до 307,8 млн руб.).

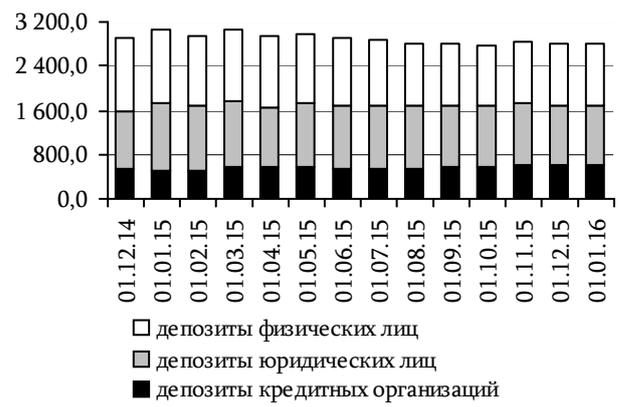
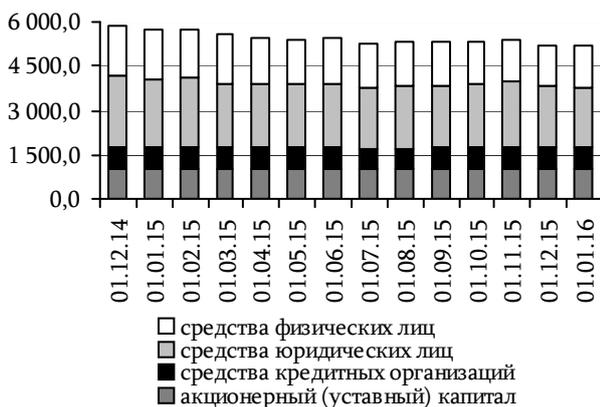


Рис. 28. Динамика основных видов пассивов, млн руб.

Рис. 29. Динамика срочных депозитов, млн руб.

Вместе с тем в отчётном месяце была зафиксирована положительная динамика срочной депозитной базы (рис. 29): её объём увеличился на 18,2 млн руб. (+0,7%) до 2 814,3 млн руб., преимущественно за счёт пополнения вкладов населения (+18,0 млн руб., до 1 119,0 млн руб.). Остатки на депозитных счетах корпоративных клиентов практически не изменились, сложившись на отметке 1 089,9 млн руб.

Недопущению более сильного сжатия ресурсной базы способствовал также рост обязательств банков по выпущенным в обращение ценным бумагам на 22,2 млн руб. до 376,6 млн руб.

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

В анализируемом периоде усилилась также понижающая динамика банковских активов (рис. 30-31). Основным фактором данного изменения выступило резкое сокращение задолженности по кредитам и приравненным к ним средствам (на 284,0 млн руб., или на 6,6%, до 4 031,6 млн руб.), главным образом из-за активного снижения долгов финансового сектора – на 196,3 млн руб. (-39,3%). Задолженность субъектов реального сектора перед коммерческими банками уменьшилась на 64,9 млн руб. (-2,3%), физических лиц – на 22,8 млн руб. (-2,3%).

На этом фоне зафиксировано увеличение остатка денежных средств в кассах коммерческих банков, сумма которых возросла на 29,1% до 695,1 млн руб. В результате показатель мгновенной ликвидности, сложившись на уровне выше нормативного, существенно превысил значение предыдущего месяца – 117,6% (+26,1 п.п.), текущей – 95,6% (-10,5 п.п.).



Рис. 30. Динамика основных видов активов, млн руб.

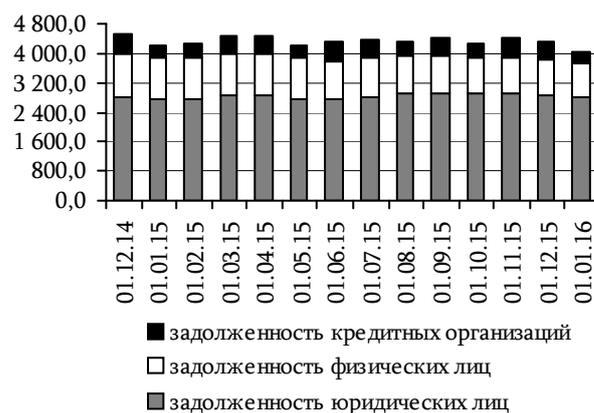


Рис. 31. Динамика совокупной задолженности по кредитам<sup>9</sup>, млн руб.

### Денежный рынок

Совокупное денежное предложение<sup>10</sup> по итогам декабря уменьшилось на 379,3 млн руб. (-6,6%) до 5 395,7 млн руб., в том числе рублёвая составляющая – на 207,7 млн руб. (-9,0%), валютная – на 171,6 млн руб. (-4,9%). Определяющим фактором сужения последней (до 3 305,8 млн руб.) выступило сокращение остатков на депозитах до востребования юридических лиц (на 126,2 млн руб. до 144,1 млн руб.), а также сумм наличной иностранной валюты в кассах банков (на 112,6 млн руб. до 353,6 млн руб.). В то же время вследствие более существенных темпов снижения национальной денежной массы степень валютизации денежного предложения повысилась на 1,0 п.п. до 61,2% (рис. 32).

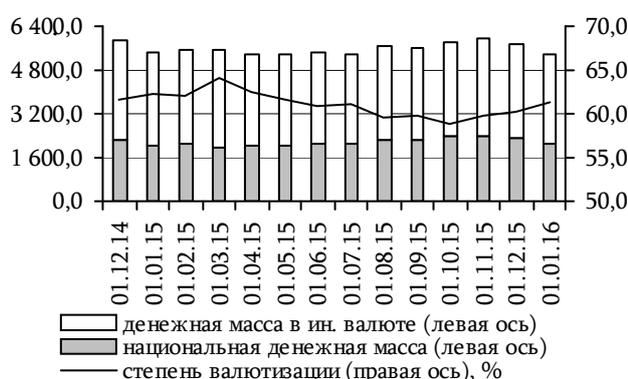


Рис. 32. Динамика и степень валютизации полной денежной массы, млн руб.

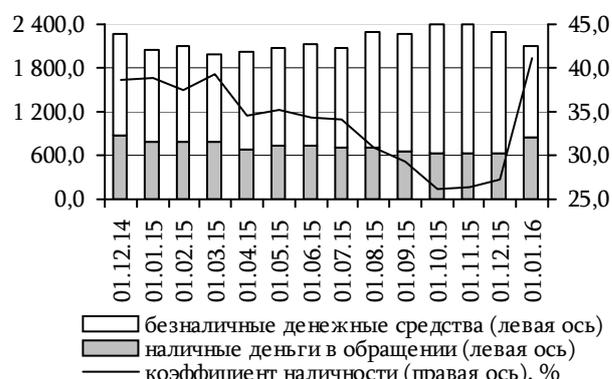


Рис. 33. Динамика национальной денежной массы, млн руб.

В отчётном месяце сохранилась тенденция сокращения национальной денежной массы (рис. 33). По состоянию на 01.01.2016 г. её объём сложился на уровне 2 089,9 млн руб., что соответствует 91,0% от показателя начала периода. Зафиксированная динамика была обусловлена преимущественно изменениями потоков в сфере безналичных расчётов (-439,8 млн руб. до 1 231,4 млн руб.). Частичный переток данных средств в наличную составляющую был зафиксирован в основном в конце года, что было связано с выполнением государством своих социальных обязательств (выплата задолженности по пенсиям и зарплате работникам бюджетной сферы). Закономерным итогом выступил рост обращающейся наличности на 232,1 млн руб. (37,1%) до 858,5 млн руб., в результате чего коэффициент наличности возрос на 13,8 п.п. до 41,1% национальной денежной массы.

<sup>9</sup> включая приравненные к ним средства

<sup>10</sup> включает остатки соответствующих счетов коммерческих банков, центрального банка и кредитных организаций I и II категории



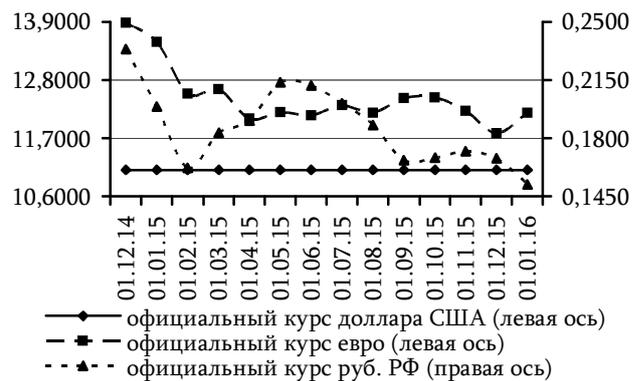
**Рис. 34. Динамика рублевой денежной базы и мультипликатора M2x, млн руб.**

Уменьшение рублевой денежной массы на фоне ускоренного расширения денежной базы обусловило снижение значения денежного мультипликатора с 1,637 на 1 декабря 2015 года до 1,149 на 1 января 2016 года (рис. 34).

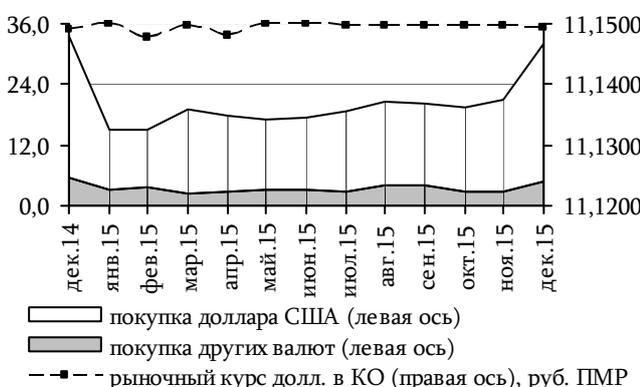
**Валютный рынок**

Официальный курс доллара США в течение отчётного периода сохранялся на уровне 11,1000 руб. ПМР (рис. 35).

Совокупная ёмкость рынка наличной иностранной валюты составила в эквиваленте 48,4 млн долл., что почти в 1,4 раза выше отметки предыдущего месяца. Динамика показателя преимущественно была задана ростом объёмов купленной клиентами валюты (в 1,5 раза до 32,2 млн долл.). Величина проданных ими средств расширялась более низкими темпами (+16,7% до 16,2 млн долл.). Традиционно преобладали сделки с долларом США: 61,1% – реализованной и 85,7% – приобретённой клиентами валюты (рис. 36-37).

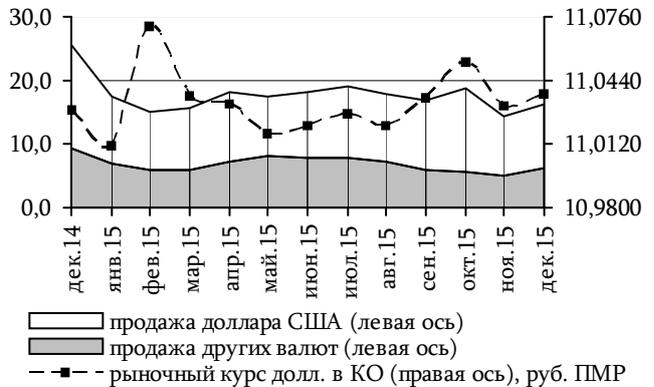


**Рис. 35. Динамика официального курса доллара США, евро и российского рубля, руб. ПМР**



**Рис. 36. Динамика совокупного объёма покупки наличной иностранной валюты, млн долл.**

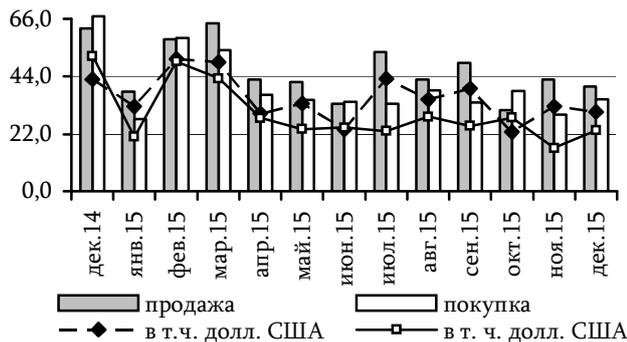
В результате превышения величины спроса над предложением в декабре на наличном сегменте была сформирована нетто-покупка иностранной валюты клиентами обменных пунктов в



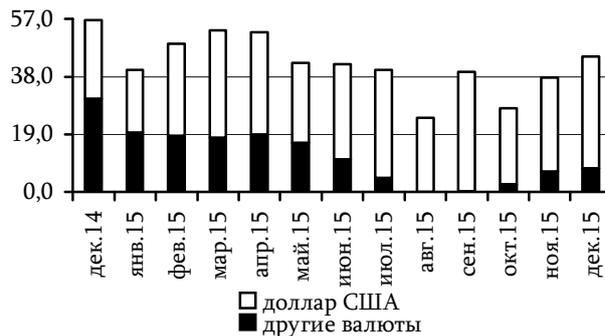
**Рис. 37. Динамика совокупного объёма продажи наличной иностранной валюты, млн долл.**

сумме 16,1 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 11,1495 руб. ПМР/долл. США, (-0,03 копейки), покупки – 11,0374 руб. ПМР/долл. США (+0,67 копейки).

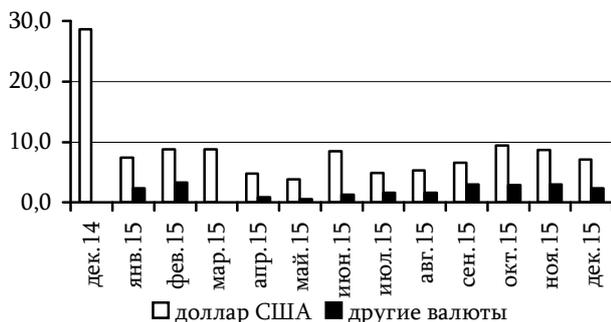
На внутреннем валютном аукционе банков совокупная величина валютнообменных сделок в помесечной динамике увеличилась на 4,3%, составив 75,5 млн долл. в эквиваленте. При этом сумма приобретённой клиентами валюты расширилась на 19,3% до 35,2 млн долл., тогда как величина проданных ими средств, напротив, сократилась на 6,1% до 40,3 млн долл. Таким образом, предложение превысило спрос на 5,1 млн долл. В структуре сделок доминировали операции с долларом США: 75,7% – от суммы проданной валюты и 66,5% – купленной (рис. 38).



**Рис. 38. Динамика покупки/продажи иностранной валюты на внутреннем валютном аукционе банков, млн долл.**



**Рис. 39. Динамика операций по покупке/продаже иностранной валюты на межбанковском рынке, млн долл.**



**Рис. 40. Динамика операций по покупке иностранной валюты коммерческими банками на валютном аукционе ПРБ, млн долл.**

Объём конверсионных операций на межбанковском рынке возрос на 18,3%, сложившись на уровне 44,6 млн долл. (рис. 39). В разрезе валют на сделки с долларом США пришлось 82,5% (+0,8 п.п.) совокупного показателя.

На валютном аукционе Приднестровского республиканского банка в декабре было продано валюты в объёме 9,5 млн долл., что на 18,8% ниже отметки ноября 2015 года. Спрос на доллары США составил 7,1 млн долл. (рис. 40).

**Ставки депозитно-кредитного рынка**

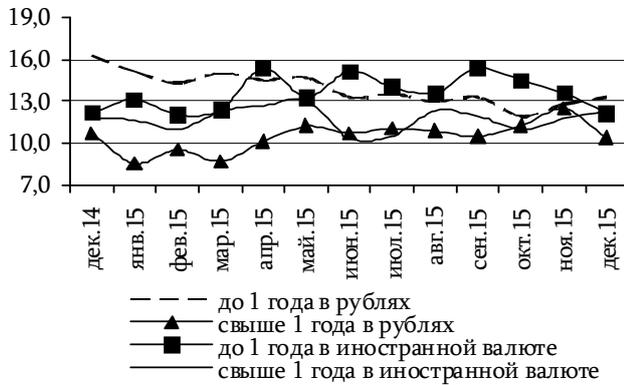
Согласно данным банковской статистики, декабрь 2015 года характеризовался преимущественно снижением стоимости долгосрочных заимствований как для бизнеса, так и для населения, на фоне разнонаправленной динамики ставок по кредитам на срок до 1 года.

Так, для корпоративных клиентов средневзвешенная процентная ставка по краткосрочным кредитам в рублях увеличилась на 0,5 п.п. до 13,3%, в валюте – снизилась на 1,4 п.п. до 12,1% годовых. В части долгосрочных рублёвых заимствований наблюдалось снижение ставки на 2,1 п.п. до 10,4% годовых. В то же время валютные займы на срок свыше 1 года стали обходиться юридическим лицам дороже на 0,5 п.п. до 12,2% годовых.

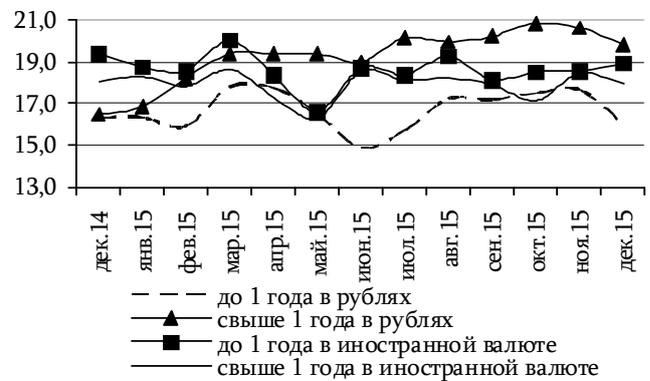
Средневзвешенная ставка по краткосрочным рублёвым кредитам, предоставляемым физическим лицам, снизилась за отчётный месяц на 1,7 п.п. и составила 16,0% годовых. Цена краткосрочных валютных кредитов для населения в отчётном месяце выросла на 0,4 п.п. до 18,9% годовых. Ссуды длительного срока пользования (свыше 1 года), номинированные в рублях,

подешевели на 0,8 п.п. до 19,8% годовых, а стоимость заимствований иностранной валюты этой же категории срочности уменьшилась на 0,5 п.п. до 18,0% годовых.

Динамика средневзвешенных процентных ставок по кредитам юридическим и физическим лицам представлена на рисунках 41 и 42.



**Рис. 41. Динамика средневзвешенных процентных ставок по кредитам юридическим лицам, % годовых**



**Рис. 42. Динамика средневзвешенных процентных ставок по кредитам физическим лицам, % годовых**

В депозитном сегменте наблюдалась в основном понижающая корректировка ставок. Рост доходности вкладов граждан зафиксирован только в части долгосрочного размещения валютных ресурсов – +0,2 п.п. до 5,9% годовых. При этом ставка по рублёвым депозитам свыше года снизилась на 1,3 п.п. до 4,6% годовых.

В отношении рублёвых вкладов при размещении гражданами средств на срок до года банки в среднем предлагали 5,2% годовых, что ниже значения предыдущего месяца на 0,8 п.п. По краткосрочным валютным вкладам населения доходность также снизилась на 0,1 п.п. до 5,0% годовых.

Динамика ставок по срочным вкладам населения, размещённым в банках республики в декабре 2015 года, представлена на рисунке 43.



**Рис. 43. Динамика средневзвешенных процентных ставок по депозитам физических лиц, % годовых**

## О ВЫПУСКЕ ПАМЯТНЫХ И ЮБИЛЕЙНЫХ МОНЕТ И БАНКНОТ ПРБ

### СЕРИЯ «ЗНАКИ ЗОДИАКА»

**Памятная монета из недрагоценных металлов «ВОДОЛЕЙ»**

Введена в обращение 25 января 2016 года



*Номинал: 1 рубль*

*Металл: сталь с никелевым покрытием*

*Диаметр: 22 мм*

*Масса: 4,65 г*

*Гурт: гладкий*

*Тираж: 50 000 шт.*

**Аверс монеты:** в центре – изображение государственного герба Приднестровской Молдавской Республики; по кругу – надписи: сверху – «ПРИДНЕСТРОВСКИЙ РЕСПУБЛИКАНСКИЙ БАНК», внизу – год выпуска монеты «2016»; в нижней части под гербом – номинал «1 РУБЛЬ».

**Реверс монеты:** в центре – стилизованное изображение знака зодиака «Водолей», в нижней части монеты по кругу надпись «ВОДОЛЕЙ AQUARIUS».

## НОРМАТИВНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ И ИНСТРУМЕНТЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ

### *Нормативные акты*

30 октября 2015 года решением правления ПРБ (протокол № 60) утверждено Указание № 874-У «О внесении изменений и дополнений в Положение Приднестровского республиканского банка от 13 июня 2006 года № 63-П «О порядке деятельности обменных пунктов на территории Приднестровской Молдавской Республики». Указание зарегистрировано в Министерстве юстиции ПМР 14 декабря 2015 года (регистрационный № 7302) и опубликовано в САЗ 15-50.

3 ноября 2015 года решением правления ПРБ (протокол № 61) утверждено Указание № 876-У «О внесении изменения в Положение Приднестровского республиканского банка от 26 сентября 2013 года № 116-П «О правилах ведения бухгалтерского учёта в кредитных организациях, расположенных на территории Приднестровской Молдавской Республики». Указание зарегистрировано в Министерстве юстиции ПМР 14 декабря 2015 года (регистрационный № 7312) и опубликовано в САЗ 15-51.

26 ноября 2015 года решением правления ПРБ (протокол № 65) утверждено Указание № 881-У «О внесении изменений и дополнений в Инструкцию Приднестровского республиканского банка от 9 ноября 2007 года № 22-И «О порядке регулирования деятельности кредитных организаций». Указание зарегистрировано в Министерстве юстиции ПМР 25 декабря 2015 года (регистрационный № 7329) и опубликовано в САЗ 15-52.

8 декабря 2015 года решением правления ПРБ (протокол № 67) утверждено Указание № 885-У «О внесении изменений и дополнения в Положение Приднестровского республиканского банка от 9 ноября 2007 года № 81-П «О порядке организации эффективного управления и контроля за ликвидностью в кредитных организациях Приднестровской Молдавской Республики». Указание зарегистрировано в Министерстве юстиции ПМР 14 января 2016 года (регистрационный № 7335) и опубликовано в САЗ 16-2.

25 декабря 2015 года решением правления ПРБ (протокол № 70) утверждено Указание № 888-У «О внесении изменений в Положение Приднестровского республиканского банка от 25 апреля 2007 года № 72-П «О порядке эмиссии банковских карт и об операциях, совершаемых с использованием платёжных карт». Указание зарегистрировано в Министерстве юстиции ПМР 14 января 2016 года (регистрационный № 7332) и опубликовано в САЗ 16-2.

### *Регистрация и лицензирование банковской деятельности*

23 декабря 2015 года решением правления Приднестровского республиканского банка (протокол № 69) Балан Любовь Никитовна согласована на должность управляющего филиалом ЗАО «Агропромбанк» г. Бендеры.

25 декабря 2015 года решением правления Приднестровского республиканского банка (протокол № 70) Довгулич Елена Николаевна согласована на должность главного бухгалтера Бендерского филиала ЗАО АКБ «Ипотечный».

1 января 2016 года согласно приказу председателя правления ЗАО «Агропромбанк» (№ 405-к от 28 декабря 2015 года) были освобождены:

- 1) от должности главного бухгалтера в филиалах ЗАО «Агропромбанк»:
  - в г. Рыбница Аксентий Валентина Ивановна;
  - в г. Каменка Цибульская Валентина Викторовна;

- в г. Григориополь Петрова Вера Николаевна;
- в г. Дубоссары Грекул Светлана Сергеевна,
- 2) от исполнения обязанностей главного бухгалтера в филиалах ЗАО «Агропромбанк»:
- в г. Слободзея Мунтян Валентина Александровна;
- в г. Днестровск Иванова Виорика Ивановна.

15 января 2016 года решением правления Приднестровского республиканского банка (протокол №1) осуществлена государственная регистрация Общества с ограниченной ответственностью Кредитной организации «Интерфинанс» (сокращённое наименование ООО КО «Интерфинанс») с местонахождением по адресу: г. Тирасполь, ул. Манойлова, д. 18, пом. №12:

1) в государственный реестр юридических лиц 25 января 2016 года внесена запись о создании ООО КО «Интерфинанс»;

2) в книгу государственной регистрации кредитных организаций внесена запись о регистрации ООО КО «Интерфинанс» 26 января 2016 года с регистрационным номером 20/С-ВК;

3) на должность директора ООО КО «Интерфинанс» согласован Вартик Игорь Юрьевич;

4) принята к сведению информация о назначении исполняющим обязанности главного бухгалтера ООО КО «Интерфинанс» – Фатеева Сергея Викторовича.

***Приднестровский республиканский банк***

*Баланс по состоянию на 1 января 2016 года*

<b>Активы</b>	(тыс. руб.)
1. Драгоценные металлы	4 119
2. Средства, размещённые у нерезидентов и ценные бумаги иностранных эмитентов	181 264
3. Кредиты, депозиты и прочие средства, размещённые на территории республики	833 033
4. Ценные бумаги	573 680
5. Прочие активы	1 192 836
<b>Всего активов</b>	<b>2 784 932</b>
<b>Пассивы</b>	
1. Наличные деньги в обращении	1 266 500
2. Средства на счетах в ПРБ	1 096 738
3. Средства в расчётах	
4. Прочие пассивы	264
5. Капитал	379 765
6. Прибыль (убыток) отчётного года	41 665
<b>Всего пассивов</b>	<b>2 784 932</b>
<b>Председатель ПРБ</b>	<b>Э.А. Косовский</b>
<b>Заместитель председателя банка, главный бухгалтер</b>	<b>С.Л. Руссов</b>

## *Статистическая информация*

Учётные цены на аффинированные драгоценные металлы в декабре 2015 года

Официальные обменные курсы иностранных валют в декабре 2015 года

Основные показатели деятельности коммерческих банков ПМР

Основные экономические показатели развития ПМР