



**Учредитель:**  
Приднестровский  
республиканский банк

**Редакционный совет:**

Косовский Э.А.

Радулова О.В.

Мельник М.В.

Глушкова М.Н.

Коваленко В.А.

**Вестник Приднестровского  
республиканского банка:**  
Информ.-аналит. издание/  
ПРБ [УМАиРДО]. –  
Тирасполь:  
ПРБ, 2016. – №10 – 50 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

№10 (209)

ОКТЯБРЬ

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

Наиболее актуальной темой обсуждения во второй половине октября, затрагивающей деятельность Приднестровского республиканского банка, стало увеличение такого специфического показателя, до сих пор мало известного широкой общественности, как «денежная база». Реализация Центральным банком своих прямых функциональных обязанностей отдельными депутатами, прочими «экспертами» в сфере денежно-кредитной политики, среди которых оказались журналисты, адвокаты, политологи, представители малого бизнеса, вдруг стала преподноситься фактически как вредительская деятельность. В связи с этим, хотелось бы отметить, что актуальными во все времена остаются широко цитируемые в последнее время в социальных сетях слова философа Клизовского А.И.: «Незнание – главный враг человека, источник многих его заблуждений и страданий. ... Мы привыкли судить о разных сферах нашей жизни, не имея не то что знания, но даже достаточной информации по обсуждаемому предмету.». Подробный анализ фактологических ошибок, допущенных так называемыми экспертами, которые намеренно или случайно привели к искажению информации, уже неоднократно был размещён в пресс-релизах на официальном сайте Приднестровского республиканского банка. Однако ещё раз хотелось бы обратить внимание на некоторые аспекты.

Согласно действующему в республике подходу, отвечающему общепринятым мировым практикам, **денежная масса** определяется как совокупность всех денежных средств, находящихся в обращении в национальном хозяйстве в наличной и безналичной формах, предназначенных для оплаты товаров, работ и услуг, а также для целей накопления юридическими и физическими лицами. Что касается **денежной базы**, то она представляет собой совокупность обязательств центрального банка, которые служат основой для создания денежной массы. В её состав входят наличные деньги в обращении и остатки средств на корреспондентских счетах коммерческих банков в центральном банке. То есть эти два параметра, с одной стороны, взаимосвязаны между собой, с другой, – существуют принципиальные различия по их структурному составу и степени воздействия на экономические отношения. Так, увеличение денежной базы в сентябре происходило на фоне уменьшения денежной массы. В результате итогом месяца стала не эмиссия денежных средств, понимаемая как дополнительный выпуск денежных знаков и платёжных средств в оборот, сопровождающийся расширением денежной массы, как утверждают отдельные эксперты, а изъятие их из обращения.

Что касается «печатного станка», хотелось бы разъяснить специально для журналистов канала ТСВ: фактически он работает на постоянной основе, новые купюры печатаются регулярно. Это связано с тем, что при производстве наших банкнот используется специальная бумага, а не титановые, к примеру, пластины, славящиеся своей износостойкостью. В связи с этим рассказывать о запуске печатного станка, допечатывании денег и преподносить это как некую сенсацию, не совсем профессионально.

В свою очередь рост денежной базы в сентябре отразил расширение средств на корреспондентском счёте ЗАО «Приднестровский Сбербанк» вследствие увеличения уставного капитала данной кредитной организации. Для ответа на вопрос, зачем Приднестровский республиканский банк приобрёл выпущенные в рамках дополнительной эмиссии акции ЗАО «Приднестровский Сбербанк», необходимо понимать, что это банк со стопроцентным государственным участием, задействованный в выполнении целого ряда государственных программ. В нём обслуживаются счета местных бюджетов, муниципальных и государственных предприятий, через него производится выплата приднестровских и российских пенсий. Именно ЗАО «Приднестровский Сбербанк» осуществляет кредитование потребностей республиканского бюджета в целях обеспечения своевременности выплат зарплат и пенсий. То есть от устойчивости данного кредитного учреждения во многом зависит устойчивость финансовой системы государства.

*Поддержка системообразующих банков не является чем-то новым в современном мире. Достаточно вспомнить глобальный экономический и финансовый кризис 2008-2009 гг. Первые антикризисные меры, предпринятые, например, Правительством Российской Федерации, были направлены на решение самой неотложной на тот момент задачи: укрепление финансовой системы страны. Это осуществлялось, в том числе, путём снижения дефицита ликвидности и рекапитализации основных банков. Расходы производились по двум каналам: предоставлением ликвидности в виде субординированных кредитов и посредством вливаний в капитал банковской системы. Кризис, разразившийся в конце 2014 года, сопровождался разработкой и утверждением Плана первоочередных мероприятий по обеспечению устойчивого развития экономики и социальной стабильности в 2015 году, принятого Правительством Российской Федерации в конце января 2015 года. В перечне первоочередных мероприятий в качестве главных стабилизационных мер прописана докапитализация целого ряда кредитных учреждений за счёт государственных ресурсов.*

*Неумение отделить частное от общественного, государственного, верно расставить приоритеты также является проблемной стороной отдельных депутатов Верховного Совета ПМР. Возможно, это связано с действующим в Приднестровье принципом формирования главного законодательного органа, в соответствии с которым депутаты действуют не на профессиональной основе. В результате при рассмотрении того или иного вопроса автоматически он оценивается, прежде всего, с точки зрения влияния на интересы структур, которые представляют депутаты, а лишь потом учитываются потребности государства. В связи с тем, что менять этот принцип депутатский корпус пока не намерен, мы ещё не раз будем свидетелями проявления в различных формах этого конфликта интересов.*

*Председатель*

*Приднестровского республиканского банка*



*Э.А. Косовский*

## СОДЕРЖАНИЕ

---

### **МАКРОЭКОНОМИКА**

Платёжный баланс ПМР за I полугодие 2016 года	5
---	---

---

### **РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР**

Мониторинг предприятий индустрии	15
----------------------------------	----

---

### **БАНКОВСКИЙ СЕКТОР**

Развитие банковской системы в январе-сентябре 2016 года	27
---	----

---

### **ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК**

Денежный рынок в январе-сентябре 2016 года	39
--	----

Валютный рынок в январе-сентябре 2016 года	44
--	----

Депозитно-кредитный рынок в январе-сентябре 2016 года	52
---	----

Функционирование платёжной системы в январе-сентябре 2016 года	57
--	----

---

### **ОБЗОРНАЯ ИНФОРМАЦИЯ**

Продовольственная безопасность государства	59
--	----

---

### **ЕЖЕМЕСЯЧНЫЙ ОБЗОР**

Экономическая ситуация в сентябре 2016 года	70
---	----

<i>Инфляция</i>	70
-----------------	----

<i>Денежный рынок</i>	71
-----------------------	----

<i>Валютный рынок</i>	72
-----------------------	----

<i>Банковская система</i>	73
---------------------------	----

<i>Ставки депозитно-кредитного рынка</i>	74
--	----

---

### **МИР НУМИЗМАТИКИ**

О выпуске памятных и юбилейных монет ПРБ	76
--	----

---

### **ОФИЦИАЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ**

Нормативное регулирование и инструменты денежно-кредитной политики	78
--	----

---

### **ФИНАНСОВАЯ ОТЧЁТНОСТЬ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА**

Баланс Приднестровского республиканского банка по состоянию на 01.10.2016	79
---	----

---

### **СТАТИСТИЧЕСКАЯ ИНФОРМАЦИЯ**

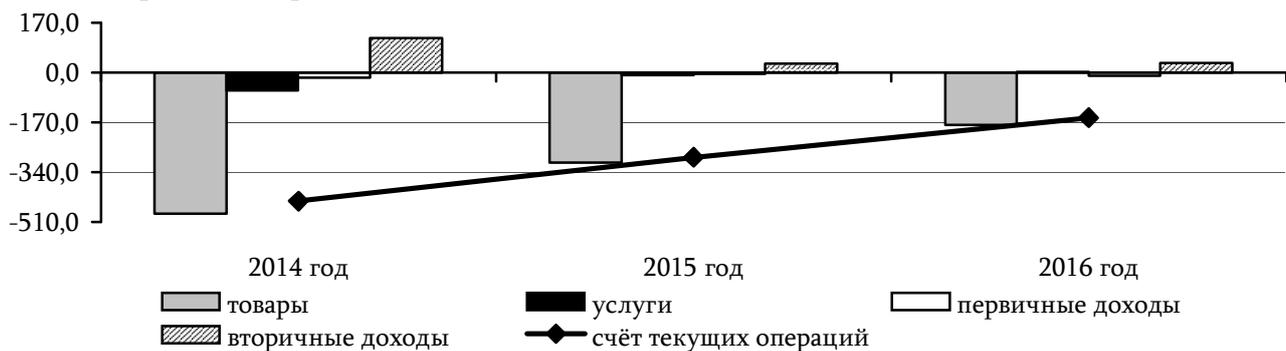
## ПЛАТЁЖНЫЙ БАЛАНС ПМР ЗА I ПОЛУГОДИЕ 2016 ГОДА<sup>1</sup>

*В отчётном периоде ключевым фактором, определившим динамику счёта текущих операций платёжного баланса республики, выступило более активное сужение стоимостных объёмов операций по приобретению за рубежом товаров и услуг. В частности, спад товарного импорта, а также замедление темпов падения экспорта обусловили снижение дефицита торгового баланса (до 178,4 млн долл.), а падение импорта услуг способствовало формированию, впервые с 2006 года, положительного сальдо по данной статье (2,9 млн долл.). При этом уменьшение объёмов трансфертов, перечисленных за рубеж, позволило прервать понижающую тенденцию профицита баланса вторичных доходов (+6,7%).*

*В структуре операций с внешними финансовыми ресурсами отмечалось увеличение на чистой основе обязательств резидентов на 157,7 млн долл., тогда как зарубежные активы, напротив, сузились на 22,6 млн долл., преимущественно вследствие уменьшения объёма размещённых за пределами республики средств на счетах и депозитах, а также наличной иностранной валюты, находящейся на руках у резидентов.*

### Счёт текущих операций

В течение первой половины 2016 года сохранялась неблагоприятная внешнеэкономическая конъюнктура на зарубежных рынках, что стало одним из определяющих факторов нестабильного функционирования индустриального сектора. Международная экономика характеризовалась развитием дефляционных тенденций, закрепившихся вследствие слабого роста мирового спроса и избытка предложения отдельных товаров. Соответственно, на фоне неполной загрузки производственных мощностей, в условиях сужения внутреннего потребления, вызванного спадом потребительского и инвестиционного спроса, снизилась и потребность в привозных сырьевых материалах и продукции. Всё это негативно отражалось на динамике основных показателей внешнеторгового оборота.



**Рис. 1. Динамика сальдо счёта текущих операций и его компонент в I полугодии 2014-2016 гг., млн долл.**

Результатом трансграничных операций резидентов стало формирование отрицательного сальдо текущего счёта платёжного баланса в сумме 153,2 млн долл. (рис. 1, табл. 1). Анализ динамики показателя свидетельствует о сохранении понижающей тенденции, получившей начало в сопоставимом периоде 2013 года. Так, если год назад дефицит уменьшился в 1,5 раза, то по итогам отчётного полугодия – ещё в 2,0 раза.

<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.)

Платёжный баланс ПМР (сальдо)<sup>2,3</sup>

млн долл.

	I полугодие 2014 года	I полугодие 2015 года	I полугодие 2016 года
<b>1. СЧЁТ ТЕКУЩИХ ОПЕРАЦИЙ</b>	-438,5	-288,6	-153,2
Товары и услуги	-540,3	-315,5	-175,5
А. Товары	-480,9	-307,1	-178,4
-экспорт	343,2	265,9	231,2
-импорт	824,1	573,0	409,6
В. Услуги	-59,4	-8,4	2,9
-экспорт	31,4	27,6	30,4
-импорт	90,7	36,0	27,5
С. Первичные доходы	-16,6	-4,2	-10,9
-получено	15,1	16,5	8,9
-выплачено	31,7	20,7	19,8
D. Вторичные доходы	118,4	31,1	33,2
-получено	146,5	65,3	58,3
-выплачено	28,1	34,2	25,1
<b>2. СЧЁТ ОПЕРАЦИЙ С КАПИТАЛОМ</b>	0,0	0,0	0,0
<b>3. ФИНАНСОВЫЙ СЧЁТ</b>	-426,8	-269,9	-180,3
Прямые инвестиции	-67,7	21,6	1,0
-чистое приобретение финансовых активов	0,4	0,5	0,8
-чистое принятие обязательств	68,1	-21,2	-0,2
Портфельные инвестиции	0,3	-10,7	14,1
-чистое приобретение финансовых активов	0,3	0,0	0,0
-чистое принятие обязательств	0,0	10,7	-14,1
Другие инвестиции	-361,4	-280,6	-177,6
-чистое приобретение финансовых активов	-31,3	-25,8	-5,6
из них:			
-торговые кредиты и авансы	17,0	1,1	12,6
-ссуды и займы	-11,4	-0,3	2,6
-чистое принятие обязательств	330,1	254,7	172,0
из них:			
-торговые кредиты и авансы	-1,1	-11,8	3,0
-ссуды и займы	11,6	-21,9	-0,7
Резервные активы	2,0	-0,3	-17,8
<b>4. СТАТИСТИЧЕСКИЕ РАСХОЖДЕНИЯ</b>	11,7	18,8	-27,1
<b>5. ОБЩИЙ БАЛАНС</b>	0,0	0,0	0,0

Пассивное сальдо, зафиксированное в отношениях со странами СНГ, снизилось в 1,8 раза до 135,8 млн долл., дальнего зарубежья – в 2,6 раза до 17,4 млн долл. Итоги факторного анализа

<sup>2</sup> данные за I полугодие 2014 и 2015 годов уточнены

<sup>3</sup> в некоторых случаях незначительные расхождения между показателями объясняются округлением величин

структурных компонент первого счёта по-прежнему отражают доминирующую роль торгового баланса, степень воздействия которого возросла на 24,5 п.п. до 98,9%.

Объём совокупного внешнеторгового оборота<sup>4</sup> по итогам анализируемого периода сократился относительно базисной отметки почти на четверть до 640,8 млн долл. В структуре показателя доля экспорта расширилась на 4,4 п.п., составив 36,1%. Коэффициент покрытия импорта экспортом увеличился на 10,0 п.п. до 56,4%.

Устойчивая повышательная динамика экспорта, наблюдавшаяся в базисном периоде, в отчётном – сменилась разнонаправленными колебаниями. В целом за январь-июнь 2016 года статистическая стоимость товаров, проданных за рубежом, сложилась на уровне 231,2 млн долл., что на 13,1% меньше, чем год назад. При этом если в I квартале отставание складывалось в пределах -2,5%, то во II-ом – глубина спада достигла -21,5% (рис. 2).

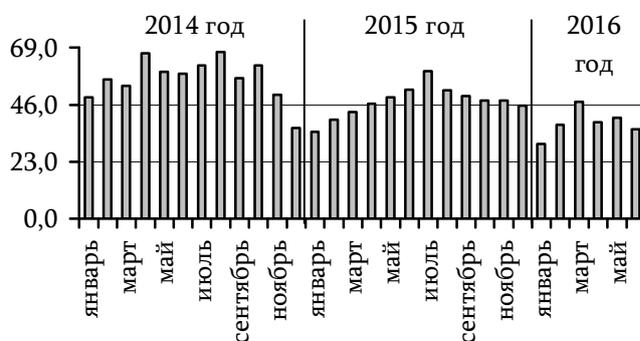


Рис. 2. Динамика экспорта в 2014-2016 гг., млн долл.

Основными партнёрами отечественных предприятий по-прежнему оставались хозяйствующие субъекты стран Содружества, долевое представление которых в структуре совокупного экспорта составило 68,6% (-2,8 п.п.). В стоимостном выражении объём товаров, реализованных в государства СНГ, сложился на уровне 158,7 млн долл., сократившись на 16,4%. Основное влияние оказал спад в торговых отношениях с экономическими агентами России (-16,9% до 19,7 млн долл.) и Республики Молдова (-20,6% до 113,9 млн долл.). В то же время наблюдалось увеличение продаж в Украину (+16,3% до 20,7 млн долл.).



Рис. 3. География экспорта за I полугодие 2015-2016 гг.<sup>5</sup>

Экспорт в адрес хозяйствующих субъектов из Европейского союза уменьшился на 5,7% до 92,5 млн долл. (рис. 3). При этом сохранилась высокая территориальная концентрация поставок. На три страны пришлось порядка 85% показателя, в том числе на Германию – 16,8% (+8,6% до 16,4 млн долл.), Италию – 20,0% (-11,5% до 19,2 млн долл.) и Румынию – 48,8% (-5,0% до 41,8 млн долл.).

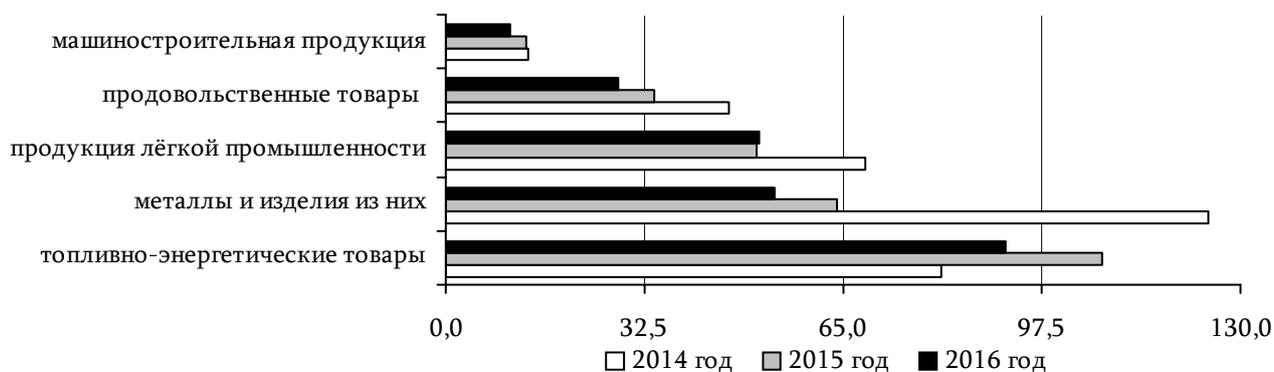
Как и годом ранее, ведущей позицией приднестровского экспорта оставались топливно-энергетические товары (39,6%, или 91,6 млн долл.). Вследствие снижения контрактной цены на электроэнергию в Республику Молдова в марте-апреле текущего года, стоимостные объёмы её продаж за рубеж в целом за I полугодие 2016 года сократились на 14,7%, тогда как в базисном периоде, напротив, отмечался рост почти на треть.

Сужение спроса со стороны ряда потребителей в совокупности с сохранением неблагоприятной ценовой динамики на мировых рынках выразились в уменьшении экспортной

<sup>4</sup> по методике платёжного баланса

<sup>5</sup> по данным ГТК ПМР

стоимости реализованных металлов и изделий из них на 15,8% до 54,0 млн долл. (в I полугодии 2015 года спад составил 1,9 раза). Наиболее крупные партии продукции поставлялись в страны Европейского союза (41,9 млн долл., -10,1%), в том числе в Румынию 95,2% (39,9 млн долл., -1,0%). В географической структуре поставок данной группы товаров в государства Содружества (9,9 млн долл., -39,6%) преобладала Российская Федерация: 53,5% (5,3 млн долл., -5,4%).



**Рис. 4. Динамика экспорта в разрезе основных товарных позиций в I полугодии 2014-2016 гг., млн долл.**

Государственная поддержка отдельным предприятиям лёгкой промышленности в виде установления льготных тарифов на газ и пониженной ставки налога на доходы оказала позитивное влияние на показатели внешней торговли. Данной отрасли, единственной из ведущих, удалось сохранить базисные параметры реализации товаров за границу (+0,4% до 51,2 млн долл.). Преимущественно это произошло в результате увеличения продаж текстильных материалов (+18,3% до 13,6 млн долл.) и одежды (+6,7% до 6,4 млн долл.). В то же время фактором, сдержавшим рост, стало сокращение экспорта обуви, изготовленной в республике (-4,6% до 18,6 млн долл.), и текстильных изделий (-10,0% до 12,6 млн долл.). На долю тройки крупнейших покупателей пришлось  $\frac{3}{4}$  суммарного значения, или 38,7 млн долл. (-3,0%). В их числе фигурируют партнёры из Италии (-10,8% до 18,9 млн долл.), Германии (+11,0% до 16,2 млн долл.) и России (-12,2% до 3,6 млн долл.).

Объём поставленных за границу продовольственных товаров и сырья сложился ниже базисной отметки на 17,3%, составив 28,3 млн долл. (рис. 4). Существенное влияние на вектор показателя оказало уменьшение продаж зерновых (-12,8% до 9,5 млн долл.), в частности кукурузы (-37,5% до 2,0 млн долл.) и ячменя (спад в 2,6 раза до 0,5 млн долл.), а также семян подсолнечника (-31,9% до 9,8 млн долл.). При этом отмечено некоторое увеличение спроса на алкогольные и безалкогольные напитки (+4,7% до 4,5 млн долл.). Большая часть продукции реализована в Украину (+26,6% до 17,6 млн долл.) и Молдову (спад в 2,5 раза до 4,9 млн долл.).

Уменьшение экспорта машиностроительной продукции, наблюдаемое в ряду сопоставимых периодов с 2012 года, сохранилось и по итогам отчётного (-20,0%), в результате был сформирован минимальный за последние 6 лет показатель в сумме 10,4 млн долл. В стоимостном выражении поставки электрических машин снизились на 23,3% (до 2,3 млн долл.), оборудования – на 29,2% (до 4,6 млн долл.), в основном в адрес партнёров из Российской Федерации (-25,9% до 4,0 млн долл.), Украины (в 2,1 раза до 0,7 млн долл.) и Республики Молдова (в 2,8 раза до 0,4 млн долл.).

Наибольшее влияние на темпы сокращения дефицита торгового баланса оказал спад объёмов импортированных товаров, статистическая стоимость которых, по методике платёжного баланса, составила 409,6 млн долл., что на 28,5%, или на 163,4 млн долл., меньше базисной отметки. Ежемесячно за рубежом закупались товары на сумму 62-75 млн долл. против 84-112 млн долл. годом ранее (рис. 5).

В географическом разрезе основной объём импорта по-прежнему поступал из стран СНГ – 68,6%, или 158,7 млн долл., что на 16,4% ниже аналогичного показателя 2015 года. В их числе крупнейшими партнёрами являлись хозяйствующие субъекты из России (-37,4% до 225,8 млн долл.), Украины (спад в 1,7 раза до 39,4 млн долл.) и Молдовы (-23,2% до 31,8 млн долл.). Закупки товаров в странах Европейского Союза сложились на отметке 79,4 млн долл. (-14,9%), что составило менее 20% совокупного значения (рис. 6). Преимущественно импорт осуществлялся из Германии (-28,8% до 17,1 млн долл.), Италии (-31,9% до 9,2 млн долл.) и Польши (-35,5% до 8,1 млн долл.).

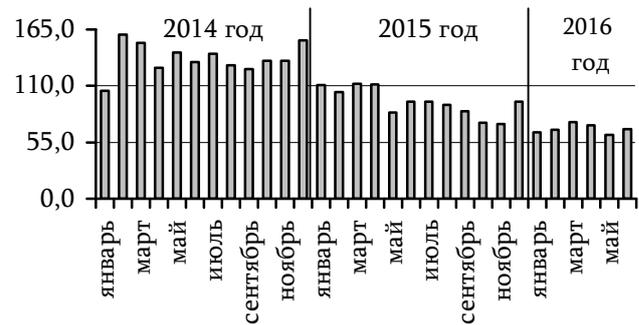


Рис. 5. Динамика импорта в 2014-2016 гг., млн долл.

Крупнейшей статьёй импорта по-прежнему являются топливно-энергетические товары (52,9%). Однако статистическая стоимость их ввоза продолжает сокращаться: -38,4% до 216,7 млн долл. При этом глубина спада возросла на 30,0 п.п. (рис. 7), вследствие как снижения контрактных цен на потребляемый природный газ, так и сжатия внутреннего спроса.

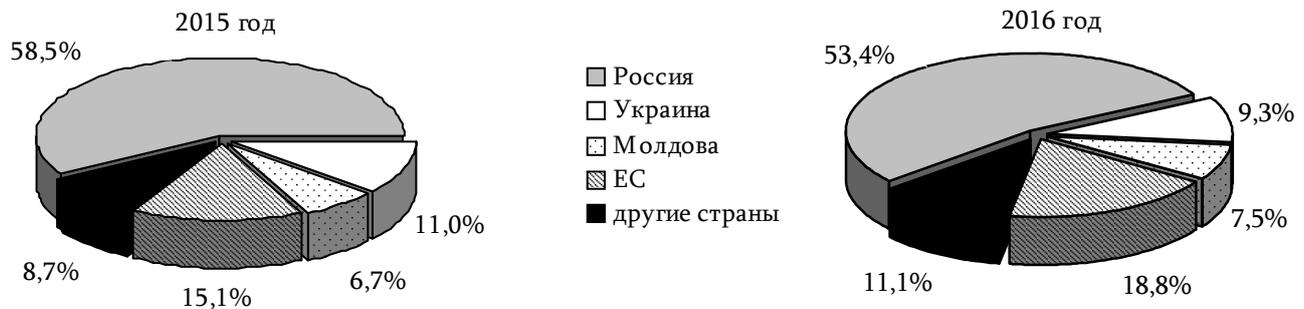


Рис. 6. География импорта за I полугодие 2015-2016 гг.<sup>6</sup>

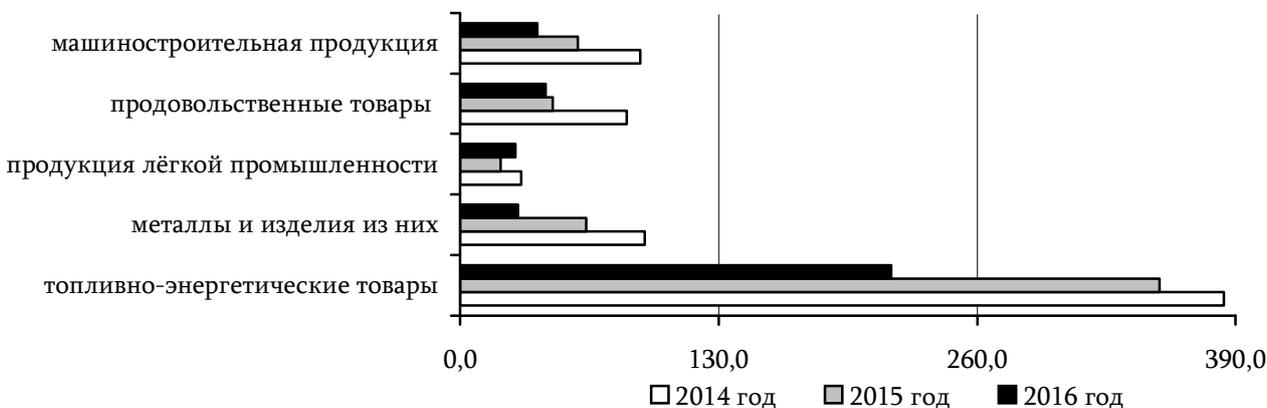
С целью активизации внешнеэкономической деятельности в условиях кризисной ситуации в экономике республики, существенного дефицита иностранной валюты, Правительством республики были задействованы как тарифные инструменты, так и механизмы, направленные на дальнейшее упрощение таможенных процедур. В результате по некоторым товарам объёмы импорта по итогам полугодия не только не отстали от базисных, а, напротив, даже превысили их (тогда как в некоторых средствах массовой информации активно обсуждался надвигающийся продовольственный кризис). В частности, это коснулось закупок рыбы (+58,8% до 2,7 млн долл.), замороженного мяса (+39,1% до 3,2 млн долл.) и овощей (+20,0% до 2,4 млн долл.). При этом несколько сузились объёмы поставок молочной продукции (-28,3% до 3,3 млн долл.), печенья и хлебобулочных изделий (-13,0% до 2,0 млн долл.), сыров (-33,3% до 1,6 млн долл.), а также жиров и масел (-31,6% до 1,3 млн долл.), что в то же время стимулировало отечественных производителей данной продукции.

В целом, закупки продовольственных товаров и сырья за рубежом были осуществлены на сумму 43,1 млн долл. Если рассматривать показатель в динамике, можно отметить существенное замедление его сокращения: с -44,2% до -7,9% по итогам отчётного полугодия. Большая часть продукции поставлялась из Украины (-21,9% до 13,9 млн долл.), Молдовы (на базисном уровне – 7,5 млн долл.) и России (-7,4% до 3,8 млн долл.).

В январе-июне 2016 года сохранился понижательный тренд, наблюдаемый с сопоставимого периода 2014 года, в части импорта машиностроительной продукции, объёмы закупок которой,

<sup>6</sup> по данным ГТК ПМР

сократившись в 1,5 раза, сложились на минимальной с 2009 года отметке – 38,7 млн долл. Преимущественно это было обусловлено спадом в 1,9 раза поставок на территорию республики оборудования механического (до 14,5 млн долл.) и легковых автомобилей (до 5,1 млн долл.). В то же время наблюдалось увеличение импорта электрической аппаратуры (+11,2% до 12,9 млн долл.). В основном продукция данной категории приобреталась в Германии (спад в 1,6 раза до 6,0 млн долл.), Украине (-6,8% до 5,5 млн долл.) и России (спад в 2,5 раза до 5,3 млн долл.).



**Рис. 7. Динамика импорта в разрезе основных товарных позиций в I полугодии 2014–2016 гг., млн долл.**

Накопленная в 2015 году сырьевая база для функционирования ОАО «Молдавский металлургический завод» позволила в отчётном периоде снизить спрос на сырьевые материалы. В результате импорт металлов и изделий из них составил 29,2 млн долл. (63,2 млн долл. годом ранее). Основная доля товаров данной подгруппы была завезена из СНГ (спад в 2,4 раза до 23,7 млн долл.).

Результатом динамики внешнеторговых транзакций стало уменьшение пассивного сальдо торгового баланса в 1,7 раза до 178,4 млн долл. Дефицит, сформированный по операциям с резидентами стран Содружества, в стоимостном выражении составил 171,0 млн долл., что более чем на 40% ниже базисной величины. Отрицательное сальдо сделок с партнёрами из дальнего зарубежья в отчётном периоде сократилось почти в 3 раза до 7,4 млн долл. Подавляющая часть суммарного дефицита была обеспечена такими позициями, как «топливно-энергетические товары» (спад в 2,0 раза до -125,1 млн долл.), «машиностроительная продукция» (спад в 1,6 раза до -28,3 млн долл.) и «продукция химической и связанных с ней отраслей» (-11,6% до 26,8 млн долл.). Компенсирующим фактором выступил профицит по статьям «товары лёгкой промышленности» (-23,9% до 23,3 млн долл.) и «минеральные продукты» (+22,8% до 9,7 млн долл.).

Баланс услуг по итогам I полугодия 2016 года сложился с положительным сальдо на уровне 2,9 млн долл. (годом ранее – дефицит в сумме 8,4 млн долл.), что главным образом обусловлено спадом импорта в I квартале текущего года. В ряду сопоставимых периодов профицит фиксируется впервые с 2006 года. В географическом разрезе отмечено увеличение активного сальдо в части операций с резидентами стран Содружества (с 3,4 до 6,7 млн долл.) и сокращение пассивного – по сделкам с контрагентами из дальнего зарубежья (с -11,8 до -3,7 млн долл.).

Смена вектора итогового показателя главным образом была обусловлена сокращением объёма импорта услуг (-23,6% до 27,5 млн долл.). В его структуре значительно уменьшились расходы на услуги связи (в 1,5 раза до 8,3 млн долл.), а также включённые в позицию «прочие» платежи, связанные преимущественно с ремонтом, арендой и техническим обслуживанием оборудования за рубежом (в 2,0 раза до 2,6 млн долл.).

Затраты резидентов на транспортные услуги составили 9,4 млн долл., что соответствует показателю I полугодия 2015 года. В их структуре снизились перечисления в счёт оплаты

пассажирских перевозок (на 31,6% до 1,3 млн долл.), тогда как по грузовым и прочим – возросли (+3,2% до 6,4 млн долл. и +30,8% до 1,7 млн долл. соответственно).

Увеличение издержек резидентов при оплате туристических поездок (+6,7% до 3,2 млн долл.) обусловило в целом рост затрат, связанных с посещением других стран (+2,6% до 3,9 млн долл.).

Чуть более половины услуг было импортировано из стран дальнего зарубежья, что в абсолютном выражении соответствует 15,6 млн долл. (-28,4%). Стоимость услуг, предоставленных резидентами стран Содружества, сложилась на уровне 11,9 млн долл. (-16,2%).

Экспорт услуг составил 30,4 млн долл., что на 10,1% выше базисной отметки. Почти 55% в нём составляли транспортные услуги, объём которых увеличился на 24,8% до 16,6 млн долл. В их структуре традиционно доминировали услуги по транспортировке природного газа в режиме транзита по территории Приднестровья. Перечисления в адрес хозяйствующих субъектов республики от зарубежных контрагентов за оказанные услуги по грузовым перевозкам возросли в 1,3 раза до 3,1 млн долл.

В отчётном периоде зафиксировано сокращение по предоставленным нерезидентам прочим услугам (-4,9% до 9,7 млн долл.), связанным преимущественно с переработкой давальческого сырья.

Повышательная динамика совокупного экспорта услуг обусловлена увеличением доходов от услуг, оказанных как партнёрам из дальнего зарубежья (+18,0% до 11,8 млн долл.), так и СНГ (+6,3% до 18,6 млн долл.).

**Таблица 2**

***Динамика сальдо баланса первичных и вторичных доходов***

млн долл.

	I полугодие 2014 года	I полугодие 2015 года	I полугодие 2016 года
Первичные доходы	-16,6	-4,2	-10,9
Оплата труда	9,6	13,2	6,3
Инвестиционные доходы	-25,0	-12,4	-16,2
Доходы от других инвестиций	-1,2	-5,0	-1,1
Вторичные доходы	118,4	31,1	33,2
Сектор государственного управления	29,3	4,2	7,7
Другие секторы	89,1	26,8	25,5

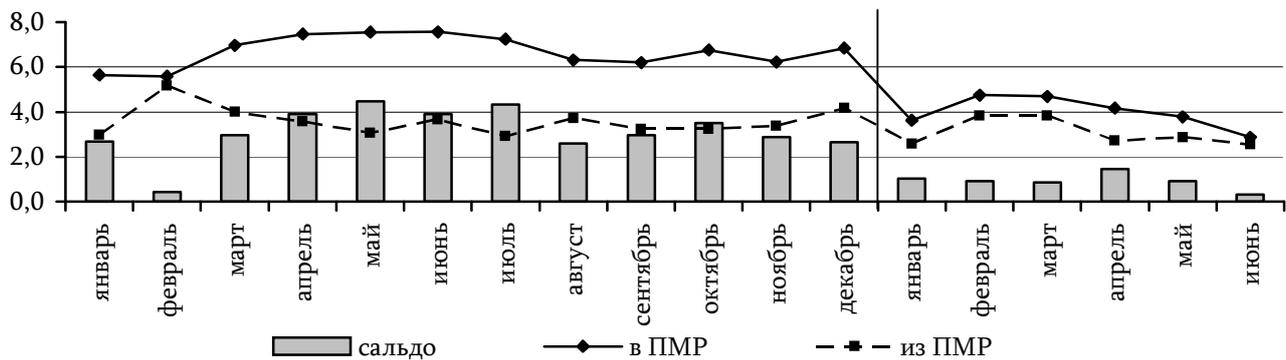
Масштабное сокращение дефицита баланса первичных доходов в базисном периоде (с 16,6 до 4,2 млн долл.) сменилось его ростом до 10,9 млн долл. по итогам I полугодия 2016 года (табл. 2). Изменение показателя обусловлено почти двукратным снижением доходов, полученных резидентами от прямых, портфельных и других инвестиций, а также в виде оплаты труда (до 8,9 млн долл.) на фоне гораздо более умеренных темпов уменьшения объёмов средств, направленных в рамках данных статей в адрес нерезидентов (-4,3% до 19,8 млн долл.).

Профицит, традиционно формирующийся по поступлениям от трудовой деятельности временных работников («оплата труда»), в отчётном периоде снизился более чем в 2 раза до 6,3 млн долл. Официально учтённые выплаты резидентам сократились с 15,5 до 7,9 млн долл., из них порядка 96% поступило из СНГ (7,6 млн долл.). Одновременно с этим уменьшилась и величина оплаты труда нерезидентов, временно работающих на территории Приднестровья, – на 30,4% до 1,6 млн долл., в том числе прибывших из стран Содружества – на 29,4% до 1,2 млн долл.

Основное влияние на динамику дефицита баланса первичных доходов оказало нарастание отрицательного сальдо поступлений от прямых и портфельных инвестиций (в 1,3 раза до -16,2 млн долл.). Это стало следствием погашения обязательств перед нерезидентами посредством выплаты процентов и дивидендов на сумму 16,3 млн долл. (12,4 млн долл. годом ранее). При этом от активов, размещённых за рубежом, было получено 127,3 тыс. долл. против 31,9 тыс. в базисном периоде.

Выплаты процентов по прочим долговым обязательствам превысили объём поступивших средств от аналогичных активов приднестровских резидентов за границей на 1,1 млн долл., что в 4,5 раза уступает базисной отметке. Зафиксированный спад стал результатом сокращения процентов (с 6,0 до 1,9 млн долл.), перечисленных иностранным партнёрам. Доходы резидентов снизились на 20,0% до 0,8 млн долл.

Понижительная тенденция профицита баланса вторичных доходов, фиксировавшаяся с I полугодия 2014 года, в отчётном периоде прервалась – был зафиксирован умеренный прирост (+6,8% до 33,2 млн долл.). Данный факт обусловлен исключительно сокращением сумм, отправленных резидентами за рубеж (-26,6% до 25,1 млн долл.), тогда как в I полугодии 2015 года в разрезе указанных операций наблюдался рост на 21,7%. В совокупности перечисления резидентам стран Содружества составили 22,2 млн долл. (-26,5%), дальнего зарубежья – 2,9 млн долл. (-27,5%). Объём частных переводов за границу сузился на 17,9% до 18,4 млн долл.



**Рис. 8. Динамика денежных переводов за 2015-2016 гг., млн долл.**

Средства, поступившие в республику в качестве трансфертов, в отчётном периоде так же, как и год назад, продемонстрировали тенденцию снижения, однако в гораздо меньших масштабах: 10,7% против 2,2 раза. В целом их величина в долларовом эквиваленте составила 58,3 млн. Половина из этой суммы была представлена частными денежными переводами, продемонстрировавшими спад в 1,6 раза до 29,6 млн долл. (рис. 8), что соответствует сопоставимому уровню I полугодия 2006 года. Перечисления в адрес сектора государственного управления республики снизились на 12,5% до 7,7 млн долл. Замедление спада совокупных трансфертов произошло вследствие более чем двукратного роста по статье «прочие трансферты» (до 21,0 млн долл.), представленной преимущественно поступлением гуманитарных средств из Российской Федерации, в том числе на цели пенсионного обеспечения.

**Финансовый счёт**

За отчётный период экономические агенты Приднестровья увеличили свою задолженность перед внешним миром, учитываемую в рамках финансового счёта платёжного баланса, на 180,3 млн долл. (с учётом изменения резервных активов), что в 1,5 раза ниже базисного показателя. Данная динамика стала следствием более умеренного роста обязательств экономических агентов республики на чистой основе на 157,7 млн долл. (годом ранее на 244,2 млн долл.) на фоне сокращения нетто-объёма зарубежных активов на 22,6 млн долл. (на 25,6 млн долл. соответственно). Изменения основных статей активов и пассивов отражены на рисунках 9 и 10.

Сальдо по операциям с прямыми инвестициями за январь-июнь 2016 года сложилось положительным в сумме 1,0 млн долл. (21,6 млн долл. в I полугодии 2015 года), что отразило превышение средств, направленных за рубеж, над поступившими, в рамках активно-пассивных сделок. Нетто-объём прямых инвестиций резидентов (чистое приобретение финансовых активов) составил 0,8 млн долл. (0,5 млн долл. год назад) и в большей части был представлен в форме участия в акционерном капитале. Обязательства перед зарубежными партнёрами (с учётом

изъятия) по осуществлённым ими инвестициям в экономику республики сократились на 0,2 млн долл. (на 21,2 млн долл. в базисном периоде), в их числе был зафиксирован приток инвестиций для участия в капитале (2,8 млн долл.) и отток в части операций с долговыми инструментами (3,1 млн долл.).



Рис. 9. Динамика обязательств резидентов ПМР в I полугодии 2014-2016 гг., млн долл.

Смена знака сальдированного результата в сделках с портфельными инвестициями (нетто-отток в сумме 14,1 млн долл. против чистого притока в размере 10,7 млн долл. годом ранее) стало следствием операций погашения вексельных обязательств банковского сектора перед резидентами стран СНГ.

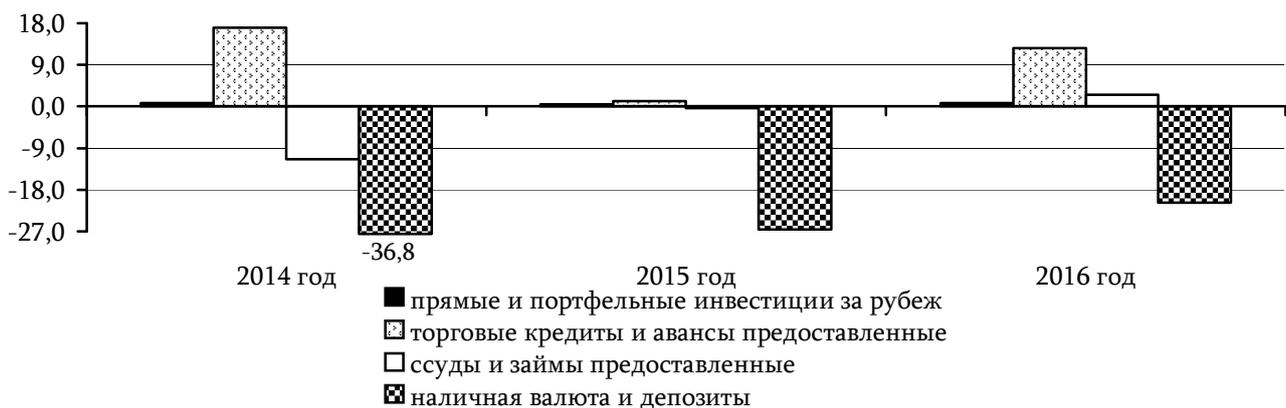


Рис. 10. Динамика активов резидентов ПМР в I полугодии 2014-2016 гг., млн долл.

Нетто-отток капитала, сформированный в результате сделок торгового кредитования, составил 9,6 млн долл. (12,9 млн долл. в январе-июне 2015 года). Кредиторская задолженность приднестровских организаций перед нерезидентами по данному виду финансовых инструментов за отчетный период возросла на 3,0 млн долл. (в I полугодии 2015 года, напротив, сократилась на 11,8 млн долл.) вследствие расширения обязательств перед хозяйствующими субъектами из стран Содружества на 4,5 млн долл. При этом по сделкам с экономическими агентами дальнего зарубежья фиксировалось их сокращение на чистой основе на сумму 1,4 млн долл. Нетто-требования к заграничным контрагентам по оплате внешнеторговых контрактов расширились на 12,6 млн долл. (1,1 млн долл. в I полугодии 2015 года). По операциям с партнёрами из СНГ сложилось нетто-покрытие сформированных ранее требований на 3,1 млн долл., тогда как хозяйствующие субъекты из дальнего зарубежья за поставленные в их адрес товары и услуги нарастили долги на 15,7 млн долл.

В результате ссудных операций резидентов был зафиксирован чистый отток средств в объёме 3,3 млн долл., что ниже прошлогоднего значения в 6,5 раза (21,6 млн долл.). Данная динамика главным образом была обусловлена чистым погашением иностранных ссуд и займов резидентами

в гораздо меньших объёмах – 0,7 млн долл. против 21,9 млн долл. годом ранее. В части требований резидентов республики нетто-приток средств, наблюдавшийся годом ранее (0,3 млн долл.), сменился чистым кредитованием зарубежных партнёров в сумме 2,6 млн долл. как банковским сектором (0,9 млн долл.), так и экономическими агентами республики (1,7 млн долл.).

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 17,0 млн долл. (в базисном периоде – 50,0 млн долл.). Активы резидентов по данной статье сократились на 20,8 млн долл. (на 26,6 млн долл. соответственно), в том числе в части наличной валюты – на 17,7 млн долл., депозитов – на 3,1 млн долл. Нетто-пополнение средств на счетах и депозитах нерезидентов, открытых в приднестровских банках, фиксировавшееся в I полугодии 2015 года (23,4 млн долл.), сменилось их нетто-изъятием в сумме 3,8 млн долл.

Статистические расхождения между счётом текущих операций и финансовым счётом платёжного баланса, с учётом сокращения резервных активов центрального банка (на 17,8 млн долл.) и принятия обязательств за топливно-энергетический ресурсы, сложились отрицательными на уровне 27,1 млн долл., что может свидетельствовать о наличии неучтённого импорта или не фиксируемого официальной статистикой оттока из страны финансовых ресурсов (например, незарегистрированный рост финансовых активов за рубежом или снижение накопленных обязательств перед нерезидентами). В январе-июне 2015 года по данной статье фиксировалось положительное значение в размере 18,8 млн долл.

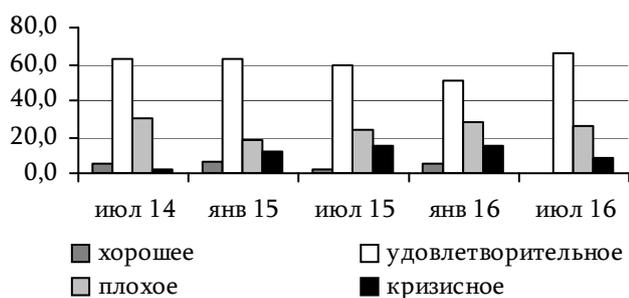
## МОНИТОРИНГ ПРЕДПРИЯТИЙ ИНДУСТРИИ

*Приднестровским республиканским банком в августе-сентябре 2016 года был проведён очередной мониторинг ситуации в промышленности на основании опроса руководителей предприятий всех отраслей индустриального комплекса. Главной обсуждаемой проблемой стал кризис на валютном рынке, в связи с чем в анкете был сформулирован блок вопросов, ответы на которые позволили более объективно и всесторонне проанализировать реальную ситуацию в данной сфере.*

### *Оценка общеэкономической ситуации в республике и финансово-экономического положения предприятий*

Первое полугодие текущего года характеризовалось неопределённостью правил ведения хозяйственной деятельности, вызванной отсутствием согласованных и экономически оправданных действий со стороны властей, что наложило свой отпечаток на процесс мониторинга. Так, заметно снизилась активность и открытость организаций. Из числа постоянных респондентов выбыло несколько крупных промышленных предприятий, занимающих доминирующие позиции в отдельных отраслях. В части анкет отсутствовали ответы на вопросы, касающиеся операций хозяйствующих субъектов на валютном рынке, из чего можно сделать вывод, что на текущий момент условия и порядок приобретения валюты превратились в фактор конкурентного преимущества и, следовательно, в коммерческую тайну.

Что касается конъюнктурных факторов, то в отчётном периоде отечественные промышленные предприятия функционировали в условиях сохраняющихся элементов стагнации в мировой экономике, а также усиления социально-экономических противоречий внутри республики. Отличительной особенностью текущего года стало нарастание напряжённости на внутреннем валютном рынке, обусловившее обострение рисков, в первую очередь, во внешнеэкономической деятельности. Негативное влияние данных факторов на деятельность хозяйствующих субъектов нашло отражение в результатах мониторинга, проведённого по итогам первого полугодия среди руководителей крупных промышленных предприятий<sup>7</sup>. Так, подавляющее большинство (порядка 83%) респондентов констатируют ухудшение общеэкономической среды, что в сопоставлении



**Рис. 11. Оценка финансового положения предприятий, % к итогу<sup>8</sup>**

финансовых показателей кризисная или плохая обстановка сложилась на 34,3% предприятий (-4,0 п.п.). При полном отсутствии положительных оценок, заметно больше руководителей указали на удовлетворительное состояние организаций (рис. 11).

Касательно основных показателей деятельности хозяйствующих субъектов на протяжении

с результатами предыдущих опросов (годом ранее на это указали 81,0%, шесть месяцев назад – около 77% участников) крайне негативно характеризует динамику развития ситуации в республике.

В сложившихся условиях <sup>2/3</sup> руководителей отметили ухудшение финансового состояния предприятий, и это на фоне того, что уже год назад подобные тенденции были характерны для 79% участвовавших в опросе организаций. В результате негативной динамики

<sup>7</sup> выборочная совокупность сформирована из структурообразующих организаций ПМР, имеющих существенное доленое представление в совокупном показателе промышленного производства по конкретной отрасли и/или важное региональное значение

<sup>8</sup> удельный вес в общем количестве предприятий – далее к рис. 12

## Реальный сектор

последних лет стабильно преобладают отрицательные корректировки, устойчиво формируя балансы ответов в минусовой зоне (табл. 3). Критическая ситуация сохраняется в части получаемой от основной деятельности прибыли: доля предприятий, столкнувшихся с её сокращением, на 45,7 п.п. превысила удельный вес производств, на которых результативность возросла (на 48,7 п.п. в июле-декабре предыдущего года). При этом разница в противоположных оценках по ключевым позициям «спрос на выпускаемую продукцию» и «объём производства» достигла -31,4 п.п. и -37,1 п.п. против -23,1 п.п. по итогам второй половины 2015 года. Негативные тенденции характеризуют и параметры, тесно связанные с социальной сферой. На протяжении последних обследований преобладали предприятия, сокращавшие численность работающих и/или вынужденные пойти на понижение уровня оплаты труда.

Таблица 3

### Изменение основных показателей деятельности промышленных предприятий<sup>9</sup>

п.п.

	I полугод. 2014 года	II полугод. 2014 года	I полугод. 2015 года	II полугод. 2015 года	I полугод. 2016 года
Спрос на выпускаемую продукцию	-32,5	-23,3	-66,0	-23,1	-31,4
Объём производства	-27,5	-13,9	-53,2	-23,1	-37,1
Издержки производства	15,0	16,3	-6,4	20,5	14,3
Цены на выпускаемую продукцию	-2,5	-25,6	-29,8	-33,4	-5,8
Обеспеченность оборотными средствами	-35,0	-11,6	-34,1	-41,0	-34,3
Потребность в заёмных ресурсах	15,0	11,6	6,4	20,5	8,6
Численность работающих	-2,5	-18,6	-25,6	-35,9	-40,0
Средний размер заработной платы	40,0	11,6	-48,9	-15,3	-37,1
Прибыль от основной деятельности	-45,0	-9,3	-70,3	-48,7	-45,7
Загрузка производственных мощностей	-27,5	-11,6	-53,2	-5,1	-17,1
Объёмы капитальных вложений	-17,5	-4,7	-31,9	5,1	-22,9

Непосредственный индикатор ритмичности работы промышленности также сложился в минусовой зоне: в январе-июне 2016 года рост использования основных фондов отмечался на 22,9% предприятиях, снижение – на 40,0%. В результате баланс ответов по данному параметру зафиксирован на отметке -17,1 п.п.

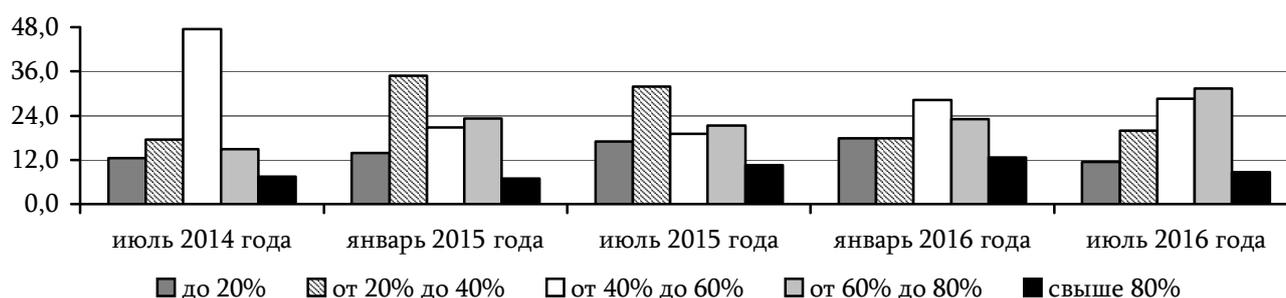


Рис. 12. Уровень использования производственных мощностей, % к итогу

При текущем уровне загрузки производственных мощностей существует огромный нереализованный потенциал наращивания выпуска. Так, в отчётном периоде треть респондентов использовали имеющееся оборудование на 60-80%. Существенна доля хозяйствующих субъектов, вовлекающих основные фонды в производственный процесс на 40-60% (28,6% ответов), каждый пятый руководитель указал на эксплуатацию от 20% до 40% проектных мощностей, а 11,4%

<sup>9</sup> баланс ответов (разница между удельным весом положительных («произошло увеличение») и отрицательных («произошло уменьшение») ответов) – далее к табл. 7

организаций используют оборудование менее чем на 20% (рис. 12). Более чем на 80% основные фонды задействованы в единичных случаях.

Однако нарастающие проблемы невозможно преодолеть только лишь за счёт повышения интенсивности работы индустриального комплекса. Необходимым условием является расширение возможностей сбыта продукции за рубежом, реальная программа импортозамещения и повышение платёжеспособности граждан, как одного из ключевых элементов увеличения продаж на приднестровском рынке.

Недостаточный спрос занимает лидирующие позиции в числе факторов, ограничивающих рост производства на предприятиях (табл. 4). Учитывая, что порядка 90% хозяйствующих субъектов реализуют продукцию на территории республики, а каждый второй работает исключительно на внутренний рынок, на корректировку производственных программ большинства организаций влиял спрос, формируемый отечественными потребителями (57,1% указали на сокращение заказов). Каждый четвёртый руководитель отмечал конкуренцию со стороны импортных аналогов. Для 20,0% предприятий работу осложняет величина фискальных изъятий. Рост цен на сырьё и материалы сдерживал расширение производства, по мнению трети топ-менеджеров.

**Таблица 4**

**Факторы, отрицательно влияющие на деятельность промышленных предприятий<sup>10</sup>**

%

	I полугод. 2014 года	II полугод. 2014 года	I полугод. 2015 года	II полугод. 2015 года	I полугод. 2016 года
Недостаточный спрос на продукцию предприятия	52,5	60,5	59,6	61,5	60,0
Рост цен на сырьё, материалы	32,5	23,3	17,0	17,9	31,4
Гос. политика в области ценообразования в сфере административно-регулируемых товаров и услуг	15,0	14,0	8,5	12,8	17,1
Недостаток денежных средств для финансирования капитальных вложений	20,0	20,9	21,3	20,5	17,1
Наличие на внутреннем рынке конкурентной импортной продукции	25,0	34,9	36,2	41,0	25,7
Высокая изношенность оборудования	20,0	18,6	23,4	17,9	31,4
Высокая налоговая нагрузка	50,0	41,9	31,9	28,2	20,0
Динамика валютного курса	-	-	31,9	33,3	45,7
Большая дебиторская задолженность	-	-	-	10,3	8,6
Административные ограничения и барьеры	-	-	-	10,3	8,6

Нестабильность в функционировании индустриального сектора, вызванная действием целого комплекса внутренних и внешних факторов, обуславливала необходимость оказания поддержки хозяйствующим субъектам со стороны государства. В конце 2015 и начале 2016 годов в дополнение к заключённым ранее соглашениям о предоставлении государственной помощи были разработаны и приняты законы, предполагающие минимизацию воздействия кризисных явлений на деятельность предприятий реального сектора. В рамках предусмотренных законодателями антикризисных мер около 30% организаций при налогообложении применяли пониженную ставку налога на доходы либо понижающий коэффициент к основной ставке при работе с давальческим сырьём, что в первую очередь поддержало предприятия лёгкой промышленности. Каждому четвёртому участнику опроса предоставлялись льготы по уплате пошлин при импорте сырья и материалов. В некоторых случаях руководители отмечали сокращение затрат, связанных с

<sup>10</sup> удельный вес руководителей, указавших данный фактор; при ответе на вопрос некоторые руководители указывали несколько основных факторов – далее к табл. 5

## ***Реальный сектор***

---

упрощением процедуры сертификации продукции или отменой фитосанитарных сертификатов. В целом принятые меры затронули производственно-хозяйственную деятельность порядка 60% предприятий.

Волатильность цен на международных рынках сырья и готовой продукции, а также давление на внутренний рынок со стороны импортных товаров зачастую более дешёвых, вынуждали хозяйствующих субъектов воздерживаться от изменения стоимости выпускаемой продукции (62,9% хозяйствующих субъектов) или проводить отрицательные корректировки отпускных цен (22,9%). В числе факторов, обуславливающих удешевление (в среднем на 10-20%), преобладали ценовой демпинг конкурентов на внешних рынках, динамика спроса и уровень конкуренции внутри республики. Для организаций, повысивших уровень отпускных цен, тенденция в ценообразовании коррелировала с динамикой официального и коммерческого валютного курсов (17,1% и 11,4% респондентов), а также с увеличением транспортных расходов (10%).

В отчётном периоде проблемы с обслуживанием долговых обязательств перед поставщиками сырья и материалов отмечались у 40% опрошенных организаций. Четверть респондентов периодически испытывали нехватку финансовых средств для выплаты заработных плат, сопоставимое количество организаций не могло обеспечить своевременную уплату обязательных налоговых платежей в бюджет. Примерно каждое пятое предприятие накапливало задолженность по оплате энергетических ресурсов.

Возникающие задержки платежей приводили к расширению просроченной задолженности. Обязательства перед контрагентами с истекшим сроком платежа возросли у трети опрошенных организаций (25,5% годом ранее). В то же время на сопоставимом с прошлогодним уровне сохранялась доля предприятий, у которых долги такого рода уменьшились или отсутствовали (порядка 42% респондентов). Вдвое (до 40,0%) увеличился удельный вес отметивших расширение просроченной дебиторской задолженности (20,5% по итогам 2015 года).

Тенденции долгосрочного развития характеризовались преобладанием предприятий, сокративших инвестиции (42,9% ответов). В то же время, согласно проведённому опросу, оборудование четверти субъектов изношено более чем на 60%, при этом для 31,4% состояние производственных мощностей ограничивает возможности расширения выпуска (23,4% годом ранее). На 20,0% предприятий финансировались исключительно мероприятия по поддержанию оборудования в рабочем состоянии. Четверть организаций в отчётном периоде были вынуждены отказаться даже от такого необходимого минимума и вообще не осуществляли капиталовложений. Только 37,1% респондентов вкладывали в обновление и модернизацию производства, и лишь в одном из пяти случаев средства направлялись на создание условий для выпуска новых видов продукции.

Инвестиционная политика субъектов промышленности определялась тотальной нехваткой финансовых ресурсов: данный фактор указали порядка 60,0% респондентов. В качестве основного источника финансирования подавляющая часть производителей (65,7%) могут рассчитывать лишь на собственные силы. В единичных случаях дополнительно привлекались средства собственников или кредитных учреждений. Кроме того, на активность в сфере капиталовложений крайне негативное влияние оказывала нестабильная общеэкономическая ситуация (42,9% ответов) и кризисная ситуация на валютном рынке (37,1%). Для 20% опрошенных препятствием проведения модернизации являются высокие процентные ставки по кредитам.

### ***Взаимодействие с банковской системой***

В отчётном периоде, по результатам опроса, на каждом втором предприятии снизилась обеспеченность оборотными средствами. О серьёзных проблемах в индустрии свидетельствуют и данные Государственной службы статистики ПМР: по итогам I полугодия 2016 года коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, находясь в области отрицательных значений, снизился с -0,66 на начало года до -0,81. На этом фоне рост потребности в заёмных ресурсах отметили четверть участников анкетирования.

Несмотря на критический дефицит ресурсов, увеличение финансирования за счёт привлечения средств нефинансовых организаций в отчётном периоде произошло всего на четырёх предприятиях, в единичных же случаях фиксировалось и приращение задолженности по кредитам банков.

Баланс ответов по вопросу о динамике задолженности по кредитам отражал её снижение на всё большем количестве предприятий (-22,9 п.п. в отчётном периоде против -5,1 п.п. по итогам 2015 года). В январе-июне востребованы были в основном краткосрочные заёмные средства, необходимые для обеспечения текущей деятельности. Крайне редкими были обращения в банки для получения долгосрочных кредитов, как потенциального источника инвестиционных ресурсов. При этом на 60% анкетированных предприятий кредиты в отчётном периоде не привлекались. Столько же не предполагают обращаться в кредитные учреждения и во II полугодии 2016 года.

Достаточно большое количество респондентов при принятии решений о привлечении заёмных ресурсов останавливала общеэкономическая нестабильность в республике и непредсказуемость развития финансовой ситуации на предприятии. Низкие возможности получения кредита для 20% организаций были обусловлены их плохим финансовым состоянием (табл. 5). В ряде случаев доступ к заимствованиям ограничен в связи с имеющейся непогашенной задолженностью по ранее полученным кредитам. Для порядка 30% предприятий сдерживающим моментом выступали высокие процентные ставки по кредитам, средневзвешенное значение которых в отчётном периоде варьировало в диапазоне 11-13% в зависимости от срока и валюты заимствования. В то же время согласно ответам, приемлемая ставка колеблется в диапазоне 2-10% годовых при кредитовании на срок до одного года; при заимствовании средств на более длительный период предприятия готовы платить 4-8% годовых. В обоих случаях предельная ставка, по мнению респондентов, не должна превышать уровень 10%.

**Таблица 5**

**Факторы, ограничивающие использование кредитных ресурсов коммерческих банков**

%

	I полугод. 2014 года	II полугод. 2014 года	I полугод. 2015 года	II полугод. 2015 года	I полугод. 2016 года
Плохое финансовое положение предприятия	5,0	7,0	14,9	17,9	20,0
Высокие процентные ставки по кредитам банков	37,5	32,6	27,7	35,9	31,4
Непредсказуемость развития экономической, финансовой ситуации на предприятии	10,0	9,3	14,9	15,4	14,3
Общеэкономическая нестабильность в республике	20,0	18,6	12,8	15,4	14,3
Наличие непогашенной задолженности по кредиту	10,0	9,3	10,6	15,4	8,6
Отсутствие достаточного объёма залогового имущества	-	-	-	5,1	2,9

Для большинства предприятий, обратившихся в отчётном периоде за кредитами, их размер соответствовал заявленной потребности. В четверти случаев обращение в банк за кредитом носило разовый характер. Примерно с одинаковой частотой в ответах указывалось на открытие в I полугодии 2016 года кредитной линии и использовании такой формы кредитования, как овердрафт (по 20%). Основными видами обеспечения выступали производственные фонды (20,1%), сырьё, материалы, а также готовая продукция (в 14,3% и 17,1% случаях соответственно). В отдельных кредитных договорах, заключённых в январе-июне 2016 года, обеспечением являлись гарантии и поручительства, ценные бумаги, имущественные права, а также полуфабрикаты собственного производства.

Как и годом ранее, обеспечение нормальной деятельности хозяйствующих субъектов в большей степени зависело от привлечения валютных кредитов, нежели рублёвых. При этом на высокую степень потребности в долгосрочном кредите в иностранной валюте указало более 17%

## ***Реальный сектор***

---

респондентов. В то же время возможности получения такого кредита у производителей ограничены. На слабую вероятность удовлетворения банком заявки на валютный кредит сроком свыше трёх лет указали около четверти опрошенных.

Относительно условий кредитования в части его максимальных сроков и предоставляемых банком сумм практически все организации отметили сохранение их на прежнем уровне. В то же время, что касается требований к обеспеченности кредита и кредитоспособности заёмщика, 17,1% и 8,6% руководителей соответственно указали на их ужесточение. Смягчение условий кредитования, как элемент поддержки клиентов в кризисных условиях, фиксировалось в ответах респондентов эпизодически.

После достаточно частых в 2015 году случаев реструктуризации задолженности респондентов, после их обращения в банки по данному поводу, в отчётном периоде, согласно опросу, только одной организации был пересмотрен срок погашения кредита, позволивший снизить сумму ежемесячных платежей.

Согласно данным мониторинга, в связи со снижением доступности иностранной валюты отдельные предприятия погашали валютные кредиты в приднестровских рублях. Большинство организаций производили платежи по кредиту по официальным котировкам либо по близким к ним курсам. В ряде случаев предприятиям пришлось гасить задолженность по курсу в пределах 14 рублей за доллар США.

При получении в январе-июне 2016 года кредитов в приднестровских рублях, как правило, отсутствовала привязка обязательств респондентов к долларовому эквиваленту. Однако в нескольких ответах руководителей отмечалось наличие в кредитном договоре условия пересчёта величины обязательств в зависимости от изменения официального курса, установленного ПРБ.

### ***Внешнеэкономическая деятельность***

В выборке предприятий, принявших участие в мониторинге в отчётном периоде, около  $\frac{2}{3}$  осуществляют экспортную деятельность. В их числе большинство отметили сокращение величины заказов на внешних рынках. Только четырём организациям удалось увеличить объёмы отгружаемой на экспорт продукции (против девяти по итогам 2015 года).

С Республикой Молдова были заключены контракты на поставку продукции у 45,7% организаций. При этом около трети предприятий отметили сужение поставок в данном направлении (порядка 8% по итогам 2015 года). В страны Европейского Союза экспортировали произведённую продукцию 38,2%, в Российскую Федерацию – 28,6% организаций<sup>11</sup>, принявших участие в мониторинге, причём понижающая динамика поставок как по первому, так и по второму направлению фиксировалась в каждом втором случае. С украинскими резидентами сотрудничали менее четверти опрошенных предприятий: количество, отметивших увеличение либо сохранение спроса и объёмов экспорта на базисном уровне, соответствовало числу ответов, свидетельствующих о негативной динамике данных процессов.

Экспортную выручку в долларах США получали около трети респондентов, при этом только для четырёх из них это была основная валюта расчётов. У 37,1% хозяйствующих субъектов были заключены экспортные контракты, по которым платежи осуществлялись в молдавских леях, причём для каждого второго предприятия расчёты в этой валюте были преобладающими, для остальных – доля леевых поступлений в совокупном объёме экспортной выручки колебалась в диапазоне от 0,1% до 50%. В российских рублях выручку получали 22,9% организаций, в евро – 25,7%. Валютная выручка в гривнах, согласно ответам участников мониторинга, в отчётном периоде не поступала.

Для обеспечения текущей деятельности респонденты конвертировали экспортную выручку в размере от 40% до 85%. Четверти экспортёрам для выполнения обязательств на внутреннем рынке

---

<sup>11</sup> для большинства из них поставки в данном направлении были доминирующими, занимая более  $\frac{3}{4}$  объёма экспортируемой предприятием продукции

необходимо было конвертировать валютную выручку в полном объёме. В единичных случаях потребность в конвертации была минимальной – реализовывалось менее 1% экспортной выручки.

Импорт осуществляли более  $\frac{3}{4}$  респондентов. Что касается географии взаимодействия, то практически с одинаковой частотой были указаны Республика Молдова, Украина и страны ЕС (более 51% ответов). В этой связи основными валютами платежей за импортируемые товары выступали молдавский лей (45,7% ответов), доллар и евро (по 34,3%). Каждый второй участник мониторинга импортировал сырьё, материалы, комплектующие из Российской Федерации. При этом расчёты в российских рублях по импортным контрактам производили менее 30% респондентов. Платежи в гривнах осуществляли две организации, из числа принявших участие в мониторинге.

Учитывая высокую зависимость результатов деятельности большинства предприятий республики от условий осуществления внешнеэкономической деятельности, первостепенное значение имеет установленный уровень официального валютного курса. Половина респондентов указала данный параметр в числе главных факторов, препятствовавших росту производства в январе-июне 2016 года.

Искусственное сдерживание официального курса рубля привело к утрате равновесного состояния валютного рынка, нарушению условий его функционирования, формированию неравных возможностей доступа и участия на нём хозяйствующих субъектов, нарастанию дефицита иностранной валюты. Более четверти опрошенных организаций отметили среди препятствий для нормального осуществления деятельности ограничение возможности приобретения иностранной валюты.

Основным источником обеспечения валютой обязательств по внешнеторговым контрактам для хозяйствующих субъектов являлось её приобретение в обслуживающем банке. Привлечение валютных кредитов для этих целей потребовалось двум предприятиям, участвовавшим в опросе. В целом в I полугодии текущего года спрос в основном предъявлялся на доллары и леи (более 80% совокупного объёма приобретённой респондентами валюты), далее по частоте упоминаний следовали евро и рубли РФ (порядка 13% и 3% соответственно). Гривны приобретались в небольших объёмах. Процент удовлетворения поданных заявок на покупку валюты, как правило, был близок к 100%.

Повышательная динамика курса приобретения прослеживалась в разрезе всех основных валют, в которых производился расчёт с контрагентами. При покупке доллара в марте 2016 года он обходился хозяйствующим субъектам по 11,17-11,5 руб./долл., в последующие два месяца верхняя граница курса доходила до 12,3 руб./долл., а в июне-июле диапазон котировок существенно расширился – в условиях дефицита валюты респонденты вынуждены были приобретать доллары по 15-16 руб. за доллар. В то же время отдельным организациям на протяжении всего периода удавалось приобретать валюту по курсу, близкому к официальному. Согласно ответам респондентов, нижний диапазон покупки лея в обслуживающем банке в марте-июле сохранялся на отметке 0,57 руб./лей, верхний – постепенно повышался (от 0,65 руб./лей в марте до 0,73 руб./лей в июле текущего года). Котировки при покупке клиентами евро и российского рубля также характеризовались восходящей динамикой. У нескольких предприятий была возможность приобрести данные валюты по низкому курсу, большинство же не имели доступ к дешёвым ресурсам, в связи с чем, в летние месяцы курс покупки евро достигал 16,5 руб./евро, российского рубля – 0,22 руб./руб. РФ. Спрос на украинскую гривну был невысоким, а её стоимость, возросшая в мае до 0,73 руб./грн, в последующие месяцы колебалась на уровне 0,67-0,68 руб./грн. Оценивая динамику курсовых котировок различных валют, а также их верхние и нижние границы, следует учитывать, что устанавливаемые банками курсы продаж валюты для хозяйствующих субъектов отличались от конечной её стоимости для предприятий, поскольку при совершении валютно-

обменных операций банки дополнительно взимали комиссии от 1% до 10% от конвертируемой суммы.

Данные мониторинга свидетельствуют, что, несмотря на удержание официального курса доллара США в пределах 11,3 руб./долл., отмечался рост расходов хозяйствующих субъектов, связанных с приобретением иностранной валюты, так как большинство сделок по её купле-продаже совершались по гораздо более высоким котировкам. Диапазон коммерческих курсов, устанавливаемых банками в разрезе всех валют, был достаточно широк, верхняя граница для основной валюты расчётов – доллара США – доходила до отметки 16 руб./долл. При этом рублёвый эквивалент декларируемого курса значительно разнился для клиентов и в части других операций (погашение кредитов). В таких условиях развитие ситуации в реальном секторе происходило с нарушением основ конкурентной среды, неравного доступа хозяйствующих субъектов к ресурсам.

Более половины руководителей отметили сложности с приобретением иностранной валюты для осуществления хозяйственной деятельности. Невозможность покупки валюты по курсу, близкому к официальному, отсутствие её предложения даже по рыночному курсу, обуславливало проблемы при импорте товаров, сырья, материалов для каждой четвёртой организации, принявшей участие в мониторинге (одной из восьми по итогам 2015 года). В результате предприятия были вынуждены снизить или прекратить приобретение необходимых для производственного процесса товаров за рубежом. У 20% предприятий образовалась просроченная кредиторская задолженность перед иностранными партнёрами. Ещё одним следствием валютного кризиса стало то, что отдельные поставщики внутри республики повысили цены на товары и услуги – на это указало 60% респондентов.

В этой связи каждое пятое предприятие, участвующее в опросе, в целях минимизации убытков было вынуждено устанавливать отпускные цены с привязкой к реальному рыночному курсу доллара. Некоторым хозяйствующим субъектам удалось достичь договорённости с контрагентами об изменении сроков и порядка расчётов по обязательствам до нормализации ситуации на валютном рынке. В ряде случаев было отмечено, что партнёры были поставлены перед фактом задержки платежей. Треть предприятий изменили валюту контрактов, в то же время остальные хозяйствующие субъекты отгружали продукцию по ценам и на ранее заключённых условиях, что обуславливало дальнейшее наращивание потерь.

В результате каждый второй респондент указал на негативное влияние динамики официального курса доллара на итоги хозяйственной деятельности в I полугодии 2016 года (по итогам 2015 года доля таких ответов составляла чуть более 10%). На результаты деятельности 43% опрошенных (33,3% год назад) отрицательно повлияли официальные котировки молдавского лея, 34,3% и 37,1% – евро и рубля РФ, 14,3% – гривны.

В вопросе наиболее благоприятной динамики официального валютного курса, мнения респондентов разделились практически поровну. Более трети руководителей отметили, что для обеспечения конкурентоспособности их продукции на внешних рынках и достижения положительных результатов необходима девальвация рубля, предпочтительно плавная. Практически столько же субъектов являются сторонниками сдерживания девальвационных процессов, среди которых в основном ориентированные на внутренний рынок предприятия, производящие продукцию из импортного сырья. Их позиция в условиях падения платёжеспособного спроса вполне ожидаема и обоснована. В то же время очевидно, что неизменность курса не ликвидирует дефицит валюты и не обеспечит достижения баланса спроса и предложения на валютном рынке. Её приобретение по-прежнему будет сопряжено с трудностями и формированием значительных дополнительных расходов, обусловленных существенной разницей между официальным и коммерческим курсами и взиманием банками комиссий при продаже валюты. Около 30% респондентов рассматривают в качестве наиболее

серьёзной угрозы развитию предприятия сохранение дефицита иностранной валюты на внутреннем рынке. В продолжение политики сдерживания официального курса либо его укрепления видят реальную угрозу стабильности функционирования предприятий более 25% топ-менеджеров. У меньшего количества респондентов опасения вызывает девальвация национальной валюты. Такое долевое соотношение диаметрально противоположных позиций свидетельствует о различии преследуемых хозяйствующими субъектами интересов, которое обусловлено особенностями функционирования каждого из них. В этой связи при выборе политики курсообразования необходим комплексный подход, учитывающий и минимизирующий негативные последствия для экономики в целом. Вместе с тем, если приоритет развития государство видит в поддержке экспортоориентированных предприятий<sup>12</sup> и росте добавленной стоимости, позволяющей эффективному бизнесу осуществлять расширенное воспроизводство, а также своевременно выплачивать заработную плату своим работникам, как и выполнять в полном объёме обязательства перед бюджетом, то необходимость девальвации очевидна. В этом случае при росте платёжеспособного спроса выиграют и предприятия, производящие товары и услуги исключительно для внутреннего потребителя. На фоне роста платежей в бюджет государство сможет повышать выплаты бюджетникам и пенсионерам. Если придерживаться политики защиты импортёров, прикрывая это декларациями о необходимости поддержания уровня жизни социально-незащищённых слоёв населения, то это путь дальнейшего усугубления ситуации, которая после шаткой стабильности цен на внутреннем рынке развернётся системным кризисом и ещё большим обнищанием граждан.

По прошествии более полугода с момента начала острой фазы кризиса на валютном рынке, оценивая весь спектр последствий, можно говорить о том, что социальный эффект политики сдерживания курса был нивелирован негативным воздействием на деятельность хозяйствующих субъектов и экономики в целом.

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

Согласно прогнозам руководителей большинства предприятий, общеэкономическая ситуация во II полугодии 2016 года ухудшится. Рост с 25,6% до 37,1% удельного веса респондентов, затруднившихся предсказать вариант дальнейшего развития событий, свидетельствует о высокой степени неопределённости в экономике. При этом отсутствуют ответы, указывающие на вероятную позитивную динамику общеэкономической конъюнктуры (табл. 6).

В то же время на улучшение финансового состояния предприятия рассчитывают 17,2% респондентов. Их позиция обусловлена ожидаемым ростом спроса. На этом фоне сохранение отрицательной динамики продаж на внутреннем рынке прогнозируют 30% опрошенных, на внешних – 14,3%. В этой связи на каждом третьем предприятии, участвовавшем в мониторинге, ожидается сокращение объёмов производства и, соответственно, снижение уровня использования производственных мощностей.

Наиболее серьёзной угрозой для нормального функционирования половины хозяйствующих субъектов в ближайшей перспективе является снижение спроса на выпускаемую продукцию, причём в значительной степени респонденты опасаются негативной динамики показателя на внутреннем рынке. В то же время большинство из них надеются, что подобного сценария развития ситуации удастся избежать. Так, более 40% ответов свидетельствует о вероятном сохранении внутреннего спроса на уровне не ниже сложившегося по итогам января-июня 2016 года. Что касается экспортёров, то на каждом третьем предприятии полагают, что потребители в Республике Молдова будут приобретать продукцию в прежних объёмах, а 20% респондентов считают, что их контрагенты из Российской Федерации не снизят существующие объёмы заказов. По мнению 30% менеджеров, поставки в страны Европейского союза не претерпят значительных изменений.

---

<sup>12</sup> по такому пути пошли власти РФ, РМ и Украины, проведя масштабную девальвацию национальных валют

## Реальный сектор

Однако росту совокупного экспорта, согласно прогнозам 17,1% респондентов, будет препятствовать введение новых барьеров в сфере внешнеэкономической деятельности со стороны сопредельных государств.

Таблица 6

### Прогнозные оценки руководителей общеэкономической ситуации и финансового состояния предприятий

%

	общеэкономическая ситуация	финансовое состояние предприятий
Улучшится	0,0	17,2
Не изменится	22,9	31,4
Ухудшится	40,0	37,2
Затрудняюсь ответить	37,1	14,2

В условиях обеспеченности заказами на II полугодие 2016 года большинства предприятий,  $\frac{2}{3}$  участников мониторинга планируют продолжить работу в текущем режиме. На наращивание производства в ближайшей перспективе, в том числе за счёт развития новых направлений деятельности, нацелена треть организаций. В то же время, несмотря на то, что на каждом пятом предприятии портфель заказов сформирован всего на пару месяцев, сворачивание производства либо закрытие (уход с рынка) не планирует ни один из руководителей.

Индекс промышленного оптимизма (пессимизма)<sup>13</sup>, рассчитанный на основе ответов респондентов, по итогам I полугодия текущего года несколько вырос по сравнению с его

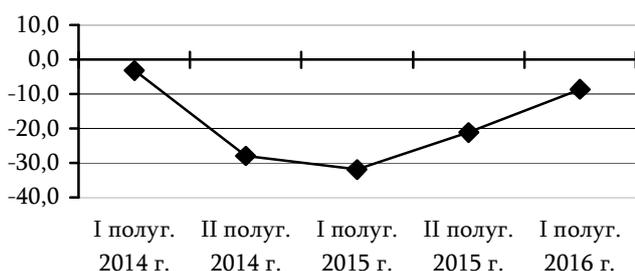


Рис. 13. Динамика индекса промышленного оптимизма, п.п.

значением на конец 2015 года за счёт позитивного баланса ответов относительно уменьшения запасов готовой продукции и планов по повышению выпуска, однако по-прежнему находится в зоне отрицательных значений – 8,6% (рис. 13).

На формирование итогового показателя повлияло максимальное за последние несколько лет опережение доли ответов, свидетельствующих о снижении спроса в

I полугодии 2016 года, в сравнении с уровнем положительных оценок динамики показателя. В ближайшей перспективе дальнейшее сокращение объёмов производства ожидают 28,6% респондентов, тогда как 20,0% – предполагают его рост. Разность противоположных оценок относительно адекватности запасов готовой продукции и спроса на неё была минимальной.

По расчётам около 43% респондентов, по итогам 2016 года сократится объём прибыли на фоне роста издержек производства. Особенностью сделанных прогнозов стало значительное преобладание ответов руководителей, ожидающих в ближайшей перспективе дальнейшее повышение затрат: 31,5 п.п. против 12,8 п.п. в начале текущего года (табл. 7). Отчасти это будет следствием сохранения неопределённости на валютном рынке и роста расходов, связанных с приобретением иностранной валюты. Сохранение её дефицита до конца года представляет серьёзную угрозу возможности осуществления деятельности для 28,6% предприятий.

Во второй половине 2016 года на более чем 60% предприятий не планируется повышение цен реализации продукции. В то же время некоторые хозяйствующие субъекты (17,1%) будут вынуждены снизить цены, в том числе из-за прогнозируемого падения цен на производимую

<sup>13</sup> индекс представляет собой среднее арифметическое значение балансов (разностей ответов) четырёх вопросов анкеты (фактическое изменение спроса, оценка спроса, оценка запасов готовой продукции и прогноз изменения выпуска)

продукцию на мировых рынках. Обеспеченность оборотными средствами по-прежнему будет находиться на низком уровне, при этом вызывает беспокойство дальнейшее уменьшение показателя у 30% респондентов. Ужесточения условий кредитования и осложнения доступа к заёмным ресурсам не исключают три организации. Во II полугодии кредиты в большем размере понадобятся каждому пятому хозяйствующему субъекту. В ряде случаев это связано с необходимостью увеличения объёмов капитальных вложений. Реализовать проекты долгосрочного развития за счёт планируемого роста объёма прибыли планируется лишь на отдельных предприятиях. В то же время более половины респондентов оценивают возможности привлечения ресурсов и осуществления инвестиций на низком уровне, в связи с чем положительных изменений в этой сфере до конца года не ожидается.

**Таблица 7**

**Прогноз изменения основных показателей деятельности**

п.п.

	I полугодие 2016 года	II полугодие 2016 года
Спрос на выпускаемую продукцию на внутреннем рынке	-25,7	-14,3
Спрос на выпускаемую продукцию на внешнем рынке	-17,9	-2,9
Объём производства	-35,9	-8,6
Издержки производства	12,8	31,5
Цены на выпускаемую продукцию	-28,1	-8,5
Обеспеченность оборотными средствами	-51,3	-17,2
Потребность в заёмных (кредитных) ресурсах	25,6	17,1
Уровень использования производственных мощностей	-30,7	-14,3
Объём капитальных вложений	-33,3	-8,6
Объём иностранных инвестиций	-5,1	0,0
Прибыль от основной деятельности	-56,4	-22,9
Просроченная кредиторская задолженность	12,8	-11,4
Просроченная дебиторская задолженность	-2,5	-2,8
Расходы, связанные с приобретением иностранной валюты	-	14,3
Численность работающих	-20,5	-25,7
Средний размер заработной платы	-23,0	-14,3

Руководители 15% промышленных предприятий считают возможным наращивание просроченной задолженности со стороны покупателей и заказчиков, в то время как увеличение размеров собственных обязательств вероятно для порядка 10% опрошенных. Сокращение просрочки как со своей стороны, так и со стороны партнёров прогнозируют по 20% и 17% респондентов соответственно. При этом неплатёжеспособность и банкротство контрагентов для 22,9% предприятий представляет серьёзную угрозу для нормального функционирования и развития.

Согласно результатам мониторинга, 60,0% респондентов не планируют до конца года изменений в штатной численности и корректировок уровня оплаты труда. Возможное расширение штата и увеличение заработной платы во II полугодии текущего года станет редким исключением, тогда как четверть руководителей настроена на сокращение показателей.

Основные предложения менеджеров крупных промышленных предприятий, касающиеся поддержки реального сектора экономики, были продиктованы негативными процессами, происходящими в экономике республики и затрагивающими практически каждого из хозяйствующих субъектов. Респонденты обращали внимание на необходимость скорейшей выработки единой стратегии по стабилизации ситуации в валютной сфере, обеспечивающей возможность приобретения валюты для закупки сырья и материалов для производственных

потребностей. Руководители экспортоориентированных предприятий, считая необходимым проведение девальвации национальной валюты, призывают не допустить превышения 25%-ного порога обязательной продажи экспортной выручки. Ряд предложений свидетельствует о необходимости пересмотра действующей налоговой системы в части снижения ставок налога на доходы, изменения расчёта налога на недра и воспроизводство минерально-сырьевой базы. Отдельные респонденты считают, что снижению налоговой нагрузки будет способствовать переход на классическую систему налогообложения.

Большой проблемой для промышленных предприятий является неустойчивость рынков сбыта произведённой продукции. По мнению руководителей, государство способно расширить возможности хозяйствующих субъектов путём активного использования системы государственных заказов, внедрения действенных мер по импортозамещению. Предлагается разработать комплекс конкретных адресных мероприятий экономической поддержки для наиболее крупных отечественных предприятий (по отраслям или видам продукции). Данные меры должны учитывать загрузку производственных мощностей, потенциал роста объёмов выпуска, ёмкость внутреннего рынка, качество приднестровской продукции в сравнении с импортной, сравнение цен поставки отечественного и аналогичного импортного товара в торговую сеть. На основе анализа конкурентоспособности продукции отечественных производителей необходима адресная поддержка импортозамещения путём использования таможенно-тарифного (пошлины) и нетарифного (квоты, лицензирование ввоза) регулирования, а также субсидирования производств внутри страны и прямого запрета на ввоз определённых товаров из-за границы (исключительно при возможности полного обеспечения внутреннего рынка отечественными аналогами). Респондентами озвучена идея стимулирования торговли продукцией отечественного производства за счёт введения льготы по налогу на доходы для торговых предприятий при реализации ими определённой доли отечественных товаров в общем товарообороте.

Помимо предложенных конкретных мер участники мониторинга поднимали такие глобальные проблемы, как миграция населения, снижение уровня жизни населения и его покупательной способности. Очевидно, что негативные демографические и экономические процессы на фоне внутренней политической борьбы, отсутствия эффективного взаимодействия, продуктивного диалога и согласованной позиции по большинству вопросов на государственном уровне серьёзно осложняют работу всех субъектов экономики. В этой связи отметим, что впервые в ответах директоров предприятий, участвующих в мониторинге, встречаются призывы стабилизировать политическую обстановку в стране, прекратить конфронтацию между ветвями власти для достижения мира и стабильности в нашей республике.

## РАЗВИТИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ В ЯНВАРЕ-СЕНТЯБРЕ 2016 ГОДА

*Сохранение нестабильной общеэкономической ситуации, усугублённой вступившим в острую фазу валютным кризисом, в отчётном периоде продолжало оказывать негативное воздействие на деятельность банковского сектора Приднестровья. Наиболее уязвимым к влиянию внешних факторов оказался розничный сегмент, отмечалось сокращение параметров как депозитного, так и кредитного рынка. Всё это отражалось на результативности деятельности коммерческих банков: совокупная прибыль за девять месяцев сложилась на минимальном в ряду сопоставимых значений уровне.*

### Капитал

По состоянию на 1 октября 2016 года собственный капитал действующих коммерческих банков сложился на уровне 1 697,4 млн руб., превысив уровень начала года на 36,3%, или на 451,7 млн руб. (табл. 8).

Таблица 8

Структура и динамика пассивов сводного баланса коммерческих банков

	на 01.01.2016		на 01.10.2016		абсолютная разница, млн руб.	темп роста, %
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес, %		
Валюта баланса-нетто <sup>14</sup>	5 860,8	100,0	6 601,2	100,0	740,4	112,6
1. Обязательства	4 615,1	78,7	4 903,9	74,3	288,8	106,3
2. Собственные средства	1 245,7	21,3	1 697,4	25,7	451,7	136,3
из них:						
акционерный (уставный) капитал	1 043,2	17,8	1 553,4	23,5	510,3	148,9

Положительная динамика капитальной базы обеспечена в основном ростом уставного фонда ЗАО «Приднестровский Сбербанк».

Данные изменения отразились и на уровне концентрации банковского капитала (рис. 14): по состоянию на 1 октября 2016 года половина показателя (50,2%, +23,6 п.п.) пришлась на долю ЗАО «Приднестровский Сбербанк», 32,2% (-14,9 п.п.) – на ЗАО «Агропромбанк».

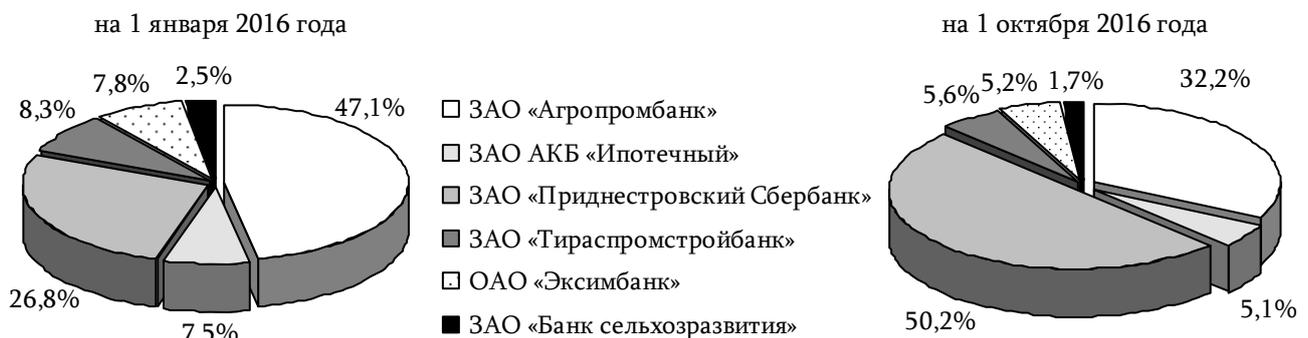


Рис. 14. Структура уставного капитала банковской системы в разрезе коммерческих банков

На этом фоне вклад прибыли, за счёт которой также осуществляется формирование совокупного капитала коммерческих банков, снизился практически вдвое, сложившись на уровне 8,5%<sup>15</sup> (-7,8 п.п.).

<sup>14</sup> валюта баланса действующих банков за минусом операций между головным банком и филиалами

<sup>15</sup> (собственные средства – уставный капитал) / собственные средства

## Банковский сектор

Удельный вес собственных средств в валюте баланса-нетто банковской системы возрос на 4,4 п.п. до 25,7%, в результате степень покрытия обязательств капиталом увеличилась с 27,0 до 34,6%. С учётом роста на 21,6% объёма активов, взвешенных по степени риска, по итогам отчётного периода заметно повысился уровень достаточности капитала в случае реализации кредитного риска<sup>16</sup> – на 6,2 п.п. до 78,3%.

Главное место в системе ограничения банковского риска занимает коэффициент достаточности капитала<sup>17</sup>, который сложился на уровне 78,1%, что на 9,9 п.п. выше показателя на начало года и практически в 10 раз – минимально требуемой отметки. Коэффициент качества капитала<sup>18</sup> составил 0,40, что на 0,09 п.п. превышает уровень начала года и на 0,15 п.п. рекомендованное значение.

### Обязательства

Совокупный размер обязательств коммерческих банков по отношению к уровню начала текущего года возрос на 6,3% (+288,8 млн руб.), к показателю 1 октября 2015 года – на 2,1% (+99,7 млн руб.). В абсолютном выражении по состоянию на отчётную дату банками было привлечено средств на сумму 4 903,9 млн руб. (табл. 9), или 74,3% валюты баланса-нетто. Значительные темпы роста были характерны для обязательств в приднестровских рублях (+478,0 млн руб., +27,5%), тогда как средства на валютных счетах, напротив, сократились (-189,2 млн руб., -6,6%). В результате степень валютизации привлечённых ресурсов сузилась на 7,5 п.п. до 54,8%.

Таблица 9

### Структура и динамика совокупных обязательств коммерческих банков

	на 01.01.2016		на 01.10.2016		абсолютная разница, млн руб.	темп роста, %
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес, %		
Обязательства	4 615,1	100,0	4 903,9	100,0	288,8	106,3
в том числе:						
- кредиты, депозиты и прочие средства от ПРБ	680,7	14,7	810,6	16,5	129,9	119,1
- средства кредитных организаций	54,3	1,2	55,3	1,1	1,0	101,8
- средства юридических лиц	1 992,5	43,2	2 010,1	41,0	17,6	100,9
- средства физических лиц	1 429,7	31,0	1 320,8	26,9	-108,9	92,4
- выпущенные долговые обязательства	376,6	8,2	162,2	3,3	-214,4	43,1
- прочие обязательства	81,2	1,8	544,9	11,1	463,6	670,7

По итогам девяти месяцев в положительной плоскости сохранялась динамика средств корпоративных клиентов: +17,6 млн руб. (+0,9%) к уровню начала года до 2 010,1 млн руб., что соответствует 41,0% привлечений (рис. 15). Это стало отражением роста срочных депозитов на 10,3%, или на 111,9 млн руб., до 1 201,8 млн руб. По сравнению с показателем 1 октября 2015 года остатки средств юридических лиц, размещённые на платной основе в кредитных учреждениях, расширились на 88,4 млн руб., или на 7,9%. Основным фактором выступило пополнение долгосрочных депозитов (на 96,6 млн руб. до 1 126,5 млн руб.), сконцентрированных преимущественно в одном банке. В то же время срочные депозиты хозяйствующих субъектов в

<sup>16</sup> (капитал – просроченная ссудная задолженность + резерв по кредитным рискам) / активы, взвешенные по степени риска

<sup>17</sup> без учёта ЗАО «Банк сельхозразвития»

<sup>18</sup> отношение собственного капитала к доходоприносящим активам

других коммерческих банках увеличились в совокупности лишь на 4,6%, или на 2,6 млн руб. В целом за отчётный период на депозитных счетах осело 31,9%<sup>19</sup> поступлений, тогда как в январе-сентябре 2015 года хозяйствующими субъектами было изъято на 22,5% средств больше объёма размещений.

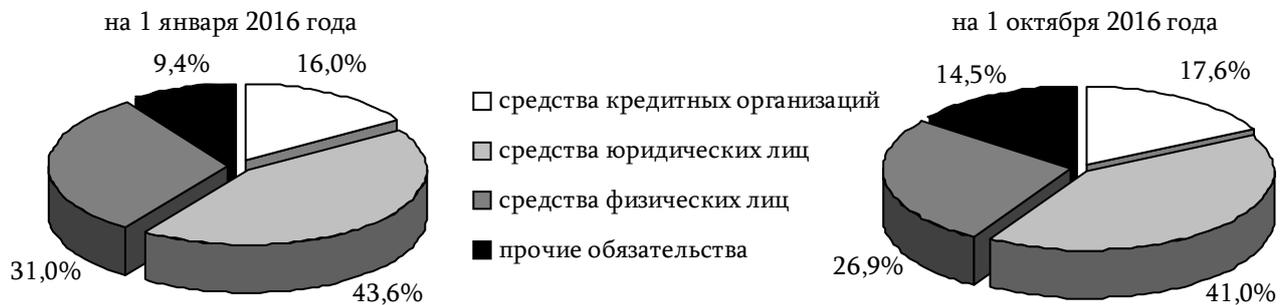


Рис. 15. Структура совокупных обязательств банков

Физические лица, напротив, изымали средства из банковской системы более активными темпами, нежели осуществляли накопления (табл. 10). В результате остатки на срочных розничных депозитах за январь-сентябрь 2016 года сократились ещё на 125,2 млн руб. (-11,2%), составив на 1 октября 993,8 млн руб. При этом валютные вклады уменьшились на 11,1%, или на 114,8 млн руб., до 918,0 млн руб., рублёвые – на 12,1%, или на 10,4 млн руб., до 75,8 млн руб. Степень валютизации составила 92,4% (+0,1 п.п.). Показатель оседания средств на депозитных счетах так же, как и год назад, был отрицательным (-19,7%). В целом на отчётную дату средства населения образовали пятую часть ресурсов кредитных организаций (20,3%, -3,9 п.п.).

Таблица 10

Структура и динамика срочных депозитов

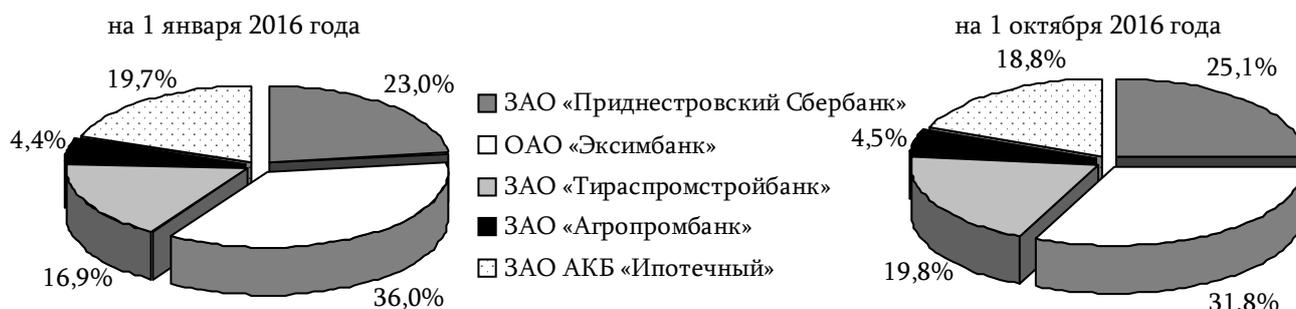
	на 01.01.2016		на 01.10.2016		абсолютная разница, млн руб.	темп роста, %
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес, %		
Остатки средств на депозитных счетах	2 208,9	100,0	2 195,7	100,0	-13,2	99,4
в том числе (по вкладчикам):						
- юридических лиц	1 089,9	49,3	1 201,8	54,7	111,9	110,3
- физических лиц	1 119,0	50,7	993,8	45,3	-125,2	88,8
в том числе (в разрезе валют):						
- в рублях ПМР	108,7	4,9	122,7	5,6	14,0	112,9
- в иностранной валюте	2 100,2	95,1	2 073,0	94,4	-27,3	98,7
в том числе (по срочности):						
- краткосрочные	362,6	16,4	242,9	11,1	-119,7	67,0
- среднесрочные	697,5	31,6	753,5	34,3	56,0	108,0
- долгосрочные	1 148,9	52,0	1 199,2	54,6	50,4	104,4

Факт снижения розничной части депозитной базы обусловлен прежде всего существенным сокращением остатков средств по краткосрочным привлечениям – в 1,6 раза, или -127,1 млн руб., до 205,1 млн руб. Приток средств на долгосрочные депозиты сложился на 46,2 млн руб. ниже изъятия, в результате чего суммы на счетах снизились на 38,8%, составив 72,7 млн руб., или 7,3% частных вкладов (-3,3 п.п.). В то же время стабильный интерес остаётся к

<sup>19</sup> отношение разницы остатков на депозитных счетах на конец и на начало периода к объёму поступлений за отчётный период

вложениям от 1 года до 3 лет, остатки которых увеличились на 7,2% (+48,1 млн руб.) до 716,0 млн руб., что соответствует 72,0% совокупного показателя (+12,3 п.п.).

Снижение остатков средств населения на срочных депозитах наблюдалось в большинстве действующих коммерческих банков. Лидирующие позиции в данном сегменте рынка сохранил ОАО «Эксимбанк» – на 1 октября 2016 года в нём была сконцентрирована практически треть (-4,2 п.п.) всего объёма депозитов физических лиц (рис. 16). На клиентов ЗАО «Приднестровский сбербанк» пришлось порядка четверти розничных вкладов (+2,1 п.п.). На 2,9 п.п. до 19,8% расширил своё присутствие на рынке ЗАО «Тираспромстройбанк».



**Рис. 16. Структура рынка частных вкладов**

Отток средств со счетов физических лиц оказал определяющее влияние на динамику депозитного портфеля, объём которого, оставаясь основным источником фондирования для банковской системы, по отношению к отметке 1 января 2016 года уменьшился на 0,6% (-13,2 млн руб.) до 2 195,7 млн руб., что соответствует 44,8% привлечённых ресурсов (-3,1 п.п.). Среднемесячное значение остатков в январе-сентябре текущего года уступило базисному уровню 7,4%. Необходимо отметить, что понижительная динамика обусловлена сокращением сумм на счетах в иностранной валюте (-1,3%) при расширении рублёвых привлечений (+12,9%). Вместе с тем, степень валютизации депозитов организаций реального сектора и домашних хозяйств осталась на высоком уровне – 94,4% (-0,7 п.п.).

В отличие от срочных вкладов, ресурсы «до востребования» населения за отчётный период увеличились на 16,3 млн руб. (+5,2%), сложившись на 1 октября 2016 года на уровне 327,0 млн руб. С учётом остатков на текущих счетах юридических лиц (-11,8%, или -103,8 млн руб., до 779,3 млн руб.) онкольные обязательства банков перед нефинансовым сектором в целом сократились на 87,5 млн руб. (-7,3%) и составили 1 106,3 млн руб., или 22,6% совокупного показателя (-3,3 п.п.).

За отчётный период объём привлечённых средств юридических и физических лиц всех видов срочности уменьшился на 2,7% (-91,3 млн руб.) до 3 330,9 млн руб., что ухудшило качество клиентской базы<sup>20</sup> – на 6,3 п.п. до 67,9%. Коэффициент стабильности ресурсной базы<sup>21</sup> по отношению к уровню начала 2016 года снизился на 8,4 п.п. до 21,8%, при этом в структуре мобилизованных средств повысилась роль краткосрочных обязательств (на 9,6 п.п. до 27,0%).

В то же время межбанковские привлечения и заимствования носили повышательный характер: по отношению к уровню начала года их совокупный объём возрос на 17,8%, или на 30,9 млн руб., до 865,9 млн руб., сформировав 17,6% ресурсов действующих банков (+1,6 п.п.).

Основным фактором, оказавшим сдерживающее влияние на темпы прироста ресурсной базы, выступила понижительная динамика в сфере операций с ценными бумагами. В результате погашения объём долговых обязательств банков снизился в 2,3 раза – до 162,2 млн руб., которые практически полностью были номинированы в иностранной валюте.

<sup>20</sup> доля средств клиентов (юридических и физических лиц) в общем объёме привлечённых средств

<sup>21</sup> доля долгосрочных обязательств в общем объёме привлечённых средств

**Активы**

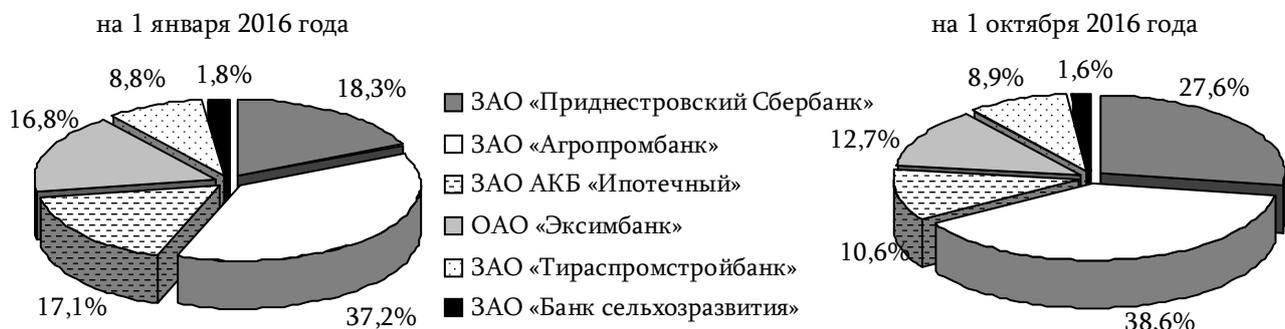
Совокупная валюта баланса-нетто действующих коммерческих банков, увеличившаяся в I полугодии текущего года на 3,0%, или на 174,3 млн руб., в III квартале расширилась ещё на 9,3%, или на 566,1 млн руб. В целом за девять месяцев объём банковских активов вырос на 740,4 млн руб. (+12,6%) и на 1 октября 2016 года сложился на отметке 6 601,2 млн руб. (табл. 11). Опережающие темпы расширения операций в иностранной валюте (+17,9%, или +453,3 млн руб.) по сравнению со скоростью прироста рублёвой составляющей (+8,6%, или +278,1 млн руб.) обусловили некоторое повышение степени валютизации банковских активов-нетто (+2,0 п.п. до 45,3%).

Таблица 11

**Структура и динамика активов-нетто сводного баланса коммерческих банков**

	на 01.01.2016		на 01.10.2016		абсолютная разница, млн руб.	темп роста, %
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес, %		
Валюта баланса-нетто	5 860,8	100,0	6 601,2	100,0	740,4	112,6
1. Денежные средства	694,5	11,9	447,7	6,8	-246,9	64,5
2. Корреспондентские счета	833,2	14,2	1 078,5	16,3	245,3	129,4
3. Вложения в ценные бумаги	19,3	0,3	21,5	0,3	2,3	111,9
4. Чистая задолженность	3 695,4	63,1	3 912,1	59,3	216,6	105,9
<i>Совокупная задолженность, всего</i>	4 031,6	68,8	4 323,2	65,5	291,6	107,2
<i>Резерв по рискам</i>	-336,2	(5,7)	-411,1	(6,2)	74,9	122,3
5. Имущество банков	307,0	5,2	322,6	4,9	15,6	105,1
6. Прочие активы	311,4	5,3	818,8	12,4	507,5	263,0

Лидирующие позиции в структуре активов-нетто сохранились за ЗАО «Агропромбанк» (38,8%, +1,4 п.п.), деятельность которого характеризовалась наращиванием активных операций (+17,0%, или +370,9 млн руб.). Вместе с тем основной вклад в общую динамику внёс ЗАО «Приднестровский Сбербанк»: приток средств на его корреспондентский счёт обеспечил прирост активов-нетто на 69,7%, или на 747,9 млн руб., что позволило банку укрепиться на втором месте в рейтинге по величине валюты баланса. Отрицательной была динамика активов ЗАО АКБ «Ипотечный» (-30,2%, или -302,3 млн руб.) и ОАО «Эксимбанк» (-14,8%, или -145,7 млн руб.), что привело к снижению их долей в общей структуре на 6,5 п.п. до 10,6% и на 4,1 п.п. до 12,7% соответственно (рис. 17).



**Рис. 17. Структура совокупных нетто-активов банковской системы ПНР**

В отчётном периоде задолженность по кредитам корпоративных клиентов и населения увеличилась на 11,9%, или 442,8 млн руб., составив на 1 октября 2016 года 4 171,7 млн руб., или 63,2% суммарных активов-нетто банковской системы (табл. 12). По отношению к

## Банковский сектор

соответствующему показателю предыдущего года кредитные вложения банковской системы выросли на 6,8%, или на 265,5 млн руб.

Таблица 12

### Структура и динамика задолженности по кредитам нефинансового сектора

	на 01.01.2016		на 01.10.2016		абсолютная разница, млн руб.	темп роста, %
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес, %		
Задолженность по кредитам	3 729,0	100,0	4 171,7	100,0	442,8	111,9
в том числе (по заёмщикам):						
- юридических лиц	2 782,0	74,6	3 377,4	81,0	595,4	121,4
- физических лиц	947,0	25,4	794,3	19,0	-152,7	83,9
в том числе (в разрезе валют):						
- в рублях ПМР	2 078,7	55,7	2 147,2	51,5	68,5	103,3
- в иностранной валюте	1 650,3	44,3	2 024,6	48,5	374,3	122,7
в том числе (по срочности):						
- краткосрочные	562,9	15,1	1 070,3	25,6	507,4	190,1
- среднесрочные	1 272,2	34,1	1 041,0	25,0	-231,2	81,8
- долгосрочные	1 666,0	44,7	1 739,7	41,7	73,7	104,4
- просроченные	227,8	6,1	320,7	7,7	92,9	140,8

Динамика кредитов нефинансовому сектору определялась расширением кредитования юридических лиц (рис. 18). По отношению к началу года их задолженность возросла на 21,4%, или на 595,4 млн руб., до 3 377,4 млн руб., что соответствует 81,0% (+6,4 п.п.) совокупного показателя.

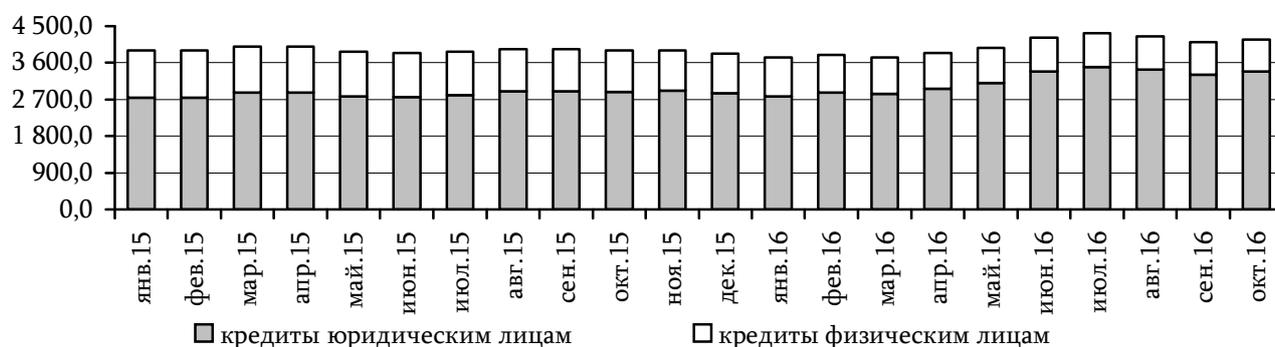


Рис. 18. Динамика задолженности по кредитам, выданным предприятиям реального сектора и населению (на первое число месяца), млн руб.

Активными темпами росли валютные займы – +43,9% (+526,6 млн руб. в эквиваленте), тогда как рублёвые кредиты приросли всего на 4,4% (+68,9 млн руб.). Таким образом, степень валютизации задолженности предприятий реального сектора по банковским кредитам сложилась на уровне 51,1%, что на 7,9 п.п. выше значения 1 января 2016 года. В результате, на 1 рубль ссуд, номинированных в приднестровских рублях, приходилось 1,05 рубля кредитов, выданных в иностранной валюте, тогда как на начало отчётного периода это соотношение составляло 1 : 0,76.

В условиях недостатка текущей ликвидности хозяйствующих субъектов наблюдался повышенный спрос преимущественно на краткосрочные ресурсы. В результате остаток задолженности по кредитам с периодом погашения до 1 года увеличился практически вдвое (+494,5 млн руб.) до 1 001,2 млн руб., а удельный вес достиг 29,6% против 18,2% на начало 2016 года (рис. 19). Остаток задолженности по долгосрочным кредитным ресурсам возрос на 8,4% (+114,8 млн руб.) и сложился на уровне 1 481,6 млн руб., или 43,9% корпоративных кредитов

(-5,2 п.п.). В то же время задолженность по кредитам, выданным на срок от 1 года до 3-х лет, сократилась на 10,7% (-80,8 млн руб.) до 676,7 млн руб.

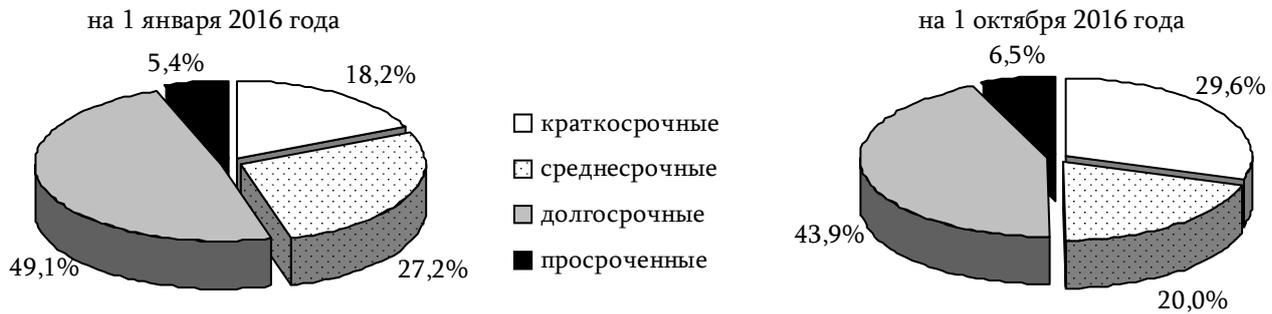


Рис. 19. Структура задолженности по корпоративным кредитам по срокам

В структуре корпоративного кредитного портфеля банковской системы по видам экономической деятельности основной удельный вес приходился на индустриальный комплекс: 37,3% совокупного показателя, или 1 259,3 млн руб. (+13,4 млн руб. к уровню на начало года) (рис. 20).

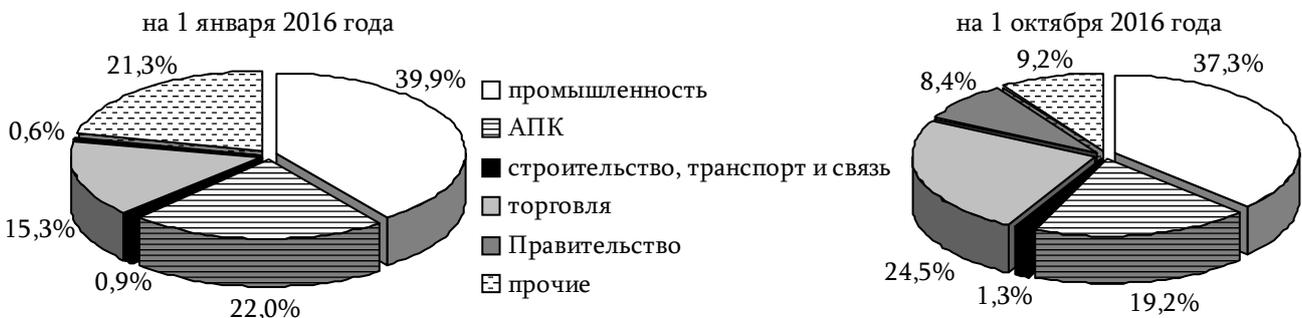


Рис. 20. Отраслевая структура задолженности по кредитам

Задолженность по кредитам предприятий торговли по отношению к уровню 1 января 2016 года увеличилась практически в 2 раза (+402,9 млн руб.) и на конец отчётного периода сложилась на отметке 829,0 млн руб., или 24,5% совокупного объёма, что в основном было обусловлено динамикой показателя в одной кредитной организации. На 1 октября долг агрофирм составил 648,5 млн руб. (+36,6 млн руб.), что соответствует 19,2% общей задолженности реального сектора. Необходимость исполнения текущих обязательств бюджетной сферы в условиях критической ситуации с наполнением доходной части обусловило наращивание задолженности Правительства и бюджетных организаций перед банками с 16,1 млн руб. на начало года до 284,4 млн руб. Долги строительных предприятий перед коммерческими банками увеличились в 1,7 раза (+14,7 млн руб.) до 35,9 млн руб.

На фоне активного развития корпоративного сегмента рынка заёмных ресурсов наблюдался спад в сфере потребительского кредитования. По итогам девяти месяцев 2016 года размер задолженности физических лиц сократился на 16,1%, или на 152,7 млн руб., и на 1 октября сложился на уровне 794,3 млн руб., что соответствует 12,0% совокупных активов-нетто (16,2% на 01.01.2016) и 19,0% – в структуре кредитов нефинансовому сектору (25,4% соответственно). Динамика долгов населения обусловлена сокращением остатков по валютным заимствованиям (-33,9%, или -152,7 млн руб.) при практически стабильной величине задолженности по рублёвым кредитам (-0,1%, или -0,4 млн руб.). В результате степень валютизации потребительских ссуд уменьшилась на 10,1 п.п. до 37,4%.

Ключевым фактором отрицательной динамики розничного кредитного портфеля выступает сокращение доминирующего среднесрочного сегмента (-29,2%, или -150,5 млн руб., до 364,3 млн руб.). Задолженность по долгосрочным займам снизилась на 13,7% (-41,1 млн руб.) до

## Банковский сектор

258,1 млн руб., что соответствует трети совокупного объёма. На краткосрочные кредиты пришлось 8,7%, или 69,1 млн руб. (+23,0%, или +12,9 млн руб., к уровню начала 2016 года).

Нисходящий тренд в сегменте потребительского кредитования наблюдался практически во всех действующих коммерческих банках, за исключением ЗАО «Агропромбанк», где был отмечен рост на 5,1% (+11,3 млн руб.). Это позволило банку занять лидирующие позиции (рис. 21). В то же время интенсивное гашение кредитов физическими лицами в ЗАО «Приднестровский Сбербанк» (-61,7 млн руб.) и ОАО «Эксимбанк» (-55,8 млн руб.), обусловили сокращение долевого представления данных банков в структуре рассматриваемого сегмента до 26,0% (-2,3 п.п.) и до 17,7% (-3,1 п.п.) соответственно.

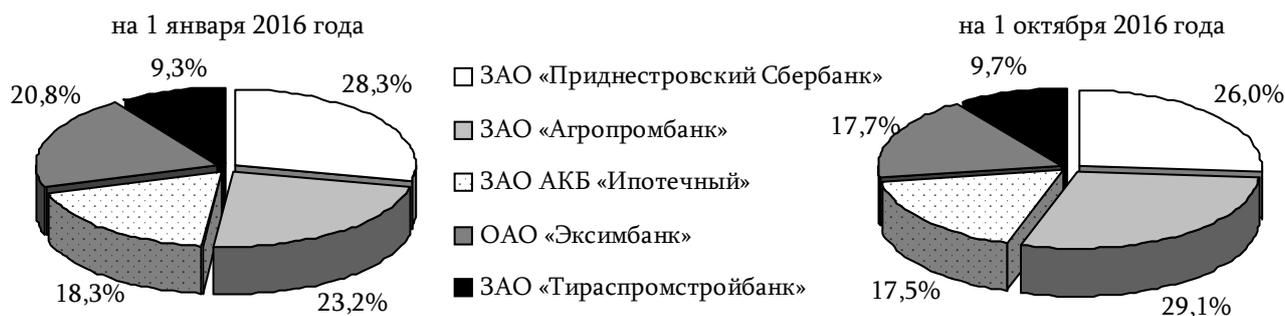


Рис. 21. Структура рынка потребительских кредитов

Усугубление негативных тенденций в экономике республики сказалось на уровне платёжеспособности клиентов банков. На 1 октября 2016 года с нарушениями сроков обслуживались 7,7% совокупных займов нефинансового сектора, или 320,7 млн руб., что в 1,4 раза больше, чем на начало анализируемого периода. Ухудшение финансового состояния предприятий реального сектора выразилось в увеличении практически в 1,5 раза не погашенных в срок кредитов юридических лиц (на 66,9 млн руб. до 217,9 млн руб.). Просроченная задолженность физических лиц возросла на 26,0 млн руб. (+33,8%) до 102,8 млн руб., что обусловлено уменьшением реальных располагаемых доходов граждан.

Процесс формирования кредитного портфеля банков характеризовался существенным ростом остатков ссуд, относящихся к категории сомнительных (+281,8 млн руб.), обусловившим увеличение их удельного веса в структуре кредитного портфеля на 5,9 п.п. до 23,6% (рис. 22). Долевое представление стандартных займов сократилось с 46,1 до 37,4% вследствие снижения их объёма на 278,0 млн руб. Вместе с тем интегрированный показатель качественных характеристик операций кредитования банков остался на достаточно высокой отметке – 92,3%<sup>22</sup> (-1,6 п.п.). Размер резерва по кредитным рискам по отношению к началу текущего года возрос на 23,2% до 414,3 млн руб., или 9,8% общего объёма выданных займов (+1,0 п.п.).

Коэффициент использования клиентской базы<sup>23</sup> за отчётный период возрос на 0,16 пункта и сложился на отметке 1,25, что в теории соответствует диапазону, характерному для достаточно агрессивной кредитной политики (0,9-1,2). Это является отражением участия в процессе кредитования экономики не только средств клиентов, но и ресурсов из других источников (межбанковские кредиты и депозиты и др.). Так, на фоне сокращения сумм на счетах субъектов нефинансового сектора (-2,7%) динамика кредитного портфеля сохранялась в пределах положительных значений (+11,9%), хотя немаловажную роль в этом сыграло предоставление кредитов Правительству. На динамику активов банков, приносящих прямой доход, повлияла в том числе и стагнация в розничном сегменте кредитного рынка, как следствие их удельный вес в валюте баланса сократился на 4,3 п.п. до 64,6% (при оптимальном значении в пределах 75-85%).

<sup>22</sup> (задолженность по кредитам – просроченная задолженность по кредитам) / задолженность по кредитам

<sup>23</sup> средства клиентов / задолженность по кредитам реального сектора и населения

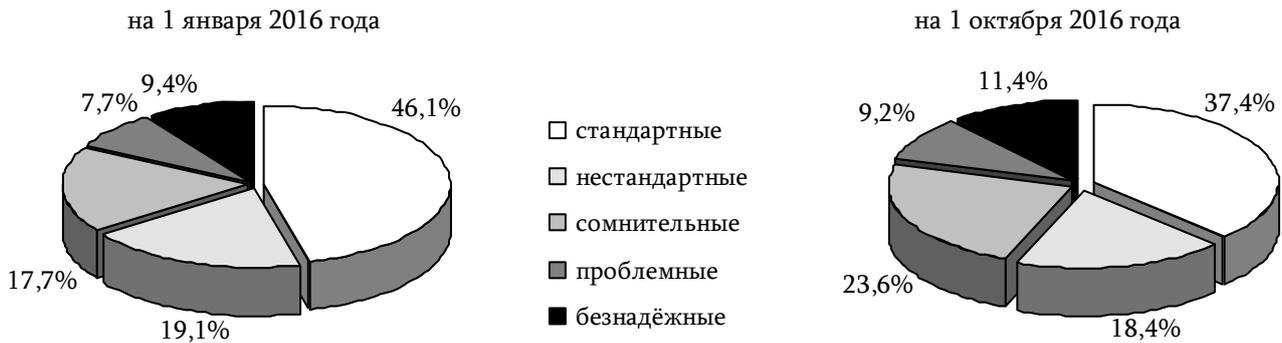


Рис. 22. Классификация кредитов, выданных коммерческими банками

По итогам отчетного периода фиксировалось двукратное снижение объема размещений на межбанковском рынке – с 302,6 млн руб., или 5,2% в активах-нетто, на 1 января 2016 года до 151,4 млн руб., или 2,3%, – на 1 октября 2016 года.

Остатки средств, размещенных на корреспондентских счетах в других банках, повысились на 29,4% (+245,3 млн руб.), составив на 1 октября 1 078,5 млн руб., или 16,3% совокупных активов (+2,1 п.п.). Данный процесс связан с пополнением уставного капитала одного из коммерческих банков. В связи с этим объем доступных ресурсов на корреспондентских счетах в банках увеличился на 44,9% до 744,6 млн руб. (рис. 23). Остатки наличных денежных средств в кассах, напротив, характеризовались понижительной динамикой: -246,9 млн руб., или -35,2%, до 447,7 млн руб.



Рис. 23. Динамика компонентов высоколиквидных активов и показателя мгновенной ликвидности (на первое число месяца), млн руб.

Величина средств, депонированных в фондах обязательного резервирования и страхования, на фоне повышения ставок в соответствии с нормативными требованиями и роста привлеченных сумм, являющихся расчетной базой, расширилась на 4,6%, или на 14,7 млн руб., до 334,0 млн руб.

Совокупный объем ресурсов, направленных коммерческими банками на приобретение ценных бумаг, за девять месяцев текущего года возрос на 11,9%, составив 21,5 млн руб., или 0,3% совокупных активов-нетто банковской системы.

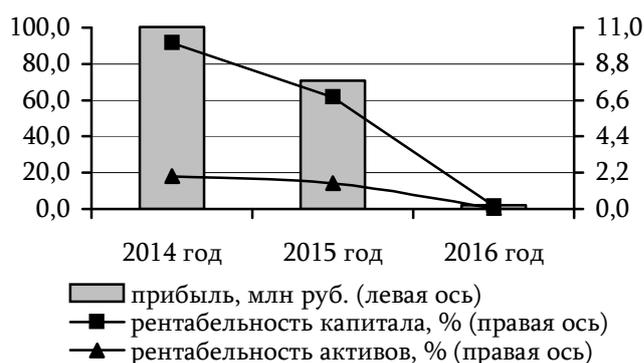
### Финансовые результаты

Результаты деятельности коммерческих банков республики в январе-сентябре 2016 года характеризовались формированием чистой прибыли на минимальном за весь период наблюдения уровне – 2,0 млн руб. (табл. 13). Соответственно относительные показатели эффективности банковской деятельности отразили заметное сокращение рентабельности капитала (ROE) действующих кредитных организаций – с 6,8% в январе-сентябре 2015 года до 0,2% в отчетном периоде. Снизилась также и рентабельность активов (ROA) – на 1,52 п.п. до 0,04% (рис. 24). Эффективность кредитных операций<sup>24</sup> упала с 2,16% до 0,06%.

<sup>24</sup> отношение доходов от кредитной деятельности к величине задолженности по кредитам

Отрицательная динамика прибыли обусловлена уменьшением доходов, полученных от основной деятельности банков, на 55,9 млн руб. (-16,7%) до 277,7 млн руб. главным образом вследствие сокращения доходов от кредитования физических лиц на 35,4 млн руб. (-24,2%) до 110,7 млн руб. В то же время объём расходов по счетам и депозитам населения, занимающим преобладающее положение в структуре процентных расходов (44,5%), снизился в меньшей степени (-10,5%, до 55,0 млн руб.). В итоге, банки получили чистый процентный доход от операций с населением в размере 55,7 млн руб., что в 1,5 раза ниже базисного значения.

Процентные доходы по кредитам юридических лиц сократились на 7,5% (-12,7 млн руб.) до 156,3 млн руб. Вместе с тем вследствие расширения объёма корпоративных депозитов выросли затраты на их обслуживание (+10,5%, или +3,1 млн руб., до 32,5 млн руб.). Таким образом, положительное сальдо по операциям с хозяйствующими субъектами уменьшилось на 15,8 млн руб. (-11,3%) до 123,8 млн руб.



**Рис. 24. Динамика прибыли и относительных показателей эффективности банковской деятельности в январе-сентябре 2014-2016 гг.**

**Таблица 13**

**Структура и динамика финансовых показателей деятельности коммерческих банков в январе-сентябре**

	2015 год, млн руб.	2016 год, млн руб.	изменение	
			млн руб.	%
Процентные доходы	333,6	277,7	-55,9	83,3
из них:				
по кредитам юридическим лицам	169,0	156,3	-12,7	92,5
по кредитам физическим лицам	146,1	110,7	-35,4	75,8
Непроцентные доходы	248,0	308,9	60,9	124,5
из них:				
по операциям с иностранной валютой	154,1	215,4	61,3	139,8
комиссионные доходы	88,2	89,4	1,2	101,4
Процентные расходы	124,5	123,6	-1,0	99,2
из них:				
по привлечённым средствам юридических лиц	29,5	32,5	3,1	110,5
по привлечённым средствам физических лиц	61,5	55,0	-6,4	89,5
Непроцентные расходы	52,1	136,5	84,4	261,9
из них:				
по операциям с иностранной валютой	28,8	132,5	103,7	460,3
Административные расходы	223,5	204,6	-19,0	91,5
Налоги и сборы	51,8	50,2	-1,5	97,0
Прибыль (+) / убыток (-)	70,6	2,0	-68,6	2,8

В целом процентные расходы в отчётном периоде сложились в объёме 123,6 млн руб., что на 1,0 млн руб., или на 0,8%, меньше, чем год назад. Таким образом, сформированный чистый процентный доход в размере 154,2 млн руб. уступил базисному уровню 26,3%, или 54,9 млн руб.

Скорость сокращения процентных расходов, превышающая темпы уменьшения работающих активов (-5,7% от среднего уровня января-сентября 2015 года), на фоне относительной

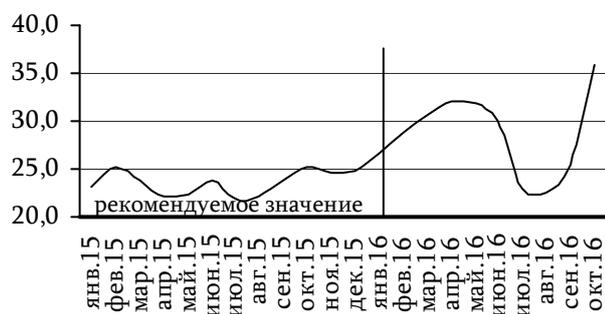
стабильности процентных расходов обусловила снижение спреда процентных доходов и расходов<sup>25</sup> на 1,1 пункта до 5,4 п.п.

В условиях кризисной ситуации на внутреннем валютном рынке совершение конверсионных операций принесло банковской системе чистый доход в сумме 82,9 млн руб., что на 42,5 млн руб. меньше, чем в январе-сентябре 2015 года. Основное влияние оказал практически пятикратный рост расходов по операциям с иностранной валютой – на 103,7 млн руб. до 132,5 млн руб., тогда как соответствующие доходы увеличились на 61,3 млн руб. до 215,4 млн руб.

Сокращение фонда оплаты труда работников банковской системы обусловило снижение административных расходов на 8,5% до 204,6 млн руб.

**Ликвидность**

Показатели, характеризующие ликвидность действующих коммерческих банков<sup>26</sup>, по итогам девяти месяцев 2016 года находились в установленных пределах: мгновенной – 89,4%, текущей –



121,3% и долгосрочной – 45,2%. Это свидетельствует о способности коммерческих банков обеспечить своевременное погашение обязательств перед своими клиентами.

В течение девяти месяцев 2016 года динамика общей ликвидности банковских учреждений была подвержена существенным колебаниям и варьировала в соответствии с изменением сумм на корреспондентских счетах. В условиях существенного роста остатков средств на корреспондентском счёте одного из банков на 1 октября показатель

**Рис. 25. Динамика показателя общей ликвидности банковской системы (на первое число месяца), %**

сложился на максимальной за последние 3 года отметке – 35,9%, значительно превысив уровень начала отчётного периода (на 9,3 п.п.), а также минимально допустимую границу (рис. 25).

**Таблица 14**

**Перераспределение финансовых ресурсов банковской системой по срокам**

	на 01.01.2015	на 01.10.2015	на 01.01.2016	на 01.10.2016
Сальдо активов и обязательств, % к активам:				
до востребования	-1,0	-0,6	5,0	5,7
до 30 дней	0,0	2,6	3,0	3,6
от 31 до 90 дней	-0,9	0,7	1,0	8,1
от 91 до 180 дней	-0,3	-0,2	1,9	-0,5
от 181 дня до 1 года	4,5	2,5	4,8	-0,7
от 1 года до 3 лет	17,3	12,4	4,6	3,4
свыше 3 лет	-10,3	-7,7	-10,2	-8,6
без срока	-10,1	-11,7	-12,8	-12,0
просроченные	0,8	2,1	2,8	1,0
Индекс перераспределения по срокам	22,6	20,2	23,1	21,8

С точки зрения соотношения привлекаемых и размещаемых средств по срокам по состоянию на 1 октября 2016 года сводный индекс перераспределения ресурсов<sup>27</sup> сложился на уровне 21,8%,

<sup>25</sup> разница между отношением процентных доходов к величине активов, приносящих доход, и отношением процентных расходов к обязательствам

<sup>26</sup> без учёта ЗАО «Банк сельхозразвития»

<sup>27</sup> сумма положительных сальдо требований и обязательств в разных диапазонах срочности, выраженная в процентах к активам

## ***Банковский сектор***

---

что на 1,3 п.п. ниже отметки на начало года (табл. 14). Это было обеспечено активным погашением задолженности по кредитам и приравненным к ним средствам, выданным на срок от 180 дней до 1 года, на фоне более умеренного сокращения привлечённых ресурсов на соответствующий срок, что обусловило практически максимальную сбалансированность на конец сентября. Так, сальдо требований и обязательств в данном диапазоне срочности сократилось до -0,7% активов-нетто, тогда как на начало отчётного периода оно соответствовало 4,6%.

В то же время наблюдался резкий скачок сальдо активов и обязательств «до 90 дней». Так, если на начало года на этот срок банками было предоставлено средств лишь на 4,0% валюты баланса больше, чем привлечено, то к концу сентября разница между ними соответствовала 11,7%. Сформировавшийся разрыв банки вынуждены покрывать преимущественно посредством использования пассивов большей срочности и за счёт собственных средств (20,6% валюты баланса, не включённых в активные операции соответствующей длины), что несёт в себе риск потери части доходности.

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК В ЯНВАРЕ-СЕНТЯБРЕ 2016 ГОДА

*Динамика основных монетарных показателей денежной сферы республики в отчётном периоде во многом являлась отражением общеэкономических процессов. Так, погашение задолженности в бюджетном секторе и сфере пенсионного обеспечения сопровождалось расширением объёма наличных денег в обращении, что во многом обусловило и итоговый прирост рублёвой денежной массы на 6,3% до 2 220,9 млн руб. В свою очередь изменение денежной базы определялось движением средств на корреспондентских счетах банков в Приднестровском республиканском банке, остатки на которых варьировали в диапазоне 412,5-769,8 млн руб. Под воздействием данного фактора преобладавший в течение периода понижительный вектор показателя после произошедшего в сентябре пополнения корсчёта одного из банков сменился его ростом. В результате, по состоянию на 1 октября денежная база расширилась до 1 844,9 млн руб., что практически соответствует параметрам начала года.*

### *Налично-денежное обращение*

Согласно данным денежной статистики, наличный денежный оборот за январь-сентябрь 2016 года увеличился на 5,9% по отношению к соответствующему показателю предыдущего года, составив 67 032,7 млн руб. Из данной суммы 80% средств находятся в обращении внутри банковской системы (межфилиальные расчёты). Оборот наличных денег в среднем за день достиг 248,3 млн руб. против 234,4 млн руб. годом ранее. Показатель возвратности наличных денег в банковскую систему зафиксирован на уровне 107,5% (в базисном периоде – 101,2%). Если год назад для получения товаров и услуг один наличный рубль был использован 10,8 раза, то в январе-сентябре 2016 года оборачиваемость денежной наличности замедлилась, совершив всего 8 оборотов. Таким образом, длительность одного оборота увеличилась с 25,1 дня за январь-сентябрь 2015 года до 34,2 дня в отчётном периоде, что является характерным явлением в период экономического кризиса и спада деловой активности.

Совокупная величина поступлений денежной наличности в банковскую систему сократилась по отношению к базисному показателю на 6,6% (-504,6 млн руб.), сложившись в объёме 7 183,3 млн руб. (табл. 15). Ключевым фактором данной динамики выступило значительное уменьшение прихода рублей от валютно-обменных операций, совершаемых в наличной форме (в 1,8 раза, или на 786,9 млн руб., до 1 014,0 млн руб.), вследствие дефицита иностранной валюты. В результате доля полученных банковскими учреждениями рублёвых средств по данной статье составила 14,1% кассовой наличности против 23,4% в сопоставимом периоде предыдущего года.

Основной канал возврата наличности в кассы кредитных организаций – торговая выручка также сокращалась, но более умеренными темпами: -3,4%, или -112,8 млн руб., до 3 161,7 млн руб.). В результате её удельный вес в структуре кассового прихода увеличился на 1,4 п.п. до 44,0%.

Размер поступлений наличных средств при оплате населением коммунальных платежей снизился на 4,1%, или на 31,6 млн руб., до 737,0 млн руб., сформировав 10,3% совокупных кассовых поступлений (+0,3 п.п.). Отчасти снижение использования в расчётах по оплате услуг денежной наличности обусловлено расширением безналичных платежей. Так, приток средств граждан на банковские счета за девять месяцев текущего года расширился в 1,6 раза, или на 313,0 млн руб., до 819,1 млн руб. Это стало следствием, в том числе погашения задолженности по заработной плате, зачисляемой на карточные счета граждан.

Дисбаланс между спросом и предложением на валютном рынке оказал существенное влияние на изменение как приходной, так и расходной части налично-денежного оборота, которая уменьшилась на 12,0%, или на 910,2 млн руб., до 6 683,1 млн руб. Объём направленных банками республики средств на покупку иностранной валюты у населения уменьшился в 2,4 раза (-980,1 млн руб.) до 700,6 млн руб. Таким образом, если год назад на каждый рубль поступлений наличных денег от продажи иностранной валюты приходилось 0,93 рубля выдач средств на её покупку у населения, то в отчётном периоде данное соотношение составило 1 : 0,69. Доля рассматриваемой статьи в структуре расхода кассовой наличности сократилась с 22,1% до 10,5%.

Таблица 15

### Сводные кассовые обороты банков

	январь-сентябрь 2015 года		январь-сентябрь 2016 года		темп роста, %
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес, %	
<b>Приход</b>	<b>7 687,9</b>	<b>100,0</b>	<b>7 183,3</b>	<b>100,0</b>	<b>93,4</b>
в том числе:					
- торговая выручка	3 274,5	42,6	3 161,7	44,0	96,6
- выручка пассажирского транспорта	95,7	1,2	91,8	1,3	95,9
- коммунальные платежи	768,6	10,0	737,0	10,3	95,9
- выручка от оказания платных услуг	342,1	4,5	381,9	5,3	111,6
- налоги, сборы	162,1	2,1	176,1	2,5	108,6
- поступления на счета физических лиц	506,1	6,6	819,1	11,4	161,8
- от продажи иностранной валюты	1 800,9	23,4	1 014,0	14,1	56,3
- прочие поступления	737,9	9,6	801,9	11,2	108,7
<b>Расход</b>	<b>7 593,3</b>	<b>100,0</b>	<b>6 683,1</b>	<b>100,0</b>	<b>88,0</b>
в том числе:					
- на оплату труда	1 120,3	14,8	1 135,5	17,0	101,4
- на выплату пенсий, пособий	1 428,0	18,8	1 686,6	25,2	118,1
- выдачи займов и кредитов	144,8	1,9	73,3	1,1	50,6
- выдачи со счетов физических лиц	2 671,1	35,2	2 646,8	39,6	99,1
- на покупку наличной иностранной валюты	1 680,7	22,1	700,6	10,5	41,7
- выдачи по переводам	294,1	3,9	152,5	2,3	51,8
- выдачи на другие цели	254,3	3,3	287,8	4,3	113,2
<b>Превышение расхода над приходом</b>	<b>-94,6</b>	<b>x</b>	<b>-500,2</b>	<b>x</b>	<b>528,8</b>

Объём наличных средств, направляемых на оплату труда, в целом за январь-сентябрь 2016 года составил 1 135,5 млн руб., что выше сопоставимого показателя 2015 года на 1,4% (+15,2 млн руб.). Выплата пенсий в текущем году в полном объёме, а также погашение задолженности по ежемесячной дополнительной помощи, обусловили рост совокупной величины выданных пенсий и пособий на 18,1%, или на 258,6 млн руб., до 1 686,6 млн руб. В результате повышательной динамики данных статей, их совокупное доленое представление в структуре кассового расхода расширилось на 8,6 п.п. до 42,2%.

Следует отметить, что объём денежных переводов из-за рубежа, выдаваемых в рублёвом эквиваленте, сократился в 1,9 раза и сложился на отметке 152,5 млн руб. против 294,1 млн руб. годом ранее, что обусловлено поиском гражданами альтернативных путей получения наличной иностранной валюты. В совокупном показателе данная статья заняла 3,8%.

Сохраняющаяся неопределённость в экономике определила динамику выдачи займов и кредитов: за январь-сентябрь 2016 года их сумма сократилась вдвое (на 71,5 млн руб.) до 73,3 млн руб., или 1,1% итогового показателя (-0,8 п.п.). При этом совокупный объём средств, выданных со счетов населения, сократился на 0,9% (-24,3 млн руб.) до 2 646,8 млн руб., или 39,6% кассового расхода банков (+4,4 п.п.).

В территориальном разрезе наибольший оборот наличных денежных средств, как в приходной, так и в расходной части кассовых оборотов, приходился на банки и кредитные учреждения г. Тирасполя – 51,2% и 42,2% соответственно. Среди остальных городов и районов республики лидировали г. Бендеры, а также г. Рыбница и Рыбницкий район (табл. 16).

**Таблица 16**

**Территориальная структура поступлений и выдач наличных денег из касс банков и кредитных учреждений ПМР в январе-сентябре 2016 года**

	Поступление		Выдача	
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес %
Всего	7 183,3	100,0	6 683,1	100,0
в том числе:				
- г. Тирасполь	3 676,3	51,2	2 819,5	42,2
- г. Бендеры	1 182,7	16,5	1 073,4	16,1
- г. Рыбница и Рыбницкий район	949,0	13,2	1 082,8	16,2
- г. Дубоссары и Дубоссарский район	616,6	8,6	644,2	9,6
- г. Слободзея и Слободзейский район	318,8	4,4	603,6	9,0
- г. Григориополь и Григориопольский район	227,4	3,2	325,1	4,9
- г. Каменка и Каменский район	73,0	1,0	19,9	0,3
- г. Днестровск	139,6	1,9	114,6	1,7

**Денежные агрегаты**

По данным денежной статистики, объём совокупного денежного предложения за девять месяцев текущего года сократился на 1,3%, или на 70,1 млн руб. (табл. 17), составив на 1 октября 2016 года 5 325,6 млн руб. В его структуре выражена понижающая динамика валютной составляющей отчасти нивелировалась расширением рублёвого предложения. В результате степень валютизации денежного предложения сократилась на 3,0 п.п. до 58,3% (рис. 26).

**Таблица 17**

**Структура и динамика денежного предложения**

	на 01.01.2016		на 01.10.2016		темп роста, %
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес, %	
Полная денежная масса (M3)	5 395,7	100,0	5 325,6	100,0	98,7
в том числе:					
Национальная денежная масса (M2x)	2 089,9	38,7	2 220,9	41,7	106,3
в том числе:					
- наличные деньги в обращении	858,5	15,9	970,6	18,2	113,1
- безналичные денежные средства	1 231,4	22,8	1 250,3	23,5	101,5
Денежная масса в иностранной валюте	3 305,8	61,3	3 104,7	58,3	93,9

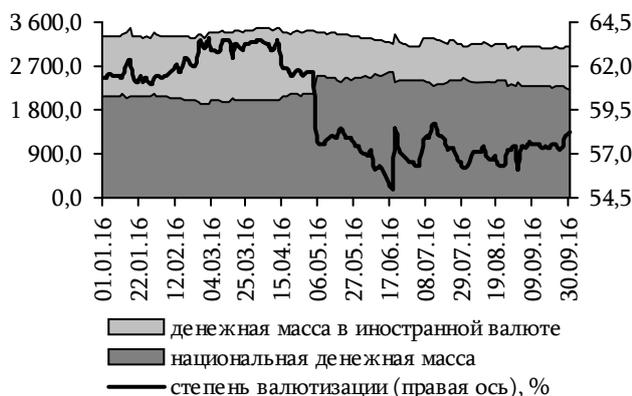
Сжатие денежной массы, номинированной в иностранной валюте, на 6,1%, или на 201,1 млн руб., до 3 104,7 млн руб., ставшее следствием тенденций преимущественно II квартала (-8,9%, или -305,3 млн руб.), в основном определялось существенным сокращением (в 2,3 раза, или на 214,5 млн руб., до 164,2 млн руб.) объёма средств, задействованных в операциях с ценными бумагами. Более умеренными темпами снижения характеризовались остатки средств на срочных депозитах (-1,2%, или -25,4 млн руб., до 2 103,3 млн руб.). Накопление сумм наличной валюты в кассах банков в III квартале составило 58,8 млн руб. (+21,9%), однако это не компенсировало их сокращение в течение первых шести месяцев 2016 года (-24,0%, или -85,0 млн руб.). Таким образом, объём валютной наличности в кассах уступил значению начала

отчётного периода 26,3 млн руб. (-7,4%), составив на 1 октября 327,4 млн руб. В то же время остатки валютных средств на депозитах до востребования превысили уровень начала года на 65,1 млн руб. (+14,6%), сложившись на отметке 509,8 млн руб.

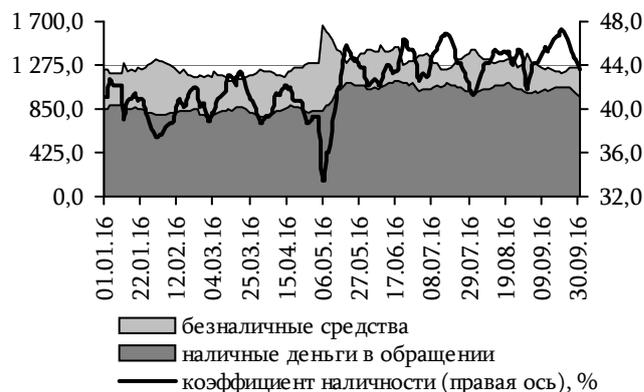
Рублёвое денежное предложение по итогам анализируемого периода характеризовалось расширением на 6,3% (с учётом скорости удорожания потребительских товаров и услуг – на 4,7%), сложившись на 1 октября на уровне 2 220,9 млн руб. Во внутригодовой динамике отмечалось увеличение данного показателя во II квартале в период масштабного погашения задолженности, сформированной в 2015 году в социальной сфере (+19,9%, или +398,9 млн руб.), тогда как в I и III кварталах он сокращался (-4,3%, или -89,2 млн руб., и -7,4%, или -178,7 млн руб. соответственно).

Генератором расширения рублёвой денежной массы по итогам 9 месяцев текущего года выступил рост объёма наличных денежных средств в обращении. После относительной стабильности на протяжении января-апреля текущего года, в мае сумма обращающейся наличности увеличилась практически на 210 млн руб. вследствие выплаты задолженности по зарплате работникам бюджетной сферы. В течение июня-сентября наблюдалось постепенное снижение объёма наличных денег в обращении и их возврат в кассы коммерческих банков, а в последующем и центрального банка (порядка 20 млн руб. в среднем в месяц). По состоянию на 1 октября объём наличных денег в обращении составил 970,6 млн руб., или 43,7% рублёвой денежной массы (+2,6 п.п.), что на 13,1% выше уровня 1 января (рис. 27), причём до конца текущего года ожидается дальнейшее сокращение данного показателя.

По итогам отчётного периода на один рубль, задействованный в наличном обороте, пришлось 1,29 безналичных рубля против 1,43 рубля на 1 января.



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



**Рис. 27. Динамика компонент национальной денежной массы и коэффициента наличности, млн руб.**

Более умеренными темпами расширения характеризовалась сфера безналичных расчётов. По состоянию на 1 октября 2016 года в безналичном сегменте было сосредоточено 1 250,3 млн руб., что на 18,9 млн руб. (+1,6%) выше показателя начала года. Главную роль сыграл значительный приток средств на срочные депозиты корпоративных клиентов (рост в 1,8 раза, или +18,9 млн руб.), обеспечив пополнение совокупной срочной депозитной базы на 10,4 млн руб. (+9,4%) до 120,8 млн руб. Остатки на текущих счетах и депозитах до востребования увеличились на 0,8%, или на 8,6 млн руб., до 1 129,4 млн руб., исключительно вследствие пополнения счетов физических лиц (+30,2%, или +43,5 млн руб., до 187,3 млн руб.).

### Денежная база

Рублёвая денежная база на 1 октября 2016 года сложилась на уровне 1 844,7 млн руб., превысив значение начала текущего года на 1,5%, или на 26,7 млн руб. (табл. 18). На протяжении

анализируемого периода она была подвержена существенным колебаниям, преимущественного понижающего характера. Однако в сентябре отмечалось увеличение денежной базы на 20,8%, вследствие роста остатков средств на корреспондентских счетах банков в Приднестровском республиканском банке.

**Таблица 18**

**Структура и динамика денежной базы**

	на 01.01.2016		на 01.10.2016		темп роста, %
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес, %	
Денежная база	1 818,0	100,0	1 844,7	100,0	101,5
в том числе:					
- наличные деньги в обращении	858,5	47,2	970,6	52,6	113,1
- средства в кассах банков	232,8	12,8	104,3	5,7	44,8
- корреспондентские счета коммерческих банков	726,7	40,0	769,8	41,7	105,9

Динамика средств на корреспондентских счетах (+43,1 млн руб., или +5,9%, до 769,8 млн руб.) стала основным фактором расширения совокупного показателя и по итогам отчетного периода (рис. 28). В результате наблюдалось укрепление позиции данной статьи в структуре денежной базы на 1,7 п.п. до 41,7%.

Входящий в состав корреспондентских счетов коммерческих банков неснижаемый остаток в фондах обязательного резервирования и страхования вкладов физических лиц за период увеличился на 4,5% и на отчетную дату составил 334,9 млн руб.

Объём обязательств центрального банка по выпущенным наличным денежным средствам сократился на 16,4 млн руб. (-1,5%) до 1 074,9 млн руб., из которых 104,3 млн руб. (уменьшение в 2,2 раза) находилось в кассах банков. Данная динамика обусловлена частичным перетоком наличных денег из касс банков в сферу обращения.

Вследствие более высоких темпов расширения рублёвого предложения по сравнению со скоростью увеличения обязательств центрального банка денежный мультипликатор M2x (отношение национальной денежной массы и денежной базы) возрос по итогам отчетного периода с 1,15 до 1,20. При этом пик роста данного показателя был отмечен в мае, когда резко увеличился объём средств, которыми оперируют в своих расчётах население и экономические агенты, на фоне сокращения обязательств центрального банка.



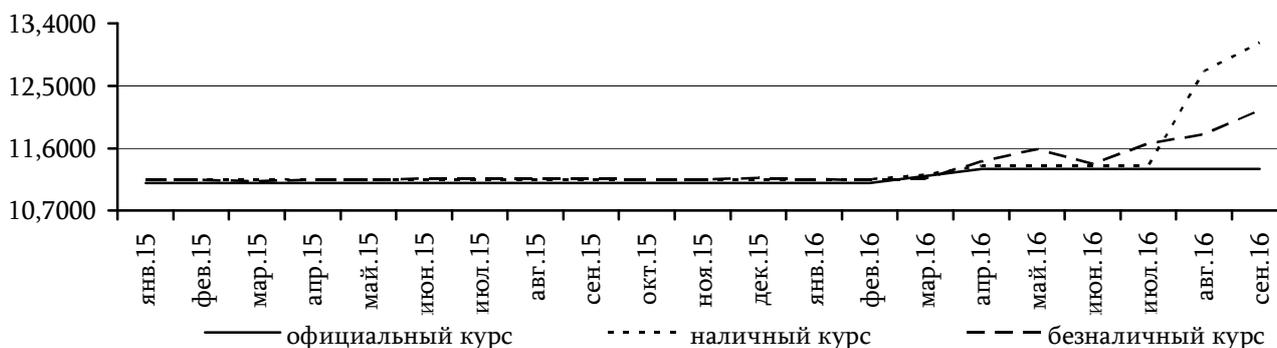
**Рис. 28. Динамика составляющих рублёвой денежной базы и денежного мультипликатора, млн руб.**

## ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК В ЯНВАРЕ-СЕНТЯБРЕ 2016 ГОДА

*В течение отчётного периода ситуация на валютном рынке республики характеризовалась усилением негативной динамики. Искусственно зафиксированный официальный курс, не согласующийся с рыночными реалиями, в условиях перманентно нарастающего дефицита валюты и высоких девальвационных ожиданий участников рынка, обусловили активизацию теневого сегмента. В рамках выхода из создавшегося положения, действуя в пределах своих полномочий, практически все банки и кредитные организации в начале августа повысили курс доллара США до равновесного уровня (14,0 – 14,5 руб. ПМР), вернув, таким образом, часть операций в легальное поле. При этом данное решение не сопровождалось сопоставимым ростом цен, как предполагали некоторые эксперты и СМИ. Отчасти это было связано с тем, что валюта для приобретения товаров первой необходимости, фармацевтической продукции и ГСМ крупнейшими импортёрами приобреталась на валютном аукционе ПРБ по курсу 11,3000 руб. ПМР.*

### Динамика валютного курса

В январе-сентябре в динамике официального курса доллара США можно выделить два периода. Первый – с января до 15 марта, когда курс сохранялся на уровне 11,1000 руб. ПМР, и второй – с 16 марта до конца периода, в течение которого стоимость единицы американской валюты была повышена до верхней границы утверждённого валютного коридора<sup>28</sup> – 11,3000 руб. ПМР (рис. 29). Девальвация приднестровского рубля с начала года составила 1,8%, средневзвешенный курс за январь-сентябрь 2016 года – 11,2453 руб. ПМР (+1,3%). Курс, по которому клиенты банков и небанковских кредитных организаций приобретали доллары США в наличной форме, за 9 месяцев текущего года сложился на уровне 11,4640 руб./долл. (+2,8%), в безналичной – 11,4352 руб./долл. (+2,6%).



**Рис. 29. Динамика средневзвешенного официального и рыночных<sup>29</sup> курсов доллара США, руб. ПМР**

Обменные курсы национальных валют других стран к приднестровскому рублю определялись на основе их кросс-курсов к доллару США, а также исходя из соотношения спроса и предложения.

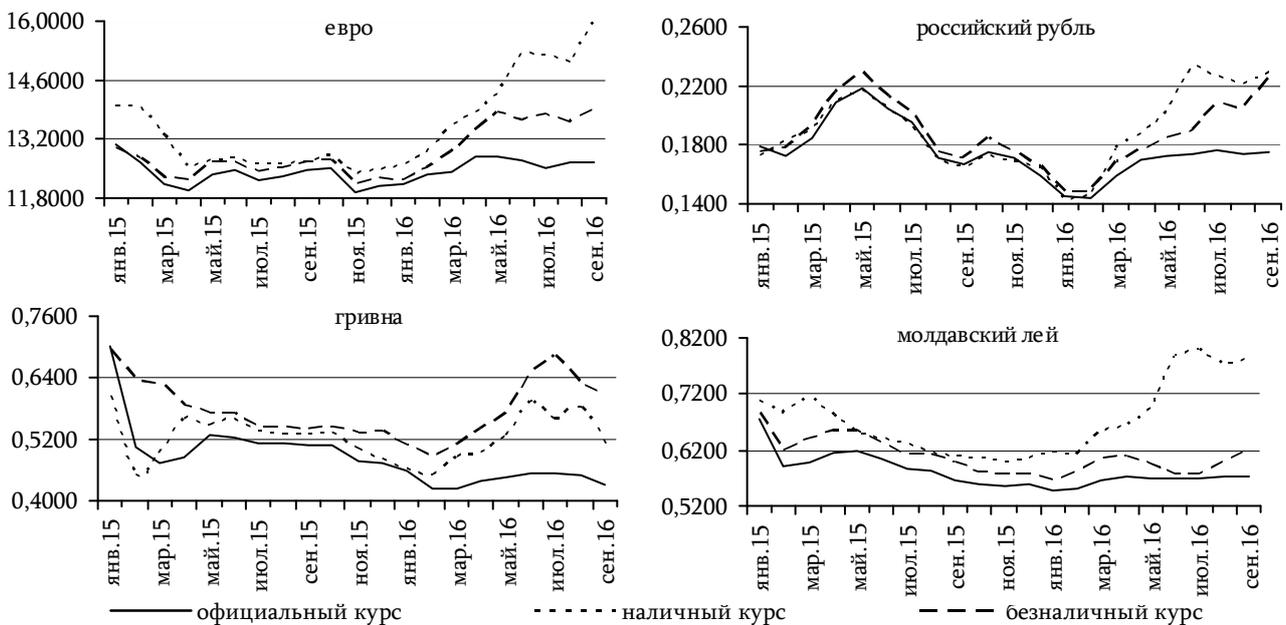
Процесс восстановления позиций курса европейской валюты на мировом рынке, наблюдавшийся в течение января-мая текущего года, прервался в июне в предверии референдума

<sup>28</sup> в соответствии с Постановлением Верховного Совета ПМР №129 от 10 февраля 2016 года «Об утверждении основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на 2016 год и плановый период 2017 и 2018 годов»

<sup>29</sup> курс покупки доллара США клиентами

в Великобритании о выходе страны из Европейского союза (Brexit), так как опасения инвесторов не замедлили отразиться на котировках. В дальнейшем, когда стало очевидно, что в краткосрочной перспективе негативные последствия Brexit для экономики региона оказались не столь существенными, воздействие на курс со стороны данного фактора ослабло. Дополнительное давление на динамику стоимости европейской валюты оказывали и ожидания рынка по дальнейшему смягчению денежной политики Европейского центрального банка (ЕЦБ). Однако заседания, проведённые в июле и сентябре, не подтвердили их опасения. Объёмы средств, которые ЕЦБ ежемесячно тратит на скупку на вторичном рынке государственных и корпоративных облигаций в целях стимулирования экономического роста, сохранились в пределах 60 млрд евро<sup>30</sup>, а ключевая ставка – на уровне в 0,05%. В результате по состоянию на 1 октября котировка евро/доллар зафиксирована на уровне 1,1161 EUR/USD, что на 2,5% выше уровня на начало года.

На валютном рынке Приднестровья официальный курс евро относительно рубля ПМР за январь-сентябрь 2016 года в усреднённой оценке составил 12,5627 руб. ПМР, что на 1,3% выше значения за 9 месяцев 2015 года (рис. 30). «Цена» покупки клиентами наличного евро в среднем за период сложилась на отметке 14,0279 руб. ПМР (+8,3% к базисному уровню), продажи – 13,5815 руб. ПМР (+12,9% соответственно).



**Рис. 30. Динамика средневзвешенного официального и рыночных курсов иностранных валют, руб. ПМР**

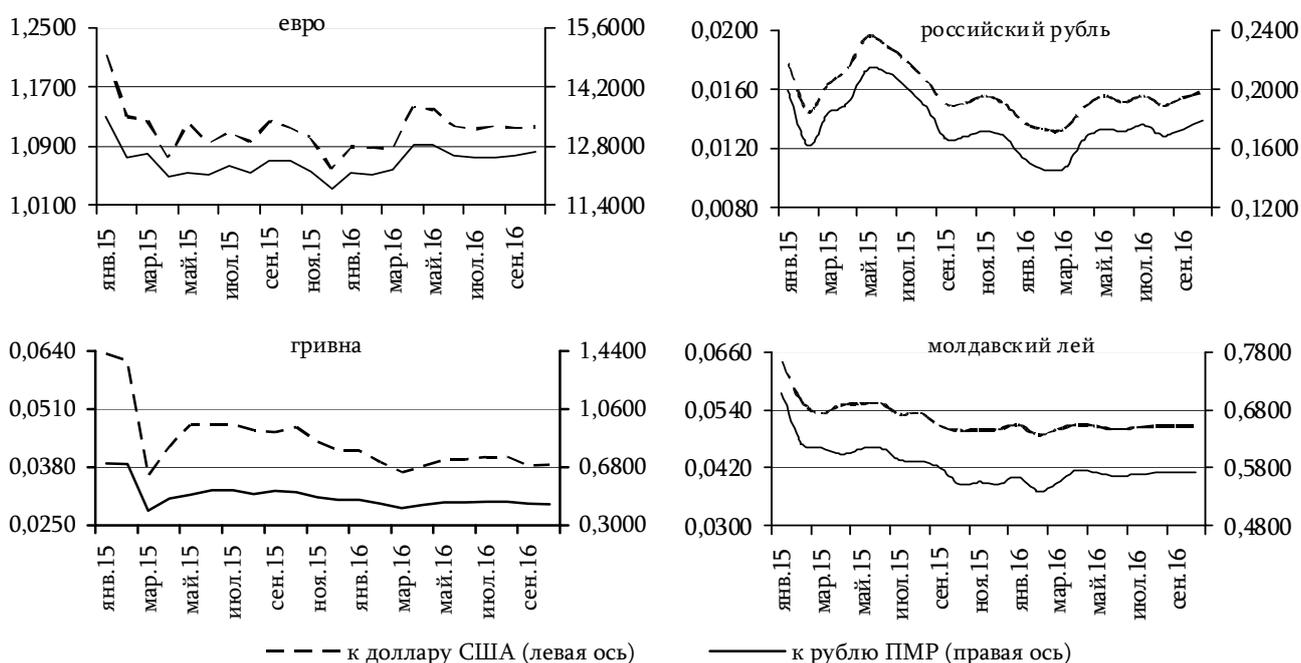
В отчётном периоде динамика курса российского рубля преимущественно отражала постепенное восстановление утраченных позиций. Отчасти этому способствовал рост объёмов налоговых и дивидендных выплат, для которых крупные компании-экспортёры конвертировали валютную выручку. Благодаря действию этого фактора несколько снизилось влияние на динамику курса конъюнктуры на рынке нефти. Сохранению спекулятивной привлекательности российской валюты для мировых игроков способствовало также заявление Центрального Банка Российской Федерации о жёсткой денежно-кредитной политике в ближайшие годы. В результате с начала года курс российского рубля относительно доллара США укрепился на 13,3% до 63,1581 руб. РФ/долл. США по состоянию на начало октября. На валютном рынке Приднестровья средневзвешенное значение курса российского рубля в целом за отчётный период составило 0,1653 руб. ПМР, что на 12,5% ниже базисного показателя. В то же время с начала года курс

<sup>30</sup> с марта 2015 года

## Финансовый рынок

российского рубля повысился на 17,4%, составив на 1 октября 2016 года 0,1788 руб. ПМР. Рыночная стоимость российского рубля в среднем при покупке клиентами на наличном сегменте выросла до 0,1938 руб. ПМР (+1,6% к уровню января-сентября 2015 года), тогда как при продаже снизилась до 0,1755 руб. ПМР (-0,5% соответственно).

В отчётном периоде на внутреннем валютном рынке Украины сохранялся достаточно высокий спрос на иностранную валюту. Однако благодаря действиям Национального банка Украины (НБУ) по сглаживанию чрезмерных колебаний обменного курса и улучшению настроений участников рынка на фоне решения МВФ о выделении очередного транша удалось существенно ослабить давление на гривну. Учитывая снижение напряжённости на рынке, и с целью увеличения доверия вкладчиков к банковской системе, НБУ продолжил постепенную либерализацию временных антикризисных мероприятий, введённых ранее. В частности, была повышена максимальная сумма выдачи наличных средств в иностранной валюте или банковских металлах на одного клиента в сутки (до 250 тыс. грн в эквиваленте). Устойчивое снижение инфляционного давления на фоне постепенного восстановления экономической активности позволило регулятору реализовать очередные шаги по смягчению монетарной политики: с 16 сентября 2016 учётная ставка снижена до 15,0%. В итоге темпы девальвации украинской гривны относительно доллара США замедлились на 30,3 п.п. до 8,0%. По состоянию на 1 октября 2016 года его курс соответствовал 25,9118 грн (рис. 31). На внутреннем валютном рынке Приднестровья официальное курсовое соотношение руб. ПМР/грн в среднем за январь-сентябрь 2016 года сложилось на отметке 0,4430 руб. ПМР, что на 16,1% ниже базисного значения. Средняя рыночная котировка при покупке клиентами наличной гривны составила 0,5930 руб. ПМР (+1,4%), при продаже – 0,4914 руб. ПМР (+6,2%).



**Рис. 31. Динамика официальных курсов иностранных валют к доллару США и рублю ПМР, на первое число месяца**

Амплитуда колебаний курса доллара США на внутреннем валютном рынке Республики Молдова была более умеренной, нежели год назад. Так, январское подорожание американской валюты на 4,4% в последующие два месяца было нивелировано в результате укрепления молдавского лея на 4,6%. В дальнейшем до конца отчётного периода курсовые изменения были не столь существенными. Такая динамика была обусловлена двумя факторами: увеличением оборотов наличной валюты на фоне сокращения объёмов продаж безналичной, в связи с

традиционным отпускным периодом. По мнению аналитиков, свой вклад внесли и действия Национального банка, дилеры которого, осуществляя интервенции, стремятся поддержать курсовое соотношение доллара США примерно в диапазоне 19,75-19,85 лей. Действия регулятора по сохранению стабильности курса лея РМ призваны стимулировать спрос бизнеса на кредитные ресурсы. По состоянию на начало октября курс молдавского лея составил 19,7566 лей за доллар, что лишь на 0,5% выше отметки на начало года.

На внутреннем валютном рынке Приднестровья средневзвешенный официальный курс лея РМ к приднестровскому рублю за январь-сентябрь 2016 года сложился на уровне 0,5658 руб. ПМР, что на 6,4% ниже базисной отметки. Его средняя стоимость при покупке клиентами в обменных пунктах республики составила 0,7130 руб. ПМР (+8,4%), при продаже – 0,6358 руб. ПМР (+11,3%).

Анализ сводных показателей внутреннего валютного рынка свидетельствует о повышении покупательной способности большинства иностранных валют, конвертируемых на территории республики, что было обусловлено опережением скорости укрепления курсов этих валют относительно приднестровского рубля над темпами возрастания инфляционного фона. Так, индекс доллара США повысился на 0,3%, молдавского лея – на 0,6%, евро – на 3,3% и российского рубля – на 8,2%. В то же время вследствие обесценения гривны её товарное наполнение после конвертации уменьшилось на 10,4%. Интегральный показатель покупательной способности пяти основных иностранных валют по итогам периода возрос на 0,3%.

С учётом разницы в темпах роста потребительских цен в республике и в странах-основных торговых партнёрах, а также масштабов изменения конверсионной стоимости валют в Приднестровье и в странах-эмитентах, реальный эффективный курс приднестровского рубля снизился на 1,0%. В разрезе валют повышение курса было отмечено только относительно гривны (+4,8%). Реальный курс национальной валюты к доллару США сократился на 1,4%, к евро – на 3,6%, российскому рублю – на 11,2%, к молдавскому лею – не изменился.

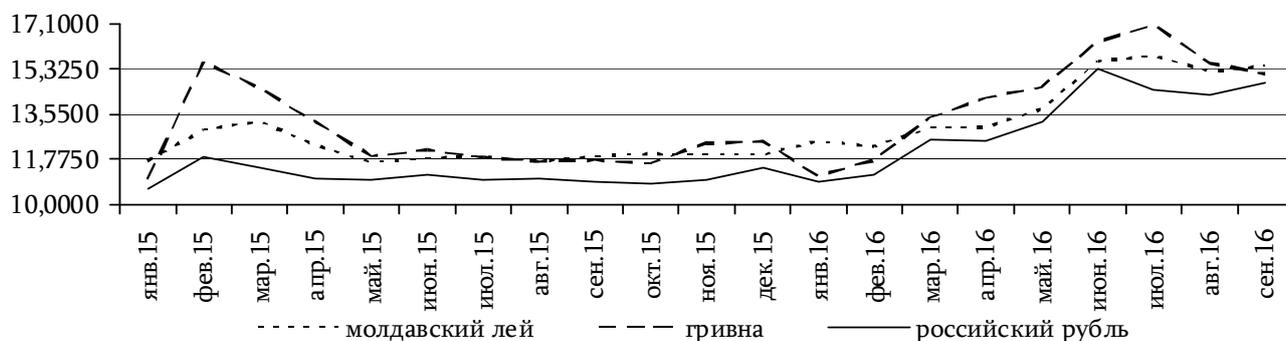
### ***Спрос и предложение***

Негативные тенденции на валютном рынке, обусловленные резким сокращением поступления иностранной валюты в республику, в том числе в результате снижения цены на основной экспортный товар (электроэнергию) почти на 30%, постепенно нарастали в течение всего 2016 года. Отсутствие согласованности между органами государственной власти в принятии необходимых мер для нивелирования кризисных явлений, а также игнорирование, либо блокирование со стороны депутатского корпуса предложений Приднестровского республиканского банка, фактически снизили возможности центрального банка по урегулированию ситуации. Разрастание объёма теневого сегмента обменных операций отрицательно сказывалось как на деятельности предприятий реального сектора, так и на гражданах республики, которые в условиях ограниченного предложения валютных средств, прежде всего долларов США, приобретали их по курсу, временами достигавшему 15-16 руб./долл.

В августе текущего года ряд коммерческих банков и кредитных организаций, действуя в рамках законодательного поля, инициировали повышение курсов покупки и продажи долларов США, приблизив их к равновесному рыночному уровню и вернув тем самым часть операций в легальный оборот. Для нивелирования негативных последствий для населения, в рамках достаточно ограниченных полномочий Приднестровский республиканский банк установил для кредитных организаций предел отклонения курса покупки иностранной валюты от курса её продажи в размере не более 5%. Также было принято решение, что коммерческие банки при приёме рублей ПМР в погашение ранее выданных кредитов в долларах США будут применять курс рубля ПМР (с учётом комиссии, при её наличии), установленный до повышения ими обменного курса.

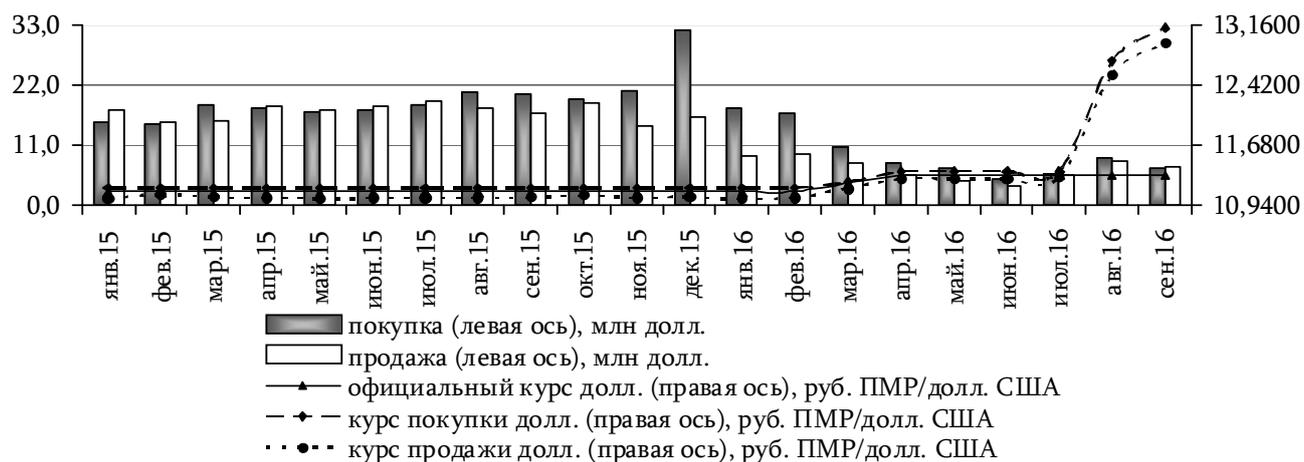
## Финансовый рынок

В то же время официальный курс доллара США, ввиду отклонения Верховным Советом ПМР изменений в курсовую политику центрального банка, сохранился на верхней отметке валютного коридора, утверждённого Постановлением Верховного Совета ПМР №129 от 10.02.2016<sup>31</sup>. При этом следует отметить, что ещё весной 2016 года все коммерческие банки и кредитные организации в своих обменно-валютных пунктах установили по таким валютам, как евро, российский рубль, гривна, молдавский лей, курсы, которые в пересчёте через кросс-курсы к доллару США значительно превысили не только официальный курс доллара (11,3 рубля), но и преодолели отметку 14,5 рублей (рис. 32).



**Рис. 32. Курс доллара США, сформированный на наличном валютном рынке республики, при пересчёте через курсы других валют, руб. ПМР**

В целом за 9 месяцев 2016 года долларовой эквивалент наличной иностранной валюты, проданной клиентами обменных пунктов, составил 59,1 млн. В прошлом году сопоставимый объём был сформирован по итогам первых четырёх месяцев, а в 2014 году – за январь-февраль. Скорость сокращения показателя относительно базисной величины повысилась на 15,7 п.п. до -61,9% (в 2,6 раза). Наиболее масштабный спад предложения был отмечен в июне, когда реализация валюты (3,5 млн долл.) сложилась более чем в 5 раз ниже показателя годичной давности и почти на 20% уступила уровню мая текущего года. Однако уже в августе после корректировки коммерческих курсов произошло увеличение конверсионных операций (в 1,5 раза к уровню июля 2016 года) вследствие перетока части сделок из теневого сегмента (рис. 33). При этом по отдельным кредитным организациям рост объёмов достигал 7-8 раз.



**Рис. 33. Динамика сделок с наличной иностранной валютой и курса доллара США**

В структуре проданной валюты преобладание сохранилось за сделками с долларом США – на их долю пришлось порядка 45% совокупного значения (рис. 34), или 26,3 млн долл. (в январе-

<sup>31</sup> Постановление Верховного Совета ПМР №129 от 10 февраля 2016 года «Об утверждении основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на 2016 год и плановый период 2017 и 2018 годов»

сентябре 2015 года – 92,7 млн долл.). Удельное представление российского рубля составило 27,4% (спад в 2,2 раза до 16,2 млн долл.), евро – 16,9% (спад в 1,9 раза до 10,0 млн долл.), молдавского лея – 7,4% (спад в 1,3 раза до 4,4 млн долл.) и гривны – 3,6% (как и годом ранее – 2,1 млн долл.).

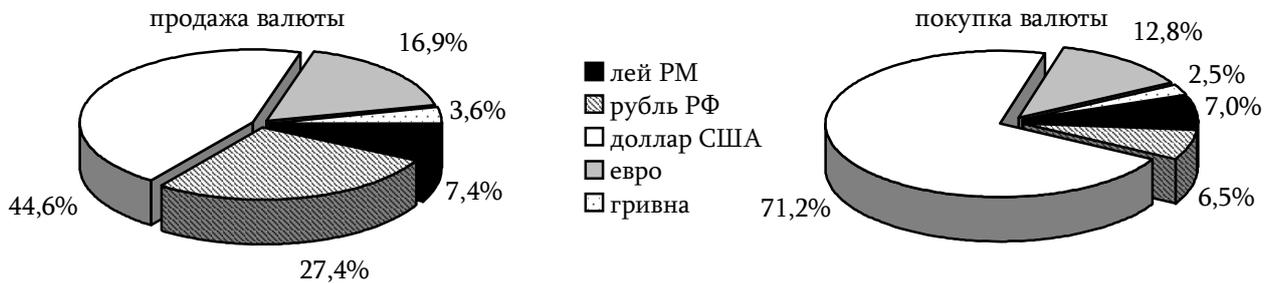


Рис. 34. Структура наличных операций клиентов в разрезе валют за январь-сентябрь 2016 года

На фоне столь значительного сокращения величины предложения иностранной валюты со стороны физических лиц удовлетворённый спрос на неё снизился почти в два раза до 84,4 млн долл. Возможность приобрести валюту в обменных пунктах у клиентов повысилась во второй половине лета: в июле – главным образом возросли объёмы купленных мягких валют и евро (в 1,3–1,9 раза к показателям июня текущего года), в августе – доллара США (в 1,7 раза соответственно). В разрезе валют традиционно доминировали операции с долларом США, на долю которых пришлось 71,2%, или 60,1 млн долл. (спад в 2,2 раза). Удельный вес сделок с евро составил 12,8% (-16,9% до 10,8 млн долл.), российским рублём – 6,5% (-15,4% до 5,5 млн долл.), молдавским леом – 7,0% (-19,2% до 5,9 млн долл.) и гривной – 2,5% (+23,5% до 2,1 млн долл.).

В результате динамики объёмов купли/продажи наличной иностранной валюты совокупная ёмкость рынка регистрируемых валютнообменных операций за январь-сентябрь текущего года сузилась более чем в 2 раза до 143,6 млн долл. Итогом конверсионных сделок стала нетто-покупка гражданами валюты в сумме 25,3 млн долл. (год назад 4,7 млн долл.), что составляет практически 90% от отметки, сформированной за весь 2015 год. При этом в сентябре текущего года впервые с июля 2015 года была зафиксирована нетто-продажа валюты клиентами (+0,6 млн долл.). Традиционно большая часть показателя – следствие операций с долларом США, нетто-спрос на который достиг 33,8 млн долл. (-13,1%). Немаловажным фактором стало почти трёхкратное сокращение чистой продажи по сделкам с российским рублём (до 10,6 млн долл. в эквиваленте).

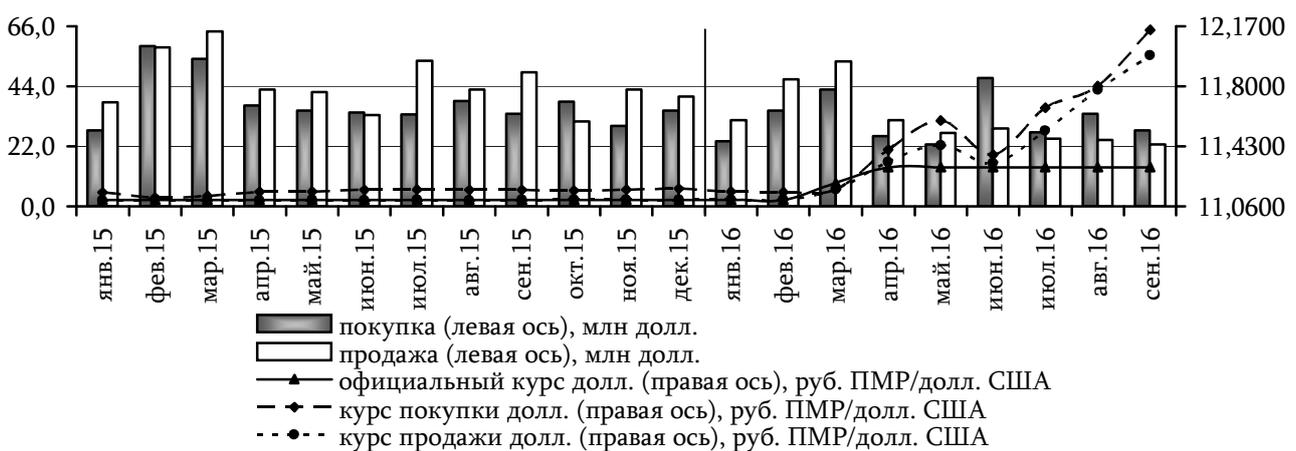
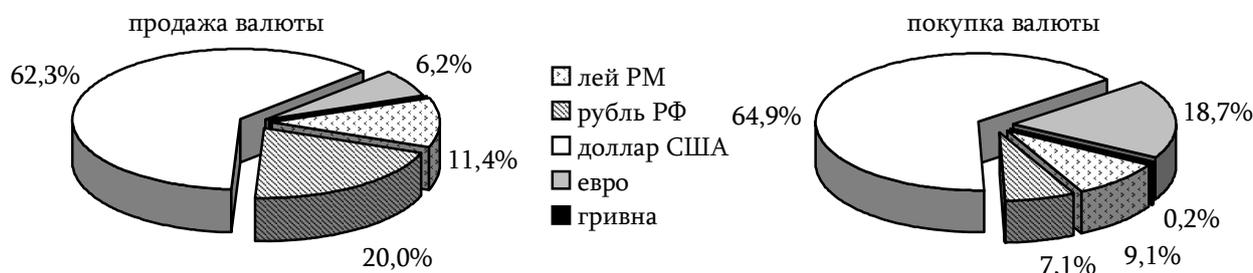


Рис. 35. Динамика сделок с безналичной валютой на внутреннем валютном аукционе банков

На безналичном сегменте также фиксировался спад конверсионных операций. В частности, совокупная ёмкость внутреннего валютного аукциона банков, где осуществлялась покупка-продажа безналичной валюты клиентами, сократилась более на четверть до 577,0 млн долл. Объём валюты, купленной клиентами, уменьшился на 18,8% до 286,5 млн в долларовом эквиваленте. В общей структуре, как и ранее, преобладали сделки с долларом США (64,9%), составившие в

абсолютном выражении 185,9 млн (-30,5%). Сумма безналичной иностранной валюты, проданной клиентами, сложилась в эквиваленте 290,5 млн долл. (рис. 35), уступив на 31,4% сопоставимой отметке 2015 года. Большая часть (62,2%) конвертированной валюты была представлена долларами США, объём операций с которыми уменьшился в 1,9 раза до 180,8 млн (рис. 36). В долларом эквиваленте сумма реализованных евро зафиксирована на уровне 18,1 млн (-7,2%), молдавских леев – 33,0 млн (+33,6%), рублей РФ – 58,2 млн (+38,6%).



**Рис. 36. Структура сделок с безналичной валютой на внутреннем валютном аукционе банков за январь-сентябрь 2016 года**

Итогом валютнообменных сделок, осуществлённых на внутреннем валютном аукционе банков, стала нетто-продажа клиентами иностранной валюты в эквиваленте 3,9 млн долл. против 70,7 млн долл. годом ранее.

Ёмкость межбанковского рынка сузилась почти в 3 раза, составив в долларом эквиваленте 130,2 млн. Преобладающей валютой сделок оставался доллар США, на долю которого пришлось 87,6% конверсий, при этом в абсолютном выражении их величина сократилась в 2,4 раза до 114,0 млн долл. Объёмы операций с другими валютами в долларом эквиваленте также уменьшились: с российским рублём – в 17,4 раза (до 4,7 млн долл.), с евро – в 2,5 раза (до 8,0 млн долл.) и с леем РМ – в 1,4 раза (до 3,5 млн долл.).

По инициативе Приднестровского республиканского банка норма обязательной продажи части валютной выручки, полученной от экспорта товаров (работ, услуг), составлявшая с IV квартала 2012 года 0%, в соответствии с Указами Президента ПМР<sup>32</sup> с 7 апреля 2016 года была повышена до 7%, а с 24 мая – до 25%. По итогам января-сентября 2016 года объём реализованных в рамках обязательной продажи средств в целом сложился на уровне 87,8 млн долл. в эквиваленте (в базисном периоде – 3,0 млн долл.), из них 0,5 млн долл. наличными. В последующем данные суммы реализовывались на валютном аукционе центрального банка. В течение большей части отчётного периода совокупный спрос на валюту значительно превышал объёмы её предложения со стороны центрального банка. В частности, по итогам торгов 30 сентября 2016 года он сложился в эквиваленте 37,3 млн долл. (около 35% фактически покрытого спроса), тогда как в целом за 9 месяцев 2016 года регулятор удовлетворил потребность экономических агентов в иностранной валюте на сумму 107,7 млн в долларом эквиваленте. В том числе путём продажи на валютном аукционе – 94,8 млн долл., в рамках наличных валютных интервенций через обменные пункты кредитных организаций – 12,9 млн долл. При этом, начиная с марта текущего года, наличные интервенции ввиду отсутствия возможности центральным банком не проводились.

Спрос на иностранную валюту традиционно фиксировался со стороны всех участников аукциона, при этом, в условиях отсутствия возможности его полного покрытия и консенсуса по поводу механизма распределения имеющихся средств, в течение определённого периода заявки банков на покупку иностранной валюты по поручению клиентов не удовлетворялись. Для

<sup>32</sup> № 133 и № 189 «О внесении изменения в Указ Президента Приднестровской Молдавской Республики от 19 ноября 2010 года № 954 «Об обязательной продаже части валютной выручки»

разрешения сложившейся ситуации Приднестровским республиканским банком всем участникам торгов было предложено принять принципиальное решение, в результате в сентябре 2016 года предложенная иностранная валюта разделялась следующим образом: 30% – поровну между участниками, остаток – пропорционально поданным заявкам. В течение отчётного периода значительный спрос предъявлялся на лей РМ. При этом, как правило, его совокупная величина превышала имеющиеся ресурсы ПРБ, ограниченные объёмом поступлений в рамках обязательной продажи части валютной выручки. За январь-сентябрь 2016 года ПРБ было продано 785,8 млн леев, в том числе ЗАО «Агропромбанк» – 428,8 млн. Данный банк регулярно выставлял наиболее крупные заявки, приобрета в совокупности порядка  $\frac{2}{3}$  всех предложенных к продаже валютных средств (рис. 37).



**Рис. 37. Структура удовлетворённого спроса на иностранную валюту в разрезе коммерческих банков на валютном аукционе ПРБ за январь-сентябрь 2016 года**

## ДЕПОЗИТНО-КРЕДИТНЫЙ РЫНОК В ЯНВАРЕ-СЕНТЯБРЕ 2016 ГОДА<sup>33</sup>

*За отчётный период объём депозитов, размещённых в коммерческих банках, сократился до минимальных за последние 10 лет значений, уступив величине снятых со срочных счетов сумм 13,2 млн руб. В розничном сегменте сохранялась тенденция падения организованных сбережений, что на фоне масштабного изъятия вкладов формировало нетто-отток средств граждан из банковской системы. Компенсирующим фактором выступило размещение средств на чистой основе корпоративными клиентами.*

*Спрос населения на заёмные ресурсы также характеризовался понижающимся трендом, в то время как по счетам, связанным с кредитованием юридических лиц, наблюдалось активное движение. В результате нетто-гашения кредитов физическими лицами по итогам отчётного периода сформировался приток ресурсов в банковскую систему в сумме 160,8 млн руб.*

В текущем году ситуация на депозитном сегменте финансового рынка характеризовалась сохранением тенденции оттока средств со срочных депозитов, сформированной в 2014 году. Вследствие обострения обстановки в валютной сфере второй год подряд фиксируется нетто-изъятие средств с валютных вкладов.

По итогам 9 месяцев 2016 года объём размещённых в банковской системе республики срочных депозитов сократился ещё на 20,8% до 988,1 млн руб. (табл. 19). В третьем квартале зафиксирован некоторый рост вкладов, в то же время сложившиеся показатели как в целом за период, так и в поквартальной детализации находились на минимальных в ряду сопоставимых значений отметках за последние десять лет. При этом совокупная сумма изъятий, несмотря на снижение на 36,2% относительно базисного уровня, сложилась в размере 1 001,3 млн руб., что обусловило формирование отрицательного сальдо депозитных операций.

Таблица 19

### Срочные депозитные операции физических и юридических лиц в январе-сентябре 2016 года

	физические лица			юридические лица			всего	
	млн руб.	уд. вес <sup>34</sup> , %	темпы роста <sup>35</sup> , %	млн руб.	уд. вес, %	темпы роста, %	млн руб.	темпы роста, %
Объём размещённых депозитов	636,7	64,4	72,3	351,4	35,6	95,7	988,1	79,2
Объём изъятых депозитов	761,8	76,1	68,0	239,5	23,9	53,3	1 001,3	63,8
Сальдо	-125,1	х	х	111,9	х	х	-13,2	х

В целом на 1 октября 2016 года срочная депозитная база коммерческих банков составила 2 195,6 млн руб. (рис. 38), или 99,5% к значению, фиксируемому годом ранее. С учётом высокого уровня изъятий остатки на срочных счетах населения уступили соответствующему показателю в корпоративном сегменте порядка 208 млн руб. (годом ранее 20,8 млн руб.), снизившись на 9,0% до 993,8 млн руб. (на 22,0% к среднегодовому уровню с 2011 года) В то же время объём средств на срочных счетах юридических лиц возрос в годовом выражении на 7,9% до 1 201,8 млн руб.

<sup>33</sup> анализ проведён по оборотам срочных (за исключением средств до востребования) депозитных и кредитных счетов клиентов коммерческих банков (кроме кредитных организаций), предполагающих получение/уплату отличных от нуля процентов по ним

<sup>34</sup> в общем объёме срочных депозитных/кредитных операций физических и юридических лиц – далее к табл. 20

<sup>35</sup> к соответствующему периоду прошлого года – далее к табл. 20



**Рис. 38. Динамика остатков средств на срочных депозитных счетах в коммерческих банках на 1 октября соответствующего года, млн руб.**

В отчётном периоде физическими лицами на платной основе в коммерческих банках было размещено 636,7 млн руб., что на 27,7% ниже сопоставимого значения 2015 года. В структуре вкладов по-прежнему доминировали валютные (91,0%), объём которых сократился на 27,8% до 579,2 млн руб. в эквиваленте. Для размещений в рублях также была характерна понижающаяся динамика (на 26,5% до 57,5 млн руб.).

Нисходящий тренд зафиксирован в разрезе депозитов всех видов срочности. По итогам января-сентября в значительной степени «просел» сегмент краткосрочных размещений: оформленные в отчётном периоде вклады в валюте сложились на 44,4%, или на 166,1 млн руб., меньше базисного уровня, рублёвые – на 22,3% (-3,5 млн руб.). На фоне низкой активности населения на рынке депозитов на срок свыше трёх лет (размещения соответствующей категории срочности не достигли и половины базисного уровня, составив 33,0 млн руб.), их удельный вес в структуре розничного портфеля на 1 октября 2016 года снизился до отметки 7,3% (10,6% на начало года). В меньшей степени сократились среднесрочные размещения – на 8,8%, или 37,3 млн руб., до 385,0 млн руб., сформировав 60,5% совокупного показателя (47,9% по итогам 9 месяцев 2015 года).

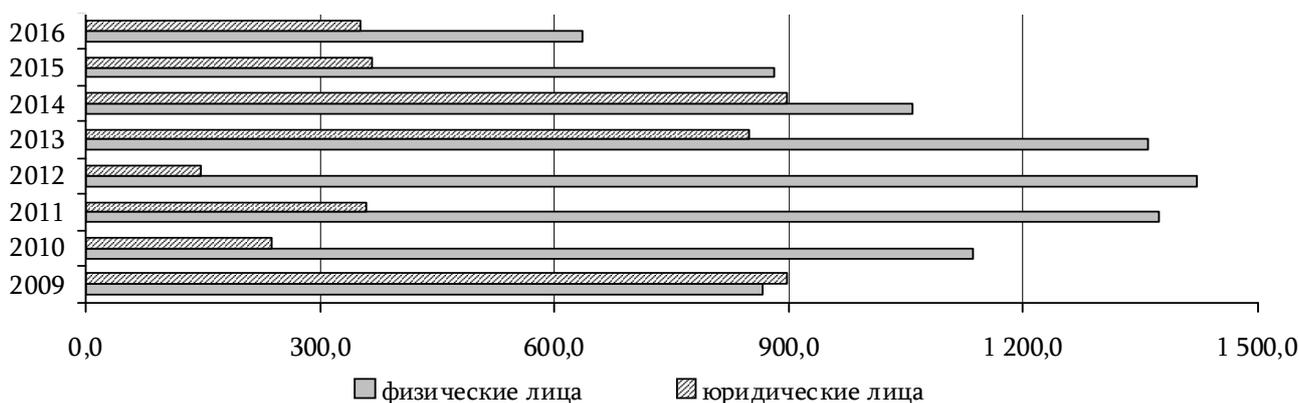
Изъятые физическими лицами средства с депозитов третий год подряд превышают величину новых размещений: 761,8 млн руб. против 636,7 млн руб. Активный отток отмечен как по краткосрочным депозитам (345,8 млн руб., или 74,3% от базисного уровня), так и по среднесрочным (336,9 млн руб., 73,2% соответственно). С вкладов на период более трёх лет владельцы сняли 79,2 млн руб., что на 59,4% меньше сопоставимого показателя предыдущего года. Около 91% изъятий происходило с вкладов в иностранной валюте (693,9 млн руб. против 1 001,9 млн руб. в январе-сентябре 2015 года). Коэффициент оседания средств на депозитах сложился со знаком «+» только в части среднесрочных размещений (0,13). В результате на 1 октября 2016 года суммы, размещённые в среднесрочные вклады, достигли 72,0% совокупного остатка на срочных счетах физических лиц (59,7% на начало года).

Достижение базисных параметров привлечений в сегменте розничных депозитов не удалось обеспечить ни одному банку. При этом практически во всех кредитных учреждениях фиксировалось отрицательное сальдо депозитных операций физических лиц. В результате, по итогам 9 месяцев 2016 года был зафиксирован нетто-отток со срочных счетов в сумме 125,1 млн руб., из них 114,8 млн руб. – с валютных.

Средневзвешенные процентные ставки по вкладам физических лиц за 9 месяцев 2016 года сложились выше, чем год назад: в приднестровских рублях в размере 6,3% годовых (+0,7 п.п.) в иностранной валюте – 5,8% годовых (+0,2 п.п.).

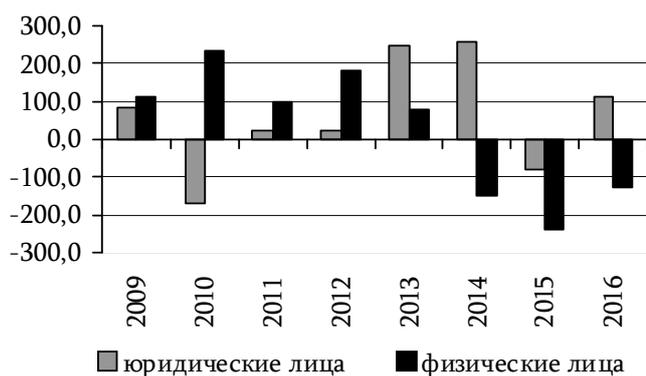
На фоне сокращения остатков на текущих счетах юридических лиц ими в отчётном периоде было размещено в депозиты 351,4 млн руб. (рис. 39). Данный показатель был обусловлен масштабными операциями корпоративных клиентов одного из банков, в то время как для других финансовых учреждений была характерна невысокая активность. Зафиксирован существенный

рост краткосрочных размещений (в 5,0 раз до 164,2 млн руб.), в результате чего их доля расширилась до 46,7% (9,0% в январе-сентябре 2015 года). Суммы, размещённые на рублёвых депозитах, возросли в 1,9 раза до 64,4 млн руб. В то же время объём средств в иностранной валюте сократился на 13,9% к базисному уровню, составив 287,0 млн руб., из которых порядка 70% были представлены размещениями корпоративных клиентов одного банка. В ежемесячной динамике максимальные показатели как в рублях, так и в иностранной валюте, зафиксированы в марте-апреле, а также в августе текущего года. Средняя доходность по валютным депозитам юридических лиц составила 5,2% годовых (3,6% годом ранее), рублёвым – 5,6% годовых (4,9%).



**Рис. 39. Динамика размещения средств на срочных депозитах в январе-сентябре 2009-2016 гг., млн руб.**

Объём изъятий со срочных счетов корпоративного сектора составил 239,5 млн руб., что соответствует 68,2% сумм их пополнения. Сокращение на 46,7% по отношению к прошлогоднему значению определялось динамикой как валютных (-50,3% до 199,5 млн руб., или 83,3% совокупного изъятия), так и рублёвых (-17,0% до 40 млн руб.) средств. Итогом операций юридических лиц стал нетто-приток ресурсов в банковскую систему на уровне 111,9 млн руб. (рис. 40), обеспеченный в основном пополнением счетов долгосрочных депозитов в иностранной валюте, тогда как годом ранее на чистой основе из банковской системы было изъято 82,5 млн руб.



**Рис. 40. Динамика сальдо депозитных операций в январе-сентябре 2009-2016 гг., млн руб.**

разноплановое движение средств по ссудным счетам юридических и физических лиц в коммерческих банках. В первую очередь, стоит отметить резкий скачок кредитной активности в отдельных банковских учреждениях. Зафиксированное в них увеличение масштабов операций корпоративных клиентов как в части новых заимствований, так и по произведённым погашениям, расширили ёмкость кредитного рынка более чем в 2 раза. Ещё одной особенностью анализируемого периода стали изменения в сфере кредитования физических лиц, выразившиеся в

В целом за рассматриваемый период совокупное зачисление средств на срочные депозитные счета физических и юридических лиц сократилось до минимального объёма – 988,1 млн руб., уступив среднему значению за сопоставимые периоды 2009-2015 гг. около 42%. В итоге на фоне активного изъятия вкладов гражданами второй год подряд формируется отрицательное сальдо депозитных операций (-13,2 против -322,5 млн руб. в январе-сентябре 2015 года).

Согласно отчётным данным, по итогам 9 месяцев текущего года наблюдалось

значительном сужении совокупного показателя заимствований, уступающего объемам погашений кредитов. В целом величина оборотов по ссудным счетам, открытым юридическим и физическим лицам, за январь-сентябрь 2016 года достигла 9 238,2 млн руб. (табл. 20).

**Таблица 20**

**Кредитование физических и юридических лиц в январе-сентябре 2016 года**

	физические лица			юридические лица			всего	
	млн руб.	уд. вес, %	темп роста, %	млн руб.	уд. вес, %	темп роста, %	млн руб.	темп роста, %
Объём привлечённых кредитов <sup>36</sup>	343,9	7,6	81,4	4 188,2	92,4	218,0	4 532,1	193,4
Объём погашенных кредитов <sup>37</sup>	520,6	11,1	81,2	4 185,5	88,9	218,9	4 706,1	184,3
Сальдо	-176,7	х	х	2,7	х	х	-174,0	х

За отчётный период объём банковских кредитов, привлечённых физическими лицами, снизился на 18,6% и сложился на уровне 343,9 млн руб., большая часть из которых была заимствована на срок свыше года (267,9 млн руб., -24,4%). Следует отметить, что данный показатель сложился на минимальной в ряду сопоставимых значений отметке за период с 2009 года. С учётом их активного погашения (сальдо составило -179,6 млн руб.) остаток средне- и долгосрочных кредитов<sup>38</sup> на 1 октября 2016 года сократился до 622,4 млн руб., что соответствует 78,4% совокупной величины розничных кредитов. В то же время краткосрочные займы расширились на 11,3% до 76,0 млн руб. При этом остаток задолженности по ним на 01.10.2016 сложился на уровне 69,1 млн руб.

В структуре привлекаемых населением кредитов сохранилось наблюдаемое с начала 2015 года преобладание рублёвых средств – 77,2% (+13,8 п.п.), что в абсолютном выражении соответствует 265,5 млн руб. (-0,8%). Заимствования в валюте сократились в 2 раза до 78,5 млн руб. Средняя стоимость рублёвых краткосрочных кредитов для населения сложилась на уровне 17,4% годовых (16,6% в январе-сентябре 2015 года), на средне- и долгосрочной основе – 20,4% годовых (19,3%). За пользование валютными средствами как на период до одного года, так и свыше граждане в среднем платили 17,7-17,8% годовых (18,5% и 17,9% соответственно год назад).

Объём средств, направленных физическими лицами в счёт погашения ранее сформированной задолженности, снизился на 18,8% до 520,6 млн руб., что в 1,5 раза превысило вновь заимствованные суммы. Возврат рублёвых долгов сложился в объёме 285,7 млн руб. (+2,5%), валютных – 234,9 млн руб. (-35,2%).

Результатом зафиксированной динамики привлечений/гашений физическими лицами банковских кредитов стало формирование за январь-сентябрь 2016 года отрицательного сальдо на отметке -176,7 млн руб. (-218,7 млн руб. по итогам 9 месяцев 2015 года). При этом нетто-возврат заимствованных ранее средств отмечался во всех коммерческих банках, кроме одного, где прирост задолженности сложился в пределах 5,5 млн руб.

Операции, связанные с кредитованием юридических лиц, характеризовались активным движением средств по соответствующим счетам: по итогам 9 месяцев 2016 года объём

<sup>36</sup> здесь и далее под привлечёнными физическими и юридическими лицами кредитами подразумеваются выданные банками (в том числе реструктуризированные) в отчётном периоде кредиты с учётом переклассификации кредитов, процентные доходы по которым были признаны неопределёнными к получению, в категорию срочных

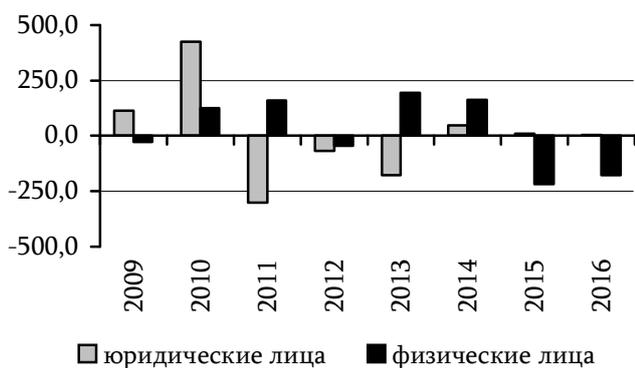
<sup>37</sup> здесь и далее под погашенными кредитами подразумеваются погашенные (в том числе реструктуризированные) в отчётном периоде кредиты с учётом переклассификации выданных кредитов в категорию кредитов, процентные доходы по которым признаны неопределёнными к получению, либо в категорию кредитов переведённых на беспроцентный статус

<sup>38</sup> без учёта просроченных обязательств

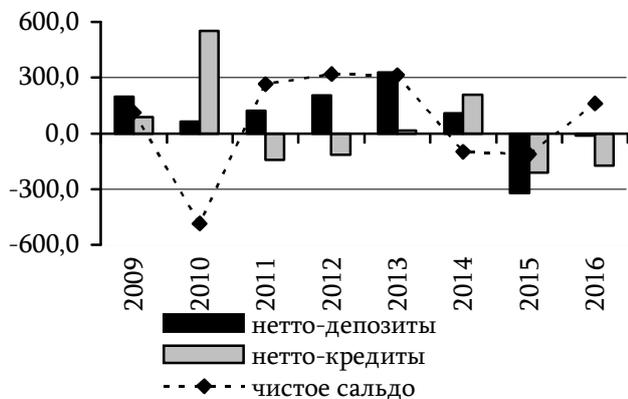
привлечений сложился на отметке 4 188,2 млн руб. (рост в 2,2 раза), гашений – 4 185,5 млн руб. (рост в 2,2 раза). При этом на чистой основе хозяйствующие субъекты больше привлекли средств на краткосрочной основе – 125,9 млн руб., а погасили на средне- и долгосрочной – 123,2 млн руб. В результате на 1 октября соотношение кредитов, выданных корпоративным клиентам на срок до одного года и свыше года (без учёта просроченных), составило 31,7 : 68,3 (17,6 : 82,4 годом ранее).

Итогом кредитования юридических лиц (с учётом кредитов овердрафт) стал значительный рост задолженности хозяйствующих субъектов перед коммерческими банками. При этом в отчётном периоде произошло изменение её структуры: на 1 октября 2016 года обязательства организаций перед коммерческими банками в иностранной валюте сложились на уровне 51,3% совокупного показателя против 43,2% на начало года. Около 2/3 валютной задолженности юридических лиц было сконцентрированы в одной кредитной организации.

Для субъектов реального сектора в зависимости от категории срочности средневзвешенная



**Рис. 41. Динамика сальдо кредитных операций в январе-сентябре 2009-2016 гг., млн руб.**



**Рис. 42. Динамика сальдированного результата депозитно-кредитных операций в январе-сентябре 2009-2016 гг., млн руб.<sup>40</sup>**

стоимость валютных кредитов составила: до года – 12,3% годовых (-1,4 п.п.), свыше года – 11,5% годовых (-0,2 п.п.), рублёвых: до года – 10,2% годовых (-3,9 п.п.), свыше года – 12,9% годовых (+2,7 п.п.).

С учётом нетто-гашения кредитов в розничном сегменте (-176,7 млн руб.) итоговое сальдо по операциям кредитования субъектов нефинансового сектора составило -174,0 млн руб. (рис. 41).

На фоне отрицательной динамики размещений в банках временно свободных средств результатом депозитно-кредитных операций юридических и физических лиц в январе-сентябре 2016 года стал приток финансовых ресурсов в банковскую систему в сумме 160,8 млн руб. (рис. 42). При этом по транзакциям физических лиц объём чистых поступлений денежных средств, сформированный за счёт нетто-возврата кредитов, составил 51,6 млн руб. В то же время в случае своевременного погашения обязательств данный показатель мог быть на порядок выше<sup>39</sup>. При этом нетто-размещения корпоративных клиентов в размере 111,9 млн руб. выступили основным подкреплением срочной ресурсной базы банков в отчётном периоде.

<sup>39</sup> величина просроченных розничных кредитов возросла за период на 26,0 млн руб., корпоративных – на 66,9 млн руб.

<sup>40</sup> под нетто-депозитами подразумевается разница между объёмом вновь размещённых в банках республики за период средств на срочных счетах юридических и физических лиц и совокупной величиной осуществлённого за период изъятия; под нетто-кредитами – разница между объёмом вновь привлечённого за период юридическими и физическими лицами ссудного капитала и совокупной величиной погашенных за период ранее полученных клиентами заёмных ресурсов; под чистым сальдо – разница между нетто-депозитами и нетто-кредитами

## ФУНКЦИОНИРОВАНИЕ ПЛАТЁЖНОЙ СИСТЕМЫ В ЯНВАРЕ-СЕНТЯБРЕ 2016 ГОДА

*В отчётном периоде основные показатели, характеризующие развитие платёжной системы республики, отражали давление нестабильной общеэкономической среды на уровень деловой активности. Итогом выступило сокращение ёмкости платёжного оборота на 8,3% до 5 325,6 млн руб. В разрезе отдельных сегментов платёжной системы следует отметить сохранение понижительной динамики объёмов денежных переводов посредством международных систем (-35,8% до 59,6 млн долл.).*

По итогам 9 месяцев текущего года инфраструктура банковского сектора по предоставлению платёжных услуг охватывала 6 головных офисов, 21 филиал и 278 отделений. На 1 октября они обслуживали 525 245 счетов клиентов, что на 6,5% превышает уровень начала года и на 14,2% – 1 октября 2015 года. Удельный вес физических лиц в структуре клиентской базы составил 97,6%.

По состоянию на 01.10.2016 количество корреспондентских счетов приднестровских банков составило 367, из которых 257 открыто за пределами республики. Совокупный оборот средств на зарубежных счетах по итогам января-сентября по сравнению с сопоставимым уровнем прошлого года увеличился на 5,7% до 38 615,8 млн руб., или 3 434,0 млн долл. в эквиваленте по официальному курсу.

Объём денежных средств, переведённых организациями почтовой связи, повысился на 2,9% и составил 7,1 млн руб. На долю внутриреспубликанских переводов пришлось 79,3%, или 5,4 млн руб. В суммарном выражении показатель отправленных денег увеличился на 5,6% до 3,8 млн руб., в том числе по территории ПМР – на 6,9% до 3,1 млн руб. Объём полученных средств соответствовал базисному значению – 3,3 млн руб.

### **Платёжные карточные системы**

По состоянию на 1 октября 2016 года на территории республики действовали 8 платёжных карточных систем. Совокупное количество банковских карт в обращении за год<sup>41</sup> сократилось на 7,4% и по состоянию на 01.10.2016 соответствовало 146,8 тыс. штук. Число держателей платёжных инструментов расширилось на 21,8%, превысив 145,0 тысяч, 96,0% из которых были владельцами приднестровских карт. В результате соотношение количества банковских карт в обращении к количеству держателей сократилось с 1,3 карт/чел. практически до единицы.

Доминирующее положение занимает ПС «Радуга» – 41,2% от совокупного числа находящихся в обращении платёжных инструментов. Динамично развивается платёжная система (ПС) «Национальная платежная система»: количество выпущенных в обращение карт выросло в 2,6 раза к уровню начала года и в 18,3 раза за последние 12 месяцев. В долевом представлении её удельный вес на 1 октября 2016 года составил 22,8%. Активные темпы роста отмечены также по международным картам «Виза карт» (+81,8% до 3,3 тыс. штук).

Среднемесячные остатки на картах (счетах) в отчётном периоде составили 189,9 млн руб. и по сравнению с прошлогодним уровнем увеличились в 3,1 раза. Из расчёта на 1 карту пришлось 1 293,4 руб., что в 3,4 раза (+911,0 руб.) выше базисного показателя. Рост среднемесячных остатков в связи с изменением системы учёта средств клиентов зафиксирован по картам ПС «Радуга» (со 198,5 руб. из расчёта на 1 карту до 1 654,6 руб.).

<sup>41</sup> отрицательная динамика по отношению к данным на 1 октября 2015 года и вызванные ей структурные изменения имеют технический характер и связаны с нахождением на тот момент в параллельном обращении обновлённой карты «Радуга» наряду с подготовленными к замене картами предыдущего образца

Количество транзакций, осуществлённых посредством платёжных карт, в целом за 9 месяцев достигло 5,7 млн, на 22,7% превысив сопоставимый уровень 2015 года. В среднем за месяц проводилось 636,7 тыс. операций против 519,0 тыс. в базисном периоде. С сопоставимой скоростью расширялся суммарный оборот карточных платёжных систем (+23,4% до 3 215,5 млн руб.). Таким образом, на одну транзакцию приходилось порядка 561,2 руб. (+0,6%).

В разрезе направлений использования средств процентное соотношение между количеством операций по оплате товаров и выдаче наличных сложилось на уровне 46,6% (-2,2 п.п.) против 53,4%. В то же время объём денежных средств, задействованных непосредственно в платёжных операциях, в совокупном показателе занял 9,9% (-1,5 п.п.), тогда как обналичивание составляло 90,1%, или 2 897,1 млн руб. (+25,4%). Таким образом, в среднем за одну транзакцию обналичивалось 946,7 руб. против 966,5 руб. в базисном периоде. С использованием банкоматов и других программно-технических комплексов, работающих с платёжными картами, было совершено 1,8 млн операций (+49,2%) на сумму 1 145,5 млн руб. (+64,6%).

### ***Международные расчёты по системам международных денежных переводов***

Посредством систем международных денежных переводов (СМДП), по итогам 9 месяцев текущего года переведено 59,6 млн долл. в эквиваленте, или на 35,8% меньше, чем годом ранее. На фоне ограниченного доступа к иностранной валюте за январь-сентябрь объём частных трансфертов из-за рубежа снизился ещё на 46,1%, или на 27,9 млн долл. в эквиваленте, до минимального за последние 8 лет показателя 32,6 млн долл. Устойчивый характер отрицательного тренда и отсутствие предпосылок для его изменения определяются как сохранением сложной экономической ситуации в странах, обеспечивающих занятость приднестровских трудовых мигрантов, так и неурегулированностью валютных потоков в республике. Дефицит ресурсов в распоряжении приднестровских банков в ряде случаев провоцировал получателей к поиску иных способов передачи средств.

Сокращение притока валюты на территорию республики практически в два раза было зафиксировано в разрезе всех составляющих. Объём переводов в долларах США уменьшился на 16,0 млн до 18,1 млн долл., в российских рублях – на 10,2 млн долл. в эквиваленте до 11,7 млн, в евро – на 1,6 млн долл. в эквиваленте до 2,6 млн.

Из республики в другие страны по СМДП было направлено 27,0 млн в долларовом эквиваленте (-16,4%). В разрезе валют отмечалось сокращение объёма переводов в долларах США: на 25,7% до 17,6 млн, что соответствует 65,2% (-8,2 п.п.) совокупного показателя. На этом фоне до 25,6% возросла доля российского рубля (+6,4 п.п.), что в абсолютном выражении эквивалентно 6,9 млн долл. (+10,4%).

## ПРОДОВОЛЬСТВЕННАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ ГОСУДАРСТВА

*Удовлетворение потребностей внутреннего продовольственного рынка и участие в международной торговле продуктами питания является важным элементом деятельности любого государства. При этом роль властей состоит в формировании наилучших условий для данных процессов и создании на национальном уровне запасов для стабилизации спроса и цен в случае непредвиденных катаклизмов. В рамках указанных задач в Приднестровье предпринимаются шаги по совершенствованию структуры сельскохозяйственного и промышленного выпуска, экспорта и импорта. Однако при всей очевидности существующих в этой сфере проблем и их широком обсуждении, со стороны всех ветвей власти и бизнеса так и не сформирован единый взгляд на вопрос продовольственной безопасности. Вместе с тем в условиях критической зависимости от политической воли соседних государств, организации с их стороны различного рода блокад и других факторов, перебои в поставках продуктов питания стали точкой социальной нестабильности, показав узвимость в вопросах внутренней и внешней политики.*

Вопрос снабжения населения продуктами питания в достаточном количестве, приемлемого качества и по доступным ценам занимает одно из приоритетных мест в общемировом масштабе. От обеспечения продовольствием зависит национальная безопасность в целом, в связи с чем оно является важнейшим направлением государственной политики.

Приднестровская экономика на протяжении ряда лет развивалась в рамках парадигмы удовлетворения потребительского спроса за счёт импортных поставок. В результате привозные товары завоевали свыше половины, а по некоторым направлениям и до 100% розничного рынка, в том числе и в продовольственном сегменте. Превышение обоснованного объёма закупок за рубежом имело следствием упадок отечественного производства: импортная экспансия в условиях либерализации внешней торговли, отказ от государственной поддержки собственных производителей привели к их вытеснению с рынка. В условиях враждебной внешней среды последствия этих решений стали представлять серьёзную угрозу безопасности республики. Несмотря на достаточно активные попытки переломить ситуацию, ПМР пока находится далеко за пороговым (0,25-0,3) уровнем продовольственной зависимости. В то же время продовольственная безопасность не ограничивается самообеспечением и охватывает целый спектр вопросов, по большинству которых республика может функционировать достаточно успешно. Для формирования целостной картины необходима комплексная оценка текущего и потенциального состояния приднестровской экономики с точки зрения данного критерия.

Государственный суверенитет как таковой исторически непосредственно пересекается с вопросами продовольственной безопасности, однако сам этот термин был введён в научный оборот только в 70-х годах XX века. На фоне последствий резкого спада мирового производства зерна (зерновой кризис 1972-1973 гг.) Международной продовольственной и сельскохозяйственной организацией ООН (ФАО) был разработан ряд рекомендаций, которые легли в основу «Международных обязательств по обеспечению продовольственной безопасности в мире». В их тексте продовольственная безопасность была обозначена как «сохранение стабильности на рынках продовольственных товаров при доступности базовых продуктов питания для всех стран мира», а основными мероприятиями по её обеспечению были признаны: создание запасов на уровне отдельных государств; организация мониторинга и раннее предупреждение нехватки продуктов питания; оказание продовольственной помощи нуждающимся территориям; вовлечение развивающихся стран в международную торговлю сельскохозяйственной продукцией

и продовольственными товарами. Средством решения продовольственной проблемы большинства государств виделось сочетание импорта и помощи со стороны развитых стран.

В дальнейшем определение продовольственной безопасности трансформировалось в «гарантию доступа каждого человека к продовольствию, необходимому для здоровой и активной жизни»<sup>42</sup>. За прошедшие десятилетия для всесторонней и подробной оценки ситуации в той или иной стране ФАО сформирована система показателей по 4 направлениям:

1. наличие (объём производства продуктов питания, калорийность пищевого рациона, доля в нём белков, в том числе животного происхождения);

2. доступность (экономическая возможность приобретения продовольствия в необходимом объёме при сложившихся доходах населения, состояние транспортной сети);

3. стабильность (зависимость от импорта, изменение цен на продукты; отслеживаются случаи стихийных бедствий и социальных беспорядков из-за проблем, связанных с возможной нехваткой продовольствия);

4. использование (санитарная ситуация, оценка соответствия фактического потребления нормам по пищевой ценности: калориям, белку, микроэлементам и т.д.).

При этом первоначально продовольственная безопасность и самообеспеченность были концептуально разделены. Считалось, что в стране должны производиться достаточное количество продуктов для своих нужд при наличии сравнительных преимуществ и иметься ресурсы для импорта остального продовольствия. Вместе с тем правительства должны обеспечивать для своих граждан физическую и экономическую доступность безопасной пищи. Однако в связи с рядом негативных моментов в мировой экономике (периодический дефицит, скачки цен, использование продовольствия как рычага давления в экономических и политических конфликтах) всё большее развитие получает идея предотвращения какого-либо рода зависимости от стран-экспортёров. Достаточно лояльными являются взгляды глобального сообщества на меры защиты внутреннего рынка и национальных производителей, хотя их масштабность в ряде стран не вполне согласуется с принципами свободной торговли.

В условиях неустойчивой конъюнктуры мирового рынка продовольствия доминирует позиция опоры на собственное производство: в общепринятой практике кроме прямой поддержки сельского хозяйства<sup>43</sup>, существуют мощные системы внешнеторгового регулирования и защиты отечественных производителей, а также стимулирования экспорта.

Так, расположенный во вполне благоприятной климатической зоне Европейский Союз рядом внешнеторговых порогов регулирует поступление на внутренний рынок продовольственной продукции из стран, находящихся в лучших природных условиях, и с более крупными и эффективными сельскохозяйственными предприятиями (прежде всего в США). В совокупности с целой системой компенсационных платежей это позволяет Западной Европе выступать нетто-экспортёром продовольствия.

Ещё более сложный и высокий уровень защиты отечественного производителя в странах, существенно уступающих по конкурентоспособности. Например, в Японии, где себестоимость сельскохозяйственной продукции из-за природных особенностей настолько велика, что в условиях открытого рынка собственное производство было бы подавлено в течение нескольких лет, правительство в рамках национальной безопасности неуклонно проводит политику аграрного протекционизма. В частности, существует государственно-корпоративная монополия на оптовую торговлю наиболее важным в этой стране товаром – рисом. С её помощью внутренняя производительность стимулируется за счёт высоких закупочных цен, централизованно создаются

---

<sup>42</sup> исследование «Право на достаточное питание и на свободу от голода», подготовленное в рамках Комиссии по правам человека Экономического и социального совета ООН в 1999 году

<sup>43</sup> в США, ЕС уровень господдержки составляет 35-40% от стоимости продукции, производимой аграрным сектором, в Японии – более 70%

резервы, обеспечивается снабжение потребителей. Кроме того, действуют определённые правила, фактически запрещающие ввоз риса из-за рубежа.

В США, которые являются крупнейшим производителем сельскохозяйственной продукции в мире, уровень поддержки аграрных цен составляет до 50%, а существенная часть доходов фермеров – это прямые субсидии государства. При этом во внешней политике США неоднократно была реализована политика «продовольственного оружия», или «агросилы», когда продовольственная помощь предоставлялась на льготных условиях, либо, напротив, вводилось эмбарго на коммерческий экспорт в те или иные страны.

На таком фоне вполне закономерно выглядит нежелание властей ставить продовольственное обеспечение своей страны в зависимость от импорта, что создаёт прямую угрозу национальной безопасности и в случае политических или военных конфликтов может повлечь за собой резкое ухудшение снабжения населения, рост цен на продукты питания. В этом отношении продовольственная безопасность – это, прежде всего, обеспечение определённого уровня отечественного производства. Согласно нормативам ФАО, в стране должно производиться не менее 80% потребляемого продовольствия и помимо этого должен быть создан резерв в виде восполняемого страхового запаса на уровне 60 дней, или 17% годового объёма. Такой уровень самообеспеченности может быть назван оптимальным. Удовлетворение потребности внутреннего продовольственного рынка в диапазоне 60-80% считается недостаточным, а длительное время характерные для приднестровской экономики параметры (менее 60% собственной продукции в общем объёме потребления, рис. 43), с точки зрения мировой практики, являются критическими.

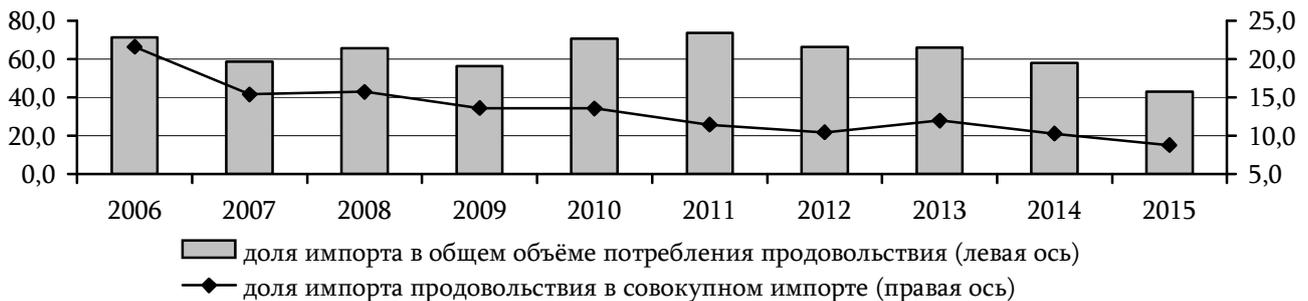


Рис. 43. Динамика уровня продовольственной зависимости ПМР в 2006-2015 гг., %

Как результат, изменения конъюнктуры мирового рынка, торговых режимов существенно сказываются на экономике республики. При этом во внешнеполитических отношениях с соседними государствами высок риск перебоев как непосредственно закупок, так и транзита грузов. Соответственно, в отсутствие развитого национального производства Приднестровье крайне ограничено в рычагах управления ситуацией на потребительском рынке, а основные тенденции, в том числе инфляционные, в значительной степени определяются внешними факторами.

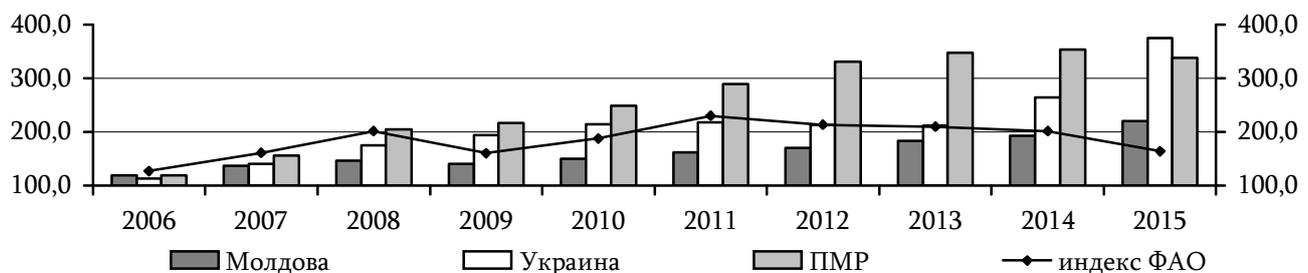


Рис. 44. Динамика цен на продовольственные товары в 2006-2015 гг.<sup>44</sup>, %

<sup>44</sup> к уровню 2004 года

Наглядным свидетельством выступает отклик внутренних цен на резкие скачки цен на мировых продовольственных рынках в 2007-2008 и 2010-2011 годах<sup>45</sup> (рис. 44). Существующая волатильность стоимостных характеристик продуктов питания в республике является подтверждением проблем в части индикаторов стабильности, когда внезапные инфляционные шоки могут спровоцировать серьезные потрясения.

В рамках анализа в первую очередь отметим, что уровень продовольственной зависимости республики – чрезмерный для территории одного из ведущих аграрных регионов бывшего Советского Союза, вполне способной не только полностью перекрыть потребности собственного населения, но и обеспечить экспорт продукции, как в свежем, так и в переработанном виде.

Среди структурных дисбалансов приднестровской экономики снижение сельскохозяйственного производства и ухудшение в сфере самостоятельного обеспечения питания населения страны остаются одними из самых существенных и обременительных. В лавине социально-экономических проблем, с которыми столкнулась республика в самом начале своего становления, развитый в организационно-техническом плане внутренний сельскохозяйственный потенциал был практически полностью утерян. Сломанная логистика, постоянное удорожание материально-технических ресурсов и транспортных услуг в результате несогласованных направлений экономической политики поставили на грань банкротства многие предприятия АПК. На этом фоне необлагаемые пошлинами импортные поставки, подчас сомнительного качества, но по заманчивым ценам, ежегодно увеличивались как по величине, так и по ассортименту, что всё более усугубляло положение собственных производств. На дешёвое привозное сырьё переориентировался и ряд перерабатывающих предприятий. По некоторым направлениям возникла ситуация, когда произведённые в республике товары, более дорогие и высокого качества, вывозились в страны с высоким платёжеспособным спросом, а на внутреннем рынке реализовывались импортные аналоги.

В 2004-2007 гг., по оценке, выпуск сельскохозяйственной продукции по всем категориям хозяйств в ПМР колебался на уровне 500 млн руб.<sup>46</sup>, а промышленное производство продуктов питания только за эти несколько лет упало до 614,1 млн руб. – в сопоставимых ценах почти вдвое. При этом примем во внимание, что часть товаров данной категории была экспортирована (до 150-200 млн руб. в год в эквиваленте). Для сравнения, ёмкость внутреннего потребительского рынка продовольствия по итогам 2007 года достигла 2 500 млн руб.

Сложившийся уровень продовольственной зависимости республики представлял явную угрозу стабильности и предсказуемости перспектив дальнейшего развития ситуации, что выдвинуло в качестве приоритетной задачи стимулирование внутреннего производства. В рамках её реализации основные усилия были направлены на упорядочение и сокращение завоза традиционно производимых в стране продуктов питания и сырья (на долю которых приходилось  $\frac{3}{4}$  импортных аналогов), развитие экспортной базы. Был задействован широкий спектр инструментов внешнеторговой, бюджетной и налоговой политики, среди которых усиление государственного участия, инвестиционная поддержка, пониженные тарифы, поддержка дешёвыми кредитами и субсидиями, налоговыми льготами, ограничение импорта.

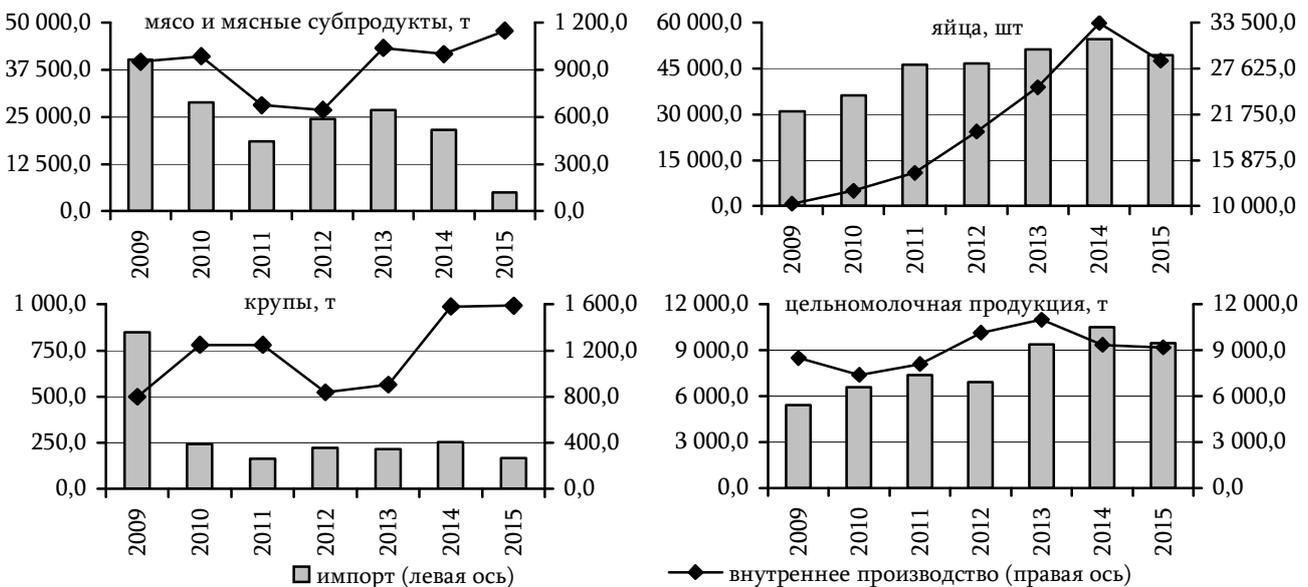
В последнее время из-за диспропорций в динамике валютных курсов (девальвация лея и гривны в разы при стабильном курсе приднестровского рубля) дополнительные рычаги потребовались в уравнивании конкурентной среды для отечественных продуктов с украинскими и молдавскими товарами. С этой целью устанавливаются специальные таможенные пошлины, а также сезонные пошлины на отдельные товары (как экспортные, так и импортные). Результативность данных мероприятий в сфере защиты местных производителей можно, в

---

<sup>45</sup> более того, продукты питания в ПМР по ряду наименований в среднем дороже, чем в соседних странах, так как на протяжении длительного периода динамика внутренних цен была опережающей

<sup>46</sup> в совокупной структуре порядка 40% продукции выращено в личных хозяйствах населения

частности, оценить по динамике импорта мяса и пищевых мясных субпродуктов, который длительное время занимал одну из главных строчек в общей структуре ввозимого продовольствия (до 60%). В 2015 году после повышения ввозной пошлины на свежее/охлаждённое свиное и куриное мясо с 12% до 20%, объёмы поставок сократились в 5,5 раза (до 6,0 млн долл.), при этом произошёл заметный рост выпуска в республике (рис. 45). Действие реализованных мер прослеживается также в динамике показателей самообеспечения и по другим категориям, но её текущий уровень по-прежнему далёк от оптимального. В общем объёме потребления фруктов и овощей, молока и масла, мяса и яиц менее 25-50% приднестровской продукции.



**Рис. 45. Динамика импорта и выпуска отдельных видов продовольственных товаров в натуральном выражении в 2009-2015 гг.**

С целью поддержки отечественного производителя систематически проводится формирование Реестра хозяйствующих субъектов Приднестровья, производящих импортозамещающую продукцию, включение в который является основанием для заключения договоров на поставку продукции в рамках государственных тендерных кампаний.

В целом весь спектр предпринятых шагов позволил за 10 лет сократить объём внешних закупок продуктов питания в 1,8 раза: по итогам 2015 года он опустился ниже отметки 100 млн долл., а его доля в общем импорте товаров составила 8,8% (- 12,8 п.п.). При этом, если ещё в 2011 году более 70% реализованных на внутреннем рынке ПМР продовольственных товаров поступало из-за рубежа, то в 2015 году совместными усилиями властей и бизнес сообщества их доля снижена до 43%. Следует подчеркнуть, что определённую роль сыграли внешние процессы и заградительные меры, позволив несколько стабилизировать ситуацию. Несмотря на сохраняющиеся серьёзные проблемы в области развития сельского хозяйства и пищевой промышленности, прослеживаются относительные успехи в улучшении продовольственной безопасности в рамках государственной концепции развития агропромышленного комплекса, хотя говорить о выходе отрасли из глубокого системного кризиса пока не приходится.

В климатических условиях региона одним из ключевых факторов обеспечения стабильности валовых сборов сельскохозяйственных культур выступает мелиоративный комплекс<sup>47</sup>. В последние годы за счёт государственных и частных вложений предпринимаются масштабные

<sup>47</sup> в мире 17% орошаемых земель обеспечивают 40% объёма производства продовольствия

шаги по восстановлению некогда широко развитой системы мелиорации<sup>48</sup>, которая за десятилетия пренебрежительного отношения оказалась фактически разрушенной. Если по результатам проведённой в 2014 году инвентаризации орошаемыми были признаны порядка 60 тыс. га, то учитывая, что оборудование в подавляющей части изношено или находится в нерабочем состоянии, гарантированно в республике обеспечивается поливом лишь чуть более 10 тыс. га (4% обрабатываемых площадей).

В 2015 году, несмотря на недостаточность бюджетных средств, государство приняло на себя часть расходов по содержанию мелиоративного комплекса в сумме порядка 27 млн руб.; была проведена работа по сокращению и перепрофилированию насосных станций, оптимизации штатной численности оросительного комплекса. Кроме того, согласно программе по модернизации мелиоративных систем Приднестровья в рамках Протокола о межведомственном сотрудничестве министерств сельского хозяйства ПМР и Российской Федерации, в ближайшей перспективе запланировано увеличение поливных площадей ещё на 26 тыс. га.

Итогом предпринимаемых шагов является заметный рост сельскохозяйственного производства и переработанной предприятиями продукции. Вместе с тем, помимо собственно объёмов, значение имеет и структура выпуска. Традиционно основной доход аграриям приносят высокие урожаи пшеницы, более чем избыточные для покрытия нужд республики, что позволяет постепенно наращивать её экспорт (рис. 46). Данный факт, как и в целом повышение роли АПК во внешней торговле, рассматриваются в числе позитивных изменений в состоянии экономики республики. Однако в условиях малых сельскохозяйственных фирм полученная прибыль не реинвестируется в развитие других направлений, что при видимом росте производства обуславливает консервацию продовольственной проблемы.



**Рис. 46. Динамика экспорта по группе продовольственных товаров в 2006-2015 гг., млн долл.**

Принимая во внимание демографические процессы<sup>49</sup>, текущий уровень внутреннего производства можно признать удовлетворительным лишь по отдельным категориям. Простое сопоставление с показателями 1995 года показывает, что объёмы выпуска сельскохозяйственной продукции кратно ниже потенциально возможных. По ключевым позициям, к числу которых традиционно относят мясо, молоко и яйца, крупы, фрукты и овощи, достижимо не только полное самообеспечение, но и активизация участия в трансграничных потоках. О наличии базовых предпосылок для этого свидетельствуют данные проводимого Приднестровским республиканским банком мониторинга реального сектора, находя подтверждение в озвучиваемой СМИ позиции конкретных производителей.

С другой стороны, приднестровские аграрии находятся в заведомо проигрышном положении из-за таможенных барьеров и сложившегося в интересах импортёров диспаритета курсов. Кроме того, на подавляющей части отечественных предприятий используются устаревшие технологии и оборудование, что сказывается на производительности труда, уровень которой в разы ниже

<sup>48</sup> по данным Министерства сельского хозяйства и природных ресурсов ПМР, в 1996 году поливом было обеспечено 110,7 тыс. га, или почти 44% пахотных земель

<sup>49</sup> за 20 лет численность населения сократилась более чем на 200 тыс. чел.

общемировых показателей. Комплекс проблем обуславливает ситуацию, когда даже на фоне протекционистских мер властей выпускаемая в республике продукция имеет низкую конкурентоспособность по сравнению с товарами, произведёнными в других странах (в том числе вследствие демпинга с их стороны<sup>50</sup>). Однако крайне высокая враждебность внешнеполитической среды является однозначным аргументом в пользу достижения в кратчайшие сроки продовольственной независимости по важнейшим категориям на уровне, близком или превышающем 80%<sup>51</sup>, несмотря на тот факт, что на текущем этапе собственное производство может проигрывать по ценовым характеристикам.

В то же время насыщение внутреннего рынка является лишь одним из фрагментов глобальной цели возрождения сельского хозяйства республики и налаживания производства и реализации качественной продукции. Отметим, что применительно к Приднестровью, в аспекте ликвидации продовольственной зависимости речь идёт не только об импортозамещении как таковом (защите внутренних неконкурентоспособных производств, протекционизме), но и о развитии в парадигме национальной структуры воспроизводственных процессов. В этом отношении приоритет с задачи наполнения собственной продукцией малого по ёмкости внутреннего рынка смещён именно в сторону развития АПК, как одного из основных сегментов экономики. Соответственно, опорной точкой выступает не потребительский спрос, а комплекс производственных факторов, как следствие, процесс не замыкается на национальном уровне, а имеет экспортный потенциал.

Таким образом, принципы политики импортозамещения могут быть успешно использованы в период создания необходимой инфраструктуры, тогда как в долгосрочной перспективе, а тем более на постоянной основе (как, к примеру, в Японии), необходимости в них нет. Напротив, с развитием сельского хозяйства связаны ожидания общего оздоровления экономики республики, а АПК общепризнанно видится как драйвер роста, в том числе в сфере экспорта.

На время ликвидации накопленного по многим направлениям отставания (технологического, генетического фонда растений и животных), кадрового и профессионального дефицита существует необходимость в стимулировании производства путём сохранения и расширения перечня защитных мер. Вместе с тем в политике протекционизма заложен ряд рисков, в числе которых и несоблюдение баланса между поддержкой и поощрением конкуренции, и возможный ущерб потребителям, так как на данной стадии помимо позитивных изменений ориентация на импортозамещение провоцирует повышение масштаба цен без улучшения качества товаров. В этом аспекте успешность достижений по одному направлению (росту обеспеченности продукцией собственного производства) не сопряжена с урегулированием проблем по другим.

Нацеленная на ограничение импорта таможенная политика, как и неуправляемые действия внешних партнёров и находящиеся за гранью государственного регулирования наценки посредников ведут к опережающим темпам инфляции, что при сложившейся системе цен и уровне доходов провоцирует снижение экономической доступности продовольствия. В рамках данного критерия на фоне относительно благополучного развития событий в течение 2006-2007 и 2010-2013 годов заметно выделяются кризисные периоды 2008-2009 и 2014-2015 годов, когда удорожание продуктов не компенсировалось ростом покупательной способности граждан (рис. 47).

---

<sup>50</sup> на фоне протекционистских действий правительств в странах-экспортёрах, наличия экспортных субсидий, дешёвых распродаж запасов, накопленных в результате государственной скупки сельскохозяйственных излишков

<sup>51</sup> 80%-й порог предполагает, что в случае перебоев с импортными поставками возможны дефицит определённых продуктов питания и некоторая инфляция, но к катастрофическим последствиям это не приведёт



Рис. 47. Динамика уровня экономической доступности продовольствия в 2006-2015 гг.

По итогам прошедшего десятилетия уровень доходов населения существенно вырос – почти в 2,8 раза. В то же время масштаб цен на продовольственном рынке за этот период повысился ровно втрое. С 2009 года последовательный рост затрат не способствует повышению качества питания. В 2015 году стабильная взаимосвязь между доходом и уровнем потребления определила переход приднестровцев в режим жёсткой экономии (рис. 48).<sup>52</sup> Дополнительные опасения сложившееся положение вызывает в связи с общей проблемой социальной поляризации. Малоимущие слои населения могут тратить на питание и больше половины своего дохода, тогда как обеспеченные – 10-15%, при этом у первых чаще встречается экономия на качестве питания, а у вторых – не полное использование приобретённых продуктов<sup>53</sup>.



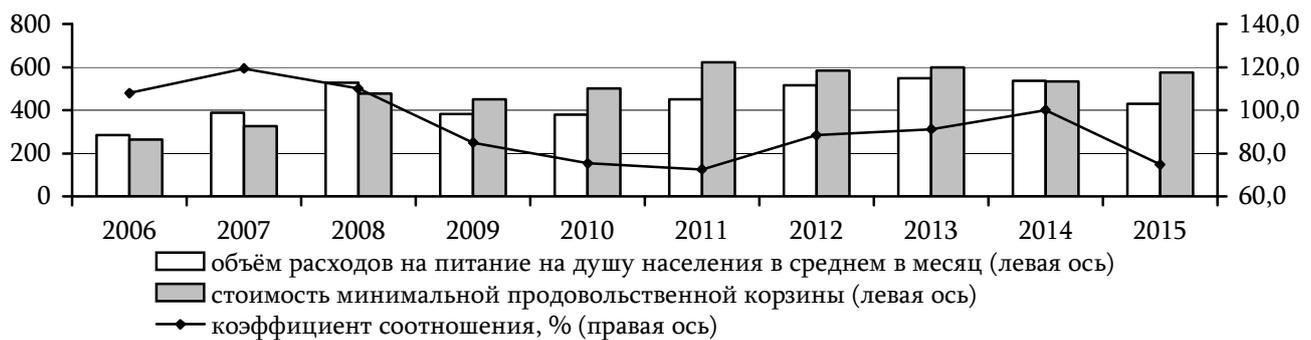
Рис. 48. Динамика объёмов потребления продовольствия в 2006-2015 гг., млн руб.

С позиции критерия экономического доступа безопасность считается достигнутой, если независимо от социального статуса и места жительства гражданина, он в состоянии приобрести пищу, по крайней мере, на минимальном уровне медицински обоснованных норм.

Принимая во внимание, что модели спроса населения на продукты весьма вариативны, по части из них фактическое потребление может быть выше норматива, по другим – ниже. При этом малое потребление не всегда свидетельствует об ограниченном экономическом доступе. Вполне возможно, что семья располагает достаточными ресурсами, но рекомендуемые объёмы могут и не достигаться в силу свойственных ей пищевых традиций. Чтобы нивелировать данный фактор, общий вывод о степени удовлетворения потребности населения в основных продуктах делается на основании анализа того, насколько выделяемые на покупку питания суммы могут обеспечить потребление по рациональным нормам. С этой целью сложившиеся расходы на продовольствие соотносятся со стоимостью базового набора (рис. 49).

<sup>52</sup> представленные данные необходимо рассматривать с поправкой на тот факт, что в условиях курсовых диспропорций регистрируемое ГСС МЭР ПМР сжатие потребления в определённой мере выступает результатом переориентации на самостоятельные закупки в близлежащих странах

<sup>53</sup> согласно исследований ФАО, в мире каждый год выбрасывается более 1,3 миллиарда тонн продуктов питания, в том числе половина – в ходе переработки, сбыта и потребления



**Рис. 49. Динамика расходов на покупку продуктов питания в 2006-2015 гг., руб.**

Результаты сопоставления стоимости базовой продовольственной корзины и фактических объёмов потребления характеризуют уровень материальной обеспеченности населения как недостаточный. В отдельные годы фактические затраты на приобретение продовольствия равны или больше стоимости набора по рациональной норме (коэффициент равен 100% или выше), таким образом, в среднем граждане при желании имели возможность обеспечить качественное потребление. Вместе с тем на протяжении семи лет (за исключением 2014 года, когда благодаря дефляции средние расходы совпали с минимальной расчётной стоимостью продовольственной корзины) фиксируется весомое отклонение коэффициента в меньшую сторону от 100%, определяя отставание расходов от необходимых для питания по нормам.

Однако следует учесть, как распространившийся в последнее время «продуктовый туризм», так и то, что более трети производимой в республике сельскохозяйственной продукции – результат ручного труда в личных хозяйствах граждан<sup>54</sup>. Соответственно, реальные расходы на самом деле гораздо выше публикуемых статистических данных, но не были учтены, так как покупки произведены за рубежом или относятся к другим статьям (к примеру, плата за потреблённую для полива воду и т.п.). Очевидно, что как первый, так и второй варианты требуют дополнительной траты времени и сил<sup>55</sup> и являются вынужденной мерой приспособления к сложным жизненным условиям, когда уровень доходов семьи не адекватен потребностям её членов.

К сожалению, эффект разрастания кризиса угрожает источникам средств к существованию и доступу к продовольствию для тех, кто потерял работу и доходы, в том числе получаемые за счёт переводов мигрантов из-за границы. Точкой напряжения остаётся обеспечение экономической доступности продовольствия для групп населения с низкими доходами, к которым относятся пенсионеры и работники бюджетных организаций.

Сгладить отрицательные эффекты от сочетания последствий системных экономических дисбалансов власти пытаются путём административного регулирования цен на социально значимые продукты питания. Ограничивая размер торговой надбавки и устанавливая предельный уровень рентабельности продаж, государству удаётся сдерживать сверхприбыли торговых посредников, заставляя корректировать свою политику в интересах граждан. Но эффективность обозначенных рычагов в отношении импорта снижена из-за широкого простора для манипулирования величиной цены приобретения товаров. В результате, в отдельные годы темпы удорожания востребованных продовольственных товаров значительно опережают средний рост цен на пищевые продукты.

В части реальных достижений отметим, что на госуровне гарантированы достаточно высокие стандарты жизнеобеспечения, и в ПМР нет проблемы голода. При этом для жителей,

<sup>54</sup> несмотря на крайне низкие параметры эффективности, так называемые «дачные участки» являются широко распространённым явлением, обеспечивая своих владельцев условно бесплатным продовольствием

<sup>55</sup> в практике ФАО оценка достижений страны в сфере продовольственной безопасности производится с учётом критерия «удобство», в рамках которого, например, отслеживается доля продаж готовых к употреблению блюд и полуфабрикатов

вынужденных тратить на покупку продуктов значительную часть располагаемых средств, реализуются программы адресной помощи (в том числе инициированные частным бизнесом). В рамках поддержки социально незащищённых граждан функционирует сеть специализированных аккредитованных магазинов «Ветеран». В отсутствие дефицита торговых площадей (383,4 м<sup>2</sup> в расчёте на 1 000 человек) властями активно поддерживается и стимулируется как вышеназванный проект, так и появление в сегменте новых участников, что является одним из шагов в реализации идеи преодоления монополизации складирования и торговли, поскольку, как показал недавний опыт, в условиях политического и/или экономического кризиса наличие монополистов приводит к весьма опасным для продовольственной безопасности страны последствиям.

Ещё одним аспектом установления государством хотя бы минимального баланса сил в сфере торговли являются неоднократные попытки на законодательном уровне выделить отечественным товарам место на полках в торговых сетях. Однако для некоторых коммерческих организаций, лоббирующих свои интересы, установление определённой доли местных товаров и замещение ими демпинговых импортных поставок, экономически не выгодно. Преодоление внутренних препятствий, выстраиваемых монополиями, требует серьёзных усилий, но вместе с тем имеет очевидную необходимость в рамках стратегически важных целей стабильного снабжения граждан продуктами питания.

Помимо этого, государство обращается к регулированию качества производимой и импортируемой продукции сельского хозяйства и обрабатывающей промышленности.

Проблема качества продовольствия является одной из определяющих в вопросе продовольственной безопасности страны. Производители, стремясь увеличить свои доходы и с учётом предпочтений оптовых покупателей, заинтересованных в увеличении срока годности продовольствия, применяют различные методы повышения урожайности и сохранности продукции, включая использование гормонов и химизацию. Вместе с тем такого рода воздействия искусственно изменяют биологические свойства продуктов, резко снижая их качество и увеличивая возможность негативных последствий от употребления для здоровья населения.

Подобный сценарий насыщения рынка не совместим с реальным обеспечением продовольственной безопасности. Для его предотвращения требуется введение соответствующих нормативов, критериев качества пищи (экологических параметров, естественных сроков годности и др.), нацеленных на доступность физиологически здорового потребления продукции, не подвергавшейся генной модификации, избыточной химизации и воздействию гормонов. Данные меры предполагают также соответствующие усилия по недопущению проникновения на внутренний рынок контрафактной продукции. В рамках этого в первых числах октября на рассмотрение депутатов Верховного Совета ПМР поступил разработанный Правительством ПМР проект Закона «О качестве и безопасности пищевых продуктов», направленный на создание реального правового механизма регулирования отношений в сфере производства, импорта и реализации продовольствия. Кроме того что на законодательном уровне устанавливаются гарантии государства в области обеспечения качества и безопасности пищевых продуктов, ожидаемый эффект связан с продвижением приднестровской продукции на российском рынке.

Таким образом, ситуация в Приднестровье по обеспечению продовольственной безопасности, согласно практике международного сопоставления, определяется как напряжённая. Серьёзные усилия по преодолению сложившихся дисбалансов необходимо предпринимать по каждой из составляющих: как в сфере стабильного снабжения, так и достаточного уровня и динамики доходов населения при социально приемлемом уровне цен на продукты питания, повышения качества питания.

Достижение успехов по любому из данных направлений является крайне сложной задачей, затрагивающей взаимноисключающие интересы участников процесса: производителей, импортёров владельцев складских и торговых площадей, потребителей.

Для первых главным стимулом для интенсификации работы является вознаграждение, достаточное для покрытия издержек и обеспечения нормы прибыли. При этом они находятся в наиболее уязвимом положении, нуждаясь в средствах производства (земля, специализированные помещения и оборудование, семена, племенные животные, кадры) и возможности сбыта. Произведённую продукцию, как правило, сложно долго хранить, а демпинговая конкуренция со стороны внешних товаров сводит на нет возможности роста. Соответственно на государственном уровне существует необходимость установления экономически обоснованных закупочных цен на продукцию, ограничение импорта. Огромный потенциал имеет развитие сферы переработки сельскохозяйственного сырья (повышение ассортимента предложения, увеличение периода реализации с нескольких дней вплоть до нескольких лет, рост занятости и налоговых поступлений в бюджет).

Посреднические организации имеют ряд преимуществ перед производителями в виде мобильности и меньшего уровня рисков при стабильном спросе на продовольствие, обеспечивающем достижение высокой рентабельности. Государственная политика строится на принципе ограничения торговой надбавки, создания условий, при которых отечественные товары были бы более предпочтительны для торговых сетей, нежели зарубежные, препятствовании попаданию в продажу небезопасных продуктов.

Потребители, в свою очередь, заинтересованы в широком разнообразии качественных товаров по доступным ценам. По данному направлению первоочередная задача государства состоит в гарантии определённого уровня доходов и регулировании цен.

Отметим, что вопрос продовольственной безопасности не является исключительной прерогативой властей и затрагивает интересы всего общества. Посильный вклад вносят сами производители. Торгово-промышленная палата ПМР для повышения престижа местной продукции планирует широкую рекламную кампанию в СМИ в рамках запускаемого в ближайшей перспективе проекта «Покупай приднестровское», а также организацию выездных выставок с целью ознакомления как можно большего числа граждан с товарами отечественного производства.

Однако уровень патриотизма населения во многом ограничен перечнем, предлагаемым торговыми посредниками, а также критерием покупательной способности граждан.

К сожалению, несмотря на некоторые достижения, в вопросе обеспечения продовольственной безопасности пока речь не идёт даже о поступательном движении к его улучшению. Огромный пласт структурных проблем обострился на фоне дестабилизации политической ситуации и кризиса на валютном рынке, вновь усилив зависимость республики от действий ограниченного числа лиц и событий. Валютные диспропорции несут огромную выгоду исключительно импортёрам, а для внутреннего производителя тянут за собой целый шлейф проблем. В их числе и трудности с приобретением валюты, и нереальность конкуренции с импортом, и невыгодность экспорта. В каждом из аспектов сдерживание курса ни в коей мере не согласуется с целями повышения продовольственной безопасности и реализуется вопреки им.

Принимая во внимание сложность и многоплановый характер проблемы, даже объединённая политическая воля сторон не означает её одномоментного решения. Для восстановления может понадобиться длительное время, так как рушится обычно быстрее и легче, чем строится. В текущих же условиях, когда вопреки декларируемым лозунгам нет консолидации усилий на конкретных действиях, в отсутствие согласованной позиции всех ветвей власти, риски существенно возрастают и могут приобрести безвозвратный характер.

## ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ В СЕНТЯБРЕ 2016 ГОДА

В отчётном периоде ситуация на валютном рынке существенно не изменилась. В сфере курсообразования сохранялась множественность курсов. Так, разрыв между официальным курсом доллара США и курсом его продажи на наличном рынке составил 1,82 рубля. В то же время в сегменте розничных продаж колебания стоимости импортных товаров были несущественными. Благодаря заметным проявлениям дефляционных тенденций по ряду позиций в структуре каждой из групп, на розничном рынке республики рост цен в усреднённой оценке зафиксирован в пределах 0,2%. В годовом выражении СИПЦ составил 101,7%.

В сентябре размер акционерного капитала банковской системы увеличился в 1,5 раза вследствие пополнения уставного фонда одного из банков. Это сопровождалось ростом средств на корреспондентских счетах и, как следствие, расширением объёма денежной базы. Вместе с тем рублёвое денежное предложение по итогам месяца сократилось на 162,3 млн руб. (-6,8%) на фоне отрицательной динамики остатков на депозитных счетах.

### Инфляция

По данным Государственной службы статистики Министерства экономического развития ПМР, после дефляции июля-августа масштаб цен на потребительском рынке республики увеличился в среднем на 0,2%. Проинфляционные импульсы формировались преимущественно в сфере продаж товаров (рис. 50).

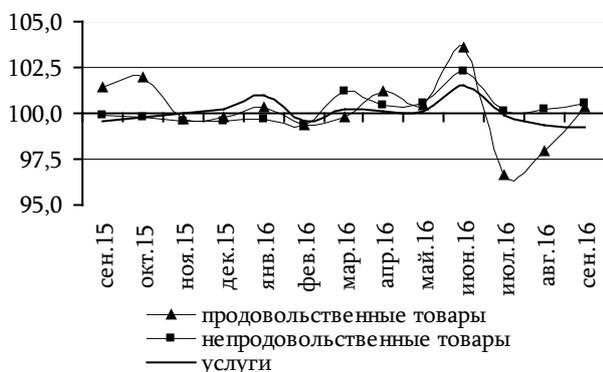


Рис. 50. Динамика основных составляющих инфляции, % к предыдущему месяцу

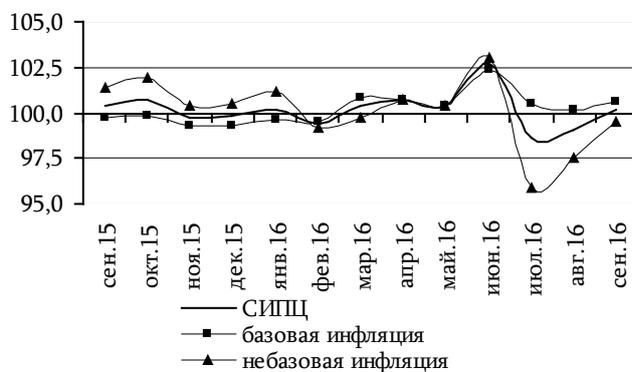


Рис. 51. Динамика темпов роста потребительских цен, % к предыдущему месяцу

Наибольший вклад в положительную динамику совокупного показателя был сгенерирован в непродовольственном сегменте, где инфляция фиксируется седьмой месяц подряд. Рост цен на табачные изделия (+2,3%), одежду и бельё (+1,7%), моющие средства (+1,2%) и медикаменты (+1,0%) обусловил формирование сводного индекса по группе на уровне 100,6%. Исключением из общего повышательного тренда стало изменение стоимости топлива (-0,5%).

Стандартный набор продуктов питания в отчётном месяце подорожал на 0,3%. Определяющее влияние на колебания среднего уровня продовольственных цен оказало увеличение стоимости рыбных продуктов (+2,3%), молочных (+1,2%) и мясопродуктов (+1,1%). В то же время удешевление фруктов и овощей (-1,2%), а также яиц (-1,0%) отчасти нивелировало инфляционное давление.

В сфере услуг вновь фиксируется преобладание понижательных корректировок: в сентябре групповой индекс составил 99,2%. Снизились тарифы на услуги общественного транспорта (-3,3%), операторов связи (-2,4%) и коммерческих банков (-1,7%). На 5,7% увеличилась стоимость

услуг образовательных учреждений. По большинству иных позиций наблюдалась ценовая стабильность.

Товары, участвующие в расчёте базовой инфляции, в совокупности подорожали на 0,6%, тогда как «небазовая» компонента подешевела на 0,5% (рис. 51).

Отклонения от августовского уровня отпускных цен в отраслях промышленности на уровне десятой доли процента: так, продукция пищевой промышленности и промышленности строительных материалов дорожала, в чёрной металлургии стоимость проката, напротив, снизилась. В результате, малосущественные колебания не сказались на совокупном индексе цен производителей, значение которого составило 100,0% (рис. 52).

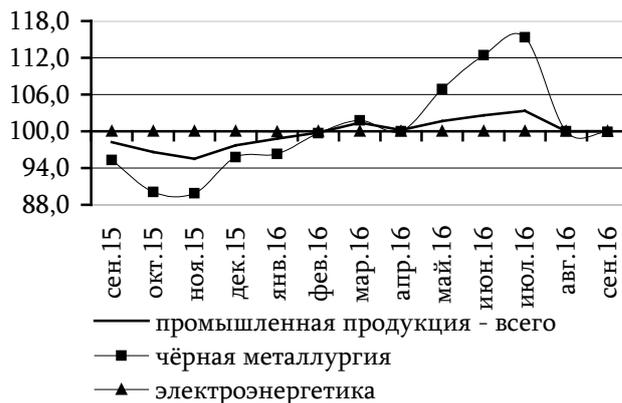


Рис. 52. Динамика темпов роста отпускных цен, % к предыдущему месяцу

### Денежный рынок

Совокупное денежное предложение, согласно данным денежной статистики, за сентябрь сократилось на 104,5 млн руб. (-1,9%), сложившись на 1 октября 2016 года на уровне 5 325,6 млн руб. (рис. 53). Его динамика определялась сжатием национальной денежной массы на 162,3 млн руб. (-6,8%) до 2 220,9 млн руб. (рис. 54), вследствие изъятия средств с текущих счетов юридических лиц (-139,5 млн руб., или -12,9%, до 942,1 млн руб.), обусловившего масштабы сокращения безналичной составляющей (-137,9 млн руб., до 1 250,3 млн руб.). Дополнительным импульсом стало уменьшение сумм обращающейся наличности (-2,2%, или -24,4 млн руб., до 970,6 млн руб.). В результате в сфере наличных расчётов на конец отчётного месяца находилось 43,7% рублёвого денежного предложения (+1,9 п.п.).

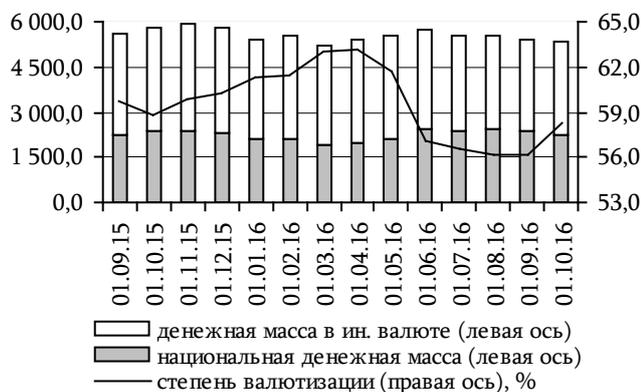


Рис. 53. Динамика и степень валютизации полной денежной массы, млн руб.



Рис. 54. Динамика национальной денежной массы, млн руб.

Величина денежной массы, номинированной в иностранной валюте, напротив, по итогам отчётного месяца расширилась на 57,8 млн руб. (+1,9%) до 3 104,7 млн руб. на фоне притока средств на счета корпоративных клиентов (+48,0 млн руб. до 1 531,3 млн руб.). Увеличение безналичной составляющей (+1,2%, или +33,0 млн руб., до 2 777,3 млн руб.) поддерживалось ростом остатков наличной валюты в кассах банков (+8,2%, или +24,8 млн руб., до 327,4 млн руб.). В итоге, степень валютизации денежного предложения составила 58,3% (+2,2 п.п.).

Размер рублёвой денежной базы на 1 октября 2016 года составил 1 844,7 млн руб., повысившись за отчётный месяц на 20,8%, или на 306,8 млн руб. Динамику показателя определило



**Рис. 55. Динамика рублёвой денежной базы и мультипликатора M2x, млн руб.**

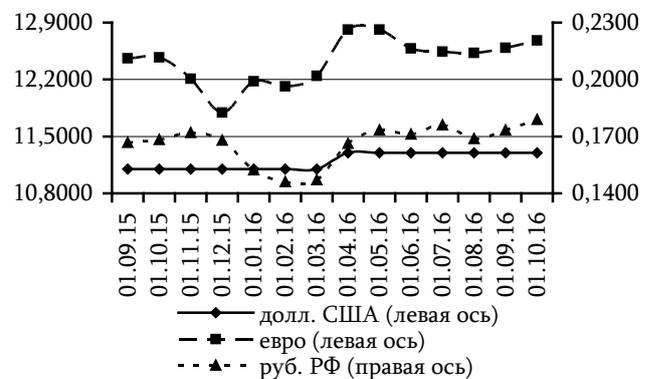
практически двукратное увеличение средств коммерческих банков, находящихся на корреспондентских счетах в ПРБ (+346,9 млн руб. до 769,8 млн руб.). Доля данной статьи в структуре денежной базы возросла на 14,0 п.п. до 41,7% на фоне продолжившегося сокращения наличной составляющей (на 2,7%, или на 29,4 млн руб., до 1 074,9 млн руб.) и, в частности, сумм в кассах банков (на 4,6%, или на 5,0 млн руб., до 104,3 млн руб.).

Денежный мультипликатор M2x на 1 октября 2016 года сложился на отметке 1,20 против 1,56 на 1 сентября (рис. 55).

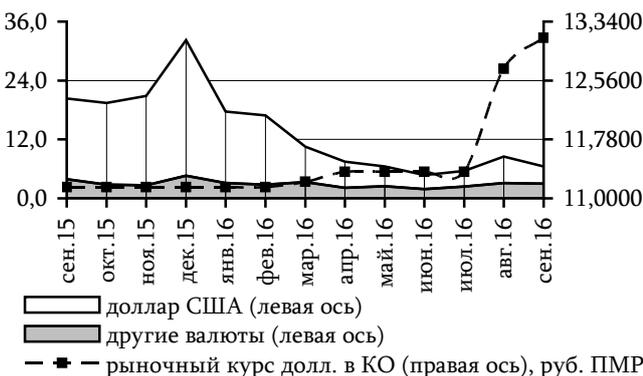
**Валютный рынок**

Официальный курс доллара США в течение отчётного периода сохранялся на уровне 11,3000 руб. ПМР (рис. 56), таким образом, девальвация с начала года сложилась в пределах 1,8%.

Совокупная ёмкость рынка наличной иностранной валюты за сентябрь 2016 года составила в эквиваленте 13,5 млн долл., что на 18,2% ниже сопоставимой отметки предыдущего месяца. Динамика показателя была задана спадом объёмов как купленной (-23,5% до 6,5 млн долл.), так и проданной (-10,1% до 7,1 млн долл.) клиентами валюты (рис. 57-58). Традиционно доминировали сделки с долларом США: 38,0% – реализованной и 53,8% – приобретённой валюты.



**Рис. 56. Динамика официального курса доллара США, евро и российского рубля, руб. ПМР**



**Рис. 57. Динамика совокупного объёма покупки наличной иностранной валюты, млн долл.**



**Рис. 58. Динамика совокупного объёма продажи наличной иностранной валюты, млн долл.**

В результате превышения величины предложения над спросом в сентябре 2016 года впервые за последние тринадцать месяцев на наличном сегменте была сформирована нетто-продажа иностранной валюты клиентами обменных пунктов в сумме 0,6 млн долл. (в августе – чистая покупка 0,6 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 13,1233 руб. ПМР/долл. США

(+40,9 копейки), покупки – 12,9431 руб. ПМР/долл. США (+39,85 копейки).

На внутреннем валютном аукционе банков совокупная величина валютнообменных сделок сократилась на 13,0% до 50,7 млн долл. в эквиваленте. Сумма приобретённой клиентами валюты уменьшилась на 17,9% до 27,9 млн долл., величина проданных ими средств – на 6,2% до 22,8 млн долл. в эквиваленте. Таким образом, за рассматриваемый месяц спрос превысил предложение на 5,1 млн долл. (месяцем ранее на 9,7 млн долл.). В структуре сделок доминировали операции с долларом США: 36,0% – от суммы проданной валюты и 52,7% – купленной (рис. 59).

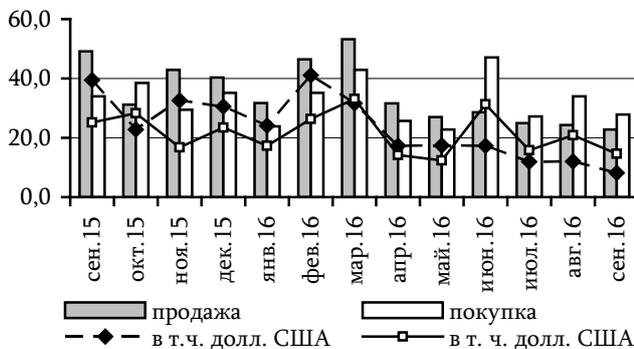


Рис. 59. Динамика покупки/продажи иностранной валюты на внутреннем валютном аукционе банков, млн долл.

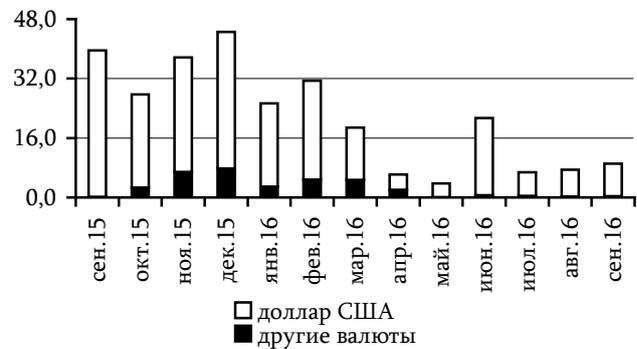


Рис. 60. Динамика операций по покупке/продаже иностранной валюты на межбанковском рынке, млн долл.

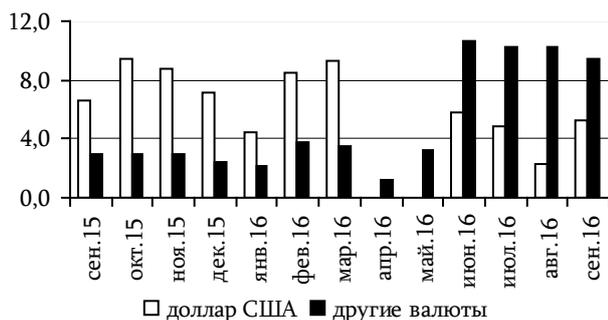


Рис. 61. Динамика операций по покупке иностранной валюты коммерческими банками на валютном аукционе ПРБ, млн долл.

месяце было продано валюты в объеме эквивалентном 14,7 млн долл., что на 17,6% больше, чем в августе текущего года (рис. 61). Кроме того, на межбанковском рынке ПРБ было продано 4,5 млн долл. через уполномоченные банки для стратегически значимых организаций.

### Банковская система

Совокупная ресурсная база банковской системы за отчетный месяц характеризовалась заметным ростом (+146,6 млн руб., или +3,1%), сложившись на 1 октября на уровне 4 903,9 млн руб. (рис. 62). Основным фактором выступило более чем трёхкратное увеличение объема средств, отражаемых по статье «прочие пассивы» – до 544,8 млн руб., что обусловлено ростом масштабов посреднических операций, преимущественно в одном коммерческом банке. Вместе с тем сохранилась отрицательная тенденция в динамике средств клиентов на счетах и депозитах до востребования, остатки по которым в сентябре сократились на 143,7 млн руб. до 1 106,3 млн руб., вследствие существенного оттока с текущих счетов юридических лиц (-141,1 млн руб.). Объем срочной депозитной базы сократился на 36,4 млн руб. (-1,2%) до 2 073,0 млн руб. исключительно за счёт возврата ресурсов, привлечённых на межбанковском рынке (-55,7 млн руб., до 705,3 млн руб.). Срочные депозиты корпоративных клиентов, напротив,

## Ежемесячный обзор

пополнились на 14,5 млн руб., составив 1 201,8 млн руб., вклады населения – на 4,7 млн руб. до 993,8 млн руб. (рис. 63).

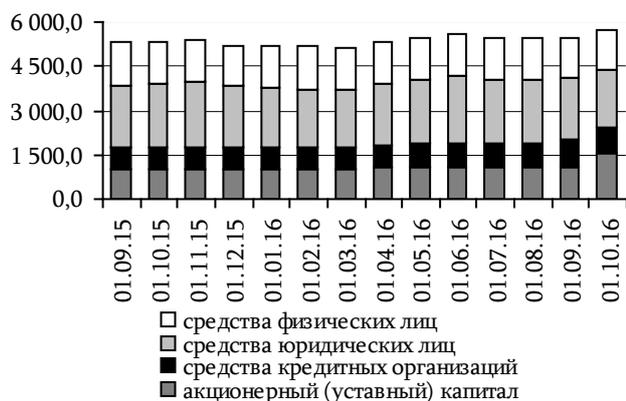


Рис. 62. Динамика основных видов пассивов, млн руб.

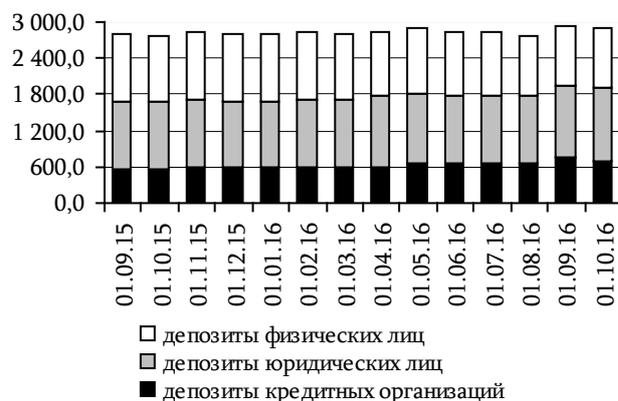


Рис. 63. Динамика срочных депозитов, млн руб.

Вследствие пополнения уставного фонда одного из банков, размер акционерного капитала банковской системы увеличился в 1,5 раза и на 1 октября 2016 года сложился на уровне 1 553,4 млн руб. Соответственно зарегистрирован рост остатков на корреспондентских счетах (на 449,9 млн руб. до 1 078,5 млн руб.), ставший ключевым фактором расширения совокупных активов (на 626,7 млн руб., или на 10,5%, до 6 601,2 млн руб., рис. 64).



Рис. 64. Динамика основных видов активов, млн руб.

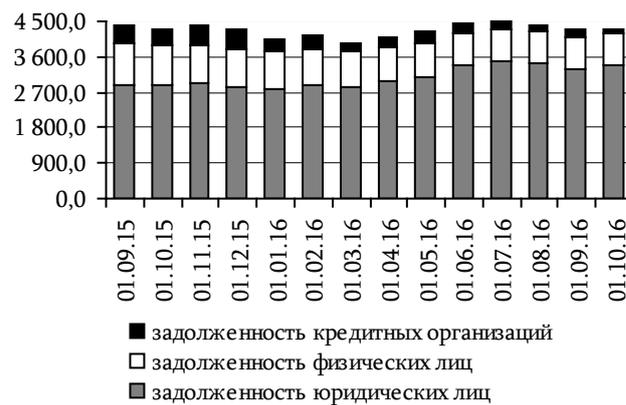


Рис. 65. Динамика совокупной задолженности по кредитам<sup>56</sup>, млн руб.

Наиболее ликвидная часть активов, представленная наличными денежными средствами и драгоценными металлами, также демонстрировала рост на 7,7% (на 32,1 млн руб. до 447,7 млн руб.). В результате показатель мгновенной ликвидности по отношению к уровню на 1 сентября увеличился на 28,3 п.п. до 89,4%, текущей – на 36,7 п.п. до 121,3%, что превышает нормативный уровень.

Остаток совокупной задолженности по кредитам и приравненным к ним средствам возрос на 45,3 млн руб. (+1,1%) до 4 323,2 млн руб. (рис. 65). Данная динамика стала отражением увеличения задолженности корпоративных клиентов (+2,2%, или +73,1 млн руб., до 3 377,4 млн руб.), тогда как объём долгов населения сократился на 5,4 млн руб. (-0,7%) до 794,3 млн руб., межбанковских кредитов и приравненных к ним средств – на 22,4 млн руб. (-12,9%) до 151,4 млн руб.

### Ставки депозитно-кредитного рынка

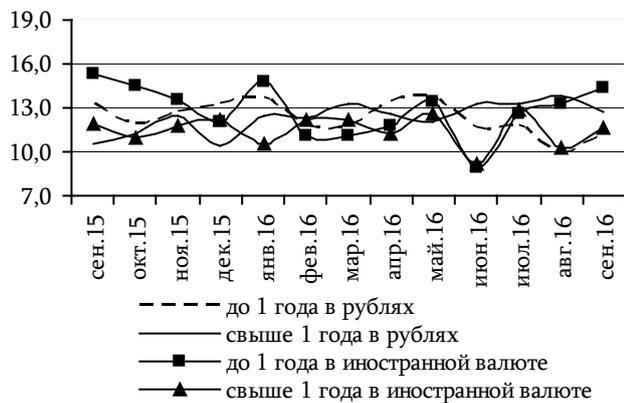
Согласно данным банковской статистики, в сентябре 2016 года для корпоративных клиентов стоимость рублёвых кредитов, выданных на срок до 1 года, сложилась на уровне 11,2% годовых

<sup>56</sup> и приравненным к ним средствам

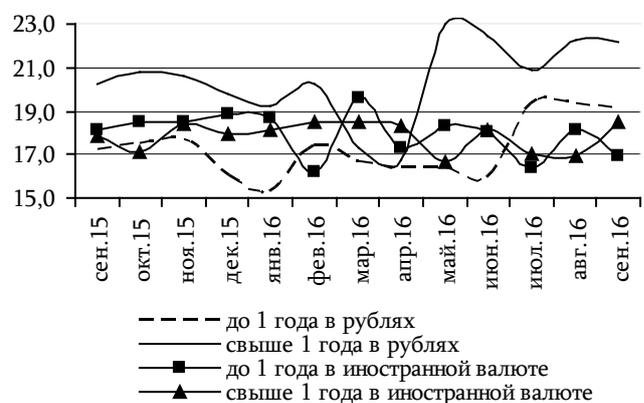
(+1,3 п.п. к предыдущему месяцу), в то время как ставки по средне- и долгосрочным заимствованиям снизились на 1,2 п.п. до 12,7% годовых. В сравнении с базисными показателями (сентябрь 2015 года) краткосрочные кредиты в национальной валюте обходились юридическим лицам на 2,1 п.п. дешевле, а средне- и долгосрочные – на 2,2 п.п. дороже, чем год назад.

По валютным заимствованиям также зафиксирована разнонаправленная динамика. Стоимость кредитов на срок до 1 года в среднем составила 14,4% годовых (+1,1 п.п. к уровню предыдущего месяца и -1,0 п.п. к базисной отметке). Средневзвешенная ставка по средне- и долгосрочным кредитам в валюте сложилась на уровне 11,7% годовых, что больше значения августа текущего года на 1,4 п.п. (- 0,3 п.п. к базисному значению).

В сегменте розничного кредитования стоимость краткосрочных кредитов в рублях снизилась к уровню предыдущего месяца на 0,2 п.п до 19,1% годовых, в валюте – на 1,2 п.п. до 16,9% годовых. Существенно в отчётном месяце выросли ставки по валютным кредитам на период свыше 1 года: в среднем до отметки 18,5% годовых (+1,6 п.п.), превысив базисный показатель на 0,6 п.п. Стоимость долгосрочных заимствований в рублях после значительного повышения в предыдущем месяце сохранилась на уровне 22,2% годовых (20,2% в сентябре 2015 года). Динамика средневзвешенных процентных ставок по кредитам юридическим и физическим лицам представлена на рисунках 66 и 67.

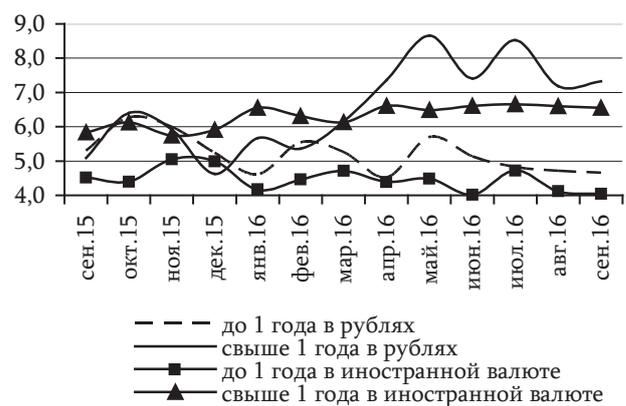


**Рис. 66. Динамика средневзвешенных процентных ставок по кредитам юридическим лицам, % годовых**



**Рис. 67. Динамика средневзвешенных процентных ставок по кредитам физическим лицам, % годовых**

В розничном депозитном сегменте доходность размещений в основном сохранилась на уровне предыдущего месяца (рис. 68). При краткосрочном депонировании средств средневзвешенная ставка по рублёвым вкладам осталась на уровне 4,7% годовых (5,3% в сентябре 2015 года), по валютным – 4,1% годовых (4,5% соответственно). Привлекательность валютных долгосрочных депозитов также не изменилась (6,6% годовых), в то время как ставка по вкладам свыше 1 года в рублях возросла на 0,1 п.п. до 7,3% годовых (5,8% и 5,1% годовых соответственно годом ранее).



**Рис. 68. 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 «ЗМЕЕНОСЕЦ»**

Введена в обращение 12 октября 2016 года



*Номинал: 1 рубль*

*Металл: сталь с никелевым покрытием*

*Диаметр: 22,0 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 «ЗМЕЕНОСЕЦ», в нижней части монеты – по кругу надпись «ЗМЕЕНОСЕЦ ORNIUCHUS».

Часть памятных монет будет помещена в упаковку-буклет.

#### **Памятная монета из недрагоценных металлов «СТРЕЛЕЦ»**

Введена в обращение 20 октября 2016 года



*Номинал: 1 рубль*

*Металл: сталь с никелевым покрытием*

*Диаметр: 22,0 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 «СТРЕЛЕЦ», в нижней части монеты – по кругу надпись «СТРЕЛЕЦ SAGITTARIUS».

Часть памятных монет будет помещена в упаковку-буклет.

### СЕРИЯ «ПРАВОСЛАВНЫЕ ХРАМЫ ПРИДНЕСТРОВЬЯ»

#### **Памятная монета из недрагоценных металлов «ХРАМ ВО ИМЯ СОФИИ, ПРЕМУДРОСТИ БОЖИЕЙ с. СТРОЕНЦЫ»**

Введена в обращение 14 октября 2016 года



*Номинал: 1 рубль*

*Металл: сталь с никелевым покрытием*

*Диаметр: 22,0 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 – изображение храма во имя Софии, Премудрости Божией, под ним – надпись «2016»; по кругу – надписи: сверху – «ХРАМ СОФИИ – ПРЕМУДРОСТИ БОЖИЕЙ», внизу – «СТРОЕНЦЫ».

Часть памятных монет будет помещена в упаковку-буклет.

## НОРМАТИВНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ И ИНСТРУМЕНТЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ

### *Нормативные акты*

21 июля 2016 года решением правления ПРБ (протокол № 56) утверждено Указание № 920-У «О правилах учёта и хранения драгоценных металлов в кредитных организациях, расположенных на территории Приднестровской Молдавской Республики». Указание зарегистрировано в Министерстве юстиции ПМР 3 августа 2016 года (регистрационный № 7507) и опубликовано в САЗ 16-31.

21 июля 2016 года решением правления ПРБ (протокол № 56) утверждено Указание № 921-У «О внесении изменений и дополнения в Положение Приднестровского республиканского банка от 26 июня 2007 года N 78-П «Об осуществлении банками операций с драгоценными металлами». Указание зарегистрировано в Министерстве юстиции ПМР 3 августа 2016 года (регистрационный № 7507-1) и опубликовано в САЗ 16-31.

15 августа 2016 года решением правления ПРБ (протокол № 64) утверждено Указание № 926-У «О внесении изменения в Положение Приднестровского республиканского банка от 17 августа 2006 года N 65-П «О порядке проведения операций с иностранной валютой в Приднестровской Молдавской Республике». Указание зарегистрировано в Министерстве юстиции ПМР 31 августа 2016 года (регистрационный № 7552) и опубликовано в САЗ 16-35.

31 августа 2016 года решением правления ПРБ (протокол № 68) утверждено Указание № 927-У «О внесении изменения в Указание Приднестровского республиканского банка от 23 января 2016 года № 889-У «О временном порядке применения некоторых нормативных актов Приднестровского республиканского банка». Указание зарегистрировано в Министерстве юстиции ПМР 5 октября 2016 года (регистрационный № 7599) и опубликовано в САЗ 16-40.

31 августа 2016 года решением правления ПРБ (протокол № 68) утверждено Указание № 928-У «О внесении изменений в Инструкцию Приднестровского республиканского банка от 21 ноября 2006 года № 18-И «О регулировании размера валютного риска в кредитных организациях Приднестровской Молдавской Республики». Указание зарегистрировано в Министерстве юстиции ПМР 26 сентября 2016 года (регистрационный № 7589) и опубликовано в САЗ 16-39.

### *Регистрация и лицензирование банковской деятельности*

27 сентября 2016 года (протокол № 78) правление Приднестровского республиканского банка согласовало Ключева Дениса Николаевича на должность заместителя председателя правления ЗАО «Приднестровский Сбербанк».

***Приднестровский республиканский банк***

*Баланс по состоянию на 1 октября 2016 года*

<b>Активы</b>	(тыс. руб.)
1. Драгоценные металлы	5 183
2. Средства, размещённые у нерезидентов и ценные бумаги иностранных эмитентов	60 176
3. Кредиты, депозиты и прочие средства, размещённые у резидентов	885 113
4. Ценные бумаги	1 073 746
5. Прочие активы	1 415 715
<b>Всего активов</b>	<b>3 439 933</b>
<b>Пассивы</b>	
1. Наличные деньги в обращении	1 328 949
2. Средства на счетах в ПРБ	1 319 276
3. Средства в расчётах	586
4. Прочие пассивы	483 134
5. Капитал	303 952
6. Прибыль (убыток) отчётного года	4 036
<b>Всего пассивов</b>	<b>3 439 933</b>

**Председатель ПРБ**

**Э.А. Косовский**

**Заместитель председателя банка,  
главный бухгалтер**

**С.Л. Руссов**

## *Статистическая информация*

Учётные цены на аффинированные драгоценные металлы в сентябре 2016 года

Официальные обменные курсы иностранных валют в сентябре 2016 года

Основные показатели деятельности коммерческих банков ПМР

Основные экономические показатели развития ПМР