

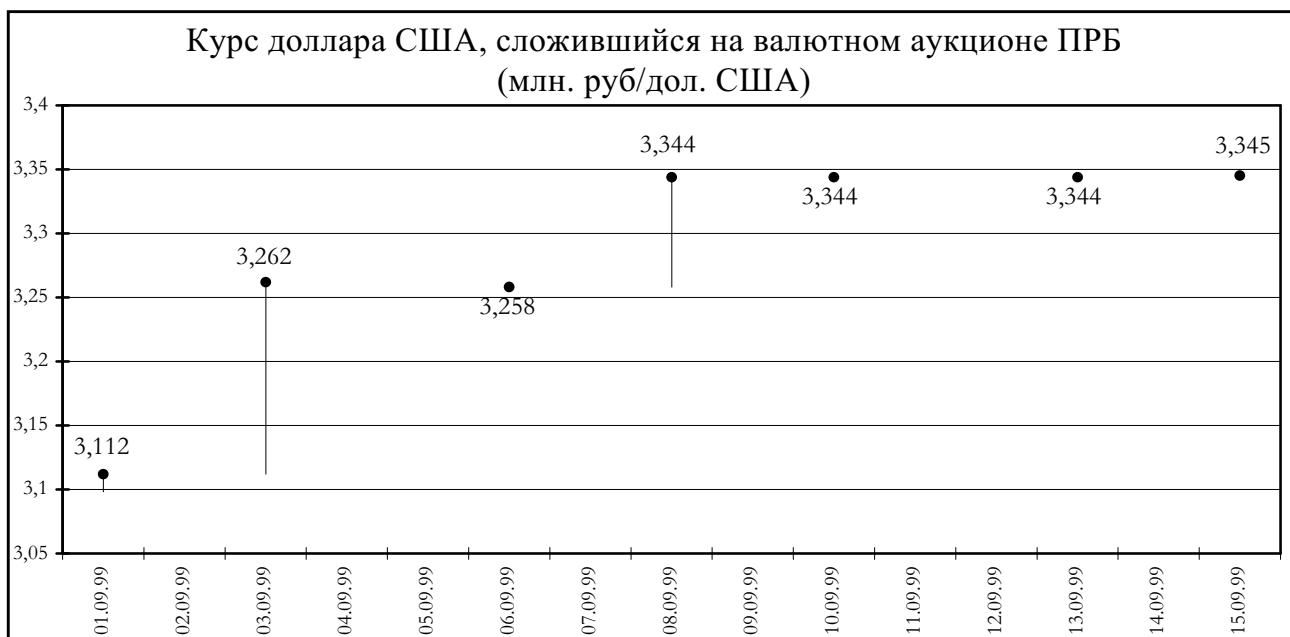
# ВЕСТНИК

## Приднестровского Республиканского Банка

- ДИНАМИКА ТОРГОВ НА ВАЛЮТНОМ АУКЦИОНЕ ПРИДНЕСТРОВСКОГО РЕСПУБЛИКАНСКОГО БАНКА
- ДЕНЕЖНО – КРЕДИТНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ
- ПЛАТЁЖНЫЙ БАЛАНС ПРИДНЕСТРОВСКОЙ МОЛДАВСКОЙ РЕСПУБЛИКИ С РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИЕЙ И РЕСПУБЛИКОЙ МОЛДОВА ЗА ПЕРВОЕ ПОЛУГОДИЕ 1999 ГОДА
- ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ФИНАНСЫ
- МЕТОДИЧЕСКОЕ ПРИЛОЖЕНИЕ

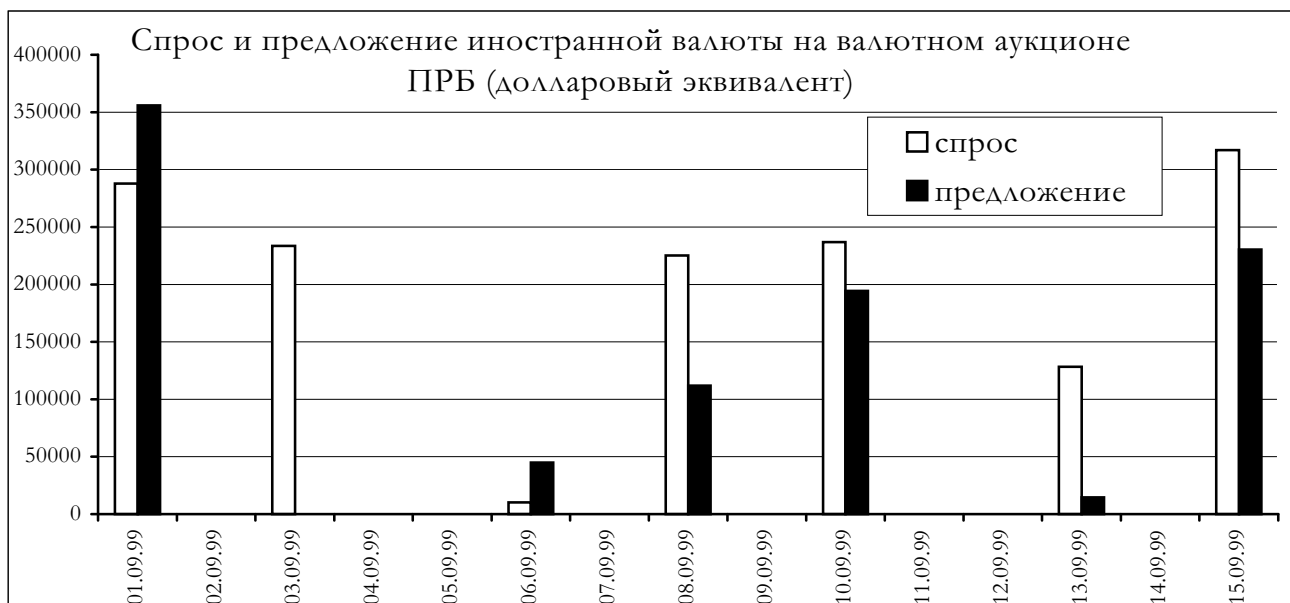
СЕНТЯБРЬ 1999, №4

## ***I. ДИНАМИКА ТОРГОВ НА ВАЛЮТНОМ АУКЦИОНЕ ПРБ***

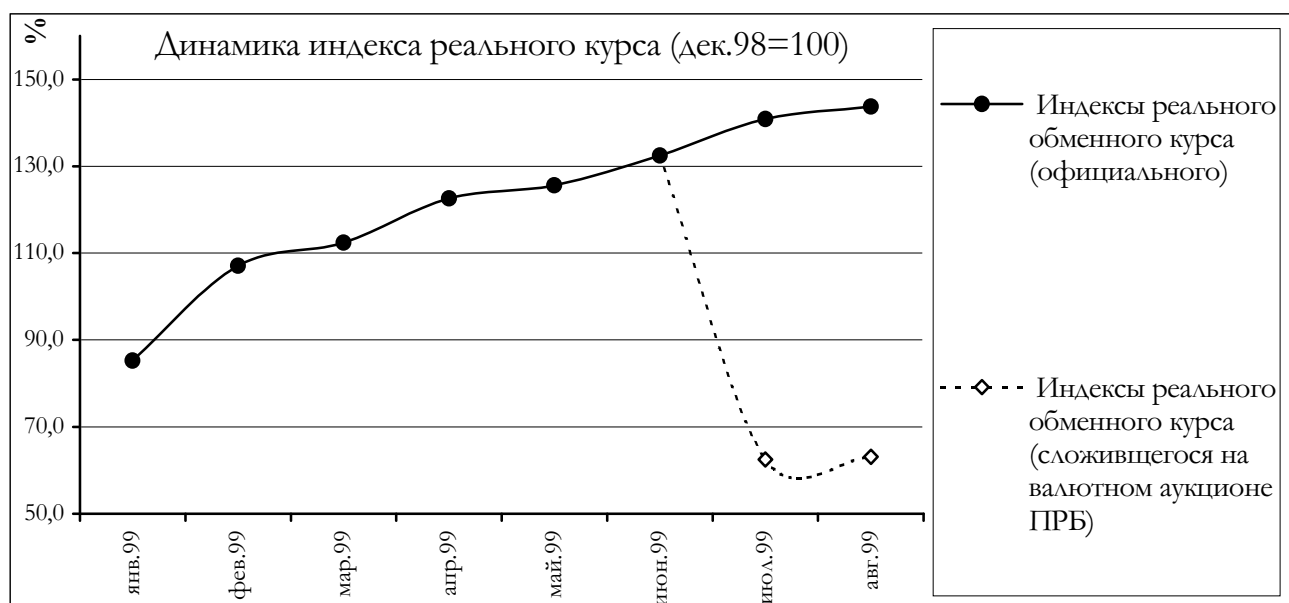


### **Курсы валют, сложившиеся на валютном аукционе ПРБ (тыс. руб.)**

Дата торгов на валютном аукционе	Доллар США	Лей Республики Молдова	Рубль Российской Федерации	Гривна Украины	Немецкая марка
01.09.99	3 112	293	122	700	1 630
03.09.99	3 262	308	120	725	1 715
06.09.99	3 258	308	121	725	1 715
08.09.99	3 344	314	122	748	1 715
10.09.99	3 344	314	122	748	1 715
13.09.99	3 344	314	130	748	1 715
15.09.99	3 345	315	134	748	1 715



По итогам торгов на валютном аукционе Приднестровского Республиканского Банка за август 1999 года средневзвешенный курс американского доллара за месяц составил 3038,7 тыс. руб. за 1 доллар США и возрос по сравнению с июлем 1999 года на 1,06%.



Основным индикатором валютной политики государства (главным образом, политики валютного курса), принятым в международной практике, является индекс реального обменного курса денежной единицы. Под любой реальной экономической величиной понимается показатель, очищенный от влияния посторонних факторов, в данном случае, изменения цен. Основной целью государства является поддержание индекса реального обменного курса в довольно малых пределах варьирования. Это не говорит о фиксации курса. Напротив, при фиксированном курсе, индекс номинального курса остаётся неизменным. При продолжающемся росте внутренних цен, соотношение индекса инфляции и индекса номинального курса (зафиксированного) постоянно повышается (расчёт индексов производится нарастающим итогом, при этом постоянно увеличивающаяся величина – индекс цен, - делится на неизменную величину – фиксированный индекс курса). Это свидетельствует о том, что курс национальной денежной единицы по отношению к другим валютам завышен (хотя в обиходе часто неверно говорят при этом, что курс занижен). Ухудшаются условия для экспортной деятельности, расширяется теневой валютный рынок, наступает кризис платёжного баланса и т. п.

Если курс денежной единицы устанавливается на основе рыночных принципов, под влиянием спроса и предложения на аукционных торгах центрального банка, то такой диспропорции не возникает. Плавная девальвация (ревальвация) денежной единицы под влиянием регулирующих воздействий центрального банка, не отрывается от реальной экономической обстановки в государстве. Отношение переменных величин (индекса цен и индекса номинального курса денежной единицы), изменяющихся в одном направлении, даёт практически постоянную величину. При этом основной задачей центрального банка государства является поддержание этого равновесия.

Многие страны, в том числе Россия, Молдова и Украина пытались различными методами сдержать номинальный курс денежной единицы (с помощью установления «валютных коридоров» и другими инструментами). Это привело как к резкому снижению валютных резервов государства, так и к возникновению финансовых кризисов (см. Вопросы экономики, 1999, - №6). При

этом резкая девальвация вернула уровень индекса реального обменного курса к равновесной отметке, которая у каждой страны своя и зависит, в первую очередь, от паритета покупательной способности (см. также Методическое приложение).

**Валютные резервы, денежная масса и  
денежная база.**

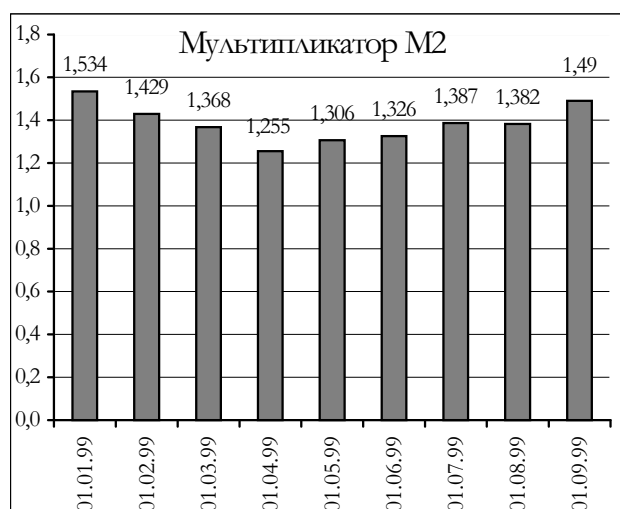
		на 1.07.99 г.	на 1.08.99 г.	на 1.09.99 г.
Денежная масса (M2), трлн. руб.		25,7	26,2	30,6
Денежная база, трлн. руб.		18,6	19,0	20,5
Валютные резервы (чистые), млн. дол.		-1,467	-1,662	0,292
<i>Справочно:</i>				
Молдова	Валютные резервы (общие, включая кредиты МВФ), млн. дол.	149	...	174*
	Валютные резервы (чистые), млн. дол.	-16	...	-10*
Россия	Золотовалютные резервы, млн. дол.	12 152	11 921	11 500*

\* Предварительные данные.

**II. ДЕНЕЖНО – КРЕДИТНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ**

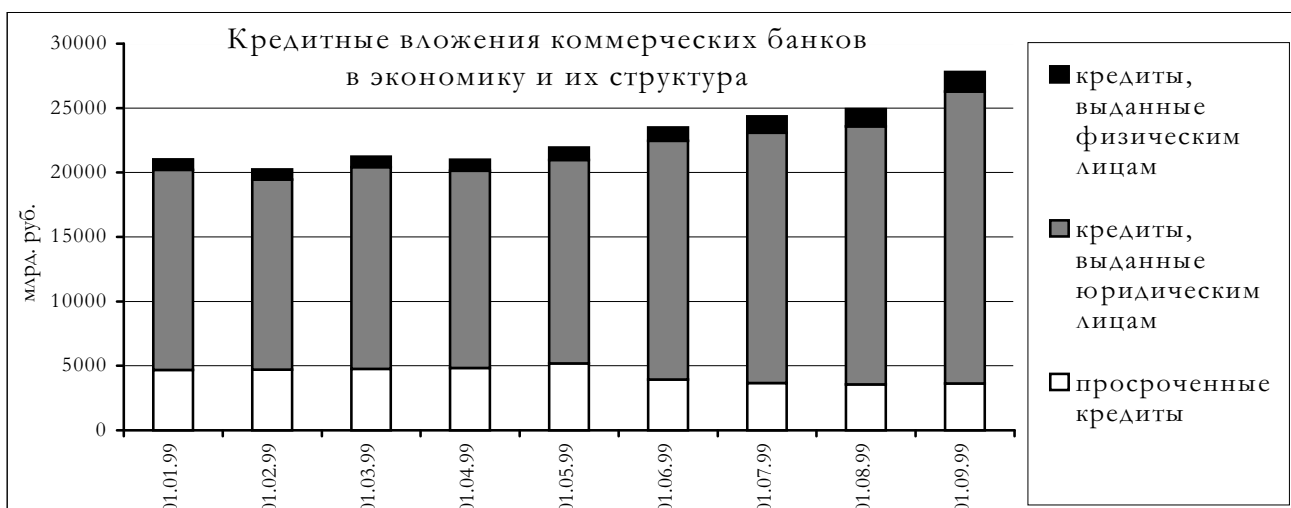
**Денежная масса и денежная база в августе 1999 года (трлн. руб.).**

	на 1.08.99 г.	на 10.08.99 г.	на 20.08.99 г.	на 1.09.99 г.
M0	14,7	15,3	16,1	16,0
M2	26,2	27,4	29,6	30,6
M3	43,5	44,1	47,1	50,3
Денежная база	19,0	19,2	21,1	20,5
Денежная база с валютным компонентом	26,4	25,3	27,5	26,7



### Средние ставки по кредитам банковской системы ПМР на 1.09.99 г.

	рублёвые		валютные	
	юридическим лицам	физическим лицам	юридическим лицам	физическим лицам
до 30 дней	23,35	30,22	31,24	38,00
от 31 до 90 дней	38,17	58,38	20,25	28,56
от 91 до 180 дней	32,34	44,79	27,22	22,18
от 181 до 1 года	37,83	54,60	22,32	52,11
свыше 1 года	21,17	20,47	23,25	17,14



В августе 1999 года по сравнению с предыдущим периодом заметно возросли объёмы кредитования экономики республики коммерческими банками. В связи с этим, мультипликатор рублёвой денежной массы практически вернулся к уровню начала года и достиг отметки 1,49. (см. Методическое приложение).

### ***III. ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС ПРИДНЕСТРОВСКОЙ МОЛДАВСКОЙ РЕСПУБЛИКИ С РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИЕЙ И РЕСПУБЛИКОЙ МОЛДОВА ЗА I ПОЛУГОДИЕ 1999 ГОДА.***

Экономические агенты Российской Федерации и Республики Молдова являются основными прямыми инвесторами экономики Приднестровской Молдавской Республики, а также основными торговыми партнёрами республики. В связи с этим, представляет большой практический интерес отслеживание товарных и финансовых потоков между Приднестровской Молдавской Республикой и непосредственно этими странами.

Сальдо счетов текущих операций платежных балансов как с Российской Федерацией, так и с Республикой Молдова в I полугодии 1999 года сложились отрицательными, т. е. Приднестровская Молдавская Республика по отношению к этим странам за анализируемый период выступила нетто – должником.

В отличие от платежного баланса ПМР за I полугодие 1999 года в целом<sup>1</sup>, счёт текущих операций и финансовый счёт платежных балансов с Россией и Молдовой оказались значительно не уравновешены, о чём можно судить по строке «Ошибки и пропуски». Данный показатель несёт в себе большой объем информации и является одним из основных объектов для анализа.

Дисбаланс между счетами платежных балансов произошёл по следующим основным причинам:

- из-за странового несовпадения между отправителями товаров и получателями денежных средств;
- положительное сальдо по строке «Ошибки и пропуски» платежного баланса с Республикой Молдова и детальный анализ других статей баланса, говорит о поставках товаров из Молдовы в I полугодии 1999 года, которые не были профинансированы ни денежными средствами, ни приростом кредиторской задолженности. Можно предположить, что в дальнейшем данные товары были вывезены в другие страны, либо оплачены из неустановленных источников.
- отрицательное сальдо по строке «Ошибки и пропуски» платежного баланса с Российской Федерацией говорит о перетоке денежных средств из Приднестровья в Россию, вызванном существенным диспаритетом между курсами приднестровского и российского рублей, вследствие накопления большого разрыва между темпами девальвации российской и приднестровской денежных единиц.

В Методическом приложении подробно описаны принципы составления и анализа платёжного баланса.

---

<sup>1</sup> «Вестник Приднестровского Республиканского Банка» №3.

Платёжный баланс Приднестровской Молдавской Республики  
с Российской Федерацией за I полугодие 1999 года (млн. дол.)

	I квартал 1999 г.			II квартал 1999 года			I полугодие 1999 года		
	Кредит	Дебет	Сальдо	Кредит	Дебет	Сальдо	Кредит	Дебет	Сальдо
I. СЧЁТ ТЕКУЩИХ ОПЕРАЦИЙ	6,19	26,10	-19,90	11,29	18,92	-7,63	17,48	45,02	-27,54
A. Торговый баланс	5,90	24,84	-18,93	10,91	17,36	-6,46	16,81	42,20	-25,39
Экспорт(FOB)/ импорт(FOB) товаров	5,90	24,84	-18,93	10,91	17,36	-6,46	16,81	42,20	-25,39
из него: бартер	2,39	2,30	0,09	2,41	2,52	-0,11	4,80	4,82	-0,02
импорт природного газа		19,96	-19,96		8,10	-8,10		28,05	-28,05
B. Услуги	0,27	1,21	-0,94	0,38	1,51	-1,13	0,65	2,72	-2,07
1. Транспортные услуги	0,01	0,38	-0,38	0,01	0,62	-0,61	0,01	1,00	-0,99
2. Поездки	0,02	0,41	-0,39	0,03	0,58	-0,55	0,05	0,99	-0,94
3. Услуги связи	0,04	0,07	-0,03	0,01	0,07	-0,07	0,05	0,15	-0,09
4. Строительные услуги	0,02		0,02		0,03	-0,03	0,02	0,03	-0,02
5. Финансовые услуги	0,02	0,21	-0,19	0,00	0,04	-0,04	0,02	0,25	-0,23
6. Компьютерные и информационные услуги	0,06	0,01	0,05	0,31	0,06	0,25	0,37	0,07	0,30
7. Роялти и лицензионные платежи		0,00	0,00		0,00	0,00		0,00	0,00
8. Прочие услуги	0,11	0,12	-0,01	0,02	0,10	-0,08	0,13	0,22	-0,09
C. Доходы	0,01	0,04	-0,03		0,02	-0,02	0,01	0,07	-0,06
1. Оплата труда		0,00	0,00					0,00	0,00
2. Доходы от инвестиций	0,01	0,04	-0,03		0,02	-0,02	0,01	0,07	-0,06
D. Трансферты	0,01	0,01	0,00		0,02	-0,02	0,01	0,03	-0,02
1. Сектор государственного управления		0,01	-0,01					0,01	-0,01
2. Другие секторы	0,01	0,00	0,01		0,02	-0,02	0,01	0,02	-0,01
2.1. Денежные переводы работающих	0,00	0,00	0,00		0,01	-0,01	0,00	0,01	0,00
2.2. Прочие трансферты	0,01	0,00	0,01		0,02	-0,02	0,01	0,02	-0,01
II. ФИНАНСОВЫЙ СЧЁТ	50,52	18,73	31,78	66,06	49,79	16,27	116,57	68,52	48,05
1. Прямые инвестиции	0,01		0,01	38,92		38,92	38,93		38,93
1.1. В Российскую Федерацию									
1.2. В экономику ПМР	0,01		0,01	38,92		38,92	38,93		38,93
2. Портфельные инвестиции	0,01		0,01				0,01		0,01
2.1. В Российскую Федерацию	0,01		0,01				0,01		0,01
2.2. В экономику ПМР									
3. Другие инвестиции	50,50	18,72	31,78	27,10	49,77	-22,67	77,60	68,49	9,11
3.1. Активы	24,78	11,16	13,62	19,08	45,17	-26,09	43,87	56,34	-12,47
3.1.1. Дебиторская задолженность	10,37		10,37		1,11	-1,11	10,37	1,11	9,26
3.1.2. Ссуды	0,91	0,98	-0,07		0,05	-0,05	0,91	1,03	-0,12
3.1.2.1. Банки	0,91	0,98	-0,07		0,05	-0,05	0,91	1,03	-0,12
3.1.3. Валюта и депозиты	13,50	10,18	3,32	10,08	5,09	4,99	23,59	15,27	8,31
3.1.3.1. Наличная иностр. валюта	0,02	0,00	0,02	0,64	0,04	0,60	0,67	0,04	0,62
3.1.3.2. Текущие счета и депозиты	13,48	10,18	3,30	9,44	5,05	4,39	22,92	15,23	7,69
3.1.3.2.1. Кор. счета	13,42	9,36	4,06	5,68	3,40	2,28	19,10	12,76	6,34
3.1.3.2.2. Счета хоз. субъектов за рубежом	0,06	0,81	-0,75	3,76	1,65	2,11	3,82	2,47	1,36
3.1.4. Векселя				9,00	38,92	-29,92	9,00	38,92	-29,92
3.2. Обязательства	25,71	7,56	18,16	8,01	4,60	3,42	33,73	12,15	21,58
3.2.1. Кредиторская задолженность	20,51		20,51	7,91		7,91	28,42	0,00	28,42
3.2.2. Ссуды	5,20	7,55	-2,35	0,10	4,60	-4,50	5,30	12,15	-6,85
3.2.2.1. Банки	5,20	7,51	-2,31		1,40	-1,40	5,20	8,91	-3,71
3.2.2.2. Другие секторы				0,10		0,10	0,10		0,10
3.2.3. Депозиты	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00	0,00
4. Прочие операции	0,00	0,01	-0,01	0,04	0,02	0,02	0,04	0,03	0,01
Ошибки и пропуски	-56,71	-44,83	-11,88	-77,35	-68,71	-8,64	-134,05	-113,54	-20,52
Общий баланс	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

## Платёжный баланс Приднестровской Молдавской Республики с Республикой Молдовой за I полугодие 1999 года (млн. лол.)

	I квартал 1999 года			II квартал 1999 года			I полугодие 1999 года		
	Кредит	Дебет	Сальдо	Кредит	Дебет	Сальдо	Кредит	Дебет	Сальдо
I. СЧЁТ ТЕКУЩИХ ОПЕРАЦИЙ	9,74	10,33	-0,60	12,82	26,20	-13,39	22,55	36,54	-13,98
A. Торговый баланс	9,18	8,00	1,18	12,49	23,29	-10,80	21,67	31,29	-9,61
Экспорт(FOB)/ импорт(FOB) товаров	9,18	8,00	1,18	12,49	23,29	-10,80	21,67	31,29	-9,61
из него:	5,52	3,56	1,96	5,84	7,92	-2,08	11,36	11,48	-0,12
бартер									
экспорт электроэнергии	4,29		4,29	3,26		3,26	7,55		7,55
B. Услуги	0,19	1,95	-1,77	0,22	2,53	-2,31	0,41	4,49	-4,08
1. Транспортные услуги	0,05	1,36	-1,31	0,04	1,82	-1,78	0,09	3,17	-3,09
2. Поездки	0,00	0,04	-0,04	0,01	0,07	-0,06	0,01	0,11	-0,10
3. Услуги связи	0,01	0,15	-0,14	0,01	0,10	-0,08	0,02	0,25	-0,23
4. Строительные услуги	0,02	0,02	0,00	0,02	0,03	-0,01	0,04	0,05	-0,01
5. Страховые услуги	0,00	0,00	0,00		0,05	-0,05	0,00	0,05	-0,05
6. Финансовые услуги		0,07	-0,07	0,01	0,05	-0,04	0,01	0,11	-0,10
7. Компьютерные и информационные услуги	0,00	0,04	-0,04		0,02	-0,02	0,00	0,06	-0,06
8. Роялти и лицензионные платежи	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
9. Прочие услуги	0,11	0,27	-0,17	0,13	0,41	-0,28	0,24	0,68	-0,44
C. Доходы	0,00	0,19	-0,19	0,04	0,20	-0,16	0,04	0,39	-0,35
1. Оплата труда		0,16	-0,16		0,16	-0,16		0,32	-0,32
2. Доходы от инвестиций	0,00	0,03	-0,03	0,04	0,04	0,00	0,04	0,07	-0,03
D. Трансферты	0,36	0,19	0,18	0,06	0,18	-0,12	0,42	0,37	0,05
1. Сектор государственного управления	0,02	0,02	0,00	0,00	0,02	-0,02	0,02	0,04	-0,03
2. Другие секторы	0,35	0,17	0,18	0,06	0,16	-0,10	0,41	0,33	0,08
II. ФИНАНСОВЫЙ СЧЁТ	18,05	11,71	6,34	12,73	16,36	-3,63	30,78	28,07	2,71
1. Прямые инвестиции	3,24		3,24	0,36	0,00	0,36	3,60	0,00	3,60
1.1. В Республику Молдова			0,00		0,00	0,00		0,00	0,00
1.2. В экономику ПМР	3,24		3,24	0,36		0,36	3,60		3,60
2. Портфельные инвестиции					0,04	-0,04	0,00	0,04	-0,04
2.1. В Республику Молдова					0,04	-0,04	0,00	0,04	-0,04
2.2. В экономику ПМР									
3. Другие инвестиции	14,80	11,69	3,11	12,37	16,31	-3,94	27,18	28,01	-0,83
3.1. Активы	12,10	11,63	0,48	11,39	14,64	-3,25	23,50	26,27	-2,77
3.1.1. Дебиторская задолженность	0,15		0,15		5,33	-5,33	0,15	5,33	-5,18
3.1.2. Ссуды		0,40	-0,40	0,01	0,74	-0,73	0,01	1,13	-1,13
3.1.2.1. Банки		0,34	-0,34	0,01	0,72	-0,71	0,01	1,06	-1,05
3.1.2.2. Другие секторы		0,05	-0,05		0,02	-0,02		0,07	-0,07
3.1.3. Валюта и депозиты	11,96	11,23	0,73	11,39	8,58	2,81	23,34	19,80	3,54
3.1.3.1. Наличная иностр. валюта	0,12	0,00	0,12	1,88	0,04	1,85	2,01	0,04	1,96
3.1.3.2. Текущие счета и депозиты	11,84	11,22	0,61	9,50	8,54	0,96	21,34	19,76	1,57
3.1.3.2.1. Кор. счета	10,07	11,11	-1,04	7,64	7,74	-0,10	17,71	18,85	-1,14
3.1.3.2.2. Счета хоз. субъектов за рубежом	1,76	0,11	1,65	1,86	0,80	1,06	3,62	0,91	2,71
3.2. Обязательства	2,70	0,07	2,63	0,98	1,67	-0,69	3,68	1,74	1,94
3.2.1. Кредиторская задолженность	2,42		2,42		0,16	-0,16	2,42	0,16	2,26
3.2.2. Ссуды	0,28	0,06	0,22	0,98	1,51	-0,53	1,26	1,57	-0,31
3.2.2.1. Банки	0,05		0,05	0,31	0,92	-0,62	0,36	0,92	-0,57
3.2.2.2. Другие секторы	0,23	0,06	0,17	0,67	0,59	0,08	0,90	0,65	0,25
3.2.3. Депозиты	0,00	0,01	-0,01				0,00	0,01	-0,01
3.2.3.2. Депозиты в иностран. валюте нерезидентов	0,00	0,01	-0,01				0,00	0,01	-0,01
4. Прочие операции		0,01	-0,01		0,01	-0,01		0,02	-0,02
Ошибки и пропуски	-27,78	-22,04	-5,74	-25,55	-42,57	17,02	-53,33	-64,61	11,28
Общий баланс	0	0	0	0	0	0	0	0	0



#### **IV. ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ФИНАНСЫ**

##### **Исполнение Республиканского бюджета за I полугодие 1999 года \***

Доходная часть	доходы за I полугодие 1999 года	откл-е от I полугодия 1998 года
	млн. у. д. е.	
Налог на прибыль	4,144	-3,121
Налог на ФОТ	0,001	0,001
Налог на имущество юридических лиц	0,835	-0,435
Подоходный налог	0,352	0,328
НДС	6,000	-1,101
НДС на ввоз	0,554	0,360
Акцизы	1,287	-1,260
Акциз на ввоз	7,462	-0,393
Доходы от ВЭД	0,969	-1,076
Земельный налог	0,500	0,294
Плата за недра	0,044	0,024
Плата за воду	0,019	-0,035
Госпошлина	0,104	0,031
Прочие поступления	4,130	2,946
Поступление средств от реализации продукции	0,849	0,563
Арендная плата	0,062	-0,096
Налог на покупку инвалюты	0,004	0,004
<b>Итого:</b>	<b>27,315</b>	<b>-2,967</b>
Специальные бюджетные фонды и счета	3,592	-2,534
<b>Всего:</b>	<b>30,906</b>	<b>-5,501</b>

Расходная часть	расходы за I полугодие 1999 года	откл-е от I полугодия 1998 года
	млн. у. д. е.	
Народное хозяйство	3,607	0,383
Просвещение	3,136	-1,324
Культура	0,287	-0,190
Наука	0,213	-0,225
Здравоохранение	3,076	-0,954
Физкультура и спорт	0,029	-0,013
Соцобеспечение	3,068	0,400
Оборона	4,266	0,073
Правоохранительн. органы	5,142	-0,206
Органы власти	0,354	-0,098
Органы управления	1,434	-0,111
Гражданская защита	0,052	0,014
Кап.ремонт	1,095	-0,758
Кап.вложения	0,518	0,166
Дотации районам	1,440	-0,988
Прочие расходы	0,684	-1,006
Расходы на выборы	0,006	
Расходы по обслуживанию гос.долга	0,158	
Взаимные расчёты	0,013	
<b>Итого:</b>	<b>28,579</b>	<b>-4,828</b>
Резервный фонд	0,000	-0,189
Внутренний долг	0,491	0,490
Кредит и % за кредит	0,046	
Специальные бюджетные фонды и счета	3,396	-2,156
<b>Всего:</b>	<b>32,512</b>	<b>-7,358</b>

\* По данным Министерства финансов ПМР.

Доходы Республиканского бюджета в I полугодии 1999 года составили 30,9 млн. у.д.е., расходы – 32,5 млн. у.д.е. С учётом остатка средств на 1.01.99 г. дефицит Республиканского бюджета сложился на уровне 1,7 млн. у.д.е. и был профинансирован эмиссионными кредитами Приднестровского Республиканского Банка, а также векселями.

Задолженность по заработной плате работников бюджетной сферы на 1.07.99 г. исчислялась в размере 13,8 трлн. руб., по выплате пенсий и социальных пособий – 1,9 трлн. руб., таким образом, фактический дефицит бюджета в I полугодии текущего года превысил 11% ВВП («пороговое» значение – 5% ВВП) и половину всех доходов Республиканского бюджета в I полугодии 1999 года.

Исходя из запланированных расходов бюджета в анализируемом периоде в сумме 54,9 млн. у.д.е., потенциальный бюджетный дефицит находится в пределах 24 млн. у.д.е. (или около 18% ВВП и 78% доходов бюджета).

Совершенно очевидно, что бюджетная надстройка «оторвалась» от реалий финансово – экономического положения республики (См. также «Вестник Приднестровского Республиканского Банка» №3, с. 4 – 5) и стала непосильным грузом для экономики региона. Так, запланированные расходы Республиканского бюджета на I полугодие 1999 года в размере 54,9 млн. у.д.е. составляют более 40% ВВП. При этом самой бюджетной сферой произведено около 20% валового внутреннего продукта ПМР.

Также необходимо отметить, что представление Министерством финансов ПМР отчётных данных в условных денежных единицах, не позволяет судить о реальной динамике показателей бюджета.

## ***VI. МЕТОДИЧЕСКОЕ ПРИЛОЖЕНИЕ***

**1. Экономика Приднестровской Молдавской Республики** относится к так называемым малым открытым экономикам, для которых характерны высокая доля экспорта и импорта в ВВП, тесная зависимость между внутренней экономической ситуацией и результатами внешнеэкономической деятельности. Этим экономика ПМР коренным образом отличается от экономик стран СНГ, особенно Российской Федерации, Украины, а также Республики Молдова.

**2. Отраслевую структуру экономики ПМР** отличает чрезмерно высокий удельный вес промышленности и крайне низкая доля сельского хозяйства, которая непрерывно снижается. По сути, экономика республики является экономикой промышленно – заводского типа, вследствие чего кризис в индустрии предопределяет нынешнее тяжёлое социально – экономическое положение в республике.

В ПМР на долю промышленности приходится более половины валовой добавленной стоимости, при этом удельный вес сельского хозяйства чрезвычайно низок. Тот факт, что в экономике ПМР промышленность занимает лидирующие позиции, вовсе не является доказательством развитости структуры и высокого уровня индустриального развития. Дело в том, что в странах с динамично развивающейся экономикой ресурсы закономерно перемещаются в сферу рыночных услуг. Достигаемый ими высокий уровень индустриального развития создаёт условия для ускоренного роста сферы услуг, вызывая прогрессивные структурные сдвиги – снижение доли производственного сектора, включая промышленность, и увеличение удельного веса сферы услуг. При этом стабильные темпы роста индустрии выступают обязательной предпосылкой устойчивого развития и поддержания высокой доли сферы услуг в структуре экономики. Высокая структурная квота промышленности не обеспечила

стабильного развития и роста экономики ПМР, а чрезвычайно низкая доля сельского хозяйства создаёт угрозу обеспечения продовольственной безопасности.

**3. Система национальных счетов (СНС)** – совокупность счетов, отражающих стадии процесса воспроизводства и позволяющих проследить движение массы продукции от добычи исходного сырья до конечного использования товаров и услуг на текущее потребление домашних хозяйств и государства, капиталовложения и экспорт. Используется в большинстве стран мира. В ПМР не внедрена.

**4. Валовой внутренний продукт (ВВП)** – конечный результат производственной деятельности производителей-резидентов в течение отчетного периода времени. ВВП может быть рассчитан тремя методами: производственным, методом использования и методом формирования по источникам доходов. Госкомстат ПМР рассчитывает ВВП *производственным методом* как разность между выпуском товаров и услуг в целом по стране, с одной стороны, и промежуточным потреблением – с другой или как сумма добавленных стоимостей, создаваемых в отраслях экономики.

ВВП может быть также рассчитан *методом использования* как сумма расходов всех экономических секторов на конечное потребление, валовое накопление и чистый экспорт.

При расчёте ВВП *методом по источникам доходов*, составными элементами выступают: оплата труда (вознаграждение в денежной и натуральной форме работников производственного сектора, сферы услуг и бюджетной сферы; в расчёт принимаются начисленные, а не фактически выплаченные суммы); отчисления на социальное страхование (все начисленные суммы в фонд социального страхования); прибыль предприятий, организаций, учреждений; амортизация основных фондов; косвенные налоги на товары и услуги (НДС, акцизы и т. п.).

**5. Дефлятор ВВП** – средневзвешенный индекс цен на товары и услуги, формирующие валовой внутренний продукт. Он позволяет определить, сколько бы стоил текущий объём производства, если бы сохранились цены предшествующего периода. Валовой внутренний продукт, исчисленный в ценах, приведённых с помощью дефлятора ВВП по ценам базисного года, называется реальным, а в текущих ценах – номинальным ВВП. Дефлятор используется для анализа динамики ВВП, а также в качестве индекса цен, характеризующего темпы инфляции, наряду со сводным индексом потребительских цен. В отличие от последнего дефлятор ВВП рассчитывается по более широкому кругу цен, а не только потребительским, поэтому показатели часто дают неодинаковые оценки уровня инфляции. Так как в ПМР в структуре ВВП очень высока доля производства нерыночных услуг, то расхождения между величиной дефлятора и сводным индексом потребительских цен должны находиться в довольно малых пределах. При сопоставлении дефлятора ВВП и сводного индекса потребительских цен, последний используют не как отношение цен на потребительские товары и услуги декабря к декабрю предыдущего года (годовой уровень инфляции), а как отношение средних цен за год к средним ценам за предыдущий год (среднегодовой уровень инфляции).

**6. Сводный индекс потребительских цен** – один из важнейших показателей, характеризующих уровень инфляции. Отражает изменение во времени общего уровня цен на товары и услуги, приобретаемые населением для непроизводственного потребления. Данный индекс рассчитывается Госкомстатом ПМР как соотношение стоимости фиксированного набора товаров и услуг в текущем периоде к его стоимости в предыдущем (базисном) периоде.

**7. Уровень долларизации экономики** отражает величину валютного компонента в общем денежном обороте государства. Для открытых экономик характерна высокая степень долларизации, так как обеспечить внешнюю конвертируемость национальных валют не представляется возможным. Так в Приднестровье, подавляющая часть товаров, производимых в республике, не имеет спроса на внутреннем рынке, поэтому экспортируется за пределы государства. С другой стороны, большую часть товаров для внутреннего потребления необходимо завозить извне и расплачиваться за них иностранной валютой. По мере интенсификации экспортных поставок уровень долларизации экономики повышается.

**8. Девальвация.** В странах с открытым типом экономики, благополучие которых зависит от всемерного развития экспорта, практикуется постоянная плавная девальвация национальных валют. Вследствие этого внутренние товаропроизводители получают более высокие экспортные доходы, увеличивается инвестиционная активность, создаются новые рабочие места, повышается уровень национального богатства, растут доходы госбюджета.

**9. Реальный курс денежной единицы.** Обычно под реальным неверно понимают курс денежной единицы, сложившийся на теневом валютном рынке. В действительности под реальным обменным курсом денежной единицы подразумевается соотношение между изменением покупательной способности данной денежной единицы относительно товарной массы и относительно иностранной валюты. В идеальном случае индекс реального курса денежной единицы должен колебаться в малых пределах близко к точке равновесия. При фиксации курса денежной единицы, значения индекса реального курса резко идут вверх, что неблагоприятно сказывается на экономической ситуации внутри страны, а в сочетании с другими факторами приводит к финансовым кризисам и резкой девальвации денежной единицы. В этой ситуации индекс реального курса резко снижается до равновесной отметки.

**10. Коэффициент монетизации экономики** – отношение денежной массы, включающей наряду с денежным агрегатом M2 валютные депозиты, к валовому внутреннему продукту (ВВП). Обратной величиной является скорость денежного обращения (оборотов за год). Так, например, если в США коэффициент монетизации составляет около 100% ВВП, то денежная масса выполняет всего 1 оборот за год. Это говорит о большом доверии к доллару США и об использовании его в качестве резервной валюты многими государствами мира. В условиях рыночной экономики государства стремятся повысить коэффициент монетизации, однако это длительный и сложный процесс, так как эмиссия денежных средств может привести к росту инфляции, а, следовательно, к обесценению денежной единицы и падению коэффициента монетизации до ещё более низких значений.

**11. Мультипликатор денежный** – величина, отражающая, во сколько раз возрастёт или сократится денежная масса в результате увеличения или сокращения вкладов в денежно-кредитную систему на одну единицу. Эффект денежной мультипликации лежит в основе такого экономического явления, как создание денег банками и другими денежно-кредитными институтами. Рассмотрим, как это происходит на условном примере. Предположим, банк получил в виде вкладов 10 тыс. руб. Для того чтобы в любой момент выдать деньги вкладчику, нет необходимости держать всю сумму вкладов в банке. Достаточно только части. В настоящее время в банках различных стран доля денег, необходимых на случай выдачи вкладчику (резервов), колеблется от 3 до 15% общей суммы вкладов (в ПМР – 10%). На остальную сумму денег банк выдает ссуду. При доле резервов, равной 10%, балансовый счёт банка будет выглядеть следующим образом:

Активы	Пассивы
Резервы 1 000	Вклады 10 000
Ссуды 9 000	
Всего 10 000	Всего 10 000

Соответственно количество денег в обращении увеличится с 10 тыс. до 19 тыс. руб., из которых 9 тыс. руб. представляют деньги, созданные банком.

На этом процесс не заканчивается. Тот, кто взял ссуду в 9 тыс. руб., будет тратить деньги, а тот, кто их получит, может положить их в банк. Очевидно, что процесс создания денег может продолжаться до тех пор, пока вся сумма первоначального вклада не будет использована в качестве резервов. Учитывая вышесказанное, легко подсчитать, зная первоначальный вклад и долю резервов, какова общая сумма созданных банком денег. Каждый рубль резервов создаёт 10 новых рублей. Отношение новых денег к резервам получило название мультипликатора предложения. Мультипликатор находится в обратной зависимости от уровня резервов и равен  $1/R$  (где  $R$  – уровень резервов. Таким образом, в нашем примере мультипликатор равен  $1/0,1 = 10$ . Благодаря мультипликативному эффекту сокращение общего уровня резервов в банковской системе приводит к увеличению массы денег в обращении, и наоборот.

Однако в действительности, вследствие угасания экономической активности и под влиянием других факторов, процесс денежного расширения происходит в значительно меньших масштабах.

Мультипликатор денежного агрегата  $M2$  (отношение  $M2$  к денежной базе) отражает как «работает» денежная единица данной страны, во сколько раз деньги расширяются под воздействием эффекта мультипликации.

### **Платежный баланс Приднестровской Молдавской Республики.**

Платежный баланс Приднестровской Молдавской Республики представляет собой статистическую систему, в которой отражаются все экономические операции между резидентами и нерезидентами ПМР, происшедшие в течение отчетного периода. Методологическую основу платежного баланса составляет пятое издание «Руководства по платежному балансу» Международного Валютного Фонда.

По кредиту счетов платёжного баланса отражается отток благ из страны, за который резиденты данной страны получают платежи. При этом под благами понимаются не только товары и услуги, но и обязательства резидентов, поэтому займы (в любой форме) за границей также отражаются по кредиту платёжного баланса. По дебету счетов платёжного баланса отражается приток благ в данную страну, за которые резиденты должны будут осуществить платежи. Кредитование иностранцев также рассматривается как дебетовая операция, т. е. как импорт международных обязательств.

Источниками информации являются отчетные данные обо всех внешнеэкономических операциях резидентов ПМР, поступающие на регулярной основе в Приднестровский Республиканский Банк из Государственного Таможенного Комитета ПМР, коммерческих банков, нефинансовых предприятий.

**Резидентами Приднестровской Молдавской Республики** считаются физические и юридические лица, а также предприятия и организации, не являющиеся юридическими лицами, центр экономических интересов которых расположен на экономической территории ПМР.

**К нерезидентам Приднестровской Молдавской Республики** относятся:

- *физические лица, проживающие постоянно или в течение продолжительного периода (один год и более) за пределами территории ПМР или временно (менее одного года) находящиеся на территории ПМР;*

- *граждане иностранных государств: государственные служащие (включая дипломатов) и военный персонал, работающие в ПМР, студенты, обучающиеся в ПМР, и лица, проходящие курс лечения в ПМР, вне зависимости от сроков их пребывания на территории ПМР;*
- *юридические лица, созданные в соответствии с законодательством иностранных государств, с местонахождением на их территории;*
- *юридические лица с участием иностранных инвестиций, созданные в соответствии с законодательством ПМР, а также филиалы и представительства иностранных юридических лиц, осуществляющие свою деятельность на территории ПМР менее года;*
- *филиалы и представительства юридических лиц — нерезидентов ПМР, находящиеся за пределами ПМР;*
- *филиалы и представительства юридических лиц — резидентов ПМР, находящиеся за пределами территории ПМР и осуществляющие свою деятельность на территории иностранных государств один год и более;*
- *иностраные дипломатические и иные официальные представительства, а также международные организации, их филиалы и представительства, находящиеся на территории ПМР.*

### **Характеристика отдельных показателей платёжного баланса.**

**1. Счет текущих операций** включает операции с товарами, услугами, доходы и текущие трансферты.

**1.1. Товары.** По данной статье отражается стоимость товаров, право собственности на которые в течение отчетного периода перешло от резидентов к нерезидентам (экспорт) и от нерезидентов к резидентам (импорт). Экспорт и импорт товаров приводятся в ценах FOB, не включающих расходы на перевозку и страхование товаров, так как эти расходы в платёжном балансе проходят по ст. «Услуги».

**1.2. Услуги** — услуги, предоставленные резидентами нерезидентам и оказанные нерезидентами резидентам (транспортные услуги, услуги, связанные с поездками, услуги связи, строительные и финансовые услуги, роялти (плата за право использования изобретений, патентов и т. п.) и лицензионные платежи, операционный лизинг и прочие услуги).

**1.3. Доходы от инвестиций и оплата труда** — доходы от предоставления резидентами факторов производства (труда, капитала) нерезидентам или наоборот.

По статье «оплата труда» показываются вознаграждение работников, полученное ими от нерезидентов, и выплаты работникам нерезидентам, занятым в экономике Приднестровья.

По статье «доходы от инвестиций» отражаются доходы от владения иностранными финансовыми активами, которые резиденты получают от нерезидентов (проценты, дивиденды и другие аналогичные формы дохода) или наоборот.

**1.4. Текущие трансферты.** Трансфертом является экономическая операция, в результате которой одна институциональная единица предоставляет другой единице товар, услугу, актив или права собственности, не получая взамен товара, услуги, актива или прав собственности в качестве эквивалента. Трансферты делятся на текущие и капитальные. Трансферты, не являющиеся капитальными по определению, являются текущими (определение капитальных трансфертов — см. в п. 2.1.1). К текущим трансфертам относятся трансферты, увеличивающие располагаемый доход и потенциальные возможности потребления страны-получателя и уменьшающие располагаемый доход и потенциальные возможности потребления страны-донора, например, гуманитарная помощь в форме потребительских товаров и услуг, переводы в денежной форме, если они не являются капитальными трансфертами.

Положительное сальдо счёта текущих операций свидетельствует о том, что страна является нетто-инвестором по отношению к другим странам. И наоборот, дефицит по текущим операциям означает, что страна становится чистым должником. Иными словами, баланс текущих операций представляет собой разницу между национальными доходами и национальными расходами.

**2. Счет операций с капиталом и финансовыми инструментами** включает две основные категории: счет операций с капиталом и финансовый счет.

**2.1. Счет операций с капиталом** отражает капитальные трансферты.

**2.1.1. Капитальные трансферты** приводят к изменению в объеме активов или обязательств донора и получателя, например, безвозмездная передача прав собственности на основные фонды, прощение долгов. Безвозмездная передача денежных средств рассматривается как капитальный трансферт только в том случае, если эти средства предназначены для приобретения основных фондов или капитального строительства. Другим признаком капитальных трансфертов являются их значительный объем и нерегулярный характер.

**2.2. Финансовый счет** включает операции с активами и обязательствами резидентов по отношению к нерезидентам. Активы и обязательства классифицируются по секторам экономики, внутри которых предусмотрена разбивка операций по функциональному признаку: прямые инвестиции, портфельные инвестиции, прочие инвестиции и др.

**2.2.1. Прямые инвестиции** — форма иностранных инвестиций, которые осуществляются институциональной единицей — резидентом одной страны с целью приобретения устойчивого влияния на деятельность предприятия, расположенного в другой стране. Приобретение устойчивого влияния подразумевает установление долгосрочных отношений между инвестором и указанным предприятием, а также существенную роль инвестора в управлении этим предприятием. К числу операций, отражаемых как прямые инвестиции, относятся не только исходная операция по приобретению участия в капитале, но и все последующие операции между этим инвестором и данным предприятием. Вложенные средства носят характер прямых инвестиций, если инвестор владеет 10 и более процентами обыкновенных акций предприятия.

**2.2.2. Портфельные инвестиции.** Наряду с участием в капитале они включают обращающиеся долговые финансовые инструменты и финансовые производные.

**2.2.3. Прочие инвестиции.** Все операции, которые не рассматриваются как операции с прямыми и портфельными инвестициями, отражаются по статье «прочие инвестиции». Активы и обязательства по статье «прочие инвестиции» классифицируются по виду финансового инструмента: наличная валюта и депозиты; торговые кредиты (кредиторская и дебиторская задолженности); ссуды и займы; прочие активы и обязательства.

**2.3. Ошибки и пропуски.** Эта статья, иногда называемая балансирующей статьей или статистическим расхождением, уравнивает положительное или отрицательное сальдо, образующееся после суммирования зарегистрированных в платежном балансе операций и несёт в себе важную информацию для анализа эквивалентности товарных и финансовых обменов.

### Правила отражения операций по дебету или кредиту

	Кредит (+)	Дебет (–)
А. Товары и услуги	Экспорт товаров и экспорт услуг	Импорт товаров и импорт услуг
Б. Доходы (оплата труда и доходы от инвестиций)	<b><i>Поступление от нерезидентов</i></b>	Выплаты нерезидентам
В. Трансферты (текущие и капитальные)	Получение средств	Передача средств
Г. Приобретение/ продажа непроеизводственных нефинансовых активов	<b><i>Продажа активов</i></b>	Приобретение активов
Д. Операции с финансовыми активами или обязательствами	Увеличение обязательств по отношению к нерезидентам или уменьшение требований к нерезидентам	Увеличение требований к нерезидентам или уменьшение обязательств по отношению к нерезидентам

**Международная инвестиционная позиция** представляет собой статистический отчет, который позволяет оценить величину внешних активов и обязательств страны на начало и конец отчетного периода, а также все те изменения, которые произошли в течение отчетного периода в результате финансовых операций, стоимостных изменений (переоценки) и прочих изменений.

В зависимости от того, является ли «Чистая международная инвестиционная позиция» положительной или отрицательной, можно говорить о том, является ли страна «чистым кредитором» или «чистым должником» по отношению к нерезидентам.

### Баланс денежных доходов и расходов населения.

**Баланс денежных доходов и расходов населения** представляет собой систему показателей, отражающих движение той части валового внутреннего продукта, которая используется домашними хозяйствами и распределяется между населением в денежной форме.

**Номинальные денежные доходы населения** – общая сумма доходов, получаемых населением от государственных, кооперативных и общественных организаций по следующим направлениям: оплата труда, дивиденды, поступления от финансовой системы, доходы от продажи иностранной валюты и прочие поступления.

Номинальные денежные расходы населения состоят из расходов на приобретение товаров и услуг, трансфертов, выплаченных населением и прироста сбережений во вкладах и ценных бумагах.

**Располагаемые денежные доходы населения** – номинальные денежные доходы населения за вычетом обязательных платежей (налогов, сборов и т. п.).

**Реальные денежные доходы и расходы населения** – денежные доходы и расходы населения, очищенные от влияния изменения цен на потребительские товары, то есть скорректированные на среднегодовой сводный индекс потребительских цен (инфляции).



Вестник Приднестровского Республиканского Банка ПМР, №4'99 (сентябрь)

Редакционный совет:

Председатель ПРБ  
**Э. А. Косовский,**

Зам. Председателя ПРБ  
**Ю. М. Сафронов,**

Нач. Управления методологии и регулирования денежного  
Обращения  
**Ю. С. Твердохлеб,**

Гл. специалист Отдела макроэкономического анализа  
**С. Н. Петренко.**

Адрес редакции: ПМР, 3300, г. Тирасполь, ул. Пушкина, 18,  
тел. (04233) 3-35-20, факс (04233) 5-03-42  
e-mail: [info@cbpmr.net](mailto:info@cbpmr.net)

© Приднестровский Республиканский Банк, 1999 г.