

ВЕСТНИК ПРИДНЕСТРОВСКОГО РЕСПУБЛИКАНСКОГО БАНКА

Информационно -
аналитическое
издание

2001 год
№10 (29)
октябрь

Издаётся с августа
1999 года

Учредитель
Приднестровский
республиканский
банк



Электронная
версия журнала
размещается в сети
Internet по адресу:
www.cbpmr.net

e – mail:
info@cbpmr.net

Содержание

ЦЕНОВАЯ СИТУАЦИЯ В 1995-2001 гг.	3
Анализ развития инфляционных процессов в регионе	3
Инфляционная ситуация в период 1995-2000 гг.	3
Текущая инфляционная ситуация	5
Воздействие инфляционных процессов на динамику основных макроэкономических показателей	8
Влияние инфляции на деятельность банковской системы	11
Инфляция и денежная масса	12
Инфляция и валютный курс	14
ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ИССЛЕДОВАНИЯ	16
Мониторинг промышленных предприятий	16
Оценка экономической конъюнктуры и финансового положения предприятий	17
Инвестиционная деятельность предприятий	19
Взаимоотношения предприятий и коммерческих банков	20
Основные тенденции и прогнозные оценки развития промышленного сектора	21
ВАЛЮТНАЯ СФЕРА	23
Обзор ситуации на валютном рынке	23
ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР	26
Динамика развития коммерческих банков за 9 месяцев 2001 года	
Ситуация в сентябре 2001 года	26
Динамика ресурсной базы коммерческих банков за 9 месяцев 2001 года	28
Активные операции коммерческих банков	29
Процентная политика коммерческих банков	31
СТАТИСТИЧЕСКОЕ ПРИЛОЖЕНИЕ	
Основные социально-экономические показатели развития Приднестровской Молдавской Республики	33
Официальные курсы иностранных валют, установленные ПРБ в октябре 2001 года	35

АНАЛИЗ РАЗВИТИЯ ИНФЛЯЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ В РЕГИОНЕ

Инфляция представляет собой многофакторный процесс. С одной стороны, она может инициироваться переполнением каналов предложения денежной массы (сверх потребностей товарооборота), с другой – может быть обусловлена увеличением различного рода издержек, изменением налогового механизма, повышением тарифов существующими монополиями в сфере услуг, импортом инфляции.

Умеренный рост цен в условиях развитой рыночной экономики играет роль своеобразного рычага, балансирующего спрос и предложение товаров и услуг, нормализующего и исправляющего ценовые диспропорции, кроме того государство в этом случае получает дополнительный источник средств в результате увеличения налоговых поступлений.

Однако по мере углубления инфляция превращается из временного фактора оживления экономики в фактор сдерживания дальнейшего развития. Она усиливает социально-экономическую неустойчивость в обществе, дезорганизует хозяйственные связи, стимулирует отток средств и кадров в наиболее прибыльные отрасли, активизирует спекуляцию и теневую экономику, негативные социальные явления.

Главным отрицательным последствием инфляции является перераспределение доходов, что ведёт к углублению имущественного неравенства и расслоению общества. Наиболее опасны инфляционные процессы для категорий населения, получающих фиксированные доходы: работников непроизводственной сферы, пенсионеров, учащихся и иждивенцев. Инфляция обесценивает предоставленные кредиторами ресурсы при фиксированном проценте, дебиторам же она создаёт более льготные условия погашения полученных средств.

В годы существования ПМР наблюдалась такая ситуация, когда под влиянием инфляции в условиях отсутствия бюджетных ассигнований глубина промышленного спада превосходила уровень падения ВВП. Сильнее всего кризис почувствовали отрасли индустрии, выпускающие продукцию с высокой добавленной стоимостью и длительным циклом производства.

В целом все хозяйствующие субъекты испытывали негативное бремя инфляции, которое проявлялось в обесценении оборотных средств, амортизационных отчислений и других накоплений предприятий. Это в свою очередь послужило толчком к росту неплатежеспособности многих товаропроизводителей, расширению бартерных операций, привело к снижению эффективности финансово-хозяйственной деятельности и её свёртыванию.

Инфляционная ситуация в период 1995-2000 гг.

В годы становления республики её экономика была неустойчива и подвержена различным кризисным явлениям. Нестабильной являлась ситуация и на товарном рынке, что обуславливалось быстрым ростом цен во всех его сегментах.

Между тем официальные статистические расчёты индекса потребительских цен, который характеризует темпы инфляции в экономике, доступны только с 1995 года. Исходя из ряда данных с этого периода по настоящее время именно в 1995 году отмечался наивысший рост цен, темп которого можно отнести к гиперинфляционному (табл. 1).

Так, с декабря 1994 года по декабрь 1995 года средние цены на потребительские товары и услуги увеличились в 401 раз. В том числе цены на продовольственные товары повысились в 365 раз, на непродовольственные – в 281 раз, на услуги – более чем в 700 раз.

С 1996 года инфляционный пресс на экономику региона хотя и существенно ослаб, но оставался значительным с точки зрения возможности оживления деловой активности и роста денежных доходов населения. За год цены увеличились в 5,5 раза. При этом наиболее напряжённой ценовая ситуация оставалась в сфере услуг. Как и в 1995 году, по итогам 1996 года повышение тарифов в указанном сегменте потребительского рынка было

наивысшим – 12,2 раза. Продовольственные товары подорожали в 4,9 раза, непродовольственные – в 5,1 раза.

Таблица 1

Динамика инфляции в 1995-2000 гг. (декабрь к декабрю, %)

	Сводный индекс потребительских цен	Индекс цен на продовольственные товары	Индекс цен на непродовольственные товары	Индекс тарифов на услуги
1995	40100	36500	28100	70700
1996	550	440	510	1220
1997	140	130	140	220
1998	180	180	170	220
1999	240	240	300	200
2000	190	170	160	330

Одним из основных факторов развития инфляционных процессов в 1995-1996 гг. являлся стремительный рост денежной массы в результате чрезмерной кредитной эмиссии. К 1997 году её масштабы были ограничены, что положительным образом сказалось на ценовой динамике. В течение 1997 года потребительские цены увеличились лишь в 1,4 раза (на продовольственные товары – в 1,3 раза, на непродовольственные – в 1,4 раза, на услуги – в 2,2 раза). Ценовая ситуация в сфере услуг по-прежнему была довольно сложной.

Необходимо отметить, что в I полугодии 1998 года наблюдалось значительное снижение уровня инфляции. Для этого периода была характерна умеренная динамика валютного курса, что выступило антиинфляционным фактором. Однако под влиянием кризисных процессов, произошедших в России в августе 1998 года, и накопленных внутренних диспропорций, темпы инфляции ускорились. По итогам 1998 года цены на потребительском рынке увеличились в 1,8 раза.

Использование на протяжении большей части 1999 года режима привязанного валютного курса с его жёсткой фиксацией к доллару США не обеспечило ценовую стабильность. Напротив, даже в условиях ограниченного денежного предложения было отмечено раскручивание инфляционной спирали главным образом под воздействием инфляции, вызванной ростом издержек товаропроизводителей, расширением теневого валютного рынка и усилением ожиданий, связанных с обесценением внутренней денежной единицы.

В 2000 году в результате осуществления перехода к режиму управляемого плавления валютного курса выравнивалась покупательная способность приднестровского рубля на валютном и товарном рынках, что позволило снизить инфляционные ожидания и создать объективные ценовые условия, равные для всех экономических агентов. Поэтому, несмотря на остаточные воздействия повышенных ценовых колебаний, имевших место в 1999 году, со второй половины 2000 года инфляционная активность начала затухать. По итогам года цены возросли на 90,1%. Продовольственные и непродовольственные товары подорожали практически в равных масштабах – в 1,7 раза и 1,6 раза соответственно. В наибольшей степени повысились тарифы на услуги – в 3,3 раза.

В целом за 1995 – 2000 гг. цены на потребительские товары (как продовольственные, так и непродовольственные) возросли примерно в 17 тыс. раз, в то время как тарифы на услуги увеличились более чем в 275 тыс. раз. Причём их удорожание нельзя всецело ассоциировать с динамикой валютного курса, так как за тот же период курс доллара США повысился лишь в 2,4 тыс. раз.

Следовательно, сфера услуг как наиболее динамично развивающаяся отрасль во многом черпала ресурсы для своего роста посредством взвинчивания тарифов. С одной стороны, активное наращивание объёмов производства услуг позволило в I полугодии текущего года достичь реального роста ВВП, с другой – стремительное увеличение тарифов значительно осложняло общую инфляционную обстановку в регионе и вело к снижению

покупательной способности приднестровского рубля. В подобной ситуации использование монетарных инструментов для борьбы с инфляцией становилось неэффективным, таким образом, проведение денежно-кредитной и экономической политики в целом затруднялось.

Информация о динамике цен производителей на промышленную продукцию имеется начиная с 1998 года. В указанном году прирост оптовых цен был ниже прироста цен на потребительские товары и составил 40%. Однако в 1999 году в результате фиксации валютного курса и, как следствие, повышения издержек производственной и финансовой деятельности цены на промышленную продукцию, выпускаемую отечественными товаропроизводителями, «подскочили» в 5,3 раза. В 2000 году увеличение оптовых цен замедлилось, темп их прироста опять примерно вдвое отставал от темпа прироста потребительских цен и равнялся 50%.

Текущая инфляционная ситуация

Ценовая ситуация на внутреннем товарном рынке республики в истекшие 9 месяцев 2001 года кардинально отличалась от предыдущих лет. Уровень инфляции был в несколько раз ниже, чем в среднем за прошлые периоды. В летние месяцы наблюдалась дефляция. Замедление процесса повышения цен на фоне реального роста валового внутреннего продукта позволило нарастить объем обращающихся рублёвых денежных средств и повысить значение коэффициента монетизации. Умеренная инфляция способствовала увеличению денежных доходов населения в реальном исчислении. В целом за истекший период текущего года цены на товары и услуги потребительского характера повысились на 19,5%. Состояние основных сегментов потребительского рынка характеризуется следующим образом.

Сегмент продовольственных товаров

За январь – сентябрь 2001 года цены на продовольственные товары увеличились на 19,1%, темп их прироста совпал со значением сводного индекса потребительских цен. В наибольшей мере продовольствие подорожало в январе – на 5,2%. В июле продовольственные товары, напротив, подешевели на 3,8% (рис. 1).

Среди товарных групп быстрее росли цены на масло растительное. За январь – сентябрь они поднялись на 74,9%. Одним из факторов повышения цены растительного масла выступило сокращение его производства на 23,7% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года, т. е. снижение предложения этого продукта на внутреннем товарном рынке.

За 9 месяцев с начала текущего года цены на мясо и мясные полуфабрикаты увеличились на 32,9%. Негативную роль в ценообразовании по данной товарной группе

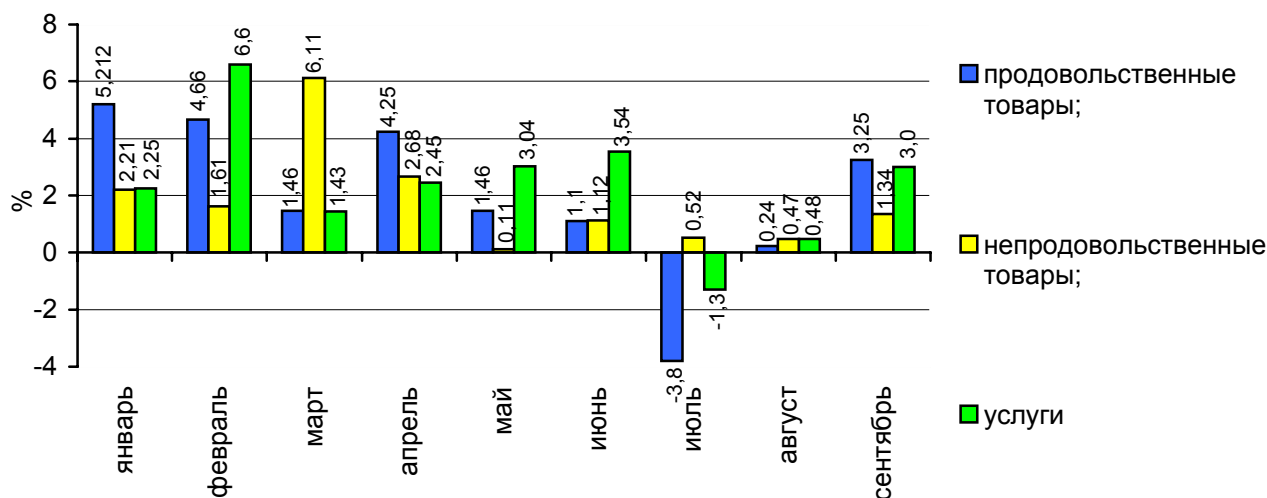


Рис. 1. Динамика потребительских цен в 2001 году
(% к предыдущему месяцу, прирост)

сыграло падение объёмов внутреннего производства мяса почти в 5 раз и более чем 15-кратный рост его импорта на территорию республики.

Цена муки всех сортов не изменилась, однако хлебобулочные изделия подорожали на 21,1%. Скачок цен отмечался в весенние месяцы, что было обусловлено уменьшением запасов муки с прошлого года.

За январь-сентябрь 2001 года остались без изменения цены на пиво и винно-водочные изделия. При этом их производство в сравнении с аналогичным периодом 2000 года выросло на 94,6% и 20,5% соответственно.

Не подорожала консервная продукция. Также не изменились цены цельномолочных изделий. Их увеличение наблюдалось в мае текущего года, но к сентябрю ценовой уровень практически возвратился к первоначальной отметке, зафиксированной на начало 2001 года.

Сезонные колебания цен были характерны и для других групп продовольственных товаров, однако они были не столь значительны и в целом за 9 месяцев текущего года существенно не повлияли на общую инфляционную ситуацию.

Сегмент непродовольственных товаров

Прирост цен на непродовольственные товары за январь – сентябрь 2001 года составил 17,2%.

В наибольшей мере повысилась стоимость матрасов и пухо-перьевых изделий – на 69,3%, оптика подорожала на 60,6%. В мае текущего года отмечался заметный скачок цен на мебель. Предметы домашнего интерьера за этот месяц увеличились в цене на 26,8%.

Как сезонную можно отметить тенденцию роста цен на сельскохозяйственный и садово-огороднический инвентарь. Из предметов гардероба верхний трикотаж за январь – сентябрь 2001 года подорожал на 34,1%. Цены на другую одежду также повышались, но более медленными темпами.

Сегмент услуг

В данном секторе потребительского рынка, как и прежде, отмечался наибольший ценовой рост в сравнении с другими сегментами, текущая ситуация в которых была рассмотрена выше. За 9 месяцев 2001 года тарифы на услуги, оказываемые населению, выросли на 25,2%.

Самыми быстрыми темпами увеличились тарифы на газоснабжение жилых помещений. За январь – сентябрь текущего года они поднялись в цене на 31,6%. Тарифы на услуги жилищного хозяйства повысились на 48,8%.

За рассматриваемый период тарифы на пассажирские транспортные перевозки возросли на 8,3%.

Потребительские цены на товары и услуги заметно дифференцируются в зависимости от региона республики.

Наиболее низкие цены на продовольственные и непродовольственные товары зарегистрированы в пгт. Каменка. Данный факт можно объяснить отдалённостью данного населённого пункта от центральных районов республики и низшим по ПМР уровнем денежных доходов населения. В соответствии с платёжеспособным спросом граждан севера республики складываются цены на потребительские товары.

Также относительно низкие цены отмечены на товарном рынке г. Тирасполя. Между тем причины, обуславливающие данное явление, лежат абсолютно в иной плоскости. Уровень доходов жителей столицы ПМР является наибольшим по республике, однако и предложение различных потребительских товаров в значительной мере сконцентрировано на рынке Тирасполя; существует ценовая конкуренция между различными реализаторами продукции, что препятствует быстрому росту цен.

Несколько выше столичного уровень цен в г. Бендеры. Между тем максимальные цены на потребительские продовольственные и непродовольственные товары зафиксированы в г. Рыбница. Их уровень объясняется высокими доходами большинства жителей данного города, работающих на Молдавском металлургическом заводе.

Оптовые цены производителей промышленной продукции

За истекший период текущего года несмотря на умеренную ценовую динамику на потребительском рынке, ситуация в производственной сфере в области ценообразования была более сложной. Влияние различных факторов сказалось на темпе прироста оптовых цен, который за 9 месяцев 2001 года составил 53,4% (табл. 2). Одной из причин данного обстоятельства могли являться изменения, произошедшие в налоговой системе, а именно смещение акцента в сторону косвенных налогов, которые включаются в конечную стоимость производимой продукции.

Самый быстрый рост оптовых цен наблюдался в деревообрабатывающей и мебельной промышленности – почти в 2 раза, а также машиностроении и металлообработке – на 58,2%, в том числе в электротехнической промышленности – в 2,5 раза. Между тем, продукция данных отраслей пользуется спросом, так как за период с января по сентябрь объёмы её производства в сравнении с аналогичным периодом предыдущего года увеличились в наибольшей степени.

Таблица 2

Прирост оптовых цен в отраслях промышленности в 2001 году (%)

	янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	янв-сен
Чёрная металлургия	18,0	14,0	1,0	0,0	-1,0	0,0	2,8	3,0	1,0	43,8
Электроэнергетика	0,0	0,0	0,0	0,0	8,7	1,0	11,7	0,3	0,7	23,8
Машиностроение и металлообработка	37,0	-9,0	11,0	0,0	2,9	9,3	1,1	2,3	0,5	58,2
Из них: - электротехническая промышленность	0,6	1,8	7,8	6,5	101,9	-0,4	1,9	4,8	0,0	152,8
Химическая промышленность	-1,2	11,1	-1,3	2,4	9,8	-2,0	0,0	1,7	4,8	26,4
Деревообрабатывающая и мебельная промышленность	-0,9	24,1	-2,1	2,7	31,5	9,8	3,1	1,4	3,5	93,1
Промышленность строительных материалов	17,3	0,2	1,8	15,5	2,3	6,7	-2,1	0,8	0,4	36,5
Стекольная промышленность	-25,0	17,0	0,0	29,0	0,0	22,0	9,1	0,0	0,0	50,7
Лёгкая промышленность	16,5	6,3	3,1	-1,6	7,4	4,2	6,1	0,3	0,7	50,7
Пищевая промышленность	17,1	-96,7	1,8	-5,2	1,9	-4,5	-2,6	-2,3	-2,8	-96,8
Полиграфия	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,6	-2,2	4,4	0,0	4,8
Всего по промышленности	16,5	10,9	1,3	1,1	8,2	0,4	4,0	1,8	0,8	53,4

В стекольной и лёгкой промышленности оптовые цены за январь – сентябрь 2001 года повысились на 50,7%. Темпы роста производства продукции в этих отраслях индустрии также были весьма высоки.

Быстрыми темпами увеличивались цены на продукцию чёрной металлургии. За рассматриваемый период они повысились на 43,8%. Тарифы в электроэнергетике возросли на 23,8%.

На фоне спада активности производственно-хозяйственной деятельности в промышленности строительных материалов, химической промышленности и полиграфии, продукция, выпускаемая данными отраслями, подорожала на 36,5%, 26,4% и 4,8% соответственно.

Ценовая ситуация в пищевой промышленности складывалась в основном под влиянием сезонных факторов. В связи с этим оптовые цены на продовольственные товары с января по сентябрь 2001 года сократились практически вдвое, при этом объём производства продукции возрос по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года на 6,0%.

Воздействие инфляционных процессов на динамику основных макроэкономических показателей

Историческое развитие Приднестровья сопровождалось инфляционными явлениями, воздействие которых в те или иные периоды заметно варьировало, однако всегда оставалось достаточно сильным, корректирующим конечные макроэкономические результаты жизнедеятельности региона.

Эволюция большинства экономических показателей в номинальном исчислении (в действующих ценах) характеризовалась ярко выраженной повышательной динамикой. Между тем цены увеличивались ещё более стремительно; в итоге реальная траектория экономического развития имела отрицательную направленность. Инфляционный пресс искоренял все позитивные изменения и лишь усиливал глубину стагнации. В этой связи сглаживание инфляции имело первостепенное значение для инициирования процесса экономического роста и оздоровления социальной среды.

Валовой внутренний продукт

Производство валового внутреннего продукта с 1999 года в стоимостном выражении практически ежегодно удваивалось, а за период 1997 – 2000 гг. повысилось в 3,4 раза (табл. 3). Одновременно увеличение цен на компоненты ВВП за то же время превзошло 9,3 раза. Таким образом, спад реального уровня ВВП за предыдущие четыре года составил 63,8% и был намного глубже, чем в других странах СНГ, именно вследствие более высокой инфляции.

Таблица 3

Динамика ВВП в номинальном и реальном выражении

	1997	1998	1999	2000	1997-2000
Валовой внутренний продукт, млн. руб.	272,2	248,3	477,7	916,6	x
Индекс номинального ВВП, %	...	91,2	192,4	191,9	340
Индекс реального ВВП, %	...	65,4	69,9	79,1	36,2
Дефлятор ВВП, %	...	139,4	275,3	242,5	931,0

По итогам первого полугодия текущего года величина валового внутреннего продукта в реальном исчислении возросла на 16,8% по сравнению с соответствующим периодом 2000 года. Данное явление стало базисом для активизации всех секторов экономики ПМР.

Промышленное производство

Индустриальный сектор оказывал существенное влияние на динамику производства валового внутреннего продукта. Фактически до 2000 года несмотря на повышающийся стоимостной объём производимой промышленной продукции, его расширение происходило исключительно за счёт роста конечных оптовых цен. Ситуация смогла кардинально измениться лишь в 2000 году – промышленный выпуск продукции в действующих ценах повысился более чем в 3 раза против предыдущего года (табл. 4).

Такой всплеск деловой активности был обусловлен оптимизацией финансово-экономических условий хозяйствования и общей стабилизацией конъюнктуры рынка. При этом более умеренный рост оптовых цен стал фактором увеличения объёма промышленного производства в реальном исчислении на 16,5%.

Данный процесс продолжился и в 2001 году – за I полугодие выпуск промышленной продукции в сравнении с I полугодием предыдущего года повысился на 8,1% (в сопоставимых ценах).

Таблица 4

Динамика объёма промышленного производства в номинальном и реальном выражении

	1996	1997	1998	1999	2000	1996-2000
Объём промышленного производства, млн. руб.	181,9	326,0	388,0	718,0	2207,8	х
Индекс номинального объёма промышленного производства, %	-	179,2	119,0	185,1	310	12,1
Индекс реального объёма промышленного производства, %	-	99,1	93,7	96,2	116,5	104,1
Дефлятор объёма промышленного производства, %	-	180,8	127,0	192,4	263,9	1166,3

Инвестиции в основной капитал

В инвестиционной сфере вплоть до 1999 года наблюдалось снижение величины капитальных вложений как в номинальном, так и в реальном исчислении. Осуществление крупных инвестиций в основной капитал лидирующими экспортоориентированными предприятиями в 1999 и 2000 гг. несколько выравнивало общую ситуацию, однако предшествовавший инвестиционный спад имел такую глубину, что уровень капиталовложений, произведённых за 2000 год, по отношению к 1996 году в реальном выражении составил лишь 17,0% (табл. 5).

Таблица 5

Динамика инвестиций в основной капитал в номинальном и реальном выражении

	1996	1997	1998	1999	2000	1996-2000
Инвестиции в основной капитал, млн. руб.	66,7	20,0	17,1	51,0	145,3	х
Индекс инвестиций в основной капитал в номинальном выражении, %	-	30,0	85,5	300	280	220
Индекс инвестиций в основной капитал в реальном выражении, %	-	18,1	67,3	134,6	103,8	17,0
Дефлятор инвестиций в основной капитал, %	-	165,7	127,0	221,6	274,5	1280,0

Ослабление инфляционных процессов в 2001 году, которое способствовало улучшению финансовых результатов деятельности экономических агентов, расширению кредитования предприятий реального сектора банковской системой, более медленному обесценению амортизационных отчислений, благоприятствовало дальнейшему увеличению масштабов инвестирования в основной капитал и ввозу инвестиционных товаров. В реальном исчислении капитальные вложения, осуществлённые в I полугодии 2001 года, были больше аналогичного показателя за тот же период 2000 года на 59,2%.

Государственные финансы

Инфляционное воздействие на бюджетную сферу за период 1996 – 2000 гг. также было весьма сильным – доходы государственного бюджета, исчисленные в сопоставимых ценах, ежегодно сокращались. Между тем, если в других секторах экономики начиная с 2000 года прослеживалось ослабление инфляционного давления и определённая положительная динамика показателей в реальном исчислении, то по итогам 2000 года реальные доходы

государственного бюджета в сравнении с 1999 годом уменьшились на 42,7%, а по отношению к 1996 году – на 69,9% (табл. 6).

Таблица 6

Динамика доходов и дефицита государственного бюджета в номинальном и реальном выражении

	1996	1997	1998	1999	2000	1996-2000
Доходы государственного бюджета, млн. руб.	37,1	69,6	95,1	211,9	260,3	x
Дефицит государственного бюджета, млн. руб.	2,1	35,8	2,8	4,6	18,2	x
Темп роста доходов государственного бюджета в номинальном выражении, %	...	187,6	136,6	220,0	122,8	700,0
Темп роста дефицита государственного бюджета в номинальном выражении, %	...	1700,0	7,8	164,3	400,0	870,0
Темп роста дефицита государственного бюджета в реальном выражении, %	...	18,1	67,3	134,6	103,8	17,0
Среднегодовая инфляция*, %	-	257,4	157,3	230,0	274,5	2556,3

* Усреднённое значение индексов инфляции, рассчитанных как отношение цен каждого месяца данного года к аналогичному месяцу предыдущего года

В I полугодии 2001 года против I полугодия 2000 года доходы бюджета снизились почти на 9% (из расчёта в сопоставимых ценах). В связи с этим можно отметить, что на фоне улучшений, происходящих в реальном секторе экономики, – его расширения и неинфляционного роста – застой в секторе государственных финансов был вызван главным образом невысокой собираемостью налогов. Потенциально экономика ПМР может обеспечить доходы государственного бюджета на уровне 40% создаваемого в регионе валового внутреннего продукта. Фактические данные свидетельствуют о том, что в 1998-1999 гг., не самых благоприятных с экономической точки зрения, указанный показатель достигал 38,3% и 44,4% соответственно. В I полугодии 2001 года отношение доходов госбюджета к ВВП составило лишь 23,6%. Недоимка средств в бюджет может быть связана как с недостаточно эффективной деятельностью налоговых органов, так и с действующей налоговой системой, механизм которой подвергся кардинальной корректировке с начала текущего года.

Переход к единому налогу на объём реализации ограничил в первую очередь регулирующие и стимулирующие возможности налогообложения и сделал налоговую систему более уравнивающей и уязвимой, так как она опирается на весьма узкую стадию производственного процесса в экономике. Налоговый механизм, диверсифицировано воздействующий на все производственные стадии, то есть основанный на большем числе налогов, с одной стороны, устойчивее к различным негативным проявлениям экономического характера, с другой – позволяет обеспечить наполняемость госбюджета, гибко влияя на финансово-хозяйственную деятельность экономических агентов. В связи с этим в большинстве стран используется не один основной, а ряд базисных налогов.

Применение налога на объём реализации, характеризующегося как косвенный налог, включаемого в конечную цену товара, создало в текущем году дополнительный инфляционный фактор. Этим во многом объясняется почти троекратное опережение темпов прироста оптовых цен промышленных производителей над темпами прироста потребительских цен – 57,0% и 19,5% соответственно.

В данной ситуации более умеренная динамика валютного курса, выступающая в качестве номинального якоря, препятствовала раскручиванию инфляционной спирали в

экономике, воздействие которой могло свести на нет позитивные изменения, наблюдаемые в развитии республики в текущем году.

При этом, учитывая, что величина взимаемого единого налога зависит от стоимостного выражения объема реализуемой продукции, которое в анализируемом периоде возросло в наибольшей степени, то в соответствующей мере расширилась и налогооблагаемая база. Одновременное повышение валютного курса лишь на 8,5% обеспечило более высокий долларовый эквивалент как потенциальной базы для сбора налогов, так и общих доходов государственного бюджета.

Денежные доходы населения

Инфляционные процессы в неменьшей степени оказывают влияние на социальную сферу – денежные доходы граждан, а, следовательно, жизненный уровень населения. В целом за период 1996 – 2000 гг. реальное содержание денежных доходов граждан ПМР снизилось на 38,0% (табл. 7).

Таблица 7

Динамика номинальных и реальных денежных доходов населения

	1996	1997	1998	1999	2000	1996-2000
Денежные доходы населения, млн. руб.	62,3	143,1	223,6	337,7	771,7	x
Темп роста номинальных денежных доходов населения, %	...	229,7	156,3	151,0	228,5	1240,0
Темп роста реальных денежных доходов населения, %	...	89,2	99,3	65,7	106,6	62,0
Среднегодовая инфляция, %	-	257,4	157,3	230,0	274,5	2556,3

В связи с тем, что темп роста потребительских цен опережал темп роста доходов населения, большая их часть расходовалась на конечное потребление – покупку товаров и оплату услуг, вследствие чего у граждан практически отсутствовала возможность создавать сбережения.

Только по итогам 2000 года отмечено некоторое повышение доходов населения в реальном исчислении – на 6,6%.

Менее напряжённая инфляционная ситуация в текущем году также благоприятствовала реальному увеличению денежных доходов. В I полугодии 2001 года их уровень на 12,2% превзошёл соответствующий показатель I полугодия 2000 года.

Влияние инфляции на деятельность банковской системы

Банки как финансовые институты, работающие с денежным капиталом, в наибольшей степени страдают от инфляционного обесценения денежной единицы. Несмотря на то, что рост объёмов денежной массы в обращении за счёт инфляционной накачки обеспечивает увеличение номинальных активов и пассивов коммерческих банков, происходит снижение реального размера денежного капитала, которым располагает банковская система, и ослабление её финансовой мощи в целом.

За период с 1.01.1998 г. по 1.10.2001 г. номинальная величина активов банков ПМР возросла в 5,8 раза, за то же время темп инфляции составил 9,8 раза, следовательно, в реальном исчислении активы банковской системы региона сократились более чем на 40% (табл. 8).

Уменьшение реальных активов объяснялось не только снижением покупательной способности денег, но и объективным сокращением ресурсной базы коммерческих банков, вызванным в условиях инфляции падением доли безналичных сбережений населения и предприятий, хранящихся на счетах, как способ уменьшения потерь от инфляционного налога. Если для населения приемлемым инструментом сбережений стало накопление наличной иностранной валюты «на руках», то для предприятий характерной явилась практика бартерных сделок и разрастание взаимной задолженности.

Динамика активов коммерческих банков в номинальном и реальном выражении

	1.01.1998 г.	1.01.1999г.	1.01.2000 г.	1.01.2001 г.	1.10.2001 г.	с 1.01.1998 г. по 1.10.2001 г.
Активы коммерческих банков (млрд. руб.)	69,1	56,2	173,8	317,4	401,9	х
Темп роста активов коммерческих банков в номинальном выражении, %	...	81,3	310,0	182,6	126,6	580,0
Темп роста активов коммерческих банков в реальном выражении, %	...	45,2	129,2	96,1	105,5	59,2
Темп инфляции (декабрь к декабрю), %	-	180,0	240,0	190,0	120,0	980,0

Главной защитной реакцией банков на происходившее в условиях инфляции постоянное обесценение их вложений являлся рост номинальных процентных ставок по активным операциям. Однако если ежемесячные темпы инфляции составляли двузначные значения, то увеличение процентных ставок, устанавливаемых коммерческими банками по активным операциям, отставало от годового уровня инфляции. В результате реальный банковский процент имел глубоко отрицательное значение. Снизить потери банки пытались отчасти за счёт сокращения сроков вложений. Соответственно, в условиях повышенной инфляции кредиты практически не использовались для финансирования каких-либо долгосрочных инвестиционных программ, а лишь покрывали краткосрочную нехватку оборотных средств товаропроизводителей, возникающую на той или иной стадии воспроизводственного процесса. Даже при этом риск невозврата вложенных банками ресурсов был весьма велик.

Ухудшение качества кредитных портфелей банков в условиях инфляции усугубляло ситуацию со снижением уровня ликвидности финансового сектора. Обострялась проблема просроченных и невозвращённых ссуд.

Таким образом, инфляция и связанная с ней социально-экономическая дестабилизация обуславливали в кредитной политике коммерческих банков такие общие черты, как:

- краткосрочный характер стратегии развития банков и формирования их портфеля;
- возросшие в связи с инфляционными процессами кредитные и процентные риски заставляли банки отказаться от кредитования реального сектора экономики в пользу краткосрочных вложений в различных сегментах финансового рынка;
- краткосрочный характер вложений и ресурсов вынуждал банки поддерживать высокий уровень ликвидности.

Большинство из перечисленных проблем банковской системы существуют и в настоящее время ввиду сохраняющейся актуальности различного рода рисков. Между тем за 9 месяцев текущего года коммерческие банки сумели несколько нарастить совокупный объём активов в реальном выражении.

Инфляция и денежная масса

Определённые причины гиперинфляционных процессов, имевших место в экономическом развитии региона до 1999 года, находились в сфере денежно-кредитного обращения. Переполнение каналов денежного предложения вследствие чрезмерной кредитной эмиссии в условиях стагнирующей экономики вело к безудержному росту цен и резкому снижению покупательной способности приднестровского рубля. Так, за 1995 год величина обращающихся рублёвых денежных средств повысилась почти в 100 раз. При этом ослабленная экономика была не в состоянии одновременно «поглотить» такой объём

денег. В процессе уравнивания денежного спроса и предложения общий уровень цен поднялся на новый более высокий рубеж. Свою роль также сыграли немонетарные инфляционные факторы, обусловленные ростом издержек хозяйственной деятельности, увеличением цен на импортируемые товары и услуги, повышенными инфляционными ожиданиями. В результате по итогам 1995 года темп инфляционного обесценения приднестровского рубля превзошёл 400 раз. Соответственно, реальный размер денежной массы только за один год уменьшился более чем на 75% (табл. 9). Поэтому чем выше были темпы номинального роста денежного предложения в условиях экономического спада, тем быстрее деньги обесценивались.

Таблица 9

Темпы роста денежной массы и инфляции

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	1994-2000
Рублёвая денежная масса на конец года, млн. руб.	0,03	2,9	9,3	17,5	20,3	35,2	59,4	х
Наличный компонент, млн. руб.	0,01	0,5	4,1	8,1	10,7	16,9	26,8	х
Безналичный компонент, млн. руб.	0,02	2,4	5,2	9,4	9,6	18,3	32,6	х
Темп роста рублёвой денежной массы в номинальном выражении, %	...	96,7	3,2	188,2	116,0	173,4	168,8	2,0 тыс. раз
Темп роста рублёвой денежной массы в реальном выражении, %	...	24,1	58,3	134,4	64,4	72,2	88,8	7,8
Темп инфляции (декабрь к декабрю), %	...	40100,0	550,0	140,0	180,0	240,0	190,0	25,3 тыс. раз

Хотя за 1994 – 2000 гг. объём рублёвой денежной массы в номинальном исчислении увеличился в 2 тысячи раз, её реальная величина сократилась на 92,2%. В связи с этим динамика коэффициента монетизации, отражающего степень насыщенности экономики денежными средствами, имела понижающий характер. В 1996 году он равнялся 7,7%, в 1997 году – упал до 6,4%. В 1998 году отмечался определённый рост данного показателя до 8,2%, который затем опять замедлился: 1999 год – 7,3%, 2000 год – 6,5%.

Сдерживание инфляционных процессов в 2001 году с помощью номинальных якорных свойств умеренной динамики валютного курса и различных монетарных инструментов, с одной стороны, благоприятствовало оживлению деловой активности и объективному повышению спроса на денежные средства, с другой – позволило при растущей экономике увеличить степень её монетизации и вывести данный показатель на принципиально более высокий уровень – 15% ВВП (не спровоцировав при этом нового витка инфляции). Соответственно, за 9 месяцев текущего года денежное предложение в реальном выражении возросло более чем в 2 раза. Сократилась валютизация денежной массы.

Увеличение обеспеченности экономического оборота рублёвыми денежными ресурсами на фоне незначительных темпов обесценения внутренней валюты существенно повысило доверие к приднестровскому рублю и его использование в платёжном обороте. Наблюдается тенденция сужения масштабов совершаемых бартерных сделок и уменьшения неплатежей. Экономические трансакции между экономическими агентами проводятся в основном в денежной форме. Одновременно возросли поступления «живых» денег в бюджет.

Инфляция и валютный курс

Инфляционное обесценение денег вызывает снижение их покупательной способности и обуславливает тенденцию падения валютного курса, если не противодействуют другие факторы.

На протяжении последних лет годовые темпы инфляции преимущественно превосходили темпы девальвации, что во многом способствовало повышательной курсовой динамике. Одновременно негативный характер имело большинство других курсообразующих факторов. Объёмы текущих импортных потоков превосходили экспорт, вследствие чего образовывалось отрицательное сальдо платёжного баланса. Снижалась величина международных валютных резервов. Нестабильная обстановка порождала девальвационные ожидания.

Между тем по итогам 1995 года инфляционное обесценение приднестровского рубля превысило его обесценение на валютном рынке более чем в 4,6 раза (табл. 10), что вело к масштабному вымыванию валютных резервов государства.

Таблица 10

Сравнительная динамика роста цен и валютного курса (декабрь к декабрю, в %)

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	1995-2000
Инфляция	40100,0	550,0	140,0	180,0	240,0	190,0	25343,8 раз
Девальвация	8650,0	260,0	120,0	150,0	390,0*	150,0	2368,2 раз

* В расчётах за декабрь 1999 года использовано значение учётного курса

В 1996 – 1998 гг. разрыв между инфляцией и девальвацией хотя и уменьшился, но по-прежнему присутствовал. Соответственно, накопленный за несколько лет инфляционный потенциал, обеспечивавший существенное завышение реального курса приднестровского рубля, под воздействием ряда негативных обстоятельств смог реализоваться и проявиться в более быстром росте валютного курса по итогам 1999 года.

Особенности экономического устройства ПМР и присутствие большого числа немонетарных факторов инфляции не позволяют бороться с ней исключительно денежно-кредитными инструментами. Ограничение денежного предложения ведёт в таком случае к быстрой демонетизации экономики и платёжному кризису. С этой точки зрения более эффективным оказывается использование курсовой динамики как антиинфляционного механизма. Однако чрезмерное сдерживание валютного курса также может существенно нарушить внутреннее макроэкономическое равновесие и привести к кризису. В этой

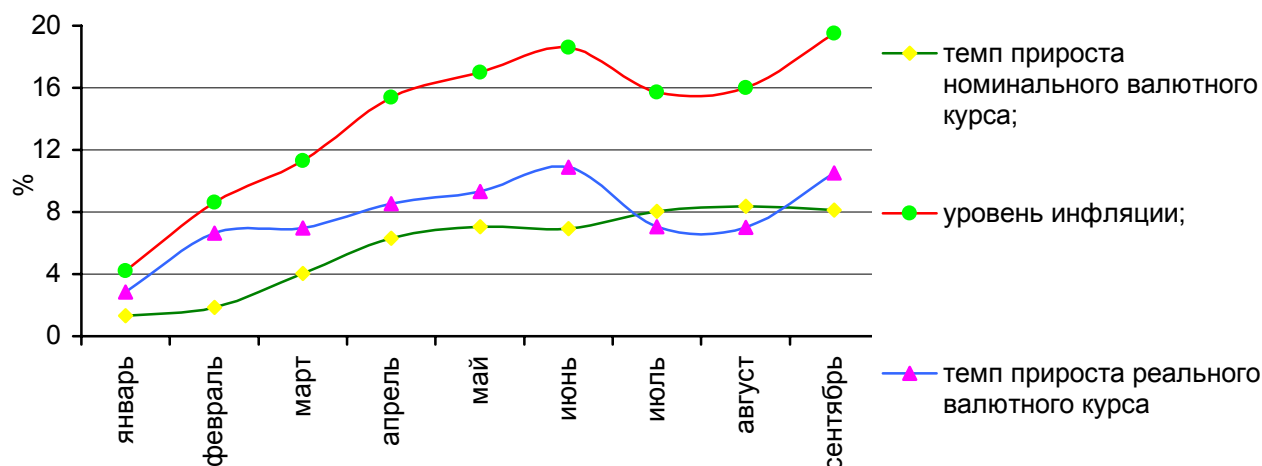


Рис. 2. Сравнительные темпы прироста номинального и реального валютного курса и уровня инфляции

ситуации довольно оптимальной оказывается политика управляемого плавления валютного курса, позволяющая соблюсти баланс между интересами различных секторов экономики, на которые курсовая динамика воздействует разнонаправленно.

За 9 месяцев 2001 года валютный курс увеличился на 8,4%, за то же время инфляционное воздействие на экономику проявилось в росте цен на 19,5%. Таким образом, на протяжении истекшего периода текущего года происходил умеренный процесс укрепления приднестровского рубля. В реальном исчислении его курс повысился на 10,2% (рис. 2).

В целом, анализ инфляционных процессов, имевших место в процессе экономического развития ПМР, однозначно позволяет оценить их влияние на все сферы жизнедеятельности региона как крайне негативное. Гиперрост цен элиминировал любые положительные изменения в экономической и социальной сферах, придавая динамике всех макроэкономических показателей, исчисленных в реальном выражении, отрицательную направленность. В результате уровень спада в различных областях народного хозяйства достигал критических величин.

При этом причины инфляции можно чётко разграничить на монетарные и немонетарные. Исходя из соотношения темпов роста обращающейся денежной массы и темпов роста цен на потребительском рынке, можно сделать вывод, что не более $1/10$ уровня накопленной за последние годы инфляции обусловлено факторами, находящимися в сфере обращения, т. е. связанными с ростом денежного предложения. Преимущественно инфляция была следствием причин, лежащих вне монетарных рамок. К ним главным образом относятся: быстрый рост тарифов в сфере услуг; увеличение издержек производственной деятельности, обусловленное затратным механизмом хозяйствования, регулирования налогов, пошлин и сборов, непосредственно воздействующих на конечную цену товара и др.

Борьба с инфляцией должна выступать первоочередной задачей экономической политики государства, так как только в условиях умеренного роста цен возможны прогрессивные сдвиги в народном хозяйстве и социальной сфере. При этом на передний план антиинфляционной политики выходит устранение доминирующих немонетарных факторов инфляции, возможность нивелирования которых с помощью инструментов денежно-кредитной и валютной политики ограничена.

МОНИТОРИНГ ПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ

Одним из новых направлений деятельности Приднестровского республиканского банка является анализ и прогнозирование важнейших тенденций развития экономики региона с учётом финансового положения предприятий. Субъекты индустриального сектора рассматриваются ПРБ как потенциальные ссудозаёмщики, от результатов финансовой и хозяйственной деятельности которых во многом зависит стабильность и устойчивость банковской системы. Экономические агенты также являются конечными проводниками государственной денежно-кредитной политики. Изменение ситуации в реальном секторе в значительной степени оказывает воздействие на ликвидность банковской системы, перспективы её развития. Кроме того, в условиях рыночной экономики невозможно принимать управленческие решения, не имея прогнозов развития народного хозяйства. Непрерывное наблюдение за экономическими объектами, анализ их функционирования даёт возможность ПРБ более детально отслеживать фактическое состояние промышленных предприятий в отраслях при прогнозировании и проведении монетарной политики.

Система мониторинга существует во многих странах с устоявшейся рыночной экономикой. Например, в Германии Бундесбанк занимает монопольное положение в части организации мониторинга предприятий. Именно он собирает и обрабатывает данные, характеризующие финансовое положение экономических агентов, публикует аналитическую информацию в сводном виде. Бундесбанк осуществляет эту работу в основном в целях обеспечения переучёта векселей предприятий реального сектора, сферы услуг, а также для целей рефинансирования посредством дисконтных и ломбардных кредитов, операций РЕПО.

В Банке Японии мониторинг предприятий нацелен на формирование первичной информации, как фактической, так и оценочной, создание вторичных статистических данных в форме специальных расчётных индексов, необходимых для экономического анализа, прогнозирования, выработки соответствующей политики и процесса принятия решения.

Работа Банка Франции с предприятиями ведётся по двум основным направлениям – их котировка и конъюнктура. На базе получаемой информации Банк Франции разрабатывает рейтинги товаропроизводителей на основе следующих критериев: производственный оборот, структура, неплатежи, банкротства, обращения в суд. Проводится синтетический анализ предприятий, характеризующий их финансовое состояние, конкурентоспособность, эффективность управления.

При всех различиях в целях, формах и инструментах осуществляемого мониторинга предприятий в странах с развитой рыночной экономикой, выдвигаются задачи, актуальные и для Приднестровья. Это прежде всего:

- оценка системных рисков в банковской сфере, возникающих под воздействием структурных сдвигов в реальном секторе экономики;
- решение практических задач, связанных с основными функциями центрального банка (рефинансирование, переучёт векселей и др.);
- оценка эффективности проводимой денежно-кредитной политики с учётом динамики общеэкономических процессов;
- анализ и прогнозирование экономической конъюнктуры на основе финансового положения предприятий, изменения спроса и предложения на микроуровне, формирования под воздействием указанных процессов инвестиционного климата.

Основой мониторинга является сбор статистической и финансовой информации, проведение регулярного дистанционного анкетирования предприятий реального сектора экономики, техническая обработка полученных в результате опроса данных и тщательный анализ исследовательской базы. Полученные результаты позволяют оценить текущее финансово-экономическое положение производителей и их ожидания на ближайшую перспективу, проблемы взаимодействия хозяйствующих субъектов и кредитных учреждений, прогнозные оценки их дальнейшего развития, спрос на деньги, заёмные ресурсы. Речь не идёт о формировании альтернативной статистики, поскольку подобную информацию невозможно получить из статистической отчётности, так как финансовые итоги деятельности

предприятия, как правило, аккумулируются статистической службой в течение нескольких месяцев после отчётного периода и не содержат текущих и прогнозных оценок производителей. Проведение мониторинга позволяет получать необходимую информацию достаточно оперативно и более эффективно влиять на ситуацию, используя меры превентивного, регулирующего, стимулирующего характера в зависимости от складывающихся тенденций и перспектив. Кроме того, результаты мониторинга обеспечивают формирование баз данных по исходным и аналитическим показателям, существенно дополняющих официальную статистику.

Приднестровский республиканский банк приступил к данной работе в августе 2001 года. На первом этапе проведённого исследования руководителям предприятий была предложена анкета для оценки экономической конъюнктуры. Необходимо было ответить на ряд вопросов, выбирая один или несколько имевшихся вариантов ответа. При составлении анкеты ПРБ придерживался принципа минимальной трудоёмкости при их заполнении и максимальной доступности для понимания. Вся работа была построена на основе добровольности участия того или иного предприятия в системе мониторинга и строгого соблюдения конфиденциальности в процессе накопления и обработки полученных от респондентов аналитических и цифровых материалов.

Анкетный опрос руководителей предприятий включал следующий круг вопросов:

- текущее финансовое положение предприятия;
- факторы, определяющие финансовое положение предприятия;
- оценка изменения финансового положения предприятия в ближайшей перспективе.

Региональные особенности экономики ПМР определили состав участников проведённого опроса. Первыми к проекту были подключены наиболее крупные промышленные предприятия. При их выборе главной целью выступило сохранение существующих отраслевых пропорций промышленного производства. В результате было отобрано 78 предприятий. На этом этапе работы наиболее актуально стояла задача по привлечению руководителей соответствующих предприятий к работе с ПРБ. Поэтому специалистами банка в течение сентября были организованы деловые встречи с большинством из них. Директорский корпус оценил важность мониторинга. Лишь отдельные руководители отнеслись к участию в опросе недоверчиво и осторожно, мотивируя свой отказ нецелесообразностью на их взгляд проводимой работы и загруженностью собственными проблемами. Таким образом, участие в анкетировании приняло 61 предприятие. Среди субъектов выборки наибольшее число составили предприятия с численностью работающих от 100 до 1000 человек (51 предприятие). На 7 предприятиях задействовано в производстве свыше 1000 человек, на четырёх – менее 100 человек. Общий объём производства обследованных предприятий за январь-август 2001 года превысил 70% соответствующего показателя в целом по промышленности.

В рамках развития и совершенствования организации мониторинга в ближайшем будущем будут разработаны анкеты для проведения опросов сельскохозяйственных предприятий, предприятий сферы услуг и других отраслей народного хозяйства ПМР.

Первые результаты обобщённого анализа проведённого в сентябре 2001 года анкетирования дают возможность сделать следующие оценки текущей и прогнозной ситуации в индустрии.

Оценка экономической конъюнктуры и финансового положения предприятий

В развитии промышленного сектора в I полугодии 2001 года отмечен ряд позитивных тенденций: произошёл рост реального объёма производства, увеличились инвестиции в основной капитал, улучшились финансовые результаты хозяйственной деятельности предприятий. Однако обострившаяся во время проведения опроса политическая напряжённость послужила причиной более низкой оценки экономической конъюнктуры со стороны руководителей. Подтверждением этому стали данные мониторинга – треть опрошенных отметила ухудшение общеэкономической ситуации в регионе по сравнению с началом года, что прежде всего ассоциировалось с возникшими у них проблемами во внешнеэкономической деятельности. Каждый пятый из числа охваченных анкетированием

считал, что ситуация в республике за истекшие 9 месяцев не изменилась, 8,0% – затруднялись её оценить.

Одновременно около 37% руководителей прогнозировало ухудшение финансовой ситуации на большинстве предприятий реального сектора к концу года. Почти четверть посчитала, что она не изменится, и ещё столько же затруднялось сделать какие-либо прогнозы (табл. 11).

Таблица 11

Прогноз руководителей предприятий об изменении экономической и финансовой ситуации в реальном секторе экономики к концу 2001 года

	Количество предприятий	Удельный вес, %
Улучшится	6	9,7
Не изменится	16	25,8
Ухудшится	23	37,1
Затрудняюсь оценить	15	24,2

Оценка руководителями финансово-экономических результатов деятельности своего предприятия достаточно объективно отразила положение дел в индустрии и подтвердила данные официальной статистики. По мнению директоров, финансовое состояние более 70% промышленных производств можно классифицировать как удовлетворительное и даже хорошее. Из них почти $\frac{3}{5}$ предприятий на протяжении рассматриваемого периода 2001 года улучшило финансовые результаты хозяйственной деятельности. Вместе с тем, экономическое положение 26% субъектов индустрии оставалось неудовлетворительным, либо, как ответила половина из данной группы опрошенных, ухудшилось.

Уровень использования производственных мощностей на исследованных предприятиях можно оценить как достаточно низкий, поскольку 64,5% хозяйствующих субъектов не задействует в производстве больше половины своих проектных возможностей и лишь 10 предприятий имеют уровень загрузки оборудования свыше 60% (табл. 12).

Таблица 12

Уровень загрузки производственных мощностей предприятий

	Количество предприятий	Удельный вес, %
До 20%	21	33,9
От 20% до 40%	19	30,6
От 40% до 60%	11	17,7
Свыше 60%	10	16,1

Отвечая на вопрос «Какие факторы отрицательно влияют на деятельность промышленных предприятий?», большинство директоров остановилось на проблеме нехватки оборотных средств (табл. 13). Однако подобную оценку руководители сделали вероятнее всего под влиянием укоренившихся штампов, так как тем самым опрашиваемые во многом противоречили сами себе, ранее указывая на оздоровление финансового состояния хозяйственной деятельности. Можно отметить, что объективные экономические условия – сглаживание инфляционных процессов, расширение денежной массы, ускорение расчётов – способствовали пополняемости оборотного капитала в реальном секторе. Исходя из сходного стереотипного мышления, в качестве причин, угнетающих производственную деятельность товаропроизводителей, называлась высокая налоговая нагрузка. Между тем фактические расчёты показали, что переход к единому налогу на объём реализации, напротив, снизил уровень бремени налогов на предприятия.

Факторы, отрицательно влияющие на деятельность промышленных предприятий

	Доля в общем количестве ответов, %*
Сложности со сбытом продукции	13,5
Высокие цены на приобретаемое сырьё, материалы, комплектующие, энергоресурсы	16,9
Высокая налоговая нагрузка	9,3
Нехватка оборотных средств	18,1
Отсутствие финансовых средств для расширения и развития производства	15,2
Высокая кредиторская задолженность	6,8
Высокая дебиторская задолженность	6,8
Отсутствие необходимой поддержки и стимулирования производства со стороны государства	13,5

**При ответе на данный вопрос некоторые руководители в качестве основных негативных факторов указывали несколько причин – далее к табл. 14-15*

Среди факторов, отрицательно влияющих на деятельность промышленных предприятий, также фигурировали обстоятельства, связанные с высокими ценами на приобретаемое сырьё, материалы, комплектующие, энергоресурсы; со сложностями сбыта продукции; с отсутствием необходимой поддержки и стимулов со стороны государства.

При этом, оценивая динамику основных показателей деятельности своего предприятия с начала года, многие руководители отметили увеличение спроса на выпускаемую продукцию со стороны потребителей и указали на рост объёма выпуска товаров. Данные положительные изменения происходили на фоне повышения общей рентабельности производства.

Увеличение цен на готовую продукцию рядом товаропроизводителей позволило им привлечь дополнительную сумму денежных средств, а также обеспечило рост прибыли у $\frac{3}{5}$ респондентов.

Прогнозируя динамику финансовых результатов своего предприятия до конца 2001 года, рассчитывал на возможность их улучшения каждый четвёртый руководитель. Не предвидело определённых изменений в ближайшей перспективе 24,2% опрошенных. Между тем почти треть директоров посчитала, что в дальнейшем эффективность деятельности их производств может снизиться, соответственно, ухудшиться общая финансовая ситуация. Столь пессимистические взгляды, как уже отмечалось, во многом были обусловлены внешнеполитическими факторами, связанными в первую очередь со сложностями с таможенным оформлением грузов.

Инвестиционная деятельность предприятий

Достижение устойчивого экономического роста затруднено без обеспечения инвестиционной активности. Результаты анализа показали, что повысившийся в течение текущего года уровень капитальных вложений в промышленности пока недостаточен для реанимирования многих видов производств, кроме того, происходящий процесс инвестирования сконцентрирован главным образом на нескольких предприятиях индустрии.

Фактически не обновлялась и безнадежно устарела производственно-техническая база $\frac{2}{3}$ предприятий промышленности. Периодически моделировалось и поддерживалось в приемлемом состоянии оборудование 46,8% производств. Постоянно реконструировалась производственно-техническая база лишь 6,5% предприятий.

Основную причину ограниченного инвестирования в основной капитал подавляющее число хозяйствующих субъектов связывало с нехваткой собственных финансовых ресурсов (табл. 14). На отсутствие государственного стимулирования инвестиционных процессов ссылались несколько меньшее количество опрошенных. В качестве факторов,

сдерживавших вовлечение банковского капитала в процесс обновления и развития производств, называлась низкая заинтересованность банковских учреждений в предоставлении долгосрочных кредитов. Также высказывалось мнение, что сдерживание процесса модернизации основного капитала обуславливается высокими ценами на оборудование и строительство.

Таблица 14

Основные факторы, ограничивающие инвестиции в основной капитал предприятий

	Доля в общем количестве ответов, %
Нехватка собственных финансовых ресурсов	22,3
Высокие цены на оборудование и строительство	8,5
Большая задолженность предприятия	6,4
Избыток производственных мощностей, их значительная недогруженность	12,8
Высокие процентные ставки по банковским кредитам	16,0
Отсутствие заинтересованности у коммерческих банков в предоставлении долгосрочных инвестиционных кредитов	13,3
Отсутствие у предприятия прибыльных, эффективных инвестиционных проектов	5,3
Отсутствие государственного стимулирования инвестиций в основной капитал	15,4

Таким образом, анализ инвестиционных процессов показал, что модернизация оборудования пока не имела широкого распространения и по сути осуществлялась хаотично в меру возможностей самих предприятий и присутствию на них эффективного менеджмента. Большинство хозяйствующих субъектов на указанные цели использовали в основном прибыль и амортизационные отчисления. Кредиты банков в качестве источников инвестиций называли 28 директоров. Средства иностранных инвесторов смогли привлечь 13 обследованных предприятий. Стоит отметить, что каждое пятое производство не имело ресурсов для обновления основных средств. Бюджетные средства, как источник финансирования инвестиций, не использовались ни одним предприятием. Кроме того, 10 из участвовавших в опросе предприятий указали на необходимость разработки эффективных инвестиционных проектов.

Взаимоотношения предприятий и коммерческих банков

Стабильное экономическое развитие республики несомненно зависит от эффективного взаимодействия предприятий и банков. Однако результаты обследования показали, что с начала 2001 года 29 предприятий (или 46,8% из числа обследованных) ограничивали отношения с коммерческими банками лишь расчётным обслуживанием, хотя 23 из них постоянно или периодически нуждались в заёмных денежных средствах.

Основным фактором, по мнению 51 руководителя, сдерживавшим привлечение кредитных ресурсов коммерческих банков, являлись высокие процентные ставки. При этом не использовало заёмные ресурсы в своей хозяйственной деятельности по причине нестабильности общеэкономической ситуации в республике 26 предприятий. Следует отметить, что незаинтересованность коммерческих банков в кредитовании инвестиций связана прежде всего с отсутствием у каждого пятого потенциального заёмщика серьёзно обоснованных инвестиционных проектов, а также высоким риском невозврата выданных ссуд по причине неустойчивого финансового положения каждого четвёртого предприятия.

В сложившихся условиях без чётко организованной деятельности государства по инициированию роста инвестиций рассчитывать на успешное разрешение данной проблемы довольно затруднительно. Поэтому отсутствие системы государственного стимулирования банковского кредитования промышленных предприятий, по мнению 18,9% руководителей,

также препятствует активному притоку заёмных ресурсов в реальный сектор экономики (табл. 15).

Таблица 15

Факторы, ограничивающие использование предприятиями кредитных ресурсов коммерческих банков

	Доля в общем количестве ответов, %
Плохое финансовое положение предприятия, неспособность возвращать кредиты и оплачивать проценты	11,2
Высокие процентные ставки по кредитам коммерческих банков	35,7
Большая просроченная задолженность по уже полученным банковским кредитам	2,8
Непредсказуемость развития экономической, финансовой ситуации на предприятии	4,9
Нестабильность общеэкономической ситуации в республике в целом	18,2
Отсутствие у предприятия чёткой стратегии развития, производственной программы, инвестиционных проектов	8,4
Отсутствие системы государственного стимулирования банковского кредитования предприятий реального сектора	18,9

Основная часть кредитов, полученных товаропроизводителями в течение истекшего периода 2001 года от коммерческих банков, направлялась на пополнение оборотных средств, и только 6,5% производителей использовало предоставленные займы для финансирования инвестиционных проектов.

Основные тенденции и прогнозные оценки развития промышленного сектора

Результаты проведённого мониторинга промышленных предприятий республики позволяют охарактеризовать сложившуюся экономическую конъюнктуру и спрогнозировать её до конца 2001 года:

- экономическая ситуация в регионе в течение 2001 года имела тенденцию к оздоровлению, однако возникшая внешнеполитическая нестабильность, по оценкам, может снизить деловую активность в реальном секторе и экономике в целом;
- сложившиеся в сравнении с прошлым годом более благоприятные условия для функционирования предприятий оказали позитивное влияние на основные показатели их финансово-хозяйственной деятельности и во многом ориентируют на закрепление положительных тенденций в ближайшей перспективе, не смотря на существующие трудности;
- оценка финансового состояния промышленных производителей, форм и источников капитальных вложений свидетельствует в целом об улучшении инвестиционного климата, однако производственно-техническая база большинства товаропроизводителей продолжает нуждаться в срочной реконструкции и модернизации;
- рост инвестиций в основной капитал происходит в основном за счёт собственных ресурсов предприятий, что пока не позволяет достичь коренных изменений в инвестиционной сфере;
- для устойчивого экономического роста необходима поддержка и стимулирование промышленного производства и процесса инвестирования со стороны государства, которые могут заключаться в разработке конкретных инвестиционных проектов и оказании финансовой помощи предприятиям;
- негативным фактором, сдерживающим долгосрочные вложения средств коммерческих банков в промышленность, является высокий риск невозврата ссуд, что обусловливается в первую очередь низким уровнем финансового и инвестиционного менеджмента на местах;

-
- ситуация с кредитованием оборотных средств предприятий характеризуется положительной динамикой, которая вероятно до конца года будет иметь устойчивый характер.

Следует отметить, что результаты проведенного исследования пока не могут претендовать на предельно точное отражение ситуации, складывающейся в народном хозяйстве республики, поскольку полученного объема информации в рамках мониторинга промышленных предприятий явно недостаточно для оценки и экономического прогноза развития всей совокупности субъектов реального сектора экономики. Но имевшие место положительные тенденции свидетельствуют о том, что позитивная динамика развития индустрии скорее всего будет сохранена.

ОБЗОР СИТУАЦИИ НА ВАЛЮТНОМ РЫНКЕ

Состояние валютного рынка республики на всём протяжении 9 месяцев 2001 года оставалось достаточно стабильным. Не наблюдалось значительных разрывов между объёмами спроса и предложения иностранной валюты, их величины уравнивались в рамках умеренной динамики валютного курса.

С 1 января по 1 октября текущего года, как отмечалось выше, курсовое соотношение между долларом США и рублём ПМР возросло с 5,4 руб. за долл. США до 5,8378 руб. за долл. США, или на 8,1% (табл. 16).

Таблица 16

Уровень девальвации и инфляции в 2001 году

	Валютный курс на конец месяца (руб. ПМР/долл. США)	Уровень девальвации, %		Уровень инфляции, %	
		к предыдущему месяцу	с начала года	к предыдущему месяцу	с начала года
Декабрь	5,4000	-	-	-	-
Январь	5,4700	1,30	1,3	4,21	4,2
Февраль	5,5000	0,55	1,9	4,23	8,6
Март	5,6194	2,17	4,1	2,47	11,3
Апрель	5,7410	2,16	6,3	3,69	15,4
Май	5,7800	0,68	7,0	1,36	17,0
Июнь	5,7750	-0,09	6,9	1,40	18,6
Июль	5,8350	1,04	8,1	-2,49	15,7
Август	5,8530	0,31	8,4	0,32	16,0
Сентябрь	5,8380	-0,26	8,1	3,00	19,5

В сентябре 2001 года после трагических событий в США ажиотажные ожидания о возможном ослаблении доллара заметно повлияли на внутренний валютный рынок – снизился спрос на средства, номинированные в долларах США. Однако чрезмерного спекулятивного разрыва между курсом покупки и продажи доллара, который имел место на валютных рынках России и других стран СНГ, на территории ПМР не отмечалось. Этому содействовала чётко регламентируемая Приднестровским республиканским банком маржа между курсами покупки и продажи иностранных валют, устанавливаемыми в обменных пунктах коммерческих банков и кредитных учреждений. Между тем в течение второй половины сентября текущего года наблюдался процесс «бегства» от доллара. Многие субъекты внутреннего рынка стремились перевести валютные активы в рублёвые. Данное явление имело позитивные результаты для экономики региона, связанные с девальвацией денежной массы и насыщением платёжного оборота рублёвыми средствами. Так, за сентябрь 2001 года уровень валютизации обращающейся массы денег уменьшился на 2 процентных пункта. Удельный вес депозитов нефинансовых предприятий в иностранной валюте в структуре совокупных депозитов юридических лиц сократился с 66,1% на начало месяца до 58,8% на конец периода.

Повышенный спрос на приднестровские рубли обусловил снижение валютного курса по итогам сентября. Доллар США несколько подешевел. На 1.09.2001 г. его курс равнялся 5,853 руб. за долл. США, на 1.10.2001 г. – 5,8378 руб. за долл. США. Средневзвешенное значение курса доллара США по итогам сентября составило 5,8353 руб. за долл. США, за 9 месяцев 2001 года – 5,686 руб. за долл. США (табл. 17).

**Средневзвешенные величины курса доллара США по отношению к рублю ПМР
(руб. ПМР/долл. США)**

	янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен
2000 год	3,936	4,038	4,072	4,159	4,264	4,408	4,609	4,761	4,925
2001 год	5,465	5,486	5,539	5,675	5,757	5,768	5,809	5,845	5,835
	янв	2 мес.	I кв.	4 мес.	5 мес.	I пол.	7 мес.	8 мес.	9 мес.
2000 год	3,936	3,987	4,015	4,051	4,094	4,146	4,212	4,281	4,352
2001 год	5,465	5,476	5,496	5,540	5,584	5,616	5,644	5,668	5,686
			I кв.			II кв.			III кв.
2000 год			4,015			4,277			4,765
2001 год			5,496			5,733			5,830

Подтверждением уменьшения спроса на долларовые средства в сентябре 2001 года может служить ситуация на рынке наличной валюты. В сентябре через обменные пункты коммерческие банки и кредитные учреждения продали физическим лицам 2,6 млн. долл., что на 21,4% меньше, чем в августе (табл. 18). В результате чистая продажа валютной наличности через обменные пункты составила 1,2 млн. долл., что ниже в сравнении с предшествовавшим месяцем на 34,7%.

Таблица 18

**Покупка и продажа наличной иностранной валюты коммерческими банками и
кредитными учреждениями через обменные пункты в 2001 году (тыс. долл.)**

	Доллар США		Прочие валюты		Всего		Сальдо купли/продажи
	покупка	продажа	покупка	продажа	покупка	продажа	
Январь	470,5	1 247,1	272,9	475,8	743,4	1 722,9	-979,5
Февраль	1087,2	1 434,3	308,4	283,1	1 395,6	1 717,4	-321,8
Март	950,7	2 780,8	340,8	421,3	1 291,6	3 202,1	-1 910,6
Апрель	720,7	2 994,5	289,2	312,8	1 009,9	3 307,3	-2 297,4
Май	893,5	3 280,8	297,0	293,3	1 190,5	3 574,1	-2 383,6
Июнь	971,4	2 937,6	287,1	443,9	1 258,4	3 381,5	-2 123,0
Июль	1 057,3	3 128,9	365,6	374,5	1 422,9	3 503,4	-2 080,5
Август	1 324,3	3 246,3	446,7	385,0	1 771,0	3 631,4	-1 860,3
Сентябрь	1 306,2	2 553,2	391,6	359,4	1 697,8	2 912,6	-1 214,8

С июня по август 2001 года отмечался некоторый рост остатков средств на валютных счетах граждан. Между тем в сентябре зафиксировано их сокращение. На 1.10.2001 г. абсолютная величина валютных средств населения, депонированных на счетах в коммерческих банках ПМР, равнялась 6,8 млн. долл.

За январь-сентябрь 2001 года субъектами нефинансового сектора на внутреннем рынке иностранной безналичной валюты было приобретено средств на общую сумму 27,2 млн. долл. (за сентябрь – 4 млн. долл.). Спрос на иностранную безналичную валюту в основном удовлетворялся за счёт её оборота на межбанковском и внутрибанковском сегментах валютного рынка (коммерческие банки). В связи с этим нагрузка на валютный аукцион ПРБ в среднем за 9 месяцев 2001 года не превышала 17,8% от общей суммы покупки безналичной иностранной валюты хозяйствующими субъектами на внутреннем рынке.

С июня текущего года прослеживается уменьшение объёмов репатриации экспортной выручки внутренними товаропроизводителями (рис. 3). По итогам сентября поступление валютной выручки на территорию ПМР сократилось до наименьшего уровня, который в текущем году был отмечен лишь в марте и во многом обуславливался сезонными колебаниями. Ухудшение показателей в сентябре было вызвано произошедшими

изменениями в регулировании экспортно-импортных операций в Российской Федерации-основном торговом партнёре Приднестровья (в связи с введением налога на добавленную стоимость на продукцию, импортируемую из ПМР).

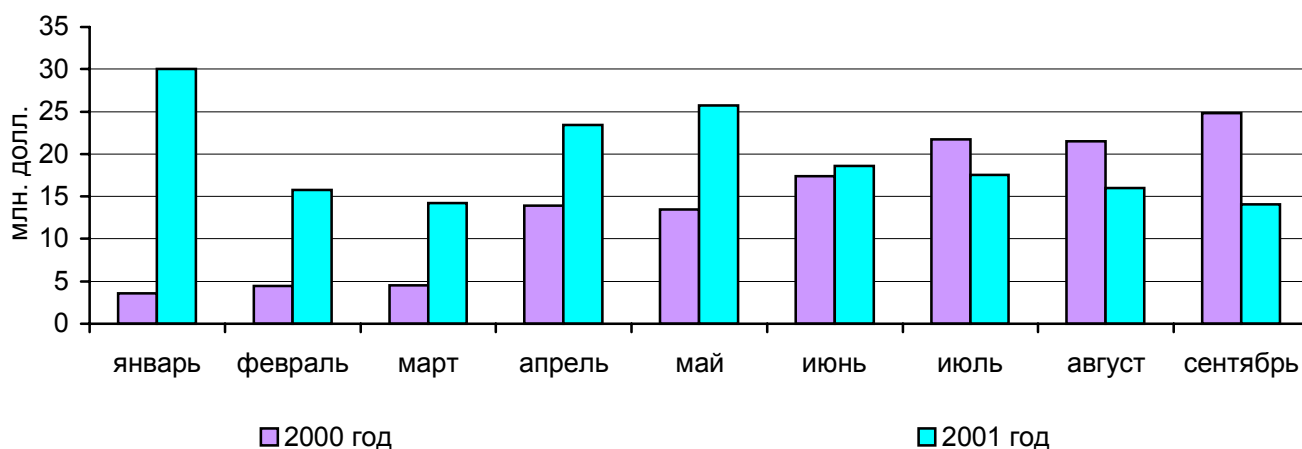


Рис. 3. Динамика поступлений валютных средств на внутренний рынок
(по декларациям о репатриации)

Кроме того, в сентябре многим предприятиям была предоставлена отсрочка по репатриации денежных средств до декабря текущего года, поэтому в ближайшее время можно ожидать увеличения объёмов поступления экспортной выручки на территорию ПМР.

ДИНАМИКА РАЗВИТИЯ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ ЗА 9 МЕСЯЦЕВ 2001 ГОДА

Ситуация в сентябре 2001 года

С экономической и политической точки зрения сентябрь текущего года был весьма напряжённым периодом в жизнедеятельности республики. Между тем имевшие место негативные внешние факторы пока существенным образом не затронули банковскую систему. В связи с этим в рассматриваемом месяце ситуация в финансовом секторе кардинальных изменений не претерпела. Можно отметить некоторый рост валового объёма пассивов – с 385,1 млн. руб. на 1.09.2001 г. до 401,9 млн. руб. на 1.10.2001 г., или на 4,4%.

Структура пассивов банковской системы также изменилась незначительно. Удельный вес привлечённых ресурсов повысился с 58,0% до 58,6%. Доля источников собственных средств, соответственно, сократилась с 40,8% до 40,2%, доходов будущих периодов – осталась без изменений (1,2%).

Привлечённые средства коммерческих банков за сентябрь 2001 года возросли с 223,5 млн. руб. до 235,5 млн. руб., или на 5,4%. В их структуре более 30% занимали ресурсы, размещённые на счетах нефинансовых субъектов (предприятий, организаций и физических лиц-предпринимателей без образования юридического лица). Их абсолютный размер на 1 октября текущего года составил 75,1 млн. руб., увеличившись за истекший месяц на 13,3%. Более 60% этой суммы – средства, номинированные в иностранной валюте.

В структуре ресурсов, привлечённых от юридических лиц и физических лиц-предпринимателей, в сентябре текущего года каких-либо положительных перемен с точки зрения сроков их размещения не произошло, более того удельный вес средне- и долгосрочных депозитов снизился с 11,2% и 1,0% на 1.09.2001 г. до 9,3% и 0,8% на 1.10.2001 г. соответственно. Одновременно возросла величина остатков средств на краткосрочных депозитах (текущих счетах, счетах до востребования и сроком до 30 дней). Если на начало рассматриваемого периода объём данных ресурсов равнялся 58,2 млн. руб., то к концу месяца – 67,5 млн. руб., т. е. произошло его повышение на 16,0%. Основную часть указанных средств составляли депозиты в иностранной валюте – 56,0%.

За рассматриваемый период сумма денежных средств граждан, размещённых на счетах в коммерческих банках, уменьшилась с 49,1 млн. руб. до 47,1 млн. руб. (на 4,1%), в том числе номинированных в иностранной валюте – с 41,0 млн. руб. до 39,9 млн. руб. (на 2,7%). Доля финансовых ресурсов населения, аккумулированных на банковских счетах, в общей совокупности привлечённых средств снизилась на 2 процентных пункта (с 22,0% на 1.09.2001 г. до 20,0% на 1.10.2001 г.).

За сентябрь 2001 года величина средств, заимствованных на межбанковском рынке, возросла на 40,3% и достигла 57,1 млн. руб. Межбанковские кредиты занимали примерно четверть общего объёма ресурсов, привлечённых коммерческими банками.

Позитивной стороной произошедших изменений явилось сокращение суммы кредиторской задолженности банков. С 1 сентября по 1 октября её уровень снизился на 15,9% и составил 10,6 млн. руб. Прочие обязательства банков уменьшились на 16,8% (с 54,8 млн. руб. до 45,6 млн. руб.).

В структуре активов коммерческих банков в сентябре 2001 года преобладали средства, направляемые на кредитование. Однако удельный вес ссудной задолженности сократился с 47,3% на 1.09.2001 г. до 44,1% на 1.10.2001 г. Абсолютный размер задолженности по выданным кредитам за истекший месяц также несколько снизился – с 182,2 млн. руб. до 177,3 млн. руб., или на 2,7%. Данный факт говорит о том, что хозяйствующие субъекты погашали ранее полученные ссуды.

В структуре ссудной задолженности, сложившейся к 1 октября текущего года, преобладали краткосрочные вложения – 83,1%. За истекший месяц абсолютная величина данного показателя уменьшилась. На начало сентября на счетах коммерческих банков числилась задолженность по кредитам краткосрочного характера на сумму 151,5 млн. руб., к концу месяца её размер сократился до 147,4 млн. руб., т. е. на 2,7%. Остаток задолженности по долгосрочным ссудам снизился до 29,9 млн. руб., или на 2,6%. Вместе с тем за

рассматриваемый период несколько уменьшился уровень просроченной задолженности. При этом её удельный вес в совокупном объёме ссудной задолженности коммерческих банков составил 8,7%.

В сентябре текущего года существенно повысились остатки средств коммерческих банков, размещённых на корреспондентских счетах в банках-нерезидентах. Если на 1.09.2001 г. на данных счетах числилось 36,9 млн. руб. (или 9,6% в структуре активов-брутто), то к 1.10.2001 г. – 54,0 млн. руб. (13,4%).

В то же время величина средств, депонированных банками на счетах в ПРБ, сократилась с 28,8 млн. руб. до 25,3 млн. руб., или на 12,2%. Удельный вес данной статьи в общей сумме активов коммерческих банков также уменьшился (с 7,5% до 6,3%).

В структуре средств банковских учреждений, депонируемых в Центральном банке, 49% занимали средства на корреспондентских счетах, 28,5% – обязательные резервы банков, 22,5% – взносы банков в фонд обязательного страхования вкладов граждан. При этом за рассматриваемый период объём обязательных резервов коммерческих банков, размещённых в ПРБ, сократился до 7,2 млн. руб., или на 17,2%. Это было обусловлено изменением в сентябре текущего года нормы обязательного резервирования средств по депозитам в иностранной валюте. Ранее действовавшая ставка в 14% была снижена до 12%.

Активы банков, приносящие прямой доход, за сентябрь 2001 года уменьшились на 2,0% и на 1 октября равнялись 186,8 млн. руб. Среди них доминировали кредитные вложения, доля которых в структуре доходных активов на 1.10.2001 г. составила 86,6%, несколько снизившись за истекший месяц. Удельный вес вложений в ценные бумаги возрос с 12,7% до 13,4%.

Таблица 19

Структура пассивов коммерческих банков

	На 1.01.2001 г.	На 1.10.2001 г.	Темп роста, %
Пассивы-брутто, млн. руб.	317,4	401,9	126,6
В том числе:			
- в рублях ПМР, млн. руб.	90,0	123,0	136,7
- в иностранной валюте:			
- в рублёвом эквиваленте, млн. руб.	227,4	278,9	122,6
- в долларовом эквиваленте, млн. долл.	42,1	47,8	113,5
1. Привлечённые средства, млн. руб.	191,5	235,5	123,0
В том числе:			
- в рублях ПМР, млн. руб.	51,2	56,3	110,0
- в иностранной валюте:			
- в рублёвом эквиваленте, млн. руб.	140,3	179,2	127,7
- в долларовом эквиваленте, млн. долл.	26,0	30,7	118,1
2. Собственные средства (капитал), млн. руб.	122,2	161,6	132,2
В том числе:			
- в рублях ПМР, млн. руб.	37,6	65,1	173,1
- в иностранной валюте:			
- в рублёвом эквиваленте, млн. руб.	84,6	96,5	114,1
- в долларовом эквиваленте, млн. долл.	15,7	16,5	105,1
3. Доходы будущих периодов, млн. руб.	3,7	4,8	129,7
В том числе:			
- в рублях ПМР, млн. руб.	1,1	1,5	136,4
- в иностранной валюте:			
- в рублёвом эквиваленте, млн. руб.	2,6	3,3	126,9
- в долларовом эквиваленте, млн. долл.	0,5	0,6	120,0

Динамика ресурсной базы коммерческих банков за 9 месяцев 2001 года

За период с 1 января по 1 октября 2001 года состояние банковской системы ПМР также характеризовалось расширением ресурсной базы коммерческих банков (табл. 19). За 9 месяцев текущего года размер пассивов-брутто банковских учреждений повысился на 26,6% (с 317,4 млн. руб. на 1.01.2001 г. до 401,9 млн. руб. на 1.10.2001 г.). Уровень инфляции за тот же период составил 19,5%. Так как темпы роста пассивов опережали темпы роста цен, было отмечено увеличение валюты консолидированного баланса банков ПМР и в реальном выражении на 6,3%.

За январь-сентябрь доля пассивов, номинированных в иностранной валюте, в структуре источников средств банков варьировала. На 1.01.2001 г. удельный вес валютных пассивов составлял 71,6%, на 1.04.201 г. – 73,4%, на 1.07.2001 г. – 70,5%, на 1.10.2001 г. – 69,4%. Соответственно, наблюдавшийся на протяжении сентября текущего года процесс «бегства» от доллара сказался и на девальютизации всех банковских счетов в совокупности.

В составе привлечённых ресурсов коммерческих банков повысились остатки денежных средств юридических и физических лиц. В то же время наблюдалось сокращение объёма кредиторской задолженности (табл. 20).

Таблица 20

Привлечённые средства коммерческих банков

	На 1.01.2001 г.	На 1.10.2001 г.	Темп роста, %
Привлечённые средства-брутто, млн. руб.	191,5	235,5	123,0
В том числе:			
- в рублях ПМР, млн. руб.	51,2	56,3	110,0
- в иностранной валюте:			
- в рублёвом эквиваленте, млн. руб.	140,3	179,2	127,7
- в долларовом эквиваленте, млн. долл.	26,0	30,7	118,1
1. Депозиты нефинансовых предприятий, млн. руб.	69,2	75,1	108,5
В том числе:			
- в рублях ПМР, млн. руб.	22,0	29,8	135,5
- в иностранной валюте:			
- в рублёвом эквиваленте, млн. руб.	47,2	45,3	96,0
- в долларовом эквиваленте, млн. долл.	8,7	7,6	87,4
2. Депозиты населения, млн. руб.	41,1	47,1	114,6
В том числе:			
- в рублях ПМР, млн. руб.	1,4	2,1	150,0
- в иностранной валюте:			
- в рублёвом эквиваленте, млн. руб.	39,7	45,0	113,4
- в долларовом эквиваленте, млн. долл.	7,3	7,7	105,5
3. Межбанковские кредиты, млн. руб.	27,4	57,1	208,4
В том числе:			
- в рублях ПМР, млн. руб.	11,9	12,6	105,9
- в иностранной валюте:			
- в рублёвом эквиваленте, млн. руб.	15,5	44,5	287,1
- в долларовом эквиваленте, млн. долл.	2,9	7,6	262,1
4. Кредиторская задолженность, млн. руб.	11,6	10,6	91,4
В том числе:			
- в рублях ПМР, млн. руб.	8,0	5,8	72,5
- в иностранной валюте:			
- в рублёвом эквиваленте, млн. руб.	3,6	4,8	133,3
- в долларовом эквиваленте, млн. долл.	0,7	0,8	114,3
5. Прочие обязательства, млн. руб.	42,3	45,6	107,8
В том числе:			
- в рублях ПМР, млн. руб.	8,0	6,0	75,0
- в иностранной валюте:			
- в рублёвом эквиваленте, млн. руб.	34,3	39,6	115,4
- в долларовом эквиваленте, млн. долл.	6,4	6,8	106,2

В рассматриваемом периоде существенно возросла сумма денежных средств, заимствованных банками у других финансовых учреждений, – с 27,4 млн. руб. на 1.01.2001 г. до 57,1 млн. руб. на 1.10.2001 г., или в 2,1 раза. Данный факт главным образом был связан с привлечением ресурсов от банков-нерезидентов. Так, остатки задолженности по кредитам, предоставленным иностранными банками, на 1.01.2001 г. составляли 9,3 млн. руб., а на 1.10.2001 г. – 37,3 млн. руб. (в долларовом эквиваленте – 1,7 млн. долл. и 6,4 млн. долл. соответственно).

Наблюдалось увеличение остатков денежных средств на вкладах граждан. В целом за 9 месяцев 2001 года они повысились с 41,1 млн. руб. до 47,1 млн. руб., или на 14,6%. При этом величина средств физических лиц, номинированных в приднестровских рублях, возросла на 0,7 млн. руб. и на конец анализируемого периода составила 2,1 млн. руб. Остатки привлечённых от населения ресурсов в иностранной валюте (долларовый эквивалент) увеличились на 0,4 млн. долл., достигнув на 1.10.2001 г. – 7,7 млн. долл.

В структуре вкладов граждан отмечен рост доли депозитов с более длительными сроками размещения. Удельный вес вкладов населения на срок от 31 дня до 1 года возрос с 74,6% на 1.01.2001 г. до 75,6% на 1.10.2001 г. В абсолютном выражении размер данных денежных ресурсов на начало анализируемого периода составлял 30,7 млн. руб., на конец – 35,6 млн. руб. С 1 января по 1 октября 2001 года в большей мере повысился объём средств, привлечённых от физических лиц, со сроком размещения свыше 1 года – 4,7 раза, хотя их номинальная величина на отчётную дату составила всего 1,3 млн. руб.

Следует отметить увеличение суммы денежных средств, привлечённых банковскими учреждениями от населения посредством сберегательных сертификатов, – с 3,7 млн. руб. на 1.01.2001 г. до 5,1 млн. руб. на 1.10.2001 г. Удельный вес обозначенной группы ресурсов возрос с 9,1% до 10,8% соответственно.

В рассматриваемом периоде также повысился объём ресурсов, привлечённых от нефинансовых предприятий, – с 69,2 млн. руб. на 1.01.2001 г. до 75,1 млн. руб. на 1.10.2001 г., или на 8,5%. Однако удельный вес данных средств в структуре пассивов снизился с 36,1% до 31,9%.

В структуре денежных средств, принадлежащих хозяйствующим субъектам, доминировали краткосрочные депозиты (текущие счета, до востребования и сроком до 30 дней). Их размер увеличился с 57,6 млн. руб. до 67,5 млн. руб. Соответственно, повысилась их доля с 83,2% до 89,8%. Рост остатков ресурсов, привлечённых от предприятий, организаций и предпринимателей, произошёл в основном на счетах, номинированных в приднестровских рублях. На 1 января текущего года их величина составляла 21,9 млн. руб., на 1 октября – 29,7 млн. руб. На треть уменьшились остатки средств на более «длинных» депозитах юридических лиц и предпринимателей без образования юридического лица (от 31 дня до 1 года) – с 11,0 млн. руб. на 1.01.2001 г. до 7,0 млн. руб. на 1.10.2001 г. Их удельный вес также сократился с 15,9% до 9,3%.

В то же время за анализируемый период коммерческие банки погасили часть своих долгов (на 1,0 млн. руб., или на 8,6% сократилась величина их кредиторской задолженности), что явилось одним из позитивных моментов в текущей деятельности банковских учреждений.

Активные операции коммерческих банков

Структура активов банковской системы ПМР за анализируемый период претерпела некоторые изменения (табл. 21), которые в основном проявились в расширении кредитных вложений, увеличении остатков средств на корсчетах в иностранных банках и росте стоимости основных средств банков в связи с их пополнением.

В составе активов коммерческих банков наибольшую долю составляли средства, направленные на кредитование экономических агентов республики. С 1 января по 1 октября текущего года объём ссудной задолженности повысился с 120,7 млн. руб. до 177,2 млн. руб., или на 46,8% (в реальном выражении – на 23,3%), что говорит об активизации кредитной деятельности банковских учреждений. Удельный вес остатков ссудной задолженности в активах банков на 1.01.2001 г. равнялся 38,0%, на 1.10.2001 г. – 44,1%.

Структура активов коммерческих банков

	На 1.01.2001 г.	На 1.10.2001 г.	Темп роста, %
Активы-брутто, млн. руб.	317,4	401,9	126,6
В том числе:			
- в рублях ПМР, млн. руб.	90,2	119,9	132,9
- в иностранной валюте:			
- в рублёвом эквиваленте, млн. руб.	227,2	282,0	124,1
- в долларовом эквиваленте, млн. долл.	42,1	48,3	114,7
1. Наличность, млн. руб.	6,8	10,4	152,9
В том числе:			
- в рублях ПМР, млн. руб.	1,5	1,5	100,0
- в иностранной валюте:			
- в рублёвом эквиваленте, млн. руб.	5,3	8,9	167,9
- в долларовом эквиваленте, млн. долл.	1,0	1,5	150,0
2. Счета банков в ПРБ, млн. руб.	37,4	25,2	67,4
В том числе:			
- в рублях ПМР, млн. руб.	18,4	8,9	48,4
- в иностранной валюте:			
- в рублёвом эквиваленте, млн. руб.	19,0	16,3	85,8
- в долларовом эквиваленте, млн. долл.	3,5	2,8	80,0
3. Корсчета в банках-нерезидентах:			
- в рублёвом эквиваленте, млн. руб.	40,9	54,0	132,0
- в долларовом эквиваленте, млн. долл.	7,6	9,2	121,1
4. Ссудная задолженность, млн. руб.	120,7	177,2	146,8
В том числе:			
- в рублях ПМР, млн. руб.	26,3	52,4	199,2
- в иностранной валюте:			
- в рублёвом эквиваленте, млн. руб.	94,4	124,8	132,2
- в долларовом эквиваленте, млн. долл.	17,5	21,4	122,3
5. Вложения в ценные бумаги, млн. руб.	23,7	25,0	105,5
В том числе:			
- в рублях ПМР, млн. руб.	2,9	4,8	165,5
- в иностранной валюте:			
- в рублёвом эквиваленте, млн. руб.	20,8	20,2	97,1
- в долларовом эквиваленте, млн. долл.	3,9	3,5	89,7
6. Дебиторская задолженность, млн. руб.	10,9	10,0	91,7
В том числе:			
- в рублях ПМР, млн. руб.	9,1	8,4	92,3
- в иностранной валюте:			
- в рублёвом эквиваленте, млн. руб.	1,8	1,5	83,3
- в долларовом эквиваленте, млн. долл.	0,3	0,3	100,0
7. Имущество банков, млн. руб.	11,9	19,1	160,5
8. Прочие активы, млн. руб.	65,1	81,0	124,4
В том числе:			
- в рублях ПМР, млн. руб.	19,9	24,9	125,1
- в иностранной валюте:			
- в рублёвом эквиваленте, млн. руб.	45,2	56,1	124,1
- в долларовом эквиваленте, млн. долл.	8,4	9,6	114,3

Величина задолженности по выданным банками кредитам, номинированным в приднестровских рублях, возросла с 26,3 млн. руб. до 52,4 млн. руб., или почти в 2 раза. В иностранной валюте в рублёвом эквиваленте – с 94,4 млн. руб. до 124,8 млн. руб.; в долларовом эквиваленте – с 17,5 млн. долл. до 21,4 млн. долл., или в 1,2 раза. Таким образом, более 85% ссудной задолженности номинировано в иностранной валюте.

В структуре кредитных вложений банков по срокам размещения удельный вес кредитов краткосрочного характера в суммарной ссудной задолженности экономических агентов уменьшился с 97,3% до 83,2%. В то же время их номинальный объём увеличился в 1,3 раза, достигнув 147,0 млн. руб. Следует отметить, что с 1 января по 1 октября 2001 года более

чем в 9 раз (с 3,3 млн. руб. до 29,8 млн. руб.) возрос размер долгосрочных кредитных вложений (со сроком погашения свыше 1 года). Повысилась их доля в структуре ссудной задолженности с 2,7% до 16,8%.

В структуре кредитных вложений (остатков ссудной задолженности) по заёмщикам наибольший удельный вес занимали кредиты, выданные юридическим лицам, – 86,9%. На 1 января 2001 года их абсолютный размер составил 110,4 млн. руб., увеличившись за 9 месяцев на 39,6%.

За январь-сентябрь 2001 года несколько возросли вложения банков в ценные бумаги. Так, на 1.01.2001 г. их величина составляла 23,7 млн. руб., на 1.10.2001 г. – 25,0 млн. руб. В то же время доля указанных вложений в активах банков сократилась с 7,5% до 6,2%.

За 9 месяцев 2001 года в 1,6 раза (с 11,9 млн. руб. до 19,1 млн. руб.) повысилась стоимость имущества банков. Данное увеличение было обусловлено обновлением и заменой средств технического обеспечения банков, а также капитальным ремонтом и строительством зданий банков.

На треть снизились остатки средств на счетах коммерческих банков, размещённых в ПРБ. Оперативно регулируя величину обращающейся денежной массы, а также ликвидность коммерческих банков, ПРБ на протяжении истекшего периода 2001 года корректировал нормы резервирования средств банками как в фонде регулирования кредитных ресурсов, так и в фонде страхования вкладов граждан. В связи с этим варьировали остатки средств, депонированные в этих фондах.

Процентная политика коммерческих банков

На протяжении 9 месяцев 2001 года средние процентные ставки коммерческих банков по вкладам населения в приднестровских рублях колебались незначительно в пределах двух процентных пунктов. В сентябре текущего года их уровень составлял 19,3% годовых (табл. 22). Динамика процентных ставок по депозитам юридических лиц, номинированным в приднестровских рублях, во многом зависела от их структуры. При наличии среднесрочного депонирования денежных средств хозяйствующими субъектами на банковских счетах были, соответственно, выше ставки процента. В периоды преобладания краткосрочных ресурсов процентные ставки были незначительны.

Таблица 22

Средние процентные ставки коммерческих банков по кредитам (% годовых)

	В приднестровских рублях		В иностранной валюте	
	юридическим лицам	физическим лицам	юридическим лицам	физическим лицам
Январь	26,6	34,9	17,5	9,7
Февраль	20,3	24,8	17,6	8,5
Март	24,3	39,2	18,2	6,6
Апрель	25,9	38,5	24,1	7,9
Май	28,8	39,2	20,3	10,7
Июнь	19,0	46,1	20,4	9,7
Июль	19,7	33,6	17,9	8,9
Август	29,0	34,3	19,3	7,2
Сентябрь	33,5	35,9	21,2	20,7

Ставки по сберегательным счетам граждан в иностранной валюте с января по сентябрь снизились с 8,2% до 7,8% годовых, хотя в мае отмечался их рост до 10,5%. Процентные ставки по депозитам юридических лиц в иностранной валюте, напротив, повысились. Если в январе их среднее значение составляло 11,7%, то в сентябре – 16,3%. Следовательно, банкам было выгодно привлекать именно временно свободные средства хозяйствующих субъектов. Данный процесс стимулировался более высокими процентными ставками в сравнении со ставками по депозитам физических лиц.

В сентябре текущего года «подскочила» стоимость банковских средств по всем каналам их размещения (табл. 23), что во многом связано с расширившимися рисками ведения

производственно-хозяйственной деятельности в регионе и риском невозврата заимствованных средств. То есть увеличение ставок можно объяснить защитной реакцией со стороны банковской системы республики на усилившуюся внешнеполитическую и экономическую нестабильность.

Таблица 23

Средние процентные ставки коммерческих банков по депозитам (% годовых)

	В приднестровских рублях		В иностранной валюте	
	юридических лиц	физических лиц	юридических лиц	физических лиц
Январь	12,0	19,0	11,7	8,2
Февраль	38,0	20,9	12,6	8,0
Март	15,0	20,1	16,0	8,0
Апрель	0,5	20,5	13,2	8,8
Май	0,6	20,7	16,3	10,5
Июнь	0,4	20,7	17,3	8,0
Июль	0,02	19,5	15,1	8,7
Август	0,6	19,2	11,8	7,0
Сентябрь	0,03	19,3	16,3	7,8

Между тем процентная маржа (т. е. разница между стоимостью привлечения ресурсов и доходами, получаемым при их размещении) по рублёвым средствам не превышала в среднем 16% годовых. При этом фактический уровень инфляции в текущем году уже «перешагнул» данную отметку. Процентная маржа по средствам, номинированных в иностранной валюте, стремилась к 10% годовых.

Основные социально-экономические показатели развития Приднестровской Молдавской Республики

		Период															
1. Валовой внутренний продукт, млн. руб.		I кв.	I пол.	9 мес.	год												
	1999	74,6	156,3	266,5	477,7												
	2000	175,1	350,6	628,2	916,7												
	2001	276,5	630,5														
% к соответствующему периоду предыдущего года (в сопоставимых ценах)	1999	86,0	95,4	101,1	69,9												
	2000	94,5	86,7	83,7	79,1												
	2001	100,9	116,8														
2. Объём промышленной продукции, млн. руб.		I кв.	I пол.	9 мес.	год	янв	янв-фев	янв-мар	янв-апр	янв-май	янв-июн	янв-июл	янв-авг	янв-сен	янв-окт	янв-ноя	янв-дек
	1999	109,4	234,3	370,9	718,0	32,8	75,2	109,3	149,9	189,5	234,3	276,7	321,9	370,9	470,7	581,4	718,0
	2000	470,0	976,6	1559,6	2207,8	134,6	291,8	470,0	639,1	793,4	976,6	1161,4	1336,8	1559,6	1775,3	1245,4	2207,8
	2001	796,4	1568,2	2290,3		252,4	514,1	796,4	1051,8	1299,0	1568,2	1788,3	2049,8	2290,3			
% к соответствующему периоду предыдущего года (в сопоставимых ценах)	1999	71,0	81,3	89,5	96,2	61,4	68,4	71,0	75,1	76,9	81,3	83,3	86,4	89,5	91,8	94,6	96,2
	2000	141,3	128,3	123,6	116,5	150,7	148,6	141,3	133,7	131,0	128,3	129,4	125,7	123,6	123,5	117,5	116,5
	2001	111,2	108,1	107,0		115,3	111,8	111,2	109,5	107,9	108,1	106,2	107,8	107,0			
3. Розничный товарооборот, млн. руб.		I кв.	I пол.	9 мес.	год	янв	янв-фев	янв-мар	янв-апр	янв-май	янв-июн	янв-июл	янв-авг	янв-сен	янв-окт	янв-ноя	янв-дек
	1999	31,9	68,8	114,3	187,2	9,5	19,4	31,9	55,4	76,1	68,8	114,3	135,0	114,3	181,3	207,5	187,2
	2000	69,4	148,3	253,3	430,0	19,9	44,7	69,4	93,5	115,3	148,3	181,1	216,3	253,3	293,5	365,9	430,0
	2001	142,1	305,8	510,5		44,4	89,9	142,1	194,1	248,8	305,8	361,9	439,4	510,5			
% к соответствующему периоду прошлого года (в сопоставимых ценах)	1999	77,7	76,7	75,7	81,7	73,3	74,9	77,7	71,8	78,3	76,7	79,4	79,6	75,7	80,1	80,6	81,7
	2000	96,8	96,3	109,4	111,9	87,1	98,2	96,8	97,2	94,4	96,3	101,1	105,6	109,4	113,4	114,7	111,9
	2001	114,3	112,0	119,7		114,2	118,3	114,3	115,5	114,2	112,0	111,7	116,7	119,7			
5. Инвестиции в основной капитал, млн. руб.		I кв.	I пол.	9 мес.	год												
	1999	2,8	8,9	20,8	51,0												
	2000	8,5	22,0	41,5	145,3												
	2001	35,2	52,3	87,4													
% к соответствующему периоду прошлого года (в сопоставимых ценах)	1999	114,5	95,5	159,9	148,3												
	2000	97,0	85,0	40,4	103,8												
	2001	3,0 р.	159,2	137,6													
6. Внешнеторговый оборот, млн. долл.		I кв.	I пол.	9 мес.	год	янв	янв-фев	янв-мар	янв-апр	янв-май	янв-июн	янв-июл	янв-авг	янв-сен	янв-окт	янв-ноя	янв-дек
	1999	145,2	290,1	484,5	674,6	41,9	86,0	145,2	186,9	238,6	290,1	347,1	428,8	484,5	541,6	599,3	674,6
	2000	176,5	389,2	598,3	817,3	52,1	108,2	176,5	239,8	321,5	389,2	457,2	519,9	598,3	671,3	748,2	817,3
	2001	223,2	470,4	692,8		75,0	142,8	223,2	299,8	381,7	470,4	543,0	626,7	692,8			
в % к соответствующему периоду предыдущего года	1999	53,2	56,1	68,2	72,8			53,2	54,6	55,7	56,1	59,3	65,8	68,2	69,4	70,3	72,8
	2000	121,5	124,9	123,5	121,2	117,4	125,7	121,5	119,3	125,5	124,9	123,0	121,2	123,5	124,3	124,9	121,2
	2001	126,4	120,8	115,8		144,0	132,0	126,4	125,0	118,7	120,8	118,8	120,5	115,8			

		I кв.	I пол.	9 мес.	год	янв	янв-фев	янв-мар	янв-апр	янв-май	янв-июн	янв-июл	янв-авг	янв-сен	янв-окт	янв-ноя	янв-дек
7. Экспорт товаров, млн. долл.																	
	1999	44,9	111,0	180,7	258,0	12,1	26,7	44,9	66,9	88,5	111,0	134,5	158,4	180,7	205,0	228,2	258,0
	2000	74,3	161,8	248,2	328,1	20,2	45,1	74,3	101,8	132,1	161,8	190,9	216,3	248,2	277,5	306,9	328,1
	2001	90,1	199,6	296,3		26,4	55,3	90,1	122,7	154,6	199,6	229,2	268,3	296,3			
в % к соответствующему периоду предыдущего года																	
	1999	50,5	60,7	69,6	76,1			50,5	54,9	56,6	60,7	63,4	66,9	69,6	72,5	73,3	76,1
	2000	165,4	145,8	137,4	127,1	167,0	168,9	165,4	152,2	149,3	145,8	141,9	136,5	137,4	135,3	134,5	127,1
	2001	121,2	123,4	119,4		130,7	122,8	121,2	120,5	117,0	123,4	120,1	124,0	119,4			
8. Импорт товаров, млн. долл.																	
	1999	100,3	179,1	303,8	416,6	32,5	59,4	100,3	120,0	150,2	179,1	212,6	270,4	303,8	336,6	371,1	416,6
	2000	102,2	227,4	350,1	489,2	31,9	63,1	102,2	138,0	189,4	227,4	266,3	303,6	350,1	359,6	441,3	489,2
	2001	133,2	270,8	396,4		48,6	87,5	133,2	177,1	227,2	270,8	313,8	358,4	396,4			
в % к соответствующему периоду предыдущего года																	
	1999	54,6	53,5	67,4	70,9			54,6	54,5	55,1	53,5	56,9	65,2	67,4	67,7	68,6	70,9
	2000	101,8	113,3	115,2	117,5	98,9	106,2	101,8	102,8	112,9	113,3	112,2	112,3	115,2	117,5	118,9	117,5
	2001	130,2	119,1	113,2		152,5	138,7	130,2	128,4	119,9	119,1	117,9	118,1	113,2			
9. Сальдо внешнеторгового оборота, млн. долл.																	
	1999	-44,3	-68,1	-123,1	-158,6	-20,4	-32,7	-44,3	-53,1	-61,7	-68,1	-78,1	-112,0	-123,1	-131,6	-142,9	-158,6
	2000	-27,9	-65,6	-101,8	-161,2	-11,9	-18,0	-27,9	-36,1	-57,3	-65,6	-73,4	-87,3	-101,8	-118,1	-134,4	-161,2
	2001	-43,1	-71,2	-100,1		-22,1	-32,1	-43,1	-50,5	-72,6	-71,2	-84,6	-90,2	-100,1			
10. Сальдо счёта текущих операций платёжного баланса, млн. долл.																	
	1999	-60,3	-104,0	-170,0	-215,1												
	2000	-36,4	-82,1	-128,2	-192,0	-15,7	-9,0	-11,7	-10,8	-22,8	-12,2	-13,1	-15,9	-17,2	-18,7	-17,6	-27,6
	2001	-49,3	-49,0			-19,5	-7,4	-7,3	-7,1	-13,9	6,1						
11. Индекс потребительских цен, % к предыдущему месяцу																	
	2000					114,41	104,32	100,99	106,27	103,08	113,94	103,11	100,67	105,63	104,88	103,50	106,15
	2001					104,21	104,23	102,47	103,69	101,36	101,40	97,50	100,30	103,00			
12. Индекс потребительских цен, % к декабрю предыдущего года																	
	2000					114,4	119,4	120,5	128,1	132,0	150,4	155,1	156,2	165,0	173,1	179,1	190,1
	2001					104,2	108,6	111,3	115,4	117,0	118,6	115,7	116,0	119,5			

**Официальные обменные курсы иностранных валют,
установленные Приднестровским республиканским банком в октябре 2001 года (руб.)**

	Ед.	02.10.01	04.10.01	05.10.01	06.10.01	09.10.01	10.10.01	11.10.01	12.10.01	13.10.01	16.10.01
Австрийский шиллинг	1	0,3868	0,3899	0,3880	0,3894	0,3896	0,3897	0,3901	0,3901	0,3859	0,3849
Английский фунт стерлингов	1	8,4339	8,4226	8,4189	8,4147	8,4082	8,4002	8,4050	8,4126	8,3937	8,4195
Немецкая марка	1	2,7215	2,7431	2,7295	2,7399	2,7410	2,7428	2,7442	2,7443	2,7150	2,7083
Доллар США	1	5,8378	5,8300	5,8274	5,8245	5,8200	5,8145	5,8178	5,8231	5,8100	5,8107
Французский франк	1	0,8115	0,8179	0,8138	0,8169	0,8173	0,8176	0,8182	0,8182	0,8095	0,8075
Швейцарский франк	1	3,5903	3,6182	3,5972	3,5953	3,5926	3,5892	3,5912	3,5790	3,5448	3,5453
Бельгийский франк	1	0,1319	0,1330	0,1323	0,1328	0,1329	0,1329	0,1331	0,1331	0,1316	0,1313
Японская иена	100	4,8476	4,8412	4,8390	4,8366	4,8329	4,8283	4,8310	4,8354	4,8246	4,8268
Итальянская лира	100	0,2749	0,2771	0,2757	0,2768	0,2769	0,2770	0,2772	0,2772	0,2742	0,2736
Испанская песета	10	0,3199	0,3224	0,3208	0,3221	0,3222	0,3223	0,3226	0,3226	0,3191	0,3184
Португальский эскудо	100	2,6550	2,6760	2,6628	2,6729	2,6740	2,6750	2,6772	2,6772	2,6486	2,6421
Голландский гульден	1	2,4154	2,4345	2,4224	2,4317	2,4327	2,4335	2,4356	2,4356	2,4096	2,4037
Турецкая лира	1 000	0,3219	0,3215	0,3213	0,3212	0,3209	0,3206	0,3208	0,3211	0,3204	0,3565
Израильский шекель	1	1,3801	1,3783	1,3776	1,3770	1,3759	1,3746	1,3754	1,3766	1,3735	1,3425
Евро	1	5,3228	5,3650	5,3384	5,3588	5,3610	5,3628	5,3673	5,3673	5,3100	5,2970
Литовский лит	1	1,4594	1,4575	1,4568	1,4561	1,4550	1,4536	1,4544	1,4558	1,4525	1,4509
Латвийский лат	1	9,4074	9,3949	9,3907	9,3860	9,3788	9,3699	9,3752	9,3838	9,3626	9,4033
Украинская гривна	1	1,0953	1,0938	1,0933	1,0959	1,0959	1,0959	1,0960	1,0964	1,0952	1,1068
Российский рубль	1	0,1977	0,1975	0,1973	0,1969	0,1967	0,1965	0,1966	0,1967	0,1963	0,1963
Белорусский рубль	100	0,3952	0,3947	0,3945	0,3943	0,3940	0,3937	0,3939	0,3943	0,3934	0,3898
Таджикский сомони	100	2,4324	2,4292	2,4281	2,4269	2,4250	2,4227	2,4241	2,4263	2,4208	2,4182
Болгарский лев	1	2,7310	2,7273	2,7261	2,7247	2,7226	2,7201	2,7216	2,7241	2,7180	2,7071
Молдавский лей	1	0,4530	0,4521	0,4519	0,4517	0,4515	0,4511	0,4513	0,4517	0,4510	0,4510
Румынский лей	100	0,1959	0,1956	0,1955	0,1954	0,1953	0,1951	0,1952	0,1954	0,1949	0,1891
Казахский тенге	10	0,3967	0,3962	0,3960	0,3958	0,3955	0,3951	0,3953	0,3957	0,3948	0,3923
Азербайджанский манат	100	0,1248	0,1246	0,1245	0,1245	0,1244	0,1243	0,1243	0,1245	0,1242	0,1234
Словацкая коруна	1	0,1235	0,1234	0,1233	0,1233	0,1232	0,1230	0,1231	0,1232	0,1230	0,1215
Польский злотый	1	1,3613	1,3595	1,3589	1,3582	1,3571	1,3559	1,3566	1,3579	1,3548	1,3962
Норвежская крона	1	0,6575	0,6566	0,6563	0,6560	0,6555	0,6549	0,6553	0,6559	0,6544	0,6623
Шведская крона	1	0,5729	0,5722	0,5719	0,5716	0,5712	0,5706	0,5710	0,5715	0,5702	0,5497
Финская марка	1	0,8952	0,9023	0,8978	0,9013	0,9016	0,9020	0,9027	0,9027	0,8931	0,8909
Венгерский форинт	100	2,0848	2,0820	2,0811	2,0801	2,0785	2,0765	2,0777	2,0796	2,0749	2,0692
Словенский толар	1	0,2435	0,2431	0,2430	0,2429	0,2427	0,2425	0,2426	0,2428	0,2423	0,2405

	Ед.	17.10.01	18.10.01	19.10.01	23.10.01	24.10.01	25.10.01	26.10.01	27.10.01	30.10.01	31.10.01
Австрийский шиллинг	1	0,3816	0,3828	0,3836	0,3818	0,3818	0,3778	0,3777	0,3789	0,3790	0,3846
Английский фунт стерлингов	1	8,4064	8,4296	8,4470	8,4257	8,4184	8,4339	8,4316	8,4325	8,4351	8,4484
Немецкая марка	1	2,6850	2,6934	2,6989	2,6859	2,6859	2,6579	2,6571	2,6659	2,6667	2,7057
Доллар США	1	5,8017	5,8177	5,8297	5,8150	5,8100	5,8207	5,8191	5,8197	5,8215	5,8307
Французский франк	1	0,8006	0,8031	0,8047	0,8008	0,8008	0,7925	0,7923	0,7949	0,7951	0,8067
Швейцарский франк	1	3,5521	3,5619	3,5693	3,5603	3,5572	3,5638	3,5628	3,5632	3,5643	3,5699
Бельгийский франк	1	0,1302	0,1306	0,1309	0,1302	0,1302	0,1289	0,1288	0,1293	0,1293	0,1312
Японская иена	100	4,8193	4,8326	4,8425	4,8303	4,8262	4,8351	4,8337	4,8342	4,8357	4,8434
Итальянская лира	100	0,2712	0,2721	0,2726	0,2715	0,2713	0,2685	0,2684	0,2693	0,2694	0,2733
Испанская песета	10	0,3156	0,3166	0,3173	0,3157	0,3157	0,3124	0,3123	0,3134	0,3135	0,3180
Португальский эскудо	100	2,6194	2,6276	2,6330	2,6203	2,6203	2,5929	2,5922	2,6008	2,6016	2,6395
Голландский гульден	1	2,3830	2,3904	2,3954	2,3838	2,3838	2,3589	2,3582	2,3660	2,3668	2,4013
Турецкая лира	1 000	0,3559	0,3569	0,3577	0,3568	0,3565	0,3571	0,3570	0,3571	0,3572	0,3577
Израильский шекель	1	1,3404	1,3441	1,3469	1,3435	1,3423	1,3448	1,3445	1,3446	1,3450	1,3471
Евро	1	5,2515	5,2678	5,2787	5,2532	5,2532	5,1983	5,1969	5,2141	5,2157	5,2918
Литовский лит	1	1,4487	1,4527	1,4557	1,4520	1,4508	1,4534	1,4530	1,4532	1,4536	1,4559
Латвийский лат	1	9,3887	9,4146	9,4340	9,4103	9,4022	9,4195	9,4169	9,4179	9,4208	9,4357
Украинская гривна	1	1,1067	1,1067	1,1087	1,1087	1,1087	1,1087	1,1087	1,1087	1,1087	1,1050
Российский рубль	1	0,1960	0,1968	0,1968	0,1965	0,1963	0,1965	0,1965	0,1965	0,1960	0,1960
Белорусский рубль	100	0,3892	0,3902	0,3902	0,3902	0,3902	0,3902	0,3902	0,3902	0,3902	0,3902
Таджикский сомони	100	2,4145	2,4211	2,4261	2,4200	2,4179	2,4224	2,4217	2,4220	2,4227	2,4266
Болгарский лев	1	2,7029	2,7104	2,7160	2,7091	2,7068	2,7118	2,7110	2,7113	2,7122	2,7165
Молдавский лей	1	0,4499	0,4524	0,4520	0,4511	0,4505	0,4515	0,4518	0,4508	0,4523	0,4531
Румынский лей	100	0,1888	0,1893	0,1897	0,1892	0,1891	0,1894	0,1894	0,1894	0,1894	0,1897
Казахский тенге	10	0,3917	0,3928	0,3936	0,3926	0,3923	0,3930	0,3929	0,3929	0,3931	0,3937
Азербайджанский манат	100	0,1232	0,1236	0,1238	0,1235	0,1234	0,1236	0,1236	0,1236	0,1237	0,1238
Словацкая коруна	1	0,1213	0,1217	0,1219	0,1216	0,1215	0,1217	0,1217	0,1217	0,1218	0,1219
Польский злотый	1	1,3940	1,3979	1,4008	1,3972	1,3960	1,3986	1,3982	1,3984	1,3988	1,4010
Норвежская крона	1	0,6613	0,6631	0,6645	0,6628	0,6622	0,6635	0,6633	0,6633	0,6636	0,6646
Шведская крона	1	0,5489	0,5504	0,5515	0,5501	0,5497	0,5507	0,5505	0,5506	0,5508	0,5516
Финская марка	1	0,8832	0,8860	0,8878	0,8835	0,8835	0,8743	0,8741	0,8769	0,8772	0,8900
Венгерский форинт	100	2,0660	2,0717	2,0759	2,0707	2,0689	2,0727	2,0722	2,0724	2,0730	2,0763
Словенский толар	1	0,2402	0,2408	0,2413	0,2407	0,2405	0,2409	0,2409	0,2409	0,2410	0,2414

