

ВЕСТНИК ПРИДНЕСТРОВСКОГО РЕСПУБЛИКАНСКОГО БАНКА

ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКОЕ ИЗДАНИЕ



МАРТ

2010

Издаётся с августа 1999 года

Учредитель:

Приднестровский республиканский банк

Вестник Приднестровского республиканского банка: Информ.-аналит. издание/

Гл. ред.: Председатель ПРБ О.А. Ионова; ПРБ [УМАиРДО] – Тирасполь, ПРБ, 2010 – №3 – 110 экз.

Адрес редакции:

MD-3300, г. Тирасполь, ул. 25 Октября, 71, ПРБ,

Управление макроэкономического анализа и регулирования денежного обращения

тел.: +(373-533) 5-98-12, факс +(373-533) 5-99-07

e-mail: info@cbpmr.net, umais00915@cbpmr.net

website: www.cbpmr.net

При подготовке аналитических материалов использовались официальные данные

Государственной службы статистики Министерства экономики ПМР,

Государственного таможенного комитета ПМР и Министерства финансов ПМР

В некоторых случаях незначительные расхождения между показателями объясняются округлением данных

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

© Приднестровский республиканский банк,
Управление макроэкономического анализа
и регулирования денежного обращения, 2010

СОДЕРЖАНИЕ

<i>МАКРОЭКОНОМИКА</i>	
Платёжный баланс ПМР в 2009 году	3
<i>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ФИНАНСЫ</i>	
Исполнение государственного бюджета за 2009 год	8
<i>РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР</i>	
Финансовые результаты деятельности хозяйствующих субъектов в 2009 году	17
Мониторинг предприятий индустрии	22
<i>МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА</i>	
Обзор экономического развития стран-основных торговых партнёров ПМР в 2009 году	31
<i>ТЕКУЩАЯ СИТУАЦИЯ</i>	
Макроэкономическая ситуация в феврале 2010 года	39
<i>Реальный сектор</i>	39
<i>Инфляция</i>	40
<i>Банковская система</i>	41
<i>Денежный рынок</i>	42
<i>Валютный рынок</i>	43
<i>ФИНАНСОВАЯ ОТЧЁТНОСТЬ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА</i>	
Баланс Приднестровского республиканского банка по состоянию на 01.04.2010 г.	45
<i>СТАТИСТИЧЕСКАЯ ИНФОРМАЦИЯ</i>	

ПЛАТЁЖНЫЙ БАЛАНС ПМР В 2009 ГОДУ

В отчётном году вследствие влияния внешних негативных факторов и сложных внутренних условий функционирования экономических агентов Приднестровья, произошло интенсивное сворачивание их внешнеэкономических операций. Так, зарегистрированный внешнеэкономический оборот сократился более чем в 1,5 раза, при этом степень покрытия импорта экспортом снизилась на 4,7 п.п. до 51,9%. В то же время динамика основных составляющих финансового счёта характеризовалась наращиванием как обязательств хозяйствующих субъектов республики перед внешним миром, так и собственных зарубежных активов.

Одним из основных источников доходов государственного бюджета, как и ранее, являлись внешнеэкономические операции резидентов республики. Однако традиционно уже на протяжении ряда лет их взаимодействие с внешним миром отягощается многочисленными проблемами, не стал исключением и 2009 год. Диапазон препятствий достаточно широк, начиная от политических факторов, навязывающих правила перевозки приднестровских товаров, а также затраты на двойное таможенное оформление экспорта и регистрацию импорта, в конечном итоге оборачивающихся финансовыми потерями, и заканчивая глобальными кризисными тенденциями, спровоцировавшими существенное ухудшение внешнеэкономической конъюнктуры.

По итогам года дефицит счёта текущих операций платёжного баланса составил 517,0 млн. долл., что на 20,5% меньше значения 2008 года и на 57,4% превысило уровень 2007 года (табл. 1). В региональном разрезе отрицательное сальдо текущего счёта было зафиксировано в отношениях как со странами СНГ (374,5 млн. долл.), так и с государствами дальнего зарубежья (142,5 млн. долл.).

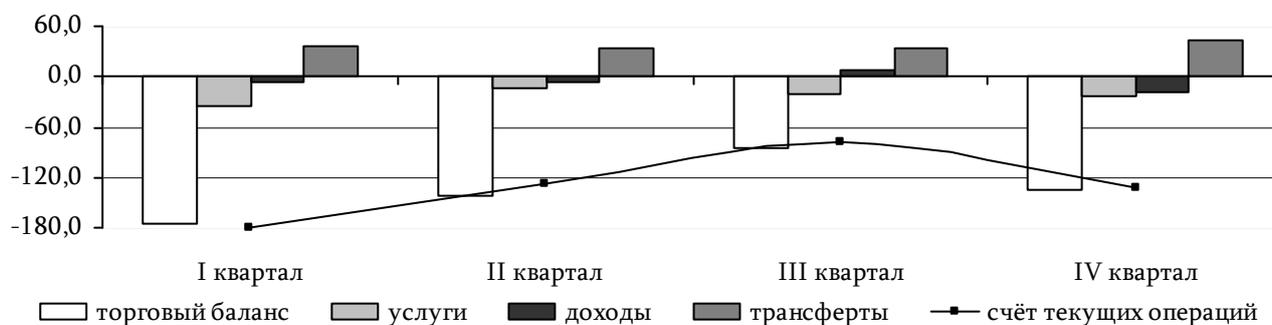


Рис. 1. Динамика сальдо счёта текущих операций и его компонент в 2009 году, млн. долл.

Главенствующая роль в динамике счёта текущих операций традиционно принадлежала торговому балансу, сальдо которого, оставаясь в области отрицательных значений, сократилось на четверть до 535,2 млн. долл., а степень его влияния на совокупный показатель сохранила преобладающее значение – 89,2% (рис. 1).

Объём экспорта приднестровских экономических агентов за 2009 год составил 576,8 млн. долл., снизившись на 37,9 и 20,7% относительно значений 2008 и 2007 годов соответственно. Большая часть показателя была сформирована во II полугодии, когда была отмечена активизация отечественных экспортно-ориентированных производств в связи с улучшением мировой конъюнктуры и разблокированием финансовых потоков.

Наиболее значительное снижение абсолютной величины экспорта было зафиксировано по поставкам в адрес контрагентов из дальнего зарубежья – на 41,6% до 243,5 млн. долл. В страны

Содружества было реализовано продукции на сумму 333,3 млн. долл., что на 34,9% ниже значения 2008 года, при этом удельный вес данного региона возрос на 2,7 п.п. до 57,8%.

Таблица 1

Платёжный баланс ПМР (сальдо)

млн. долл.

	2007 год	2008 год	2009 год
1. СЧЁТ ТЕКУЩИХ ОПЕРАЦИЙ	-328,5	-650,6	-517,0
Товары и услуги	-462,3	-814,8	-627,8
А. Товары	-404,6	-713,7	-535,2
в том числе:			
-экспорт товаров	727,0	928,9	576,8
-импорт товаров	1 131,6	1 642,6	1 111,9
В. Услуги	-57,8	-101,0	-92,6
в том числе:			
-экспорт услуг	56,7	54,4	44,1
-импорт услуг	114,4	155,4	136,7
С. Доходы	-15,8	-46,2	-38,7
в том числе:			
-получено	6,2	6,2	7,6
-выплачено	22,0	52,4	46,2
Д. Трансферты	149,6	210,4	149,4
в том числе:			
-получено	173,5	242,6	175,6
-выплачено	23,9	32,3	26,2
2. СЧЁТ ОПЕРАЦИЙ С КАПИТАЛОМ И ФИНАНСОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ	321,4	519,2	486,6
А. Счёт операций с капиталом	0,2	-	-
В. Финансовый счёт	332,3	543,8	483,9
Прямые и портфельные инвестиции	32,0	24,0	58,8
в том числе:			
-в экономику ПМР	14,2	23,1	57,5
-в экономику зарубежных стран	17,8	0,9	1,3
Другие инвестиции	299,7	519,8	425,1
Активы (требования)	38,4	59,7	-57,9
в том числе:			
-торговые кредиты и авансы	-17,3	32,8	-30,9
-ссуды и займы	30,5	33,5	-33,9
-валюта и депозиты	24,0	-6,6	6,9
-прочие активы	1,2	-0,1	0,0
Пассивы (обязательства)	261,3	460,2	483,0
в том числе:			
-торговые кредиты и авансы	40,4	19,0	-69,4
-задолженность за природный газ	201,6	296,8	435,8
-ссуды и займы	133,4	148,5	145,7
-валюта и депозиты	-112,2	-2,7	-29,1
-прочие обязательства	-1,9	-1,4	-
Прочие операции	0,7	-	-
С. Изменение резервных активов ПРБ («+» – снижение, «-» – рост)	-11,1	-24,6	2,7
СТАТИСТИЧЕСКИЕ РАСХОЖДЕНИЯ	7,1	131,4	30,4
ОБЩИЙ БАЛАНС	-	-	-

Согласно данным, размещённым на официальном сайте Государственного таможенного комитета ПМР, основной статьёй товаров, поставляемых из Приднестровья, являлись металлы и изделия из них (36,1%), при этом в условиях спада деловой активности в глобальном масштабе,

объёмы их экспорта сократились относительно базисного значения почти в 3 раза (до 208,2 млн. долл.). Долевая составляющая продукции лёгкой промышленности (одежда, текстильные изделия и обувь) расширилась относительно сопоставимого показателя прошлого года на 4,3 п.п. до 17,1%, тогда как её абсолютное значение сократилось на 16,9% до 98,8 млн. долл. Отчасти нивелирующим фактором в общей массе негативных тенденций стало более чем четырёхкратное наращивание поставок топливно-энергетических товаров, экспорт которых достиг 182,0 млн. долл., или 31,6% совокупного показателя.

Таможенная стоимость импортированной продукции составила 1 111,9 млн. долл., что на 32,3 и 1,7% ниже показателей за 2008 и 2007 годы соответственно. Долевое соотношение между группами стран отразило сохранение доминирующей позиции за контрагентами из государств Содружества – 75,1% (+6,4 п.п.). Стоимостная величина их поставок составила 835,3 млн. долл., что на 26,0% ниже базисного показателя. Из стран дальнего зарубежья было ввезено товаров на сумму 276,6 млн. долл. (-46,2%).

Основной статьёй импорта являлись топливно-энергетические товары, объём которых в абсолютном выражении возрос на 17,7% до 548,4 млн. долл., или 49,3% совокупного импорта. Стоимость сырья, ввезённого для металлургической промышленности, сократилась более чем в 3 раза до 133,1 млн. долл. В то же время достаточно высоким оставался спрос на продовольственные товары и сырьё (151,4 млн. долл., или 13,6%) и машиностроительную продукцию (95,4 млн. долл., или 8,6%).

Обеспечение продовольственной безопасности республики на протяжении ряда лет является важнейшей социальной задачей государства, актуальность которой в настоящее время обострилась как в сфере импорта сельскохозяйственной продукции, так и в сфере потребления (калорийности, качества и структуры рациона питания населения). В конце отчётного года в республике была разработана Госпрограмма обеспечения населения продовольствием на 2011-2015 года. Главным направлением её реализации станет создание стабильного, конкурентоспособного, динамично развивающегося экспортно-ориентированного агропромышленного комплекса, который сможет обеспечить продовольственными товарами как население, так и экспортные поставки. При этом планируется максимально использовать региональные преимущества ПМР.

По мнению разработчиков Программы, продовольственная безопасность будет достигнута, если собственное производство жизненно-важных продуктов питания будет составлять не менее 60% от общей потребности населения в этих продуктах. Местные производители будут защищены от неблагоприятной конъюнктуры мировых рынков, им будут обеспечены равные условия конкуренции. Предполагается, что положительное влияние на рост объёмов производства продукции сельского хозяйства окажет увеличение инвестиций. Общая сумма финансовой поддержки Государственной программы в 2011-2015 годах составит 310 млн. руб. (примерно 32 млн. долл.).

Отрицательное сальдо баланса услуг в отчётном году сложилось на уровне 92,6 млн. долл., что на 8,3% меньше показателя 2008 года. Импорт превышал экспорт практически по всем статьям.

Экспорт услуг сократился на 18,9% до 44,1 млн. долл. Определяющее влияние на его динамику оказало сужение стоимостной величины предоставленных транспортных услуг (на 38,0% до 23,7 млн. долл.), в том числе транзита газа (на 26,4% до 20,3 млн. долл.). В то же время тенденция роста была отмечена в части услуг связи, предоставленных нерезидентам (в 1,4 раза до 10,3 млн. долл.). Динамика других статей баланса не оказала существенного влияния на итоговый показатель в силу незначительности их объёмов.

Сумма услуг, полученных резидентами Приднестровья, составила 136,7 млн. долл., что на 12,0% меньше, нежели годом ранее. Чуть более половины итогового показателя пришлось на транспортные услуги (-34,1% до 68,4 млн. долл.), в структуре которых наибольший удельный вес традиционно пришёлся на оплату грузовых перевозок (-45,0% до 48,0 млн. долл.). Объём средств,

переведённых за рубеж по статье «импорт услуг связи», по итогам года достиг 22,8 млн. долл., увеличившись на 9,1%.

Дефицит баланса доходов сложился на уровне 38,7 млн. долл., что на 16,2% ниже показателя 2008 года и почти в 2,5 раза превышает сопоставимое значение 2007 года. В структуре операций величина доходов резидентов от вложений в зарубежную экономику возросла на 22,6% и составила 7,6 млн. долл. Умеренным сокращением характеризовалась сумма доходов, выплаченных нерезидентам, – на 11,8% до 46,2 млн. долл.

Профицит баланса трансфертов уменьшился к итогу 2008 года на 29,0% до 149,4 млн. долл., что было вызвано, прежде всего, существенным сокращением объёмов валютных поступлений из-за рубежа по каналам денежных переводов физических лиц (на 30,2% до 134,7 млн. долл.). В то же время сумма средств, полученных сектором государственного управления, в большей части в виде гуманитарной помощи, оказанной Российской Федерацией, возросла на 21,8% до 30,2 млн. долл. В целом же совокупная величина полученных трансфертов зафиксирована на уровне 175,6 млн. долл. (-27,6%), отправленных – 26,2 млн. долл. (-18,9%). В основном денежные потоки направлялись в/из стран СНГ.

По итогам года сложилось положительное сальдо счёта операций с капиталом и финансовыми инструментами в размере 486,6 млн. долл., что в то же время на 6,3% меньше значения 2008 года. Даная динамика сформировалась в результате увеличения как требований к нерезидентам (на 56,6 млн. долл.), так и обязательств перед ними (на 540,5 млн. долл.).

Генератором роста долговых обязательств выступала задолженность за потреблённый природный газ, объём которой за отчётный год увеличился на 435,8 млн. долл. Следует отметить, что если в базисном году его оплата ещё производилась (порядка 8,5% от стоимости полученного газа), то в 2009 году все платежи были приостановлены.

Наиболее значимым каналом привлечения иностранного капитала для экономических агентов республики по-прежнему являлись ссуды и займы (в основном краткосрочного характера): чистые обязательства данной категории возросли на 145,7 млн. долл., составив свыше четверти совокупной задолженности.

В отчётном году экономические агенты-резиденты получили от своих зарубежных партнёров торговые кредиты и авансы на сумму 3,6 млн. долл., погасив свою текущую кредиторскую задолженность в объёме 73,0 млн. долл. В результате сокращение обязательств по ранее полученным отсрочкам платежей составило 69,4 млн. долл.

Поступление в экономику республики прямых и портфельных инвестиций достигло 123,6 млн. долл. и в большей части было обеспечено вложениями нерезидентов в уставные фонды предприятий (121,5 млн. долл.) и банковские ценные бумаги (1,4 млн. долл.). При этом сумма средств, изъятых иностранными вкладчиками, составила 66,0 млн. долл. В итоге чистое привлечение инвестиционного капитала обусловило прирост совокупных обязательств перед нерезидентами на 57,5 млн. долл.

Объём средств, размещённых нерезидентами на текущих счетах в приднестровских банках, достиг 12,8 млн. долл., в то время как величина соответствующих изъятий составила 41,9 млн. долл., в результате нетто-обязательства по данной статье пассивов сократились на 29,1 млн. долл.

Что касается требований к нерезидентам, то за рассматриваемый год чистые активы в форме наличной иностранной валюты, а также средств на счетах и депозитах экономических агентов ПМР за рубежом сократились на 6,9 млн. долл.

Наибольшее увеличение нетто-активов зафиксировано по предоставленным зарубежным контрагентам ссудам и займам – на 33,9 млн. долл. и в большей части было обеспечено транзакциями с партнёрами из стран СНГ. Так, за истекший год нерезиденты получили в форме кредитов и займов чуть более 150 млн. долл., при этом объём погашенной задолженности составил порядка 118 млн. долл.

Увеличение нетто-требований к зарубежным партнёрам по предоставленным им торговым кредитам и авансам (на 30,9 млн. долл.) свидетельствует о совершении значительной части внешнеторговых операций с рассрочкой платежа. В то же время это может являться и косвенным признаком утечки капитала за границу в виде невозврата экспортной выручки и непоставок импортной продукции в счёт аванса.

В заключение хочется отметить, что для экономических агентов республики, долгое время функционировавших в и без того сложных условиях, прошедший год стал серьёзным испытанием, обострившим проблемы, связанные с накопленными деформациями структуры экономики, недостаточной развитостью ряда рыночных институтов, включая финансовую систему. Возможности выхода из кризиса и обеспечения долгосрочного устойчивого развития республики заложены не только в привлечении внешних инвестиций, но и в необходимости найти внутренние источники роста.

ИСПОЛНЕНИЕ ГОСУДАРСТВЕННОГО БЮДЖЕТА ЗА 2009 ГОД

В отчётном году под воздействием стагнационных процессов в экономике ресурсная база государственного бюджета значительно ослабла. В условиях реализации широкого перечня государственных мер, направленных на преодоление последствий кризисных явлений, состояние государственных финансов характеризовалось существенным ростом расходных обязательств в отрыве от объективных возможностей самостоятельного финансирования. В результате расходы государства сложились на уровне, более чем в 2 раза превышающем полученные доходы. Проведённые в течение года корректировки параметров бюджета обеспечили вполне приемлемое итоговое исполнение основного финансового плана государства как по доходам (98,5%), так и по расходам (89,1%).

Доходная часть

Исполнение консолидированного бюджета в 2009 году осуществлялось в условиях предсказуемого снижения налоговых перечислений, связанного с кризисным падением объёмов реализации товаров, работ и услуг. Во втором полугодии отчётного года перспективы роста поступлений, ожидаемые в период принятия финансового плана государства, (+13,7%) сменились их реальной оценкой. Это вызвало необходимость проведения понижительной корректировки бюджетных заданий порядка на 20%. В результате доходная часть консолидированного бюджета была исполнена на 98,5% и составила 1 424,1 млн. руб. (табл. 2), что на 10,2% ниже параметров 2008 года.

Таблица 2

Исполнение доходной части государственного бюджета ПМР

	Республиканский бюджет			Местные бюджеты			Консолидированный бюджет		
	млн. руб.	уд. вес, %	испол-е плана, %	млн. руб.	уд. вес, %	испол-е плана, %	млн. руб.	уд. вес, %	испол-е плана, %
1. Налоговые доходы	659,4	73,0	101,4	433,5	83,3	95,5	1 092,9	76,7	99,0
2. Неналоговые доходы	42,3	4,7	127,0	32,2	6,2	173,9	74,5	5,2	143,8
из них поступления от продажи гос. и муниципального имущества	2,4	0,3	в 4,9 р.	16,4	3,2	144,6	18,8	1,3	159,1
3. Безвозмездные перечисления	25,1	2,8	117,6	-	-	-	25,1	1,8	117,6
4. Доходы целевых бюджетных фондов	94,5	10,5	93,5	46,9	9,0	99,5	141,4	9,9	95,4
5. Доходы от предпринимательской и иной деятельности	82,6	9,1	78,8	7,7	1,5	83,0	90,3	6,3	79,2
Итого	903,8	100,0	99,2	520,3	100,0	97,3	1 424,1	100,0	98,5

Ресурсы государственного бюджета на ³/₄ были сформированы налоговыми доходами, которые составили 1 092,9 млн. руб., что ниже базисного показателя на 12,8% (-160,3 млн. руб.). Сумма налогов, перечисленных в Республиканский бюджет, сократилась на 17,3% (до

659,4 млн. руб.). Отставание от первоначального плана на четверть потребовало корректировки бюджетного задания, после чего фиксировалось его перевыполнение (+1,4%). В бюджетах городов и районов, несмотря на значительное сужение налогооблагаемой базы, было аккумулировано 433,5 млн. руб., или 95,1% от показателя 2008 года, что стало возможным благодаря передаче на местный уровень большей доли регулирующих налогов. В то же время излишне оптимистичные прогнозные показатели, на четверть превысившие фактически достигнутый уровень 2008 года, обусловили исполнение плана по налогам на уровне 76,3%, а после приведения его к реальным параметрам – 95,5%.

На ресурсообеспечение государства оказывали влияние не только внешние факторы, вызвавшие сокращение налогооблагаемой базы, но и изменения в государственной политике, направленные на ослабление нагрузки на предприятия (изменение ставок для отдельных отраслей, условий предоставления льгот субъектам инновационной и инвестиционной деятельности и др.), а также на повышение материальной обеспеченности граждан путём увеличения налоговых вычетов. Падение результативности хозяйствующих субъектов и снижение налоговой нагрузки, привело к сокращению доли налогов и сборов в совокупных доходах государства на 2,3 п.п. до 76,7%. При этом, удельный вес налоговых поступлений в доходах местных бюджетов сохранился практически на уровне 2008 года (83,3%), в то время как в Республиканском бюджете – уменьшился на 4,1 п.п. до 73,0%.

В январе-сентябре средства в консолидированный бюджет поступали относительно равномерно в сумме 320-350 млн. руб. ежеквартально. В IV квартале отчётного года, благодаря активизации в промышленности, в государственную казну поступило 425,0 млн. руб. При этом показатели исполнения первоначально утверждённых заданий ухудшались и к концу третьего квартала едва достигли 70%. После проведённой корректировки параметров бюджета во втором полугодии фактические доходы превысили плановые на 34,6%. Поквартальное исполнение доходной части консолидированного бюджета представлено на рисунке 2.

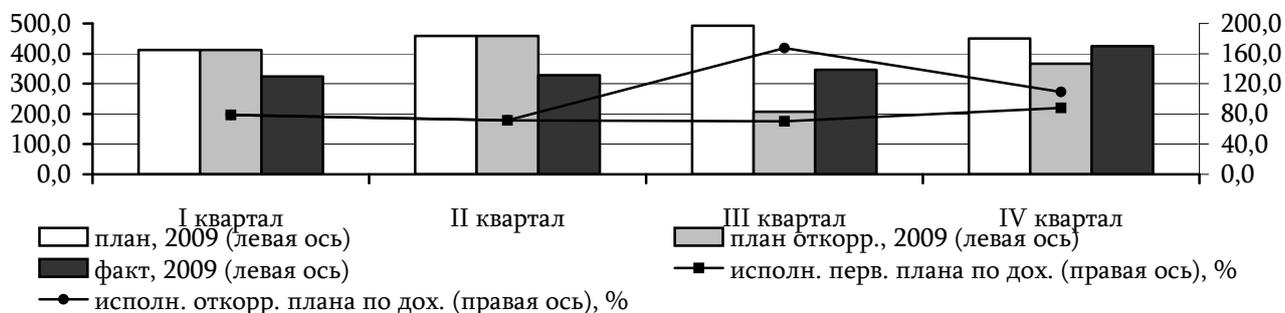


Рис. 2. Исполнение доходной части консолидированного бюджета в 2009 году, млн. руб.

Проследить динамику поступлений доходов в сравнении с 2008 годом позволяет рисунок 3. Наиболее «провальным» стал III квартал, в котором отставание от базисных значений зафиксировано на уровне 21,0%. К концу 2009 года вследствие ускорения перечислений налогов на фоне обратной тенденции в соответствующем периоде 2008 года удалось обеспечить прирост доходов государства (+5,9%).

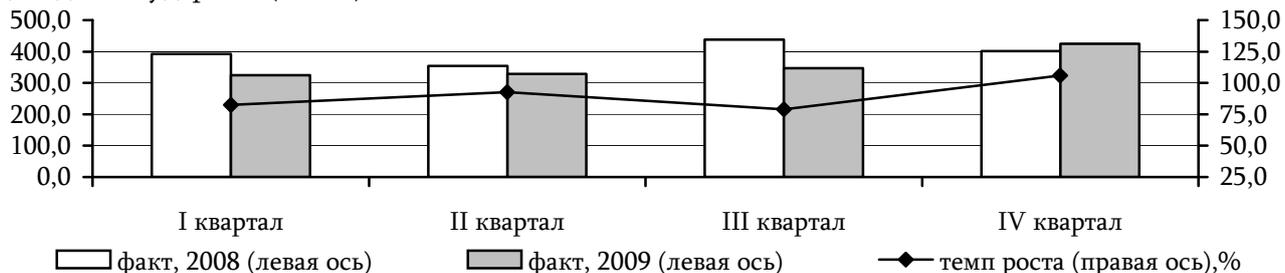


Рис. 3. Поквартальная динамика поступлений доходов в консолидированный бюджет, млн. руб.

Снижение поступлений в государственную казну в целом по году на 10,2% не коррелировало с динамикой производства промышленной продукции (-27,3%) и валового внутреннего продукта (+5,7%). На фоне сужения перечислений прямых налогов с доходов на 12,6% фиксировалось сокращение налогов на потребление на 28,3%, в том числе акцизного сбора на 45,7%.

Через государственный бюджет было перераспределено 16,6% национального дохода (18,7% в 2008 году), что является крайне низким показателем в ситуации, когда первоначально планируемое соотношение консолидированных доходов государства к ВВП составляло 21,5%¹, а превышение прогноза ВВП сложилось на уровне 2,7%. В то же время это выше плана по уровню централизации ресурсов, отражённого в Концепции бюджетно-налоговой политики на 2009 год и среднесрочную перспективу (всего 14,8%). При этом пессимистические настроения разработчиков бюджетно-налоговой политики привели к тому, что прогнозируемые в середине отчётного года поступления оказались на 13,1% ниже фактических.

Отношение налогов к ВВП сократилось до рекордно низких 12,7% (13,1% по итогам 9 месяцев 2009 года). Несоответствие динамики налоговых перечислений и валового внутреннего продукта, а также сокращение их соотношения свидетельствует о неэластичности налогов и слабой взаимосвязке созданной в экономике стоимости и доходов государственного бюджета.

В январе-сентябре суммы поступлений в местные бюджеты ежеквартально прирастали в среднем на 12,0 млн. руб. (+10%), в то время как перечисления в Республиканский бюджет характеризовались понижающимся трендом и отставали от показателей I квартала на 1-4%. В октябре-декабре произошёл резкий скачок зачислений средств как в местные (+13,7%), так и в Республиканский бюджет (+28,4%). В бюджетах городов и районов было аккумулировано 36,5% государственных средств (+1,7 п.п.), в Республиканском – 63,5%. Исполнение Республиканского бюджета после внесённых поправок в бюджетные задания составило 99,2%, местных – 97,3%.

Проблемой исполнения местных бюджетов стали завышенные ожидания при планировании поступлений. В частности, налоговых доходов в среднем было запланировано на четверть больше чем в 2008 году. В результате исполнение первоначальных показателей составило 79,5%, а после проведённой корректировки – 97,3%. В большей степени корректировке в сторону понижения подвергся бюджет Рыбницы и Рыбницкого района – на 78,2 млн. руб., или в 2 раза, в то время как по другим административно-территориальным единицам – от 0,5 до 15,0 млн. руб.

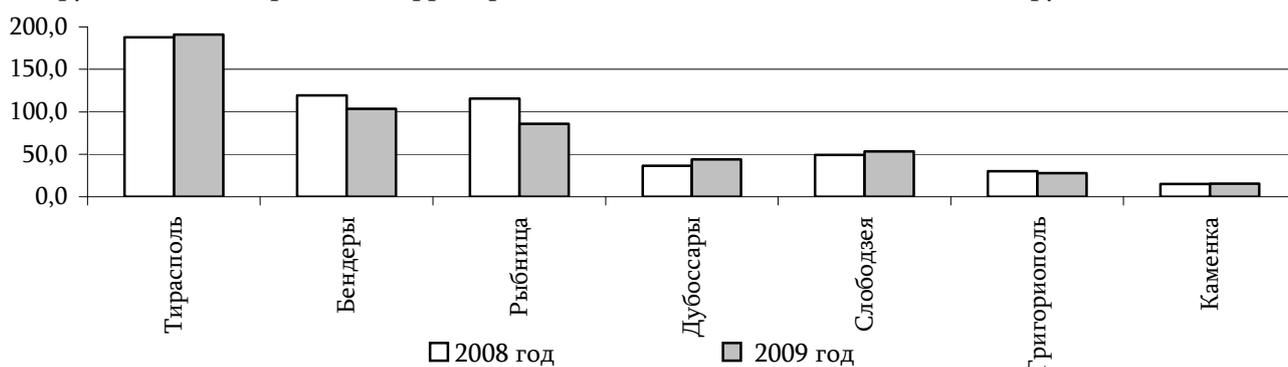


Рис. 4. Динамика доходов бюджетов городов и районов, млн. руб.

В четырёх из семи районов был зафиксирован прирост к базисным показателям в диапазоне от 1,7% в Тирасполе до 20,9% в Дубоссарском районе (рис. 4). Наибольшее отклонение от параметров 2008 года сложилось в Рыбнице и Рыбницком районе (-25,8%). Сокращение к прошлогодним суммам поступлений фиксировалось в основном по статьям «налог на доходы организаций» (на 5,0%), «подходный налог с физических лиц» (на 9,2%), местные налоги и сборы (на 10,5%) и «доходы от продажи имущества, находящегося в муниципальной собственности» (на 47,6%). В то же время следует отметить значительное приращение сумм налогов за пользование природными ресурсами (+25,6%) и перечислений в территориальные экологические фонды (+24,7%).

¹ согласно Прогнозу социально-экономического развития на 2009 год

Сокращение экспортно-импортных поставок повлияло на пропорции косвенных и прямых налогов в структуре налоговых поступлений в государственный бюджет. Налоги на потребление поступили в объёме 163,3 млн. руб. и сложились на уровне 14,9% (18,2% в 2008 году). Доля акцизов составила лишь 4,9%, уступив базисному показателю 3,0 п.п. (рис. 5). Совокупный вклад налога на доходы организаций и подоходного налога с физических лиц несущественно отличался от параметров 2008 года – 70,8%. За счёт прироста прочих налогов (в основном платежей за пользование природными ресурсами и местных налогов и сборов) прямые налоги достигли максимума с 2001 года – 85,1%.

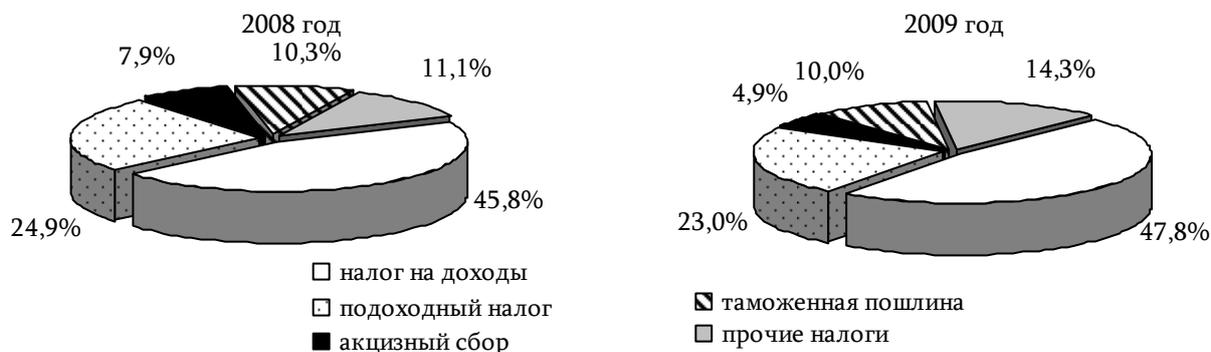


Рис. 5. Динамика структуры налоговых доходов консолидированного бюджета

Основным инструментом мобилизации доходов в государственную казну оставалось налогообложение юридических лиц (порядка 55% совокупных поступлений). Налог на доходы организаций превысил остальные доходные статьи и сформировал более трети консолидированного бюджета (36,7%), сохранив за собой функции ключевого регулятора в процессе исполнения бюджетных назначений.

Динамика перечислений налога на доходы в отчётном году была повышательной – ежеквартальное приращение до III квартала находилось в пределах 6%, а в последнем квартале был зафиксирован прирост более чем на треть к уровню июля-сентября 2009 года. Вместе с тем по итогам года объём данного налога отставал от базисного значения на 9,1% (-52,1 млн. руб.). Исполнение скорректированного плана составило 98,7%, в то время как расхождение с первоначальным бюджетным заданием превысило 23%.

Бюджеты городов и районов на четверть зависели от перечислений налога на доходы, который поступил в сумме 116,8 млн. руб., что ниже плановых значений на 10,2%, а базисных – на 5,1%. Доходная часть Республиканского бюджета была более чувствительна к сужению данного источника, который сформировал 44,8% совокупных доходов и 61,5% налоговых поступлений. При этом ожидаемая в период утверждения Республиканского бюджета сумма налога была скорректирована в последующем в сторону понижения на 130,3 млн. руб., что позволило перевыполнить план по основной налоговой статье (101,5%). Фактические перечисления сложились в сумме 405,2 млн. руб., что на 10,2% ниже показателя в 2008 году. Обязательства по отчислению в бюджет части налога на доходы в целях финансирования социальных нужд позволили пополнить государственную казну в объёме 112,7 млн. руб. (в 2008 году – 106,0 млн. руб.).

Подоходный налог с физических лиц, несмотря на существенное падение (-19,5%), сохранил за собой ключевые позиции, сформировав 17,6% доходов государства (19,6% в 2008 году). Существенный прирост перечислений налога в IV квартале (+27,9% к III кварталу) обеспечил сокращение отставания от прошлогодних поступлений с 24,0% по итогам 9 месяцев до 19,5% (-60,8 млн. руб.), а от прогнозных значений – с 13,2 до 7,4% соответственно.

Существенное влияние на суммы уплаченного налога оказало увеличение размеров вычетов из налогооблагаемой базы, поскольку основной объект налогообложения (доходы, полученные в виде заработной платы) изменился незначительно – совокупный фонд оплаты труда по

республике сократился всего на 1,5%.

В целом в Республиканский и местные бюджеты налог с доходов физических лиц поступил в размере 251,1 млн. руб., из которых 30,7% было перечислено в октябре-декабре. Исполнение по данной статье в разрезе уровней бюджетной системы сложилось практически в одинаковом диапазоне – 92-93%. Несмотря на изменение доли подоходного налога, остающейся на местах, фиксировалось снижение его поступлений к базисным значениям в целом на 9,4%. Только в Бендерах удалось консолидировать в бюджете сумму, сопоставимую с прошлогодней. Удельный вес поступлений данного налога в доходной части местных бюджетов несколько снизился – с 41,2 до 39,6% (табл. 3).

Таблица 3

**Поступления подоходного налога в местные бюджеты в 2009 году
в разрезе административно-территориальных единиц**

Административно-территориальная единица	Сумма налога, млн. руб.	Уд. вес в доходной части местного бюджета, %	Исполнение первонач. плана, %	Исполнение скоррект. плана, %	Отклонение от 2008 года, млн. руб.
Тирасполь	93,2	48,8	74,1	85,0	2,2
Бендеры	33,7	32,6	85,4	85,4	0,0
Рыбница	40,7	47,4	54,5	111,6	15,5
Дубоссары	13,9	31,7	93,7	93,7	0,1
Слободзея	12,6	23,7	90,6	113,3	1,5
Григориополь	6,9	24,8	82,4	109,9	2,0
Каменка	5,2	34,0	104,5	103,4	0,2
Итого	206,2	39,6	73,1	92,5	21,5

Акцизы на производимые и импортируемые товары поступили в объёме 53,8 млн. руб., что составило 54,7% от первоначально ожидавшегося объёма (98,3 млн. руб.). Снижение прогнозных параметров в 2,2 раза (с 98,3 до 43,7 млн. руб.) позволило продемонстрировать перевыполнение плана практически на четверть. Акциз на продукцию, производимую на территории ПМР, сложился на уровне 30,4 млн. руб., или 121,8% к плану (88,6% к первоначальному заданию). Сокращение объёмов производства винно-коньячной продукции вызвало снижение перечислений акциза, которое в то же время оказалось меньше темпов падения выпуска (13,6 против 21,7%) вследствие роста курса европейской валюты, используемой при расчёте сумм налога. Большая доля поступлений от налогообложения подакцизной продукции, производимой в республике, по-прежнему приходилась на акцизный сбор при реализации коньяка (73,0%).

Акцизы на импортируемую продукцию поступили в размере 23,4 млн. руб., что составляет чуть более 1/3 от первоначально запланированной суммы и от перечислений, осуществлённых в 2008 году. Объём уплаченного акциза на импорт оказался минимальным за последние десять лет. С 1999 года перечисляемая сумма в среднем составляла порядка 35,0 млн. руб. в год, а нижняя граница сбора на уровне 23,6 млн. руб. фиксировалась в 2002 году. Сокращение первоначальных плановых заданий в 3,4 раза до 18,8 млн. руб. позволило отразить перевыполнение плана по данной статье на 24,6%. При этом 56,4% налога было внесено в IV квартале 2009 года.

Бюджетное задание по статье «налоги на внешнюю торговлю и внешние операции» было исполнено на уровне 69,2% (95,4% после корректировки первоначальных назначений), что стало следствием недобора в первую очередь экспортных пошлин, план по которым оказался на уровне фактически поступивших в 2008 году сумм и не учитывал влияние кризисной ситуации и остановки ряда производств. Фактические поступления вывозных таможенных пошлин находились в пределах 22% от базисных и плановых значений. Понижительная коррекция статьи в 5,8 раза способствовала перевыполнению плана на 27,3%. Суммы уплаченных импортных таможенных пошлин превысили базисные значения на 6,1% и пополнили бюджет на

102,3 млн. руб. При этом, несмотря на то, что в I квартале, как правило, планируются к поступлению наименьшие суммы, фактически в январе-марте был перечислен объём ввозных пошлин, который в последующие кварталы не удалось превзойти (29,5 млн. руб.). Прогноз поступлений по данной статье также был снижен, в результате чего расхождение с планом сократилось с 18,6 до 6,3%.

Платежи за пользование природными ресурсами были зачислены в бюджет в объёме 75,4 млн. руб., что на четверть выше уровня 2008 года. При этом $\frac{3}{4}$ поступлений сформировал земельный налог (54,3 млн. руб.), сумма которого возросла на 24,0%. Платежи за земли сельскохозяйственного назначения, несмотря на то, что ставки по данной категории сохранились на уровне 2008 года, превысили прошлогодние показатели на 32,1% и достигли 25,1 млн. руб. (+6,1 млн. руб.), объяснением чего может быть в том числе погашение накопившейся за предыдущие периоды задолженности по земельному налогу за счёт бюджетных кредитов, выданных на цели своевременного внесения обязательных налогов и сборов. При этом увеличение перечислений налога за земли несельскохозяйственного назначения было соразмерно повышению расчётного уровня минимальной заработной платы (РУ МЗП), применяемого в его расчётах (+28,9%). В целом план по сбору платежей за пользование природными ресурсами был исполнен на 73,4% (с учётом корректировки – на 114,1%).

Поступления государственной пошлины за совершение юридически значимых действий увеличились в 1,7 раза и сложились в сумме 17,9 млн. руб. Значительное приращение (в 5,7 раза) было зафиксировано по сбору за государственную регистрацию прав на недвижимое имущество и сделок с ним, удельный вес которого в структуре статьи составил 14,2%. На возросшие объёмы пошлины также повлияло повышение РУ МЗП, применяемого в расчётах, на 28,9% (с 6,4 до 8,25 руб.) и введение новых объектов налогообложения.

Местные налоги и сборы поступили в сумме 49,6 млн. руб., или 72,5% от первоначального плана (94,9% от скорректированного уровня), уступив прошлогодним значениям 10,5%. Значительное превышение прогнозных параметров в разрезе административно-территориальных единиц зафиксировано в Дубоссарском районе (+30,4%, или 0,7 млн. руб.), в котором наблюдался и соответствующий рост к базисному уровню.

Доходы целевых бюджетных фондов составили 141,4 млн. руб., или 95,4% от плана (86,2% от первоначального бюджетного задания). На фоне сужения доходной базы государства практически по всем основным бюджетным статьям возросли перечисления в Экологический фонд республики (на 15,5%) до 14,9 млн. руб. Исполнение по статье было максимально близко к прогнозным параметрам (97,9%). Поступления в республиканский и территориальные дорожные фонды увеличились на 2,4% и сложились в объёме 73,6 млн. руб. Определённым возмещением сокращения отчислений в фонд от налога на доходы (на 12,7%) стал рост в 1,5 раза налога с владельцев транспортных средств (+8,4 млн. руб.). Это стало возможным в силу законодательной новации – введения особого «расчётного уровня» в базовом размере 10 руб. против применяемого в 2008 году «расчётного уровня минимальной заработной платы» в размере 6,4 руб. Коррекция плана по данной статье на 12,6% (-10,4 млн. руб.) позволила продемонстрировать его перевыполнение на 2,3%.

В Государственный целевой фонд таможенных органов ПМР поступило 35,1 млн. руб., что на четверть меньше плановых показателей и на 6,9% – уровня 2008 года.

Фонд охраны материнства и детства в отчётном году расширился на 15,6% (+2,4 млн. руб.) и был сформирован в сумме 17,8 млн. руб. Корректировка исходных параметров позволила перевыполнить план на 11,6%.

Неналоговые доходы сократились на 7,5% и поступили в бюджет в сумме 74,5 млн. руб., или 143,8% к плану. Доходы от реализации государственного и муниципального имущества (включая поступления от приватизации объектов) сократились в 2,4 раза до 18,8 млн. руб., в том числе по Республиканскому бюджету – до 2,4 млн. руб. (18,0% к базисным значениям), по местным

бюджетам – до 16,4 млн. руб. (52,4% к уровню 2008 года). Несмотря на ежегодно сокращающиеся государственные активы, доходы от имущества, находящегося в государственной и муниципальной собственности, увеличились в 2,4 раза до 34,5 млн. руб. (рост перечислений в бюджет чистого дохода центрального банка, погашение суммы налогового и иных видов кредитов и процентов за пользование).

Безвозмездные перечисления дополнили консолидированный бюджет на 25,1 млн. руб., из которых 84,9% были сформированы за счёт гуманитарной помощи.

Доходы от оказания платных услуг поступили в бюджет чуть выше уровня прошлого года – 90,3 млн. руб., что однако на 20,8% ниже ожидаемых параметров.

Ещё в период разработки бюджета было очевидно, что собственные источники не покроют государственные обязательства, которые исходя из объективных условий (индексация заработной платы и социальных выплат, необходимость модернизации во многих сферах бюджетного сектора) сохраняют тенденцию к ежегодному возрастанию. Кроме того, в рамках реализации антикризисных мероприятий вынужденной мерой стало введение льготного режима налогообложения доходов физических лиц и некоторых видов деятельности юридических лиц. В то же время мероприятия в области налоговой политики заключались в расширении области применения абстрактных показателей при исчислении налогов – расчётного уровня минимальной заработной платы, имеющего порядка пяти вариаций, и нового «расчётного уровня». Расчётный уровень минимальной заработной платы, являющийся условной величиной, успешно применяется в бюджетном процессе, путём несложных административных действий увеличивая поступления в бюджет и бюджетные фонды и нивелируя влияние инфляционных процессов на бюджетные параметры.

В отчётном году для выполнения в полном объёме социальных обязательств, поддержки граждан, оставшихся без работы, путём проведения масштабных по объёмам освоенных средств общественных работ, а также поддержки предприятий был запущен заёмный механизм финансирования, с одной стороны позволивший предотвратить бюджетный кризис, с другой – закрепивший зависимость бюджета от долгового финансирования.

Расходная часть

Расходы консолидированного бюджета в 2009 году были профинансированы в сумме 3 308,5 млн. руб., что в 1,7 раза превысило значение предыдущего года (табл. 4). Исполнение расходной части Республиканского и местных бюджетов сложилось на одном уровне – 89,1% (2 625,4 млн. руб. и 683,2 млн. руб. соответственно). При этом финансирование потребностей Республиканского бюджета по сравнению с 2008 годом возросло в два раза, на 1 335,3 млн. руб., ¾ которых было направлено на увеличение финансирования по статьям «кредит пенсионному фонду на погашение дефицита», «целевые программы» и «бюджетные кредиты». На местном уровне финансовая поддержка из Республиканского бюджета на фоне сокращения собственной ресурсной базы позволила увеличить расходные обязательства лишь на 7,5% (+47,4 млн. руб.).

Поддержание социальной сферы оставалось приоритетом государственной политики – финансирование по данному направлению составило 33,4% совокупных бюджетных назначений. Расходы на образование, здравоохранение, социальное обеспечение, культуру и искусство были исполнены на 89,9% и достигли 1 106,4 млн. руб., увеличившись в отчётном периоде на 14,4% (+139,6 млн. руб.). При этом 46,1% средств, затраченных на воспроизводство человеческого потенциала, расходовались на образование – 510,4 млн. руб. (+9,7% к базисному значению). Финансирование культуры и искусства увеличилось на 4,0%, здравоохранения – на 14,5%. Максимальный прирост был зафиксирован по статье «социальная политика» – 25,5%.

На 12,1%, или 15,4 млн. руб., до 142,9 млн. руб. возросли расходы на обеспечение функционирования государства (государственное и местное управление, судебная власть, международная деятельность). В целом по данному направлению исполнение плана сложилось на уровне 79,2%.

Таблица 4

Исполнение расходной части консолидированного бюджета

	2008 год			2009 год		
	млн. руб.	уд. вес, %	% к ВВП	млн. руб.	уд. вес, %	% к ВВП
Всего расходов:	1 925,8	100,0	23,7	3 308,5	100,0	38,5
из них:						
Обеспечение функционирования государства	127,5	6,6	1,6	142,9	4,3	1,7
Правоохранительная деятельность и обеспечение безопасности	194,1	10,1	2,4	227,0	6,9	2,6
Воспроизводство человеческого потенциала	966,8	50,2	11,9	1 106,4	33,4	12,9
Государственная поддержка реального сектора экономики	30,8	1,6	0,4	36,3	1,1	0,4
Целевые программы	9,6	0,5	0,1	300,9	9,1	3,5
Кредит ПФ на погашение дефицита	22,1	1,1	0,3	217,2	6,6	2,5

На обеспечение правоохранительной деятельности было направлено 227,0 млн. руб. (+17,0%), или 6,9% совокупных расходов. Исполнение плана по данной статье составило 84,9%.

На поддержку реального сектора экономики (без учёта бюджетных кредитов) было предусмотрено 37,7 млн. руб. Фактически статьи «сельское хозяйство», «транспорт, дорожное хозяйство, связь и информатика» были профинансированы на уровне 96,3% от плана, или 36,3 млн. руб., что на 5,5 млн. руб. больше базисного показателя. Государственная поддержка в виде бюджетных кредитов хозяйствующим субъектам на цели обеспечения своевременного исполнения обязательств за потреблённые энергоресурсы и перед государством была оказана в сумме 510,0 млн. руб., что составляет 15,4% совокупных расходов.

Выдача кредита Государственному пенсионному фонду ПМР на погашение дефицита была осуществлена в размере 217,2 млн. руб., или 96,1% утверждённых параметров. В полном объёме был сформирован Резервный фонд пенсионного обеспечения – 36,0 млн. руб.

Расходы Республиканского и территориальных дорожных фондов сложились по итогам года в сумме 71,2 млн. руб., или 99,6% к базисному уровню. Несмотря на перевыполнение плана по доходам дорожного фонда, финансирование потребностей находилось в пределах 94,9% запланированного объёма. При этом 79,0% расходов Республиканского дорожного фонда были направлены на содержание дорог общего пользования (40,5%) и проведение среднего ремонта автодорог (38,5%).

На финансирование природоохранных мероприятий было направлено 98,0% средств, поступивших в Экологический фонд, или 14,6 млн. руб. (+19,7% к значению 2008 года). При этом исполнение плановых назначений составило 79,0%, в том числе по Республиканскому экологическому фонду – 80,9%, местным фондам – 78,1%.

Средства из Государственного целевого фонда таможенных органов расходовались в пределах полученных доходов – 35,1 млн. руб., что составило 79,3% от плана.

За счёт средств Фонда охраны материнства и детства было выплачено пособий в сумме 8,6 млн. руб., что выше уровня соответствующего периода 2008 года на 22,9%. Всего за 2009 год из фонда было израсходовано 13,3 млн. руб., в том числе в виде трансферта Государственному фонду содействия занятости ПМР для целевого финансирования расходов на увеличение размера пособий по безработице – 4,7 млн. руб.

Расходование средств, полученных от оказания государственными учреждениями платных услуг, сложилось на уровне 82,2 млн. руб., что на 9,0% меньше доходов по данной статье и на 23,4% ниже прогнозируемых потребностей. При этом 55,6% совокупных расходов пришлось на Министерство внутренних дел ПМР (25,5 млн. руб., или 118,6% к значению 2008 года) и

ПГУ им. Т.Г. Шевченко (20,2 млн. руб., или 96,6% к базисному показателю).

За счёт отнесения задолженности республиканского бюджета перед предприятиями энергетического комплекса и хозяйствующими субъектами, осуществляющими выработку, поставку и передачу энергоресурсов и (или) предоставляющими коммунальные услуги населению, на внутренний государственный долг республики, снизилась кредиторская задолженность учреждений, финансируемых из республиканского бюджета, которая по состоянию на 1 января 2010 года составила 238,3 млн. руб. (367,6 млн. руб. на 01.01.2009 г.).

Финансирование социально-защищённых статей сложилось в размере 69,8% общей суммы бюджетных обязательств (порядка 1 800 млн. руб.), при этом исполнение плана по вышеуказанным статьям в целом составило 91,7%. По сравнению с 2008 годом расходы на социально-защищённые статьи выросли на 30,1%, в том числе из Республиканского бюджета на 38,8%, или на 384,0 млн. руб. В рамках финансирования целевых программ, в том числе принятых в целях минимизации последствий кризиса, было потрачено 300,9 млн. руб. против утверждённых 337,0 млн. руб. При этом 31,1% средств было освоено в сфере электроэнергетики, 19,4% было направлено на газификацию населённых пунктов, 14,7% – на восстановление и ремонт дорог общего пользования.

По итогам 2009 года расходы консолидированного бюджета превзошли доходы более чем в 2 раза (3 308,5 млн. руб. против 1 424,1 млн. руб.). В целом, степень покрытия осуществлённых государственных расходов фактически поступившими доходами составила 43,0%. При этом сумма полученных доходов сложилась на уровне лишь 38,3% от планируемых расходов консолидированного бюджета. Особенностью исполнения бюджета в отчётном году стало понижение основных характеристик доходной части бюджета, рост необеспеченных расходных назначений. Бюджетное администрирование фактически сводилось к бюджетным корректировкам, в рамках которых происходила постоянная подгонка к реально сложившимся условиям.

Частые изменения бюджетных параметров, проводимые в течение года, корректировка доходной части, вызванная низким исполнением прогнозных заданий без адекватной корректировки обязательств, закрепляет формальный подход при разработке главного финансового плана республики, подрывает доверие к прогнозным оценкам и аналитическим расчётам, лежащим в основе бюджетного процесса. В кризисных условиях необходимо стремление к установлению жёстких целевых показателей, обладающих реальностью и адекватностью. Регулярная смена бюджетных заданий на фоне некачественного прогнозирования ведёт к неэффективному использованию бюджетных средств и необходимости задействовать несвойственные бюджетной системе источники, сопоставимые по масштабам с закреплёнными законодательством налоговыми и неналоговыми ресурсами. Необходимо сделать выбор между финансированием по направлениям по принципу «от достигнутого», не принимающему во внимание совокупную эффективность системы, с одной стороны, и финансированием «на результат», при котором распределение бюджетных средств соотносится с требованиями текущих и будущих потребностей с учётом достижения максимально полезного результата, с другой стороны.

Реальный сектор

ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ СУБЪЕКТОВ В 2009 ГОДУ

На протяжении 2009 года финансово-хозяйственная деятельность приднестровских предприятий определялась негативным воздействием внешних факторов на экономику республики. Низкая адаптация к изменившимся требованиям рынков привела к потере $\frac{2}{3}$ базисных объёмов прибыли реального сектора, усугубила проблемы в системе платежей и расчётов.

Существенная поддержка, полученная предприятиями от государства в рамках реализации антикризисной программы, дополнившаяся во второй половине периода постепенным восстановлением внешнего спроса, позволила наблюдать к концу года некоторое оживление деловой среды, положительно сказавшееся на финансовом положении хозяйствующих субъектов.

Согласно данным Государственной службы статистики Министерства экономики ПМР, крупными и средними предприятиями и организациями республики (кроме организаций малого бизнеса, банков и страховых компаний) в результате хозяйственной деятельности за 2009 год была получена прибыль в размере 537,7 млн. руб., что практически в 3 раза меньше сопоставимого уровня предыдущего года (табл. 5). По отношению к ВВП величина прибыли составила 6,3% (в 2008 году данное соотношение достигло 19,5%).

Таблица 5

Результаты хозяйственной деятельности предприятий

Показатели	2008 год	2009 год	темп роста, %
1. Сальдированный финансовый результат, млн. руб.	1 584,9	537,7	33,9
2. Доля прибыльных предприятий, %	57,1	53,4	–
3. Убытки предприятий, млн. руб.	188,2	475,4	252,6
4. Доля убыточных предприятий, %	33,2	36,4	–
5. Кредиторская задолженность предприятий, млн. руб. в том числе просроченная, млн. руб.	6 803,4 3 990,8	6 482,0 4 069,5	95,3 102,0
6. Дебиторская задолженность предприятий, млн. руб. в том числе просроченная, млн. руб.	5 502,5 3 527,3	5 758,0 3 541,8	104,6 100,4
7. Соотношение кредиторской и дебиторской задолженности, %	123,6	112,6	–
8. Соотношение просроченной кредиторской и просроченной дебиторской задолженности, %	113,1	114,9	–
9. Отчисления налогов и сборов в бюджеты всех уровней, млн. руб.	1 508,8	1 280,8	84,9

Крайне неудачными для реального сектора республики были результаты I квартала, когда убытки предприятий на 13,7 млн. руб. превысили прибыль. Низкие экспортные цены и недостаточный спрос, отсутствие собственных оборотных средств и общая неэффективность производств спровоцировали кратное наращивание убытков предприятий индустриального комплекса (в 14,5 раза до 156,9 млн. руб.), являющихся основным звеном в формировании сальдированного показателя. Критический характер происходящих в экономике изменений потребовал от государства принятия экстренных мер поддержки хозяйствующих субъектов. Ряд

мероприятий, в числе которых предоставление бюджетных кредитов с целью обеспечения выплат налогов, сборов и других обязательных платежей, позволил стабилизировать ситуацию в сфере корпоративных финансов, не допустить критических сбоев в системе платёжно-расчётных операций.

В результате по мере адаптации экономических субъектов к изменившимся требованиям рынка наблюдается постепенное выравнивание их финансового положения, а к концу года тенденция улучшения финансовых результатов деятельности организаций становится доминирующей (рис. 6).

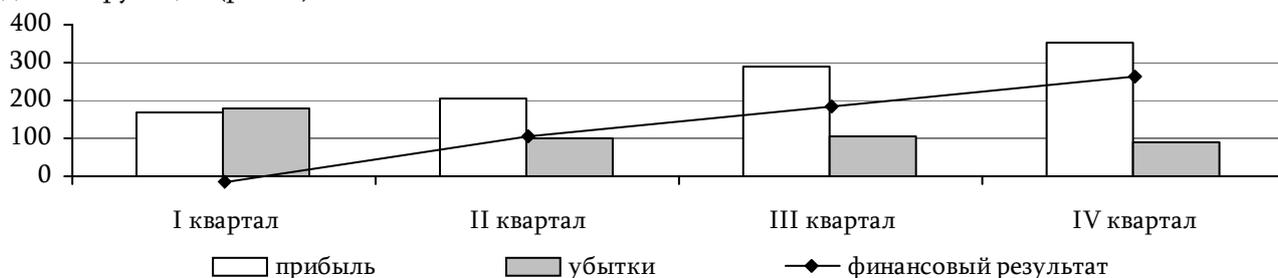


Рис. 6. Поквартальная динамика финансовых результатов деятельности хозяйствующих субъектов в 2009 году, млн. руб.

Вместе с тем говорить о начале полномасштабного восстановления реального сектора экономики, в том числе, в финансовом отношении, было бы преждевременно. Убыточными в 2009 году стали 36,4% производств (+3,2 п.п.), а полученный ими отрицательный финансовый результат оказался в 2,5 раза больше базисного (475,4 млн. руб.). Тогда как прибыль, полученная за отчётный год 248 рентабельными организациями, составила лишь 1 013,1 млн. руб., сократившись по сравнению с базисным уровнем в 1,7 раза, в том числе за счёт уменьшения их количества на 15,6% (46 единиц).

Спад активности и другие проявления кризиса в разных отраслях оказались неравнозначными. Точно так же, в силу множества причин, восстановительные процессы протекали неравномерно и от отрасли к отрасли имели свою специфику. Так, на фоне падения объёмов промышленного производства регистрируется практически 12-кратный рост убытков, допущенных каждым третьим предприятием индустрии. На отрасль пришлось более 80% убытков реального сектора (398,0 млн. руб.). С положительным финансовым результатом отчётный период завершили только 57,7% промышленных предприятий, сформировавших прибыль в размере 372,3 млн. руб., что в 3,6 раза меньше её уровня в 2008 году.

Остро отреагировав на изменение глобальной экономической структуры, производственная деятельность в республике в I квартале 2009 года находилась на грани коллапса: финансовые потери индустриального сектора в первые месяцы года составляли в среднем 28,0 млн. руб. (156,9 млн. руб. убытков против 72,8 млн. руб. прибыли). По мере преодоления последствий замедления деловой активности и восстановления внешнего спроса провальные результаты убыточных производств были перекрыты прибыльными предприятиями и совокупная балансовая прибыль по итогам II полугодия составила 69,6 млн. руб.

Несмотря на выраженные позитивные изменения во внутригодовой динамике, показатели рентабельности в промышленности не превышали отметки 5,9%, а хозяйственная деятельность отрасли и вовсе была убыточной. В целом по итогам 2009 года совокупный результат деятельности индустриального комплекса республики сложился отрицательным в размере 25,8 млн. руб. (рис. 7).

Весьма тяжёлым оставалось финансовое состояние организаций жилищно-коммунального и сельского хозяйств, потерпевших значительные убытки – 6,1 млн. руб. и 26,7 млн. руб. соответственно. При этом если низкая рентабельность первых изначально запрограммирована

государством, то убыточность хозяйственной деятельности сельхозпроизводителей (-14,0%) выступает перманентным признаком системного кризиса в отрасли.

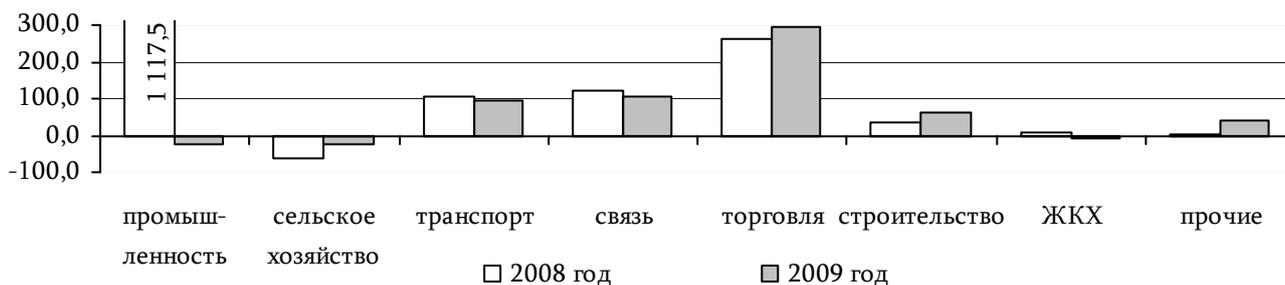


Рис. 7. Балансовая прибыль (убыток) по отраслям реального сектора, млн. руб.

В условиях общего снижения комфортности условий хозяйствования сфера услуг, нацеленная на удовлетворение внутреннего потребительского спроса, оказалась в более выгодном положении: организации сектора практически не пострадали от последствий общеэкономического кризиса, сформировав по итогам года положительный сальдированный результат финансово-хозяйственной деятельности. С прибылью завершили 2009 год организации связи (107,2 млн. руб., или 90,1% к уровню предыдущего года), транспорта (95,4 млн. руб., или 91,3%) и строительства (60,6 млн. руб., или 165,9%). Лучший результат показали торговые организации, которым удалось на 12,1% увеличить объём балансовой прибыли (до 292,8 млн. руб.). Вклад предприятий данной отрасли в формирование финансового результата в целом по экономике был определяющим, достигнув 54,5%.

В сложившихся в отчётном году условиях деятельность организаций малого бизнеса адекватно общеэкономическим тенденциям характеризовалась более низкой рентабельностью: за 2009 год положительный финансовый результат сократился на 31,2% до 367,6 млн. руб. Интересы малых предприятий традиционно сосредотачиваются в сфере торговли (43,9% предприятий и 37,2% балансовой прибыли), где вместе с тем сформированный объём прибыли был в 2,5 раза меньше базисного (136,8 млн. руб.). Ещё порядка четверти организаций ориентировано на деятельность в сфере строительства (рост прибыли в 2,0 раза до 74,0 млн. руб.), операций с недвижимым имуществом (на 25,0% до 32,0 млн. руб.), организации отдыха и туризма (в 5,7 раза до 29,0 млн. руб.), промышленного и сельскохозяйственного выпуска (сокращение в 1,5 раза до 56,4 млн. руб.). В целом только 45,7% (-2,6 п.п.) организаций с численностью работников до 100 человек завершили отчётный год с балансовой прибылью (448,0 млн. руб., или 76,3% от базисного уровня), 18,1% предприятий (+2,1 п.п.) – с убытком (80,3 млн. руб., или 153,2%).

Дополнительной проблемой для организаций реального сектора экономики стало нарушение ритмичности платежей и расчётов. В свою очередь ухудшение платёжной дисциплины контрагентов провоцировало снижение платёжеспособности предприятий. Суммарные обязательства организаций за 2009 год уменьшились на 5,6% и на 1 января 2010 года составили 10 108,3 млн. руб., в числе которых платежи на сумму в 4 120,3 млн. руб. (40,8%) были просрочены.

Кредиторская задолженность хозяйствующих субъектов за 2009 год сократилась на 4,7% до 6 482,0 млн. руб. В условиях снижения деловой активности предприятиям стало труднее привлекать финансовые ресурсы, о чём свидетельствует уменьшение объёма «чистой» кредиторской задолженности (-14,2% до 2 412,5 млн. руб.).

Недостаток собственных оборотных средств привёл к наращиванию просроченной составляющей кредиторских обязательств (+2,0%), достигшей на конец года 4 069,5 млн. руб. По величине накопленной задолженности лидирующие позиции заняли предприятия индустриального комплекса – 1 660,0 млн. руб. (+5,4% к уровню на начало года), транспорта – 902,6 млн. руб. (+2,9%), сельского хозяйства – 458,9 млн. руб. (-9,2%) и жилищно-коммунального

хозяйства – 214,3 млн. руб. (+9,6%). Динамика отраслевой структуры просроченной кредиторской задолженности показана на рисунке 8.

Анализируя структуру кредиторской задолженности предприятий, можно отметить высокую долю задолженности перед поставщиками (71,1%), в основном в результате задержек платежей промышленными и транспортными предприятиями (836,2 и 893,3 млн. руб. соответственно). Основными должниками бюджета республики остались организации сельского хозяйства (150,9 млн. руб., или 63,6% общего объёма просроченной фискальной задолженности).

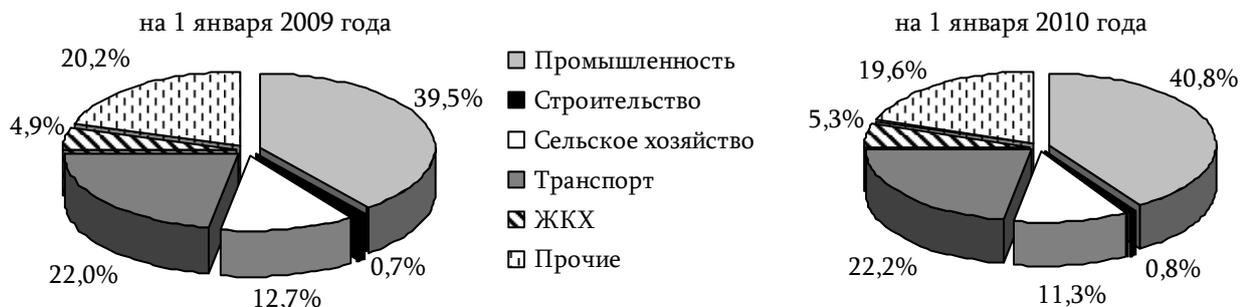


Рис. 8. Отраслевая структура просроченной кредиторской задолженности

Объём требований приднестровских банков и нефинансовых организаций к хозяйствующим субъектам по итогам отчётного года сократился на 7,0%, достигнув 3 626,3 млн. руб., причём динамика нарушенных обязательств, отражающая риски платёжеспособности заёмщиков, возникающие в связи с неблагоприятной макроэкономической ситуацией, носила повышательный характер (в 1,5 раза до 50,9 млн. руб.). Резкий рост задержек выплат по кредитам банков и займам произошёл в конце года (в 2,9 раза, или на 32,6 млн. руб.). В отраслевой структуре просроченной задолженности по-прежнему большая часть приходится на промышленность (77,8%).

Дебиторская задолженность за отчётный год увеличилась на 4,6%, сложившись на уровне 5 758,0 млн. руб., из которых 54,5% пришлось на предприятия индустриального комплекса и 22,9% – на транспортные организации. В то же время величина просроченных платежей на 1 января 2010 года, составила 3 541,8 млн. руб. (+0,4%), заняв 2/3 совокупной задолженности дебиторов. Рост неплатежей дебиторов, определяющий ухудшение финансовой дисциплины потребителей, отмечен в большинстве отраслей экономики. Наиболее значительные суммы таких долгов сконцентрированы в активах предприятий индустриального комплекса (1 550,1 млн. руб., или 43,8% от итогового показателя) и транспорта (964,0 млн. руб., или 27,2%).

Для анализа системы расчётов существенное значение имеет оценка кредитных позиций предприятий реального сектора. Так, по итогам 2009 года отмечен рост величины дебиторской задолженности при сокращении кредиторской, что свидетельствует о нестабильности финансового состояния хозяйствующих субъектов, чаще выступавших в качестве кредиторов экономики.

В целом по республике сохранилось превышение величины обязательств перед кредиторами над объёмом дебиторской задолженности (на 12,6%). В разрезе отраслей наиболее высокое значение показателя отмечено в жилищно-коммунальном хозяйстве (в 1,4 раза), строительстве (в 1,5 раза), торговле и общепите (в 3,6 раза) и сельском хозяйстве (в 9,1 раза). В то же время собственная задолженность предприятий транспорта на 6,3% ниже суммарных обязательств его контрагентов.

В качестве источника средств предприятиями всех отраслей народного хозяйства использовались неплатежи в «чистом виде», о чём свидетельствует превышение просроченной кредиторской задолженности над суммой неплатежей дебиторов на 14,9%.

Финансовые отношения с зарубежными контрагентами характеризовались наращиванием взаимных обязательств (в 1,3-1,6 раза), при сокращении доли просроченных кредиторских

платежей (-4,7 п.п. до 4,4%). Масштабное увеличение объёмов накопленных долгов (практически в 2,5 раза) наблюдалось по внешнеторговым операциям со странами вне СНГ, тогда как во взаимоотношениях с контрагентами из государств Содружества преобладала тенденция к снижению остатков задолженности предприятий республики (в 1,9 раза).

Налоговые платежи, начисленные организациями по итогам 2009 года, составили 1 313,9 млн. руб. Несмотря на предоставление предприятиям бюджетных кредитов, в условиях резкого падения темпов развития народного хозяйства в республике перечисление средств в бюджеты всех уровней сократилось на 15,1% до 1 280,8 млн. руб.

Порядка 90% всех налоговых поступлений было сформировано промышленностью (64,0%), торговлей и общепитом (12,3%), связью (6,4%) и транспортом (6,3%). Ухудшение финансовых показателей деятельности предприятий индустриального комплекса, являющихся основными налогоплательщиками, обусловило сокращение поступлений налога на доходы организаций в целом по республике до 523,7 млн. руб.

После уплаты начисленного налога на доходы и иных обязательных платежей из прибыли в сумме 568,3 млн. руб. (-11,1%), фактическим результатом деятельности реального сектора республики в 2009 году стал чистый убыток в размере 30,6 млн. руб. против прибыли, достигнутой в 2008 году в объёме 945,2 млн. руб.

Окончательные результаты хозяйствования предприятий и организаций республики характеризуются падением рентабельности: производственная деятельность позволила в среднем по республике на рубль вложенных ресурсов получить дополнительно 8,4 копейки (в 2008 году 11,0 копеек). Уровень рентабельности реализованной продукции сократился на 3,2 п.п. до 9,2%.

Лидирующую позицию среди нерентабельных отраслей экономики заняли «редакции и издательства» (-168,4%). В числе прибыльных секторов экономики можно выделить такие, как «связь», «транспорт» и «строительство», где показатели рентабельности варьировали в диапазоне 13-30%.

В качестве критериев для оценки финансового положения и платёжеспособности предприятий, отражающих состояние капитала и потенциальные возможности к развитию на данный момент времени, рассмотрим коэффициенты ликвидности. На очень низком уровне остался коэффициент абсолютной ликвидности: по итогам отчётного периода обеспеченность краткосрочных обязательств денежными средствами соответствовала 5,5% (4,4% на начало 2009 года) при норме 20,0%.

Отношение фактической стоимости оборотных средств к наиболее срочным обязательствам в виде краткосрочных кредитов, займов и кредиторской задолженности рекомендуется поддерживать не ниже 200%. Однако в целом по экономике уровень общей ликвидности предприятий составил только 114,2% (на начало отчётного года он был равен 105,7%). В промышленности данный показатель соответствовал 119,0%, против 120,7% на 1 января 2009 года.

Таким образом, несмотря на улучшение производственных показателей в индустриальном комплексе во второй половине 2009 года, финансовое положение предприятий реального сектора остаётся сложным, а обострение проблем с плохими долгами в экономике в 2010 году представляется весьма вероятным. Дополнительными факторами риска выступают высокая степень кредитного обременения большинства отраслей (в том числе и льготными бюджетными кредитами), а также общая низкая эффективность производств.

МОНИТОРИНГ ПРЕДПРИЯТИЙ ИНДУСТРИИ

Сохраняющаяся неопределённость во внешнеэкономической сфере на протяжении всего 2009 года продолжала оказывать своё воздействие на деятельность промышленных предприятий Приднестровья. Для оценки сложившейся экономической конъюнктуры, а также определения основных тенденций её изменения на краткосрочную перспективу Приднестровским республиканским банком в феврале 2010 года был проведён очередной мониторинг предприятий индустриального комплекса, результаты которого, впервые после распространения кризисных процессов в отечественной экономике, отразили положительные ожидания респондентов относительно развития экономики на макро- и микроуровне. На фоне адаптации предприятий к работе в кризисных условиях происходил поиск путей, минимизирующих последствия снижения потребительской, инвестиционной и кредитной активности.

Оценка общеэкономической ситуации в республике и финансово-экономического положения предприятий

Начало 2009 года для экономики республики и, в частности, для промышленного сектора стало периодом адаптации к неблагоприятным условиям хозяйствования, возникшим вследствие снижения деловой активности контрагентов, спросовых ограничений на внешнем и внутреннем рынках, замораживания инвестиционных проектов, перебоев в поставке газа и др. В январе-июне фиксировалась отрицательная динамика основных макроэкономических показателей, обусловленная масштабным падением производства. Вышеперечисленные факторы отражались в результатах двух предыдущих опросов: тональность ответов демонстрировала упаднические настроения руководителей, отмечавших ухудшение финансового состояния предприятий и ослабление экономики республики.

Со II полугодия 2009 года активизация деятельности в основных экспортно-ориентированных отраслях обозначила первые признаки восстановления индустриального сектора. Экономика постепенно выходит из состояния рецессии, однако оживление носит неустойчивый характер. Большинство руководителей предприятий ожидают в ближайшей перспективе подъём промышленности и выход на докризисные параметры, о чём свидетельствуют позитивные оценки ситуации, складывающейся на товарных рынках.

Так, по результатам опроса оценки общеэкономического положения в республике сместились в сторону доминирования положительных ответов – улучшение заметила четверть опрошенных (4,3% по результатам предыдущего мониторинга); 20,4% респондентов указали, что ситуация хотя и не выправилась, но не стала хуже. Доля ответов, в которых отмечалось сохранение кризисного характера экономической среды или её ухудшение, сократилась на 19,0 п.п. (с 43,5 до 24,5%). При этом в текущем опросе количество руководителей, затруднившихся ответить на данный вопрос, оказалось в 2 раза меньше, чем в предыдущем.



Рис. 9. Оценка финансового положения предприятий (% к итогу)²

² Удельный вес в общем количестве предприятий – далее к рис. 10, табл. 9

Во втором полугодии 2009 года финансовое состояние индустриальных предприятий характеризовалось в основном как благополучное – оценки «хорошо» и «удовлетворительно» выбрали $\frac{2}{3}$ респондентов (52,1% по итогам I полугодия 2009 года) (рис. 9). На улучшение указало 34,7% опрошенных, в то время как в предыдущем мониторинге позитивные изменения отмечались лишь в 10,9% ответов. При этом впервые с начала кризиса частью руководителей было указано на существенное улучшение финансового состояния организации (8,2%). Частота ответов, свидетельствующих о кризисном положении, уменьшилась по сравнению с результатами предыдущего опроса на 15,2 п.п. и составила 32,6%.

В анализируемом периоде порядка 40% руководителей отметили увеличение загрузки производственных мощностей (10,9% по результатам предыдущего опроса). Соответственно уменьшилась доля ответов, характеризующих снижение использования ППФ (с 63,0 до 22,4%). На треть увеличилось количество предприятий, на которых было задействовано от 40 до 80% производственных мощностей (рис. 10). В то же время в каждой пятой организации зафиксирована минимальная эксплуатация оборудования (менее 20%), а 18,4% руководителей указали на реализацию производственного потенциала в пределах 40%. Менее 5% организаций удалось обеспечить практически полное использование промышленно-производственных фондов. При этом следует отметить, что высокая изношенность оборудования для 40,8% респондентов являлась одной из основных причин, ограничивающих рост производства.

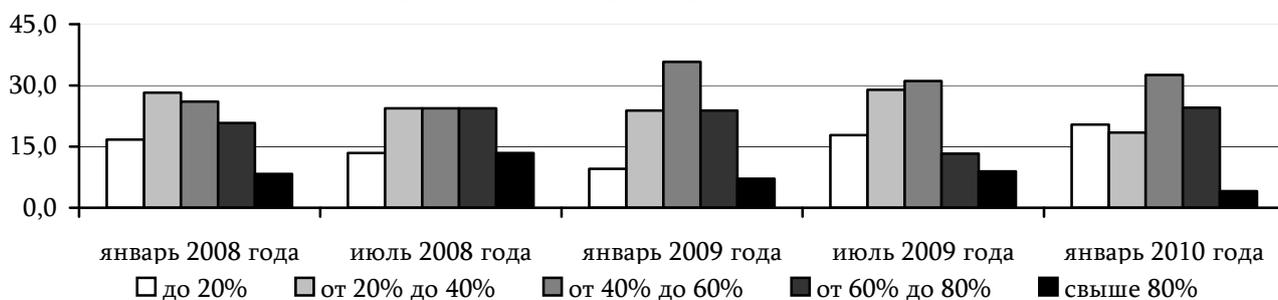


Рис. 10. Уровень использования производственных мощностей на предприятиях промышленности (% к итогу)

Доля предприятий, деятельность которых в большей степени зависит от спроса зарубежных потребителей, не изменилась и составила чуть более трети хозяйствующих субъектов, участвующих в опросе. Корреляцию ритмичности работы и импортных поставок отметили 8,2% руководителей. Четверть респондентов указали на равную степень зависимости осуществляемой деятельности как от экспортной, так и от импортной составляющей. При анализе результатов мониторинга необходимо учитывать, что 32,7% опрошенных не являлись участниками внешнеэкономической деятельности.

Половина предприятий, участвующих в мониторинге, осуществляла производство продукции с учётом потребности преимущественно внутреннего рынка. При этом треть руководителей отметила, что внутренний спрос на производимую продукцию возрос. На уменьшение заказов на внутреннем рынке указали 16,3% респондентов (54,3% по результатам предыдущего опроса).

На внешние рынки сбыта ориентировалось 53,1% хозяйствующих субъектов: с потребителями из стран СНГ взаимодействовало 34,7% организаций, с партнёрами из стран дальнего зарубежья – 18,4%. Динамика спроса была положительной, о чём свидетельствует доля ответов относительно увеличения объёма заказов на выпускаемую продукцию – 30,6% (6,5% по итогам мониторинга за I полугодие 2009 года). Уменьшение активности контрагентов на зарубежных рынках отметил каждый шестой руководитель, в то время как по результатам предыдущего опроса на снижение экспортных поставок указала половина респондентов.

В целом о спросовой и производственной активизации хозяйствующих субъектов и постепенном преодолении застойных явлений в экономике свидетельствует баланс ответов, приведённый в таблице 6. Так, существенно возросла доля ответов, характеризующих рост

объёмов производства (более 50% против 15,2% в предыдущем опросе). В расчётах с поставщиками и потребителями отмечалась позитивная динамика в части упорядочения и укрепления платёжной дисциплины.

Треть руководителей указала на уменьшение просроченной кредиторской задолженности перед контрагентами (13,0% по результатам предыдущего опроса), а 42,9% отметили сокращение объёма просроченной дебиторской задолженности (19,6% – в опросе за I полугодие 2009 года). В то же время в условиях нарушения финансовой основы деятельности, имеющего кризисное происхождение, 32,7% организаций не удалось избежать задержек исполнения собственных обязательств, а четверть предприятий не смогла предупредить увеличение просроченной задолженности контрагентов.

Таблица 6

***Изменение основных показателей деятельности промышленных предприятий
(баланс ответов, п.п.)³***

	II пол-е 2007 года	I пол-е 2008 года	II пол-е 2008 года	I пол-е 2009 года	II пол-е 2009 года
1. Спрос на выпускаемую продукцию	29,2	0,0	-42,9	-52,2	24,5
2. Объём производства	33,3	22,2	-23,8	-60,9	26,5
3. Издержки производства	66,7	78,6	57,1	17,4	30,6
4. Цены на выпускаемую продукцию	66,7	73,3	-4,7	-21,8	18,4
5. Обеспеченность оборотными средствами	-12,5	7,1	-54,8	-43,4	-4,1
6. Объём денежных средств, которыми располагает предприятие	2,1	-4,4	-52,4	-63,0	12,3
7. Потребность в заёмных ресурсах	45,8	38,5	57,1	34,8	14,3
8. Численность работающих	-2,0	-8,9	-30,9	-34,8	-16,3
9. Прибыль от основной деятельности	-2,1	4,7	-40,5	-71,7	0,0

По-прежнему большое количество руководителей (44,9%) отметило увеличение издержек. Сокращения затрат удалось достичь только на 18,4% предприятий. Основными резервами снижения издержек оказались расходы на административно-хозяйственные нужды (71,4% ответов), а также на приобретение сырья и материалов, что стало возможным благодаря поиску новых поставщиков, переговоров о снижении цен и предоставлении более выгодных условий поставки (59,2%). Треть опрошенных сэкономили на фонде оплаты труда, в том числе за счёт сокращения штата компании (на 34,7% предприятий).

Несмотря на то, что увеличение затрат отметила практически половина руководителей, повышение цен на выпускаемую продукцию произошло только на 28,6% предприятий (13,0% по результатам предыдущего опроса). В большинстве организаций (61,2%) ценовая политика не претерпела существенных изменений, из них порядка 40% хозяйствующих субъектов проводило умеренную ценовую политику, обеспечивающую удорожание продукции на 1-2%. Каждый десятый руководитель указал на снижение отпускных цен, при этом только в единичных случаях найденные резервы сокращения издержек позволили сохранить результативность деятельности.

В качестве основного фактора изменения стоимости продукции, 1/3 респондентов назвала динамику цен на товары на внешних рынках. Значимыми обстоятельствами при выборе политики ценообразования для более четверти опрошенных были: динамика валютного курса и изменение стоимости импортируемых сырья и комплектующих. Повышение расходов на оплату труда повлияло на отпускные цены на каждом десятом предприятии. Менее 5% руководителей указали, что рост цен был вызван увеличением административных и накладных расходов, а также

³ Баланс ответов рассчитывается как разница между удельным весом предприятий, давших положительный ответ («произошло увеличение»), и удельным весом предприятий, давших отрицательный ответ («произошло уменьшение»). Ответы «не изменился» не учитывались. Далее к табл. 8

изменением общего инфляционного фона в республике. Динамика стоимости сырьевых ресурсов была определяющим фактором установления конечной цены на продукцию для 8,2% анкетированных.

Улучшилась ситуация с обеспеченностью предприятий оборотными средствами, о чём свидетельствует двукратное увеличение частоты выбора ответа о росте их объёма (24,5%), а также указание каждым третьим руководителем на прирост сумм денежных средств в распоряжении предприятия (38,8 против 8,7% в I полугодии 2009 года). В то же время каждый четвёртый респондент отметил недостаточную обеспеченность оборотными средствами и уменьшение объёма располагаемых денежных средств.

На фоне некоторой активизации деятельности и роста денежных поступлений для 18,4% предприятий снизилась потребность в заёмных ресурсах. В то же время треть руководителей отметила увеличение зависимости от займов.

Достижением отчётного периода можно считать увеличение прибыли от основной деятельности, фиксируемое 38,8% опрошенных (8,7% по итогам предыдущего опроса). При этом сопоставимая доля ответов свидетельствует о произошедшем снижении результативности хозяйственной деятельности, однако она гораздо меньше частоты упоминания этого факта в мониторинге за I полугодие 2009 года (80,4%).

Таблица 7

**Факторы, отрицательно влияющие на деятельность промышленных предприятий
(удельный вес руководителей предприятий, указавших данный фактор, %)⁴**

	II пол-е 2007 года	I пол-е 2008 года	II пол-е 2008 года	I пол-е 2009 года	II пол-е 2009 года
1. Недостаточный спрос на продукцию предприятия	35,4	33,3	54,8	60,9	49,0
2. Рост цен на сырьё, материалы	66,7	66,7	23,8	19,6	38,8
3. Увеличение цен и тарифов на товары и услуги, стоимость которых регулируется государством (газ, электроэнергия и пр.)	27,1	37,8	7,1	8,7	8,2
4. Недостаток денежных поступлений для финансирования текущей деятельности	27,1	33,3	59,5	56,5	46,9
5. Недостаток денежных средств для финансирования капитальных вложений	16,7	11,1	21,4	21,7	24,5
6. Наличие на внутреннем рынке конкурентной импортной продукции	18,8	17,8	16,7	15,2	16,3
7. Высокая изношенность оборудования	25,5	31,1	33,3	17,4	40,8
8. Недостаток квалифицированной рабочей силы	25,0	28,9	14,3	13,0	22,4
9. Высокая налоговая нагрузка	35,4	37,8	35,7	43,5	26,5
10. Двойное таможенное оформление экспорта товаров	16,7	20,0	23,8	26,1	22,4
11. Ограничений нет	0,0	0,0	0,0	2,2	2,0

Несмотря на то, что позитивные импульсы в экономике выглядят пока достаточно слабыми, положительным изменением в части закладки основы будущего роста можно считать увеличение с 4,3 до 42,9% доли респондентов, указавших на возросшую инвестиционную активность. В то же время велико количество руководителей (около трети), сообщивших об отсутствии изменений в сфере капитальных вложений. Факт сокращения инвестиций в развитие предприятия отметил каждый седьмой менеджер.

В ответах на вопрос об обстоятельствах, препятствующих росту объёмов производства, доминировали варианты «низкий спрос на продукцию» (49,0% руководителей) и «недостаток денежных поступлений для финансирования текущей деятельности» (46,9%) (табл. 7).

⁴ При ответе на данный вопрос некоторые руководители указывали несколько основных факторов

Следующим по значимости фактором стал рост цен на сырьё и материалы (38,8% ответов). Четверть респондентов объяснили процесс торможения производства дефицитом квалифицированной рабочей силы, высокой налоговой нагрузкой, необходимостью двойного таможенного оформления экспорта товаров или отсутствием денежных средств для финансирования капитальных вложений. Среди иных причин стагнации отечественного производства указывались, в частности, отсутствие разумной защиты внутреннего рынка от импорта, значительный объём накопленной кредиторской задолженности, низкие цены на экспортируемую продукцию, вялость строительного рынка.

В сфере взаимоотношений бизнеса с банковской системой в условиях кризиса кардинальных изменений не произошло. Так, по-прежнему половина организаций ограничивалась исключительно расчётными отношениями с обслуживающим банком. При этом более $\frac{2}{3}$ предприятий нуждались (постоянно или периодически) в заёмных ресурсах. Однако в банк за получением кредита во II полугодии 2009 года обращались лишь 53,1% опрошенных (-3,4 п.п.), из которых на положительное решение банка о выдаче кредита указало 85,7% руководителей. Таким образом, каждое седьмое обращение за кредитом в банк осталось неудовлетворённым. Основными причинами отказа в открытии кредитной линии были плохое финансовое положение заёмщика (18,4% ответов), ужесточение требований к обеспечению кредитов (16,3%) и наличие непогашенной задолженности по ранее полученным кредитам (12,2%). В то же время сами предприятия не спешили брать на себя обязательства перед банками вследствие высоких процентных ставок (36,7% респондентов), непредсказуемости развития экономической и финансовой ситуации (каждый десятый руководитель). При этом среди препятствующих кредитованию факторов 12,2% предприятий назвали отсутствие государственного стимулирования банковского кредитования реального сектора экономики. Не испытывали проблем с финансированием 14,3% хозяйствующих субъектов, инвесторы которых сохранили заинтересованность в завершении начатых проектов.

Заёмные денежные средства направлялись в основном на текущие цели. Так, практически половина респондентов указала, что кредиты были необходимы для обеспечения своевременных расчётов с контрагентами, треть руководителей обращалась в банк за кредитами в целях недопущения нарушения сроков выплаты заработной платы работникам. Лишь 8,2% анкетированных сообщили о потребности в дополнительных ресурсах для осуществления инвестиций в обновление производственно-технической базы. В то же время по результатам обобщения данных оказалось, что в отчётном периоде у 20,4% предприятий (в основном предприятий лёгкой промышленности и электроэнергетики) не возникла потребность в банковских кредитах. Объяснением этого может быть, в частности, получение бюджетных кредитов для своевременного обеспечения обязательных выплат, приостановление ряда производств, а также отсутствие потребности в долгосрочных кредитах в связи с замораживанием проектов перспективного развития.

Влияние мирового экономического кризиса на деятельность предприятий

Для половины респондентов основным обстоятельством, создавшим наибольшие проблемы в текущей деятельности и затрудняющим функционирование предприятия в нормальном режиме, было нарушение партнёрами платёжной дисциплины. В расчётных отношениях с контрагентами произошли следующие изменения: покупателями дольше обычного задерживалась оплата за приобретённые товары (42,9% ответов), участились требования по предоставлению рассрочки от контрагентов (22,4%). На невыполнение партнёрами договорных обязательств (срыв и задержка поставок, доставка некачественной продукции и услуг) указало 8,2% опрошенных менеджеров.

Со своей стороны 14,3% руководителей допускали нарушения платёжной дисциплины, заключающиеся в более длительной, чем обычно, задержке оплаты за приобретённый товар. В условиях хронического недостатка оборотных средств участились требования поставщиками

предоплаты за отпускаемые сырьё и материалы, с чем столкнулось более половины опрошенных (57,1%). Менее 5% анкетированных удалось договориться с поставщиками о пересмотре условий договоров в части увеличения отсрочки платежа.

В условиях сокращения заказов на продукцию и замораживания инвестиционных проектов на каждом третьем предприятии произошло сокращение численности работающих. В случае приостановления производства в целях социальной поддержки работников администрациями более половины участвовавших в опросе организаций было принято решение о переходе на сокращённый рабочий день, что позволило поддерживать минимальные объёмы производства и выплачивать работникам заработную плату. Каждым седьмым респондентом сообщается об осуществлении дополнительных выплат за счёт использования фондов. Руководители 12,2% предприятий производили оплату работникам времени простоя в соответствии с законодательством.

В целом, несмотря на активизацию спроса и увеличение выпуска продукции во II полугодии 2009 года, кардинальных изменений в кадровой политике не произошло: увольнения по-прежнему доминировали над наймом. В то же время каждый пятый анкетированный указал на увеличение штата работников, в то время как в I полугодии 2009 года таких организаций было лишь 10,9%.

Распределение ответов относительно основных проблем, сдерживающих выход предприятий на докризисные параметры, сопоставимо с результатами предыдущего мониторинга. К числу доминирующих факторов, тормозящих развитие производства, были отнесены: низкий уровень платёжеспособного спроса (44,9% руководителей), внешние малопрогнозируемые факторы, сковывающие активность контрагентов (32,7%), дефицит финансовых ресурсов (30,6%). Нестабильность на валютном рынке была определяющим препятствием достижения максимальной эффективности для 16,3% организаций (половина из которых относится к отрасли «лёгкая промышленность»).

В кризисных условиях, когда предприятия не могут повлиять на развитие событий, большинством хозяйствующих субъектов была выбрана стратегия поддержания объёма производства на минимальном уровне. Треть опрошенных воспользовалась ценовыми и иными конкурентными преимуществами для охвата большей части отраслевого рынка. Переориентацию на проекты с быстрой отдачей и выход из долгосрочных проектов осуществили 10,2% экономических агентов. Небольшой части предприятий (6,1%) удалось внедриться в цепочку товародвижения отраслей, наименее пострадавших от кризиса.

С целью минимизации последствий разбалансировки мировых финансово-экономических связей на государственном уровне предпринимаются различные действия, направленные на стабилизацию финансового и реального секторов экономики и сокращение сроков выхода на докризисные параметры. Органами государственной власти ПМР были выработаны меры по минимизации влияния мирового экономического кризиса на экономику республики и принята соответствующая государственная программа, содержащая широкий набор антикризисных мероприятий.

Среди утверждённых мер наиболее эффективными, с точки зрения руководителей индустриальных предприятий, являлись: уменьшение налоговой нагрузки, снижение таможенных пошлин (46,9% респондентов) и предоставление хозяйствующим субъектам бюджетных кредитов (42,9%). При этом мероприятия в части ослабления налоговой нагрузки (снижение ставки налога на доходы для отдельных отраслей, изменение условий предоставления льгот субъектам инновационной и инвестиционной деятельности, льготное налогообложение в случае реализации организациями продукции по ценам ниже себестоимости и др.) позитивно отразились на деятельности лишь пятой части организаций, участвующих в мониторинге. Данный факт можно объяснить приостановлением ряда производств в связи со снижением спроса на внешних рынках, что находится за пределами влияния на ситуацию усилий власти. Благоприятные кредитные

условия, созданные государством, отметила четверть опрошенных, в то время как для половины респондентов усилия руководства республики в части кредитования реального сектора экономики остались незамеченными.

Для четверти предприятий значимыми мероприятиями, облегчающими осуществление деятельности в условиях кризиса и способствующими минимизации его последствий, были: упрощение таможенных и иных процедур (изменение порядка и сокращение сроков оформления грузов таможенными органами, расширение перечня оснований для продления сроков репатриации валютных средств) и удержание валютного курса в рамках утверждённых параметров. Каждый пятый руководитель отметил эффективность мер в области государственной тарифной политики, предоставления отсрочек по налоговым платежам, действий по созданию условий для привлечения инвестиций и внедрения инноваций. При проведении тендеров на поставку материальных ценностей для государственных нужд 16,3% предприятий смогли воспользоваться преимущественным правом, предусмотренным для отечественных производителей. Предоставление отсрочек по исполнению инвестиционных обязательств имело значение для 8,2% участвовавших в мониторинге организаций. Действенность изменения формы и объёма государственного контроля оценило 12,2% респондентов.

Половина участвующих в мониторинге предприятий воспользовалась или планирует воспользоваться поддержкой, осуществляемой на государственном уровне. В то же время каждый пятый руководитель указал на отсутствие мероприятий, на которые могла бы претендовать возглавляемая им организация, а каждый десятый отметил сложность процедур получения государственной помощи. Вместе с тем, 14,3% респондентов (крупные предприятия, доля которых в совокупном объёме произведённой продукции, составляет более 10%, а также предприятия обувной промышленности с участием иностранного капитала) указали, что в господдержке не было необходимости.

Прогнозные оценки руководителей

В прогнозных оценках участники мониторинга ожидают незначительного улучшения основных показателей деятельности предприятия (прибыли, численности работающих, обеспеченности денежными средствами и др.). Большинство респондентов прогнозирует сохранение достигнутого уровня обеспеченности оборотными средствами, объёма капитальных вложений и др. В то же время всё больше руководителей оптимистично смотрит в будущее, о чём свидетельствует в разы возросшая частота выбора варианта о возможном увеличении объёмов производства (40,8 против 23,9% по результатам предыдущего опроса) и повышении коэффициента использования производственных мощностей (34,7 против 21,7%), существенно преобладавшая над количеством негативных ожиданий (табл. 8).

По прогнозам респондентов, в ближайшие полгода определяющими факторами в деятельности предприятий будут спрос на выпускаемую продукцию и динамика цен на сырьё, материалы, электроэнергию (81,6 и 71,4% ответов соответственно). Для трети анкетированных будет иметь значение изменение условий осуществления внешнеэкономической деятельности и развитие ситуации в мировой экономике.

В ближайшее время половина руководителей не предполагает существенных изменений в динамике спроса на выпускаемую продукцию, однако каждый десятый респондент ожидает его снижения. Несмотря на то, что лишь 26,5% опрошенных выразили уверенность по поводу повышения спросовой активности потребителей, увеличение объёмов производства прогнозирует 40,8% респондентов. Значительная доля руководителей настроена менее оптимистично – порядка 40% считают, что изменений практически не будет, а 14,3% менеджеров уверено, что сохраняется риск уменьшения производственных показателей. Адекватно прогнозируемым объёмам производства оценивается динамика издержек – 40% анкетированных предполагает, что произойдёт их увеличение, столько же голосов отдано в отношении сохранения текущего уровня затрат.

Руководители, предполагающие возможность снижения издержек, остались в меньшинстве (менее 15%).

Таблица 8

**Прогноз изменения основных показателей деятельности промышленных предприятий
(баланс ответов, п.п.)**

	в I полугодии 2010 года
Спрос на выпускаемую продукцию	16,3
Объём производства	26,5
Издержки производства	26,5
Цены на выпускаемую продукцию	22,4
Обеспеченность оборотными средствами	-16,4
Объём денежных средств, которыми располагает предприятие	-22,4
Потребность в заёмных (кредитных) ресурсах	32,6
Численность работающих	-12,2
Уровень использования производственных мощностей	26,3
Объём капитальных вложений	0,0
Прибыль от основной деятельности	-4,1

В намерения ½ респондентов не входит кардинальное изменение ценовой политики в I полугодии 2010 года. Увеличение цен на выпускаемую продукцию планирует 30,6% опрошенных, в то время как их снижение – лишь 8,2%.

В I полугодии 2010 года меньше руководителей (16,3 против 19,6% по итогам предыдущего мониторинга) прогнозируют повышение обеспеченности оборотными средствами, а также рост объёмов денежных средств, которыми будет располагать организация (14,3 против 15,2%). Более того, отрицательная динамика данных показателей в первой половине текущего года ожидается на трети предприятий.

Согласно результатам мониторинга, существенных изменений на рынке труда в ближайшие шесть месяцев не предвидится (63,3% ответов). В то же время на каждом пятом предприятии прогнозируется уменьшение численности работающих. Лишь малая доля руководителей (8,2%) заявила о возможном наборе рабочих и служащих.

Увеличения объёмов прибыли от основной деятельности ожидают 24,5% опрошенных, которым противопоставлена соответствующая доля респондентов, предполагающих снижение результата от хозяйственной деятельности. Не видят предпосылок изменения результативности деятельности и финансового состояния 34,7% руководителей (табл. 9). Улучшение финансового положения прогнозируется на 38,7% предприятий (30,5% по результатам предыдущего опроса). Каждый десятый управляющий предположил, что далёкое от оптимального текущее финансовое состояние в будущем ухудшится и приобретёт кризисный характер.

Таблица 9

**Прогнозные оценки руководителей относительно изменения общеэкономической ситуации
и финансового состояния предприятий в I полугодии 2010 года (% к итогу)**

	общеэкономическая ситуация	финансовое состояние предприятий
Улучшится	18,3	38,7
Не изменится	28,6	34,7
Ухудшится	22,5	18,4
Примет кризисный характер	2,0	8,2
Затрудняюсь ответить	16,3	4,1

Наибольшие затруднения у респондентов вызвал прогноз развития общеэкономической ситуации в республике в I полугодии 2010 года (16,3% ответов). Некоторые положительные изменения условий хозяйствования ожидаются на каждом шестом предприятии, в то время как ухудшение макроэкономической ситуации прогнозирует 22,5% руководителей. Уверенность в относительной стабилизации выражена большинством опрошенных (28,6%), что вкупе с оптимистично настроенными респондентами (18,3%) вселяет надежду на скорейший выход экономики из кризисного состояния на основе совместных скоординированных усилий предприятий. Подтверждением сказанному является выбор организациями стратегий на ближайшую перспективу. Выжидательную позицию планируют занять только 34,7% опрошенных, в то время как 61,2% анкетированных предполагают на фоне оживающей активности контрагентов воспользоваться появившимися благоприятными возможностями и постепенно наращивать производство, расширять бизнес, осваивать новые рынки сбыта.

ОБЗОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ СТРАН-ОСНОВНЫХ ТОРГОВЫХ ПАРТНЁРОВ ПМР В 2009 ГОДУ⁵

Масштабные антикризисные мероприятия позволили не допустить развития мировой экономики по негативному сценарию и после критически сложного начала года наблюдалось постепенное возвращение к нормальному функционированию глобальных рынков. Обратной стороной реализованных правительствами программ стало повсеместное обострение проблемы госдолга.

По итогам 2009 года российская, украинская и молдавская экономики были подвержены высоким рискам дестабилизации. Существенная зависимость каждой из этих стран от внешних факторов развития при наличии неурегулированных внутренних проблем обусловила значительное отставание от базисного уровня по важнейшим социально-экономическим показателям.

Резкое падение спроса и предпринятые многими странами протекционистские меры вызвали сокращение глобальной торговли на 12%, уровень мировых инвестиций снизился примерно на 10%. Вступив в 2009 год в состоянии рецессии, экономики ведущих стран мира с различной степенью эффективности предпринятых мер преодолевали последствия сужения деловой активности. Япония, Франция, Германия продемонстрировали рост ВВП уже по итогам второго квартала, а в третьем – положительную квартальную динамику показал совокупный ВВП стран ЕС. Крупнейшая в мире экономика находилась в затяжной рецессии вплоть до III квартала 2009 года, однако во второй половине года в США отмечался устойчивый рост ВВП. Экономика Великобритании выросла в последние три месяца 2009 года на 0,1% после шести кварталов снижения подряд. Активно наращивая производственные объёмы в течение всего года, Китай достиг 8,7% прироста экономики и потеснил Германию (-5,0% ВВП по итогам 2009 года) с позиций мирового экспортного лидера.

С целью реанимации экономики правительства развернули масштабные программы денежной поддержки, посчитав, что инфляция несёт в себе меньшие риски, чем длительная депрессия. В свою очередь ряд центробанков снизили ставки до исторических минимумов, поддерживая ликвидность банковского сектора. Спасение финансовой системы и экономики в целом за счёт наращивания бюджетного дефицита и увеличения госдолга – практика, к которой в большей или меньшей степени в 2008-2009 годах прибегли все без исключения страны мира. В результате вместо пузыря на финансовых рынках возникают пузыри государственных заимствований, по величине которых многие страны вплотную подошли к границам своих возможностей.

Рейтинговые агентства неоднократно обращали внимание на кредитоспособность ряда европейских государств. Обострились проблемы с консолидацией бюджета у Португалии: по итогам 2009 года его дефицит составил 9,3% ВВП. В конце 2009 года был снижен кредитный рейтинг Греции с негативным прогнозом (дефицит бюджета 13,6% ВВП). Кредитный рейтинг Испании, экономика которой сокращалась на протяжении семи кварталов подряд, изменился со «стабильного» на «негативный» (дефицит 11,4% ВВП). В зоне риска также Ирландия и Италия.

Бюджетные проблемы в странах еврозоны вызывают волнение инвесторов, оказывая значительное негативное давление на курс единой европейской валюты.

Даже наиболее устойчивые экономики получают тревожные сигналы от экспертов: высокий

⁵ Материал подготовлен на основе данных статистических служб и центральных банков Республики Молдова, Украины, Российской Федерации, комитета СНГ, управления статистики Евросоюза Eurostat

уровень расходов правительств ставит под угрозу наивысший рейтинг кредитоспособности Великобритании и США. В результате чрезмерного увеличения дефицита государственного бюджета США крупнейший в мире по абсолютной величине госдолг к концу 2009 года достиг 12,3 трлн. долл. (86,1% ВВП). Серьезные опасения вызывает величина госдолга Японии, общий объём которого превысил 200% ВВП – это максимальный показатель среди экономически значимых стран мира. Вместе с тем, насколько близко та или иная страна подошла к дефолту, зависит в большей степени от настроения на рынках, а не от суммы госдолга: обладающие способностью привлекать новые займы правительства с успехом обслуживают имеющиеся долги.

Единственная возможная и успешно реализуемая крупнейшими мировыми должниками альтернатива – финансировать бюджетный дефицит и обслуживание госдолга за счёт эмиссии, убеждая страны-кредиторы в «экстренном» и временном характере предпринимаемых действий. Скупка национальными центробанками долговых обязательств собственных правительств не прекратилась и после того как мировая экономика начала восстанавливаться. Несмотря на заверения властей ведущих мировых держав о стремлении к приведению бюджетных дефицитов к приемлемым уровням, введение режима строгой экономии и радикального сокращения социальных расходов несёт в себе риск затягивания кризиса и чревато недовольством избирателей.

Таблица 10

**Основные макроэкономические показатели
стран-основных торговых партнёров ПМР в 2009 году (% к 2008 году)**

	Россия	Украина	Молдова
Валовой внутренний продукт (в сопоставимых ценах)	92,1	84,9	93,5
Объём промышленного производства (в сопоставимых ценах)	89,2	78,1	77,8
Инвестиции в основной капитал (в сопоставимых ценах)	83,0	58,5	65,1
Розничный товарооборот (в сопоставимых ценах)	94,5	83,4	95,6
Сводный индекс потребительских цен*	108,8	112,3	100,4
в том числе:			
темпы роста цен на продовольственные товары	106,1	...	96,2
темпы роста цен на непродовольственные товары	109,7	...	102,5
темпы роста тарифов на услуги	111,6	...	102,2
Индекс цен производителей промышленной продукции*	113,9	114,3	101,0
Экспорт товаров	64,3	59,3	81,6
Импорт товаров	66,0	53,1	66,9
Уровень девальвации национальной валюты к доллару США*	2,9	3,7	18,3

* % к декабрю 2008 года

Как и для многих стран мира, ценой выживания экономик России, Украины и Молдовы в условиях кризиса стало нарастание дефицита государственных финансов, покрывавшегося за счёт накопленных резервов или увеличения объёмов внешних и внутренних заимствований.

Анализ официальных статистических показателей свидетельствует о прохождении странами в 2009 году дна кризиса и выходе на траекторию восстановления экономической активности. Однако определяющая роль в данном процессе принадлежала эндогенным факторам, что обуславливало низкие темпы и неустойчивость наблюдаемых тенденций. Критическая зависимость от ситуации на мировом рынке не подверглась существенной коррекции со стороны действий правительств по стимулированию внутреннего рынка, слабым звеном остаётся инвестиционный спрос, на высоком уровне риски, связанные с безработицей.

Российская Федерация

Узкий набор инструментов, эффективных в кризисных условиях, определил ситуацию, в которой динамика основных показателей развития российской экономики имела отрицательную направленность. Системные проблемы внутреннего характера усугубила волатильность на глобальном сырьевом рынке, степень зависимости России от конъюнктуры которого за последнее время возросла.

В целом за 2009 год ВВП страны сократился на 7,9%, что стало сильнейшим спадом за последние 15 лет. Во внутригодовой динамике наиболее сложным было начало года: под давлением резкого ухудшения внешнеэкономических условий произошло падение экспорта, отток капитала, приостановилось банковское кредитование. В этот период наблюдалось значительное сокращение инвестиционной активности и спад промышленного выпуска. Снижение ВВП по итогам I полугодия составило 10,4%.

К середине 2009 года с выходом на траекторию роста тренда нефтяных котировок отрицательные тенденции в российской экономике теряют остроту и с июня наблюдался помесечный рост ВВП. В результате в III квартале динамика показателя приняла положительное значение, в октябре-декабре рост российского ВВП ускорился, превысив 3%⁶.

В структуре операций с капиталом и финансовыми инструментами преобладал вывод средств из экономики: за счёт погашения долгов банковским сектором и роста иностранных активов чистый отток капитала из частного сектора в 2009 году составил порядка 52 млрд. долл.

Доля убыточных предприятий реального сектора возросла по сравнению с 2008 годом на 4,9 п.п., составив 30,1%. В значительной степени общеэкономический спад был спровоцирован обвалом инвестиционных вложений (-17,0%), динамика которых стабилизировалась только к концу года. Сужение инвестиционного спроса обусловило стагнацию в строительстве и в ряде отраслей промышленности: производство транспортных средств и оборудования упало на 38,0%, выпуск электронного, оптического и электрооборудования – на 31,6%.

Совокупный показатель индустриального выпуска в 2009 году составил 89,2% базисного значения. Резко снизившись в I квартале, в условиях восстановления внешнего спроса и проводимой антикризисной поддержки промышленное производство характеризовалось положительной динамикой уже с начала лета. Локомотивом роста выступили экспортно-ориентированные отрасли, в то время как положение большинства предприятий, работающих на внутренний рынок, оставалось тяжёлым.

Численность безработных возросла на 1,6 млн. чел., составив в среднем за 2009 год 6,4 млн. чел., или 8,4% экономически активного населения (+2,0 п.п. к уровню 2008 года). В феврале и апреле был отмечен скачок безработицы до 9,4 и 10,2% соответственно. На высоком уровне сохранялся показатель неполной занятости (свыше 1,6 млн. чел. по данным на конец года). С конца 2008 года до середины 2009 года наблюдалось ежемесячное снижение реальной величины заработной платы (-2,8% по итогам года). Рост реальных располагаемых денежных доходов населения по итогам года составил минимальные 1,9%.

В кризисных условиях рост цен в России замедлился на 4,5 п.п., составив 8,8%. Однако с учётом сжатия внутреннего спроса данный показатель оценивается как крайне высокий. Во II полугодии индекс потребительских цен опустился до 1,3%, при этом впервые на протяжении трёх месяцев (с августа по октябрь) инфляция была нулевой.

К середине года по мере активизации мер по поддержке занятости ситуация на рынке труда начала улучшаться, остановилось падение реальной заработной платы, благодаря чему наметившийся экономический рост получил поддержку со стороны потребительского спроса. Замедление инфляции и восстановление реальных доходов населения способствовало стабилизации среднемесячных оборотов розничной торговли на уровне 94,5% к показателям

⁶ с учётом сезонных и календарных факторов

2008 года.

Внешний спрос, акцентированный на сырьевых товарах, снизился на 3,5% (физическое сокращение экспортных поставок), однако глобальные дефляционные тенденции привели к 35,7% падению экспортных потоков. Вместе с тем существенного удешевления товаров, составляющих основу российского импорта, не наблюдалось и падение закупок (на 34,4%) практически полностью было связано со сжатием их физических объёмов (-34,0%).

Во внешнеторговой политике России произошёл резкий перегиб в сторону протекционизма. Только за первые девять месяцев года было принято 23 правительственных постановления по повышению таможенных пошлин по различным товарным группам на 5-10 п.п. Однако достигнутые в итоге результаты отразили вред протекционистской политики в условиях кризиса. Увеличивая стоимость товара, высокие таможенные пошлины сделали импорт экономически невыгодным и при этом позволили российским производителям продолжить работу без решения проблем повышения эффективности.

Сокращение профицита торгового баланса оказало давление на курс национальной валюты, девальвация которой была выгодна как сырьевым отраслям экономики, так и компаниям, стремящимся к переоценке валютных активов. В результате в январе 2009 года темпы падения котировок российского рубля ускоряются до 20,5%. В дальнейшем повышение цен на нефть (с 43,5 долл. за баррель в I квартале до 74,1 долл. – в IV квартале) интенсифицировало рост экспортных потоков, обусловив постепенное усиление позиций рубля.

В условиях постепенного снижения рисков в банковской сфере сохранялась неопределённость в отношении способности банков обеспечить адекватное потребностям экономических субъектов кредитование.

Вопреки прогнозам второй волны кризиса, ожидавшейся осенью 2009 года, не произошло, что отразило уникальную ситуацию с глобальной ликвидностью: сверхнизкие процентные ставки центральных банков крупнейших стран создали избыток свободных денег на мировом рынке.

Вместе с тем высокий уровень ставок по привлечением на внутреннем рынке при низкой инфляции и отсутствии дефицита ликвидности в банковском секторе повышает риски устойчивости финансовой системы страны и во второй половине 2009 года под давлением Центробанка российские банки стали снижать ставки по вкладам.

За счёт дополнительных доходов, полученных от более высоких, чем ожидалось, цен на нефть, России по итогам 2009 года удалось сократить дефицит бюджета с изначально запланированных 8,3% ВВП (около 3 трлн. руб.) до 5,9%. Порядка 1,2 трлн. руб. бюджетных расходов было направлено на борьбу с кризисом, однако стимулирующие меры, заработавшие только во втором полугодии, не смогли удержать темпы роста экономики в положительной зоне. По расчётам правительства, при отсутствии антикризисных мер ВВП России мог сократиться на 10%, таким образом, падение показателя удалось замедлить лишь на несколько процентных пунктов.

Экономика России демонстрировала рост в течение двух кварталов подряд, что формально свидетельствует о выходе страны из состояния рецессии. Но по масштабам вызванных кризисом потерь Россия резко контрастировала с другими экспортёрами углеводородов, которые сохранили экономический рост или лишь незначительно снизили свой ВВП (0,2-2,0%). Итоги 2009 года оказались провальными и на фоне других стран G8 и G20, лишив Россию членства в первом объединении и поставив вопрос о её присутствии во втором, где она оказалась на последнем месте.

В краткосрочной перспективе вероятно завершение коррекционной фазы роста, который происходил за счёт роста цен на нефть, однако увеличение спроса на сырьевые товары пока остаётся главной движущей силой вывода экономики РФ из глубокого спада.

Украина

Сформировавшиеся в прошлые периоды негативные тенденции (наращивание отрицательного внешнеторгового сальдо и внешнего долга) под воздействием кризисных условий отчётного года (переориентирование потоков капитала, фискальный дисбаланс, кризис кредитования) определили сохранение факторов низкой конкурентоспособности украинской экономики, спад в которой оказался в полтора раза больше российского (-15,1%). Сокращение совокупной результативности экономики было обусловлено в первую очередь стагнацией в промышленной (-21,9%) и инвестиционной (-41,5%) сферах. Существенно снизилась активность в строительстве (-48,2%) и торговле (-18,5%). Стабилизирующим фактором для развития экономики Украины было сельское хозяйство, где удалось повторить высокий результат 2008 года.

Близкое, по мировым меркам, к беспрецедентному падению уровня экономического развития в Украине спровоцировало необходимость наращивания государственного долга (в 1,6 раза). При этом эффективность антикризисного реагирования снижалась политическим дисбалансом: решения правительства в 2009 году часто блокировались президентом и наоборот.

При сохранении кризисного воздействия факторов, вызвавших общеэкономическую дестабилизацию, среди которых дефицит бюджета и падение экспорта, отставание объёмов произведённого в стране ВВП от базисного уровня устойчиво сокращалось с 20,2% в январе-марте до 6,8% в IV квартале.

Столкнувшись с падением спроса и выручки, а также отсутствием кредитования промышленные предприятия были вынуждены резко сокращать производство продукции, что привело к падению выпуска в I квартале на треть. В дальнейшем спад постепенно замедлялся, а к концу года был зарегистрирован рост объёмов производства, что стало, однако, скорее статистическим искажением на фоне провальных результатов ноября-декабря 2008 года.

Практически каждое второе предприятие по итогам деятельности за 2009 год оказалось убыточным. Наиболее критичным для индустрии и экономики в целом стал спад в перерабатывающей промышленности, формирующей порядка трети производимых в Украине товаров и услуг (на 26,6%). Лидерами падения были, прежде всего, экспортно-ориентированные отрасли – машиностроение (-45,1%), металлургия (-26,6%) и химия (-23,2%).

Если в 2008 году экспортировалось порядка 68% выпускаемой украинскими предприятиями продукции, то только за первый квартал 2009 года вывоз сузился до 47,6% объёмов производства, что стало шоком для страны, ориентированной на поступление средств из-за границы. Несмотря на членство во Всемирной торговой организации, Украина оказалась одним из мировых лидеров по защите внутреннего рынка: 367 протекционистских мер затронули 23 сектора экономики (388 видов товаров). В результате получивший поддержку со стороны девальвации гривны экспорт товаров в 2009 году сократился на 40,7%, тогда как импорт – практически вдвое (до 53,1%). Сальдо торгового баланса, уменьшившись в 3,2 раза, осталось отрицательным (5,7 млрд. долл.).

В условиях общемирового кризиса в Украине последствия негативных ожиданий на фоне политического процесса и предвыборных несогласованностей между ветвями власти обусловили падение кредитного рейтинга страны. Оценив существующие риски, иностранные инвесторы вдвое сократили вложения в проекты на территории Украины. На этом фоне суммарный объём прямых инвестиций (5,6 млрд. долл.) оказался сопоставим с масштабами поступлений средств от работающих за пределами страны (2,9 млрд. долл.), динамика которых резко контрастировала с общеэкономическим трендом (+16,3%). Вместе с тем отмеченное увеличение сумм денежных переводов от физических лиц, работающих за рубежом, лежало в плоскости давления сложившейся в Украине обстановки на социальную сферу: в результате проблем на рынке труда возросло число лиц, выехавших в другие страны, а снижение уровня жизни в Украине вызвало необходимость увеличения средней суммы перевода.

При этом высокий уровень безработицы (9,6%) в стране усугубляется большим количеством сотрудников, отправленных в отпуск за свой счёт (359,3 тыс. чел.) и работающих в условиях

частичной занятости (991,6 тыс. чел.), составляющих 6,7% занятого населения.

В течение года размер реальной зарплаты отставал от базисного уровня (-9,2% в 2009 году по отношению к 2008 году). Реальный располагаемый доход населения сократился на 8,5%. В результате вклад внутреннего потребления в динамику ВВП был отрицательным: объём розничных продаж сократился на 16,6%. Вместе с тем Украине пока не удалось справиться с темпами потребительской инфляции – 12,3%, которые, несмотря на практически двукратное замедление, остались крайне высокими.

Финансовая система Украины оказалась разбалансирована. В условиях существенных проблем с мобилизацией доходов госбюджет в 2009 году не был выполнен ни по одному показателю, по отчёту правительства его дефицит составил 2,2% ВВП, тогда как реальный размер показателя оценивается в 8,7% ВВП⁷. Необходимо отметить, что страна начинала год в условиях предельной напряжённости государственного бюджета: поступления от налогов и таможенных сборов снизились уже осенью 2008 года. Принятие в разгар кризиса закона о повышении социальных выплат населению стало «бомбой» для финансовой стабильности. После подписания спорного закона МВФ, от которого к тому времени поступило более 10 млрд. долл., приостановил сотрудничество с Украиной до избрания нового президента и формирования нового правительства страны. Осенью 2009 года правительству пришлось привлекать средства, размещая на рынке сверхкороткие и сверхдорогие ОБГЗ, ставки по которым доходили до 30% годовых. К концу 2009 года уровень государственного долга Украины превысил 35% ВВП, став одним из самых высоких в Европе.

Политическая нестабильность и социальные выплаты оказывали давление на курс гривны. Национальный банк Украины пытался стабилизировать ситуацию путём введения различных ограничений в сфере операций с наличной валютой, однако при падении предложения иностранной валюты спрос на неё приобрёл ажиотажный характер.

Украинские банки по итогам работы в 2009 году получили убыток в размере 4,8 млрд. долл., потеряв за время кризиса больше, чем им удалось заработать за несколько предшествующих лет. Отвлечение средств на формирование резервов под проблемные займы сузило кредитную активность банковского сектора, сконцентрировавшегося на реструктуризации задолженности. Часть кредитных организаций перешла под контроль государства.

Несмотря на приостановившееся к концу года падение и наметившийся рост в ряде ключевых отраслей, в сложившейся ситуации надеяться на скорое восстановление украинской экономики не приходится. Наибольшее опасения с точки зрения краткосрочных прогнозов вызывает состояние финансовой сферы. Стабилизация в сфере доходов граждан далеко не очевидна и сохранить достигнутый уровень будет сложно – рынок труда стагнирует и в ближайшие месяцы можно ожидать снижения средней зарплаты. В условиях ухудшения финансовой ситуации в реальном секторе существенные сложности сохранились в сфере банковского кредитования. Критическим является положение с государственным бюджетом: в предвыборной гонке не были приняты антикризисные законы, правительство не пошло на «замораживание» зарплат и пенсий, не произошло отказа от части льгот населению (в том числе по оплате за газ). Не допустить катастрофических последствий позволила только массивная помощь, полученная от МВФ и других международных организаций.

При высокой вероятности сохранения низкого уровня государственных доходов обслуживание и погашение Украиной взятых на себя обязательств возможно только путём дальнейшего наращивания привлечений, что характеризует системный характер проблем.

⁷ без учёта специальных прав заимствования, предоплаты налогов, а также невозмещения НДС

Молдова

Необходимость адаптации к кризисным условиям функционирования стала серьёзным испытанием для молдавской экономики, столкнувшейся со снижением объёмов внешней торговли, производства и инвестиций. Как и в Украине, итоги отчётного года отразили политический аспект проблем построения эффективного управления, однако в целом общеэкономическая динамика в Молдове не приняла столь сложный характер, как в соседнем государстве. В 2009 году валовой внутренний продукт страны снизился даже меньше, чем российский – на 6,5%. При этом в Молдове зафиксирован наибольший среди стран СНГ спад промышленного производства – 22,2%, что было обусловлено стагнацией как добывающих (-32,1%), так и перерабатывающих предприятий (-24,3%). Если в России и Украине провальные результаты промышленности компенсировались достаточно существенным повышением цен производителей (порядка 14%), то ценовая политика молдавских предприятий отразила действие сдерживающих удорожание факторов (+1,0%).

За счёт совокупного снижения цен на продовольственные товары (-3,8%) практически отсутствовала инфляция на внутреннем потребительском рынке (+0,4%). В то же время средние цены реализации сельхозпродукции в Молдове в 2009 году упали на 18,5%, а объём сельхозпроизводства в сопоставимых ценах был ниже базисного на 9,9%.

Серьёзные потрясения, испытываемые Молдовой, спровоцировали сужение вложений в основной капитал, которое, несмотря на масштабную инвестиционную программу правительства (порядка 11% в общем объёме инвестиций), составило 34,9%.

Как и в соседних странах, большинству предприятий пришлось начать процесс сокращения издержек на рабочую силу: число безработных в Молдове стремительно возросло (в 1,6 раза), сформировав 6,4% уровень безработицы (+2,4 п.п.).

Учитывая, что занятое в народном хозяйстве население составляло 1,2 млн. чел. (-5,3%), число гастарбайтеров, уехавших из Молдовы в поисках работы за границу, оценивается в 300 тыс. чел. Постепенно восстанавливающиеся в течение года объёмы переводов от молдавских граждан, работающих за рубежом, оказались всё же на 27,8% ниже базисной величины, что негативно отразилось на уровне жизни в стране. Благодаря повышению зарплат на 8,7% по сравнению с 2008 годом, в национальной экономике фиксировалась положительная динамика в сфере доходов населения (+1,3%). В целом кризис затронул конечное потребление домашних хозяйств в меньшей степени, чем инвестиции и промышленное производство: объём розничной торговли в Молдове уменьшился на 4,4%.

Снижение внутреннего спроса обусловило сокращение импорта на 33,1%. В противоположность протекционистским мерам соседних стран, политика молдавских властей была направлена скорее на устранение существующих барьеров при ввозе товаров в страну: исключена сертификация каждой партии импортируемой социально значимой продукции, устранены ограничения на импорт животноводческих продуктов.

Для нормализации экспортных потоков, объём которых сузился до 81,6% от базисного уровня, также были приложены существенные усилия правительства. В частности, было аннулировано обязательное применение государственной торговой марки для экспортируемой алкогольной продукции, более либеральными стали условия экспорта коньяка наливом, сокращено число товаров, подвергающихся обязательной сертификации.

При этом Молдова продолжала пользоваться преимуществами режима автономных торговых преференций, представленных Европейским Союзом, что в совокупности с предпринятыми властями усилиями позволило сократить дефицит торгового баланса на 40,1%.

Снижение экономической активности в реальном секторе экономики одновременно повлиявшее на внутреннее потребление и внешнеторговые операции усилило фискальные проблемы страны. Доходы национального публичного бюджета сократились на 8,9%, тогда как расходы возросли на 4,6%. Из-за необходимости финансирования бюджетного дефицита на 26,0%

общая сумма госдолга достигла 1,1 млрд. долл., или 22,9% ВВП (12,9% ВВП год назад). Испытывая недостаток средств для финансирования своих расходов, Молдова была по-прежнему в большей степени ориентирована на внешнюю помощь в решении стоящих перед правительством задач. При этом внутренний госдолг за счёт эмиссии государственных ценных бумаг за 2009 год (со средневзвешенной процентной ставкой 9,35%) увеличился на 45,4%.

В рамках приведения расходов правительства в соответствие с объёмом располагаемых ресурсов было отложено предполагавшееся с 1 октября 2009 года, однако, не имевшее финансового покрытия повышение заработных плат некоторым категориям бюджетников, в том числе военным.

Несмотря на то, что в условиях ограниченной деятельности хозяйствующих субъектов на протяжении 2009 года банки проявляли больше осторожности и сдержанности при оценке кредитных рисков, доля неблагоприятных кредитов в их общем объёме увеличилась на 10,4 п.п., достигнув 16,3%. Убытки банковской системы Молдовы из-за мирового финансового кризиса в 2009 году составили порядка 11,4 млн. долл.

Благодаря продолжению Национальным банком политики поддержки экономики за счёт своих инструментов, в условиях устойчивой дефляции банки снижали ставки по привлечением и операциям кредитования.

При преобладании девальвационного тренда на валютном рынке наблюдались достаточно резкие колебания, смягчаемые за счёт резервов Национального банка. Осенью, преследуя цели противодействия снижению цен в республике, центральный банк включился в операции по обесцениванию национальной денежной единицы. Резкое изменение курса молдавского лея произошло в начале декабря 2009 года, когда официальный курс доллара, колебавшийся в течение года около отметки 11,1 лея за единицу американской валюты, поднялся выше 12 леев за доллар США.

В итоге уровень девальвации национальной денежной единицы (18,3%) значительно опережал соответствующие показатели в России и Украине, пик девальвации в которых пришёлся на конец 2008 года. При сопоставлении темпов обесценивания российского рубля, гривны и лея с августа 2008 по декабрь 2009 года очевидно существенное отставание Молдовы от масштабов данного явления в соседних странах. Вместе с тем целевые параметры денежно-кредитной политики рассматриваемых стран не совпадают: для НБМ приоритетным является следование утверждённым ориентирам по инфляции, соблюдение которых не требовало активных действий для стабилизации обменных курсов.

К концу года в Молдове стали заметны первые сигналы оживления экономики, проявившиеся в замедлении темпов снижения ВВП и промышленного выпуска. В целом необходимо отметить более мягкое, чем в России и Украине протекание кризиса в Молдове, что проявилось также и в более позднем, чем в соседних странах вхождении в рецессию, и было обусловлено изначально низкой ориентацией экономики на самостоятельное развитие. Очевидна ведущая роль внешних доноров в регулировании социально-экономической ситуации в стране. При активном наращивании заграничных финансовых потоков более актуальны вопросы потенциала властей по эффективному освоению привлечённых в республику средств, нежели оценка возможностей Молдовы по беспрепятственному обслуживанию и погашению взятых на себя обязательств.

Текущая ситуация

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ В ФЕВРАЛЕ 2010 ГОДА

В отчётном периоде индустриальный сектор в целом продемонстрировал положительную динамику развития. В разрезе отраслей более чем двукратное приращение к январским показателям продемонстрировали чёрная металлургия и промышленность строительных материалов, которыми, вместе с тем, не был достигнут базисный уровень производства.

Развитие банковского сектора характеризовалось наращиванием объёмов средств юридических лиц на валютных счетах и депозитах до востребования (+35,2%), обусловившим рост совокупных обязательств (+1,2%). Расширение ресурсной базы оказало позитивное влияние на динамику ссудной задолженности (+3,1%).

Инфляция на внутреннем потребительском рынке республики сложилась на уровне 3,0%. Официальный курс доллара США на протяжении февраля 2010 года сохранялся на отметке 9,0000 руб. ПМР.

Реальный сектор

Согласно данным Государственной службы статистики Министерства экономики ПМР, объём производства промышленной продукции в феврале 2010 года сложился на уровне 517,5 млн. руб., что на 4,4% выше базисного значения (рис. 11). Приращение к январскому показателю достигло 15,4%.

Производство продукции в чёрной металлургии увеличилось по сравнению с уровнем предыдущего месяца в 2,5 раза и достигло 120,2 млн. руб. В результате расхождение с базисным значением сократилось до 15,0% (-67,0% в январе текущего года). Удельный вес отрасли в совокупном выпуске за год снизился на 5,3 п.п. и составил 23,2%.

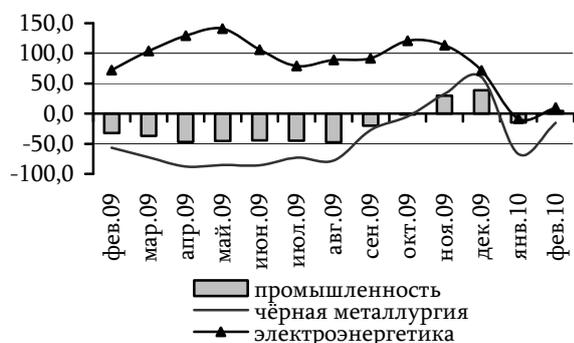


Рис. 11. Динамика промышленного производства в текущих ценах (прирост к соответствующему месяцу прошлого года), %



Рис. 12. Динамика промышленного производства по отраслям в текущих ценах, млн. руб.

Электроэнергетика превысила уровень выработки, достигнутый в феврале 2009 года (+10,3%), однако по отношению к параметрам предыдущего месяца зафиксировано отставание на 6,4%. Выпуск продукции составил 233,2 млн. руб., сформировав 45,1% общего объёма промышленного производства (42,7% год назад) (рис. 12).

Производство продукции в лёгкой промышленности увеличилось в сравнении с уровнем базисного периода на 9,2% до 69,7 млн. руб., что обеспечило рост структурного представления отрасли в индустриальном выпуске на 0,6 п.п. до 13,5%. Параметры предыдущего месяца были превышены в текущих ценах на 11,2%, в сопоставимых – на 9,7% (рис. 13).

Объёмы продукции, произведённой предприятиями пищевой промышленности, достигли

51,3 млн. руб., что на 4,3% превысило выпуск в январе текущего года и оказалось на 3,7% больше, чем в феврале 2009 года. При этом производство продовольственных товаров (без учёта алкогольной продукции) сократилось на 2,0%, а вино-водочных изделий и пива, напротив, возросло на 17,4%.

Объём выпуска машиностроительной продукции сложился в размере 9,3 млн. руб., что на четверть ниже уровня предыдущего месяца. Масштабное падение производственных параметров отрасли в феврале 2009 года определило превышение базисного уровня в 2,8 раза. Электротехническая промышленность также демонстрировала опережение прошлогодних показателей, однако темпы роста были более умеренными – 125,7%. При этом объём производства предыдущего месяца был превышен на 10,0%.

В мукомольно-крупяной промышленности продолжилось приращение выпуска как к базисным значениям (на треть), так и к показателям предыдущего месяца (на 19,4%). В отчётном периоде предприятия отрасли произвели продукции на 7,1 млн. руб.

Предприятия полиграфии уверенно опережали показатели выпуска в соответствующем периоде прошлого года (+18,6%) и уровень производства в январе (+8,9%).

В промышленности строительных материалов фиксировался минимальный объём производства (4,0 млн. руб.), что хотя и превысило параметры выпуска в январе текущего года в 2,8 раза, составило лишь 15% от среднемесячного уровня производства в 2009 году и менее 5% соответствующего показателя 2008 года.

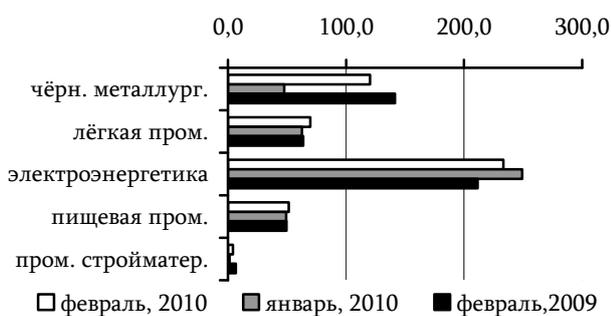


Рис. 13. Выпуск продукции в секторах промышленности, млн. руб.

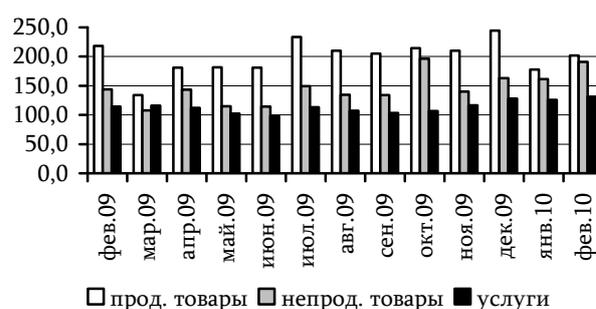


Рис. 14. Динамика объёма розничного товарооборота и платных услуг населению, млн. руб.

Объём перевозок грузовым автотранспортом сложился на уровне 60,0 тыс. тонн, или 52,4% базисного значения. Грузооборот в отчётном периоде составил 798,1 тыс. т/км, или 18,8% показателя февраля 2009 года.

На потребительском рынке объём реализации товаров и услуг сложился на 15,8% выше базисного уровня – 523,9 млн. руб. Величина розничного товарооборота, включая общественное питание, составила 392,7 млн. руб., или 116,9% к показателю февраля 2009 года. Объём платных услуг возрос на 12,6% до 131,2 млн. руб. (рис. 14). Доходы предприятий связи превысили базисный уровень на 3,3% и достигли 41,1 млн. руб., из которых 83,0% было сформировано доходами от оказания услуг населению (34,1 млн. руб.).

Инфляция

После январского скачка инфляции (+2,6%) в отчётном периоде, по данным Госслужбы статистики Министерства экономики ПМР, в среднем цены и тарифы на потребительские товары и услуги повысились ещё на 3,0%.

Результатом продолжившегося резкого удорожания овощей (на 17,5%) и сахара (на 24,2%) стало повышение общего инфляционного фона в продовольственном секторе на 2,1% (рис. 15). Существенный вклад в совокупный индекс внёс также рост цен на молочную продукцию (на 5,4%), растительное и животное масла (на 2,2 и 3,1%). Вместе с тем дорожавшие в течение семи месяцев подряд яйца в феврале подешевели сразу на 9,6%.

В непродовольственной сфере темпы прироста цен сложились на уровне 1,5%, что выступило отражением сохранения тенденции ускоренного удорожания медикаментов и табачных изделий (порядка 3%). Активизировалась инфляция в автозаправочной сфере: литр бензина стоил в среднем по республике на 5,2% дороже, чем в январе.

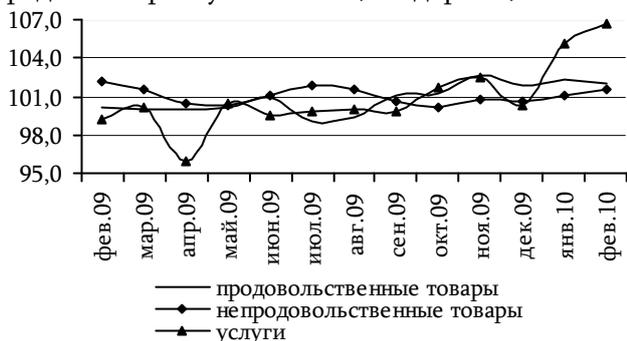


Рис. 15. Динамика темпов роста потребительских цен, % к предыдущему месяцу

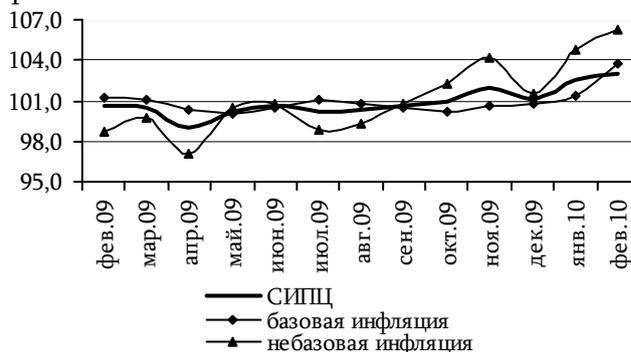


Рис. 16. Динамика основных составляющих инфляции, % к предыдущему месяцу

Традиционные для начала года корректировки тарифов на услуги населению определили совокупную инфляцию в секторе на уровне 6,7%, что выступило результатом значительного удорожания жилищно-коммунальных услуг (на 17,4%).

Расчётный показатель базовой инфляции за февраль составил 3,7%, а значение «небазовой инфляции» сложилось на отметке 6,2% (рис. 16).



Рис. 17. Динамика темпов роста отпускных цен, % к предыдущему месяцу

В производственной сфере совокупная инфляция составила 0,3% (рис. 17). Фактором данной динамики стало повышение цен в электротехнической (+2,9%) и пищевой (+1,2%) промышленности.

Незначительно подешевели строительные материалы и полиграфическая продукция (в пределах 0,2%).

Производители остальных отраслей свои ценовые планы не корректировали.

Банковская система

По итогам отчётного месяца обязательства коммерческих банков (без учёта МФО) сложились в объёме 3 204,8 млн. руб. (рис. 18), что на 1,2%, или 37,6 млн. руб., выше уровня на 1 февраля 2010 года.

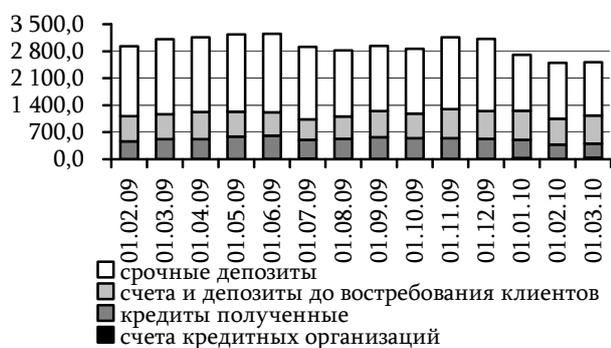


Рис. 18. Динамика основных видов пассивов, млн. руб.

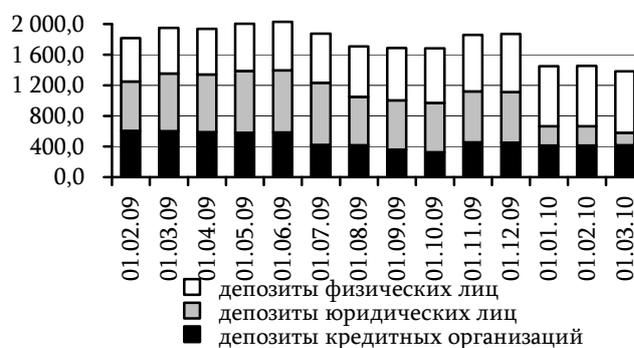


Рис. 19. Динамика срочных депозитов, млн. руб.

Данное обстоятельство стало следствием наращивания остатков средств, размещённых юридическими лицами на валютных счетах и депозитах до востребования (+35,2%, или

48,8 млн. руб.). Также наблюдалось накопление сумм на счетах кредитных организаций (в 6,4 раза до 39,8 млн. руб.) и незначительное расширение остатков на срочных депозитах населения (+2,3% до 805,4 млн. руб.). При этом необходимо отметить, что основным фактором, сдерживающим повышательную динамику совокупных обязательств, выступило значительное сокращение сумм на срочных депозитах предприятий (в 1,6 раза до 160,7 млн. руб.) (рис. 19).



Рис. 20. Динамика основных видов активов, млн. руб.



Рис. 21. Динамика и качество ссудной задолженности, млн. руб.

В структуре активов преобладала ссудная задолженность, остаток которой на 1 марта сложился на уровне 2 327,6 млн. руб., увеличившись за месяц на 70,4 млн. руб. (+3,1%), в основном в результате повышения активности коммерческих банков в сфере кредитования корпоративных клиентов (+42,0 млн. руб., или 1,7%) и финансового сектора (+28,3 млн. руб., или 80,3%). В то же время понижательное влияние на динамику активов оказало уменьшение кассовой наличности (-13,8 млн. руб., или 5,2%) и вложений в ценные бумаги (-8,7 млн. руб., или 6,3%) (рис. 20-21).

Норматив общей ликвидности за февраль увеличился на 1,0 п.п. и на 1 марта составил 20,2%.

Денежный рынок

Полная денежная масса, по данным денежной статистики, за отчетный месяц сократилась на 1,6% и на 1 марта была зафиксирована на уровне 2 608,3 млн. руб. (рис. 22). Основное воздействие (94,1%) на динамику данного показателя оказало сжатие валютной составляющей (на 1,8% до 1 334,3 млн. руб.), что обусловило снижение коэффициента валютизации на 0,1 п.п. до 51,2%. Национальная денежная масса на 01.03.2010 г. составила 1 274,1 млн. руб., что на 1,4% ниже уровня на начало отчетного месяца.

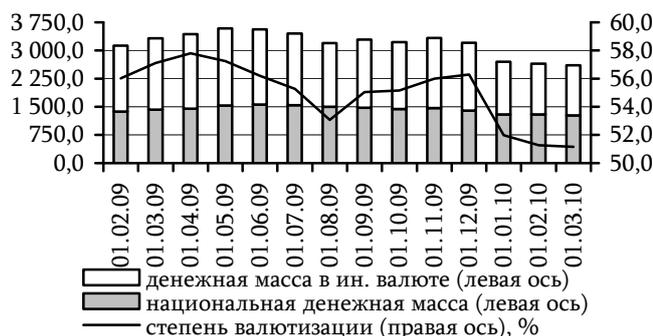


Рис. 22. Динамика и степень валютизации полной денежной массы, млн. руб.

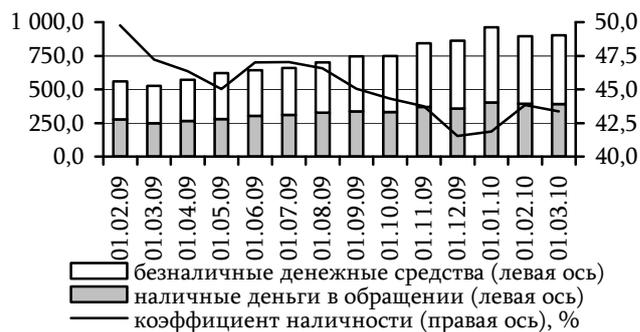


Рис. 23. Динамика денежной массы, обслуживающей товароборот, млн. руб.

Денежная масса, реально обслуживающая товарный оборот, характеризовалась ростом на 0,7% (с учетом повышения уровня потребительских цен она сократилась на 2,2%) и на 1 марта составила 903,1 млн. руб. (рис. 23). Увеличение показателя было обусловлено ростом остатков на срочных депозитах (на 10,0% до 66,5 млн. руб.) и сумм, задействованных в операциях с ценными бумагами (в 3,3 раза до 2,2 млн. руб.). В то же время наблюдалось сокращение объема обращающейся денежной наличности на 0,3% до 391,7 млн. руб., что повлекло за собой

уменьшение коэффициента наличности на 0,4 п.п. до 43,4%.

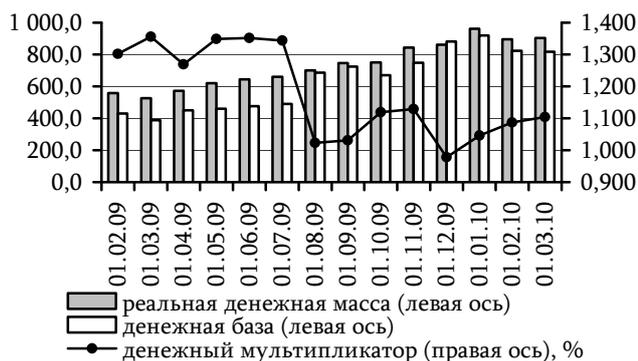


Рис. 24. Динамика основных денежных показателей, млн. руб.

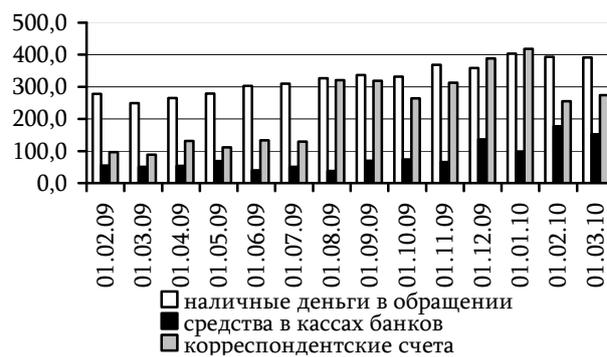


Рис. 25. Динамика составляющих денежной базы, млн. руб.

Рублёвая денежная база за отчётный месяц сократилась на 0,8% и на 1 марта текущего года составила 817,8 млн. руб. (рис. 24-25). Основным фактором отрицательной динамики показателя (степень влияния 62,5%) стало сокращение объёма денежных средств, находящихся в кассах банков (-14,1% до 152,1 млн. руб.). В то же время остатки на корреспондентских счетах коммерческих банков в ПРБ за рассматриваемый месяц возросли на 7,6% до 274,0 млн. руб., сформировав 33,5% денежной базы. Долевое участие обращающейся наличности увеличилось на 0,3 п.п. до 47,9%.

В результате сокращения денежной базы при незначительном расширении денежной массы, обслуживающей товарооборот, денежный мультипликатор увеличился с 1,087 на 1 февраля до 1,104 на 1 марта 2010 года.

Валютный рынок

Официальный курс доллара США в течение всего отчётного периода сохранялся на отметке 9,0000 руб. ПМР (рис. 26).

Активные инфляционные процессы на фоне стабильности курсообразования обусловили сокращение покупательной способности доллара США на внутреннем рынке на 2,9%, интегрального показателя покупательной способности иностранных валют – на 1,3%. Индекс реального курса приднестровского рубля к доллару США повысился на 3,0%, а к «корзине валют» – на 0,8%.

На наличном сегменте валютного рынка была зафиксирована повышательная динамика. Так, совокупный объём иностранной валюты, купленной и проданной через обменные пункты, увеличился к уровню января 2010 года на 10,3% (до 33,1 млн. долл.). Спрос на денежные единицы других государств возрос относительно значения прошлого месяца на 17,4% (до 16,2 млн. долл.), в том числе покупка американской валюты сложилась на отметке 13,0 млн. долл. (80,2% совокупного показателя) (рис. 27). Реализация населением валютных средств составила 17,0 млн. долл. (+4,9%). При этом предложение доллара США расширилось на 2,7% до 11,3 млн. долл., что соответствует 66,5% всех сделок по продаже (рис. 28).

Сужение совокупного объёма денежных средств, задействованных в операциях на внутреннем валютном аукционе коммерческих банков (-13,9% до 32,9 млн. долл.), было обусловлено

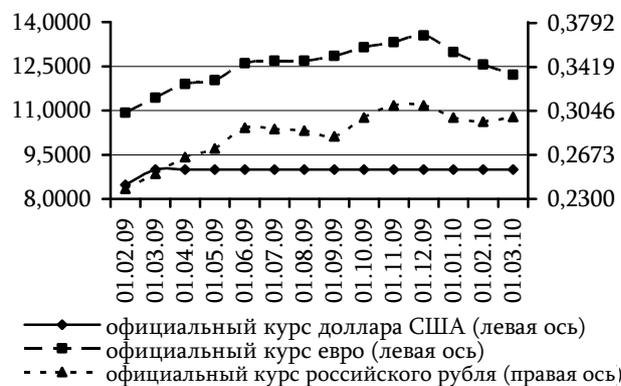


Рис. 26. Динамика официального курса доллара США, евро и российского рубля, руб. ПМР



Рис. 27. Динамика совокупного объёма покупки иностранной валюты населением через обменные пункты КБ и КО, млн. долл.

сокращением сумм купленной хозяйствующими субъектами валюты (-16,8% до 19,8 млн. долл.), на фоне менее интенсивного увеличения объёма проданной (+8,2% до 13,2 млн. долл.). В структуре реализованных средств на долю сделок с долларом США пришлось порядка 44%, приобретённых – 79% (рис. 29).

Объём купли/продажи валюты на межбанковском рынке уменьшился более чем в 2,5 раза до 3,3 млн. долл. В структуре валют преобладали операции с долларом США, на их долю пришлось порядка 97% совокупного показателя (рис. 30).

На валютном аукционе ПРБ совокупный оборот безналичной иностранной валюты составил 16,9 млн. долл. В части обязательной продажи валютной выручки хозяйствующих субъектов было реализовано 7,5 млн. долл. (-38,0%). Удельный вес сделок с американской валютой составил порядка 50% (рис. 31). В то же время величина приобретённой коммерческими банками валюты сократилась на 28,2% и сложилась на отметке 9,4 млн. долл. При этом они покупали только доллары США (рис. 32)

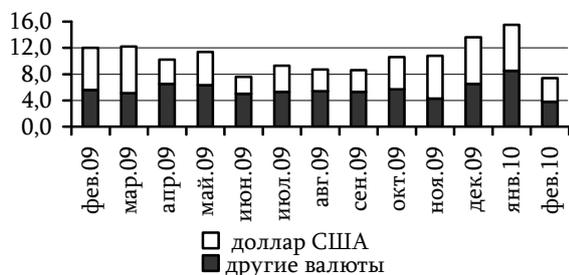


Рис. 31. Динамика операций по продаже иностранной валюты на валютном аукционе ПРБ, млн. долл.



Рис. 28. Динамика совокупного объёма продажи иностранной валюты населением через обменные пункты КБ и КО, млн. долл.

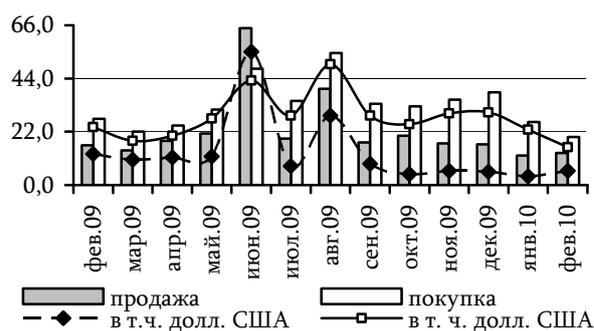


Рис. 29. Динамика покупки/продажи иностранной валюты хозяйствующими субъектами на внутреннем валютном аукционе КБ, млн. долл.

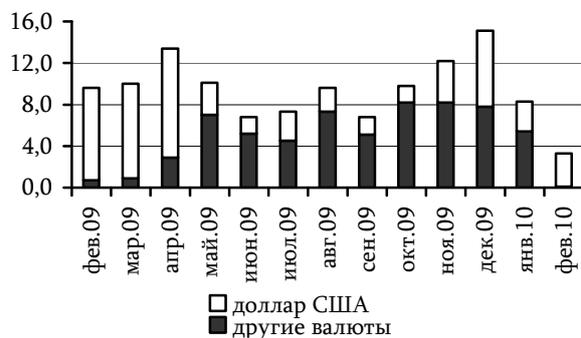


Рис. 30. Динамика операций по покупке/продаже иностранной валюты на межбанковском рынке, млн. долл.

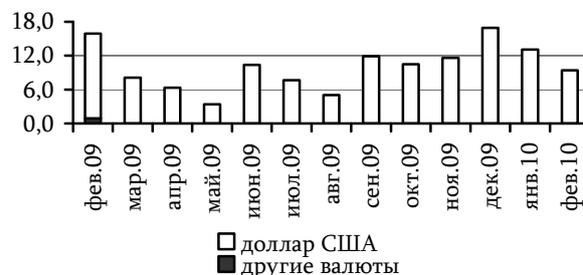


Рис. 32. Динамика операций по покупке иностранной валюты коммерческими банками на валютном аукционе ПРБ, млн. долл.

Финансовая отчётность центрального банка

Приднестровский республиканский банк

Баланс по состоянию на 01.04.2010 г.

Активы	(тыс. руб.)
1. Драгоценные металлы	
2. Средства, размещённые у нерезидентов и ценные бумаги иностранных эмитентов	675 765
3. Кредиты, депозиты и прочие средства, размещённые на территории республики	575 560
4. Ценные бумаги	314 043
5. Прочие активы	168 906
Всего активов	1 734 274
Пассивы	
1. Наличные деньги в обращении	599 417
2. Средства на счетах в ПРБ	766 166
3. Средства в расчётах	2 967
4. Прочие пассивы	175 394
5. Капитал	155 785
6. Прибыль (убыток) отчётного года	34 545
Всего пассивов	1 734 274



О.А. Ионов

О.И. Плешко

Статистическая информация

- Средневзвешенные процентные ставки по выданным кредитам за март 2010 года
- Средневзвешенные процентные ставки по привлечённым депозитам за март 2010 года
- Официальные обменные курсы иностранных валют в марте 2010 года
- Учётные цены на аффинированные драгоценные металлы в марте 2010 года
- Основные экономические показатели развития ПМР