

# ВЕСТНИК ПРИДНЕСТРОВСКОГО РЕСПУБЛИКАНСКОГО БАНКА

---

---

ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКОЕ ИЗДАНИЕ



СЕНТЯБРЬ

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 – №9 – 110 экз.

**Адрес редакции:**

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

Управление макроэкономического анализа и регулирования денежного обращения

**тел.:** +(373-533) 5-98-14, 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

---

### **МАКРОЭКОНОМИКА**

Анализ динамики и структуры валового внутреннего продукта в I полугодии 2010 года	3
Платёжный баланс ПМР за I полугодие 2010 года	7

---

### **ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ФИНАНСЫ**

Исполнение государственного бюджета в I полугодии 2010 года	11
---	----

---

### **РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР**

Финансовые результаты деятельности хозяйствующих субъектов в I полугодии 2010 года	19
Мониторинг предприятий индустрии	24

---

### **МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА**

Обзор экономического развития стран-основных торговых партнёров ПМР в I полугодии 2010 года	31
--	----

---

### **ОБЗОРНАЯ ИНФОРМАЦИЯ**

Справедливая стоимость залога: какова реальность?	36
---	----

---

### **ТЕКУЩАЯ СИТУАЦИЯ**

Макроэкономическая ситуация в августе 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

---

### **МИР НУМИЗМАТИКИ**

О выпуске памятных и юбилейных монет ПРБ в III квартале 2010 года	45
---	----

---

### **ФИНАНСОВАЯ ОТЧЁТНОСТЬ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА**

Баланс Приднестровского республиканского банка по состоянию на 01.10.2010 г.	46
--	----

---

### **СТАТИСТИЧЕСКАЯ ИНФОРМАЦИЯ**

## АНАЛИЗ ДИНАМИКИ И СТРУКТУРЫ ВАЛОВОГО ВНУТРЕННЕГО ПРОДУКТА В I ПОЛУГОДИИ 2010 ГОДА

*Изменение динамики и структуры ВВП в отчётном периоде происходило на фоне стабилизации ситуации на внешних рынках и роста платёжеспособного спроса на внутреннем. Государственная поддержка, оказанная как хозяйствующим субъектам, так и некорпоративному сектору, обеспечила улучшение результативности не только в материальном производстве, но и в сегменте услуг. В то же время активное участие государства в формировании ВВП свидетельствует о существенном влиянии нерыночных факторов на состояние экономики.*

По данным Государственной службы статистики Министерства экономики ПМР, номинальный объём валового внутреннего продукта, созданного в республике за I полугодие 2010 года, составил 3 698,8 млн. руб., или 399,4 млн. долл. США. В сопоставимых ценах его величина возросла на 5,3% (табл. 1).

Размер ВВП на душу населения в долларовом эквиваленте вырос на 13,7% и составил 766,1 долл. США, уступив порядка 5% докризисному значению. При этом в сопоставимой оценке данный показатель отставал от уровня I полугодия 2008 года на 16,9%.

Таблица 1

*Структура и динамика валового внутреннего продукта ПМР*

	январь-июнь 2009 года		январь-июнь 2010 года		темпы роста <sup>1</sup> , %
	млн. руб.	уд. вес, %	млн. руб.	уд. вес, %	
ВВП	3 153,8	100,0	3 698,8	100,0	105,3
в том числе:					
производство товаров	700,3	22,2	902,8	24,4	115,2
производство рыночных услуг	1 096,3	34,8	1 274,2	34,4	103,6
производство нерыночных услуг	1 120,5	35,5	1 317,7	35,6	104,9
чистые налоги на продукты и импорт	236,8	7,5	204,0	5,5	77,5 <sup>2</sup>

Наиболее высокие темпы роста по итогам полугодия продемонстрировала сфера материального производства, объём ВДС которой составил 902,8 млн. руб., превысив в сопоставимых ценах параметры предыдущего года на 15,2%. Зафиксированные изменения на 36,4% определили динамику формирования валового внутреннего продукта в отчётном периоде. Структурное представление сегмента увеличилось на 2,2 п.п., приблизившись к четверти совокупного показателя. Вместе с тем, учитывая более чем двукратное падение результативности в базисном периоде, наблюдаемых темпов явно недостаточно для достижения докризисных объёмов.

Индустриальный сектор, отреагировав на оживление в мировой экономике и рост внутреннего платёжеспособного спроса, демонстрировал постепенное восстановление. Доля промышленности в структуре ВВП составила 29,5% (+1,9 п.п.). В то же время за счёт большей скорости увеличения промежуточного потребления удельный вес добавленной стоимости в валовом выпуске сократился на 1,5 п.п. до 27,9%. Практически <sup>2</sup>/<sub>3</sub> созданной ДС пришлось на оплату труда работников и отчисления во внебюджетные социальные фонды.

В сельскохозяйственном производстве по итогам января-июня 2010 года, как и годом ранее,

<sup>1</sup> в сопоставимых ценах, далее к табл. 2, 3

<sup>2</sup> по оценке ПРБ

фиксировалась отрицательная величина добавленной стоимости, что связано с ростом промежуточного потребления, неадекватным объёму валового выпуска (табл. 2). При этом во II квартале текущего года издержки превысили выпуск в 2,7 раза, тогда как в I квартале – в 2,1 раза. Учитывая удовлетворительные показатели урожайности основных сельхозкультур, по итогам уборки продукции ожидается достижение положительных величин ДС в секторе.

**Таблица 2**

**Структура и динамика валовой добавленной стоимости,  
созданной в сфере материального производства**

	январь-июнь 2009 года		январь-июнь 2010 года		темп роста, %
	млн. руб.	уд. вес, %	млн. руб.	уд. вес, %	
Производство товаров (ВДС)	700,3	100,0	902,8	100,0	115,2
в том числе:					
промышленность	870,4	124,3	1 089,4	120,7	108,5
сельское хозяйство	-266,5	-38,1	-303,6	-33,6	-
строительство	96,4	13,8	117,2	13,0	114,5

Динамика валовой добавленной стоимости в строительстве была обусловлена в большей степени увеличением затрат на оплату труда (более чем на треть). Конъюнктура цен в сегменте позволила возместить также и возросшие порядка на 10% материальные затраты, подтверждением чего является опережающий рост валового выпуска над промежуточным потреблением, обеспечивший достижение высокого уровня вновь созданной стоимости в выпуске – 59,5%. При этом практически 2/3 ДС в секторе было направлено на возмещение затраченного труда.

**Таблица 3**

**Структура и динамика валовой добавленной стоимости, созданной в сфере услуг**

	январь-июнь 2009 года		январь-июнь 2010 года		темп роста, %
	млн. руб.	уд. вес, %	млн. руб.	уд. вес, %	
Производство услуг (ВДС)	2 216,7	100,0	2 591,9	100,0	104,3
в том числе:					
Рыночные	1 096,3	49,5	1 274,2	49,2	103,6
– транспорт	86,5	3,9	106,8	4,1	110,1
– связь	131,3	5,9	146,7	5,7	99,6
– торговля и общественное питание	424,5	19,2	531,7	20,5	111,7
– жилищно-коммунальное хозяйство	68,2	3,1	94,8	3,7	123,9
– операции с недвижимым имуществом	41,7	1,9	45,5	1,8	97,3
– финансы, кредит, страхование	203,5	9,2	205,7	7,9	90,1
– бытовое обслуживание	31,6	1,4	39,3	1,5	111,1
– прочие	108,9	4,9	103,7	4,0	84,8
Нерыночные	1 120,5	50,5	1 317,7	50,8	104,9
– здравоохранение и соц. обеспечение	226,8	10,2	342,2	13,2	134,5
– народное образование	220,5	9,9	298,5	11,5	120,7
– культура и наука	23,9	1,1	31,1	1,2	116,0
– управление	135,8	6,1	193,1	7,4	126,8
– оборона	29,9	1,3	41,8	1,6	124,7
– прочие	483,5	21,8	411,0	15,9	75,8

Государственная политика поддержания доходов населения в целях обеспечения платёжеспособного спроса дало импульс расширению сектора услуг, усилившего влияние непроизводственного фактора на формирование валового внутреннего продукта. Данный сегмент обеспечивал львиную долю совокупной результативности, утратив лишь десятые доли своего

представления в показателе (70,1 против 70,3% в I полугодии 2009 года). Более трети ВВП сформировал сегмент рыночных услуг, увеличение результативности которого было обеспечено повышательной динамикой вновь созданной стоимости в торговле и транспорте. Сектор нерыночных услуг, сохранивший за собой лидирующие позиции в совокупном показателе (порядка 35%), по-прежнему характеризовался уверенными темпами роста добавленной стоимости, прибавив к прошлогодним достижениям ещё 4,9%. Добавленная стоимость услуг составила 2 591,9 млн. руб., превысив базисное значение в текущих ценах на 16,9%, в сопоставимых – на 4,3% (табл. 3).

Сектор рыночных услуг, в начале года демонстрировавший более высокую результативность по сравнению с нерыночным сегментом, по итогам отчётного периода утратил преимущество, уступив последнему 1,2 п.п. в структуре.

В торговле и общепите, формирующих более 40% предоставленных на рынке услуг, удалось повысить результативность деятельности на 11,7%. Возможность увеличения цен обеспечило увеличение выпуска на 21,5%, при росте промежуточного потребления лишь на 7,8%. Это привело к сужению удельного веса потребления ранее созданных стоимостей на 2,4 п.п. до 18,9%.

Значительный приток бюджетных средств и рост расходов на оплату труда стимулировали развитие отраслей, не имеющих прочной основы роста на данном этапе. Ощутимо выше базисного уровня сложилась ДС жилищно-коммунального хозяйства (+39,0% в текущих ценах и +23,9% – в сопоставимых), что увеличило долю сегмента в ВВП на 0,4 п.п. до 2,6%. Восходящая динамика в транспортном секторе была обеспечена исключительно низким «стартовым уровнем»: после прошлогоднего падения на четверть в реальном выражении, фиксируемое в отчётном периоде приращение добавленной стоимости на 10,1% носило компенсационный характер и обеспечивалось в основном за счёт направления средств на воспроизводство трудовых ресурсов.

Устойчивый платёжеспособный спрос на услуги связи обеспечил незначительное отклонение итогового показателя от базисного значения (-0,4%). При этом не обусловленное ростом промежуточного потребления увеличение стоимости услуг привело к повышению доли ДС в выпуске на 2,3 п.п. до 53,1%.

Менее удачно, чем в прошлом году, складывалась ситуация в финансовом секторе: спад в сопоставимой оценке оказался наибольшим в сегменте услуг и составил 9,9%. Материальные затраты кредитных, страховых и иных финансовых организаций возросли более чем вдвое, в то время как рост валового выпуска – в полтора раза. В этой ситуации удельный вес промежуточного потребления в выпуске достиг максимальной за последние пять лет величины (60,8%).

Результат от операций с недвижимым имуществом оказался на 2,7% ниже базисного значения. При этом, несмотря на увеличение затрат на ранее созданные товары и услуги, сделки с недвижимостью по-прежнему отличались высокой долей добавленной стоимости в валовом выпуске (85,7%).

Активное распределение закреплённых источников и заёмных ресурсов через бюджет обеспечило лидерство сектора нерыночных услуг по наращиванию добавленной стоимости: по итогам шести месяцев увеличение в реальном выражении ДС представленных в данном сегменте основных отраслей находилось в диапазоне 20-30%.

Наиболее высокие темпы роста были зафиксированы в здравоохранении и социальном обеспечении (+34,5%). При этом конечный результат подотрасли «социальное обеспечение» превысил ДС в сфере здравоохранения в 1,8 раза, (в соответствующем периоде 2009 года – в 1,4 раза), что было связано с увеличением трансфертных выплат населению (пенсии военнослужащим, индексация вкладов, средства, возмещаемые Пенсионному фонду из бюджета, пособия гражданам, имеющим детей и др.). В здравоохранении сохранялась низкая доля промежуточного потребления, что свидетельствует о недостаточном уровне обновления материально-технической базы, на улучшение которой было вложено менее 15% выделенных в данном направлении средств.

Сфера народного образования демонстрировала значительные темпы роста объёмов созданной ДС, приблизив её к 300 млн. руб., что в сопоставимых ценах превысило параметры I полугодия 2009 года на 20,7%, в текущих – на 35,4%. Удельный вес отрасли в структуре ВВП достиг 8,1% против 6,7 и 5,7% в соответствующих периодах 2009 и 2008 годов. При этом и без того низкий удельный вес промежуточного потребления сократился на 0,7 п.п. до 5,6%, что характеризует узкую направленность развития сегмента путём обеспечения воспроизводства кадрового потенциала без соответствующего материально-технического обновления.

В сфере культуры и искусства прослеживалась тенденция роста добавленной стоимости, которая превысила базисное значение на 7,2 млн. руб. Финансирование данного направления увеличилось на 39,6%, в то время как промежуточное потребление – в 2,4 раза, что привело к повышению его доли в валовом выпуске на 6,1 п.п. до 13,8%.

На органы управления пришлось 5,2% ВВП (+0,9 п.п.). Сложившийся год назад уровень добавленной стоимости в текущих ценах был превышен на 42,2%, в сопоставимых – на 26,8%.

Относительно благоприятная ситуация в рыночном и нерыночном сегментах экономики, не привела к увеличению чистых налогов на продукты и импорт. В условиях позитивной динамики основных показателей деятельности реального сектора на фоне бюджетного кредитования хозяйствующих субъектов в целях обеспечения своевременных выплат налогов и сборов наблюдался рост совокупных налоговых перечислений на 38,0 млн. руб. до 344,7 млн. руб. В то же время вследствие расширения масштабов субсидирования ряда товаров доходы государства, учитываемые по статье «чистые налоги на продукты и импорт», сложились на уровне 204,0 млн. руб., сократившись в номинальном выражении на 13,8%, в реальном – на 22,5%. В результате доля чистых налогов в совокупном показателе упала на 2,0 п.п. до 5,5%.

Сохранение фазы подъёма во всех секторах экономики республики в целом свидетельствовало о некоторой стабилизации условий хозяйствования, однако повышение роли государства в формировании ВВП не является устойчивым фактором развития, поскольку не обеспечивается ни приращением валового накопления в реальном секторе, ни укреплением и совершенствованием материально-технической базы в сегменте нерыночных услуг. В большинстве отраслей показатели результативности выглядели оптимистично исключительно на фоне прошлогоднего падения, компенсированного соответствующим улучшением в отчётном периоде лишь частично.

# ПЛАТЁЖНЫЙ БАЛАНС ПМР ЗА I ПОЛУГОДИЕ 2010 ГОДА

*Повышение деловой активности экономических агентов республики, произошедшее на фоне стабилизации ситуации на мировом рынке определило некоторое улучшение показателей платёжного баланса. Основное влияние на формирование счёта текущих операций оказало сальдо торгового баланса, в структуре которого импортные поставки хотя и доминировали над экспортными, но наращивались существенно медленнее.*

*В то же время структура основных составляющих финансового счёта характеризовалась ростом как обязательств хозяйствующих субъектов республики перед внешним миром, так и собственных зарубежных активов. При этом по-прежнему доминантой роста пассивов являлась задолженность за природный газ.*

Платежный баланс ПМР в первой половине текущего года формировался в условиях частичного восстановления внешнего и внутреннего спроса. Оздоровительные процессы в экономиках стран мира обусловили активизацию участников внешнеторговой деятельности республики как в экспортной, так и в импортной составляющей. Дефицит счёта текущих операций сохранился практически на базисном уровне, составив 306,3 млн. долл., при этом в разрезе его статей были отмечены некоторые сдвиги (табл. 4). Так, в отчётном периоде главенствующие позиции в структуре первого счёта принадлежали торговому балансу, степень влияния которого на итоговое сальдо составила 38,0%, против 7,0% годом ранее. В свою очередь на долю балансов услуг и доходов пришлось 26,3% (5,5% в I полугодии 2009 года) и 12,5% (11,5%), соответственно.

Согласно данным, размещённым на официальном сайте Государственного таможенного комитета ПМР, совокупный внешнеторговый оборот Приднестровья за первые шесть месяцев года составил 957,0 млн. долл., превысив сопоставимый показатель прошлого года на 20,7% и сократив отставание от уровня января-июня 2008 года до 75,4%.

Совокупный экспорт расширился до трети внешнеторгового оборота и в абсолютном выражении достиг 315,6 млн. долл. При этом темп его прироста относительно базисного показателя превысил скорость расширения импорта более чем в два раза: 32,1% против 15,6%. Также следует отметить, что процесс наращивания поставок за границу был начат в IV квартале 2009 года, тогда как увеличение спроса на продукцию зарубежных производителей произошло лишь во II квартале текущего года.

Динамика продаж приднестровских товаров за рубеж в течение первых пяти месяцев 2010 года была исключительно повышательной, однако, в относительном выражении скорость их ежемесячного прироста сокращалась в среднем в диапазоне от 32 до 12% и уже в июне был зафиксирован спад относительно сопоставимого значения прошлого года более чем на 18%. В целом суммарный объём экспортированной продукции возрос на 76,9 млн. долл. Позитивные тенденции, начавшиеся со второй половины 2009 года, продолжались в начале текущего, тем не менее, по многим позициям экспорта отставание от докризисного уровня остаётся существенным и в целом по республике близко к 160 млн. долл.

География товарных потоков свидетельствует о сохранении во внешней торговле высокой доли стран СНГ, экспорт в которые возрос до 56,4% совокупного показателя, соответственно уменьшился удельный вес поставок в страны дальнего зарубежья.

Возможность более эффективного участия приднестровских предприятий в международном разделении труда ограничена чрезвычайно высокой концентрацией поставок на узкой группе товаров. Основной статьёй приднестровского экспорта по-прежнему являлись металлы и изделия

из них (41,5%), при этом в условиях восстановления деловой активности, объёмы их продаж возросли относительно базисного значения более чем вдвое (до 131,0 млн. долл.).

Таблица 4

*Платёжный баланс ПМР (сальдо)*

млн. долл.

	I полугодие 2008 года	I полугодие 2009 года	I полугодие 2010 года
<b>1. СЧЁТ ТЕКУЩИХ ОПЕРАЦИЙ</b>	-278,2	-306,7	-306,3
Товары и услуги	-365,2	-364,4	-366,1
А. Товары	-322,1	-315,6	-325,8
в том числе:			
-экспорт товаров	473,7	239,0	315,6
-импорт товаров	795,7	554,6	641,4
В. Услуги	-43,1	-48,8	-40,4
в том числе:			
-экспорт услуг	30,1	17,9	16,3
-импорт услуг	73,3	66,7	56,7
С. Доходы	-5,2	-13,4	-19,2
в том числе:			
-получено	2,9	3,1	6,0
-выплачено	8,1	16,4	25,1
Д. Трансферты	92,2	71,1	79,0
в том числе:			
-получено	109,6	82,6	94,0
-выплачено	17,4	11,4	14,9
<b>2. СЧЁТ ОПЕРАЦИЙ С КАПИТАЛОМ И ФИНАНСОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ</b>	149,2	269,0	276,6
А. Счёт операций с капиталом	-	-	-
В. Финансовый счёт	173,0	284,9	275,8
Прямые и портфельные инвестиции	19,2	23,0	17,6
в том числе:			
-в экономику ПМР	15,2	16,7	17,6
-в экономику зарубежных стран	4,0	6,3	0,0
Другие инвестиции	153,9	261,9	258,1
Активы (требования)	-25,2	-18,9	-7,1
в том числе:			
-торговые кредиты и авансы	-60,5	-15,2	-38,0
-ссуды и займы	38,4	0,1	-10,7
-валюта и депозиты	-2,8	-3,8	41,5
-прочие активы	-0,2	0,0	-
Пассивы (обязательства)	179,0	280,8	265,3
в том числе:			
-торговые кредиты и авансы	-25,2	-46,7	-64,2
-задолженность за природный газ	123,7	260,5	236,2
-ссуды и займы	78,6	95,3	67,6
-валюта и депозиты	3,2	-28,3	9,1
-прочие обязательства	-1,4	-	-
Прочие операции	-	-	-
С. Изменение резервных активов ПРБ («+» – снижение, «-» – рост)	-23,8	-15,9	0,8
<b>СТАТИСТИЧЕСКИЕ РАСХОЖДЕНИЯ</b>	129,0	37,7	29,7
<b>ОБЩИЙ БАЛАНС</b>	-	-	-

В отчётном периоде доля топливно-энергетических товаров в суммарном экспорте сократилась более чем на 10 процентных пунктов (до 27,7%) и в абсолютном выражении составила 87,3 млн. долл. Объём продаж текстильных материалов, изделий и обуви из Приднестровья достиг 61,8 млн. долл., что почти на 20% превысило уровень аналогичного периода 2009 года. В результате удельный вес данных товаров в совокупном показателе сложился на отметке 19,6%.

Реальный сектор приднестровской экономики далёк от того, чтобы самостоятельно обеспечивать растущий промышленно-инвестиционный и потребительский спрос в республике. В подобных условиях вполне оправдано увеличение импорта, восполняющего дефицит внутреннего предложения. Так, за первую половину 2010 года в республику было импортировано товаров на сумму 641,4 млн. долл., в том числе из стран СНГ – на 483,0 млн. долл., из дальнего зарубежья – 158,4 млн. долл.

Топливо-энергетические товары и сырьё для металлургии сохранили лидирующие позиции в товарной структуре импорта (свыше 60%). При этом следует отметить сужение объёмов импортированных энергоресурсов почти на 15% до 289,7 млн. долл., на фоне более чем трёхкратного роста закупок металлов и изделий из них (до 109,8 млн. долл.). Из числа других профильных товарных групп наибольший рост поставок отмечался по продовольственным товарам и сырью (+19,5% до 81,8 млн. долл.), машиностроительной продукции (+40,9% до 53,7 млн. долл.) и текстильным материалам, одежде и обуви (+31,4% до 33,9 млн. долл.).

Таким образом, в результате торговых операций резидентов республики с их zahraniчными партнёрами в I полугодии 2010 года сложился дефицит на уровне 325,8 млн. долл., в том числе со странами СНГ – 304,9 млн. долл., дальнего зарубежья – 20,9 млн. долл. Показатель степени покрытия импорта экспортом возрос с 43,1 до 49,2%.

Отрицательное сальдо баланса услуг составило 40,4 млн. долл., сократившись на 17,2%. Долларовый эквивалент оказанных резидентами услуг сложился на уровне 16,3 млн. долл., полученных – 56,7 млн. долл. Традиционно решающая роль в формировании динамики показателя принадлежала суммам операций по статье «Транспортные услуги», формирующим свыше 65 и 42% совокупного экспорта и импорта соответственно. При этом в структуре баланса сохранилось преобладание сальдо средств, отражаемых по статьям «транспортировка газа» (+10,1 млн. долл.) и «перевозка грузов» (-14,8 млн. долл.). Следует отметить, что экономика ПМР уже на протяжении более чем четырёх лет несёт миллионные убытки в результате действия в отношении хозяйствующих субъектов республики таможенных правил, допускающих движение товаров только через таможенные пункты Республики Молдова. При этом грузовые перевозки не могут осуществляться автотранспортом средствами с приднестровскими номерами, что вынуждает резидентов республики привлекать зарубежных перевозчиков. Всё это влечёт за собой дополнительные затраты предприятий на таможенное оформление, оплату брокерских услуг и сертификатов в Молдавии.

К числу факторов, оказывающих негативное влияние на баланс услуг, относится существенное увеличение отрицательного сальдо услуг связи (+71,2% до 8,9 млн. долл.). При этом на фоне умеренного прироста стоимости полученных от нерезидентов услуг (+10,5% до 11,6 млн. долл.), объём оказанных приднестровскими организациями на международном рынке услуг связи сократился более чем в два раза (до 2,6 млн. долл.).

В отчётном периоде сальдо баланса доходов, оставшись в области отрицательных значений, приросло относительно уровня января-июня 2009 года на 43,3%, достигнув 19,2 млн. долл. Динамика показателя была задана активным увеличением выплат нерезидентам (в 1,5 раза до 25,1 млн. долл.), несмотря на более стремительное расширение объёма доходов экономических агентов республики (в 1,9 раза до 6,0 млн. долл.).

Положительное сальдо баланса трансфертов сложилось на уровне 79,0 млн. долл., что на 11,1% превышает базисный показатель. Традиционно основная его часть была сформирована

денежными переводами, объём которых возрос более чем на четверть и составил 70,6 млн. долл.

Счёт операций с капиталом и финансовыми инструментами по итогам января-июня текущего года сложился положительным в размере 276,6 млн. долл., превысив аналогичное значение 2009 года на 2,8%. В целом по итогам I полугодия совокупный прирост иностранных активов приднестровских экономических агентов составил 7,2 млн. долл., в то время как их обязательства перед нерезидентами возросли на 282,9 млн. долл.

Активное участие резидентов на рынке иностранных ценных бумаг обеспечило рост дебетовых оборотов по статье «портфельные инвестиции» более чем в два раза (до 32,1 млн. долл.). При этом по итогам отчётного периода требования приднестровских банков, вкладывавших временно свободные средства в ценные бумаги эмитентов из стран СНГ, были практически полностью покрыты.

В то же время рост притока иностранного капитала в республику в форме прямых инвестиций, компенсирующих недостаток внутренних вложений, на чистой основе составил 18,2 млн. долл. Его динамика преимущественно была обеспечена средствами инвесторов из государств ближнего зарубежья.

За январь-июнь 2010 года нерезидентам было предоставлено отсрочек платежей за поставленные в их адрес товары на сумму 48,6 млн. долл., что более чем в 1,6 раза превышает значение базисного периода. Однако, поскольку погашение существующей задолженности происходило более медленными темпами, чистое увеличение требований к зарубежным контрагентам составило 38,0 млн. долл. Практически полностью прирост данной статьи был обеспечен операциями с хозяйствующими субъектами из дальнего зарубежья.

В свою очередь резиденты Приднестровской Молдавской Республики активно уменьшали свои обязательства в части полученных торговых кредитов и авансов. Так, в отчётном периоде нетто-задолженность отечественных предприятий по данной статье сократилась на 64,2 млн. долл., что на 37,5% больше, чем в I полугодии 2009 года. При этом следует отметить, что свыше 65% показателя было сформировано во II квартале текущего года. Операции совершались преимущественно с экономическими агентами из дальнего зарубежья, чистые долговые обязательства перед которыми сократились на 57,3 млн. долл.

Валовой оборот полученных от нерезидентов и возвращённых им ссуд и займов составил 472,8 млн. долл., что в 1,5 раза превышает базисное значение. Ссуды и займы зарубежных партнёров носили преимущественно краткосрочный характер (получено – 228,6 млн. долл., возвращено – на 188,2 млн. долл.). В целом за январь-июнь был отмечен чистый приток полученных от нерезидентов ссуд и займов на сумму 67,6 млн. долл., что почти на 30% меньше, чем в I полугодии 2009 года. Активные операции банков по предоставленным кредитным ресурсам сформировали чистый отток капитала в размере 10,7 млн. долл., при этом их требования к нерезидентам в отчётном периоде увеличились на 122,3 млн. долл., а сумма погашенных кредитов и займов составила 111,6 млн. долл.

Активы резидентов Приднестровской Молдавской Республики на счетах за границей и в виде наличной иностранной валюты сократились на чистой основе на 41,5 млн. долл., тогда как годом ранее их величина возросла на 3,8 млн. долл.

## Государственные финансы

# ИСПОЛНЕНИЕ ГОСУДАРСТВЕННОГО БЮДЖЕТА В I ПОЛУГОДИИ 2010 ГОДА

*Повышенные обязательства государства по поддержанию социальной устойчивости и созданию благоприятных условий для хозяйствующих субъектов на фоне незначительного улучшения индикаторов состояния экономики (рост промышленного производства, валовой добавленной стоимости) обусловили опережение расходных назначений над располагаемой ресурсной базой. Совокупное бюджетное финансирование достигло максимального значения за десятилетие, что определило исполнение бюджетов всех уровней с дефицитом, сопоставимым с величиной полученных доходов. Внутренние заимствования способствовали временной стабилизации в области государственных финансов, закладывая в то же время основу серьёзных дисбалансов в перспективе.*

### *Доходная часть*

В отчётном периоде состояние государственного бюджета оказалось несколько лучше, чем в I полугодии 2009 года, что выразилось в более высоком проценте исполнения плановых назначений (78,3 против 74,9%) и максимальном приближении к докризисному объёму доходной части консолидированного бюджета. Базисное значение было превышено на 13,7%, или 89,1 млн. руб., в том числе по Республиканскому бюджету – на 13,1%, или 54,9 млн. руб., местных – на 14,7%, или 34,2 млн. руб. Вместе с тем зафиксированная динамика доходной части уступала росту объёмов промышленного производства (132,6% в текущих ценах) и совокупной результативности экономики (117,3%), что обусловлено предоставлением льгот отдельным категориям налогоплательщиков. В январе-июне в бюджет государства поступило средств в объёме 741,6 млн. руб., что составило 78,3% от плановых параметров (табл. 5).

**Таблица 5**

### *Исполнение доходной части государственного бюджета ПМР в I полугодии 2010 года*

	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	314,7	66,3	93,6	238,0	89,3	92,2	552,7	74,5	93,0
2. Неналоговые доходы	44,6	9,4	23,2	13,0	4,9	114,6	57,6	7,8	28,3
из них поступления от продажи гос. и муниципального имущества	2,1	0,4	131,1	5,3	2,0	106,4	7,5	1,0	112,4
3. Безвозмездные перечисления	7,7	1,6	-	-	-	-	7,7	1,0	-
4. Доходы целевых бюджетных фондов	59,4	12,5	76,7	11,1	4,2	в 2,2 раза	70,5	9,5	85,4
5. Доходы от предпринимательской и иной деятельности	48,4	10,2	79,7	4,6	1,7	79,6	53,0	7,1	79,7
Итого	474,8	100,0	71,2	266,7	100,0	95,1	741,6	100,0	78,3

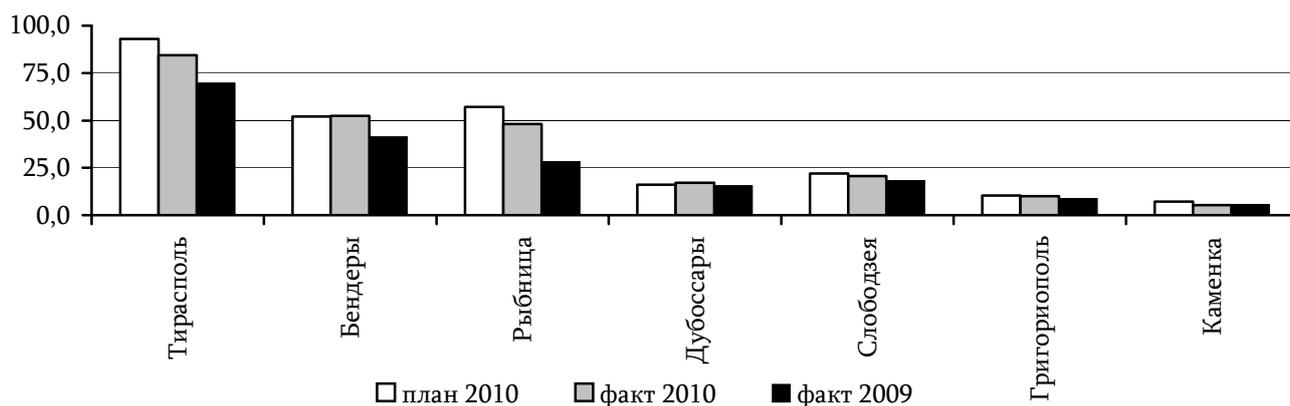
Из общей суммы фактически поступивших доходов на долю бюджетов городов и районов пришлось 36,0%, Республиканского – 64,0%, что соответствует базисному соотношению, при этом

их исполнение составило 95,1 и 71,2% соответственно.

Поступления налогов и сборов в сумме 552,7 млн. руб., сформировавшие  $\frac{3}{4}$  совокупных доходов, оказались ниже плановых показателей на 7,0%. Базисные значения по Республиканскому бюджету были превышены на 5,8% (+17,4 млн. руб.), а на местном уровне – более чем на четверть (+49,8 млн. руб.). Рассматривая структуру налоговых доходов в разрезе уровней бюджетной системы, следует отметить, что приращение централизованно аккумулируемых налогов произошло в большей степени за счёт налогов на товары и услуги (акцизы), тогда как на уровне административно-территориальных единиц – за счёт налога на доходы и подоходного налога с физических лиц. Усиление ресурсной базы в городах и районах привело к распределению в пользу местных бюджетов 43,1% общей суммы налоговых поступлений (38,8% в I полугодии 2009 года), что обусловило превышение параметров соответствующих периодов 2008 и 2009 гг. на 15,8 и 26,4% соответственно.

Отношение доходов государства к ВВП составило 20,0%, что ниже уровня I полугодия 2009 года на 0,7 п.п. Уровень налоговой нагрузки, рассчитываемый как отношение налоговых доходов бюджета к объёму валового внутреннего продукта, в отчётном периоде снизился на 0,5 п.п. до 14,9%.

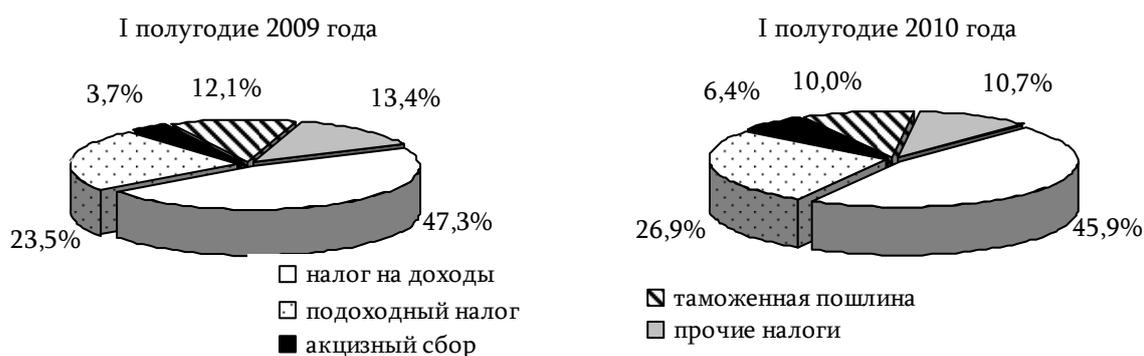
Доля налоговых доходов в общей сумме поступлений в Республиканский бюджет сократилась на 4,5 п.п. и составила 66,3%. Напомним, что в докризисный период данный показатель достигал 80,0%. Местные бюджеты на фоне снижения неналоговых доходов практически на 90% были сформированы за счёт регулирующих и местных налогов (81,0% в базисном периоде).



**Рис. 1. Исполнение плана по налоговым доходам местных бюджетов в I полугодии 2010 г., млн. руб.**

Изменение политики межбюджетных взаимоотношений привело к существенному приросту отчислений налоговых доходов в бюджеты г. Бендеры и г. Рыбница (на 27,1 и 69,0% соответственно). В результате в Бендерах оставалось 70,7% перечисленных предприятиями города налогов, в Рыбнице – 58,5%. Не удалось достигнуть базисные показатели лишь в Каменском районе – отставание сложилось в пределах 5%. С бюджетным заданием справились в Бендерах и Дубоссарском районе, тогда как в остальных административно-территориальных единицах фиксировалось выполнение плана в диапазоне 75-95%. (рис. 1).

Решающая роль в системе формирования государственных финансов по-прежнему принадлежит прямым налогам. Удельный вес двух структурообразующих статей налоговых доходов (налога на доходы организаций и подоходного налога с физических лиц) сохранился на высоком уровне, прибавив к базисному значению 2,0 п.п. (72,8%). Слабее потенциального оставалось влияние косвенных налогов, хотя и возросшее на 0,6 п.п., но сохраняющее резерв роста в условиях высокой активности на потребительском рынке, представленном большей частью импортными товарами. Рост перечислений акцизного сбора вызвал соответствующее структурное изменение (+2,7 п.п. до 6,4%). С таможенными тарифами наблюдалась обратная ситуация – их доля сократилась с 12,1 до 10,0% (рис. 2).



**Рис. 2. Динамика структуры налоговых доходов консолидированного бюджета**

Рост промышленного производства практически на треть и экономики в целом на 17,3% не вызвали адекватных изменений в масштабах перечислений основного налога. Объём налога на доходы организаций, формирующего на протяжении уже длительного периода практически половину налоговых доходов, возрос на 10,4% до 253,7 млн. руб., что соответствует 85,5% планового задания. При этом отчисления от налога на социальные нужды достигли 53,5 млн. руб., или 81,5% от плана. Следует отметить, что регулярное видоизменение расчёта дополнительных сумм налога на доходы, имеющих целевое назначение (в первоначальном варианте на увеличение ресурсной базы Государственного пенсионного фонда ПМР, в последующем – на обеспечение социальных выплат), явилось успешным механизмом пополнения государственного бюджета. На фоне неустойчивой динамики перечислений основной части налога на доходы, отчисления от него демонстрировали неуклонный рост независимо от кризисных явлений и снижения прибыли в экономике. Так, в отчётном периоде отчисления от налога на обеспечение социальных выплат превысили базисные на 7,2%, а значение I полугодия 2008 года – на 18,4%.

В разрезе налогоплательщиков более половины суммы перечисленного налога на доходы обеспечивалось предприятиями промышленности, налоговая нагрузка на которых по данному налогу, хотя и снизилась за счёт предоставления отдельным предприятиям налоговых льгот, всё же оставалась практически в два раза выше среднеотраслевого уровня. Порядка 22% совокупной суммы было перечислено организациями торговли, налоговые изъятия в которых находились в пределах 25%. Падение объёмов металлургического и цементного производств, размещённых в г. Рыбница, привело к тому, что практически  $\frac{2}{3}$  налога на доходы перечислялось столичными предприятиями, тогда как в докризисный период ими формировалось менее половины совокупного показателя.

Вторым по значимости в налоговых доходах государства стал подоходный налог с физических лиц, поступивший в размере 148,9 млн. руб., что на 3,8% ниже плановых параметров. При этом, несмотря на сокращение численности работающих, повышение средней заработной платы более чем на четверть обеспечило прирост налоговых выплат к базисным показателям на 30,7% (+35,0 млн. руб.). На фоне фиксируемого отставания валовой добавленной стоимости от докризисного уровня, налогообложение возросших доходов населения позволило аккумулировать в государственном бюджете суммы, превышающие также и показатели I полугодия 2008 года. Местные бюджеты впервые получили в распоряжение 100% перечисленного подоходного налога (за исключением г. Тирасполь), пополнившись в совокупности на рекордную сумму 126,0 млн. руб. (+34,4 млн. руб.). Данный налог играл важную роль в ресурсной базе городов и районов, обеспечивая в большинстве административно-территориальных единиц более трети, а в индустриальных городах более половины сумм полученных доходов (табл. 6). В пользу Республиканского бюджета поступило 22,9 млн. руб., что соответствует прогнозным и базисным значениям (100,4% и 102,7% соответственно).

Таблица 6

**Поступления подоходного налога в местные бюджеты в I полугодии 2010 года  
в разрезе административно-территориальных единиц**

	Сумма налога, млн. руб.	Уд. вес в доходной части местного бюджета, %	Исполнение плана, %	Отклонение от I полугодия 2009 года, млн. руб.
Тирасполь	57,7	60,1	99,3	14,8
Бендеры	22,0	37,5	93,0	7,2
Рыбница	25,0	50,8	96,4	8,5
Дубоссары	7,5	38,5	99,3	1,3
Слободзея	7,3	31,5	83,0	1,8
Григориополь	4,1	35,8	92,5	1,0
Каменка	2,4	34,0	68,7	-0,2
Итого	126,0	47,2	95,5	34,4

Акциз на продукцию, производимую на территории ПМР, был перечислен в бюджет в размере 13,4 млн. руб., или 106,8% к плану. Следуя за динамикой расширения выпуска алкогольной продукции, приращение суммы налога к базисному значению составило 13,6%. Объём уплаченного акциза на импортируемую продукцию сложился на уровне 22,2 млн. руб., отстав от плана на 15,7%. Вследствие сокращения в прошлом году суммы уплаченного налога до минимального уровня за последние десять лет, в отчётном периоде сформировалось значительное превышение базисного показателя (в 3,5 раза). При этом во II квартале перечисления сбора возросли в полтора раза до 13,5 млн. руб. (8,7 млн. руб. в январе-марте текущего года). В целом акцизы на производимые и импортируемые товары поступили в объёме 35,6 млн. руб., что составило 91,5% от прогнозных параметров.

Налоги на внешнюю торговлю и внешние операции сложились в сумме 55,4 млн. руб., что в 1,7 раза превысило заложенную в бюджете величину. Столь внушительное перевыполнение плана стало возможным вследствие неоправданно низких ожиданий, выразившихся в определении прогнозных значений на уровне 58,8% от сумм, поступивших по данной статье в соответствующем периоде прошлого года. Фактически объём импортных и экспортных пошлин сократился на 5,5%. Таможенные пошлины на ввозимые товары пополнили бюджет на 54,9 млн. руб. (-2,0% к базисному значению), вывозные таможенные пошлины – на 0,5 млн. руб., что в 5 раз меньше показателя I полугодия 2009 года. Следует отметить, что снижение экспортных пошлин было ожидаемым, поскольку в бюджет по данной позиции были заложены минимальные суммы (порядка 150 тыс. руб.).

Платежи за пользование природными ресурсами оставались статьёй налоговых доходов, по которой отклонение от плановых заданий было наиболее существенным (-23,1%). В абсолютном выражении объём совокупных поступлений сложился на уровне 22,1 млн. руб., что на 19,6% ниже значения предыдущего года. Основной компонентой статьи, динамика платежей по которой определяла выполнение плана, стал земельный налог. При этом, несмотря на более поздний срок внесения налога по землям сельскохозяйственного назначения (1 сентября), аграриями были осуществлены перечисления в сумме 1,6 млн. руб. (3,9 млн. руб. в I полугодии 2009 года), что объясняется необходимостью погашения задолженности, сформированной в предыдущих периодах. В то же время поступления налога за земли несельскохозяйственного назначения оказались ниже планируемых порядка на 30%, а базисных – на 20,0%. Фиксируемые расхождения были обусловлены снижением расчётного уровня минимальной заработной платы (РУ МЗП), используемого при определении суммы налога, с 8,25 до 6,4 руб. Принятие решения о снижении ставки налога за счёт возврата к РУ МЗП, применяемому в 2008 году, на все земли, независимо от размещённого на них объекта (в 2009 году РУ МЗП в размере 6,4 руб. был сохранён только по

землям, используемым в сельскохозяйственном производстве), привело к сокращению доходов Республиканского бюджета по данной статье на 0,5 млн. руб., а местных бюджетов – на 2,3 млн. руб. В условиях значительного дефицита государственного бюджета и низкой обеспеченности городов и районов собственными ресурсами подобная мера (направленная очевидно на минимизацию последствий экономического кризиса) не вполне оправдана, поскольку потери для бюджета оказались гораздо существеннее преимуществ, полученных субъектами, занятыми как в сфере материального производства, так и в динамично развивающемся сегменте услуг, земельный налог в затратах которых не превышает 0,5%.

Поступления государственной пошлины за совершение юридически значимых действий увеличились по отношению к базисному значению на 5,8% и сложились в сумме 9,0 млн. руб., что на 8,0% больше запланированного объёма. При этом за совершение действий, связанных с регистрацией транспортных средств, в Республиканский бюджет было перечислено 2,4 млн. руб.

План по местным налогам и сборам был исполнен на 77,8%. Собственная налоговая ресурсная база бюджетов городов и районов сократилась на 0,9 млн. руб. до 23,0 млн. руб., что вызвало снижение удельного веса данной статьи в общей сумме доходов местных бюджетов с 10,3 до 8,6%. Превысить базисный уровень поступлений удалось только в Григориопольском и Каменском районах (на 10,7 и 15,2% соответственно).

Величина неналоговых доходов консолидированного бюджета по итогам отчётного периода составила 57,6 млн. руб., что соответствует 28,3% запланированного объёма. На динамику исполнения плана по данной статье решающее воздействие оказало несвоевременное погашение хозяйствующими субъектами налогового и иных видов кредитов, фактическое перечисление которых находилось на уровне 15% от прогнозируемого объёма (26,0 млн. руб. против 176,3 млн. руб.). По остальным составляющим данной группы отмечалось превышение плановых показателей, в том числе по доходам от сдачи в аренду государственного имущества – в 2,2 раза, доходам от продажи имущества, находящегося в государственной и муниципальной собственности, – на 12,4%, административным сборам и платежам – в 2,2 раза. Исключением стала динамика поступлений по штрафным санкциям, объём которых существенно снизился (-27,3%), составив 4,8 млн. руб., или 81,8% от плана.

Доходы целевых бюджетных фондов составили 70,5 млн. руб., или 85,4% от плана. Поступления в Дорожный фонд возросли на 9,2% до 41,4 млн. руб., половина из которых была сформирована отчислениями от налога на доходы. В Экологический фонд было перечислено средств на 29,8% меньше, чем в I полугодии 2009 года. Аккумулированная в фонде сумма составила 5,9 млн. руб., или 79,1% от планового задания. Государственный целевой фонд таможенных органов ПМР был сформирован в размере 15,1 млн. руб., что ниже прогнозных значений на треть, а базисных – на 17,5%. Поступления в Фонд охраны материнства и детства в отчётном периоде остались в пределах значений базисного периода – 8,1 млн. руб., или 87,2% от плана. Удельный вес внебюджетных фондов в составе консолидированных доходов сократился на 1,6 п.п. до 9,5%.

В результате осуществления государственными и муниципальными учреждениями предпринимательской и иной приносящей доход деятельности в доходную часть бюджета поступило 53,0 млн. руб., что на 15,2% превысило сопоставимое значение прошлого года, однако оказалось меньше запланированного на 20,3%.

### ***Расходная часть***

Расходы консолидированного бюджета в I полугодии 2010 года были профинансированы в сумме 1 454,8 млн. руб., что на 20,6% (на 248,2 млн. руб.) превысило базисное значение, в т.ч. по Республиканскому бюджету – на 16,6%, или 153,2 млн. руб., местных – на 33,5%, или 95,0 млн. руб. Завышенные обязательства при планировании привели к исполнению расходной

части консолидированного бюджета на 69,2%. Недофинансирование в абсолютном выражении оказалось впечатляющим – фактические расходы отклонялись от плановых порядка на 650 млн. руб.

Расходы на воспроизводство человеческого потенциала (образование, здравоохранение, социальное обеспечение, культура и искусство) сохранили приоритет, сформировав 48,9% совокупного показателя (табл. 7). Объем средств, потраченных в данном направлении, составил 711,7 млн. руб., что на 41,9% превышает показатели I полугодия 2009 года. При этом если расходы на образование, здравоохранение и культуру возросли на 1/3, то на обеспечение обязательств в рамках социальной политики (выплата пенсий и пособий) в отчетном периоде потребовалось в 1,6 раз больше (+83,8 млн. руб.), чем в январе-июне 2009 года. Несмотря на внушительный рост финансирования учреждений социальной сферы, объем освоенных средств отставал от запланированного на четверть и обеспечивал лишь выплату заработной платы (с учетом отчислений во внебюджетные фонды) и социальных пособий, в то время как иные потребности учреждений (в том числе укрепление материально-технической базы) финансировались по остаточному принципу (порядка 10% расходов).

**Таблица 7**

**Исполнение расходной части консолидированного бюджета**

	I полугодие 2009 года			I полугодие 2010 года		
	млн. руб.	уд. вес, %	% к ВВП	млн. руб.	уд. вес, %	% к ВВП
Всего расходов:	1 206,6	100,0	38,3	1 454,8	100,0	39,3
из них:						
Обеспечение функционирования государства	60,2	5,0	1,9	86,4	5,9	2,3
Правоохранительная деятельность и обеспечение безопасности	99,2	8,2	3,1	137,9	9,5	3,7
Воспроизводство человеческого потенциала	501,5	41,6	15,9	711,7	48,9	19,2
Государственная поддержка реального сектора экономики	16,0	1,3	0,5	23,3	1,6	0,6
Целевые программы	9,8	0,8	0,3	85,3	5,9	2,3
Кредит ПФ на погашение дефицита	38,7	3,2	1,2	-	-	-

На обеспечение функционирования государства (государственное и местное управление, судебная власть, международная деятельность) было использовано 86,4 млн. руб., что в 1,4 раза превысило расходы в базисном периоде. В целом по данному направлению исполнение плана сложилось на уровне 70,7%.

В отчетном периоде финансирование правоохранительной деятельности также увеличилось в 1,4 раза до 137,9 млн. руб., при этом плановые назначения были исполнены на 77,4%.

Государственная поддержка реального сектора экономики (дорожное и сельское хозяйство), несмотря на рост расходов в 1,5 раза до 23,3 млн. руб., осуществлялась на минимальном уровне – 1,6% совокупных расходов (0,6% ВВП). При этом впервые за ряд лет в транспортный сектор было направлено больше средств, чем в сельскохозяйственный (13,1 млн. руб. против 10,1 млн. руб.).

В отчетном периоде в рамках поддержки административно-территориальных единиц из Республиканского бюджета в виде финансовой помощи было перечислено 73,1 млн. руб. (+17,7 млн. руб.).

Расходы на выплату денежного поощрения членам трудовых коллективов приватизированных объектов, по которым инвестиционные условия выполнены в полном объеме, достигли 38,1 млн. руб., что составляет половину от запланированной на год величины.

Возросшее количество государственных программ не улучшило их качественное исполнение.

По ряду целевых мероприятий финансирование было сокращено, а по такой важной программе, как «Онкология: совершенствование онкологической помощи населению Приднестровской Молдавской Республики на 2006-2010 годы», было израсходовано в три раза меньше средств, чем в соответствующем периоде прошлого года, что очевидно не было связано с уменьшением числа лиц, нуждающихся в оперативной медицинской помощи. Исполнение большинства программ носило формальный характер, о чём свидетельствует перечисление средств по соответствующим направлениям в диапазоне 5-30%. Расходы на выполнение целевых программ в целом сложились в сумме 85,3 млн. руб., что составляет 52,6% от запланированного объёма. Эффективность мероприятий в рамках принятых программ, на которые ежегодно затрачиваются десятки миллионов рублей, можно будет оценить по прошествии некоторого времени, в то же время существует ряд программ, которые в силу ежегодного недофинансирования либо вследствие их недостаточной проработанности, действуя на протяжении уже нескольких лет, ощутимого результата пока не принесли.

Расходы на развитие дорожного хозяйства сложились по итогам периода в сумме 35,9 млн. руб., или 81,1% от плана. Напомним, что с 2010 года финансирование затрат, связанных с содержанием, ремонтом, реконструкцией и строительством автомобильных дорог общего пользования и их составных частей, находящихся в государственной и муниципальной собственности, осуществляется за счёт целевых бюджетных ресурсов, аккумулируемых на счетах Дорожного фонда ПМР. Бюджеты городов и районов получают средства из данного фонда в виде субсидий. На местном уровне было освоено 1,7 млн. руб., или 63,1% от плана.

На природоохранные мероприятия было направлено из Экологического фонда 3,4 млн. руб., что составляет  $\frac{1}{3}$  от планового задания. При этом централизованно из республиканской части фонда было израсходовано 1,4 млн. руб. (41,7% от плана), а территориальными фондами было потрачено 2,0 млн. руб. (30,6% от плана).

Расходы Государственного целевого фонда таможенных органов сократились на 17,5%, или 3,2 млн. руб. до 15,1 млн. руб., что соответствует полученным доходам и составляет 68,3% от плановых потребностей.

За счёт средств Фонда охраны материнства и детства было выплачено пособий в сумме 8,0 млн. руб., что ниже базисного уровня на 11,1%. Отставание от плана более чем в два раза обусловлено завышенными обязательствами, двукратно превышающими фактическое расходование средств фонда в I полугодии 2009 года на фоне сохранения ресурсной базы на достигнутом год назад уровне.

Доходы от оказания платных услуг позволили произвести финансирование государственных учреждений в размере 43,1 млн. руб., что на треть ниже прогнозных назначений. При этом 53,8% совокупного показателя пришлось на Министерство внутренних дел ПМР и ПГУ им. Т.Г. Шевченко, которыми было потрачено 11,8 и 11,4 млн. руб. соответственно, что практически совпадает с базисными значениями.

Финансирование социально-защищённых статей сложилось в размере 71,7% общей суммы расходов государственного бюджета (более 1 млрд. руб.), при этом исполнение плана по вышеуказанным статьям в целом составило 81,7%. По сравнению с I полугодием 2009 года расходы по направлениям, финансируемым в первую очередь, выросли на треть (на 255,8 млн. руб.).

Превышение расходов над доходами консолидированного бюджета достигло 713,2 млн. руб. В целом, степень покрытия осуществлённых государственных расходов фактически поступившими доходами составила 51,0%, в том числе Республиканского бюджета – 44,1%, местных бюджетов – 70,5%. При этом сумма полученных доходов сложилась на уровне лишь 35,3% от планируемых расходов консолидированного бюджета. Кредиторская задолженность Республиканского бюджета на 1 июля 2010 года составила 310,9 млн. руб., увеличившись за январь-июнь текущего года на 72,6 млн. руб.

По итогам отчётного периода в республике наблюдались первые признаки оживления среды функционирования хозяйствующих субъектов, однако положительных устойчивых результатов пока не фиксируется. Спад в реальном секторе экономики по отношению к докризисным параметрам на протяжении двух последних лет продолжает оказывать негативное влияние на состояние государственных финансов, характеризующихся масштабным дефицитом бюджета на всех уровнях. Проведение антикризисной политики, а также выполнение ранее взятых расходных обязательств обуславливает наращивание расходов, требующих дополнительных источников их покрытия. В то же время концепцией бюджетно-налоговой политики не предусматривается усиление налоговой нагрузки и пересмотр ставок налогообложения в сторону их увеличения, что предопределяет отставание доходов государства от объективных потребностей бюджетной сферы и обуславливает напряжённость исполнения главного финансового плана республики.

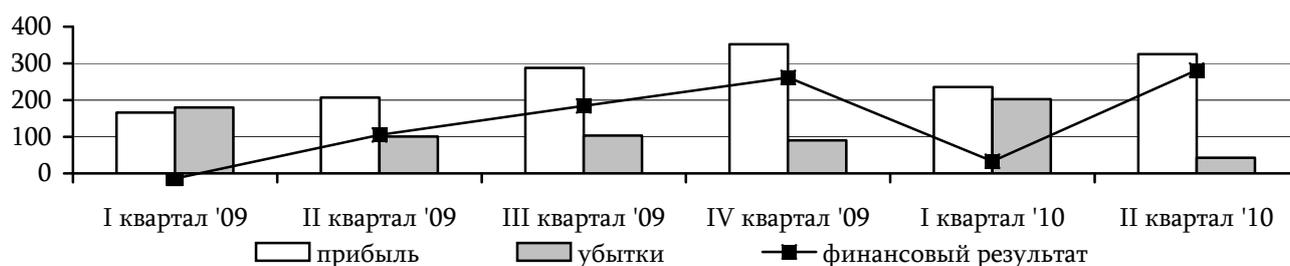
Вливание бюджетных средств в экономику с 2009 года способствовало достижению временной сбалансированности корпоративных и государственных финансов, однако наращивание задолженности экономических агентов, государственных обязательств и значительный рост дефицита бюджета показывает относительную результативность принятых мер.

## Реальный сектор

# ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ СУБЪЕКТОВ В I ПОЛУГОДИИ 2010 ГОДА

*Развитие экономической ситуации в I полугодии 2010 года характеризовалось улучшением финансового положения хозяйствующих субъектов, проявившимся в стремительном наращивании объёмов балансовой прибыли, сокращении сумм допущенных убытков. Позитивные изменения, фиксируемые в сфере расчётов, рост рентабельности реализованной продукции свидетельствуют о вступлении реального сектора в фазу оживления.*

После не вполне удачного начала года, когда объём прибыли хозяйствующих субъектов всего на 33,4 млн. руб. превысил сумму убытков, относительно стабильная экономическая конъюнктура позволила крупным и средним предприятиям реального сектора существенно улучшить своё финансовое состояние. Совокупный результат деятельности субъектов экономики во II квартале текущего года превысил показатель января-марта в 8,4 раза. В абсолютном выражении полученная в апреле-июне сумма составила 282,1 млн. руб. и оказалась максимальной за последние полтора года (рис. 3).



**Рис. 3. Поквартальная динамика финансовых результатов деятельности хозяйствующих субъектов в 2009 году и первой половине 2010 года, млн. руб.**

Положительный сальдированный результат от реализации продукции, работ и услуг в целом за шесть месяцев текущего года сложился в объёме 315,5 млн. руб., в 3,4 раза превысив сопоставимый уровень 2009 года (табл. 8).

**Таблица 8**

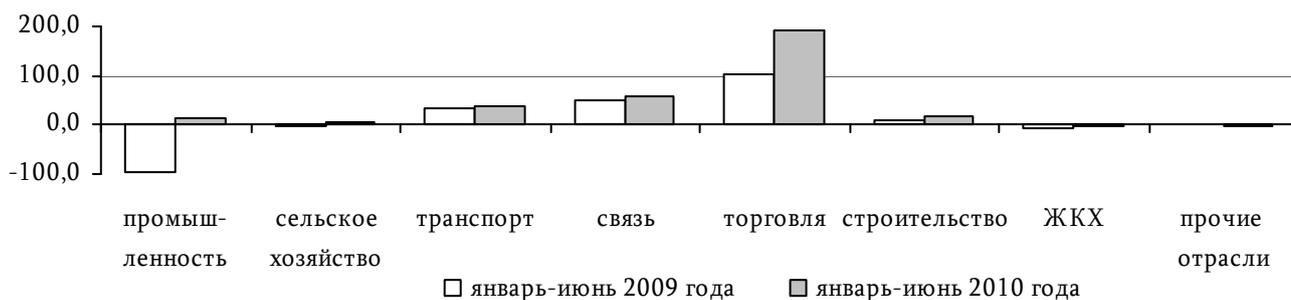
### **Результаты хозяйственной деятельности предприятий**

Показатели	январь-июнь		темп роста, %
	2009 года	2010 года	
1. Сальдированный финансовый результат работы предприятий, млн. руб.	91,8	315,5	343,7
2. Доля прибыльных предприятий, %	48,4	55,1	—
3. Убытки предприятий, млн. руб.	281,0	245,1	87,2
4. Доля убыточных предприятий, %	38,8	32,6	—
5. Кредиторская задолженность предприятий, млн. руб.*	6 621,3	6 498,7	98,1
в том числе, просроченная, млн. руб.*	4 146,2	4 110,9	99,1
6. Дебиторская задолженность предприятий, млн. руб.*	5 761,9	6 647,0	115,4
в том числе, просроченная, млн. руб.*	3 669,4	3 697,0	100,8
7. Соотношение кредиторской и дебиторской задолженности, %*	114,9	97,8	—
8. Соотношение просроченной кредиторской и просроченной дебиторской задолженности, %*	113,0	111,2	—
9. Отчисления налогов и сборов в бюджеты всех уровней, млн. руб.	570,3	646,2	113,3

\* на 1 июля соответствующего года

Улучшения в структуре совокупного показателя были обусловлены ростом прибыли и меньшей величиной допущенных убытков в большинстве отраслей реального сектора экономики. По итогам I полугодия каждое второе предприятие получило положительный результат от своей деятельности в общем объёме 560,6 млн. руб., в то время как в сопоставимом периоде предыдущего года сумма прибыли была в 1,5 раза меньше (372,8 млн. руб.). По данным за январь-июнь 2010 года порядка трети субъектов экономики сработали с отрицательным финансовым результатом, размер которого был на 12,8% меньше базисного показателя (245,1 млн. руб.).

Рост балансовой прибыли в первой половине текущего года является обобщённой характеристикой позитивных изменений, однако их масштабы в разрезе отдельных видов экономической деятельности было неодинаковым (рис. 4).



**Рис. 4. Балансовая прибыль (убыток) по отраслям реального сектора, млн. руб.**

Главной составляющей балансовой прибыли реального сектора экономики и основой её роста выступили результаты деятельности торговли и общественного питания (190,9 млн. руб., или 60,5% совокупного показателя). По данным Государственной службы статистики Министерства экономики ПМР, большая часть предприятий отрасли (69,2%) завершила отчётный период с прибылью – 191,2 млн. руб., нарастив её величину в 1,8 раза. При этом было зафиксировано сокращение сумм убытков в 1,5 раза до 0,4 млн. руб.

Вторую позицию по объёму полученной прибыли заняла отрасль «связь». В рассматриваемом периоде в секторе был получен положительный финансовый результат в размере 56,8 млн. руб., что на 12,7% выше аналогичного значения 2009 года. Положительный результат деятельности семи организаций отрасли обусловил вклад в формирование балансовой прибыли в сумме 56,9 млн. руб. (+10,3%), компенсировав незначительные убытки остальных (0,1 млн. руб.).

Оказание транспортных услуг позволило за первую половину текущего года сформировать чистый доход в порядка 36 млн. руб. (+2,0%). Практически 60% предприятий отрасли получили прибыль, общая сумма которой сложилась в размере 41,4 млн. руб. (+4,3%). Совокупный объём убытков нерентабельных организаций составил 5,5 млн. руб. против 4,5 млн. руб. годом ранее.

В строительном комплексе зафиксирован двукратный рост балансовой прибыли (до 15,8 млн. руб.), за счёт увеличения прибыли, полученной практически ¾ эффективно работающих строительных предприятий (в 1,4 раза до 16,1 млн. руб.), на фоне кратного сокращения допущенных убытков (с 3,4 млн. руб. до 0,3 млн. руб.).

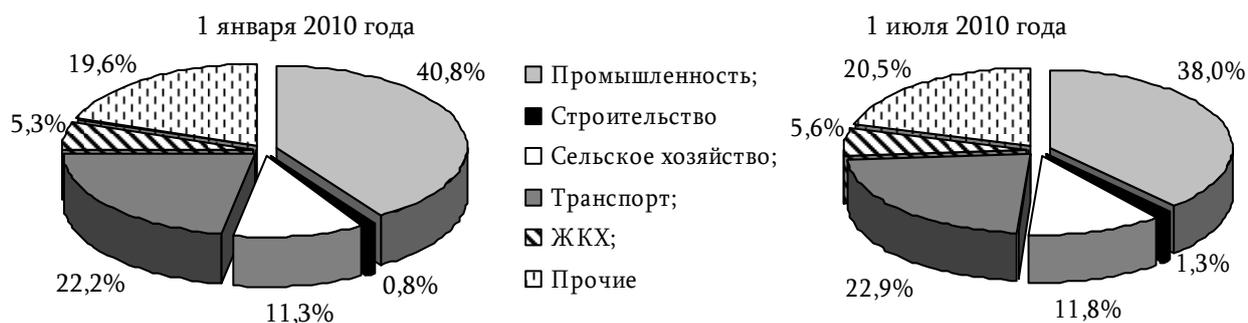
В индустриальном секторе к концу периода деятельность многих производств приблизилась к докризисным параметрам, что создало условия для компенсации отрицательных итогов I квартала. Более 55% промышленных предприятий завершили полугодие с прибылью в 217,4 млн. руб., что в 1,5 раза превышает базисный уровень. При сокращении сумм убытков до 202,9 млн. руб. (-15,0%) по итогам января-июня балансовая прибыль в промышленности составила 14,5 млн. руб.

На более высокий уровень рентабельности вышли сельхозпроизводители. В качестве конечного результата 57,3% организаций отрасли получили прибыль (23,2 млн. руб.), 34,8% организаций – убыток (17,1 млн. руб.). В целом аграрии сформировали положительный финансовый результат в размере 6,1 млн. руб., тогда как годом ранее ими были допущены чистые убытки – 3,8 млн. руб.

Хронически убыточным становится жилищно-коммунальное хозяйство: несмотря на более чем двукратный рост балансовой прибыли эффективно работающих предприятий (до 7,0 млн. руб.), масштабные убытки нерентабельных организаций (9,0 млн. руб.) обусловили отрицательный финансовый результат в размере 2,0 млн. руб., что в 3,2 раза меньше показателя предыдущего года.

Позитивные сдвиги наблюдаются в сфере расчётно-платёжной дисциплины хозяйствующих субъектов. Суммарная задолженность организаций за рассматриваемый период увеличилась на 4,9%, или на 494,7 млн. руб., и на 1 июля 2010 года составила 10 603,0 млн. руб., из которых 3 994,4 млн. руб. отнесено к просроченным. Главным фактором роста данного показателя выступило наращивание задолженности по кредитам банков и займам на 13,2%, или 478,1 млн. руб., до 3 773,8 млн. руб. в основном предприятиями промышленности (+374,1 млн. руб.) и сельского хозяйства (+88,1 млн. руб.). Доля «просрочки» в задолженности по банковским кредитам и займам практически не изменилась – 1,3%.

Кредиторская задолженность организаций реального сектора на конец полугодия составила 6 498,7 млн. руб. (+0,3%). Обязательства перед контрагентами, сроки по которым были нарушены, возросли на 1,0%, составив на 01.07.2010 г. 4 110,9 млн. руб. (+63,3% итогового показателя). При этом наиболее значительные суммы сформировались у предприятий индустриального комплекса (1 560,5 млн. руб., 94,0% к уровню на 01.01.2010 г.), транспорта (941,7 млн. руб., 104,3%) и сельского хозяйства (483,1 млн. руб., 105,3%). Отраслевая структура просроченной кредиторской задолженности показана на рисунке 5.



**Рис. 5. Отраслевая структура просроченной кредиторской задолженности**

Из общей суммы обязательств с истекшим сроком погашения на долги поставщикам за товары (работы, услуги) пришлось 78,1%, по выплатам в бюджеты всех уровней и государственные внебюджетные фонды – 5,7%. Основными должниками государства оставались организации сельского хозяйства (135,1 млн. руб. или 58,0%).

Необходимо отметить уменьшение объёма «чистой» кредиторской задолженности (без учёта просроченной) на 1,0% до 2 387,8 млн. руб., что обусловлено практически четырёхкратным сокращением обязательств предприятий торговли и общественного питания (до 152,0 млн. руб.), свидетельствующим о достаточности оборотных средств в сфере услуг. Однако в других отраслях экономики, где кредиторская задолженность выступает в качестве основного источника финансирования текущей производственной деятельности, предприятия в полной мере использовали возможность привлекать финансовые ресурсы из внешних источников, нарастив объём «чистой» кредиторской задолженности: в сельском хозяйстве данный показатель увеличился в 2,7 раза до 186,8 млн. руб., в промышленности – на 19,1% до 1 526,4 млн. руб.

По итогам отчётного периода дебиторская задолженность увеличилась на 15,4%, достигнув 6 647,0 млн. руб., что указывает на отвлечение денежных средств из хозяйственного оборота и определяет негативное влияние на финансовое состояние организации. Из общей суммы задолженности 54,0% (3 586,9 млн. руб.) причитается промышленным предприятиям, 21,0% (1 397,4 млн. руб.) – организациям транспорта. Суммы просроченных обязательств за первую

половину 2010 года возросли на 4,4% и на 1 июля составили 3 697,0 млн. руб., или 55,6% совокупной задолженности дебиторов. Рост неплатежей фиксируется в большинстве отраслей экономики. Наиболее значительные суммы таких долгов сосредоточены в балансе предприятий индустриального комплекса (1 544,5 млн. руб., или 41,8% от итогового показателя) и транспорта (1 062,4 млн. руб., или 28,7%).

Об отвлечении средств из хозяйственного оборота свидетельствует факт превышения дебиторской задолженности над кредиторской (на 2,2%), что в дальнейшем может привести к необходимости привлечения кредитов и займов для обеспечения текущей производственно-хозяйственной деятельности предприятия. В разрезе отраслей наибольший разрыв отмечен в торговле и общепите (2,5 раза), жилищно-коммунальном хозяйстве (на 16,3%) и индустриальном комплексе (на 16,2%). Между тем организации сельского хозяйства и строительства являются нетто-должниками – их собственные обязательства превышают задолженность дебиторов в 6,2 и 1,4 раза соответственно.

Отсутствие у покупателей собственных оборотных средств спровоцировало использование хозяйствующими субъектами в качестве источника средств неплатежей в «чистом виде», что отразилось в превышении просроченной кредиторской задолженности над суммами неплатежей дебиторов по предприятиям всех отраслей народного хозяйства в среднем на 11,2%.

Международные отношения экономических агентов республики характеризовались наращиванием дебиторской (в 1,4 раза) и уменьшением кредиторской задолженности (в 2,5 раза) при росте доли внешних обязательств экономических агентов республики с нарушенным сроком погашения (+3,8 п.п. до 8,2%).

Основные платёжно-расчётные операции экономических агентов осуществлялись со странами вне СНГ: остатки задолженности иностранных покупателей возросли в 1,7 раза. Обязательства перед кредиторами сократились в 2,9 раза, при этом удельный вес просроченной составляющей в их структуре увеличился на 3,9 п.п. до 8,6%. По внешней торговле с контрагентами из стран содружества также наблюдалось активное погашение долгов хозяйствующих субъектов республики (остатки сократились в 1,6 раза) и рост дебиторской задолженности (на 9,3%).

Улучшение финансового состояния предприятий сказалось на динамике налоговых поступлений. Так, фискальные платежи, начисленные организациями за I полугодие 2010 года, составили 667,6 млн. руб., из которых на 1 июля было перечислено в бюджеты всех уровней 646,2 млн. руб., что на 13,3% выше показателя предыдущего года. В отраслевом разрезе около 90% налоговых поступлений пришлось на предприятия и организации четырёх основных отраслей реального сектора экономики: промышленности (58,6%), торговли и общепита (16,1%), транспорта (7,4%) и связи (7,0%).

После уплаты начисленного налога на доходы и иных обязательных платежей из прибыли в сумме 278,0 млн. руб. (+12,7%) фактическим результатом деятельности предприятий республики в I полугодии 2010 года стала чистая прибыль в размере 37,6 млн. руб. против убытка, допущенного в сопоставимом периоде 2009 года, в объёме 215,9 млн. руб.

Более полно окончательные результаты хозяйствования характеризуют показатели рентабельности. Производственная деятельность позволила в среднем по республике на рубль вложенных ресурсов получить дополнительно 8,0 копеек (в январе-июне 2009 года 7,1 копейки). Уровень рентабельности реализованной продукции увеличился на 1,0 п.п. до 8,7%. Лидирующие позиции в списке наиболее прибыльных видов деятельности заняли «операции с недвижимым имуществом», где эффективность варьировала в диапазоне 35,9-56,5% и «общая коммерческая деятельность» – 26,1-36,4%. В промышленности, согласно данным Государственной службы статистики Министерства экономики ПМР, показатели рентабельности не превышали отметки 6,2%, а хозяйственная деятельность была безрезультатной. Среди нерентабельных секторов экономики выделяются «редакции и издательства», «жилищно-коммунальное хозяйство» и

«снабжение и сбыт», где показатели убыточности достигают 63%.

Коэффициент абсолютной ликвидности (возможность предприятий погашать свои краткосрочные обязательства за счёт наиболее ликвидной части активов) остался на очень низком уровне. По итогам отчётного периода он составил 4,7% при норме 20,0%.

Обобщающим показателем платёжеспособности является коэффициент текущей ликвидности, характеризующий общую обеспеченность организации собственными оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения срочных обязательств. В целом по республике данный показатель сложился на уровне 122,5%, что значительно ниже рекомендованного значения (200%). В промышленности коэффициент текущей ликвидности составил 117,9%. Необходимым запасом «прочности» располагали шесть отраслей, которые не только достигли, но и превысили норму коэффициента покрытия. В остальных секторах должный уровень платёжеспособности не выдержан, а в некоторых из них большое число предприятий попадают под критерии несостоятельности.

По итогам отчётного периода предприятиями с численностью работников до 100 человек был получен положительный финансовый результат (135,4 млн. руб.). Самой привлекательной отраслью для малого предпринимательства остаётся торговля, в которой функционирует каждое второе малое предприятие и сосредоточено 50,8% балансовой прибыли. Значительное развитие организации получили в промышленности, строительном комплексе, сельском хозяйстве и в операциях с недвижимым имуществом, в этих отраслях было сконцентрировано почти 30% от числа малых предприятий. В целом, около 55% организаций завершили I полугодие с балансовой прибылью (175,8 млн. руб.), 22,5% предприятий – с убытками (40,4 млн. руб.).

Проведённый анализ финансового состояния предприятий позволяет сделать вывод, что тенденция стабилизации и даже некоторого улучшения финансовых результатов деятельности организаций в течение I полугодия текущего года являлась доминирующей, но говорить о полномасштабном восстановлении реального сектора экономики, в том числе, в финансовом отношении, пока преждевременно. Последствия длительного воздействия неблагоприятных условий функционирования сохранили своё влияние на расчётные операции.

# МОНИТОРИНГ ПРЕДПРИЯТИЙ ИНДУСТРИИ

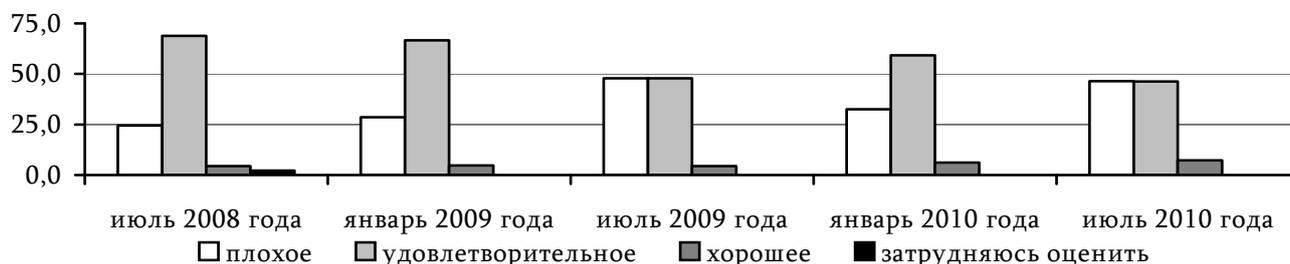
*В июле 2010 года Приднестровским республиканским банком был проведён очередной мониторинг предприятий индустриального комплекса с целью оценки текущей ситуации, обобщения информации об ограничениях и препятствиях, с которыми сталкивались хозяйствующие субъекты.*

*Результаты опроса продемонстрировали ухудшение оценок топ-менеджеров состояние делового климата в экономике. Также следует отметить, что с точки зрения руководителей предприятий, принявших участие в мониторинге, предпринимаемые на государственном уровне в рамках минимизации последствий мирового экономического кризиса мероприятия оказались не столь эффективны, нежели это предполагалось при принятии государственных программ.*

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

Общеэкономическая ситуация в первой половине 2010 года выгодно отличалась от сложившихся год назад условий, чему во многом способствовало восстановление внешнеторговых связей и реализация ряда мер, направленных на стабилизацию положения предприятий. Темпы роста объёмов производства по итогам I полугодия достигли 121,3% (в сопоставимых ценах). Однако настроения приднестровских хозяйственников в июле текущего года свидетельствуют о по-прежнему сложной обстановке в национальной экономике. Ухудшение общеэкономической среды зафиксировало около 35% респондентов, из которых каждый второй полагает, что условия функционирования в республике сохранили свой кризисный характер. Переход от вызванного кризисом дисбаланса в фазу стабилизации констатировал один из пяти участников мониторинга, при этом около 30% не заметили существенных изменений конъюнктуры.

В январе-июне 2010 года наблюдалась повышательная динамика большинства финансово-хозяйственных показателей деятельности. По итогам периода процент респондентов, фиксировавших положительные процессы в сфере финансового развития предприятия, составил 43,9%, тогда как среди участников предыдущего мониторинга на такой вариант рассчитывали 38,7%. При этом необходимо отметить рост доли ответов, свидетельствующих об ухудшении обстановки (с 18,3% до 26,9%), а, по мнению 7,3% руководителей (против 12,2% по итогам прошлого опроса), она за прошедшие полгода не утратила свой кризисный характер. На каждом пятом предприятии сохранялось действие тенденций, сформировавшихся в июле-декабре предыдущего года.

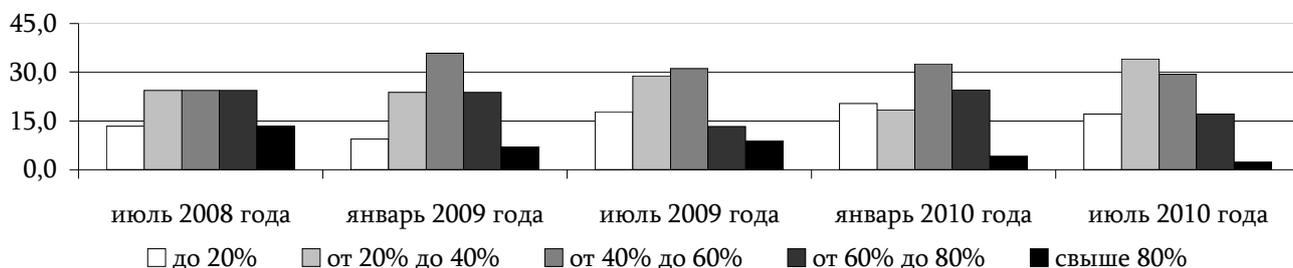


**Рис. 6. Оценка финансового положения предприятия (% к итогу)<sup>3</sup>**

Финансовое состояние возглавляемого предприятия 53,6% респондентов, принявших участие в опросе, квалифицировало как «хорошее» или «удовлетворительное». Положение дел в остальных случаях заслужило негативную оценку директорского корпуса, причём каждый пятый опрошенный охарактеризовал сложившуюся на предприятии ситуацию как кризисную (рис. 6).

<sup>3</sup> Удельный вес в общем количестве предприятий – далее к рис. 7, табл. 10, 11

Несмотря на позитивные сигналы, поступающие от значительной части респондентов, порядка 40% руководителей отметили сокращение загрузки производственных мощностей (22,4% по результатам предыдущего мониторинга). При незначительном уменьшении участия в опросе балансирующих на грани остановки производств фиксировалось практически двукратное увеличение (до 34,1%) доли ответов, свидетельствующих об эксплуатации 20-40% основных средств (рис. 7).



**Рис. 7. Уровень использования производственных мощностей на предприятиях промышленности (% к итогу)**

Проблемой остаётся более активное использование ППФ: количество предприятий, на которых было задействовано от 40 до 80% проектной мощности, сократилось на треть. Менее 3% руководителей (на начало года – 4,1%) удалось создать предпосылки для того, чтобы максимального задействовать имеющиеся производственные ресурсы (на 80-100%). При этом, как показывают результаты последнего опроса, для 36,6% директоров одним из факторов, не позволивших обеспечить рост производства, является высокая степень изношенности оборудования.

Однако в большинстве случаев низкие показатели уровня загрузки мощностей теснейшим образом связаны с уменьшением обеспеченности предприятий заказами. На сокращение спроса на внутреннем рынке сослались руководители почти 40% организаций (по итогам январского опроса – всего 16,3%), причём 22,0% респондентов связывают этот факт с наличием на территории республики более дешёвых или качественных импортных аналогов выпускаемой продукции.

Следует отметить, что для большинства опрошенных (63,4%) важной и неотъемлемой сферой хозяйствования является внешнеэкономическая. Причём в рассматриваемом периоде практически на каждом четвёртом предприятии наблюдалось увеличение заказов зарубежных контрагентов. В качестве главного направления своих торговых связей каждый третий субъект, принимающий участие в международных операциях, указал страны постсоветского пространства (СНГ).

В целом положение индустриальных предприятий, несмотря на некоторое улучшение общеэкономической ситуации, всё же чаще заслуживало негативных оценок (табл. 9). Снижение спроса на выпускаемую продукцию отметили около 30% респондентов (18,4% – в январе 2010 года), сокращение объёмов производства – 39,0% (24,5%). Причём недостаточный спрос на продукцию, по мнению каждого второго руководителя, по-прежнему оставался главной причиной, тормозящей производственную деятельность и препятствующей выходу на докризисные параметры выпуска. Необходимость решать проблемы со сбытом легла в основу политики ценообразования для 22,0% топ-менеджеров.

Большинство участников мониторинга (58,5%) отметило рост издержек производства и всего 19,5% предприятий удалось снизить затраты на выпуск продукции. Тем не менее, в условиях жёсткой конкурентной борьбы между участниками релевантных рынков 12,2% руководителей были вынуждены решиться на существенное снижение стоимости своих товаров (в отдельных случаях на 40%), что в результате негативно отразилось на уровне их рентабельности и только в единственном случае при этом удалось сохранить результативность деятельности. При этом практически треть опрошенных в рассматриваемом периоде добивались экономии за счёт

сокращения штата, а 17,1% – уменьшив средний размер выплачиваемой персоналу заработной платы.

Таблица 9

**Изменение основных показателей деятельности промышленных предприятий, по мнению респондентов (баланс ответов, п.п.)<sup>4</sup>**

	I пол-е 2008 года	II пол-е 2008 года	I пол-е 2009 года	II пол-е 2009 года	I пол-е 2010 года
1. Спрос на выпускаемую продукцию	0,0	-42,9	-52,2	24,5	4,8
2. Объём производства	22,2	-23,8	-60,9	26,5	7,3
3. Издержки производства	78,6	57,1	17,4	30,6	39,0
4. Цены на выпускаемую продукцию	73,3	-4,7	-21,8	18,4	22,0
5. Обеспеченность оборотными средствами	7,1	-54,8	-43,4	-4,1	-12,1
6. Объём денежных средств, которыми располагает предприятие	-4,4	-52,4	-63,0	12,3	-17,0
7. Потребность в заёмных ресурсах	38,5	57,1	34,8	14,3	31,7
8. Численность работающих	-8,9	-30,9	-34,8	-16,3	-4,9
9. Прибыль от основной деятельности	4,7	-40,5	-71,7	0,0	-14,7

Около 60% директорского корпуса констатировало увеличение фонда оплаты труда, причём на 17,1% предприятий данное обстоятельство сыграло основную роль при принятии решения о корректировке отпускных цен. Значимым обстоятельством при выборе политики ценообразования являлось изменение стоимости сырья и комплектующих на внешнем и/или внутреннем рынках (для 41,5 и 22,0% респондентов соответственно). Для каждого четвертого анкетированного главным ориентиром при установлении конечной цены на продукцию выступала динамика цен на продукцию отрасли на зарубежных рынках. Однако руководство 43,9% компаний в январе-июне 2010 года проводило сдержанную ценовую политику (рост цен на продукцию не превышал 5%).

По итогам июльского опроса треть опрошенных констатировала ухудшение ситуации с обеспеченностью оборотными средствами на возглавляемом предприятии. При этом в каждом втором случае недостаток денежных поступлений для финансирования текущей деятельности ограничивал возможности по наращиванию промышленного производства, а у 39,0% организаций это спровоцировало рост потребности в заёмных ресурсах (табл. 10).

Проблемой для экономики остаются некачественные долговые обязательства. Руководитель каждого третьего хозяйствующего субъекта фиксировал рост просроченной дебиторской задолженности, в то время как сокращение её величины отметил только один из пяти опрошенных. Впрочем, и сами предприятия не спешили своевременно рассчитываться со своими контрагентами. Наращивание обязательств перед кредиторами, по которым оказались пропущены оговоренные при заключении контракта сроки погашения, допустило 36,6% руководителей, тогда как на их погашение указало всего 17,1% из них.

В характеристике прибыльности бизнеса в ответах директорского корпуса преобладали негативные оценки: с положительной стороны динамику балансовой прибыли охарактеризовали только в каждом третьем случае, тогда как, согласно обобщённым результатам анкетирования, конечный финансовый результат деятельности сократился практически в половине принявших в нём участие организаций.

<sup>4</sup> 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. 12

**Факторы, отрицательно влияющие на деятельность промышленных предприятий  
(удельный вес руководителей предприятий, указавших данный фактор, %)<sup>5</sup>**

	I пол-е 2008 года	II пол-е 2008 года	I пол-е 2009 года	II пол-е 2009 года	I пол-е 2010 года
1. Недостаточный спрос на продукцию предприятия	33,3	54,8	60,9	49,0	48,8
2. Рост цен на сырьё, материалы	66,7	23,8	19,6	38,8	36,6
3. Увеличение цен и тарифов на товары и услуги, стоимость которых регулируется государством (газ, электроэнергия и пр.)	37,8	7,1	8,7	8,2	4,9
4. Недостаток денежных поступлений для финансирования текущей деятельности	33,3	59,5	56,5	46,9	46,3
5. Недостаток денежных средств для финансирования капитальных вложений	11,1	21,4	21,7	24,5	19,5
6. Наличие на внутреннем рынке конкурентной импортной продукции	17,8	16,7	15,2	16,3	22,0
7. Высокая изношенность оборудования	31,1	33,3	17,4	40,8	36,6
8. Недостаток квалифицированной рабочей силы	28,9	14,3	13,0	22,4	22,0
9. Высокая налоговая нагрузка	37,8	35,7	43,5	26,5	26,8
10. Двойное таможенное оформление экспорта товаров	20,0	23,8	26,1	22,4	17,1
11. Ограничений нет	0,0	0,0	2,2	2,0	2,4

По мнению 36,6% респондентов, серьёзным препятствием в процессе развития промышленного производства остаётся рост цен на сырьё и материалы, для 26,8% – это высокая налоговая нагрузка на предприятие. Каждый пятый из принявших участие в опросе руководителей объяснил факт торможения активности в индустриальном секторе дефицитом квалифицированной рабочей силы, отсутствием разумной защиты внутреннего рынка от импорта или недостатком денежных средств для осуществления капитальных вложений.

Внешние мало прогнозируемые факторы, сковывающие активность контрагентов, а также нестабильность на валютном рынке, оказались определяющими препятствиями для достижения максимальной эффективности в четвёртой части организаций.

Постоянно или периодически проблемы с финансированием испытывали 2/3 участников опроса. В условиях недостаточной собственной ресурсной базы одним из решений, позволяющим достигнуть финансовой сбалансированности деятельности предприятий, выступает подача заявки на получение банковского кредита. Этим вариантом в отчётном периоде воспользовались 43,9% компаний. Наиболее востребованными ими являлись такие виды кредитования, как возобновляемая кредитная линия (29,3% ответов) и разовый кредит (24,4%). Большинство директоров в качестве основного направления использования привлекаемых кредитов указало пополнение оборотных активов (65,0%). При этом руководитель каждого десятого предприятия отметил, что средства шли на финансирование нового направления деятельности.

В то же время существует ряд факторов, сдерживающих привлечение кредитных средств, главным среди которых, по мнению четверти респондентов, являлись высокие процентные ставки. Наличие непогашенной задолженности по ранее полученным кредитам и плохое финансовое положение предприятия ограничивали доступ к заёмным ресурсам для 17,1 и 14,6% опрошенных соответственно. Для 12,1% дополнительные сложности вызвало ужесточение требований к обеспечению кредитов.

<sup>5</sup> При ответе на данный вопрос некоторые руководители указывали несколько основных негативных факторов

Финансовые возможности промышленных предприятий в отчётном периоде были недостаточны для осуществления инвестиционной деятельности. Это подтверждает двукратное увеличение доли ответов (до 30%), констатирующих сокращение инвестиционных потоков, а также рост (на 6,9 п.п. до 17,0%) числа хозяйствующих субъектов, не осуществляющих капитальных вложений. Положительная динамика процессов в сфере инвестиционной деятельности была зафиксирована только на одном из четырёх предприятий (42,9% – в январе 2010 года).

### ***Влияние государственной политики на деятельность предприятий***

С целью стабилизации экономики и сокращения сроков выхода на докризисные параметры органами государственной власти был выработан ряд меры по минимизации влияния мирового экономического кризиса на экономику республики и принята соответствующая государственная программа, содержащая широкий набор антикризисных мероприятий. Согласно результатам данного исследования, 36,6% компаний воспользовались предложенной государством поддержкой, причём наиболее эффективной её формой двое из пяти опрошенных назвали снижение налоговой нагрузки и уменьшение таможенных пошлин для отраслей реального сектора экономики, благодаря которым позитивные изменения в своей деятельности отметили 22,0% предприятий.

Руководители положительно оценили также и такие мероприятия как индивидуальное предоставление отсрочки по налоговым платежам (29,3% ответов), упрощение таможенных и иных процедур (26,8%), удержание средневзвешенного валютного курса в рамках утверждённых параметров (24,4%).

Особое внимание при проведении опроса было уделено такой форме государственной поддержки, как предоставление хозяйствующим субъектам республики бюджетных кредитов. Эффективной данная процедура являлась с точки зрения 36,6% руководителей. Получение средств из государственного бюджета позволило 21,4% предприятий рассчитаться без существенных задержек по текущим обязательствам, практически на 30% – эта мера обеспечила временное восстановление платёжеспособности. Однако установленные государством сроки погашения полученных кредитов в подавляющем числе случаев свели к нулю позитивные достижения.

У большинства организаций, получивших бюджетные кредиты ещё в прошлом году, существовала острая необходимость в их пролонгации, так как в условиях снижения объёмов реализации продукции отсутствовал источник погашения образовавшейся задолженности. Возникшие проблемы подтолкнули руководителей предприятий обратиться в органы государственной власти по поводу изменения сроков погашения задолженности. Причиной, препятствующей своевременному погашению бюджетных кредитов, ¼ организаций был назван не восстановившийся спрос на выпускаемую продукцию в ожидаемом на момент получения средств объёме. На каждом пятом предприятии своевременное погашение обязательств перед государством затруднялось несопоставимостью сроков возврата кредита с восстановительным периодом, в течение которого предприятие могло бы вернуться к обычному режиму функционирования. Ещё для 12,2% директоров отвлечение крупной суммы оборотных средств с целью сокращения своей задолженности на данном этапе было неприемлемым по причине возможного торможения работы предприятия, что лишило бы его возможности посткризисного восстановления.

Предпринимаемые на государственном уровне действия не приняли характер масштабного охвата. Около 30% предприятий не воспользовались государственной поддержкой ввиду отсутствия мероприятий, на которые они могли бы претендовать, а в некоторых случаях руководитель был вынужден от неё отказаться из-за слишком сложной процедуры получения.

Вместе с тем, 14,6% респондентов указали, что в своей деятельности не испытывали необходимости в господдержке.

### **Прогнозные оценки руководителей**

Оценивая ближайшие перспективы, 56,2% опрошенных придерживались мнения, что экономическая ситуация до конца 2010 года не ухудшится. Значительно сократилось число пессимистичных прогнозов (до 12,2 против 24,5%). Каждый пятый руководитель затруднялся предсказать дальнейшее развитие событий (табл. 11).

**Таблица 11**

#### **Прогнозные оценки руководителей общеэкономической ситуации и финансового состояния предприятий во II полугодии 2010 года (% к итогу)**

	общеэкономическая ситуация	финансовое состояние предприятий
Улучшится	17,0	29,3
Не изменится	39,0	46,3
Ухудшится	9,8	19,5
Примет кризисный характер	2,4	2,4
Затрудняюсь ответить	19,5	2,4

Несмотря на подавляющее большинство негативных оценок нынешней ситуации, относительно ближайшего будущего возглавляемого предприятия руководители настроены более оптимистично. Улучшение финансового состояния прогнозируют 29,3% опрошенных, однако всего 22,0% директоров ожидают рост прибыли от основной деятельности. В то же время неблагоприятные прогнозы относительно своего финансового положения дали около 20% респондентов, причём 2,4% уверены в сохранении кризисного характера функционирования. Практически половина участников анкетирования не ожидают существенных изменений в деятельности.

**Таблица 12**

#### **Прогноз изменения основных показателей деятельности промышленных предприятий, по мнению респондентов (баланс ответов, п.п.)**

	во II полугодии 2010 года
Спрос на выпускаемую продукцию	26,8
Объём производства	24,4
Издержки производства	17,0
Цены на выпускаемую продукцию	0,0
Обеспеченность оборотными средствами	-12,2
Объём денежных средств, которыми располагает предприятие	-19,5
Потребность в заёмных (кредитных) ресурсах	14,6
Численность работающих	-9,8
Средний размер заработной платы	22,0
Уровень использования производственных мощностей	14,6
Объём капитальных вложений	9,8
Прибыль от основной деятельности	-2,4

Активизацию спроса и позитивную динамику объёмов производства прогнозируют около 40% респондентов, на фоне этого закономерно ожидая роста издержек (табл. 12). При этом в планы большинства руководителей не входит изменение цен на выпускаемую продукцию. Сохранился высокий процент предприятий, на которых ожидается рост потребности в заёмных ресурсах в

условиях уменьшения обеспеченности оборотными средствами и сжатия объёмов располагаемых денежных сумм.

Согласно результатам мониторинга, в ближайшие шесть месяцев не предвидится существенных изменений на рынке труда (63,3% ответов). На текущий момент на сокращение штатной численности настроен каждый пятый руководитель. О возможном в ближайшем будущем расширении штата заявили лишь 12,2% от общего числа директоров. Пересмотр размера фонда оплаты труда не входит в намерения ½ респондентов, при этом увеличение заработной платы планируется на каждом третьем предприятии, тогда как её снижение – лишь в 7,3% случаев.

Следует также отметить, что в качестве основных факторов, определяющих деятельность обследуемых предприятий до конца текущего года, респондентами названы спрос на выпускаемую продукцию (на это указали 75,6% руководителей), повышение цен на сырьё, материалы, электроэнергию и т.д. (61,0%) и условия осуществления внешнеэкономической деятельности (34,1%).

В качестве приоритетного направления развития в краткосрочной перспективе, подавляющее большинство опрошенных назвало постепенное наращивание производства. Около трети руководителей предполагают пока занимать выжидательную позицию. С точки зрения лишь незначительной доли топ-менеджеров, перспектива улучшения конъюнктуры отраслевого рынка в ближайшее время отсутствует, в связи с чем они рассматривают такие варианты как сокращение производства, или даже уход с рынка.

## ОБЗОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ СТРАН-ОСНОВНЫХ ТОРГОВЫХ ПАРТНЁРОВ ПМР В I ПОЛУГОДИИ 2010 ГОДА<sup>6</sup>

*Несмотря на признаки восстановления ведущих экономик, их правительствам пока не удастся справиться со спровоцированной кризисом волной безработицы. Остающиеся нерешёнными вопросы занятости всё чаще называются среди главных препятствий ужесточения бюджетной политики.*

*Общие тенденции развития российской, украинской и молдавской экономик на первый взгляд выглядят позитивно, однако угнетающие эффекты системных проблем усугубляются отсутствием возможностей отказаться от наращивания государственных расходов.*

Большинство государств, предпринимающих меры по оказанию помощи своим экономикам, в качестве рычага стимулирования использовали бюджетные механизмы. В ряде стран увеличение госрасходов, призванное решить задачу активизации экономики, привело к обострению проблемы покрытия бюджетного дефицита. Высокие риски госдолга усугубили общие кризисные настроения в противостоящих экономическому спаду странах. В сложившихся условиях актуальным стало сжатие бюджетных расходов, несмотря на риск замедления восстановления деловой активности. В то же время максимальный в истории уровень безработицы снизить пока не удастся, а рекордное число имеющих проблемы с занятостью граждан становится серьёзным препятствием свёртывания антикризисных программ и ужесточения монетарной политики.

*Таблица 13*

*Основные макроэкономические показатели стран-основных торговых партнёров ПМР  
в январе-июне 2010 года (% к январю-июню 2009 года)*

	Россия	Украина	Молдова
Валовой внутренний продукт (в сопоставимых ценах)	104,2	...	105,6
Объём промышленного производства (в сопоставимых ценах)	110,2	112,0	106,6
Инвестиции в основной капитал (в сопоставимых ценах)	101,3	92,6	96,4
Розничный товарооборот (в сопоставимых ценах)	103,4	102,3	107,6
Сводный индекс потребительских цен*	104,4	103,3	105,4
в том числе:			
темпы роста цен на продовольственные товары	105,4	...	103,4
темпы роста цен на непродовольственные товары	101,9	...	104,6
темпы роста тарифов на услуги	106,4	...	109,0
Индекс цен производителей промышленной продукции*	105,5	114,3	105,3
Экспорт товаров	150,0	133,5	106,9
Импорт товаров	126,4	129,6	111,9
Уровень девальвации национальной валюты к доллару США*	3,4	-0,9	4,4

\* % к декабрю 2009 года

Основной характеристикой состояния экономик государств, выступающих ведущими торговыми партнёрами Приднестровья, в первой половине 2010 года является компенсация произошедшего в прошлом году спада. Улучшение динамики наблюдалось по большинству

<sup>6</sup> Материал подготовлен на основе данных статистических служб и центральных банков Республики Молдова, Украины, Российской Федерации, комитета СНГ, управления статистики Евросоюза Eurostat

макроэкономических показателей и в настоящее время в России, Украине и Молдове преобладают положительные тенденции (табл. 13). Вместе с тем на фоне прошлогодних проблем достигнутый рост выглядит достаточно скромно и не позволяет сделать вывод о качественном оживлении деловой среды. Компоненты процессов возрождения в экономиках стран напрямую зависят от экспортной составляющей, и в этом контексте ситуация практически не поддаётся управлению со стороны властей. Сделанный акцент на увеличении государственных заимствований создаёт серьёзные дополнительные риски устойчивости развития.

### *Российская Федерация*

По сравнению с сопоставимым периодом предыдущего года в России улучшились условия функционирования в большинстве основных видов экономической деятельности. Вместе с тем развитие страны, как и прежде, базировалось на повышении доходов экспортёров. Во II квартале 2010 года в качестве ключевых стимулов восстановления усиливают значение внутренние факторы: повысилась потребительская активность, начался рост инвестиций в основной капитал.

Благодаря позитивным изменениям в сфере внутреннего спроса даже на фоне замедления динамики внешних операций темпы прироста ВВП достигли 5,2% в апреле-июне против 3,1%<sup>7</sup> – по итогам первых трёх месяцев года. Тем не менее, потребности экономики пока оставались ниже потенциального выпуска.

Отчётное полугодие российская экономика завершила с ростом на 4,2% (-6,6% к значению I полугодия 2008 года). При этом промышленное производство в январе-июне 2010 года превысило базисный уровень на 10,2% (-6,1% соответственно).

Наблюдавшееся во второй половине рассматриваемого периода восстановление инвестиционной активности компенсировало последствия её спада в I квартале (-4,7%) и по итогам января-июня 2010 года динамика вложений выходит из отрицательной области (+1,3%).

Существенный рост цен на основные экспортируемые товары<sup>8</sup> стимулировал увеличение стоимости российского экспорта в 1,5 раза. Следует отметить, что в годовой динамике темпы наращивания поставок во II квартале 2010 года оказались меньше, чем в январе-марте (+40,9 против +61,1%). На фоне ускорения роста объёмов импорта (до +33,3% в апреле-июне) и исчерпания эффекта базы в I полугодии 2010 года России с трудом удалось удержать двукратные темпы увеличения сальдо внешнеторговых операций (в I квартале был зафиксирован рост в 2,5 раза).

С начала 2010 года в России наблюдалось последовательное сокращение уровня безработицы и на конец июня общая численность временно неработающих граждан составила 6,8% экономически активного населения. До 13,6% уменьшилось количество россиян, чей доход был ниже прожиточного минимума, тогда как год назад число бедных граждан достигало 15% от всего населения страны.

Благоприятные тенденции характеризуют показатели внутреннего потребительского спроса. Получив поддержку со стороны динамики реальных располагаемых доходов населения (+4,8%), по итогам шести месяцев прирост оборота розничной торговли составил 3,4%. При этом в годовом пересчёте показатель II квартала выгодно отличался от ситуации, наблюдавшейся в первые месяцы года (+5,1 против +1,5%). Восстанавливается интерес к потребительскому кредитованию (+2,8%).

Банк России сохранил стимулирующую политику, придерживаясь мягких монетарных условий. Понижение процентных ставок по операциям центробанка и увеличение совокупных безналичных банковских резервов повлекло общее снижение ставок на российском финансовом

<sup>7</sup> По пересмотренным данным

<sup>8</sup> В среднем в I полугодии 2010 года нефть марки «Urals» стоила на мировом рынке почти в 1,5 раза выше, чем в сопоставимом периоде 2009 года, цены на алюминий выросли в 1,5 раза, никель и медь – в 1,8 раза

рынке. Обладая существенным объёмом ликвидности, в условиях увеличения депозитной базы банки наращивали объёмы кредитования (+3,9%). Удельный вес просроченной задолженности в кредитном портфеле за первое полугодие увеличился с 5,1 до 5,4%.

В январе-июне текущего года расходы федерального бюджета на кассовой основе превысили полученные доходы на сумму, эквивалентную 2,1% ВВП, против дефицита в размере 4,1% ВВП за аналогичный период годом ранее. Для покрытия сформировавшегося разрыва государство активно наращивало как внешние, так и внутренние заимствования, доведя совокупный объём государственного долга до 35,5 млрд. долл. (+18,0%).

Текущее оживление экономики не оказало давления на инфляционные процессы: в условиях укрепления рубля продолжилось наблюдаемое со II квартала 2009 года замедление темпов роста цен. За первое полугодие 2010 года потребительская инфляция составила 4,4% против 7,4% годом ранее.

### **Украина**

Главным итогом рассматриваемого периода для Украины можно считать внутривалютную стабилизацию, способствовавшую урегулированию ситуации в сфере государственных финансов. Однако даже в условиях перехода к более взвешенной и последовательной политике правительства масштабы накопившихся проблем и исчерпание внутренних источников обусловило сохранение тенденции наращивания госдолга.

В поквартальной динамике II квартал оказался результативнее первой четверти 2010 года (+3,8% с учётом сезонного фактора). По отношению к соответствующему периоду прошлого года темпы роста ВВП, достигшие в I квартале 104,8%, по итогам апреля-июня ускорились до 105,9%.

Значительно улучшилось положение дел в ключевых отраслях: металлургии (+19,1%) и химической промышленности (+21,4%). По итогам полугодия украинским предприятиям удалось превысить базисный уровень выпуска на 12,0%, что сопровождалось повышением его ценовых характеристик (+21,1% к январю-июню 2009 года). На данном этапе производительность индустриального сектора серьёзно отстаёт от докризисного уровня (-22,8% к значению I полугодия 2008 года).

Приток инвестиций в основной капитал находится на низком уровне (92,6% и 53,3% к сопоставимым показателям год и два года назад), что, в свою очередь, создаёт слабые предпосылки для дальнейшего развития. О стагнации в экономике свидетельствует продолжившееся снижение объёмов вложений в техническое перевооружение промышленности (-11,4%).

В наращивании экспортных поставок украинских предприятий (+33,5%) исключительно важную роль сыграло оживление спроса мировой экономики на металлургическую и химическую продукцию. Темпы восстановления импортных закупок отставали незначительно (+29,6%) и дефицит операций по торговле товарами соответствовал базисному уровню (2,5 млрд. долл.). Однако с учётом оказанных и востребованных услуг по итогам отчётного периода сформировалось положительное сальдо внешнеторгового баланса Украины в размере 400,5 млн. долл. против сопоставимого по величине, но отрицательного год назад показателя.

В отчётном периоде зарегистрировано одно из самых низких за последнее время значение индекса потребительских цен 103,3% (год назад 108,6%).

С позитивной стороны общеэкономические тенденции характеризует повышение оплаты труда в среднем на 18,7%; инфляционный «налог» снизил этот показатель до 108,6%<sup>9</sup>. Потребительский рынок развивался более медленными темпами, чем росли доходы граждан (+2,3%). В Украине безработными в I полугодии 2010 года были 9,2%<sup>10</sup> экономически активного населения страны работоспособного возраста.

<sup>9</sup> индекс реальной заработной платы за январь-июнь 2010 года

<sup>10</sup> по методологии МОП

Уровень деловой и кредитной активности в экономике по-прежнему определяет низкую операционную рентабельность банковской системы, а удельный вес просроченной задолженности клиентов в кредитном портфеле банков превысил 10%. Несмотря на это, запас ликвидности, а также постепенное накапливание привлечений (объём срочных вкладов физических лиц за шесть месяцев вырос на 16,0%) создали базу для стабильного функционирования банковского сектора страны в I полугодии 2010 года. Наличие свободных ресурсов способствовало снижению средних процентных ставок по привлечениям (на 4,4 п.п. в национальной валюте и на 1,7 п.п. – в иностранной).

В анализируемом периоде Нацбанк Украины существенно снизил стоимость рефинансирования, при этом проводил изъятие избыточной ликвидности и иностранной валюты с финансового рынка. Только во втором квартале текущего года регулятором было выкуплено более 3,2 млрд. долл., поступивших в виде прямых иностранных инвестиций и займов государственного и частного секторов.

Практически полное исчерпание финансовых ресурсов госсектора вынуждало правительство продолжить политику заимствований: государственный долг Украины на конец июня 2010 года составил 32,2 млрд. долл. В частности, внешний госдолг – 18,2 млрд. долл. (-5,9%), внутренний – около 14 млрд. долл. (+21,5%). Одной из наиболее острых проблем являлось отсутствие у государства возможностей осуществлять выплаты по возмещению НДС, задолженность по которому накапливается с 2009 года.

### ***Республика Молдова***

Как и в соседних государствах, зависимость национальной экономики от ситуации на внешних рынках в отчётном периоде выступила фактором позитивного воздействия на темпы экономического роста Республики Молдова. Благодаря улучшению положения стран-партнёров и положительной динамике денежных переводов социально-экономические процессы в республике даже в условиях существующей политической нестабильности демонстрировали тенденции к выравниванию.

ВВП Молдовы в I полугодии 2010 года увеличился на 5,6%, сократив отставание от докризисной отметки до 2,6%. Индекс объёма промышленного производства составил 106,6% (80,1% к январю-июню 2008 года).

Несмотря на рост объёмов прямых иностранных инвестиций в 1,5 раза (88,7 млн. долл.), в экономике не преодолён спад инвестиционной деятельности: предприятиями и организациями в сопоставимых ценах было освоено средств на 3,6% меньше базисного объёма. При этом финансирование проектов со стороны государства сократилось на 40,3%. Во II квартале отмечено улучшение ситуации в секторе: объём вложений кратно превысил показатель первой четверти текущего года.

Среднемесячная заработная плата в молдавской экономике увеличилась на 6,6%, вместе с тем её реальная величина осталась на достигнутом год назад уровне (-0,3%). На 1 июля 2010 года размер задолженности экономических агентов по оплате труда (с истекшим сроком возврата) был на 7,5% больше, чем год назад.

В I полугодии 2010 года соотношение между среднемесячным доходом на одного человека и средним размером прожиточного минимума в Молдове составило 90,9% против 91,8% за этот же период прошлого года. Увеличилось число лиц, зарегистрированных на биржах труда, достигнув 7,0% работоспособного населения.

Вместе с тем с преодолением потребителями общих негативных ожиданий от экономического кризиса и стабилизацией объёма денежных переводов из-за рубежа (+4,0% до 535,4 млн. долл.) рост потребления составил 7,6%.

Благодаря наращиванию закупок со стороны стран содружества (+14,8%) в январе-июне 2010 года общий объём экспорта молдавских товаров был на 6,9% больше, чем в соответствующем

периоде 2009 года. Последствия укрепления лея по отношению к единой европейской валюте вызвали снижение поставок в страны Европейского Союза на 3,4%, с другой стороны из ЕС было импортировано в стоимостной оценке на 18,3% больше товаров, чем год назад. По итогам периода дефицит торгового баланса Республики Молдова увеличился на 15,0%.

Несмотря на рост объёмов привлечений, ситуация в банковской системе оставалась неоднозначной. Так при росте объёмов депозитов, всё более явной становится переориентация депонентов на короткий период размещения. Высокие риски создаются значительным удельным весом проблемных кредитов, на которые приходится 17,5% от общего кредитного портфеля банков. В итоге коммерческие банки, даже на фоне снижения базовых ставок Нацбанка, прибегали к увеличению разницы между средней процентной ставкой по кредитам и депозитам<sup>11</sup> как к средству обеспечения прибыльности.

Перенос динамики валютного курса на внутреннее ценообразование стал мощным катализатором роста инфляции (в годовой динамике в среднем молдавский лей обесценился по отношению к доллару на 15,7%). За первые 6 месяцев 2010 года потребительские цены выросли на 5,4% по отношению к декабрю 2009 года и на 7,8% – к июлю 2009 года, в то время как в 2009 году аналогичные значения ИПЦ составляли -1,8% и -0,8%, соответственно.

В определяющей степени инфляцию стимулировали меры правительства, направленные на увеличение бюджетных доходов: за счёт роста НДС на импорт и таможенных сборов в связи обесцениванием национальной валюты и увеличения акцизных ставок, доходы национального публичного бюджета выросли на 14,5%. Бюджетные расходы увеличивались непропорционально (на 6,2%), однако для финансирования дефицита бюджета в сумме 1,3 млрд. леев (-37,2%) правительству всё же пришлось прибегнуть к внутренним (около 200 млн. леев) и внешним займам (порядка 1 000 млн. леев). Государственный долг вырос на 25,2%.

От международных финансовых организаций и стран-доноров Молдова в I полугодии 2010 года получила долгосрочных кредитов на сумму 342,3 млн. долл. По данным на 30 июня, размер внешнего государственного долга составил 990,5 млн. долл. Общий внешний долг Молдовы на конец I полугодия превысил 4,3 млрд. долл. (-0,3%).

Страны, с которыми у Приднестровья налажен тесный экономический контакт, находятся в самом начале пути к возвращению на докризисный уровень. Статистические данные подтверждают прогресс по многим направлениям, однако позитивный эффект нивелируется ситуацией на рынке труда, а также в сфере государственных финансов. Практически не изменился характер внешних связей: с одной стороны, устойчиво высокая зависимость от конъюнктуры рынков по узкому перечню экспортируемых товаров, с другой, – необходимость постоянного поиска источников заёмных ресурсов. Обстановка в инвестиционной сфере приближает экономики традиционных партнёров ПМР к периоду застоя.

В краткосрочной перспективе существуют высокие риски продовольственной инфляции. Факторами роста инфляционных рисков выступают текущие мягкие монетарные условия и проведение государственной политики, предполагающей наличие дефицита госбюджета.

---

<sup>11</sup> в национальной валюте – с 3,9 п.п. в среднем в июне 2009 года до 9,8 п.п. – в июне текущего года, в иностранной валюте – с 4,9 п.п. до 7,2 п.п.

## СПРАВЕДЛИВАЯ СТОИМОСТЬ ЗАЛОГА: КАКОВА РЕАЛЬНОСТЬ?

*Справедливая стоимость залога: формальная или реальная защита интересов кредиторов? Часто оценочная стоимость залога, принятого в обеспечение по предоставленному кредиту, завышена и его реализация становится затруднительной, что провоцирует рост кредитных рисков и обуславливает пристальное внимание центрального банка к проблеме справедливой оценки предмета залога и формированию фонда риска.*

Назревшая необходимость совершенствования инструментов банковского регулирования в соответствии с общепризнанной международной практикой, приближение основных правовых условий функционирования кредитных организаций к международным стандартам регулирования банковской деятельности обусловили принятие Приднестровским республиканским банком 10 ноября 2009 года Положения №91-П «О порядке формирования и использования кредитными организациями фонда риска». Учитывая последствия влияния мирового финансово-экономического кризиса, во избежание «локального кризиса» банковской системы, Приднестровским республиканским банком были предложены кредитным организациям достаточное время и индивидуальные условия для перехода на новые требования к оценке кредитных рисков.

Напомним, что проект Положения Приднестровского республиканского банка «О порядке формирования и использования кредитными организациями фонда риска», целью создания которого являлось совершенствование процесса по управлению кредитными рисками в сторону их уменьшения, вызвал широкий резонанс в банковской среде и неоднократные дискуссии о преждевременности его введения. На заседаниях совета Ассоциации банков Приднестровья кроме прочего, обсуждался один из основных классификационных критериев при определении качества кредита, а именно – финансовое положение заёмщика. Рассуждения сводились к тому, что принятие предлагаемого нормативного акта приведёт к уменьшению кредитного портфеля банков, в том числе вследствие отказа от дальнейшего кредитования заёмщиков с неудовлетворительным финансовым состоянием даже при положительной кредитной истории и стопроцентном обеспечении кредитов, что может спровоцировать резкое уменьшение средств, направляемых в экономику республики. Между тем, данные финансовой отчётности за 9 месяцев текущего года свидетельствуют об обратном – объём кредитования банками возрос на сумму, эквивалентную 592,0 млн. руб., или на 26,2%.

В связи с реформированием системы учёта был пересмотрен понятийный аппарат, в частности, определение и область применения справедливой стоимости. Это объясняется тем, что до сих пор не сформирована чёткая интерпретация «справедливой» стоимости, что порождает неоднозначность трактовок данного понятия в практической деятельности.

Так, справедливая стоимость формируется на рынке и не может быть определена на иных существующих специфичных условиях. МСФО, ранжируя источники для определения справедливой стоимости по качеству и надёжности содержащейся в них информации, отдаёт приоритет фактической цене сделки. Различные интерпретации по оценке справедливой стоимости создают почву для путаницы и противоречивых толкований субъектов, действующих в соответствующей области.

Камеральные и инспекционные проверки кредитных организаций Приднестровской Молдавской Республики, проведённые центральным банком в текущем году, показали, что некоторые банки по-своему интерпретировали понятие справедливой стоимости: принятый в обеспечение по кредиту залог оценивался по такой «справедливой» стоимости, о которой заёмщик

и (или) залогодатель даже не догадывались, так как в договоре залога отражалась только залоговая стоимость обеспечения, отличная от той, которая определена как «справедливая стоимость залога» и используется при формировании фонда риска. Указанная справедливая стоимость не находит отражения ни в регистрах бухгалтерского учёта, ни в договорах залога. В то же время, принятое в обеспечение залоговое имущество банк учитывает на забалансовых счетах по залоговой стоимости, которая, с учётом применяемого понижающего коэффициента, значительно ниже реальной цены залога. Данная стоимостная оценка применяется банком для отражения той стоимости, по которой, в случае невозврата кредита и процентов по нему заёмщиком, можно будет быстро реализовать на соответствующем рынке имеющийся залог.

Сделаем небольшое отступление, уделив внимание отдельному виду кредитного риска – риску обеспечения кредита, который хотя и не является самостоятельным видом риска и рассматривается только при наступлении риска непогашения кредита, тем не менее, представляется наиболее интересным, поскольку зависит именно от выбора вида обеспечения и его оценки. Так, в случае отсутствия достаточного количества информации о предмете залога, низкой квалификации сотрудников, производящих оценку, либо при совершении сотрудниками должностного преступления (например, в результате подкупа) возникает риск неправильной оценки предмета залога. Данный вид риска может возникать на всех этапах банковского кредитования под залог имущества, результатом которого может стать как завышенная оценка предмета залога, так и недействительность сделки (при неверном оформлении договора залога).

Необходимо отметить, что так называемая «справедливая стоимость» в понимании отдельных приднестровских банков кратно больше суммы предоставленного кредита, то есть банки работают по принципу – «оцениваем так, лишь бы стоимость в два (три и т.д.) раза покрывала размер задолженности по кредиту. А о том, что продать что-либо по соответствующей цене в сжатые сроки (не более 180 календарных дней) определённно не просто (а, как показывает практика, невозможно по вполне объективным причинам), подумаем позже». Этот факт свидетельствует о недобросовестной политике, проводимой некоторыми банками в отношении своих клиентов. С одной стороны, отмечается занижение стоимости залога (при определении залоговой стоимости, отражённой в договоре залога), за который при последующей реализации можно получить значительно бóльшую выручку, с другой стороны, – сознательное увеличение рисков в деятельности банка посредством недоформирования фонда риска (используя завышенную «справедливую» стоимость залога), который не сможет покрыть потери банка от невозвращённых кредитов и процентов по ним, что приведёт к снижению ликвидности и платёжеспособности, а значит, к угрозе вкладчикам. То есть, налицо явный обман, на который банки идут умышленно, искусственно сокращая свои расходы, что в данном случае является достаточно опасным явлением. Возникает резонный вопрос: кого же банки всё-таки обманывают?!

Важно помнить, что статья 367 «Реализация заложенного имущества» Гражданского кодекса Приднестровской Молдавской Республики гласит, что «если сумма, вырученная при реализации заложенного имущества, превышает размер обеспеченного залогом требования залогодержателя, разница возвращается залогодателю». То есть прибыли от продажи залогового имущества банк не получит в любом случае.

Намеренно завышая стоимость обеспечения по кредиту, банк в реальности не сможет реализовать залог по данной цене. Так, для того чтобы что-то быстро продать, необходимо, чтобы на рынке существовал покупатель, готовый это быстро купить, и не просто купить, но и быстро оплатить. При этом стороны сделки должны быть в достаточной степени информированы о предмете сделки и действовать, стремясь достичь условий сделки, наилучших с точки зрения каждой из сторон, в соответствии с полным объёмом информации о состоянии рынка и объекте залога.

Не секрет, что создание соответствующего обеспечения очень важно. Так как обычно кредиторы не обладают правом регресса на активы заёмщика и, в первую очередь, рассчитывают

на генерируемые им денежные потоки, рассматриваемые в качестве источника погашения задолженности, важно, чтобы кредиторы были уверены в надёжности принятых в обеспечение залогов. Кроме того, необходимо, чтобы кредиторы хорошо осознавали, насколько искомая сила и реализуемость залогового права может оказаться безупречной. Если с возвратом долга возникли проблемы, то реализация своего права на заложенное имущество является единственной возможностью для кредиторов покрыть задолженность по кредиту.

Безусловно, как и во всём мире, у нас существует объективное противоречие целей центрального банка и кредитных организаций. И если кредитные организации склонны к излишнему риску для получения максимальной экономической выгоды, то центральный банк призван не допустить даже небольшого нарушения интересов кредиторов и вкладчиков во избежание потери доверия к банкам и угрозы денежной системе государства.

В завершение, Приднестровский республиканский банк предлагает ряд рекомендаций, сформулированных по результатам обобщения различных методов управления рисками, и предложений по их совершенствованию, которые позволят минимизировать риски обеспечения и оптимизировать залоговые операции.

Минимизации рисков обеспечения и совершенствованию управления ими могут реально способствовать:

1. организационно-управленческое совершенствование работы с залогами;
2. комплексный подход к управлению риском обеспечения кредита;
3. формирование системы управления рисками;
4. разработка и внедрение в банке предложений и методических указаний по следующим направлениям:
  - разработка и совершенствование единой системы учёта результатов работы с залогами;
  - сбор, анализ информации и формирование базы данных о конъюнктуре рынка по основным видам имущества;
  - совершенствование методов оценки залогового обеспечения;
  - взаимодействие с оценочными организациями;
  - обучение и методическая подготовка специалистов по залоговой работе;
5. обеспечение эффективного функционирования системы внутреннего контроля и аудита, препятствующей принятию чрезмерных рисков;
6. разработка системы быстрого реагирования на ситуации, угрожающие законным интересам клиентов.

Реализация предложенных мероприятий позволит оптимизировать банковские операции с залогами, а также снизить риск обеспечения кредита, повысить качество кредитного портфеля и улучшить финансовое состояние и надёжность банка.

Федорцова Н.Л.  
Найденко О.А.

## Текущая ситуация

# МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ В АВГУСТЕ 2010 ГОДА

*В отчётном периоде в ряде отраслей индустрии был зафиксирован максимальный с начала года объём выпуска. При этом, несмотря на остановку производства в чёрной металлургии, выработка промышленной продукции в республике увеличилась на 5,9%.*

*Депозитная база банков в августе характеризовалась повышательной динамикой рублёвой составляющей (в 1,6 раза). Отмечено наращивание задолженности по кредитам реального сектора (+0,6%).*

*Средний масштаб цен на внутреннем потребительском рынке республики за период повысился на 0,4%. Официальный курс доллара США на протяжении августа 2010 года сохранялся на отметке 9,4000 руб. ПМР.*

### **Реальный сектор**

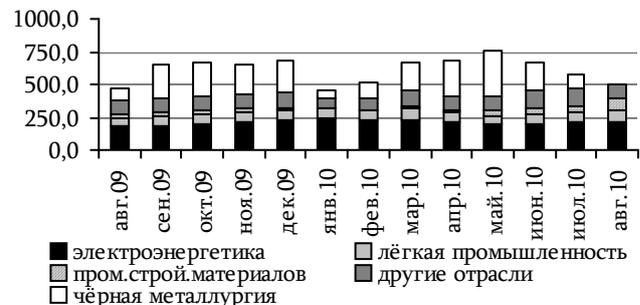
Согласно данным Государственной службы статистики Министерства экономики ПМР, объём производства промышленной продукции в августе 2010 года сложился на уровне 503,3 млн. руб., что на 5,9% выше базисного значения (рис. 8). Отставание от июльского показателя составило 11,5%.

В чёрной металлургии сохранялась критическая ситуация, связанная с проблемами погашения обязательств перед государством, что привело к остановке структурообразующего предприятия. При этом, согласно статистическим данным, в отчётном месяце было произведено продукции на 5,3 млн. руб., что составило порядка 5% от базисного уровня (рис. 9).

Стоимостной объём выпуска в электроэнергетике превысил достигнутый год назад уровень на 17,3% и составил 215,7 млн. руб. (+3,7% к показателю предыдущего месяца). Предприятиями отрасли было выработано 418,8 млн. кВт/ч электроэнергии (399,8 млн. кВт/ч год назад).



**Рис. 8. Динамика промышленного производства в текущих ценах (прирост к соответствующему месяцу прошлого года), %**



**Рис. 9. Динамика промышленного производства по отраслям в текущих ценах, млн. руб.**

В промышленности строительных материалов был достигнут максимальный с начала года объём выпуска (41,0 млн. руб.). Предприятиям удалось превысить как базисный уровень выпуска (+15,8%), так и его июльское значение (+2,3%). Зафиксированный рост в основном был связан с увеличением добычи нерудных строительных материалов, натуральный объём которой в отчётном периоде достиг 45,4 тыс. м<sup>3</sup> (+43,4% к уровню выработки в августе 2009 года). Производство цемента составило 46,0 тыс. тонн (+3,5% к прошлогоднему значению).

Выпуск продукции в электротехнической промышленности превысил параметры предыдущего месяца на 7,0%, а августа прошлого года – в 1,9 раза. Достигнутый результат привёл к структурному росту отрасли на 2,0 п.п. до 4,7%.

В машиностроении производство продукции составило 19,1 млн. руб., что на 18,1% ниже

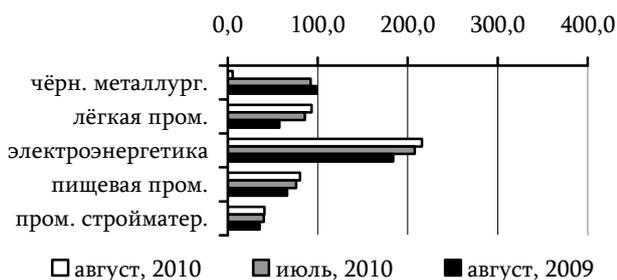
июльского значения. В то же время значительное падение выработки в августе 2009 года позволило отрасли демонстрировать превышение базисного уровня более чем в 3 раза.

Предприятия лёгкой промышленности установили новый максимум выработки с начала года (93,2 млн. руб.), превысив уровень базисного периода в 1,6 раза, а параметры предыдущего месяца на 8,9% (рис. 10).

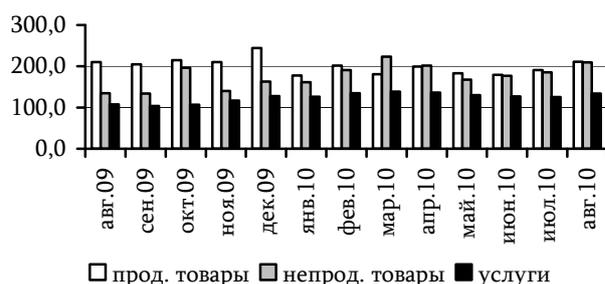
В пищевой промышленности также зафиксировано приращение выпуска как к базисному (+21,8%), так и к июльскому значению (+5,7%). Выработка продукции составила 80,4 млн. руб., сформировав 16,0% общего объёма промышленного производства (13,9% год назад).

Предприятия мукомольно-крупяной промышленности произвели продукции на 8,9 млн. руб., превысив базисные объёмы производства на 33,6%.

Выпуск полиграфической продукции возрос на четверть, достигнув 3,7 млн. руб. (+22,6% к показателю предыдущего месяца).



**Рис. 10. Выпуск продукции в секторах промышленности, млн. руб.**

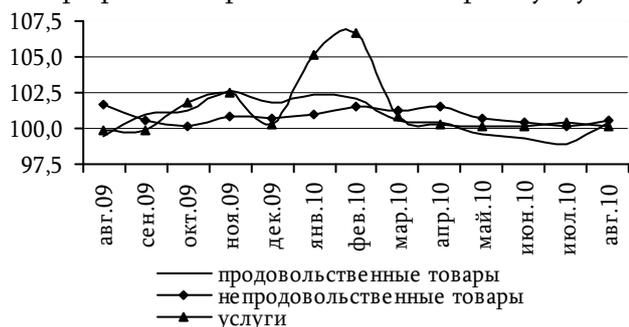


**Рис. 11. Динамика объёма розничного товарооборота и платных услуг населению, млн. руб.**

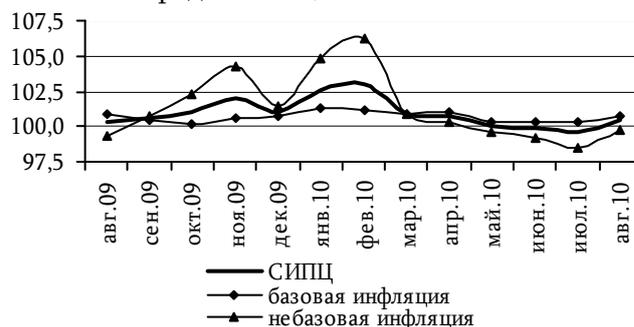
На потребительском рынке объём реализации товаров и услуг достиг 554,3 млн. руб., превысив уровень продаж предыдущего месяца на 10,6%. Величина розничного товарооборота, включая общественное питание, составила 420,5 млн. руб. Объём предоставленных платных услуг сложился на уровне 133,8 млн. руб. (рис. 11). Доходы предприятий связи превысили базисное значение на 5,9% и достигли 51,2 млн. руб., из которых 86,5% было сформировано доходами от оказания услуг населению (44,3 млн. руб.).

## Инфляция

По данным Госслужбы статистики Министерства экономики ПМР, в отчётном периоде цены и тарифы на потребительские товары и услуги повысились в среднем на 0,4%.



**Рис. 12. Динамика темпов роста потребительских цен, % к предыдущему месяцу**



**Рис. 13. Динамика основных составляющих инфляции, % к предыдущему месяцу**

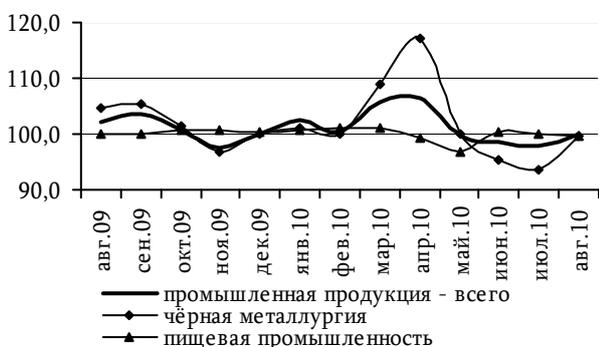
Более низкий, чем месяц назад, уровень цен на фрукты, овощи (-5,1%) и яйца (-9,5%) компенсировал последствия удорожания рыбной, мясной и молочной продукции, муки, макаронных и крупяных изделий (на 1-2%). В результате общий инфляционный фон в продовольственном секторе был незначительным (+0,4%).

В непродовольственной сфере темпы роста цен сложились на уровне 0,5% (рис. 12) под воздействием возобновившегося удорожания топлива (+1,1%) на фоне устойчивого повышения

стоимости медикаментов (на 0,3%).

Корректировки тарифов на услуги населению определили инфляцию в секторе на уровне 0,2%, что выступило отражением повышения стоимости услуг пассажирского транспорта (+1,3%), банков (+1,0%) и бытовых служб (+0,1%).

Расчётный показатель базовой инфляции в августе составил 0,7%, а значение «небазовой инфляции» сложилось на отметке -0,2% (рис. 13).



**Рис. 14. Динамика темпов роста отпускных цен, % к предыдущему месяцу**

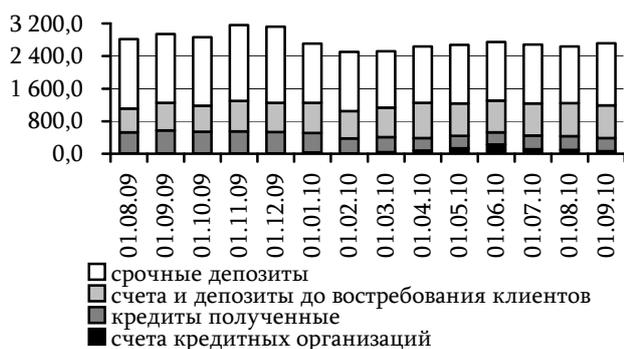
В производственной сфере средний уровень цен практически не изменился (рис. 14).

Существенно снизив масштабы, дефляционную направленность сохранила коррекция цен в чёрной металлургии (-0,4%). Незначительно подешевели полиграфическая и пищевая продукция (на 0,2%).

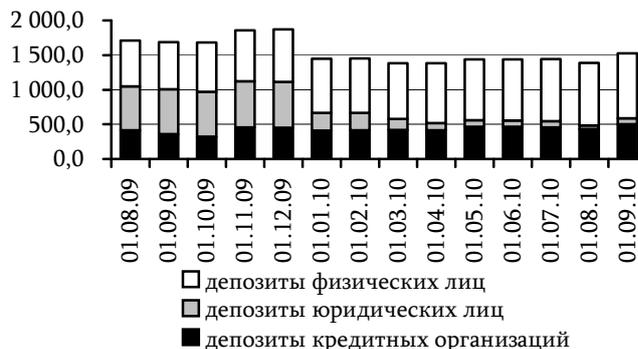
На удорожание выпуска были ориентированы промышленность строительных материалов (на 1,1%) и легкая промышленность (на 1,6%).

### Банковская система

По итогам отчётного месяца наблюдалось расширение объёма совокупных обязательств банковской системы (без учёта МФО) – на 1,7% до 3 452,4 млн. руб. (рис. 15). Импульсом зафиксированной динамики выступило повышение активности на рынке срочных депозитов (на 10,0%, или на 138,9 млн. руб.) и, в частности, рост объёмов средств, привлечённых от коммерческих банков в приднестровских рублях (в 1,6 раза, или на 118,8 млн. руб.). Остатки на депозитных счетах юридических лиц увеличились в 1,7 раза (на 34,3 млн. руб.) до 86,8 млн. руб., населения – на 3,9% (на 35,4 млн. руб.) до 937,0 млн. руб. (рис. 16). Фактором, сдерживающим повышательную динамику совокупных обязательств, выступило сокращение в 1,6 раза сумм на корреспондентских счетах кредитных учреждений (на 33,0 млн. руб.) до 58,9 млн. руб.



**Рис. 15. Динамика основных видов пассивов, млн. руб.**



**Рис. 16. Динамика срочных депозитов, млн. руб.**

В структуре активов преобладала ссудная задолженность, остаток которой на 1 сентября сложился на уровне 2 686,6 млн. руб., сократившись за месяц на 14,8 млн. руб. (-0,5%), в основном в результате снижения активности коммерческих банков в сфере межбанковского кредитования (в 2,0 раза, или на 31,1 млн. руб.). При этом наблюдалось наращивание объёмов кредитов, выданных населению (+11,2 млн. руб., или +2,8%) и корпоративным клиентам (+5,1 млн. руб., или +0,2%). Главное позитивное влияние на динамику активов оказало существенное увеличение остатков на корреспондентских счетах (+37,9 млн. руб., или +3,9%) и кассовой наличности (+34,7 млн. руб., или +16,2%). Вследствие данных изменений норматив общей ликвидности увеличился с 18,5% на 01.08.2010 г. до 20,2% на 01.09.2010 г. (рис. 17-18).

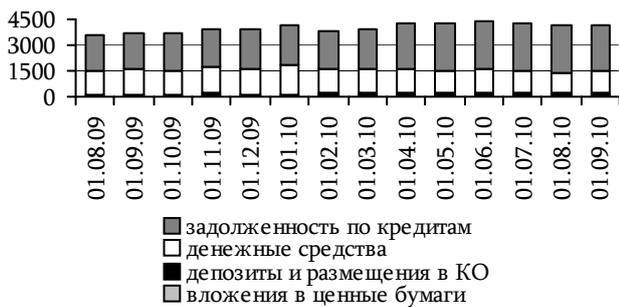


Рис. 17. Динамика основных видов активов, млн. руб.



Рис. 18. Динамика и качество задолженности по кредитам, млн. руб.

### Денежный рынок

Объем полной денежной массы, согласно данным денежной статистики, на 1 сентября текущего года составил 2 709,9 млн. руб., превысив значение на начало рассматриваемого месяца на 3,0% (рис. 19). На динамику данного показателя определяющее влияние оказало расширение валютной компоненты (на 6,1% до 1 425,7 млн. руб.), обусловившее увеличение степени валютизации денежного предложения на 1,5 п.п. до 52,6%. Национальная денежная масса за месяц незначительно сократилась и на 01.09.2010 г. составила 1 284,3 млн. руб. (-0,2%).



Рис. 19. Динамика и степень валютизации полной денежной массы, млн. руб.



Рис. 20. Динамика денежной массы, обслуживающей товарооборот, млн. руб.

Денежная масса, обслуживающая товарный оборот, также характеризовалась отрицательной динамикой (-0,8% в номинальном выражении, -1,2% – в реальном) и на 1 сентября 2010 года составила 1 098,8 млн. руб. (рис. 20). Сжатие показателя было обусловлено сокращением остатков средств юридических лиц на текущих счетах в коммерческих банках (-9,7% до 427,3 млн. руб.). Объем обращающейся денежной наличности остался на уровне начала месяца (491,9 млн. руб.), однако вследствие уменьшения безналичной составляющей активной части национальной денежной массы коэффициент наличности увеличился на 0,4 п.п. до 44,8%.

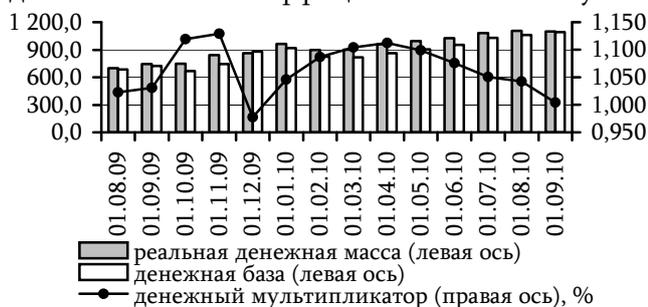


Рис. 21. Динамика основных денежных показателей, млн. руб.

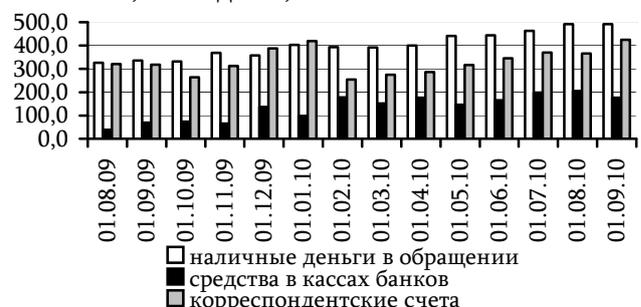


Рис. 22. Динамика составляющих денежной базы, млн. руб.

Рублёвая денежная база по данным на 1 сентября составила 1 093,8 млн. руб., что на 3,0% выше уровня на начало августа (рис. 21-22). Зафиксированное изменение было более чем на 80% обусловлено ростом остатков на корреспондентских счетах коммерческих банков в ПРБ (на 16,4%

до 425,5 млн. руб.), что привело к укреплению их позиций в итоговом показателе на 4,5 п.п. до 38,9%. Вместе с тем суммы денежной наличности в кассах банков за август сократились на 13,9% до 176,4 млн. руб., а их удельный вес – на 3,2 п.п. до 16,1%. Доминирующее положение в денежной базе по-прежнему занимает обращающаяся наличность, долевое участие которой за месяц сократилось – на 1,3 п.п. до 45,0%.

Денежный мультипликатор, представляющий собой отношение денежной массы, обслуживающей товарооборот, и денежной базы, за август уменьшился с 1,043 до 1,005.

### Валютный рынок

Официальный курс доллара США в течение всего отчетного периода сохранялся на отметке 9,4000 руб. ПМР (рис. 23).

Динамика инфляционных процессов на фоне стабильности курсообразования обусловила снижение покупательной способности доллара США на внутреннем рынке на 0,4%. В то же время интегральный показатель покупательной способности иностранных валют возрос на 0,2%. Индекс реального курса приднестровского рубля к доллару США повысился на 0,3%, а к «корзине валют», напротив, сократился на 0,2%.

На наличном сегменте валютного рынка была зафиксирована повышательная динамика: совокупный объем иностранной валюты, купленной и проданной через обменные пункты, увеличился к уровню июля 2010 года на 16,6% (до 44,9 млн. долл.). Спрос на денежные единицы других государств вырос относительно значения прошлого месяца на 9,9% (до 18,8 млн. долл.), в том числе покупка американской валюты сложилась на отметке 14,7 млн. долл., или 78,2% совокупного показателя (рис. 24). Реализация населением валютных средств составила 26,1 млн. долл. (+22,0%). При этом предложение доллара США расширилось на 22,6% до 16,8 млн. долл., что соответствовало 64,4% всех сделок по продаже (рис. 25).

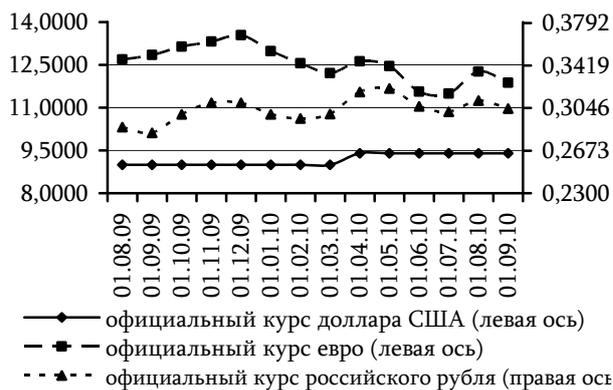


Рис. 23. Динамика официального курса доллара США, евро и российского рубля, руб. ПМР

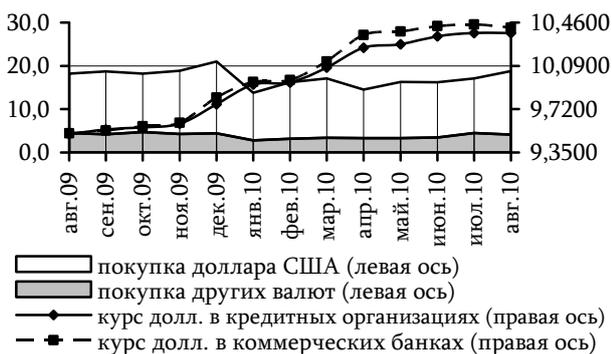


Рис. 24. Динамика совокупного объема покупки иностранной валюты населением через обменные пункты КБ и КО, млн. долл.



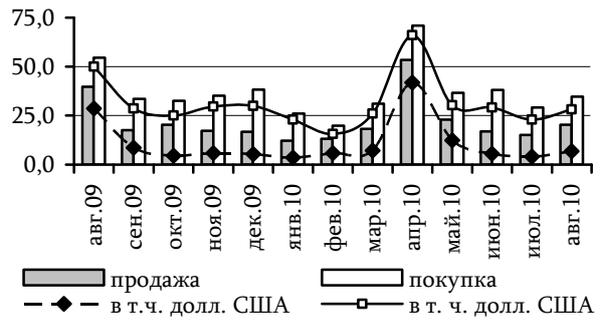
Рис. 25. Динамика совокупного объема продажи иностранной валюты населением через обменные пункты КБ и КО, млн. долл.

Увеличение совокупного объема денежных средств, задействованных в операциях на внутреннем валютном аукционе коммерческих банков, (+23,9% до 55,0 млн. долл.) было обусловлено возрастанием как сумм проданной хозяйствующими субъектами валюты (на 33,6%

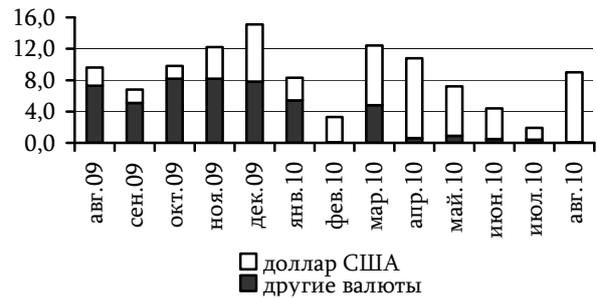
до 20,3 млн. долл.), так и объемов её покупки (на 18,8% до 34,7 млн. долл.). В структуре реализованных средств на долю сделок с долларом США пришлось 33,5%, приобретенных – 81,3% (рис. 26).

Объем купли/продажи валюты на межбанковском рынке расширился более чем в 4,5 раза до 9,0 млн. долл. в эквиваленте. В структуре валют преобладали операции с долларом США – на их долю пришлось порядка 99% совокупного показателя (рис. 27).

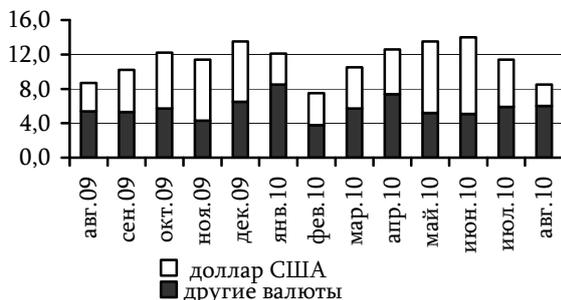
На валютном аукционе ПРБ совокупный оборот безналичной иностранной валюты в долларовом эквиваленте составил 19,4 млн. долл. В части обязательной продажи валютной выручки хозяйствующих субъектов было реализовано 8,5 млн. долл. (-25,4%). Удельный вес сделок с американской валютой составил 29,4% (рис. 28). В то же время величина приобретенной коммерческими банками валюты сократилась на 18,0% и сложилась на отметке 10,9 млн. долл. При этом они покупали только доллары США (рис. 29).



**Рис. 26. Динамика покупки/продажи иностранной валюты хозяйствующими субъектами на внутреннем валютном аукционе КБ, млн. долл.**



**Рис. 27. Динамика операций по покупке/продаже иностранной валюты на межбанковском рынке, млн. долл.**



**Рис. 28. Динамика операций по продаже иностранной валюты на валютном аукционе ПРБ, млн. долл.**



**Рис. 29. Динамика операций по покупке иностранной валюты коммерческими банками на валютном аукционе ПРБ, млн. долл.**

## О ВЫПУСКЕ ПАМЯТНЫХ И ЮБИЛЕЙНЫХ МОНЕТ ПРБ В III КВАРТАЛЕ 2010 ГОДА

### СЕРИЯ «Государственность Приднестровья»

#### «20 лет образования ПМР» (золото)



*Номинал: 20 рублей  
Металл, проба: золото, 999  
Качество: пруф-лайк  
Диаметр: 39 мм  
Масса: 62,7 г  
Гурт: рифлёный  
Тираж: 30 шт.*



*Номинал: 20 рублей  
Металл, проба: золото, 999  
Качество: пруф-лайк  
Диаметр: 50 мм  
Масса: 125,25 г  
Гурт: рифлёный  
Тираж: 20 шт.*

**Аверс:** в центре – изображение государственного герба Приднестровской Молдавской Республики. По кругу надписи: сверху – «ПРИДНЕСТРОВСКИЙ РЕСПУБЛИКАНСКИЙ БАНК», внизу – «20 РУБЛЕЙ». В нижней части под гербом год выпуска монеты – «2010», справа – обозначение металла, проба сплава.

**Реверс:** в центре – рельефное изображение рук с горстью земли и пробивающимся из неё ростком. Вверху – аббревиатура «ПМР», внизу – обозначение временного периода: «1990-2010».

#### «20 лет образования ПМР» (серебро)



*Номинал: 5 рублей  
Металл, проба: серебро, 925  
Качество: пруф-лайк  
Диаметр: 39 мм  
Масса: 33,8 г  
Гурт: гладкий  
Тираж: 250 шт.*

**Аверс:** в центре – изображение государственного герба Приднестровской Молдавской Республики. По кругу надписи: сверху – «ПРИДНЕСТРОВСКИЙ РЕСПУБЛИКАНСКИЙ БАНК», внизу – «5 РУБЛЕЙ». В нижней части под гербом год выпуска монеты – «2010», справа – обозначение металла, проба сплава.

**Реверс:** в центре – рельефное изображение рук с горстью земли и пробивающимся из неё ростком. Вверху – аббревиатура «ПМР», внизу – обозначение временного периода: «1990-2010».

Финансовая отчётность центрального банка

**Приднестровский республиканский банк**

*Баланс по состоянию на 01.10.2010 г.*

<b>Активы</b>	(тыс. руб.)
1. Драгоценные металлы	
2. Средства, размещённые у нерезидентов и ценные бумаги иностранных эмитентов	545 404
3. Кредиты, депозиты и прочие средства, размещённые на территории республики	697 737
4. Ценные бумаги	314 043
5. Прочие активы	269 718
<b>Всего активов</b>	<b>1 826 902</b>
<b>Пассивы</b>	
1. Наличные деньги в обращении	702 318
2. Средства на счетах в ПРБ	746 276
3. Средства в расчётах	10 839
4. Прочие пассивы	185 754
5. Капитал	157 586
6. Прибыль (убыток) отчётного года	24 129
<b>Всего пассивов</b>	<b>1 826 902</b>



*[Handwritten signature]*

О.А. Ионова

О.И. Плешко

### Статистическая информация

Средневзвешенные процентные ставки по выданным кредитам за сентябрь 2010 года

Средневзвешенные процентные ставки по привлечённым депозитам за сентябрь 2010 года

Официальные обменные курсы иностранных валют в сентябре 2010 года

Учётные цены на аффинированные драгоценные металлы в сентябре 2010 года

Основные экономические показатели развития ПМР