

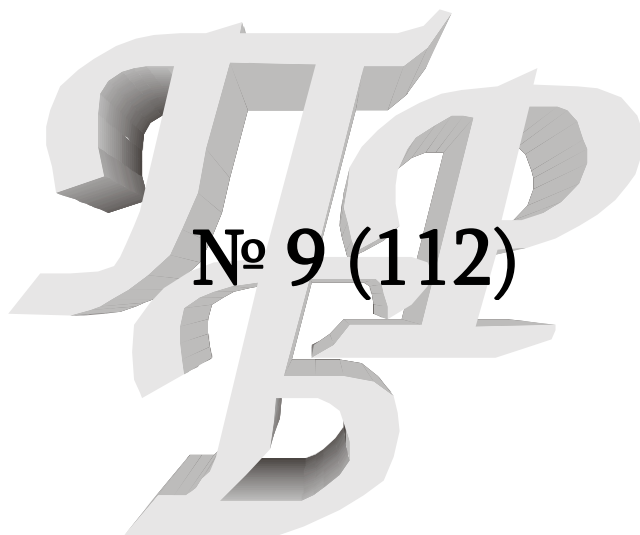
# ВЕСТНИК

## ПРИДНЕСТРОВСКОГО РЕСПУБЛИКАНСКОГО БАНКА

---

---

ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКОЕ ИЗДАНИЕ



СЕНТЯБРЬ

2008

---

---

Издаётся с августа 1999 года

**Учредитель:**

Приднестровский республиканский банк

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

Гл. ред.: Председатель ПРБ О.А. Ионова; ПРБ [УМАИ] – Тирасполь, ПРБ, 2008 – №9 – 110 экз.

**Адрес редакции:**

MD-3300, г. Тирасполь, ул. 25 Октября, 71, ПРБ,  
Управление макроэкономического анализа и исследований  
**тел.:** +(373-533) 5-98-11, факс +(373-533) 5-99-07  
**e-mail:** uvosv01438@cbpmr.net, umais01283@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 исследований, 2008

*Уважаемые читатели и коллеги!*

*В октябре мы празднуем две знаменательные даты:  
юбилей самого древнего города нашей республики – г. Бендеры  
и День банковского работника.*

*Примите поздравления с 600-летним юбилеем г. Бендеры, который объединит всех  
жителей Приднестровья и гостей праздничными мероприятиями и  
воспоминаниями о славе и доблести защитников Отечества  
всех исторических эпох и почётных граждан города.*

*7 октября финансовое сообщество Приднестровья отметит  
День банковского работника.*

*За время существования отечественной банковской системы она превратилась в  
неотъемлемую часть экономики республики.*

*Сегодня отечественные банки активно участвуют в модернизации  
индустриального и агропромышленного комплекса, используют новейшие  
банковские технологии, повышают качество обслуживания населения.*

*Благодаря своему высокому профессионализму, упорной и кропотливой работе,  
каждый из Вас вносит весомый вклад в укрепление банковского сектора,  
обеспечение финансовой стабильности республики и  
развитие международных отношений.*

*Приднестровский республиканский банк поздравляет своих партнёров и коллег  
с профессиональным праздником!*

*Желаем стабильности, устойчивости, взаимовыгодного сотрудничества и  
доверия клиентов, благополучия и крепкого здоровья Вам и Вашим близким.  
Успехов Вам и процветания на долгие годы!*

*Председатель ПРБ*



*О.А. Ионова*

## СОДЕРЖАНИЕ

---

### ***ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ФИНАНСЫ***

Исполнение государственного бюджета в I полугодии 2008 года	4
---	---

---

### ***РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР***

Финансовые результаты деятельности хозяйствующих субъектов в I полугодии 2008 года	10
Мониторинг предприятий реального сектора экономики	16

---

### ***МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА***

Обзор экономического развития стран – основных торговых партёров ПМР в I полугодии 2008 года	27
---	----

---

### ***ТЕКУЩАЯ СИТУАЦИЯ***

Макроэкономическая ситуация в июле 2008 года	32
Реальный сектор	32
Инфляция	33
Банковская система	34
Денежный рынок	35
Валютный рынок	36

---

### ***СТАТИСТИЧЕСКАЯ ИНФОРМАЦИЯ***

Средневзвешенные процентные ставки по выданным кредитам за август 2008 года	38
Средневзвешенные процентные ставки по привлечённым депозитам за август 2008 года	38
Официальные обменные курсы иностранных валют в августе 2008 года	39
Учётные цены на аффинированные драгоценные металлы в августе 2008 года	41
Основные экономические показатели развития ПМР	42

---

## Государственные финансы

# ИСПОЛНЕНИЕ ГОСУДАРСТВЕННОГО БЮДЖЕТА В I ПОЛУГОДИИ 2008 ГОДА

По итогам отчётного периода бюджетные доходы республики практически достигли плановых параметров (98,1%) и составили 746,6 млн. руб., что превышает значение I полугодия 2007 года на 24,1%. Налоговые платежи, сформировавшие более ¾ ресурсов государства, поступили в размере 45,5% от заданных годовых объёмов, что несколько отстаёт от динамики предыдущих лет. Исполнение расходной части консолидированного бюджета сложилось на уровне 873,1 млн. руб., или 73,3% от плановой величины. При этом на финансирование социально-защищённых статей было направлено 681,5 млн. руб., или 78,1% общих расходов. В целом же консолидированные расходы превысили доходы на 126,5 млн. руб.

### *Доходная часть*

По данным за I полугодие 2008 года доходная часть консолидированного бюджета превысила сопоставимый уровень предыдущего года на 24,1% и составила (без учёта доходов Стабилизационного фонда) 746,6 млн. руб., или 98,1% от плана (табл. 1). Из общей суммы фактически поступивших доходов на долю местных бюджетов пришлось 33,7%, Республиканского – 66,3%. Процент исполнения при этом составил 105,7% и 94,6% соответственно.

Таблица 1

### *Исполнение и структура доходной части государственного бюджета ПМР*

	Республиканский бюджет			Местные бюджеты			Консолидированный бюджет		
	млн.руб.	уд. вес, %	исполнение плана, %	млн.руб.	уд. вес, %	исполнение плана, %	млн.руб.	уд. вес, %	исполнение плана, %
1. Налоговые доходы	380,3	76,8	93,2	205,5	81,8	104,0	585,8	78,5	96,7
2. Неналоговые доходы	14,4	2,9	90,4	20,1	8,0	138,2	34,4	4,6	113,2
из них поступления от продажи государственного и муниципального имущества	5,9	1,2	96,4	12,8	5,1	194,6	18,7	2,5	147,2
3. Безвозмездные перечисления	11,5	2,3	-	0,0	-	-	11,5	1,5	-
4. Доходы целевых бюджетных фондов	46,7	9,4	97,3	22,0	8,7	108,1	68,7	9,2	100,6
5. Доходы от предпринимательской и иной деятельности	42,4	8,6	81,6	3,8	1,5	72,5	46,2	6,2	80,8
Итого	495,3	100,0	94,6	251,3	100,0	105,7	746,6	100,0	98,1

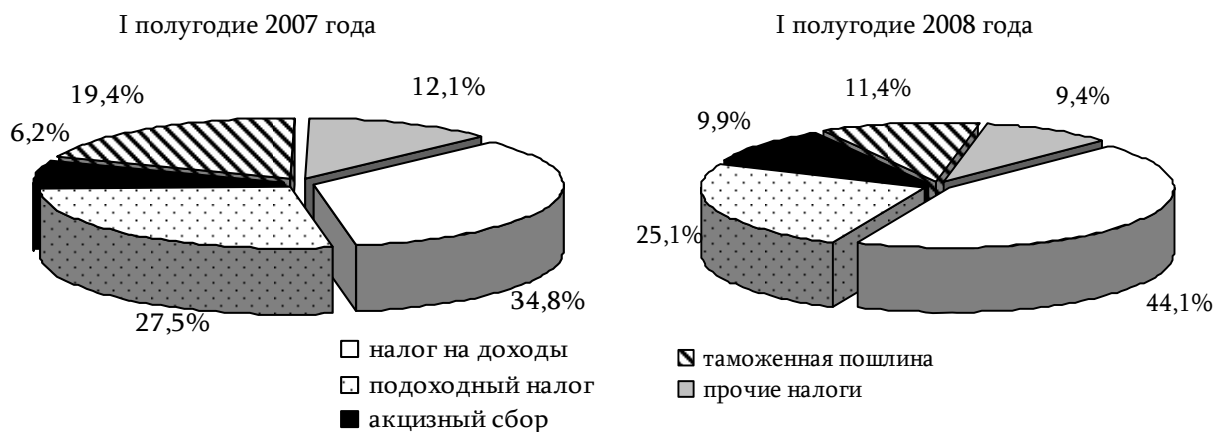
Совокупные доходы на 78,5% были сформированы за счёт поступлений налогов и сборов в сумме 585,8 млн. руб., что превысило базисные показатели на 34,0%. Вместе с тем, за отчётный период в государственный бюджет было направлено 45,5% от годовых плановых назначений

налоговых доходов, что несколько отстаёт от динамики января-июня предыдущих лет (47-50%) и сигнализирует о возможном невыполнении плана по итогам года.

Налоговые поступления в Республиканский бюджет по сравнению с данными за I полугодие 2007 года возросли более чем в полтора раза (+130,3 млн. руб.) и достигли 380,3 млн. руб., что в то же время на 6,8% меньше плановых ориентиров. По местным бюджетам исполнение плана по налогам на уровне 104,0% позволило мобилизовать 205,5 млн. руб., что на 9,9%, или 18,5 млн. руб. больше аналогичного показателя января-июня предыдущего года.

Бюджетная нагрузка на экономику составила 19,8%, что ниже базисного уровня на 0,9 п.п., тогда как отношение налоговых поступлений в бюджет к ВВП возросло до 15,5% против 15,1% (без учёта поступления средств по Государственным казначейским обязательствам).

По сравнению с январем-июнем 2007 года в анализируемом периоде в структуре налоговых доходов консолидированного бюджета укрепились позиции прямых налогов на 6,9 п.п. до 69,2% (рис.1). В то же время произошло перераспределение косвенных налогов (доля акцизного сбора возросла на 3,7 п.п., а таможенной пошлины, напротив, снизилась на 8,0 п.п.), что привело к сокращению их совокупного удельного веса на 4,3 п.п.



**Рис. 1. Структура налоговых доходов консолидированного бюджета**

При анализе структуры налоговых поступлений, по-прежнему, прослеживается высокая зависимость исполнения госбюджета от перечислений одного основного налога – налога на доходы организаций, удельный вес которого возрос до 44,1%. В целом на него пришлось 34,6% доходов государства, что на 8,0 п.п. выше сопоставимого уровня прошлого года. Это означает, что в отчётном периоде каждый третий рубль, поступивший в государственную казну, был получен от перечислений налога на доходы, тогда как в I полугодии 2007 года – почти каждый четвёртый. Такое усиление зависимости опасно тем, что в отсутствии стабильных косвенных налогов на потребление, налог на доходы, являясь основным прямым налогом, непосредственно зависит от результатов хозяйственной деятельности предприятий, которая в немалой степени определяется внешними факторами, мало поддающимися прогнозированию. В случае наступления форс-мажорных обстоятельств, блокадных действий, изменения условий осуществления внешнеэкономической деятельности, становится проблематичным формировать доходную базу государства для обеспечения текущих потребностей.

В абсолютном выражении поступления налога на доходы организаций (включая отчисления на социальные нужды) сложились в сумме 258,6 млн. руб., или на 106,4 млн. руб. больше базисного показателя, что объясняется введением с 1 января 2008 года нового порядка зачисления в Республиканский бюджет сумм, полученных за счёт применения повышающих коэффициентов к ставке налога в целях финансирования социальных выплат (+45,2 млн. руб.), а также ростом объёмов промышленного производства на 46,0%. Однако, несмотря на высокие темпы прироста (169,9%), отставание от прогнозных значений в целом по консолидированному бюджету составило

11,1% (-32,4 млн. руб.). При этом, исполнение плана по Республиканскому бюджету сложилось на уровне 86,4%, в то время как поступления налога в бюджеты городов и районов были более приближены к заданным параметрам (99,1%).

Уровень сбора по подоходному налогу на протяжении ряда лет демонстрирует стабильное превышение прогнозных значений (в отчётном периоде на 10,6%) или максимально к ним приближен, что в большей степени связано с качеством прогнозирования, при котором задаются реальные плановые параметры, скорректированные на процент роста фонда оплаты труда и вносимые изменения в порядок исчисления налога. По итогам полугодия базисный показатель поступлений подоходного налога был превышен на 22,3%, в то время как фонд оплаты труда увеличился на 29,0%. Некоторое несоответствие в темпах роста объясняется, в частности, сужением налогооблагаемой базы за счёт увеличения с 1 января 2008 года стандартных вычетов для всех категорий работников, повышения вычета, предоставляемого молодым специалистам, доведения с 1 мая 2008 года работникам бюджетной сферы стандартного вычета до уровня прожиточного минимума.

Следует также отметить, что произведённое перераспределение норматива отчислений подоходного налога в пользу Республиканского бюджета, действующее с 1 января 2008 года, позволило увеличить объём привлечённых в республиканскую казну по данной статье средств в 3,1 раза до 37,4 млн. руб. (101,7% от плана). В то же время, прирост перечисленных сумм налога в бюджеты городов и районов был значительно скромнее – 1,4%, или 1,5 млн. руб. В целом поступления подоходного налога в местные бюджеты достигли 109,5 млн. руб., превысив плановые параметры на 14,0%. При этом в разрезе городов и районов процент исполнения колебался в достаточно широком диапазоне – 96-145%. В двух административных единицах (в г. Тирасполь и г. Рыбница) поступления подоходного налога составили свыше половины совокупного дохода соответствующей территории. Наименьший удельный вес данного налога в доходной части бюджета сложился в г. Бендеры и г. Слободзея и Слободзейском районе – 30,8 и 33,6% соответственно.

Значительным перевыполнением плана характеризовались поступления в бюджет акцизных сборов – 137,8%, которые составили в сумме 58,1 млн. руб. Объём перечисленных акцизов возрос против уровня января-июня 2007 года в 2,1 раза, в том числе акцизов на товары, производимые на территории ПРМ, – на 35,0%, на импортируемые подакцизные товары – в 2,8 раза. Увеличение поступлений акцизного сбора на производимую продукцию до 16,6 млн. руб. обусловлено ростом выпуска винно-водочной продукции на 13,4%, в том числе коньяка – на 18,1%, вин виноградных – на 79,4%. Нарастание интенсивности осуществления импортных поставок и таможенной стоимости подакцизной продукции, авансовые перечисления акциза на импортируемую продукцию позволили аккумулировать в бюджете 41,4 млн. руб., что на 44,9% выше запланированных объёмов. Существенное превышение базисных и исходных плановых параметров увеличило представление данной статьи доходов в совокупном показателе налоговых поступлений с 6,2% в I полугодии 2007 года до 9,9% в отчётном периоде.

На исполнение плана по налогам на внешнюю торговлю и внешние операции оказывали влияние два противоположно направленных фактора: с одной стороны, снижение по сравнению с базисным уровнем суммы зачисленных в бюджет импортных таможенных пошлин более чем на 40%, в том числе вследствие недовыполнения плановых параметров на 23,7% (-15,6 млн. руб.); с другой стороны, перевыполнение плана по сбору вывозных таможенных пошлин на 39,5% (+4,7 млн. руб.), что связано с ростом экспорта строительных материалов, по которым взимается экспортная пошлина. В совокупности налоги на внешнюю торговлю позволили пополнить бюджет на 66,9 млн. руб., что составило 86,1% от прогнозного значения, в том числе за счёт ввозных пошлин – на 50,2 млн. руб., вывозных таможенных пошлин – на 16,7 млн. руб. При этом ввозные таможенные пошлины по итогам полугодия сложились на уровне 38,1% от запланированной

годовой суммы (131,6 млн. руб.), что предопределяет недобор плановых назначений по данной статье по итогам года.

Перечисления платежей за пользование природными ресурсами увеличились по отношению к аналогичному показателю прошлого года на 13,8% и сложились в сумме 19,8 млн. руб., однако планируемый уровень, по-прежнему, достичь не удалось – исполнение по данной статье составило 86,0%. Анализируя степень выполнения плановых параметров по платежам за пользование природными ресурсами, 70-80% которых формирует плата за землю, следует отметить, что зафиксированный в отчётном периоде процент исполнения является максимальным квартальным показателем с 2006 года. Отмечаемое на протяжении длительного периода неисполнение плана по налогу на землю, налоговая база по которому является наиболее стабильной и прогнозируемой, свидетельствует о необходимости совершенствования планирования, учёта исторических долгов по землям сельскохозяйственного назначения и возможностей взыскания недоимок, повышения уровня сбора платежей по землям несельскохозяйственного назначения.

Поступления государственной пошлины за совершение юридически значимых действий увеличились по отношению к базисному значению в 1,5 раза и сложились в сумме 4,8 млн. руб., или 91,7% от запланированного объёма. При этом 31,3% перечисленных средств (1,5 млн. руб.) носили целевой характер и формировали ресурсы на поддержание и развитие системы государственной регистрации и государственного нотариата.

Равномерное поступление местных налогов и сборов позволило аккумулировать в бюджетах городов и районов 26,9 млн. руб. Исполнение по данной статье доходов, являющейся третьей по занимаемой доле в доходной части местных бюджетов (10,7%), составило 87,9%, при этом поступившие суммы превысили показатели I полугодия 2007 года на 30,6% (+6,3 млн. руб.). Следует отметить, что перевыполнение прогнозного уровня местных налогов зафиксировано только в г.Рыбница и Рыбницком районе, в остальных административно-территориальных единицах исполнение плана варьировало в диапазоне 73-90%.

Неналоговые доходы, сформированные в основном за счёт поступлений от продажи имущества, находящегося в государственной и муниципальной собственности, были перевыполнены на 13,2% и достигли 34,4 млн. руб. При этом почти двукратное превышение плановых объёмов зафиксировано по доходам от приватизации муниципального имущества (12,3 млн. руб.). Вместе с тем, доходы от имущества, находящегося в муниципальной собственности (сдача в аренду, долевое участие в акционерных обществах, отчисления от прибыли муниципальных предприятий), поступили в сумме 2,1 млн. руб., или 53,6% от плана. Исполнение планируемых доходов Республиканского бюджета от использования и продажи (приватизации) государственного имущества, в отличие от муниципального, оказалось ближе к заданным параметрам – 92-96%. В условиях ежегодного уменьшения разовых невозобновляемых поступлений (от продажи государственного и муниципального имущества), пополнение доходной части бюджетов различных уровней за счёт неналоговых доходов в большей степени будет определяться эффективностью и результативностью управления и использования государственных и муниципальных активов.

Ритмичное выполнение бюджетного плана демонстрировали поступления в целевые бюджетные фонды, доходы которых в совокупности составили 68,7 млн. руб., или 100,6% прогнозных параметров. Исполнение доходной части Дорожного и Экологического фондов сложилось на уровне 110,1 и 113,5% соответственно, что в сумме на 4,0 млн. руб. больше ожидаемых значений. Объём поступлений в Государственный целевой фонд таможенных органов ПМР сформировался немного ниже запланированных показателей – 19,4 млн. руб. (-1,1%). Завышенные исходные параметры поступлений в созданный с 1 января 2008 года Фонд охраны материнства и детства обусловили низкий процент исполнения плана – 68,6% (6,9 млн. руб.) и недобор доходов в размере 3,2 млн. руб.

План по доходам от предпринимательской и иной деятельности был исполнен на 80,8%, в том числе по доходам от оказания платных услуг, зачисляемых в Республиканский бюджет – 81,6%, в местные бюджеты – 72,5%. Сумма поступивших доходов составила 46,2 млн. руб., что на 6,6 млн. руб. (16,7%) превышает поступления по данной статье в I полугодии 2007 года.

### **Расходная часть**

Расходы консолидированного бюджета в I полугодии 2008 года были профинансированы на 73,3% от плановой величины в сумме 873,1 млн. руб., или 26,7% к годовому плановому объёму. Исполнение расходной части Республиканского бюджета сложилось на уровне 74,4%, бюджетов городов и районов – 71,0%. Объём совокупных расходов государства возрос по сравнению с базисным значением на 81,8 млн. руб., или на 10,3%, в том числе расходов Республиканского бюджета – на 65,3 млн. руб. до 595,0 млн. руб., местных бюджетов – на 16,5 млн. руб. до 278,1 млн. руб.

Структура расходов государственного бюджета за отчётный период не претерпела существенных изменений. По-прежнему сохраняется социальная направленность – расходы на образование, здравоохранение, социальное обеспечение, культуру и искусство сложились в сумме 461,0 млн. руб., сформировав 52,8% совокупного показателя (табл. 2).

Финансирование правоохранительной деятельности занимало вторую позицию в приоритетах государственных расходов, увеличившись по сравнению с сопоставимым уровнем на 7,8 млн. руб., и достигло по итогам отчётного периода 91,8 млн. руб., или 76,6% от плановых назначений.

**Таблица 2**

**Структура расходной части консолидированного бюджета**

	I полугодие 2007 года			I полугодие 2008 года		
	млн. руб.	уд. вес, %	% к ВВП	млн. руб.	уд. вес, %	% к ВВП
Всего расходов:	791,3	100,0	27,3	873,1	100,0	23,1
Из них:						
Обеспечение функционирования государства	49,7	6,3	1,7	57,1	6,5	1,5
Правоохранительная деятельность и обеспечение безопасности	84,0	10,6	2,9	91,8	10,5	2,4
Воспроизводство человеческого потенциала	420,4	53,1	14,5	461,0	52,8	12,2
Государственная поддержка реального сектора экономики	11,6	1,5	0,4	13,7	1,6	0,4

Существенный рост ассигнований (на 14,9%) зафиксирован по расходам, обеспечивающим функционирование государства (государственное и местное управление, судебная власть, международная деятельность), на финансирование которых в отчётном периоде было направлено 57,1 млн. руб. (+7,4 млн. руб.). В целом по данному направлению исполнение плана сложилось на уровне 70,1%.

На поддержку реального сектора экономики в бюджете на I полугодие текущего года было предусмотрено 17,9 млн. руб. Фактически было профинансировано 76,5% от плана, или 13,7 млн. руб., что на 2,1 млн. руб. больше показателя базисного периода. Расходы по статье «сельское хозяйство» выросли на 0,3 млн. руб. до 7,3 млн. руб., по статье «транспорт, дорожное хозяйство, связь и информатика» – на 1,8 млн. руб. до 6,4 млн. руб. На финансирование промышленности, энергетики и строительства, плановые бюджетные назначения для которых носят символический характер (89,6 тыс. руб.), не было направлено ни рубля.

Тенденция сведения государственного стимулирования развития промышленного потенциала к условным значениям является индикатором отсутствия государственной промышленной



политики и показывает степень вовлечения государства в развитие приоритетных отраслей индустрии.

Расходы целевых бюджетных фондов составили в сумме по итогам отчётного периода 50,6 млн. руб., или 73,1% от планируемых потребностей. При этом следует отметить высокую степень покрытия произведённых расходов поступившими в данные фонды доходами (135,8%), которая позволяла выполнить план по расходам на уровне 99,4%. В абсолютном выражении превышение аккумулированных в фондах доходов над расходами составило 18,1 млн. руб., в том числе по Дорожному фонду – 10,8 млн. руб., Экологическому фонду – 4,0 млн. руб., Фонду охраны материнства и детства – 3,1 млн. руб. Финансирование Государственного целевого фонда таможенных органов ПМР производилось в пределах полученных доходов – 19,4 млн. руб., что составило 97,5% от плана.

В Республиканском бюджете на 2008 год были запланированы 12 государственных целевых программ и 3 государственные программы с общим объёмом финансирования 30,3 млн. руб. По итогам полугодия было выделено средств из Республиканского бюджета в размере 1,8 млн. руб. против запланированных 15,4 млн. руб. При этом по четырём программам отсутствовали обращения главных распорядителей кредитов. Следует отметить, что ряд программ финансируется как из Республиканского, так и из местных бюджетов. Однако в отчёте об исполнении местных бюджетов отсутствует информация о суммах, направленных на реализацию программ.

В условиях минимального финансирования принятых программ из Республиканского и местных бюджетов, требуется анализ их обоснованности, определение эффективности, возможности достижения конкретных социально-экономических задач исходя из выделяемых бюджетных средств. Так, вряд ли реально в рамках ограниченной временной и финансовой составляющей реализовать государственные программы по следующим принятым приоритетным направлениям: сохранение и развитие музейных учреждений ПМР (за I полугодие 2008 года выделено средств из бюджета в размере 1,5 тыс. руб.), развитие библиотечных фондов (5,7 тыс. руб.), развитие и поддержка организаций образования в целях обеспечения защиты здоровья обучающихся (Программа «Образование и здоровье» профинансирована в сумме 1,7 тыс. руб.).

Наиболее полно финансировались государственные программы «Иммунизация населения ПМР» (95,3%) и «Дети-сироты» (46,8%). Процент исполнения других программ находился в диапазоне 0-26,3%. Низкий уровень ресурсного обеспечения обуславливает низкую эффективность программно-целевого планирования и направление средств на повседневные текущие мероприятия, не претендующие на программные.

Расходы консолидированного бюджета на финансирование социально-защищённых статей сложились в сумме 681,5 млн. руб., что составляет 78,1% общих расходов, в том числе Республиканского бюджета – 480,3 млн. руб. (80,7%), местных бюджетов – 201,2 млн. руб. (72,3%). При этом исполнение плана по вышеуказанным статьям в целом составило 81,6%.

Превышение расходов над доходами консолидированного бюджета достигло 126,5 млн. руб., или 3,3% ВВП. В целом, степень покрытия осуществлённых государственных расходов фактически поступившими доходами составила 85,5%, в том числе Республиканского бюджета – 83,2%, местных бюджетов – 90,4%.

## ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ СУБЪЕКТОВ В I ПОЛУГОДИИ 2008 ГОДА

*Ситуация, сложившаяся в сфере финансов реального сектора по итогам I полугодия текущего года, выглядит достаточно неоднозначно: на позитивном фоне результатов деятельности ограниченного числа предприятий крайне сложное положение сохраняется в остальных организациях. Данное обстоятельство было обусловлено снижением эффективности производства и дефицитом собственных оборотных средств, что отразилось на инновационной и инвестиционной активности предприятий. Это также отчасти обеспечило сохранение, а в некоторых отраслях и усугубление проблем в сфере расчётов, где отмечалось дальнейшее расширение суммарной задолженности за счёт наращивания её составляющих.*

Развитие экономической ситуации в январе-июне текущего года характеризовалось повысительной динамикой совокупных показателей, отражающих финансовое состояние крупных и средних организаций ряда отраслей реального сектора экономики. В целом, по данным Государственной службы статистики Министерства экономики ПМР, полученный по итогам отчётного периода положительный сальдированный результат от реализации продукции, работ и услуг сложился в объёме 653,8 млн. руб., на 33,8% превысив сопоставимый уровень предыдущего года (табл. 3). По отношению к ВВП величина прибыли достигла 17,3% (в соответствующем периоде 2007 года данное значение составляло 17,1%, 2006 года – 4,4%).

*Таблица 3*

### *Результаты хозяйственной деятельности предприятий*

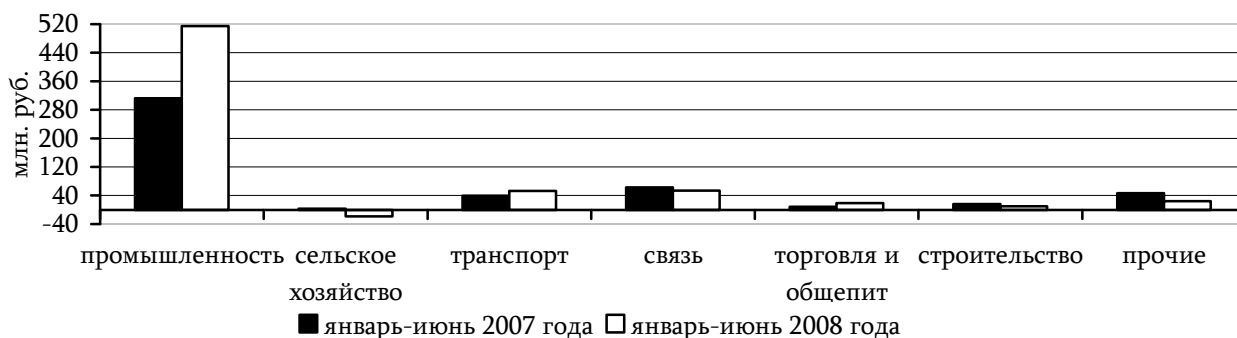
Показатели	январь-июнь 2007 года	январь-июнь 2008 года	темп роста, %
1. Сальдированный финансовый результат работы предприятий, млн. руб.	488,7	653,8	133,8
2. Доля прибыльных предприятий, %	56,4	55,4	–
3. Убытки предприятий, млн. руб.	43,5	81,4	187,1
4. Доля убыточных предприятий, %	32,0	31,5	–
5. Кредиторская задолженность предприятий, млн. руб.	5 512,7	5 743,5	104,2
в том числе: просроченная, млн. руб.	3 138,8	3 775,4	120,3
6. Дебиторская задолженность предприятий, млн. руб.	4 637,4	5 493,7	118,5
в том числе: просроченная, млн. руб.	3 046,4	3 095,5	101,6
7. Соотношение кредиторской и дебиторской задолженности, %	118,9	104,5	–
8. Соотношение просроченной кредиторской и просроченной дебиторской задолженности, %	103,0	122,0	–
9. Отчисления налогов и сборов в бюджеты всех уровней, млн. руб.	434,5	616,6	141,9

Поквартальная динамика совокупного результата деятельности хозяйствующих субъектов характеризовалась значительным ускорением темпов его прироста во II квартале, по итогам которого показатель января-марта был превышен на 31,3%. Также следует отметить, что в апреле-июне был получен максимальный за последние четыре года квартальный объём балансовой

прибыли – 371,1 млн. руб., это в 1,9 раза превосходит уровень второго квартала 2007 года и в 24,5 раза – сопоставимое значение 2006 года.

Рост положительного сальдо прибыли и убытков был достигнут за счёт повышения величины прибыли при существенном снижении убытков. Так, в качестве результата своей финансово-хозяйственной деятельности в отчётном периоде прибыль получили 55,4% предприятий и организаций (в предыдущем году – 56,4%). Её совокупный объём достиг 735,1 млн. руб., или 138,1% от соответствующего уровня 2007 года (302,4% – 2006 года). Между тем, по данным за январь-июнь, по-прежнему, порядка трети предприятий сработали с отрицательным финансовым результатом, совокупный объём которого составил 81,4 млн. руб., что в 1,9 раза выше аналогичного показателя 2007 года, но в 2,1 раза ниже – 2006 года.

Генератором роста совокупной балансовой прибыли среди отраслей экономики и основой её структуры по-прежнему выступала промышленность. Предприятиями индустриального сектора в отчётном периоде было получено 78,6% совокупного показателя, что в абсолютном выражении составило 514,2 млн. руб., в 1,6 раза превысив сопоставимый уровень предыдущего года (рис. 2). При этом, по данным Государственной службы статистики Министерства экономики ПМР, бóльшая часть промышленных предприятий (65,2%) завершили отчётный период с прибылью – 532,4 млн. руб., что в 1,6 раза больше базисного показателя. В то же время, несмотря на некоторый рост абсолютной величины убытков (на 4,4% до 18,2 млн. руб.) зафиксировано сокращение числа неэффективных производств. Степень покрытия прибылью убытков достигла 29,3 раза против 19,0 раз в сопоставимом периоде предыдущего года.



**Рис. 2. Балансовая прибыль (убыток) по отраслям реального сектора**

Организациями отрасли «связь» в рассматриваемом периоде была получена прибыль в размере 53,1 млн. руб., что на 15,4% меньше аналогичного значения 2007 года. Это определило снижение её участия в формировании совокупной балансовой прибыли на 4,8 п.п. до 8,1%. Положительный результат деятельности был отмечен только у двух предприятий из одиннадцати, монопольное положение которых обусловило их вклад в формирование балансовой прибыли в размере 57,9 млн. руб., однако это всего 86,7% сопоставимого уровня 2007 года. Результаты деятельности остальных организаций отрасли были отрицательными (4,7 млн. руб.).

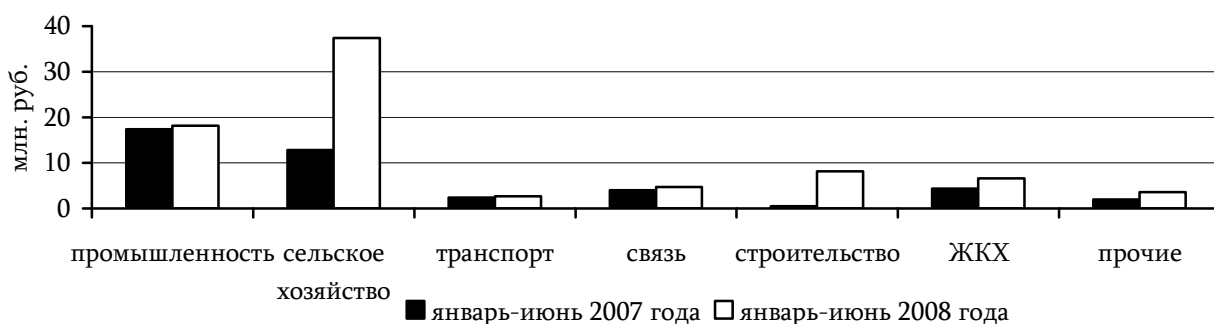
Величина прибыли, полученной автотранспортными организациями, за первые шесть месяцев текущего года составила 52,8 млн. руб., что на 34,4% выше базисного уровня. Это во многом было обусловлено активизацией деятельности промышленных предприятий. Между тем 80,0% транспортных организаций (63,6% – в 2007 году) получили прибыль, общая сумма которой достигла 55,5 млн. руб., превысив показатель базисного периода на 33,1%. При этом пятая часть предприятий оказалась нерентабельной – совокупный объём убытков составил 2,7 млн. руб. против 2,4 млн. руб. годом ранее (рис. 3). В целом же, сумма прибыли превысила величину убытков в 20,6 раза, тогда как год назад это соотношение составляло 17,4 раза.

Более чем двукратный рост балансовой прибыли наблюдался в торговле и общепите, деятельность предприятий которых характеризовалась положительным результатом в размере 18,3 млн. руб., или 2,8% совокупного показателя. Довольно существенные показатели в данной

отрасли и по доле рентабельных организаций – 70,5%, сформировавших прибыль в размере 18,7 млн. руб.

Общие положительные сдвиги наблюдались в жилищно-коммунальном хозяйстве. Организации отрасли республики получили положительный финансовый результат в размере 14,1 млн. руб., что более чем в 20 раз превысило уровень предыдущего года. Однако в качестве конечного результата всего 32,4% предприятий отрасли получили прибыль (20,7 млн. руб.), 35,2% организаций – убыток (6,6 млн. руб.). Стремительный рост данного показателя наблюдался во II квартале – 13,9 млн. руб. против 0,2 млн. руб. в январе-марте 2008 года и 0,6 млн. руб. во втором квартале 2007 года. Следует также отметить, что данный скачок был обусловлен увеличившимся сальдо внереализационных доходов и расходов (до 16,3 млн. руб.), тогда как по результатам основной деятельности был допущен убыток в размере 4,1 млн. руб.

В строительном комплексе было зафиксировано существенное уменьшение (в 1,6 раза) балансовой прибыли (до 9,5 млн. руб.), что определило сокращение роли отрасли в формировании сальдированного финансового результата с 3,1% в январе-июне 2007 года до 1,5% в отчётном периоде. Основным фактором снижения данного показателя выступило некоторое увеличение объёма полученной прибыли при динамичном повышении сумм убытков. Большая часть строительных организаций (62,9%) завершили отчётный период с прибылью – 17,7 млн. руб., что на 12,0% превысило базисный уровень. В то же время практически каждое четвёртое предприятие данной отрасли понесло убытки, общая сумма которых составила 8,2 млн. руб., увеличившись в 16,4 раза по сравнению с аналогичным показателем предыдущего года.



**Рис. 3. Сумма убытков нерентабельных организаций по отраслям экономики**

Сельское хозяйство – единственный сектор приднестровской экономики, сработавший с существенным отрицательным финансовым результатом. Так, по итогам I полугодия 2008 года в результате своей хозяйственной деятельности организации отрасли получили убытки в размере 18,0 млн. руб. (из них 16,9 млн. руб. были допущены в I квартале текущего года), тогда как годом ранее ими был достигнут положительный результат – 3,5 млн. руб. Данное обстоятельство было обусловлено значительным увеличением допущенных убытков (в 2,9 раза до 37,4 млн. руб.) при относительно низком приросте совокупной прибыли (на 18,4% до 19,3 млн. руб.).

Малые предприятия функционировали практически во всех отраслях экономики. Самой привлекательной отраслью деятельности для них остаётся торговля, где сконцентрировано практически 50% всех организаций и в которой формируется 70,5% балансовой прибыли. В промышленности, строительном комплексе, сельском и жилищно-коммунальном хозяйствах было задействовано почти 30% от общего числа предприятий. В целом же по итогам отчётного периода малым бизнесом был получен положительный финансовый результат в размере 315,1 млн. руб. При этом около 45% организаций завершили I полугодие с балансовой прибылью (332,3 млн. руб.), 16,2% предприятий – с убытками (17,1 млн. руб.).

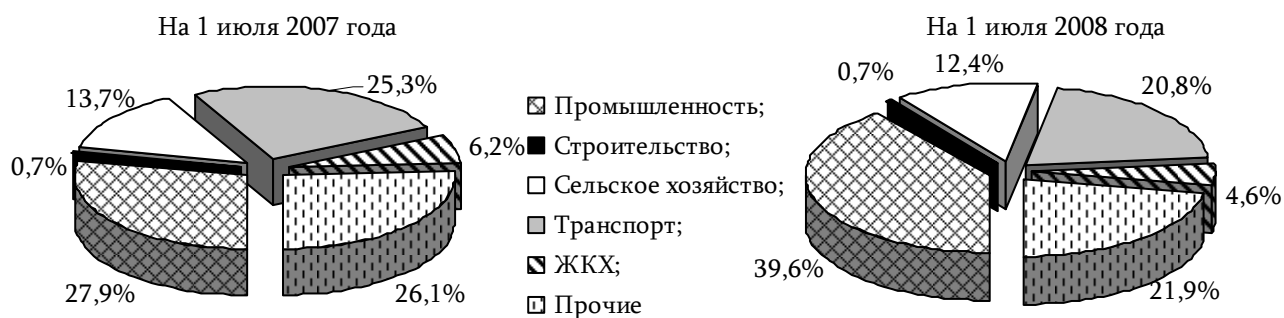
К факторам, обуславливающим общее финансовое состояние предприятий, следует отнести систему платежей и расчётов, оказывающую существенное влияние на платёжеспособность и

финансовую устойчивость хозяйствующих субъектов. На 1 июля 2008 года суммарная задолженность по обязательствам организаций составила 8 732,7 млн. руб., из которых 3 809,0 млн. руб. – просроченная. Годом ранее данные показатели были равны 7 666,5 млн. руб. и 3 188,2 млн. руб. соответственно. Зафиксированная динамика свидетельствует о некотором усилении напряжённости в исполнении возникающих обязательств.

Объём платежей за отгруженную продукцию, выполненные работы и оказанные услуги организациям-контрагентам возрос по сравнению с показателем предыдущего года на 36,1%. Кредиторская задолженность, оставаясь основным источником оборотных средств предприятий, за отчётный период составила 5 743,5 млн. руб., увеличившись на 4,2%. Между тем, необходимо отметить сокращение (на 17,1% до 1 968,1 млн. руб.) объёма «чистой» кредиторской задолженности (без учёта просроченной), что свидетельствует о сохранении наметившейся в предыдущем году тенденции снижения её роли в финансировании текущей производственной деятельности предприятий.

Однако проблема взаимных неплатежей предприятий и организаций реального сектора экономики сохранила свою актуальность, так как удельный вес не погашенных в срок платежей кредиторам увеличился на 8,8 п.п. до 65,7%. В абсолютном выражении просроченная кредиторская задолженность возросла на 20,3% и достигла 3 775,4 млн. руб., причём наиболее значительные её суммы были образованы предприятиями индустриального комплекса (1 496,0 млн. руб., 170,6% уровня января-июня 2007 года), транспорта (784,7 млн. руб., 98,9% соответственно), сельского хозяйства (468,1 млн. руб., 108,8%) и жилищно-коммунального хозяйства (174,6 млн. руб., 89,0%).

Отраслевая структура просроченной кредиторской задолженности показана на рисунке 4. Из общей её суммы 73,5% (88,0% на 01.07.2007 г.) пришлось на долги поставщикам за товары (работы, услуги), 5,8% (7,4%) – на просроченную фискальную задолженность. Причём первая формировалась в основном за счёт несвоевременных платежей предприятиями и организациями промышленности (847,4 млн. руб.) и транспорта (782,4 млн. руб.), а вторая – сельскохозяйственных предприятий (131,0 млн. руб.).



**Рис. 4. Отраслевая структура просроченной кредиторской задолженности на 1 июля 2007-2008 гг.**

Между тем возросло участие банковской системы в формировании финансовых потоков предприятий. Так, отношение банковских кредитов и займов к кредиторской задолженности увеличилось с 39,1 до 52,0%.

Нехватка собственных денежных средств у предприятий реального сектора экономики провоцирует повышение спроса на кредитные ресурсы. Так, задолженность по кредитам банков и займам за I полугодие возросла на 38,8% до 2 989,2 млн. руб., что соответствует 34,2% суммарных обязательств. При этом доля «просрочки» в её составе сократилась по итогам периода с 2,3 до 1,1%. Практически двукратное наращивание ссудной задолженности отмечалось по сельскохозяйственным предприятиям (до 82,9 млн. руб.), что в некоторой мере можно объяснить реализацией Постановления Верховного Совета ПМР №1394 и Временного положения

Приднестровского республиканского банка «О порядке кредитования хозяйствующих субъектов агропромышленного комплекса Приднестровской Молдавской Республики».

Дебиторская задолженность на 1 июля сложилась на уровне 5 493,7 млн. руб., увеличившись на 18,5% по сравнению с сопоставимым показателем предыдущего года. В разрезе отраслей каждый второй рубль от общей суммы (3 062,8 млн. руб.) приходится на организации индустриального комплекса, 22,2% (1 220,1 млн. руб.) – предприятия транспорта, 3,3% (154,2 млн. руб.) – организации жилищно-коммунального хозяйства.

В то же время величина просроченной дебиторской задолженности возросла на 1,6% и на конец отчетного периода составила 3 095,5 млн. руб., заняв 56,3% в совокупной задолженности дебиторов. Наибольшую сумму вовремя не оплаченных долгов потребителей имеют предприятия транспорта – 1 033,0 млн. руб., или 33,4% от итогового показателя, промышленности – 1 011,3 млн. руб., или 32,7%, жилищно-коммунального хозяйства – 137,3 млн. руб., или 4,4%.

Таким образом, можно сделать вывод, что возросшая кредиторская и дебиторская задолженность предприятий реального сектора является следствием усиления негативных тенденций в их финансовом состоянии.

В целом по республике объём собственных долговых обязательств хозяйствующих субъектов превосходил задолженность перед ними дебиторов. По состоянию на 1 июля данный индикатор составил 104,5%, тогда как годом ранее он был равен 118,9%. Наиболее значительное превышение наблюдалось в жилищно-коммунальном хозяйстве (в 1,4 раза), строительстве (в 1,5 раза) и сельском хозяйстве (в 6,2 раза). В то же время в таких отраслях, как «промышленность» и «транспорт», кредиторская задолженность была ниже дебиторской на 6,7% и 7,5% соответственно.

Превышение просроченной кредиторской задолженности над дебиторской у предприятий всех отраслей составило в среднем 22,0% (годом ранее – 3,0%), и свидетельствует, что в качестве источника средств ими использовались неплатежи в «чистом виде».

Международные отношения экономических агентов республики определялись расширением как дебиторской задолженности, так кредиторской (в 2,2 раза и на 18,0% соответственно), при сокращении доли просроченных кредиторских платежей (на 6,0 п.п. до 8,2%). Основные платёжно-расчётные отношения хозяйствующих субъектов осуществлялись со странами СНГ (вдвое вырос остаток кредиторской задолженности, в 2,4 раза – дебиторской). По внешней торговле с другими странами наблюдался двукратный рост объёмов дебиторской и сокращение сумм кредиторской задолженности.

Налоговые платежи, начисленные организациями за 1 полугодие 2008 года, составили 660 млн. руб., из которых на 1 июля было перечислено в бюджеты всех уровней 616 млн. руб., что на 41,9% превысило уровень предыдущего года. В отраслевом разрезе около 90% налоговых поступлений было перечислено предприятиями и организациями трёх основных секторов экономики: промышленности (76,5%), связи (6,2%) и транспорта (5,6%).

Соотнесение сальдированного финансового результата с суммой уплачиваемых из него налогов позволяет сделать определённые суждения о распределении налоговой нагрузки и о масштабе изъятий по отношению к объёму собственных финансовых ресурсов. В целом по отраслям реального сектора за январь-июнь текущего года данный показатель достиг 47,4% против 37,4% в базисном периоде, что свидетельствует о росте доли уплаченных налогов в общем объёме прибыли. В здравоохранении и социальном обеспечении это соотношение практически равно единице. Для индустриального комплекса уровень налоговых изъятий составил 48,4%. Более выгодное положение характеризует сферу услуг: в транспорте налоговая нагрузка соответствовала 29,2%, в торговле – 28,8%.

Неблагополучная ситуация сохранилась в сельском хозяйстве при допущении убытков на сумму 18,0 млн. руб., величина внесённых налоговых платежей из прибыли превысила 1,2 млн. руб.

После уплаты начисленного налога на доходы и иных обязательных платежей из прибыли в сумме 310,0 млн. руб., фактическим результатом деятельности реального сектора республики в I полугодии 2008 года стала чистая прибыль в размере 343,7 млн. руб., что на 12,3% выше сопоставимого значения 2007 года.

Себестоимость реализованной продукции увеличилась на 43,3%. В то же время на один рубль выручки в среднем было потрачено 80,9 копейки против 80,1 копейки в базисном периоде, что привело к некоторому сокращению показателей рентабельности, характеризующих итоговые результаты хозяйствования. Так, уровень рентабельности реализованной продукции (отношение балансовой прибыли к себестоимости реализованной продукции) уменьшился с 15,9% до 15,1%. Рентабельность хозяйственной деятельности (норма прибыли) в анализируемом периоде сложилась на уровне 11,7% против 12,4% в сопоставимом периоде предыдущего года. Также сократилась рентабельность производственной деятельности на 0,6 п.п. до 13,1%. Между тем лидирующие позиции среди отраслей экономики по эффективности деятельности заняли такие отрасли, как «общая коммерческая деятельность» и «операции с недвижимым имуществом», где среднеотраслевые значения рентабельности были превышены более чем в 2,5 раза и достигли 24-43% и 29-42%.

Коэффициент абсолютной ликвидности (способность предприятий погашать свои краткосрочные обязательства за счёт наиболее ликвидной части активов) остался на крайне низком уровне. По итогам отчётного периода он составил 4,3% при норме 20,0%, сократившись по отношению к показателю I полугодия 2007 года на 0,9 п.п. При этом необходимыми денежными средствами для погашения обязательств, взятых на краткосрочной основе, располагают только шесть отраслей экономики республики.

Отношение фактической стоимости оборотных средств к наиболее срочным обязательствам в виде краткосрочных кредитов, займов, кредиторской задолженности характеризует коэффициент текущей (общей) ликвидности. В Приднестровье нижняя граница данного показателя установлена на отметке 200%. В целом по экономике уровень общей ликвидности предприятий незначителен – 114,1% (в предыдущем году он был равен 109,9%). В промышленности данный показатель составил 122,7%, увеличившись на 6,1 п.п. При этом только в четырёх отраслях отмечено превышение нормы коэффициента покрытия. В остальных секторах должный уровень платёжеспособности не был выдержан, а в некоторых из них большое число предприятий попадают под критерии несостоятельности.

Итак, напряжённость в сфере финансов не позволила предприятиям формировать оборотные активы за счёт собственных источников, что стимулировало наращивание привлечения ими заёмных средств. Одновременно следует отметить, что адаптированность предприятий к рынку существенно повысилась. Это позволило сохранить тенденцию роста отдельных экономических показателей даже в условиях одновременного движения отмеченных выше факторов в неблагоприятном для предприятий направлении.

# МОНИТОРИНГ ПРЕДПРИЯТИЙ ИНДУСТРИИ

*Приднестровский республиканский банк в июле текущего года провёл очередной опрос руководителей индустриальных предприятий республики. В обследовании приняли участие хозяйствующие субъекты, совокупная доля которых в общем объёме промышленного выпуска превысила 80%.*

*Несмотря на положительную динамику статистических показателей, деятельность отечественных предприятий в I полугодии текущего года складывалась под воздействием комплекса факторов, отражающих систематическое ухудшение внешней среды функционирования .*

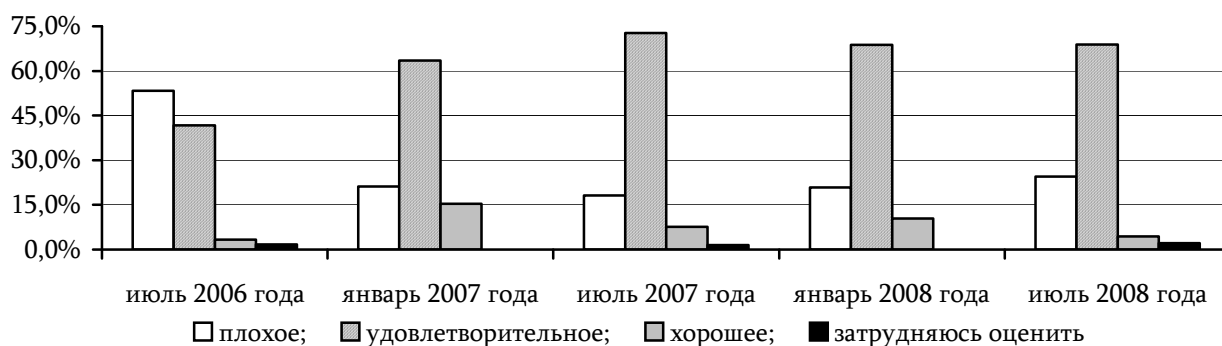
*В целом динамика прогнозных и фактических оценок, данных руководителями в ходе прошедшего мониторинга, свидетельствует о сохранении негативной доминанты ответов. По сравнению с результатами январского опроса острота проблем в области обеспечения стабильного развития только возросла.*

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

В первом полугодии 2008 года при сохранении относительной стабильности экономической ситуации в республике произошло ухудшение общих условий хозяйствования, выразившееся в дальнейшем усугублении существующих проблем. Так, совокупный рост промышленного производства (на 7,9% в реальном выражении) был обусловлен положительной динамикой деятельности ограниченного числа предприятий, вместе с тем в большинстве отраслей индустрии отмечено фактическое сокращение производственной активности.

Более половины респондентов указало на дальнейшее ухудшение общеэкономической ситуации, при этом, по мнению 13,3%, обстановка в республике сохранила свой кризисный характер. Незначительное улучшение констатировали только 6,7% опрошенных руководителей.

В то же время для 2/3 хозяйствующих субъектов макроэкономические процессы входят в число главных факторов, ограничивающих возможности развития. По итогам периода процент респондентов, фиксировавших ухудшение финансового положения предприятия, достиг 44,5%, что в 1,5 раза превышает уровень предшествующего опроса (29,2%). Позитивные сдвиги отметили всего 17,8% руководителей против 35,4% в начале года. Между тем усугубление финансовой обстановки в организации в I полугодии 2008 года ожидало треть руководителей, тогда как потенциальные возможности её улучшения видели 37,5%.



**Рис. 5. Оценка финансового положения предприятий (% к итогу)<sup>1</sup>**

<sup>1</sup> Удельный вес в общем количестве предприятий – далее к рис. 6, табл. 6, 9



До минимума последних двух лет снизился удельный вес фирм с хорошим финансовым положением (на 6,0 п.п. до 4,4%). Подавляющее большинство респондентов охарактеризовали текущую ситуацию в сфере финансов как удовлетворительную (68,9%), вместе с тем каждый четвёртый руководитель оценил финансовое состояние организации как «плохое» (рис. 5). При этом для трети директоров проблематичным является недостаток денежных средств для обеспечения текущей деятельности.

Зафиксированный по итогам полугодия совокупный рост стоимостных объёмов производства в индустриальном комплексе сопровождался сдержанной оценкой респондентами динамики основных производственных и финансовых показателей деятельности (табл. 4).

**Таблица 4**

***Изменение основных показателей деятельности промышленных предприятий, по мнению респондентов (баланс ответов, п.п.)<sup>2</sup>***

	I пол-е 2006 года	II пол-е 2006 года	I пол-е 2007 года	II пол-е 2007 года	I пол-е 2008 года
1. Спрос на выпускаемую продукцию	-34,5	30,8	16,6	29,2	0,0
2. Объём производства	-44,2	36,5	28,8	33,3	22,2
3. Издержки производства	47,5	34,6	53,0	66,7	78,6
4. Цены на выпускаемую продукцию	27,9	40,4	69,7	66,7	73,3
5. Обеспеченность оборотными средствами	-45,9	9,6	0,0	-12,5	7,1
6. Объём денежных средств, которыми располагает предприятие	-47,6	17,3	-7,5	2,1	-4,4
7. Потребность в заёмных ресурсах	40,9	30,8	36,4	45,8	38,5
8. Численность работающих	-40,9	-9,7	-12,1	-2,0	-8,9
9. Прибыль от основной деятельности	-44,2	0,0	9,1	-2,1	4,7

Несмотря на нулевой баланс оценок динамики спроса, сохранился рост интенсивности производства. В частности, удельный вес директоров, указавших на увеличение выпуска продукции, на 22,2 п.п. превысил долю опрошенных, констатировавших его снижение. При этом подавляющее большинство участников мониторинга отметили рост издержек производства, сопровождающийся повышением стоимости используемых в технологическом процессе сырья и материалов. В сложившихся условиях решением руководителей стало адекватное повышение отпускных цен на производимую продукцию.

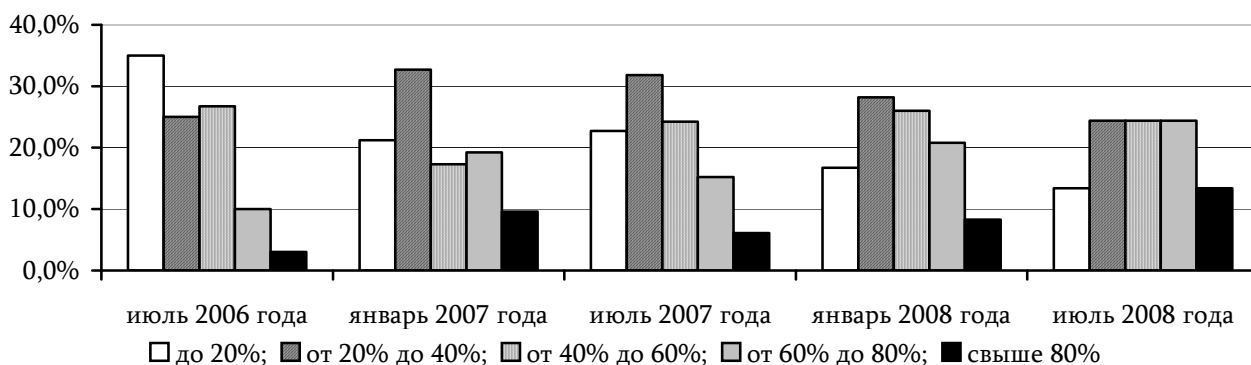
Основной показатель, характеризующий результативность деятельности предприятия, каким является величина полученной прибыли, демонстрировал тенденцию роста практически у 42% хозяйствующих субъектов, тогда как уменьшение произошло на каждом третьем предприятии. Соответственно балансовое соотношение ответов с отрицательного по результатам предыдущего опроса уровня (-2,1 п.п.) возросло до 4,7 п.п.

Одной из наиболее острых проблем, стоящих перед отечественными хозяйствующими субъектами, осталась обеспеченность оборотными средствами. В связи с этим необходимо отметить, что по результатам мониторинга, по данной позиции позитивные оценки превысили негативные на 7,1 п.п., в то время как по итогам предыдущего анкетирования складывалась обратная ситуация. Вместе с тем в условиях ухудшения ситуации в сфере денежных средств, находящихся в распоряжении предприятий (баланс ответов -4,4 п.п.), порядка половины руководителей заявило об увеличении потребности во внешних источниках финансирования.

<sup>2</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. 10

Неотъемлемой частью финансового механизма любого хозяйствующего субъекта является кредиторская и дебиторская задолженность. Однако полученные данные позволяют говорить о том, что только у 14,6% предприятий оплата со стороны покупателей производится в срок (на начало года – 18,8%) и только 23,8% фирм в свою очередь в состоянии своевременно рассчитываться по собственным обязательствам (против 27,1% соответственно). При этом дальнейшее наращивание просроченных платежей отметили свыше трети организаций. В целом ситуация в сфере финансов ограничивает рост производства каждого второго отечественного предприятия.

Что касается коэффициента использования в производстве находящихся в распоряжении предприятий основных средств, то по результатам проведённого мониторинга можно говорить о позитивных сдвигах в сложившейся ситуации. Если во втором полугодии 2007 года на простаивание более чем 80% производственных мощностей указало 16,7% опрошенных, то в отчётном периоде их доля сократилась до 13,3% (рис. 6). В то же время с 8,3% до 13,3% увеличилось число субъектов, максимально задействовавших имеющиеся производственные ресурсы (80-100%). Между тем, половина отечественных предприятий функционировала в условиях загрузки оборудования на уровне 20-60% проектной мощности.



**Рис. 6. Уровень использования производственных мощностей на предприятиях промышленности (% к итогу)**

В отчётном периоде усилилась тенденция оттока квалифицированных кадров, и баланс оценок по данному вопросу сложился на уровне -8,9 п.п. На сокращение численности работающих на предприятии указал каждый третий топ-менеджер, тогда как рост констатировали 24,4%. Соответственно зафиксировано увеличение на 3,9 п.п. до 28,9% предприятий, функционирующих в условиях недостатка рабочей силы. Каждый четвёртый респондент отнёс данный факт к одним из определяющих препятствий развития. Таким образом, можно говорить о том, что принимаемые на различных уровнях меры являются явно недостаточными, не приносящими ожидаемых позитивных изменений и острота проблемы нехватки кадров в ближайшее время будет только нарастать.

Между тем, практика хозяйствования показала, что по мере возможностей предприятия уделяют внимание дополнительному стимулированию трудового коллектива. Особенность социального развития предприятий в современных условиях хозяйствования состоит в представлении помощи работникам путём разработки и реализации различного рода программ. К ним в первую очередь можно отнести оплату лечения работников (на это указали 46,7% руководителей), обеспечение их питанием (42,2%), программы подготовки и переобучения сотрудников, включая финансирование подготовки специалистов в профессиональных учебных заведениях на контрактной основе (35,6%), и оплата медицинского страхования (26,7%). Однако необходимо отметить, что 15,6% респондентов констатировали отсутствие каких-либо социальных программ на предприятии.

Таблица 5

**Факторы, отрицательно влияющие на деятельность промышленных предприятий  
(удельный вес руководителей предприятий, указавших данный фактор, %)<sup>3</sup>**

	I пол-е 2006 года	II пол-е 2006 года	I пол-е 2007 года	II пол-е 2007 года	I пол-е 2008 года
1. Недостаточный спрос на продукцию предприятия	42,6	30,8	30,3	35,4	33,3
2. Рост цен на сырьё, материалы	63,9	65,4	59,1	66,7	66,7
3. Увеличение цен и тарифов на товары и услуги, стоимость которых регулируется государством (газ, электроэнергия и пр.)	–	–	39,4	27,1	37,8
4. Недостаток денежных поступлений для финансирования текущей деятельности	44,3	32,7	22,7	27,1	33,3
5. Недостаток денежных средств для финансирования капитальных вложений	8,2	9,6	15,2	16,7	11,1
6. Наличие на внутреннем рынке конкурентной импортной продукции	19,7	21,2	24,2	18,8	17,8
7. Высокая изношенность оборудования	23,0	32,7	25,8	25,5	31,1
8. Недостаток квалифицированной рабочей силы	27,9	28,8	30,3	25,0	28,9
9. Высокая налоговая нагрузка	31,1	28,8	34,8	35,4	37,8
10. Установление экономической блокады в отношении ПМР	59,0	44,2	19,7	16,7	20,0
11. Ограничений нет	0,0	1,9	1,5	0,0	0,0

Объективно высокая степень зависимости от поставок импортируемых на территорию республики сырьевых ресурсов и энергоносителей привела к тому, что сложная инфляционная ситуация на мировых рынках крайне негативно отразилась на динамике основных производственных параметров отечественной индустрии (табл. 5). На пагубное влияние резкого повышения цен указало подавляющее большинство опрошенных топ-менеджеров.

Вторую позицию, с равным процентом набранных голосов (37,8%), разделили между собой факторы, отражающие эффективность мер государственной политики и их влияние на деятельность предприятий. Так, по-прежнему актуальным является вопрос негативного воздействия сложившейся тарифной и налоговой политики государства.

Из 17 предприятий, испытывающих чрезмерное налоговое давление, 29,4% относятся к отрасли машиностроение и металлообработка, 23,5% – к легкой промышленности, 17,6% – к пищевой, 11,8% – к полиграфической промышленности. Однако, у каждого третьего субъекта, указавшего на высокую налоговую нагрузку, отношение суммы всех налогов на одного работника в месяц составило величину меньшую или равную размеру единого социального налога, рассчитанного путем умножения среднестатистического заработка по отрасли на установленную ставку – 24%. Таким образом, не отрицая существующую противоречивость налогового законодательства, преобладание негативного отношения к налогам приводит к склонности объяснять производственные трудности чрезмерной налоговой нагрузкой, хотя она не всегда является ключевым фактором, ограничивающим рост выпуска.

Следующими в рейтинге находятся факторы, связанные с уровнем спроса на выпускаемую продукцию. Впервые за весь период проведения мониторинга число ответов, констатирующих увеличение этого ключевого параметра, было равно доле, отметивших его снижение (19,5%).

<sup>3</sup> При ответе на данный вопрос некоторые руководители указывали несколько основных негативных факторов – далее к табл. 7, 8

Тенденции, лежащие в сфере маркетинга, оказывали негативное влияние на развитие каждого шестого отечественного предприятия. Воздействие данного факта является своеобразным индикатором существующих проблем, стоящих перед предприятиями, осуществляющими деятельность в условиях жёсткой конкуренции.

Желание обладать лучшими условиями производства, купли и продажи товаров выступает стимулом, побуждающим участников рынка на конкурентную борьбу. По итогам анкетирования, для половины приднестровских предприятий основные соперники – это производители из Украины, Молдовы и России, для 28,9% – из азиатского региона (главным образом Китая), для 15,6% – из Западной Европы и США. С отечественными организациями конкурирует третья часть респондентов.

Для определения конкурентоспособности товара руководителям было предложено сравнить собственную продукцию с аналогичными товарами, присутствующими на рынке.

Производственно-технологический потенциал, согласно результатам опроса, находится на более высоком уровне по сравнению с другими участниками рынка у 30,5% предприятий. Однако 41,7% топ-менеджеров отметили, что технологические возможности их предприятий несколько уступают конкурентам.

Сравнивая объём издержек на производство и реализацию продукции, каждый четвёртый респондент указал на то, что он вкладывает меньше средств в производство единицы продукции, тогда как практически 60% экономических субъектов в этом отношении находятся в более высоком затратном сегменте.

Отвечая на вопрос о качестве выпускаемой продукции, почти каждый второй руководитель отмечал его на более высоком уровне. Между тем 18,4% топ-менеджеров согласились с тем, что товары предприятия проигрывают по качественным параметрам своим соперникам.

Одним из вариантов конкурентной политики является выбор оптимальной схемы ценообразования. На установление цены товаров ниже уровня продукции конкурентов сориентировано более 40% респондентов, в то время как 19,0% предприятий реализуют товары дороже других участников рынка.

В то же время в условиях глобальной инфляции, возможности ценовой конкуренции ограничены общей дестабилизацией сложившейся конъюнктуры. С целью компенсации роста издержек производства, выступающего одним из основных стимуляторов повышения цен, хозяйствующие субъекты проводили в отчётном периоде активную ценовую политику: прирост отпускных цен варьировал в пределах 10-30% у более чем 80% организаций. При этом каждое пятое предприятия изыскало возможности сдерживания роста цен в пределах 1-2%, и у 35,6% предприятий рост отпускных цен не превышал 10%.

По мнению подавляющего большинства директоров (60,0%), лидирующую позицию в градации основных генераторов увеличения стоимости выпускаемой продукции занимает удорожание ввозимого сырья, материалов и комплектующих. Для каждого второго предприятия тенденция повышения отпускных цен поддерживалась ростом расходов на оплату труда, а для 28,9% – увеличением транспортных расходов ввиду подорожания горюче-смазочных материалов.

В условиях рыночной экономики и конкурентной борьбы основной целью для приднестровских предприятий выступает наращивание объёмов продаж (так ответили 64,4% респондентов) и снижение расходов на производство продукции (57,8%). К увеличению прибыльности и устойчивому финансовому положению стремятся чуть более половины экономических субъектов. Для порядка 40% респондентов важно повышение качества продукции, обновление материально-технической базы или сохранение трудового коллектива. Однако нельзя сказать, что предприятия пренебрегают социальными целями: они не в меньшей степени заинтересованы в сохранении трудового коллектива, но видят в этом не основную цель, а скорее, следствие укрепления своих позиций на релевантных рынках.

### ***Инвестиционная активность предприятий***

Практически для трети хозяйствующих субъектов (31,1%) остро стоит вопрос высокой изношенности оборудования. Причём данная цифра демонстрирует рост: в 2007 году она достигала 25,5%. Основные фонды являются наиболее значимой составной частью имущества предприятия и в процессе их эксплуатации изнашиваются, однако у  $\frac{3}{4}$  респондентов недостаточно средств для масштабного обновления производственно-технической базы, а каждый второй руководитель констатировал, что возраст более половины действующего на предприятии оборудования, перешагнул за 20 лет.

В то же время градация хозяйствующих субъектов по уровню обновления производственно-технической базы в процентном соотношении за последний год незначительно улучшилась: на 17,8% из них основные фонды практически не обновляются и безнадежно устарели (в январе 2008 года – 25,0%); на 60,0% (58,3% соответственно) – они находятся в приемлемом состоянии и на 22,2% (12,5%) происходит постоянная замена устаревших мощностей.

Инвестиционная активность хозяйствующих субъектов в отчетном периоде в целом поддерживалась на достаточно высоком уровне, сформировавшемся во второй половине 2007 года. Доля руководителей, констатировавших расширение капитальных вложений, возросла на 1,9 п.п. и составила 46,7%, превысив рекордное значение предыдущего полугодия (табл. 6). Отрицательная динамика данного показателя была зафиксирована на каждом четвертом предприятии, что соответствует январской ситуации. В то же время сохранилась тенденция сокращения (на 3,4 п.п. до 9,1%) числа хозяйствующих субъектов, не осуществляющих капитальные вложения. Кроме того, 18,2% респондентов отметило поддержание объема инвестиций на стабильном уровне.

**Таблица 6**

***Динамика объёма капитальных вложений на предприятиях промышленности в сравнении с предыдущим периодом, по оценке руководителей (% к итогу)***

	І пол-е 2006 года	ІІ пол-е 2006 года	І пол-е 2007 года	ІІ пол-е 2007 года	І пол-е 2008 года
Возросли	31,1	44,2	43,9	45,8	47,7
Не изменились	19,7	32,7	24,2	16,7	18,2
Снизилась	27,9	7,7	18,2	25,0	25,0
Не осуществлялись	21,3	15,4	13,6	12,5	9,1

Основными направлениями использования средств продолжали оставаться обновление и модернизация производства (57,8%) и поддержание производственных мощностей в рабочем состоянии (53,3%). Третьим по значимости мотивом инвестиционной деятельности для обследуемых предприятий было наращивание объемов производства (24,4%).

Результаты данного мониторинга свидетельствуют о том, что из-за ограниченности источников внешнего финансирования, а также недостаточной кредитоспособности предприятий доминирующие позиции в качестве источника финансирования капитальных вложений по-прежнему занимают собственные ресурсы предприятий: прибыль и амортизационные отчисления. Так, средства амортизационных фондов с целью осуществления инвестиций использовали 68,9% участников опроса. Удельный вес предприятий, направляющих на инвестиции часть полученной прибыли, составил в целом 53,3% и вырос по сравнению с январским на 9,5 п.п. На долю капитальных вложений в рамках выполнения инвестиционных условий приватизации пришлось 37,8% ответов (табл. 7).

Показатель вовлечённости в инвестиционные процессы кредитных ресурсов приднестровских банковских учреждений на протяжении достаточно длительного периода времени отражает наличие элементов ухудшения сложившейся ситуации. После незначительного роста в январе

2008 года процента ответов, указывающих в качестве основного источника банковские кредиты (37,5%), в июле по данному параметру вновь отмечено сокращение до 26,7%.

Таблица 7

**Источники инвестиционных вложений на предприятиях  
(удельный вес руководителей предприятий, указавших данный источник, %)**

	I пол-е 2006 года	II пол-е 2006 года	I пол-е 2007 года	II пол-е 2007 года	I пол-е 2008 года
Прибыль, остающаяся в распоряжении предприятий	59,0	50,0	57,6	43,8	53,3
Амортизационные отчисления	50,8	53,8	69,7	72,9	68,9
Кредиты банков республики	27,9	28,8	25,8	37,5	26,7
Лизинг или аренда оборудования	3,3	3,8	–	–	4,4
Выпуск акций	–	–	–	–	2,2
Бюджетное финансирование	1,6	0,0	3,0	2,1	2,2
Иностранные кредиты и займы	6,6	3,8	7,6	6,3	2,2
Финансирование в рамках выполнения инвестиционной программы в соответствии с условиями приватизации	19,7	30,8	34,8	35,4	37,8

В качестве источников средств для осуществления капитальных вложений иностранные кредиты и бюджетное финансирование использовались только в нескольких организациях.

К факторам, сдерживающим инвестиционную активность, следует отнести недостаток собственных возможностей предприятия (64,4%). Треть опрошенных топ-менеджеров выделила негативное воздействие на динамику данных процессов высокого уровня процентных ставок по банковским кредитам. В то же время к числу тенденций, характеризующих складывающиеся условия взаимодействия во внешнеэкономическом секторе, можно отнести рост степени влияния такого фактора как нестабильность общеэкономической ситуации: с 20,8% до 24,4%.

Недостаточное внедрение инноваций на предприятии является проблемой, требующей срочного решения, для 17,8% экономических субъектов.

Одним из важнейших параметров развития предприятия является показатель эффективности его взаимодействия с коммерческими банками, поскольку привлечённые ресурсы могут служить источником стабилизации или расширения производства. Основываясь на результатах проведённого опроса, в данном направлении можно отметить определённые положительные изменения: хозяйствующие субъекты стали более активно использовать средства коммерческих банков в своём производственном цикле. Большинство руководителей (60%) указало в качестве основного направления использования привлекаемых кредитов пополнение оборотных средств. При этом руководители только 11,1% хозяйствующих субъектов отметили, что средства шли на финансирование инвестиционных проектов.

Практически 40% предприятий ограничивают свои отношения с коммерческими банками только расчётно-кассовым обслуживанием. В то же время потребность в заёмных ресурсах остаётся на высоком уровне и при наличии возможности 77,5% директоров привлекли бы кредиты для пополнения оборотных средств, каждый пятый использовал бы ссуды для осуществления капитальных вложений. Однако в условиях постоянной (на 41,5% предприятий) либо периодически возникающей потребности в заёмных денежных средствах (46,3%), большинство экономических субъектов приняли решение не брать банковские кредиты и в силу дороговизны последних (60,0%), и в силу зыбкости своего финансового положения (17,8%). Более 20% респондентов отметили как негативный фактор отсутствие скоординированной, чётко регламентированной и прозрачной системы государственной поддержки кредитования реального сектора. С точки зрения 15,6% опрошенных (что является самым низким показателем за последние

два с половиной года) более активной деятельности на рынке ссудных капиталов препятствует действие общеэкономических факторов (табл. 8).

**Таблица 8**

**Факторы, ограничивающие использование кредитных ресурсов коммерческих банков  
(удельный вес руководителей предприятий, указавших данный фактор, %)**

	I пол-е 2006 года	II пол-е 2006 года	I пол-е 2007 года	II пол-е 2007 года	I пол-е 2008 года
Плохое финансовое положение предприятия, неспособность возвращать кредиты и оплачивать проценты	38,3	26,9	27,3	18,8	17,8
Высокие процентные ставки по кредитам коммерческих банков	55,7	55,8	56,1	62,5	60,0
Недостаток кредитных ресурсов у коммерческих банков	–	9,6	9,1	6,3	8,9
Непредсказуемость развития экономической, финансовой ситуации на предприятии	13,1	11,5	15,2	12,5	13,3
Общеэкономическая нестабильность в республике в целом	52,5	26,9	31,8	22,9	15,6
Отсутствие у предприятия чёткой стратегии развития, производственной программы	3,3	7,7	3,0	2,1	2,2
Отсутствие системы государственного стимулирования банковского кредитования предприятий реального сектора	16,4	19,2	24,2	33,3	22,2

Почти половина опрошенных (46,7%) констатировала отсутствие каких-либо существенных изменений в условиях кредитования в I полугодии 2008 года, Из общего числа участников мониторинга 12,2% респондентов указали на некоторое улучшение ситуации в данной сфере. Тогда как с точки зрения такого же количества руководителей, зафиксированные процессы носили отрицательный характер.

Между тем на эффективность взаимодействия предприятий с коммерческими банками в некоторой степени влияет и уровень банковского обслуживания, который, по мнению большинства (66,7%) топ-менеджеров, является достаточно высоким, благодаря действующей в банке системе индивидуального сопровождения каждого клиента. При этом 6,7% предприятий недовольны обслуживанием, считая, что действия банка стандартизированы и не учитывают потребностей отдельных клиентов.

**Институциональная среда хозяйственной деятельности**

Руководителям предприятий было предложено оценить по пятибалльной шкале действующее законодательство, регулирующее различные правоотношения, возникающие в процессе хозяйственной деятельности (от 1 – крайне низкий уровень, до 5 – оптимальный).

Результаты опроса свидетельствуют об оценке законодательства на среднем уровне – частота выставления респондентами оценок «удовлетворительно» и «хорошо» в отношении каждой отрасли права находилась в диапазоне 66-96%. При этом, условный рейтинг возглавила единодушная позиция в отношении арбитражного права – 95,7%. Это единственная отрасль права, которой опрошенными не были поставлены оценки «крайне неудовлетворительно» и «неудовлетворительно».

Самыми плохо проработанными отраслями права (с наибольшим удельным весом оценки «1»), по мнению анкетированных, стало законодательство, регулирующее: лизинговую деятельность (16,7%), внешнеэкономическую деятельность (17,2%), законодательство в сфере ценных бумаг

(18,2%). Лидирующие позиции по полученным минимальным оценкам, характеризующие низкий уровень удовлетворенности законодательством, заняли нормативно-правовые акты, регламентирующие интеллектуальную собственность (21,0% от числа опрошенных, поставивших оценку «1»). Остальные отрасли права (кроме арбитражного законодательства) получили негативную оценку в пределах от 2,5 до 10,0%.

Руководителями высоко были оценены отрасли законодательства и признано оптимальным влияние нормативных актов на деятельность предприятий в следующих сферах (исходя из доли наивысшей оценки «5»): арендных отношений (20,7%), бухгалтерского учёта и отчётности (16,2%), и в сфере налогового законодательства (16,7%). Более того, налоговое законодательство получило меньше всего низших оценок (2,8%) наряду с такими отраслями, как трудовое, земельное законодательство и законодательство в сфере бухгалтерского учёта. Единственной отраслью по которой ни одним респондентом не была выставлена оценка «оптимально», стало законодательство, регулирующее внешнеэкономическую деятельность. Отчасти, данная позиция, свидетельствующая о неудовлетворенности хозяйствующих субъектов условиями и ограничениями, определяемыми законодательными актами в данной сфере, может объясняться затруднённым доступом на зарубежные рынки, диктуемым зачастую внешними факторами. Вместе с тем, подчеркнём, что почти  $\frac{2}{3}$  опрошенных руководителей оценили внешнеэкономическое регулирование как удовлетворительное, 24,1% признало законодательство в данной сфере близким к оптимальному.

Самым противоречивым оказалось законодательство в сфере имущественных отношений, которому 10,0% опрошенных выставили оценку «1», в то время как успехи в данной отрасли в виде наивысшего балла отметило 16,7% анкетированных.

Частотой изменений нормативно-правовых актов неудовлетворён каждый второй респондент, 47,4% опрошенных считает, что данный элемент институциональной среды требует совершенствования, и только каждый двадцатый позитивно рассматривает вносимые корректировки, как необходимые для урегулирования возникающих пробелов в законодательстве.

С разной степенью оценки была прокомментирована чёткость и однозначность нормативных актов:  $\frac{3}{4}$  респондентов поставили «2» и «3» балла, 15,0% – отметку «4».

Полярные мнения распределились в сторону негативного отношения к формулировкам актов законодательства – 7,5%, действующее законодательство понятно и однозначно лишь для 2,5%, что является наименьшей долей оценки «5» среди всех элементов институциональной среды, по которым выяснялось мнение респондентов. Наибольшая удовлетворённость была высказана в отношении частоты проверок – 92,8% анкетированных рассматривают периодичность проведения проверок, как приближённую к оптимальной.

Самая высокая частота выставления низших оценок («1») сложилась в отношении объёма требуемой отчётности – 25,0%. Повышенный уровень бюрократии регулирующих служб отметил каждый пятый руководитель, в то время как на её отсутствие указало лишь 5,6% опрошенных.

Доступность своевременной и полной информации о правилах осуществления деятельности отметили 78,3% руководителей, участвующих в анкетировании, а 8,1% считают получение интересующей информации затруднительным.

На нормативную и организационную проработанность в сфере оспаривания решений контролирующих органов указали 71,0% респондентов. В плоскости решения конфликтных ситуаций 82,9% руководителей отметили удовлетворительную организацию работы регулирующих служб, 17,1% рассматривают данную позицию как требующую развития и совершенствования. Более  $\frac{3}{4}$  анкетированных удовлетворены компетентностью сотрудников регулирующих служб.



### *Прогнозные оценки руководителей*

Умеренно стабильная экономическая и финансовая ситуация в реальном секторе в первой половине 2008 года, продолжившаяся активизация производственной деятельности и инвестиционных программ даёт основания до конца текущего года ожидать сохранения сложившихся тенденций развития промышленного сектора. О вероятности подобного варианта развития событий можно судить по прогнозам директорского корпуса на ближайшую перспективу.

Согласно результатам проведённого мониторинга, незначительного улучшения внешней среды функционирования во II полугодии 2008 года ожидают только несколько опрошенных (табл. 9). При этом чуть более трети предприятий прогнозирует её дальнейшее ухудшение. В то же время 60% респондентов предпочли занять нейтральную позицию, выбрав ответ «не изменится», либо «затрудняюсь оценить».

**Таблица 9**

#### ***Прогнозные оценки руководителей относительно изменения общеэкономической ситуации и финансового состояния предприятий во II полугодии 2008 года (% к итогу)***

	общеэкономическая ситуация	финансовое состояние предприятий
Улучшится	2,2	35,6
Не изменится	35,6	37,8
Ухудшится	37,8	24,4
Затрудняюсь ответить	24,4	2,2

Относительно перспектив деятельности каждого конкретного предприятия следует отметить более позитивный настрой руководителей. В настоящее время 35,6% опрошенных руководителей ожидают улучшения финансового состояния предприятия. Удельный вес негативных прогнозов составил 24,4%. При этом достаточно небольшое количество респондентов (4,4%) уверены в продолжении дестабилизации. Отсутствие существенных изменений предположили 37,8% участников анкетирования.

Лидирующие позиции в рейтинге факторов, определяющих перспективы деятельности обследуемых предприятий, сохранили: «повышение цен на сырьё, материалы, электроэнергию и т.д.» (на них указали 84,4% руководителей), «спрос на выпускаемую продукцию» (60,0%) и «условия осуществления внешнеэкономической деятельности» (48,9%).

По основным параметрам производственной деятельности среди респондентов преобладают позитивные ожидания. В частности, более половины из них ожидают роста объёмов производства, что на 17,7 п.п. превышает отрицательные прогнозы (табл. 10). Баланс ответов возможного изменения спроса на выпускаемую продукцию сложился на уровне 17,8 п.п.

В то же время, по мнению большинства опрошенных, во второй половине текущего года продолжится рост издержек и, соответственно, цен на продукцию. В результате совокупного действия всех этих факторов 28,9% топ-менеджеров предприятий предполагают рост прибыли от основной деятельности, тогда как 31,1%, напротив, её снижение.

Около 40% руководителей прогнозировали вероятную стабильность уровня обеспеченности оборотными средствами, при этом соответствующее число респондентов предположило увеличение потребности в кредитных ресурсах. Однако следует отметить значительный отрицательный баланс ответов руководителей по вопросам, касающимся численности работников, при этом сокращения численности кадров ожидает каждый пятый руководитель.

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

	во II полугодии 2008 года
Спрос на выпускаемую продукцию	17,8
Объём производства	17,7
Издержки производства	66,6
Цены на выпускаемую продукцию	37,8
Обеспеченность оборотными средствами	2,3
Объём денежных средств, которыми располагает предприятие	-6,7
Потребность в заёмных (кредитных) ресурсах	26,7
Численность работающих	-11,1
Уровень использования производственных мощностей	8,9
Объём капитальных вложений	22,2
Прибыль от основной деятельности	-2,2

В то же время основной целью для половины респондентов в краткосрочной перспективе является обеспечение выживания (22,2%) или стабилизация положения предприятия (26,7%). К созданию условий для последующего развития стремится каждый второй руководитель, а на обеспечение динамичного развития нацелено 20,0% респондентов.

## ОБЗОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ СТРАН-ОСНОВНЫХ ТОРГОВЫХ ПАРТНЁРОВ ПМР В I ПОЛУГОДИИ 2008 ГОДА<sup>4</sup>

*Характерной чертой отчётного периода стала нестабильность функционирования наиболее развитых экономик мира. При этом резкое замедление глобального роста сопровождалось рекордным повышением цен на сырьевые ресурсы.*

*Неблагоприятный мировой инфляционный фон стал основной угрозой для макроэкономической и финансовой стабильности в странах, являющихся контрагентами Приднестровья, а ухудшение внешней экономической конъюнктуры привело к нарастанию внутренних рисков, выступавших определяющими факторами национального развития.*

Результатом распространения кризисных процессов экономики США на другие регионы, проявившегося главным образом в сокращении экспортного спроса, в первом полугодии 2008 года стало неустойчивое развитие мировой экономики. При этом рост ВВП самого источника дестабилизации во второй половине периода, благодаря активным стимулирующим правительственным мерам, ускорился до 2,8% (I квартал текущего года – +0,9%).

Значительно более серьёзные проблемы пришлось преодолевать европейской экономике. Миграция кризисных явлений с американского рынка и жёсткая антиинфляционная политика центробанка обусловили снижение темпов роста многих стран региона. Впервые произошло сокращение совокупного ВВП в квартальной динамике (-0,2%). Рецессия затронула также вторую в мире по величине экономику Японии (ВВП в апреле-июне в реальном выражении снизился по сравнению с I кварталом 2008 года на 0,7%). Отмечено замедление темпов экономического развития и в Китае, Индии, странах Юго-Восточной Азии.

*Таблица 11*

*Основные макроэкономические показатели  
стран-основных торговых партнёров ПМР в январе-июне 2008 года  
(% к январю-июню 2007 года)*

	Россия	Украина	Молдова
Валовой внутренний продукт (в сопоставимых ценах)	108,0	106,3	105,4
Объём промышленного производства (в сопоставимых ценах)	105,8	107,5	104,6
Инвестиции в основной капитал (в сопоставимых ценах)	116,9	108,2	112,3
Розничный товарооборот (в сопоставимых ценах)	115,2	128,1	113,1
Сводный индекс потребительских цен* в том числе:	108,7	115,5	106,2
Темпы роста цен на продовольственные товары	111,4	...	109,6
Темпы роста цен на непродовольственные товары	104,4	...	102,7
Темпы роста тарифов на услуги	110,8	...	107,4
Индекс цен производителей промышленной продукции*	117,0	129,4	105,8
Экспорт	153,1	140,7	123,0
Импорт	141,3	155,3	144,5
Уровень девальвации национальной валюты к доллару США*	-4,4	-4,0	-12,3

\* % к декабрю 2007 года

<sup>4</sup> Материал подготовлен на основе данных статистических служб и центральных банков Республики Молдова, Украины, Российской Федерации, комитета СНГ, управления статистики Евросоюза Eurostat

Общие явления дестабилизации были значительно усилены рисками инфляционных эффектов. Под давлением высоких и волатильных цен на сырьевые товары инфляция превысила 10% в каждой четвёртой стране мира. Рекордный рост цен зафиксирован в США, Европе, Японии и Китае.

Решению общемировой проблемы инфляции препятствовала несогласованность политики разных правительств, которые, сосредоточив усилия на борьбе с ускорившимся ростом цен, действовали как локальные участники конкретного рынка, создавая предпосылки для экспорта инфляционных процессов в другие страны. Государства, смягчающие денежно-кредитную политику, с целью поддержания темпов своего развития, тем самым провоцировали инфляцию, что в результате также приводило к усугублению общеэкономического климата.

В этих условиях для экономик стран, являющихся торговыми партнёрами Приднестровья, ускорившийся рост цен стал основным риском, определившим негативные тенденции в динамике доходов и расходов потребителей, а также ухудшение качественных характеристик экономических индикаторов (табл. 11).

### ***Российская Федерация***

Экономический рост в России (+8,0%), в значительной степени поддерживаемый наращиванием экспортных поставок (в 1,5 раза), по-прежнему выделялся на фоне общемировой тенденции замедления развития, затронувшей целый ряд стран, так называемого «первого эшелона». Отдельные позитивные аспекты социально-экономического положения России в первой половине 2008 года, в то же время сочетались с наличием серьёзных проблем.

Интенсивная динамика, характеризовавшая итоговые показатели I квартала, к концу отчётного периода сменилась снижением скорости роста капитальных вложений, а затем и промышленного производства. Индустриальный выпуск в январе-июне вырос на 5,8%, тогда как за первые три месяца года темпы прироста достигали 6,2%. Инвестиционная активность, сохранившаяся в I квартале на уровне прошлого года (20,2%), по итогам периода снизилась до 16,9%. В то же время спад объёмов иностранных вложений в российскую экономику в I полугодии 2008 года достиг 22,9%. Соответственно, отмечено некоторое замедление темпов совокупного экономического роста до 8,0% (по итогам января-марта они составляли 8,5%). Как и в прошлом году, основной вклад в прирост ВВП внесла оптовая и розничная торговля (до 45% совокупного прироста), в первую очередь, за счёт существенного расширения внешнеторговых операций.

При этом за первые шесть месяцев года потребительские цены возросли более чем на 8,7% (против 5,7% годом ранее), а промышленная инфляция сложилась на максимальном за четыре года уровне +17,0%. Работодатели компенсировали увеличение цен более активным повышением зарплат (на 28,7% против 26,6% год назад), но из-за скачка инфляции реальный рост оплаты труда упал с 17% до 13%.

Оборот торговли возростал прошлогодними темпами (порядка 15,2%). Однако возможности населения по наращиванию потребления с прежней скоростью были ограничены замедлением темпов увеличения доходов (+8,1% против 9,5%) и в июне рост продаж сложился на уровне 13,8%. Торможение затронуло продовольственный сектор и было обусловлено динамикой потребительских цен.

Одним из факторов противодействия ускоренному росту цен выступало продолжавшееся укрепление реального курса рубля по отношению к доллару США (на 8,5%) и евро (на 3,4%). Однако под давлением динамики валютных курсов снизилась ценовая конкурентоспособность экспортно-ориентированных предприятий. Так, хотя прирост экспорта ускорился более чем в 6 раз (+53,1%), он был в значительной степени обеспечен подорожанием нефти на мировых рынках (свыше 1,6 раза), тогда как его физические объёмы в целом соответствовали уровню I полугодия 2007 года. Наращивание импортных поставок осуществлялось прошлогодними

темпами (+41,3%), и, соответственно, положительное внешнеторговое сальдо России выросло в первом полугодии в 1,7 раза (104,8 млрд. долл.).

Избыток полученных свободных средств позволил достичь значительного профицита бюджета, однако из опасений усиления давления на экономику излишней денежной массы, они аккумулировались в соответствующих специальных фондах. В то же время, объём корпоративных долгов значительно увеличился в результате резкого роста заимствований российских компаний и банков на долговом рынке за рубежом.

В отчётном периоде Банк России провёл ряд мер, направленных на сдерживание темпов инфляции. Были повышены ставки по инструментам рефинансирования и депозитным операциям, а также увеличены нормативы обязательных резервов. Однако по прогнозам аналитиков к концу 2008 года инфляция может не только достичь, но и превысить уровень прошлого года (10,9%).

В целом, усиливающийся инфляционный фон, загруженности производственных мощностей, всё возрастающая зависимость от мировой ценовой конъюнктуры на основные экспортные товары, и опережающий рост реальной зарплаты по отношению к производительности труда свидетельствуют о повышении рисков устойчивого развития российской экономики. В то же время существуют некоторые предпосылки к более умеренному росту, прежде всего в промышленности и инвестициях, и общая макротенденция к реальному замедлению рекордных темпов прошлого года.

### *Украина*

Состояние украинской экономики в отчётном периоде также определялось более низкими темпами развития на фоне активной социальной политикой государства, спровоцировавшей в условиях дефицита товарного предложения проблему галопирующей инфляции. Жёсткие меры, предпринятые правительством и национальным банком, оказывали негативное давление на экономический потенциал, однако для преломления тенденции ускоренного повышения цен их воздействие оказалось недостаточным.

Реальный рост ВВП по сравнению с темпами января-июня прошлого года замедлился на 2,4 п.п. и составил 106,3%. Промышленный выпуск также расширился более умеренно (7,5% против 11,8%), а объём продукции сельского хозяйства во всех категориях хозяйств за I полугодие уменьшился на 0,3%. Совокупная инвестиционная активность понизилась в четыре раза (8,2% против 32,2%), в то же время капитальные вложения иностранных инвесторов в Украину за период возросли почти на четверть.

Вместе с тем, потребительская инфляция ускорилась более чем в 3,6 раза и за первое полугодие уже достигла 15,5% (против 4,2% в январе-июне 2007 года), индекс цен производителей промышленной продукции составил с начала года 129,4% (111,0%).

Ведущей причиной роста цен стал относительный дефицит товаров, спровоцированный внутренним дисбалансом потенциального спроса и предложения. Только за отчётный период доходы населения в реальном выражении увеличились на 14,7%, тогда как объём продукции и услуг на 6,3%. При этом в 2008 году запланировано увеличение доходов граждан на 35-40%, при ожидаемом росте валового продукта на 6%. Очевидна закономерность отставания товарного обеспечения доходов и, учитывая возможную дефляцию и замораживание ряда социальных инициатив, до конца года инфляция по всей видимости может достигнуть 18%.

Сдерживание галопирующей инфляции стало основным приоритетом государственной политики, однако действия правительства в этом направлении не достигли значимых антиинфляционных результатов, при этом имели ощутимый негативный общеэкономический эффект. Так, введение квот на вывоз ячменя, пшеницы и подсолнечного масла, в условиях отсутствия их дефицита на внутреннем рынке, сдерживало динамику экспорта и негативно

повлияло на аграрный сектор. Укрепление гривны<sup>5</sup>, после длительного (порядка трёх лет) периода поддержания стабильного курса, привело к девальвации валютных вкладов населения, изменению условий внешнеторговой и инвестиционной деятельности.

Среди негативных последствий предпринятых мер можно отметить увеличение отрицательного сальдо внешней торговли в 2,4 раза, так как экспорт товаров, даже на фоне крайне благоприятной ценовой конъюнктуры рынков металлургической продукции, расширился более медленными темпами (+40,7%), чем получивший значительную поддержку импорт (в 1,6 раза).

Ряд преимуществ и перспектив в развитии торгово-экономической сферы Украина получила со вступлением во Всемирную торговую организацию, членом которой она стала 16 мая 2008 года. В частности, достигнуто улучшение условий торговли с членами этой организации, на долю которых приходится более 95% мировой торговли, уменьшение тарифных и нетарифных ограничений доступа украинских товаров на рынки стран-членов ВТО. Одним из возможных комплексных последствий интеграции в мировое экономическое пространство является повышение конкурентоспособности украинской экономики, однако данный процесс будет постепенным и в ближайшее время ожидать реального позитивного скачка экспорта маловероятно.

Приоритетом для Украины, которому фактически подчинена деятельность всех органов власти, является восстановление ценовой стабильности. При этом основное влияние на экономику страны на данный момент оказывает динамика валютного курса и изменения во внешнеторговом режиме.

### ***Молдова***

В молдавской экономике акцентировавшиеся тенденции роста производства, инвестиций и экспорта, также сопровождались усилением инфляционных рисков и продолжившимся нарастанием дисбаланса внешнеторговых операций. В то же время поступление больших объёмов валютных средств в республику оказывало сильное давление на валютный рынок, обменный курс и инфляцию.

В Молдове по итогам января-июня 2008 года, относительно показателя аналогичного периода прошлого года, внутренний валовой продукт увеличился на 5,4%. При этом было зафиксировано значительное ускорение темпов роста показателя: с 4,3% в начале года, до 6,2% во втором квартале.

За счёт активизации выпуска в пищевой промышленности (+11,8%), в частности, производства вин (в 1,6 раза) и крепких алкогольных напитков (в 1,4 раза), достигнут рост производства на уровне 4,6%. В то же время валовой объём сельскохозяйственной продукции, напротив, сократился на 5,8%.

Объём инвестиций в основной капитал в I полугодии текущего года вырос на 12,3%. Более половины вложений осуществлены национальными компаниями и населением, порядка 20% составили капиталовложения иностранных инвесторов. Молдавские граждане, работающие за рубежом, за отчётное полугодие перевели на родину 755,9 млн. долл., в том числе 435,3 млн. долл. во втором квартале. Учитывая постоянный рост объёма валютных перечислений в республику, денежные поступления из-за рубежа по итогам года могут превысить 1,5 млрд. долл.

Положительные показатели исполнения национального бюджета активизировали реализацию социальной политики государства. Так, средняя зарплата в сравнении с базисным уровнем возросла с учётом инфляции на 10,7%, пенсия – на 4,7%. Темпы роста розничного товарооборота сложились на отметке 113,1%.

---

<sup>5</sup> 21 мая 2008 года Национальный банк Украины понизил официальный курс с 5,05 гривны за доллар до 4,85 гривны, 10 июня официальный курс был снижен до 4,849 гривны за один доллар США.

В то же время инфляция в январе-июне 2008 года на 2,3 п.п. превысила прошлогоднее значение (6,2% против 3,9%). Как и в соседних странах, основным фактором, способствовавшим её ускорению, выступал рост цен на продукты питания, а также повышение тарифов на услуги, однако сам показатель оставался наиболее умеренным.

К концу периода зафиксировано замедление инфляционных тенденций. Следует отметить сезонную обусловленность ценовой динамики, так, после достаточно длительного периода роста в июне было зарегистрировано снижение цен на овощи (-26,4%), а в мае-июне свежие фрукты подешевели на 10%.

Кроме того, уменьшение темпов инфляции стало результатом проводимой государственной политики, в частности мер правительства по стабилизации цен на мясопродукты, подсолнечное масло, сахар и другие продовольственные товары. Также увеличение НБМ ставки рефинансирования до 18,5% и размера обязательных резервов коммерческих банков до 21% способствовало сужению объёмов кредитования и выводу с рынка значительных объёмов наличности. В итоге совокупная инфляция в годовом выражении составила 15,5%.

Молдавский лей в I полугодии укрепился по отношению к доллару США и евро на 12,3% и на 6,1%, соответственно. Национальный банк Молдовы активно участвовал на межбанковском рынке для снижения уровня предложения американских долларов. При этом постоянно растущий приток иностранной валюты в Молдову значительно ограничивает его возможности по влиянию на обменный курс национальной валюты.

Большинство торговых предприятий в качестве оборотных денежных средств использует кредитные деньги, доступ к которым, после ужесточения требований НБМ по обязательному резервированию, сильно ограничен. В результате на рынке не наблюдалось логического снижения цен на импорт, которое должно было стать следствием укрепления национальной валюты. Вместе с тем продолжающаяся ревальвация сказалась на условиях экспортной деятельности, и, в частности, на поставках на рынок ЕС, куда направляется половина молдавского экспорта.

Уровень торгового дефицита Республики Молдова увеличился за полгода в 1,6 раза. Отмечен более умеренный рост экспортных поставок (23,0% против 28,3%), тогда как ввоз товаров в страну расширился на 44,5% (против 38,9%), что обусловило возрастание отрицательного сальдо торгового баланса до нового максимума (1,6 млрд. долл.) и снижение уровня покрытия импорта экспортом на 5,6 п.п. (до 31,6% по сравнению с 37,2% в январе-июне 2007 года).

Торговые преференции, представленные Евросоюзом Молдове, не сыграли существенной роли в продвижении экспорта на европейские рынки. Причиной этого стали как внутренние институциональные барьеры, так и неспособность самих производителей увеличить и диверсифицировать предложения. Экспорт, по-прежнему, большей частью основан на продукции сельского хозяйства и перерабатывающей промышленности, а около трети поступлений на рынок Европейского союза – это основанные на дешёвой рабочей силе поставки товаров по договорам переработки давальческого сырья.

Высокий уровень проникновения национальной экономики (соотношение между импортом и ВВП), в условиях существенного повышения импортных цен, оказывало значительное влияние на величину внутренней инфляции. Однако в отличие от России и Украины на данном этапе темпы роста цен не представляют серьёзной опасности для стабильного макроэкономического развития Молдовы и, при сохранении наметившихся к концу полугодия тенденций, она сможет в ближайшее время выйти из инфляционного кризиса. В то же время укрепление лея, в частности, по отношению к доллару США, скрывает реальные темпы удорожания, а уровень инфляции для бедных в несколько раз превышает среднее значение.

## Текущая ситуация

# МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ В ИЮЛЕ 2008 ГОДА

*Высокие темпы роста производства в большинстве отраслей, отмеченные в анализируемом периоде, обусловили в индустриальном комплексе превышение параметров выпуска предыдущего месяца на 4,5%. Позитивным моментом также явилось снижение инфляционного давления на потребительском рынке, вызванное в большей части сезонным снижением цен на овощную продукцию.*

*Совокупная валюта баланса коммерческих банков за июль сократилась до 6 251,9 млн. руб. При этом отмечалось увеличение объёма срочных депозитов в структуре обязательств, на фоне уменьшения совокупной ссудной задолженности в составе активов. В сфере денежного обращения наблюдалась разнонаправленная динамика основных составляющих полной денежной массы: сокращение (на 1,9%) валютной и рост (на 2,7%) рублёвой компоненты. Вектор движения официального курса доллара США сохранил свою направленность, на 01.08.2008 г. его значение снизилось ещё на 0,1% до 8,4850 руб. ПМР.*

### **Реальный сектор**

Согласно данным Государственной службы статистики Министерства экономики ПМР, объём промышленного производства в июле 2008 года составил 637,2 млн. руб., что на 4,5% выше показателя предыдущего месяца и на 10,9% – сопоставимого значения 2007 года (табл. 12). Существенными темпами роста характеризовались параметры развития большинства отраслей промышленности Приднестровья. Наибольшее наращивание объёма товарного выпуска было зафиксировано в электроэнергетике (+12,0%) и чёрной металлургии (+6,6%). Также динамичное развитие продолжали демонстрировать предприятия лёгкой промышленности (+6,1%) и промышленности строительных материалов (+19,9%).

**Таблица 12**

**Основные показатели развития реального сектора экономики ПМР**

	июль		темп роста, %
	2007 год	2008 год	
Промышленное производство, млн. руб.	574,4	637,2	110,9
Грузооборот, тыс. т-км	1 330,3	993,0	74,6
Пассажиروоборот, млн. пасс-км <sup>6</sup>	35,2	34,0	96,6
Розничный товарооборот, млн. руб.	335	455,4	135,9
Платные услуги населению, млн. руб.	72,7	101,8	140,0
Услуги связи, млн. руб.	37,3	45,7	122,5

Объём грузоперевозок автотранспортными организациями (кроме субъектов малого предпринимательства) варьировал в соответствии с динамикой развития производственного сектора республики, увеличившись на 52,3% до 366,3 тыс. тонн, при этом величина грузооборота, напротив, снизилась на 12,0% до отметки 993,0 тыс. тонно-километров. В сфере пассажирского транспорта суммарный показатель дохода, полученного от перевозки пассажиров, сократился на 4,7% и составил 6 978,5 млн. руб.

<sup>6</sup> Пассажируоборот всех видов транспорта общего пользования по оценке ГСС МЭ ПМР



В животноводческом комплексе реализация скота и птицы на убой возросла более чем в 1,5 раза, при одновременном снижении поголовья крупного рогатого скота на 48 голов и птицы – на 37 голов соответственно. Надои молока повысились на 1,6% до 379,1 тонн, что в то же время на 14,9% ниже значения, зафиксированного в июле предыдущего года.

На потребительском рынке республики в отчётном периоде было реализовано товаров и услуг на сумму 557,2 млн. руб., что на 0,8% выше уровня предыдущего месяца, при этом величина розничного товарооборота увеличилась на 2,1%, тогда как объём платных услуг сократился на 4,5%. В структуре продаж по сравнению со значением июня реализация продовольственных товаров, формирующих 53,7% итогового показателя, расширилась на 2,4% до 244,6 млн. руб., непродовольственных – на 1,7% до 210,8 млн. руб. соответственно.

Объём услуг, оказанных предприятиями связи, составил 45,7 млн. руб. Темпы роста к уровню предыдущего месяца достигли 115,4%, к июлю 2007 года – 122,5%. В то же время объём доходов, сформированных от оказания услуг связи населению, уменьшился на 12,5%, сложившись на отметке 29,3 млн. руб.

### **Инфляция**

В июле текущего года зафиксировано замедление темпов роста цен и тарифов на потребительские товары и услуги относительно значения предыдущего месяца (-0,4 п.п.) и показателя базисного периода (-2,6 п.п.) до 1,8% (табл. 13). Сводный индекс потребительских цен за семь месяцев 2008 года составил 22,6% против 15,8% в январе-июле прошлого года.

Впервые с начала года благодаря влиянию сезонного фактора «небазовая инфляция» характеризовалась отрицательным значением – -0,8%. В то же время уровень базовой инфляции сохранил высокие темпы роста: 102,8% против 101,7% в июне текущего года.

**Таблица 13**

**Темпы роста потребительских цен, %**

	июль	
	2007 год	2008 год
1. Сводный индекс потребительских цен	104,4	101,8
темпы роста цен на продовольственные товары	104,9	102,0
темпы роста цен на непродовольственные товары	101,1	101,7
темпы роста тарифов на услуги	106,1	101,5
2. Темпы роста отпускных цен	111,9	103,3

Поддержанию инфляции на стабильно высоком уровне способствовало удорожание продовольственных товаров на 2,0%, в то же время относительно значения июня текущего года темпы роста сократились на 1,1 п.п. Степень воздействия увеличения стоимости продуктов питания на сводный индекс потребительских цен составила 48,2%, вклад в итоговый показатель – 0,9 п.п.

Замедление роста потребительских цен в июле, в первую очередь, обусловлено снижением цен на овощную продукцию (-11,5%), а также сохранением тенденции умеренного удешевления фруктов и ягод (-1,6%).

Среди факторов, которые препятствовали более существенному ослаблению инфляционного давления, необходимо отметить подорожание мясной (+4,4%) и молочной (+3,4%) продукции, алкогольных напитков (+5,6%) и яиц (+12,6%). Совокупное влияние динамики цен по данным позициям сложилось на уровне 57,6%, вклад в совокупный ИПЦ – 1,1 п.п.

В непродовольственной сфере рост цен также замедлился (-0,7 п.п.) и составил по итогам июля 1,7%, что выразилось в 0,5 п.п. сводного индекса. Лидерами удорожания, как и в предыдущем месяце, являлись медикаменты (+6,1%) и топливо (+3,5%). При этом увеличение

стоимости горючесмазочных материалов, обусловленное действием высоких мировых цен на нефть и сезонным спросом сельского хозяйства, в свою очередь в дальнейшем негативно скажется на динамике цен сельхозпродукции.

Услуги, оказываемые населению, в отчётном периоде подорожали на 1,5%, что на 1,1 п.п. больше соответствующего значения прошлого месяца. Степень влияния повышения тарифов на сводный индекс потребительских цен составила 23,5%, или 0,4 п.п. Данная динамика сложилась под воздействием роста тарифов на услуги связи (+3,1%) и общественного питания (+4,5%).

Прирост отпускных цен в индустриальном комплексе составил 3,3%, что на 2,9 п.п. меньше показателя июня текущего года. В целом за семь месяцев продукция отечественных производителей подорожала на 30,3%. В анализируемом месяце сдерживающее воздействие на общий инфляционный фон оказала ситуация в промышленности строительных материалов, где впервые с начала года было зафиксировано снижение уровня отпускных цен (-15,7%).

Несмотря на некоторое замедление темпов прироста отпускных цен в чёрной металлургии и машиностроении, итоговое удорожание продукции данных отраслей сложилось на достаточно высоком уровне 7,9 и 3,4% соответственно. В то же время лидером повышения цен в отчётном периоде явилась деревообрабатывающая отрасль – +9,6%.

### **Банковская система**

Совокупная величина валюты баланса коммерческих банков республики на 01.08.2008 г. составила 6 251,9 млн. руб., сократившись в номинальном выражении на 1,0%, в реальном – на 1,4%.

**Таблица 14**

#### **Структура пассивов сводного баланса коммерческих банков ПМР**

	на 01.07.2008 г.		на 01.08.2008 г.		абсолютная разница, млн. руб.	темп роста, %
	млн. руб.	уд. вес, %	млн. руб.	уд. вес, %		
1. Обязательства	2 830,3	44,8	2 818,7	45,1	-11,6	99,6
1.1. Средства банков-корреспондентов	170,9	2,7	156,3	2,5	-14,6	91,5
1.2. Межбанковские кредиты	411,4	6,5	440,4	7,0	29,0	107,1
1.3. Средства клиентов	675,4	10,7	606,0	9,7	-69,4	89,7
1.4. Депозиты	1 438,2	22,8	1 537,3	24,6	99,1	106,9
1.5. Выпущенные в обращение ценные бумаги	76,5	1,2	18,1	0,3	-58,4	23,7
1.6. Прочие обязательства	57,8	0,9	60,6	1,0	2,8	104,8
2. Прочие пассивы	2 776,3	44,0	2 723,7	43,6	-52,6	98,1
3. Собственные средства	706,0	11,2	709,6	11,4	3,6	100,5
Валюта баланса-брутто	6 312,6	100,0	6 251,9	100,0	-60,7	99,0

В структуре пассивов уменьшился объём привлечённых средств на 0,4% до 2 818,7 млн. руб., что соответствует 45,1% совокупного показателя (табл. 14). Наибольшее влияние оказала понижающая динамика средств на счетах юридических и физических лиц, величина которых уменьшилась на 10,3% и сложилась на отметке 606,0 млн. руб. Наряду с этим за анализируемый период значительно сократился объём ценных бумаг коммерческих банков, находящихся в обращении, – более чем в 4 раза до 18,1 млн. руб.

Одновременно с этим объём средств, размещённых на депозитных счетах, увеличился на 6,9% и был зафиксирован на уровне 1 537,3 млн. руб., или 24,6% (+1,8 п.п.) пассивов. В то же время возросла задолженность по полученным межбанковским кредитам (+7,1% до 440,4 млн. руб.), удельный вес которых расширился до 7,0% (+0,5 п.п.).

Динамика оборотов между головными банками и филиалами характеризовалась их сокращением в абсолютном выражении на 1,9% до 2 709,4 млн. руб., и соответствующим понижением долевого участия до 43,3%.

Собственный капитал банковского сектора на 1 августа составил 709,6 млн. руб., увеличившись за месяц на 0,5%.

В структуре активных операций банков (табл. 15) следует отметить сокращение совокупной ссудной задолженности (на 2,9% до 2 005,0 млн. руб.), в том числе предприятий и организаций реального сектора экономики – на 3,6% до 1 630,5 млн. руб., коммерческих банков – на 13,2% до 28,2 млн. руб. соответственно. Между тем величина потребительских кредитов возросла на 1,5% и на 1 августа составила 346,3 млн. руб. При этом резерв по кредитным рискам сложился на уровне 44,5 млн. руб., что в номинальном выражении больше значения предыдущего месяца на 1,6%, тогда как в реальном, напротив, его значение сократилось на 0,1%.

**Таблица 15**

**Структура активов сводного баланса коммерческих банков ПМР**

	на 01.07.2008 г.		на 01.08.2008 г.		абсолютная разница, млн. руб.	темп роста, %
	млн. руб.	уд. вес, %	млн. руб.	уд. вес, %		
1. Денежные средства	938,4	14,9	936,9	15,0	-1,5	99,8
2. Вложения в ценные бумаги	118,8	1,9	127,8	2,0	9,0	107,6
3. Депозиты и размещения в банках	79,9	1,3	94,1	1,5	14,2	117,8
4. Чистая ссудная задолженность	2 020,8	32,0	1 960,4	31,4	-60,4	97,0
<i>Совокупная ссудная задолженность</i>	2 064,6	32,7	2 005,0	32,0	-59,6	97,1
<i>Резерв по кредитным рискам</i>	-43,8	-0,7	-44,5	0,7	0,7	101,6
5. Имущество банков	92,0	1,4	95,2	1,5	3,2	103,5
6. Прочие активы	3 062,7	48,5	3 037,5	48,6	-25,1	99,2
Валюта баланса-брутто	6 312,6	100,0	6 251,9	100,0	-60,7	99,0

Наиболее ликвидная часть активов – денежные средства в кассе и на корреспондентских счетах – за отчетный месяц сузилась на 0,2% до 936,9 млн. руб., что соответствует 15,0% совокупных активов.

Объём средств, размещённых в ценных бумагах, расширился на 7,6% и составил 127,8 млн. руб., или 2,0%.

**Денежный рынок**

Согласно данным денежной статистики, величина полной денежной массы за июль 2008 года возросла на 0,2% и на 1 августа сложилась на отметке 3 007,8 млн. руб. (табл. 16). Относительно невысокий прирост данного показателя был обусловлен (на 69,6%) сокращением валютной составляющей (на 1,9% до 1 623,8 млн. руб.) преимущественно за счёт уменьшения (на 29,4%) остатков средств на депозитах до востребования. При этом коэффициент валютизации денежного предложения снизился на 1,1 п.п. до 54,0%.

Национальная денежная масса на конец месяца составила 1 384,0 млн. руб., расширившись в номинальном выражении на 2,7%, в реальном – на 0,9%. Данное обстоятельство, главным образом (на 66,1%), было связано с увеличением объёма средств на депозитах до востребования на 8,2% до 1 100,6 млн. руб. В то же время, необходимо отметить значительное сокращение объёма средств, размещённых в операциях с ценными бумагами: до 12,8% от уровня начала периода. Коэффициент наличности национальной денежной массы расширился на 0,3 п.п. до 18,7%.

Денежная масса, обслуживающая товарооборот, в номинальном выражении уменьшилась на 1,7%, в реальном – на 3,4% и на 01.08.2008 г. составила 638,2 млн. руб.

Таблица 16

## Структура и динамика денежного предложения в июле 2008 года

	на 01.07.2008 г.		на 01.08.2008 г.		Темп роста, %
	млн. руб.	уд. вес, %	млн. руб.	уд. вес, %	
Полная денежная масса (М3)	3 002,6	100,0	3 007,8	100,0	100,2
в том числе:					
Национальная денежная масса (М2х)	1 347,9	44,9	1 384,0	46,0	102,7
из неё:					
– наличные деньги в обращении	247,6	8,2	258,9	8,6	104,6
– депозиты до востребования	1 017,5	33,9	1 100,6	36,6	108,2
– операции с ценными бумагами	67,0	2,2	8,6	0,3	12,8
из неё:					
денежная масса, обслуживающая товарооборот	649,0	21,6	638,2	21,2	98,3
Денежная масса в иностранной валюте	1 654,7	55,1	1 623,8	54,0	98,1

Результатом расширения всех составляющих рублёвой денежной базы явилось увеличение итогового показателя на 7,2% до 418,1 млн. руб. (табл. 17). Наибольшим, в абсолютном выражении, сложился прирост остатков средств на корреспондентских счетах в коммерческих банках ПМР (+11,8 млн. руб.) до 118,8 млн. руб. В то же время возрос объём наличных денег в обращении (+4,6% до 258,9 млн. руб.) и денежных средств в кассах банков (+13,5 млн. руб. до 40,3 млн. руб.).

Таблица 17

## Структура и динамика денежной базы в июле 2008 года

	на 01.07.2008 г.		на 01.08.2008 г.		Темп роста, %
	млн. руб.	уд. вес, %	млн. руб.	уд. вес, %	
Денежная база	390,1	100,0	418,1	100,0	107,2
В том числе:					
- наличные деньги в обращении	247,6	63,5	258,9	61,9	104,6
- средства в кассах банков	35,5	9,1	40,3	9,6	113,5
- корреспондентские счета коммерческих банков	107,0	27,4	118,8	28,4	110,9

Таким образом, прирост денежной базы на фоне сокращения денежной массы, обслуживающей товарооборот, обусловил по итогам периода уменьшение величины денежного мультипликатора с 1,664 до 1,526.

**Валютный рынок**

Тенденция плавного снижения официального курса доллара США сохранила свою направленность и в отчётном периоде: стоимость единицы американской валюты уменьшилась с 8,4968 руб. ПМР до 8,4850 руб. ПМР на 1 августа 2008 года. Таким образом, номинальное укрепление приднестровского рубля составило 0,14%. Средневзвешенный курс доллара США был зафиксирован на уровне 8,4941 руб. ПМР, а ревальвация национальной валюты – 0,04%. Волатильность курсового соотношения возросла относительно показателя предыдущего месяца на 0,02 п.п. до 0,03%.

Снижение инфляции в июле текущего года способствовало замедлению темпов сокращения покупательной способности иностранных валют на территории Приднестровья до 0,3%, при этом

товарное наполнение доллара США уменьшилось на 1,8%. В то же время реальный эффективный курс национальной валюты повысился на 0,1%, в том числе относительно доллара США – на 1,0%.

Совокупный оборот наличной иностранной валюты по итогам месяца достиг 60,6 млн. долл. (в июле прошлого года – 44,2 млн. долл.), сопоставимое значения июня текущего года было превышено на 21,7%. Абсолютная величина купленной валюты возросла на 17,2% и составила 25,2 млн. долл. (19,1 млн. долл. соответственно), из которых 75,0% пришлось на покупку долларов США. Продажа валюты со стороны населения увеличилась почти на четверть и сложилась на уровне 35,4 млн. долл. (25,1 млн. долл. соответственно), в том числе 67,0% занимали сделки по реализации доллара США. Средние курсы, по которым осуществлялись операции по купле/продаже американской валюты, составили 8,5381 – 8,4768 руб. ПМР. Объем нетто-продажи иностранной валюты возрос на 47,8% и достиг 10,2 млн. долл. (6,1 млн. долл. соответственно).

Долларовый эквивалент приобретённой и реализованной иностранной валюты на внутреннем валютном аукционе коммерческих банков сложился в объёме 78,9 млн. долл., на 47,8% превысив уровень предыдущего месяца и более чем в 2 раза сопоставимый показатель базисного периода. Спрос хозяйствующих субъектов на безналичную иностранную валюту увеличился на 52,5% и составил 51,7 млн. долл., а предложение – на 40,0% до 27,3 млн. долл. Средняя «цена» операций по купле/продаже долларов США составила 8,5599 – 8,4911 руб. ПМР.

Почти на треть к показателю предыдущего месяца (до 8,1 млн. долл.) сократилась абсолютная величина оборота иностранной валюты на межбанковском рынке. В то же время уровень июля 2007 года был превышен в 3,4 раза. Средневзвешенный курс, по которому осуществлялись операции с долларами США, составил 8,5091 руб. ПМР.

Объём иностранной валюты, поступившей в части обязательной продажи, возрос в 2 раза по отношению к значению июня текущего года и достиг 30,6 млн. долл., при этом спрос на безналичные средства увеличился на 56,1% до 19,2 млн. долл. Таким образом, чистая продажа иностранной валюты составила 11,4 млн. долл., что в 3,8 раза превышает значение прошлого месяца текущего года.

### *Статистическая информация*

Средневзвешенные процентные ставки по выданным кредитам  
за июнь 2008 года

Средневзвешенные процентные ставки по привлечённым депозитам  
за июнь 2008 года

Официальные обменные курсы иностранных валют в июне 2008 года

Учётные цены на аффинированные драгоценные металлы в июне 2008 года

Основные экономические показатели развития ПМР