

ВЕСТНИК ПРИДНЕСТРОВСКОГО РЕСПУБЛИКАНСКОГО БАНКА

ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКОЕ ИЗДАНИЕ



ДЕКАБРЬ

2009

Издаётся с августа 1999 года

Учредитель:

Приднестровский республиканский банк

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

Гл. ред.: Председатель ПРБ О.А. Ионова; ПРБ [УМАиРДО] – Тирасполь, ПРБ, 2010 – №12 – 110 экз.

Адрес редакции:

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

Управление макроэкономического анализа и регулирования денежного обращения

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

e-mail: uvosv01438@cbpmr.net, umais00915@cbpmr.net

website: www.cbpmr.net

При подготовке аналитических материалов использовались официальные данные

Государственной службы статистики Министерства экономики ПМР,

Министерства финансов ПМР

В некоторых случаях незначительные расхождения между показателями объясняются округлением данных

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

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

СОДЕРЖАНИЕ

<i>МАКРОЭКОНОМИКА</i>	
Анализ динамики и структуры валового внутреннего продукта в январе-сентябре 2009 года	3
Платёжный баланс ПМР за январь-сентябрь 2009 года	8
<hr/>	
<i>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ФИНАНСЫ</i>	
Исполнение государственного бюджета в январе-сентябре 2009 года	11
<hr/>	
<i>РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР</i>	
Финансовые результаты деятельности хозяйствующих субъектов в январе-сентябре 2009 года	19
<hr/>	
<i>МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА</i>	
Обзор экономического развития стран-основных торговых партнёров ПМР в январе-сентябре 2009 года	24
<hr/>	
<i>ОБЗОРНАЯ ИНФОРМАЦИЯ</i>	
Модель валютной корзины в курсовой политике центрального банка	31
<hr/>	
<i>ТЕКУЩАЯ СИТУАЦИЯ</i>	
Макроэкономическая ситуация в ноябре 2009 года	35
<i>Реальный сектор</i>	35
<i>Инфляция</i>	36
<i>Банковская система</i>	37
<i>Денежный рынок</i>	38
<i>Валютный рынок</i>	39
<hr/>	
<i>МИР НУМИЗМАТИКИ</i>	
О выпуске памятных и юбилейных монет и банкнот ПРБ в IV квартале 2009 года	41
<hr/>	
<i>ИНФОРМАЦИЯ</i>	
Перечень статей и материалов, опубликованных в «Вестнике Приднестровского республиканского банка» в 2009 году	42
<hr/>	
<i>СТАТИСТИЧЕСКАЯ ИНФОРМАЦИЯ</i>	
Средневзвешенные процентные ставки по выданным кредитам за декабрь 2009 года	45
Средневзвешенные процентные ставки по привлечённым депозитам за декабрь 2009 года	45
Официальные обменные курсы иностранных валют в декабре 2009 года	46
Учётные цены на аффинированные драгоценные металлы в декабре 2009 года	48
Основные экономические показатели развития ПМР	49

АНАЛИЗ ДИНАМИКИ И СТРУКТУРЫ ВАЛОВОГО ВНУТРЕННЕГО ПРОДУКТА В ЯНВАРЕ-СЕНТЯБРЕ 2009 ГОДА

По итогам 9 месяцев 2009 года за счёт мероприятий, проведённых на государственном уровне, удалось значительно сократить расхождение между текущим и базисным значениями ВВП (с -22,7% по результатам I полугодия до -5,0%). Совокупный результат функционирования экономики базировался на росте внутреннего потребления и характеризовался ослаблением связи между производственной и потребительской активностью, отрывом объёма доходов, получаемых населением, от производительности в материальном секторе.

Сфера нерыночных услуг, выступившая своеобразным балансирующим фактором, частично компенсировала потери в промышленном сегменте, смягчив глубину падения ВВП благодаря перераспределению ресурсов через бюджетную систему.

По данным Государственной службы статистики Министерства экономики ПМР, номинальный объём валового внутреннего продукта, созданный в республике за 9 месяцев 2009 года, составил 5 739,9 млн. руб., или 642,8 млн. долл. США. В сопоставимых ценах его величина сократилась на 5,0% (табл. 1).

Размер ВВП на душу населения был зафиксирован на отметке 1 223,1 долл. США, что на 11,9% ниже уровня 9 месяцев 2008 года.

Таблица 1

Структура и динамика валового внутреннего продукта ПМР

	январь-сентябрь 2008 года		январь-сентябрь 2009 года		темп роста ¹ , %
	млн. руб.	уд. вес, %	млн. руб.	уд. вес, %	
ВВП	6 252,0	100,0	5 739,9	100,0	95,0
в том числе:					
производство товаров	2 668,4	42,7	1 663,3	29,0	80,0
производство рыночных услуг	1 819,2	29,1	1 780,8	31,0	90,8
производство нерыночных услуг	1 253,0	20,0	1 944,0	33,9	143,9
чистые налоги на продукты и импорт	511,4	8,2	351,8	6,1	63,8 ²

По итогам 9 месяцев структура выпуска в экономике ПМР несколько выровнялась по сравнению с I полугодием 2009 года, когда наблюдалось значительное смещение в сторону сегмента услуг (72,3%), однако всё ещё была далека от оптимальной. В анализируемом периоде доля материального сектора составила 29,0% против 19,9% в январе-июне 2009 года, и, несмотря на столь существенный сдвиг, всё же является низкой относительно параметров соответствующего периода 2008 года (42,7%). Практически равной результативностью характеризовались рыночные и нерыночные услуги, которые в совокупности сформировали 2/3 совокупного общественного продукта, в то время как в предыдущем году концентрация ресурсов в данном направлении была слабее – менее половины ВВП. При этом приращения вновь созданной стоимости в сегменте рыночных услуг ни в текущих, ни в сопоставимых ценах не фиксировалось, в то время как по услугам, предоставляемым вне рыночных отношений, наблюдался интенсивный рост ДС,

¹ в сопоставимых ценах, далее к табл. 2, 3

² по оценке ПРБ

вплотную приблизившийся к 150%.

Изменение принципов перераспределения добавленной стоимости было вызвано тенденциями, происходящими в сегменте материального производства. Структура ВВП изменилась в зависимости от степени упадка в тех или иных отраслях. Судя по реальным темпам снижения объёмов вновь созданной стоимости, в наихудшем положении находятся сельское хозяйство и строительство. По итогам отчётного периода ДС материального сектора сократилась на 20,0% и составила 1 663,3 млн. руб. (табл. 2). Степень влияния зафиксированной динамики на итоговый показатель достигла 66,7%.

В структуре ВДС материального сектора доля промышленности не изменилась и сохранилась на уровне 84,1%, вместе с тем её вклад в совокупный показатель ВВП уменьшился на 11,5 п.п.

Таблица 2

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

	январь-сентябрь 2008 года		январь-сентябрь 2009 года		темпы роста, %
	млн. руб.	уд. вес, %	млн. руб.	уд. вес, %	
Производство товаров (ВДС)	2 668,4	100,0	1 663,3	100,0	80,0
в том числе:					
промышленность	2 244,2	84,1	1 398,2	84,1	82,9
сельское хозяйство	243,2	9,1	90,4	5,4	58,4
строительство	181,0	6,8	174,7	10,5	72,2

Неоднократно отмечавшиеся в 2009 году проблемы с финансированием и кредитованием реального сектора экономики, выразившиеся в сокращении объёма инвестиций (-28,0%), а также слабый спрос на продукцию приднестровских предприятий создали предпосылки ухудшения итоговых показателей в сегменте промышленного производства. Добавленная стоимость выпускаемых товаров сократилась к соответствующему показателю 2008 года в текущих ценах на 37,7%, в сопоставимых – на 17,1% (до 1 398,2 млн. руб., или 24,4% от совокупного показателя). При этом отношение фонда оплаты труда к ДС, созданной в сегменте, составило более 50% (42,6% в соответствующем периоде 2008 года), что свидетельствует о приоритете обеспечения выплат заработной платы работникам при одновременном сокращении инвестиционных ресурсов. В то же время, доля промежуточного потребления в валовом выпуске не изменилась и сохранилась на уровне 70,2%, что указывает на слабую экономию на издержках за счёт снижения цен на используемые сырьё, материалы, а также замораживания тарифов на энергоресурсы в условиях, когда одновременно приходится снижать отпускные цены.

В строительстве за счёт удорожания стоимости работ практически на треть, было обеспечено минимальное расхождение с прошлогодними параметрами ДС (-3,5%), однако в сопоставимых ценах вновь созданная стоимость сократилась на 27,8%. Увеличение доли строительных организаций в структуре материального сектора до 10,5% (+3,7 п.п.) стало возможным вследствие падения результативности в сельском хозяйстве. Удельный вес промежуточного потребления в валовом выпуске существенно не изменился (47,1% против 45,3% за 9 месяцев 2008 года), что означает адекватное росту стоимости используемых сырья и материалов удорожание строительных работ (объёмов валового выпуска).

Самую низкую результативность хозяйственной деятельности показал сельскохозяйственный сектор, характеризовавшийся наибольшей долей промежуточного потребления в валовом выпуске – 84,2% (63,2% в январе-сентябре 2008 года) и максимальным отношением фонда оплаты труда к добавленной стоимости отрасли (63,0% против 25,0% в базисном периоде). Понятно, что в ситуации, когда полученный результат от деятельности едва покрывает стоимость затраченных ресурсов (человеческий труд и производственные фонды), проблематичным становится даже простое воспроизводство, а развитие отрасли, базирующееся на заёмных средствах и бюджетных

вливаниях, остаётся маловероятным. Более того, как показывает практика, использование заёмных средств может временно удовлетворить текущие потребности аграриев, но не решает комплексно накопившиеся проблемы, связанные с низкой технической оснащённостью и устаревшими или не адаптированными технологиями, применяемыми в сельскохозяйственном производстве. Вышеперечисленные факторы и отсутствие государственных мер поддержки в отношении ценовой, тарифной и сбытовой политики, слабая перерабатывающая база и практически закрытый выход на внешние рынки, обуславливают специализацию на монокультуре, требующей минимальных затрат труда и применяемых технико-технологических приёмов, что приводит к усилению зависимости от импорта по товарным группам, традиционно имевшим отечественное происхождение (овощи, фрукты). Восстановление прежних позиций аграриев в формировании ВВП невозможно при отсутствии комплексной программы по возрождению перерабатывающей промышленности и обеспечению рынка сбыта сельскохозяйственной продукции.

Падение добавленной стоимости в аграрном сегменте было катастрофическим и составило с учётом удешевления продукции 62,8%. В сопоставимой оценке сокращение ДС зафиксировано на уровне 41,6%. Вместе с тем, результаты девяти месяцев сложились с положительным знаком – 90,4 млн. руб. (к концу I полугодия фиксировался отрицательный результат – -342,7 млн. руб.). Ценовая неурегулированность в отрасли подтверждается ростом промежуточного потребления (стоимость семян, топлива, средств защиты и др.) на 14,8% на фоне сокращения валового выпуска сельскохозяйственной продукции на 13,8%. Кредитование аграриев, на которое последние возлагали большие надежды, в масштабах экономики пока себя не проявило, и вряд ли в заданных рамках функционирования отрасли в ближайшем будущем даст сколько-нибудь заметный эффект.

Таблица 3

Структура и динамика валовой добавленной стоимости, созданной в сфере услуг

	январь-сентябрь 2008 года		январь-сентябрь 2009 года		темп роста, %
	млн. руб.	уд. вес, %	млн. руб.	уд. вес, %	
Производство услуг (ВДС)	3 072,1	100,0	3 724,8	100,0	112,5
в том числе:					
Рыночные	1 819,2	59,2	1 780,8	47,8	90,8
– транспорт	166,6	5,4	144,5	3,9	80,4
– связь	207,2	6,7	211,8	5,7	94,8
– торговля и общественное питание	710,9	23,1	675,0	18,1	88,1
– жилищно-коммунальное хозяйство	100,5	3,3	105,4	2,8	97,3
– операции с недвижимым имуществом	43,3	1,4	52,9	1,4	113,3
– финансы, кредит, страхование	205,4	6,7	307,9	8,3	139,1
– бытовое обслуживание	44,6	1,5	45,7	1,2	94,9
– прочие	340,7	11,1	237,6	6,4	64,7
Нерыночные	1 253,0	40,8	1 944,0	52,2	143,9
– здравоохранение и соц. обеспечение	317,6	10,3	357,5	9,6	104,4
– народное образование	308,0	10,0	324,8	8,7	97,8
– культура и наука	34,5	1,1	37,1	1,0	99,8
– управление	197,4	6,4	206,0	5,5	96,8
– оборона	47,0	1,5	43,6	1,2	86,1
– прочие	348,6	11,3	974,9	26,2	259,4

Сектор услуг в отчётном периоде обновил рекорд структурного представления в ВВП. Так, по итогам 9 месяцев удельный вес сегмента достиг 64,9%, в то время как докризисное значение не превышало 50%. В стоимостном выражении ВДС нематериального сектора составила 3 724,8 млн. руб., что в текущих ценах на 21,2% превышает прошлогоднее значение, а в

сопоставимых – на 12,5% (табл. 3). Тенденции изменения пропорций перераспределения вновь созданной стоимости между рыночными и нерыночными услугами характеризовались увеличением объёма и доли последних (до 1 944,0 млн. руб., или 33,9% ВВП) на фоне умеренного сокращения услуг, предоставляемых рынком (до 1 780,8 млн. руб., или 31,0% ВВП). Изменение масштабов распределения национального дохода через бюджетную систему (+55,1%) в качестве ключевого сектора экономики определило сегмент нерыночных услуг, по сути, не создающий новой стоимости, но включаемый в объём итогового показателя результативности народнохозяйственной системы. В сфере предоставления рыночных услуг фиксировался рост валового выпуска (103,6%) на фоне более интенсивных темпов увеличения промежуточного потребления (115,7%). В результате для достижения параметров ДС рыночных услуг в соответствующем периоде 2008 года не хватило пару процентов, а с учётом инфляционной составляющей в сопоставимых ценах её объём снизился на 9,2%.

Экономика республики, которая последние несколько лет держится на сегменте, не производящем материальные ценности, и услугах, не участвующих в обменных операциях с внешним миром и потому неконкурентоспособных, в период кризиса стала ещё более зависимой от деятельности структур частного и государственного образования, монопольно предоставляющих различного рода блага. Кризисные явления привели к усилению влияния отраслей, менее подверженных спросовым ограничениям, таких как «связь», «операции с недвижимым имуществом», «финансово-кредитный сектор» и другие. При этом кризис отодвинул диверсификацию экономики, усилив концентрацию ресурсов на направлениях, слабо связанных с реальным экономическим ростом и реализацией имеющегося потенциала.

Судя по реальным темпам снижения добавленной стоимости, кризис сильнее всего сказался на транспортном секторе. В результате падения объёмов промышленного производства и снижении необходимости в транспортных услугах по итогам 9 месяцев 2009 года сокращение результативности отрасли составило 19,6%, а её доля в структуре услуг сократилась на 1,5 п.п. до 3,9%.

Торговля в силу сужения платёжеспособного спроса и потребительской активности утратила в реальном выражении 11,9% итогового показателя деятельности. В то же время, даже потеряв в структуре услуг 5,0 п.п., торговля сохранила лидерство в перераспределении ресурсов – 18,1%, в то время как удельный вес других структурных групп колеблется в пределах 1-10%. Кроме того, за счёт сокращения численности в отрасли удалось превысить размер добавленной стоимости, созданной одним работником, практически на 10%. Доля ДС в валовом выпуске оставалась одной из самых высоких – 77,0%, что позиционирует данную сферу как одну из самых привлекательных для вложения средств.

Отрасль «связь» в меньшей мере ощутила кризисные явления – сокращение объёмов было в пределах 5%, в то же время вновь созданная стоимость, приходящаяся на одного занятого, в разы превысила соответствующий показатель в таких отраслях, как промышленность, строительство и транспорт. Удельное представление отрасли в секторе рыночных услуг сохранилось практически на уровне соответствующего периода 2008 года (11,9%).

Лидером по масштабности наращивания добавленной стоимости рыночных услуг по-прежнему был сектор финансовых и страховых услуг (реальный прирост порядка 40%), что в большей степени стало результатом проведения активных операций на валютном рынке, в то время как процентная доходность утратила своё преимущество. Доля конечного результата деятельности вышеназванных организаций в ВВП возросла на 2,1 п.п. до 5,4%, а удельный вес в секторе услуг достиг 8,3% (+1,6 п.п.).

В доходе, полученном от осуществления операций с недвижимым имуществом, промежуточное потребление (потребление ранее созданных благ) составило наименьшую долю среди других рыночных услуг – 13,7%. Валовая добавленная стоимость из расчёта на одного занятого в данном сегменте была одной из самых высоких и несколько превышала

результативность в отрасли «связь». В сегменте операций с недвижимостью, равно как и в финансовом сегменте, удалось превысить базисные значения, как в текущих, так и в сопоставимых ценах – +22,2 и +13,3% соответственно.

В жилищно-коммунальном хозяйстве, несмотря на сокращение промежуточного потребления (-13,2%), фиксируется наибольшая его доля в валовом выпуске услуг – 51,3%. При этом добавленная стоимость, хотя и находилась на уровне соответствующего периода 2008 года и достигла повышения удельного веса в группе до 5,9%, не покрывала даже выплату заработной платы работникам. В результате ЖКХ стало единственным сегментом, где фиксировалась отрицательная разница между ВДС и фондом оплаты труда (-13,1 млн. руб.). Результативность отрасли находится на крайне низком уровне, обуславливая направление всей создаваемой прибавочной стоимости лишь на выплату заработной платы. Отсутствие источника инвестиционных вложений не позволяет преодолеть нарастание физического и морального износа материальной базы.

В отчётном периоде усилилась социальная направленность государственной политики. Бюджетная составляющая в ВВП достигла 33,9% против 20,0% в январе-сентябре 2008 года. ДС в секторе услуг, предоставляемых государственными учреждениями, превысила её уровень в производственном секторе, продемонстрировав превалирование затрат государства над результативностью материальной сферы на 16,9%, или 280,7 млн. руб. Приоритетным направлением расходования средств стало здравоохранение и социальное обеспечение (без учёта социального обеспечения за счёт средств пенсионного фонда) – 6,2% ВВП (5,1% в январе-сентябре 2008 года), при этом прирост затрат составил 50,7 млн. руб. (+14,9%), а добавленной стоимости – порядка 40 млн. руб., или 12,6%. Услуги системы просвещения сформировали 5,7% ВДС, которая более чем на 80% была представлена затратами на оплату труда и социальные отчисления. В культуру, науку и искусство было вложено на 7,5% больше, чем в соответствующем периоде 2008 года, однако на данные направления было потрачено менее 1% валового продукта.

На органы управления пришлось 3,6% ВВП (+0,4 п.п.), или 10,6% сектора нерыночных услуг (-5,2 п.п.). В текущих ценах уровень прошлого года был превышен на 4,4%, в сопоставимых – фиксировалось сокращение на 3,2%.

По итогам 9 месяцев 2009 года доходы государства, суммируемые по статье «чистые налоги на продукты и импорт», сложились в объёме 467,6 млн. руб., сократившись в номинальном выражении на 22,3%. Вместе с тем, реальные темпы падения к базисному показателю составили 36,2%, а сокращение ВВП в сопоставимых ценах по сравнению с фактическими значениями в результате дефлятирования достигло 23,4%.

В целом по итогам периода возросло влияние государственного сектора в формировании ВВП, вклад которого в долевом отношении превысил удельный вес производственного сектора на 4,9 п.п. Государство, применяя меры поддержки прямого и косвенного характера (кредиты, замораживание тарифов на услуги естественных монополий, стимулирование потребительского спроса, повышение социальных выплат и пенсий, предоставление предприятиям кредитов на погашение задолженности по заработной плате работникам), существенно влияло на перераспределение ресурсов между секторами экономики. В то же время, несмотря на то, что существенный объём средств, прошедших через государственный бюджет, был направлен на поддержку реального сектора в условиях кризиса, данные вливания вряд ли могут повлиять на создание новых рабочих мест, повышение производительности труда и рост экономики, поскольку проводимые мероприятия призваны решить текущие проблемы платёжеспособности предприятий и не затрагивают фундаментальные механизмы реализации производственного потенциала.

ПЛАТЁЖНЫЙ БАЛАНС ПМР ЗА ЯНВАРЬ-СЕНТЯБРЬ 2009 ГОДА

Динамика основных показателей платёжного баланса республики формировалась в условиях отсутствия каких-либо значимых позитивных сдвигов в сфере внешнеэкономической деятельности хозяйствующих субъектов республики. Так, относительно базисных значений поток импортных товаров сузился на 37,0%, в то время как падение объёмов экспорта приднестровской продукции было практически двукратным. В итоге результатом текущего счёта платёжного баланса республики явилось отрицательное сальдо, сократившееся к сопоставимому показателю 2008 года на 13,6% и превысившее аналогичный уровень 2007 года на 37,8%.

Нетто-задолженность экономических агентов Приднестровья перед зарубежными партнёрами за отчётный период расширилась на 382,5 млн. долл.

Платёжный баланс Приднестровья, характеризующий отношения республики с остальным миром и являющийся основным индикатором состояния всей экономики, в отчётном периоде сохранил ряд негативных тенденций, затронувших большинство его статей. Дефицит счёта текущих операций платёжного баланса составил 384,5 млн. долл., сократившись на 13,6% (табл. 4). В его структуре «краеугольным камнем» традиционно являлось весомое отрицательное сальдо торгового баланса, сложившееся на уровне 400,7 млн. долл. Единственным позитивным моментом может служить тот факт, что впервые с 2003 года прервалась динамика ежегодного прироста по данной позиции. Так, за январь-сентябрь 2009 года величина сальдо составила 81,3% от базисного значения и формировалась на фоне почти двукратного снижения объёмов экспорта и порядка 35% уменьшения импорта.

По данным факторного анализа, сальдо первого счёта платёжного баланса практически полностью находилось в зоне влияния двух его статей – торгового баланса (75,5%) и баланса трансфертов (22,9%). При этом последний, в условиях сужения объёма валютных средств, поступающих от внешнеторговых операций, приобретает всё большее значение в качестве фактора, отчасти нивелирующего дисбаланс текущего счёта.

Совокупный объём экспортно-импортных операций хозяйствующих субъектов республики за 9 месяцев 2009 года сократился чуть более чем на 40% и составил 1 200,0 млн. долл. В долларовом эквиваленте таможенная стоимость проданных за рубеж отечественных товаров составила 399,7 млн. долл., а купленных – в два раза больше – 800,3 млн. долл. В результате доля экспортированной продукции сократилась с 38,0 до 33,3%, импортированной, соответственно напротив, возросла с 62,0 до 66,7%. Степень покрытия импорта экспортом сократилась на 11,3 п.п. до 49,9%. В географической структуре внешней торговли доминирующие позиции по-прежнему занимали страны СНГ, как крупнейшие экономические партнёры республики. Более 2/3 внешнеторгового оборота приходилось именно на эту группу государств, объём операций с которыми сократился на 38,1%. Доля стран дальнего зарубежья составила 30,3% (-2,1 п.п.), при этом абсолютное значение сложилось на 47,9% ниже базисного показателя.

Исследование экспортно-импортных сделок хозяйствующих субъектов в разрезе их географии и товарной структуры не представляется возможным вследствие отсутствия официальных данных таможенной статистики. Ввиду того, что торговый баланс является важнейшей статьёй платёжного баланса Приднестровской Молдавской Республики, снижение уровня его аналитической детализации негативно сказывается на процессе прогнозирования дальнейших перспектив развития финансового, валютного и денежного рынков республики.

Таблица 4

Платёжный баланс ПМР (сальдо)

млн. долл.

	январь-сентябрь 2007 года	январь-сентябрь 2008 года	январь-сентябрь 2009 года
1. СЧЁТ ТЕКУЩИХ ОПЕРАЦИЙ	-279,1	-444,8	-384,5
Товары и услуги	-363,8	-569,7	-469,5
А. Товары	-326,1	-492,8	-400,7
в том числе:			
-экспорт товаров	510,0	778,1	399,7
-импорт товаров	836,1	1 270,9	800,3
В. Услуги	-37,6	-76,9	-68,8
в том числе:			
-экспорт услуг	42,5	43,2	28,9
-импорт услуг	80,2	120,0	97,7
С. Доходы	-13,8	-31,6	-20,8
в том числе:			
-получено	4,6	4,5	5,3
-выплачено	18,4	36,1	26,1
Д. Трансферты	98,5	156,5	105,8
в том числе:			
-получено	113,9	181,6	124,3
-выплачено	15,4	25,1	18,5
2. СЧЁТ ОПЕРАЦИЙ С КАПИТАЛОМ И ФИНАНСОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ	221,7	338,2	382,5
А. Счёт операций с капиталом	0,2	-	-
В. Финансовый счёт	222,1	369,1	400,0
Прямые и портфельные инвестиции	25,9	24,7	42,0
в том числе:			
-в экономику ПМР	8,1	16,9	40,7
-в экономику зарубежных стран	17,8	7,8	1,4
Другие инвестиции	195,6	344,4	357,9
Активы (требования)	-14,7	15,3	-41,9
в том числе:			
-торговые кредиты и авансы	-9,9	-23,0	-28,5
-ссуды и займы	-21,1	37,7	-11,2
-валюта и депозиты	14,8	0,8	-2,2
-прочие активы	1,4	-0,1	0,0
Пассивы (обязательства)	210,3	329,1	399,8
в том числе:			
-торговые кредиты и авансы	30,5	14,9	-25,8
-задолженность за природный газ	151,3	189,4	329,5
-ссуды и займы	139,7	127,1	124,9
-валюта и депозиты	-110,1	-0,9	-28,8
-прочие обязательства	-1,1	-1,4	-
Прочие операции	0,6	-	-
С. Изменение резервных активов ПРБ («+» – снижение, «-» – рост)	-0,6	-30,9	-17,5
СТАТИСТИЧЕСКИЕ РАСХОЖДЕНИЯ	57,4	106,6	2,0
ОБЩИЙ БАЛАНС	-	-	-

Дефицит баланса международных услуг по итогам периода уменьшился относительно уровня января-сентября 2008 года на 10,5% и составил 68,8 млн. долл. При этом в его структуре отрицательный результат был зафиксирован как по торговле услугами со странами дальнего зарубежья (-67,1 млн. долл. против -78,6 млн. долл. в январе-сентябре 2008 года), так и со

странами Содружества (-1,7 млн. долл. против +2,0 млн. долл. соответственно). Традиционно наибольшее влияние на конечный результат оказал дефицит транспортных услуг (-31,4 млн. долл.) и услуг связи (-7,9 млн. долл.).

Экспорт услуг сократился на треть до 28,9 млн. долл. Как и в аналогичном периоде 2008 года, его доминантой были транспортные услуги, объём которых снизился почти в 2 раза до 17,4 млн. долл. Лидирующую позицию по-прежнему занимала транспортировка газа (84,9% итогового значения). Второй по значимости экспортной статьёй оставались услуги связи, их стоимость достигла 7,5 млн. долл. (рост на 36,4%), а удельный вес – 26,0%. Спрос на страховые услуги резидентов возрос в 14 раз и достиг 1,4 млн. долл., или 4,8% совокупного показателя.

Импорт услуг уменьшался более медленными темпами, чем экспорт (на 18,4%), и в абсолютном выражении составил 97,7 млн. долл. За счёт таких статей как транспортные услуги, связь, поездки было сформировано чуть более 70% суммарного значения.

За январь-сентябрь 2009 года доходы нерезидентов в виде процентов и дивидендов увеличились более чем в 2 раза и составили 16,4 млн. долл., в то время как сумма выплат экономическим агентам Приднестровья сохранилась на базисном уровне (2,9 млн. долл.). В результате пассивное сальдо баланса доходов возросло более чем в 2,5 раза до 13,5 млн. долл.

Профицит баланса трансфертов уменьшился к итогу сопоставимого периода 2008 года на 32,3% – до 105,8 млн. долл., что было вызвано, прежде всего, существенным сокращением объёмов валютных поступлений из-за рубежа по каналам денежных переводов физических лиц (на 33,2% до 94,3 млн. долл.). В то же время сумма средств, полученных сектором государственного управления, в большей части в виде гуманитарной помощи, оказанной Российской Федерацией, возросла на 15,3% до 22,6 млн. долл. В целом же совокупная величина полученных трансфертов сложилась на отметке 124,3 млн. долл. (-31,6%), отправленных – 18,5 млн. долл. (-26,9%). В основном денежные потоки направлялись в/из стран СНГ.

Умеренный прирост положительного сальдо финансового счёта (+16,0% до 382,5 млн. долл.) сложился на фоне активного расширения внешних обязательств резидентов (на 440,5 млн. долл.) в совокупности с увеличением требований к зарубежным партнёрам (на 40,5 млн. долл.).

Относительно аналогичного периода 2008 года приток капитала в республику возрос на 29,7%, при этом, как и ранее, он был обеспечен преимущественно динамикой двух статей. Так, задолженность за полученный природный газ по итогам отчётного периода расширилась на 74,0% и составила 329,5 млн. долл. В то же время следует отметить, что если в базисном периоде его оплата ещё производилась (порядка 13% от стоимости полученного газа), то в 2009 году все платежи были приостановлены.

Основной приток иностранного капитала в республику был представлен в виде ссуд и займов, полученных резидентами в большей части на краткосрочный период. Так, совокупный объём привлечённых средств достиг 395,3 млн. долл., а погашенных – 270,4 млн. долл. В результате чистая задолженность хозяйствующих субъектов республики по данной статье пассивов приросла на 124,9 млн. долл.

Доминирующими факторами роста требований к иностранным контрагентам выступали: во-первых, расширение нетто-задолженности нерезидентов по коммерческим кредитам и авансам (на 28,5 млн. долл.), во-вторых, прирост чистого объёма предоставленных нерезидентам ссуд и займов (на 11,2 млн. долл.). Также следует отметить некоторое увеличение остатков денежных средств на корреспондентских счетах (на 2,2 млн. долл.), открытых в коммерческих банках за рубежом.

ИСПОЛНЕНИЕ ГОСУДАРСТВЕННОГО БЮДЖЕТА В ЯНВАРЕ-СЕНТЯБРЕ 2009 ГОДА

Особенностью исполнения доходной части государственного бюджета по итогам периода стало осуществление корректировки первоначально утверждённых параметров в сторону понижения в среднем на 21%. Это позволило приблизить плановые показатели к фактически поступившим суммам и отразить более оптимистичную картину динамики бюджетных поступлений, технически увеличив процент исполнения на 20,0 п.п. (с 73,0 до 93,0%). При этом, несмотря на снижение прогноза по доходным статьям, адекватных действий в части принятых обязательств не произошло – напротив, плановые расходные назначения увеличились к концу периода на 27,7%. В результате расходы сложились на уровне, более чем в 2 раза превышающем полученные доходы (1 084,9 млн. руб.), или 73,4% от плановой величины. В объёме исполненных обязательств 2/3 занимали социально-защищённые статьи, финансирование которых на 40% производилось за счёт заёмных средств.

Доходная часть

В квартальной динамике перечисление средств в доходную часть консолидированного бюджета было относительно равномерным и стабильным с фиксацией некоторого повышения в июле-сентябре (на 5-6%). Интервал поступлений не отличался широким размахом и находился на уровне 320-350 млн. руб., что на 16,0% ниже среднеквартального значения государственных доходов 2008 года. В то же время, к концу отчётного периода стало очевидно, что запланированная сумма доходов на год, на 13,7% превышающая фактические перечисления предыдущего относительно благополучного 2008 года, оказалась слишком оптимистичной, что привело к образованию на начало IV квартала расхождений с прогнозными параметрами, сопоставимых с размером зачисленных за 9 месяцев 2009 года доходов.

Таблица 5

Исполнение 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	452,1	71,6	94,4	301,2	82,0	88,1	753,3	75,4	91,8
2. Неналоговые доходы	23,1	3,7	114,3	23,8	6,5	128,4	46,8	4,7	121,1
из них поступления от продажи государственного и муниципального имущества	1,9	0,3	в 3,7 раза	12,3	3,3	140,5	14,2	1,4	153,0
3. Безвозмездные перечисления	22,4	3,5	134,1	0,0	0,0	-	22,4	2,2	134,1
4. Доходы целевых бюджетных фондов	70,7	11,2	91,6	36,9	10,0	101,4	107,6	10,8	94,7
5. Доходы от предпринимательской и иной деятельности	63,5	10,0	77,8	5,4	1,5	76,4	68,9	6,9	77,7
Итого	631,8	100,0	93,7	367,3	100,0	90,9	999,1	100,0	93,0

Благодаря проведённой корректировке в сторону понижения в среднем на 21% по итогам 9 месяцев 2009 года доходная часть консолидированного бюджета была исполнена на 93,0%. Фактические поступления в размере 999,1 млн. руб. составили 73,0% от первоначально утверждённых плановых параметров и 84,3% от уровня соответствующего периода прошлого года (табл. 5).

Суммы поступлений в местные бюджеты ежеквартально прирастали в среднем на 10%, в то время как перечисления в Республиканский бюджет характеризовались понижающимся трендом и отставали от показателей I квартала на 1-4%. В местных бюджетах было аккумулировано 36,8% государственных средств (+2,1 п.п.), в Республиканском – 63,2%. Исполнение Республиканского бюджета составило 93,7%, местных – 90,9%, а без учёта корректировки – 73,0 и 74,0% соответственно. Итоговое сокращение плана по доходам местных бюджетов (на 93,7 млн. руб., или 18,8%) в основном было обусловлено двукратным снижением параметров по г. Рыбница и Рыбницкому району, в котором до корректировки фиксировались максимальные расхождения факта с прогнозом (-52,0%). В то же время в Дубоссарском районе отставание от плана было незначительным и корректировка могла не производиться, поскольку и без неё в данной административно-территориальной единице фиксировалось его 100%-ное исполнение.

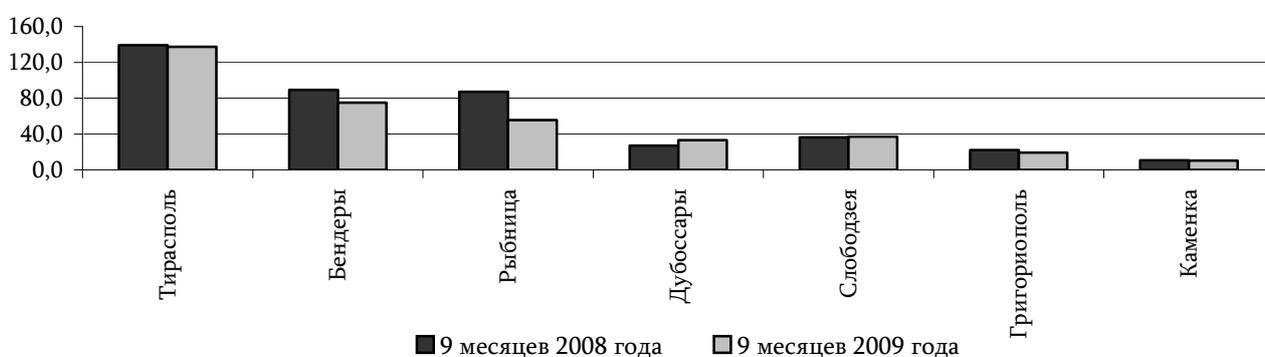


Рис. 1. Динамика доходов бюджетов городов и районов, млн. руб.

Как видно на рисунке 1, в пяти из семи районов наблюдалось либо превышение уровня доходов в базисном периоде, либо незначительное отклонение от него. Основными статьями бюджета, демонстрировавшими сокращение к прошлогодним суммам поступлений, стали «налог на доходы организаций», «подходный налог с физических лиц» и «доходы от продажи имущества, находящегося в муниципальной собственности».

Через государственный бюджет было перераспределено 17,4% национального дохода страны, в то время как по итогам полугодия централизация ресурсов фиксировалась на уровне 21,0%. Отношение налоговых поступлений к ВВП сократилось до рекордно низких 13,1% (15,6% по итогам полугодия). Это связано с ростом ВВП в III квартале, который, вместе с тем, не привёл к увеличению перечислений в бюджет, поскольку в малой степени был связан с повышением результативности хозяйствующих субъектов, которая и подлежит налогообложению.

Налоговые поступления сократились на 19,1% и сложились в сумме 753,3 млн. руб., сформировав $\frac{3}{4}$ совокупных доходов консолидированного бюджета (78,6% в соответствующем периоде 2008 года). Расхождение сумм перечисленных в отчётном периоде налогов с первоначально утверждённым годовым планом достигло 48,8%, т.е. для его выполнения требовалось в последнем квартале 2009 года собрать их в объёме, равном поступившему в январе-сентябре. Учитывая данные параметры, была произведена корректировка плана, позволившая увеличить процент его исполнения с 68,8 до 91,8%. При этом сумма налоговых поступлений, которая должна быть аккумулирована в IV квартале, всё же превышает среднеквартальные значения на 40,0% и составляет 351 млн. руб.

В условиях падения производства и снижения перечислений основных прямых налогов, произошло ослабление ресурсной базы государства. В результате удельный вес налоговых

поступлений в доходной части Республиканского бюджета по сравнению с их уровнем в соответствующем периоде 2008 года сократился на 5,4 п.п. до 67,0%. Доля налогов в структуре бюджетов городов и районов осталась практически прежней – 82,0%.

Исполнение плана по сбору налогов в разрезе уровней бюджетной системы отличалось от предыдущего отчётного периода. Так, если в I полугодии фиксировался больший процент отставания от плановых параметров по Республиканскому бюджету (-31,1 против -26,6% по бюджетам городов и районов), то по итогам 9 месяцев после проведённой корректировки процент его исполнения достиг 94,4%, в то время как местные бюджеты были исполнены лишь на 88,1%. В абсолютном выражении в Республиканский бюджет было мобилизовано 452,1 млн. руб. налогов и сборов, что на четверть ниже, чем в январе-сентябре 2008 года, а в бюджеты административно-территориальных единиц поступило 301,2 млн. руб., или 89,5% к соответствующему показателю прошлого года.

В структурном представлении прямые налоги прибавили пару процентов, достигнув в отчётном периоде 84,9% (с 2001 года максимум фиксировался по итогам I полугодия 2009 года – 84,2%). Удельный вес налога на доходы поднялся выше прошлогоднего уровня до 47,0%, закрепив за собой лидерство в сумме фискальных изъятий в пользу государства (рис. 2). Влияние подоходного налога на формирование бюджета несколько ослабло, однако оставалось значительным – 23,1%. Налоги на потребление занимали меньшую долю в ресурсной базе государства, чем это могло быть, учитывая более выигрышное положение торгового сектора по сравнению с другими отраслями за счёт не столь значительного падения потребительского спроса на внутреннем рынке. Доля акцизов и таможенной пошлины составила лишь 15,1% против 18,5% в соответствующем периоде 2008 года.

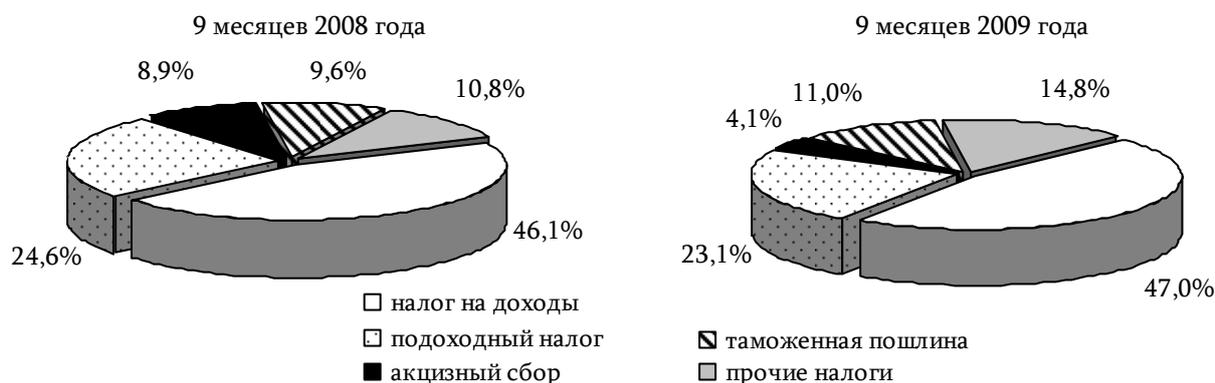


Рис. 2. Динамика структуры налоговых доходов консолидированного бюджета

Ключевыми источниками доходов государственного бюджета выступили два налога, весьма чувствительные к кризисным ситуациям – налог на доходы организаций и подоходный налог с физических лиц. Поступления налогов с результатов деятельности юридических лиц в период снижения экономической активности являются крайне неустойчивыми и в большей степени подвержены сокращению в случае изменения условий функционирования, в отличие от налогов на потребление, налогов на пользование ресурсами (плата за землю и др.) и обязательных сборов. В то же время в республике сложилась обратная ситуация – косвенные налоги в целом сократились на треть, в то время как снижение перечислений налога на доходы организаций и подоходного налога с физических лиц было менее значительным (-17,7 и -24,0% соответственно).

Налог на доходы поступал в бюджет равномерно с некоторым ускорением, традиционно фиксируемым в III квартале. Однако, несмотря на это, по итогам 9 месяцев его объём составил лишь 52,1% от первоначально запланированной годовой суммы. Бюджеты городов и районов менее чем на четверть зависели от налога на доходы, поступившего в сумме 81,6 млн. руб., что на 15,3% ниже плановых назначений и на 11,2% меньше базисных показателей. Доходная часть Республиканского бюджета была более чувствительна к сужению данного источника, который

сформировал 60,2% налоговых доходов и 43,1% всех поступлений. При этом ожидаемая в момент утверждения Республиканского бюджета сумма была скорректирована в сторону понижения практически на 100 млн. руб., что сделало возможным исполнить основную налоговую статью на уровне 92,1% (69,5% до корректировки). Фактические перечисления сложились в сумме 272,1 млн. руб., что на 19,4% ниже показателя в соответствующем периоде 2008 года. В то же время обязательства по отчислению в бюджет части налога на доходы в целях финансирования социальных нужд позволили пополнить государственную казну практически в том же объёме, что и в январе-сентябре 2008 года – 76,4 млн. руб.

Подходный налог был перечислен в сумме 174,1 млн. руб., сформировав 17,4% доходов консолидированного бюджета. Поквартальная динамика по налогу была положительной – в среднем его сумма прирастала на 2 млн. руб. Отставание от прошлогодних поступлений составило 24,0% (-55,0 млн. руб.), а от первоначальных прогнозных значений – 30,2% (-75,3 млн. руб.). С учётом проведённой корректировки плана его исполнение достигло 86,8%, в том числе по Республиканскому бюджету – 90,4%, по местным бюджетам – 86,0%. В разрезе городов и районов фиксировалось снижение к базисным значениям в диапазоне 5-38%, в то время как по итогам полугодия два района демонстрировали превышение значений соответствующего периода прошлого года. Зависимость исполнения бюджетных назначений от поступлений данного налога на местном уровне несколько снизилась – его удельный вес в доходной части составил 38,6% против 40,9% в январе-сентябре 2008 года. При этом максимальная подчинённость одному налогу (порядка 50%) была в городах с развитой индустрией, в то время как сельскохозяйственные районы формировали бюджеты за счёт подходного налога лишь на четверть.

Акцизы на производимые и импортируемые товары поступили в сумме 30,9 млн. руб., что составляет меньше половины от первоначально ожидавшегося объёма (73,3 млн. руб.). Снижение плановых параметров в результате корректировки бюджета в III квартале более чем вдвое (на 40,7 млн. руб.) позволило продемонстрировать их исполнение на уровне 94,8%. Сокращение объёма производства вино-водочной продукции в январе-сентябре в целом на четверть вызвало адекватное снижение акциза, в результате чего сформировалось расхождение с базисными значениями на уровне 26,6%. При этом вследствие уменьшения плановых ориентиров по акцизам на отечественную продукцию процент перевыполнения составил 11,9%. Труднообъяснимым стало низкое исполнение плана по акцизам на импортируемую продукцию – 21,3%. При этом следует отметить, что прогнозные параметры были меньше фактических поступлений в соответствующем периоде 2008 года на 12,1%. Таким образом, расхождение между фактом (10,2 млн. руб.) и планом (48,0 млн. руб.) было практически пятикратным и составило 37,8 млн. руб., а с базисным значением – 44,4 млн. руб. Сумма акциза на импорт (10,2 млн. руб.) стала минимальной за последние пять лет, когда нижняя граница сбора за 9 месяцев не опускалась ниже 20,0 млн. руб.

На исполнение плана по статье «налоги на внешнюю торговлю и внешние операции» (73,7%) влияли разнонаправленные факторы. Так, на фоне относительно благополучного достижения прогнозных значений по ввозным таможенным пошлинам (87,2%), поступления пошлины на экспортируемые товары находились в пределах 20% от ожидаемых. Произведённая корректировка статьи кардинально изменила ситуацию с достижением утверждённых законом назначений. В результате неравнозначного снижения плана, его перевыполнение теперь фиксировалось по вывозным пошлинам (120,8%), а ввозные достигли 100%-ного исполнения. Суммы уплаченных импортных таможенных пошлин позволили пополнить бюджет на 78,2 млн. руб. и на четверть превысили базисные значения, а вывозные пошлины сложились в сумме в 5,5 раза меньше прошлогодней (4,8 млн. руб.).

Платежи за пользование природными ресурсами поступили в бюджет в объёме 52,2 млн. руб., что на 24,6% превысило перечисления по данной статье за 9 месяцев 2008 года. При этом более 40% от поступившей суммы сформировал налог на земли несельскохозяйственного

назначения – 21,1 млн. руб., взимание которого возросло на 28,7% благодаря увеличению расчётного уровня минимальной заработной платы (РУ МЗП), применяемого в расчётах (+28,9%). Плата за земли сельскохозяйственного назначения превысила прошлогодние показатели на 21,7% и достигла 16,8 млн. руб. (+3,0 млн. руб.). В целом план по сбору был исполнен на 63,1% (с учётом корректировки на 98,3%) в силу завышенных ожиданий в части поступления платежей за пользование недрами и отчислений на воспроизводство минерально-сырьевой базы в условиях кризиса и включения в план погашения исторической задолженности сельхозорганизаций по плате за землю.

Перечисление государственной пошлины за совершение юридически значимых действий увеличилось по отношению к уровню базисного периода в 1,4 раза и сложилось в сумме 11,1 млн. руб., установив своеобразный рекорд по точному попаданию в прогнозные параметры.

Местные налоги и сборы уступили прошлогодним значениям 14,4%, сформировав в бюджетах городов и районов $\frac{1}{10}$ совокупных доходов. Всего по данной статье поступило 35,6 млн. руб., или 69,4% от плана (90,9% от скорректированного уровня). Превышение прогнозных параметров в разрезе административно-территориальных единиц зафиксировано лишь в Дубоссарском районе (+31,5%), в котором также наблюдался максимальный рост к базисному уровню (+46,7%).

Доходы целевых бюджетных фондов составили 107,6 млн. руб., или 94,7% от плана (85,1% от первоначально утверждённого значения). Перечисления в Экологический фонд возросли на 26,9% до 11,8 млн. руб. (+2,5 млн. руб.), в том числе в Республиканский целевой экологический фонд – на 0,3 млн. руб. до 3,8 млн. руб., в местные фонды – на 2,2 млн. руб. до 8,0 млн. руб. Исполнение доходной части Экологического фонда было максимально близко к прогнозным параметрам (99,1%) и сложилось на уровне 11,8 млн. руб. Дорожному фонду не хватило 0,5% доходов для достижения уровня января-сентября 2008 года. Однако сокращение поступлений в виде отчислений от налога на доходы на 20,9% было компенсировано увеличением размера налога с владельцев транспортных средств. Урезание плана по данной статье на 10,4 млн. руб. позволило демонстрировать его 100%-ное исполнение.

Поступления в Государственный целевой фонд таможенных органов ПМР составили 26,0 млн. руб. (-3,0 млн. руб. к базисному значению) и на четверть отставали от плановых показателей.

Фонд охраны материнства и детства в отчётном периоде расширился на 6,0% (+0,7 млн. руб.) и был сформирован в сумме 12,3 млн. руб. Завышение исходных параметров при утверждении объёма фонда выразилось в отставании фактических поступлений от прогнозных значений на 17,9%, которое сменилось превышением плана на 4,2% после его корректировки на 3,2 млн. руб.

Неналоговые доходы пополнили бюджет на 46,8 млн. руб., уступив уровню соответствующего периода прошлого года 22,6%. Их удельный вес в доходной части консолидированного бюджета составил 4,7% против 5,1% в базисном периоде. Доходы от имущества, находящегося в государственной и муниципальной собственности, благодаря перечислению в бюджет чистого дохода центрального банка возросли вдвое до 19,2 млн. руб. При этом доходы от реализации государственного и муниципального имущества (включая поступления от приватизации объектов) сократились в 2,5 раза до 14,1 млн. руб., в том числе по Республиканскому бюджету – до 1,9 млн. руб. (15,9% к базисным значениям), по местным бюджетам – до 12,3 млн. руб. (51,9% к уровню 9 месяцев 2008 года).

На 38,2% уменьшились административные сборы и платежи, поступившие в сумме 3,4 млн. руб. При этом штрафных и финансовых санкций в целом было уплачено 10,1 млн. руб., что на 1,2 млн. руб. больше уровня января-сентября 2008 года.

Безвозмездные перечисления пополнили консолидированный бюджет на 22,4 млн. руб., из которых 87,5% были сформированы за счёт гуманитарной помощи.

Доходы от оказания платных услуг поступили в бюджет чуть выше уровня прошлого года – 68,9 млн. руб., однако на четверть ниже ожидаемых параметров.

Расходная часть

В отличие от доходной части бюджета, статьи которой были откорректированы в сторону понижения, план по расходной части, напротив, был увеличен на 676,1 млн. руб., или на 31,3%, что расширило отставание фактических трат государства от расчётных с 3,7% до 26,6%. Надо отметить, что корректировка произошла только по Республиканскому бюджету, расходы которого по итогам периода превысили первоначальный план на 7,8%, а после внесения изменений – стали отставать от прогноза на четверть. За счёт увеличения расходных назначений в основном по статьям «резервный фонд пенсионного обеспечения», «кредит пенсионному фонду на погашение дефицита», «целевые программы» и «бюджетные кредиты» совокупные расходы Республиканского бюджета возросли в 1,8 раза и были осуществлены в объёме 1 628,1 млн. руб. Местные органы власти, исходя из собственной ресурсной базы (367,3 млн. руб.) и получения поддержки из Республиканского бюджета (82,7 млн. руб., или 18,1% произведённых расходов), произвели финансирование плановых назначений в размере 455,9 млн. руб. с минимальным отклонением расходных обязательств от прошлогодних объёмов (+0,4%). Фактическая величина совокупных расходов консолидированного бюджета возросла на 706,7 млн. руб., или в полтора раза, и достигла 2 084,0 млн. руб. (табл. 6).

Таблица 6

Исполнение расходной части консолидированного бюджета

	январь-сентябрь 2008 года			январь-сентябрь 2009 года		
	млн. руб.	уд. вес, %	% к ВВП	млн. руб.	уд. вес, %	% к ВВП
Всего расходов:	1 377,3	100,0	22,0	2 084,0	100,0	36,3
из них:						
Обеспечение функционирования государства	91,2	6,6	1,5	94,3	4,5	1,6
Правоохранительная деятельность и обеспечение безопасности	141,9	10,3	2,3	148,8	7,1	2,6
Воспроизводство человеческого потенциала	708,1	51,4	11,3	773,3	37,1	13,5
Государственная поддержка реального сектора экономики	22,9	1,7	0,4	24,6	1,2	0,4
Целевые программы	4,1	0,3	0,1	120,1	5,8	2,1
Кредит ПФ на погашение дефицита	7,3	0,5	0,1	160,8	7,7	2,8

Расходы на социальную сферу (образование, здравоохранение, социальное обеспечение, культуру и искусство) в отчётном периоде увеличились на 9,2% до 773,3 млн. руб., составив 37,1% совокупного финансирования. Исполнение обязательств в части воспроизводства человеческого потенциала осуществлялось на уровне 76,6% от плана. При этом 45,3% средств, сгруппированных по данному направлению, расходовались на образование – 350,5 млн. руб. (+4,0% к базисному значению). Финансирование культуры и искусства увеличилось на 3,1%, здравоохранения – на 7,3%. Максимальный прирост был зафиксирован по статье «социальная политика» – 21,5%.

В отчётном периоде финансирование правоохранительной деятельности возросло на 4,9% (+6,9 млн. руб.), достигнув 148,8 млн. руб., однако плановые назначения были исполнены лишь на 67,6%.

На обеспечение функционирования государства (государственное и местное управление, судебная власть, международная деятельность) было потрачено 94,3 млн. руб., что на 3,1 млн. руб. больше, чем в базисном периоде (+3,4%). В целом исполнение по данным статьям сложилось на уровне 65,4%, при этом плановые расходы были сокращены только по направлению «государственное и местное самоуправление» (-3,1%). Заработная плата и начисления на неё оставались основными структурными элементами расходов – 73,1%.

Реальный сектор получил государственную поддержку в виде бюджетных кредитов в сумме 263,6 млн. руб. В то же время статьи «промышленность, энергетика, строительство», «сельское хозяйство», «транспорт, дорожное хозяйство и связь», основу которых (85,8%) составляет оплата труда, были профинансированы лишь в сумме 24,6 млн. руб., или 77,0% от плана.

Выдача кредита Государственному пенсионному фонду ПМР на погашение дефицита была осуществлена в размере 160,8 млн. руб., что соответствует 95,5% утверждённых параметров. В полном объёме был сформирован Резервный фонд пенсионного обеспечения – 36,0 млн. руб.

Расходы целевых бюджетных фондов составили по итогам отчётного периода 97,7 млн. руб., или 71,5% от плана. Прирост целевого бюджетного финансирования достиг 14,1%, или 12,1 млн. руб. Расходы Республиканского и территориальных дорожных фондов увеличились на 11,5% к уровню соответствующего периода 2008 года и достигли 52,2 млн. руб., что, однако, на четверть ниже запланированного объёма, несмотря на возможности данных фондов в сумме 57,5 млн. руб. Низким процентом исполнения плановых назначений характеризовалось финансирование мероприятий из Экологического фонда – 52,7%. Вместе с тем, превышение доходов, поступивших в Республиканский и местные экологические фонды за 9 месяцев, над произведёнными расходами, составило 4,3 млн. руб., что позволяло покрыть плановые потребности на 83,1%.

Средства из Государственного целевого фонда таможенных органов расходовались в пределах полученных доходов – 26,0 млн. руб., что составило 75,1% от плана.

За счёт средств Фонда охраны материнства и детства было выплачено пособий в сумме 7,3 млн. руб., что выше уровня соответствующего периода 2008 года на 37,7%. Всего за 9 месяцев 2009 года из фонда было израсходовано 12,0 млн. руб., в том числе в виде трансферта Государственному фонду содействия занятости ПМР для целевого финансирования расходов на увеличение размера пособий по безработице – 4,7 млн. руб.

Расходование средств, полученных от оказания государственными учреждениями платных услуг, сложилось на уровне 59,9 млн. руб., что на 5,7% меньше полученных доходов по данной статье и на 30,8% ниже запланированных потребностей. При этом 58,9% совокупных расходов пришлось на Министерство внутренних дел (18,7 млн. руб., или 114,7% к значению 9 месяцев 2008 года) и ПГУ им. Т.Г. Шевченко (16,6 млн. руб., или 107,1% к показателю января-сентября прошлого года).

Кредиторская задолженность Республиканского бюджета на 01.10.2009 г. достигла 438,2 млн. руб. и на 63,8% была сформирована долгами по оплате коммунальных услуг, в том числе на 34,5% обязательствами государства по предоставленным льготам отдельным категориям населения при оплате жилищно-коммунальных услуг (149,3 млн. руб.).

Финансирование социально-защищённых статей сложилось в размере 62,3% общей суммы расходов (порядка 1 300 млн. руб.), при этом исполнение плана по вышеуказанным статьям в целом составило 79,8%. Повышение расходов к базисным значениям было обусловлено, в том числе, кризисными явлениями – необходимостью оказывать поддержку безработным, малообеспеченным семьям и другим категориям граждан.

В Республиканском бюджете на 2009 год были предусмотрены 10 государственных целевых и 3 государственные программы с объёмом финансирования на 9 месяцев в размере 35,3 млн. руб. По итогам отчётного периода было выделено 12,8 млн. руб., или 36,3% от плана, в том числе по Программе стабилизации и развития агропромышленного комплекса – 5,1 млн. руб. (25,0%). Образовательные программы финансировались в пределах 13,0% от плана, а по целевой программе, предусматривающей направление средств на развитие ПГУ, не было выделено ни рубля по причине отсутствия обращений главного распорядителя кредитов. Анализируя выделение средств на государственные программы, напрашивается вывод о целесообразности проведения мониторинга их выполнения, в том числе в целях оценки их необходимости, эффективности и действий заказчиков, а также обеспечения надлежащего контроля и

своевременного внесения необходимых корректив.

В рамках финансирования отдельных программ, принятых в целях минимизации последствий кризиса, было потрачено 107,3 млн. руб. против утверждённых 204,0 млн. руб. При этом треть средств была освоена в сфере электроэнергетики, 22,2% было направлено на газификацию населённых пунктов, 20,9% – на восстановление и ремонт дорог общего пользования.

Отличительной чертой бюджета 2009 стало повышение социальных обязательств без адекватного поиска собственных источников их покрытия, риск невыполнения которых в последующие периоды закладывается заёмным характером их финансирования. По итогам девяти месяцев 2009 года расходы консолидированного бюджета превзошли доходы более чем в 2 раза (2 084,0 млн. руб. против 999,1 млн. руб.). В целом, степень покрытия осуществлённых государственных расходов фактически поступившими доходами составила 47,9%. При этом сумма полученных доходов сложилась на уровне лишь 35,2% от планируемых расходов консолидированного бюджета. Возвратный характер полученных на покрытие дефицита средств не добавляет оптимизма, поскольку в последующие периоды бюджет будет «отягощён» не только возросшими текущими расходами, но и необходимостью погашения сложившейся задолженности по займам.

Реальный сектор

ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ СУБЪЕКТОВ В ЯНВАРЕ-СЕНТЯБРЕ 2009 ГОДА

В январе-сентябре 2009 года результаты работы экономических субъектов республики формировались в условиях воздействия мирового кризиса при развёртывании масштабной программы государственных мер по смягчению его последствий. В целом отрицательная динамика, фиксируемая во всех основных видах деятельности, привела к сокращению прибыли на предприятиях реального сектора. На ухудшение ситуации в сфере эффективности деятельности указывают также снижение рентабельности и проблемы с обеспечением платёжеспособности, в частности, нарушение платёжной дисциплины, рост просроченных долгов, обострение проблем с финансированием операционной деятельности.

Согласно данным Государственной службы статистики Министерства экономики ПМР, крупными и средними предприятиями и организациями республики (кроме организаций малого бизнеса, банков и страховых компаний) в результате хозяйственной деятельности за январь-сентябрь 2009 года была получена прибыль в размере 275,9 млн. руб., что практически в 5 раз меньше сопоставимого уровня предыдущего года (табл. 7). По отношению к ВВП величина прибыли составила 4,8% (в январе-сентябре 2008 года данное соотношение достигло 21,1%).

Таблица 7

Результаты хозяйственной деятельности предприятий

Показатели	январь-сентябрь		темп роста, %
	2008 года	2009 года	
1. Сальдированный финансовый результат работы предприятий, млн. руб.	1 319,7	275,9	20,9
2. Доля прибыльных предприятий, %	58,8	53,0	–
3. Убытки предприятий, млн. руб.	95,8	384,8	401,7
4. Доля убыточных предприятий, %	29,6	35,7	–
5. Кредиторская задолженность предприятий, млн. руб.	6 713,6	6 665,2	99,3
в том числе: просроченная, млн. руб.	3 976,5	4 205,0	105,7
6. Дебиторская задолженность предприятий, млн. руб.	5 798,4	5 756,7	99,3
в том числе: просроченная, млн. руб.	3 361,2	3 734,7	111,1
7. Соотношение кредиторской и дебиторской задолженности, %	115,8	115,8	–
8. Соотношение просроченной кредиторской и просроченной дебиторской задолженности, %	118,3	112,6	–
9. Отчисления налогов и сборов в бюджеты всех уровней, млн. руб.	1 114,1	871,9	78,3

В рамках реализации антикризисной программы на государственном уровне была оказана существенная поддержка реальному сектору в виде предоставления бюджетных кредитов с целью обеспечения выплат налогов, сборов и других обязательных платежей, что позволило многим предприятиям реструктуризировать свою задолженность. В некоторой степени это позволило сдержать прирост убытков в III квартале 2009 года по сравнению с апрелем-июнем (+2,8%), а также сказалось на уменьшении количества нерентабельных предприятий. Однако доля убыточных производств по-прежнему остаётся достаточно высокой. По итогам девяти месяцев

35,7% предприятий был получен отрицательный финансовый результат в размере 384,8 млн. руб., что в 4 раза больше базисного показателя (95,8 млн. руб.).

Прибыль, полученная рентабельными организациями, по итогам девяти месяцев 2009 года составила 660,7 млн. руб., сократившись по сравнению с базисным уровнем в 2,1 раза, в том числе за счёт уменьшения количества прибыльных предприятий на 18,7% (-56 единиц). Между тем, к концу отчётного периода отмечено наращивание положительного финансового результата и в III квартале было получено прибыли в 1,5 раза больше значения II квартала.

На фоне негативного влияния мирового кризиса на экономику наблюдался существенный спад промышленного выпуска, обусловивший более чем 12-кратный рост убытков, допущенных на каждом третьем предприятии отрасли. На индустрию пришлось практически 90% убытков реального сектора (333,0 млн. руб.). С положительным финансовым результатом отчётный период завершили только 58,7% промышленных предприятий, сформировав прибыль в размере 256,2 млн. руб., что в 3,6 раза меньше сопоставимого значения 2008 года.

Таким образом, совокупный результат деятельности индустриального комплекса республики составил отрицательную величину -76,8 млн. руб. (рис. 3). Однако с начала кризиса наметились некоторые позитивные сдвиги. В III квартале наблюдалось оживление деловой активности, прежде всего в металлургической промышленности, обусловившее получение совокупной балансовой прибыли в сумме 18,6 млн. руб., тогда как I и II кварталы были завершены с отрицательными результатами – 84,1 млн. руб. и 11,3 млн. руб. соответственно.

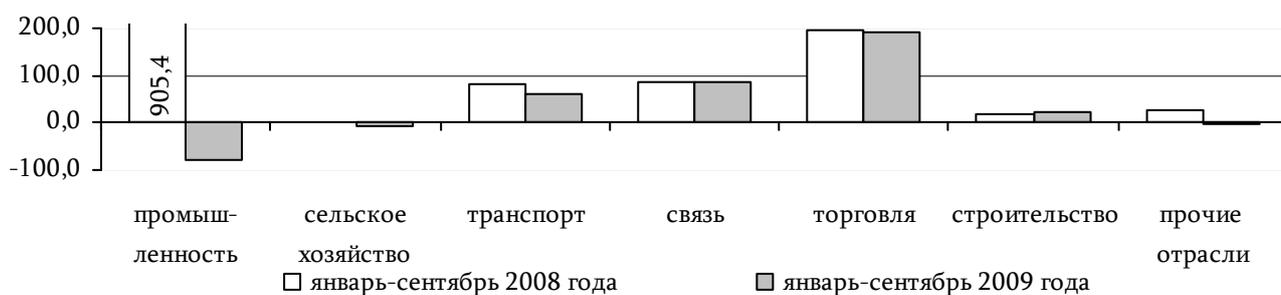


Рис. 3. Балансовая прибыль (убыток) по отраслям реального сектора, млн. руб.

Отрицательное сальдо сложилось по большинству видов экономической деятельности. Значительные убытки по-прежнему терпели организации жилищно-коммунального (6,4 млн. руб.) и сельского (5,4 млн. руб.) хозяйств.

В наиболее благоприятной ситуации находятся предприятия сферы услуг, показавшие лучшие показатели хозяйственной деятельности. По итогам января-сентября 2009 года предприятиями отрасли получена балансовая прибыль в размере 190,5 млн. руб., что всего на 3,2% ниже базисного показателя. При этом если годом ранее влияние данной отрасли на совокупный показатель было незначительным, то на фоне кардинального изменения ситуации в индустриальном комплексе в отчётном периоде вклад торговых организаций в формирование финансового результата в целом по экономике стал определяющим, достигнув 69,0%.

С прибылью завершили отчётный период организации связи (84,5 млн. руб., или 99,0% к уровню базисного периода), транспорта (61,9 млн. руб., или 74,9%) и строительства (22,0 млн. руб., или 114,6%).

Ухудшение финансового положения было характерно и для малых предприятий. В январе-сентябре 2009 года полученный ими положительный финансовый результат был в 1,7 раза ниже соответствующего уровня предыдущего года (260,5 млн. руб.). Данное обстоятельство обусловлено сокращением балансовой прибыли, достигнутой 44,7% предприятий (на 30,2% до 324,7 млн. руб.), на фоне роста объёма понесённых 16,9% организаций убытков (в 2,4 раза до 64,1 млн. руб.). Самой привлекательной отраслью для малого предпринимательства по-прежнему остаётся торговля, где занято практически каждое второе предприятие и сформировано 37,9% балансовой прибыли. Существенный положительный сальдированный финансовый результат зафиксирован также в

организациях строительного комплекса (12,5%), отраслей «отдых и туризм» (10,9%) и «операции с недвижимым имуществом» (9,2%), сельского хозяйства (9,6%) и промышленности (8,8%), в которых сконцентрировано почти четверть малых предприятий.

К концу рассматриваемого периода сохранилась тенденция роста уровня задолженности в экономике и ухудшения качества взаимных платежей предприятий и организаций реального сектора. Суммарные долги по обязательствам организаций за январь-сентябрь текущего года возросли на 0,5% и на 1 октября составили 10 753,0 млн. руб., из которых 4 223,3 млн. руб. были просрочены. В то же время кредиторская задолженность хозяйствующих субъектов за отчётный период сократилась на 2,0% и на 1 октября 2009 года сложилась на уровне 6 665,2 млн. руб., что было обусловлено активным сужением объёма её «чистой» составляющей (без учёта просроченной) (на 36,9% до 2 460,2 млн. руб.).

Несмотря на общее уменьшение объёмов кредиторской задолженности, показатель платёжной дисциплины остался по-прежнему проблемным. Удельный вес не погашенных в срок платежей кредиторам за девять месяцев возрос на 4,4 п.п., составив на 1 октября 2009 года 63,1%. В абсолютном выражении величина нарушенных обязательств перед контрагентами возросла на 5,4% и на конец периода составила 4 205,0 млн. руб., причём наиболее значительные суммы накоплены в балансе предприятий индустриального комплекса (1 835,7 млн. руб., 116,5% к уровню на начало года), транспорта (868,9 млн. руб., 99,0%), сельского хозяйства (446,0 млн. руб., 88,3%) и жилищно-коммунального хозяйства (215,0 млн. руб., 109,9%). Динамика отраслевой структуры просроченной кредиторской задолженности показана на рисунке 4.

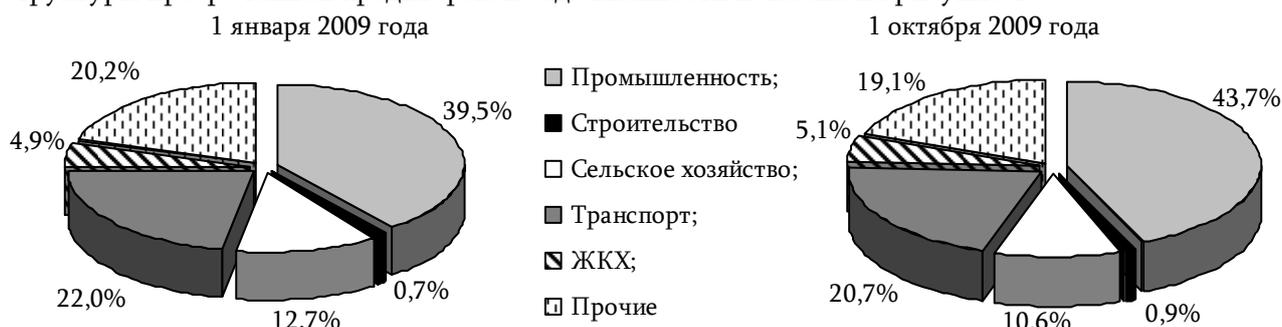


Рис. 4. Отраслевая структура просроченной кредиторской задолженности

Анализируя структуру кредиторской задолженности предприятий, можно отметить высокую долю просроченной задолженности поставщикам (72,6%), в основном в результате несвоевременных платежей промышленных и транспортных предприятий (1 039,1 млн. руб. и 858,8 млн. руб. соответственно). Основными должниками бюджету республики остаются организации сельского хозяйства (139,0 млн. руб., или 61,6% общего объёма просроченной фискальной задолженности).

По мере стабилизации ситуации на денежном рынке и при сохранении относительно благоприятного уровня банковской ликвидности появляются предпосылки для постепенного возрастания предложения кредитов. По состоянию на начало октября 2009 года объём требований приднестровских банков к нефинансовым организациям возрос на 4,8%, достигнув 4 087,8 млн. руб. В этих условиях первоочередное значение приобретает оценка банковским сектором рисков платёжеспособности заёмщиков, возникающих в связи с неблагоприятной макроэкономической ситуацией. Динамика просроченной задолженности, отражающая эти риски и сказывающаяся на качестве балансовых показателей коммерческих банков, в отчётном периоде носила понижающий характер, что и стало одним из стимулирующих предложение кредитов факторов. По данным Государственной службы статистики Министерства экономики ПМР, просроченная задолженность по кредитам банков и займов сократилась более чем в 1,8 раза, составив на 01.10.2009 г. 18,3 млн. руб.

Дебиторская задолженность по итогам января-сентября 2009 года сложилась на уровне

5 756,7 млн. руб., увеличившись на 4,6%. В разрезе отраслей каждый второй рубль (3 091,8 млн. руб.) пришёлся на предприятия индустриального комплекса и каждый четвёртый (1 304,2 млн. руб.) – на транспортные организации. Величина просроченных обязательств возросла на 5,9% и на 1 октября составила 3 734,7 млн. руб., заняв 64,9% в совокупной задолженности дебиторов. Рост неплатежей дебиторов отмечен в большинстве отраслей экономики. Наиболее значительные суммы таких долгов сконцентрированы в активах предприятий индустриального комплекса (1 766,8 млн. руб., или 47,3% от итогового показателя) и транспорта (933,2 млн. руб., или 25,0%).

Факт значительного превышения кредиторской задолженности над дебиторской также свидетельствует о нестабильности финансового состояния предприятий. В целом по республике значение данного показателя составило 15,8%. В разрезе отраслей наиболее высокое значение отмечено в жилищно-коммунальном хозяйстве (1,4 раза), строительстве (1,5 раза), торговле и общепите (2,8 раза) и сельском хозяйстве (7,9 раза). В то же время на предприятиях транспорта кредиторская задолженность ниже дебиторской на 8,9%.

Превышение просроченной кредиторской задолженности над суммой неплатежей дебиторов по предприятиям всех отраслей народного хозяйства составило в среднем 12,6%, что свидетельствует об использовании ими в качестве источника средств неплатежей в «чистом виде».

Международные отношения экономических агентов республики определялись восходящим трендом дебиторской и кредиторской задолженностей (в 1,6 раза), а также некоторым увеличением доли просроченных кредиторских платежей (+5,8 п.п. до 14,9%). Основные платёжно-расчётные отношения экономических агентов осуществлялись со странами СНГ, при этом остатки кредиторской задолженности сократились на 42,6%, дебиторской – на 4,5%. По внешней торговле с другими странами наблюдалось практически трёхкратное увеличение объёмов накопленных обязательств.

Налоговые платежи, начисленные организациями за январь-сентябрь 2009 года, составили 935,8 млн. руб. Несмотря на предоставление предприятиям бюджетных кредитов, в условиях резкого падения темпов развития народного хозяйства в республике на 1 октября перечисление средств в бюджеты всех уровней сократилось на 21,7% до 871,9 млн. руб.

При этом около 90% всех налоговых поступлений сформировано промышленностью (63,0%), торговлей и общепитом (13,2%), связью (6,7%) и транспортом (6,5%). Ухудшение финансовых показателей деятельности предприятий индустриального комплекса, являющихся основными налогоплательщиками, обусловило сокращение поступлений налога на доходы организаций в целом по республике до 340,7 млн. руб.

После уплаты начисленного налога на доходы и иных обязательных платежей из прибыли в сумме 397,4 млн. руб., фактическим результатом деятельности реального сектора республики в январе-сентябре 2009 года стал чистый убыток в размере 121,5 млн. руб. против прибыли, достигнутой в сопоставимом периоде 2008 года в объёме 793,4 млн. руб.

Более полно окончательные результаты хозяйствования характеризуют показатели рентабельности. Производственная деятельность позволила в среднем по республике на рубль вложенных ресурсов получить дополнительно 7,6 копейки (в январе-сентябре 2008 года 12,0 копеек). Уровень рентабельности реализованной продукции сократился на 5,3 п.п. до 8,3%.

Лидирующие позиции среди нерентабельных отраслей экономики заняли «жилищно-коммунальное хозяйство» (убыточность достигала уровня 4,4-7,1%) и «редакции и издательства» (33,7-114,9%). В качестве прибыльных секторов экономики можно выделить такие, как «связь», «транспорт» и «строительство», где показатели рентабельности варьировали в диапазоне 11-28%. В то же время, согласно данным Государственной службы статистики Министерства экономики ПМР, показатели рентабельности в промышленности не превышали отметки 5,2%, а хозяйственная деятельность отрасли и вовсе была убыточной.

В качестве критериев для оценки финансового положения и платёжеспособности

предприятий, отражающих состояние капитала и потенциальные возможности к развитию на данный момент времени, рассмотрим коэффициенты ликвидности. Коэффициент абсолютной ликвидности остался на очень низком уровне. По итогам отчетного периода обеспеченность краткосрочных обязательств денежными средствами соответствовала 5,9% (4,4% на начало 2009 года) при норме 20,0%.

Отношение фактической стоимости оборотных средств к наиболее срочным обязательствам в виде краткосрочных кредитов, займов и кредиторской задолженности рекомендуется поддерживать не ниже 200%. Однако в целом по экономике уровень общей ликвидности предприятий составил только 101,0% (на начало отчетного периода он был равен 105,8%). В промышленности данный показатель соответствовал 104,4%, против 120,7% на 1 января 2009 года. Необходимым запасом «прочности» располагали всего четыре отрасли, которые не только достигли, но и превысили норму коэффициента покрытия

ОБЗОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ СТРАН-ОСНОВНЫХ ТОРГОВЫХ ПАРТНЁРОВ ПМР В ЯНВАРЕ-СЕНТЯБРЕ 2009 ГОДА³

Значительный подъём в азиатском регионе, сопровождавшийся стабилизацией или умеренным восстановлением в других странах, позволяет наблюдать более быстрый, чем ожидалось, выход мировой экономики из кризиса. Вместе с тем, выступая результатом действий властей по поддержанию финансовых рынков и кредитных институтов, фиксируемая тенденция не становится самодостаточной. Для российской, украинской и молдавской экономик позитивная динамика внешнего спроса позволила продемонстрировать сигналы некоторого улучшения ситуации, выраженные в постепенном замедлении темпов спада, на фоне продолжившегося сужения потенциала внутреннего потребления.

Созданная властями различных государств и международных институтов атмосфера беспрецедентной политической координации сформировала условия для возобновления роста глобальной экономической активности. После значительного спада в мировой экономике к концу отчётного периода наблюдалось улучшение обстановки на финансовых рынках. Вместе с тем ситуация в мировом банковском секторе остаётся сложной и противоречивой, что приводит к низкой результативности мероприятий в сфере восстановления кредитования.

Оставаясь искусственным по своей природе, экономическое оживление, происходящее за счёт огромного пакета стимулов, остаётся крайне неустойчивым и в краткосрочной перспективе не предполагает отказа от проводимой протекционистской политики. В данном аспекте отсутствие синхронности в предпринимаемых действиях приводит к диспропорциям в потоках капитала между развитыми и развивающимися странами.

Значительный приток инвестиций и экспорт товаров позволяет азиатскому региону и в условиях общемирового кризиса демонстрировать устойчивый восходящий тренд. Объём экономики Китая в июле-сентябре увеличился на 8,9% к уровню третьего квартала прошлого года. А в целом за девять месяцев объём ВВП Китая в условиях активного потребительского и инвестиционного спроса возрос на 7,7%.

Программа стимулирования в объёме, эквивалентном 230 млрд. долл., способствовала росту ВВП Японии в июле-сентябре 2009 года второй квартал подряд (+0,3%). В годовом исчислении экономика расширилась на 1,3%, однако наблюдаемое улучшение пока обусловлено в большей части такими временными факторами, как бюджетная поддержка.

В условиях, когда дефицит спроса ограничивает рост производства и занятости, в выходе США из длившейся четыре квартала технической рецессии решающую роль также играют прямые государственные инвестиции. Активная фискальная и либеральная денежная политика позволила американской экономике вырасти по итогам III квартала на 2,2% к соответствующему показателю 2008 года. Задачи поддержки роста и предотвращения образования дефляции в США решаются беспрецедентной эмиссионной кампанией: за последние 12 месяцев Федеральная резервная система фактически удвоила денежную массу. Перенасыщение мировой экономики долларовыми активами, практически бесплатно раздаваемыми банкам и компаниям⁴, формирует скептическое отношение к стремлению США иметь сильную национальную валюту. Становясь объектом

³ Материал подготовлен на основе данных статистических служб и центральных банков Республики Молдова, Украины, Российской Федерации, комитета СНГ, управления статистики Евросоюза Eurostat

⁴ С 16 декабря 2008 года ставка рефинансирования ФРС США составляет 0,25%

международной спекулятивной игры на разнице в величине банковских учётных ставок, доллар утрачивает доминирующее положение в мире в качестве наиболее привлекательной валюты, провоцируя поиск альтернатив в международных расчётах и государственном резервировании.

Наблюдавшееся на этом фоне укрепление единой европейской валюты было нежелательно в первую очередь самому Европейскому Союзу, темпы восстановления экономики которого зависимы от экспортной активности. В третьем квартале 2009 года из рецессии удалось выйти почти всем государствам ЕС, при этом общий ВВП стран Союза за счёт индустриально развитых Германии и Франции вырос в июле-сентябре 2009 года в квартальной динамике на 0,2%.

Снижая ставки рефинансирования и накапливая бюджетные дефициты, ведущие страны осуществляют вливание в экономику триллионов долларов, евро и иен. Инфляционные ожидания в глобальном масштабе усиливаются, а рекордно низкие процентные ставки предлагают очевидные выгоды для инвесторов, вкладывающих привлечённые средства на рынках активов в странах, где стоимость займов значительно выше. В результате наблюдается чрезмерное укрепление национальных валют, возникновение пузырей и финансовая нестабильность. Вместе с тем рост предложения капиталов не сопровождается адекватным увеличением потенциально эффективных целей инвестирования. Альтернативой обесценивающихся валют становятся вложения в золото, которые в третьем квартале 2009 года резко возросли, провоцируя удорожание свыше 1 000 долларов за тройскую унцию и раздувая очередной рыночный пузырь.

Таблица 8

**Основные макроэкономические показатели стран-основных торговых партнёров ПМР
в январе-сентябре 2009 года (% к январю-сентябрю 2008 года)**

	Россия	Украина	Молдова
Валовой внутренний продукт (в сопоставимых ценах)	90,1	...	92,3
Объём промышленного производства (в сопоставимых ценах)	86,5	71,6	75,7
Инвестиции в основной капитал (в сопоставимых ценах)	81,1	56,3	57,5
Розничный товароборот (в сопоставимых ценах)	94,7	83,8	95,3
Сводный индекс потребительских цен*	108,1	109,1	97,1
в том числе:			
темпы роста цен на продовольственные товары	105,8	...	90,5
темпы роста цен на непродовольственные товары	108,3	...	100,4
темпы роста тарифов на услуги	111,0	...	100,6
Индекс цен производителей промышленной продукции*	114,9	110,6	99,4
Экспорт	55,7	51,3	74,9
Импорт	56,9	46,5	62,2
Уровень девальвации национальной валюты к доллару США*	2,4	4,0	10,6

* % к декабрю 2008 года

Несмотря на общее замедление экономического спада, пока не фиксируется предпосылок для полномасштабного выхода из кризиса экономик стран, выступающих основными торговыми партнёрами Приднестровья (табл. 8). Сохраняется значительное отставание от докризисного уровня производственной и инвестиционной активности. Негативная картина дополняется потерями рынка труда, сокращением благосостояния граждан и жёсткими условиями кредитования.

При противоположных целях бизнеса, сокращающего в условиях сжавшегося спроса избыточный персонал, и государства, не желающего допустить резкого роста безработицы и социальной нестабильности, имеет место долгосрочный тренд на снижение потребительского спроса.

Российская Федерация

После крайне сложного для России начала года к осени наблюдалась постепенная стабилизация экономического положения. Рост ВВП в III квартале составил 13,8% по отношению к предыдущему трёхмесячному периоду, что, учитывая итоги II квартала (+7,4% к январю-марту 2009 года), формально свидетельствует о выходе России из технической рецессии. Вместе с тем, ликвидация отставания показателя от базисного уровня (-9,9% по итогам 9 месяцев 2009 года), даже по оптимистичным оценкам правительства потребует нескольких лет.

На фоне продолжавшегося спада в строительстве и торговле наблюдавшееся замедление темпов спада ВВП было связано с тенденцией к стабилизации промышленного производства. Главным фактором оживления экономического роста выступила деятельность экспортно-ориентированных отраслей, показывавших положительные результаты ещё в I квартале 2009 года. В целом же спрос на продукцию промышленных компаний восстанавливается крайне медленно, и сужение выпуска в январе-сентябре было лишь немного менее интенсивным – 13,5% против 14,8% по итогам полугодия.

Наметились незначительные предпосылки приостановления спада в сфере инвестиций: за три квартала 2009 года объём капиталовложений сократился на 18,9%, при этом в июле-сентябре отставание по отношению к соответствующему показателю 2008 года составило 19,0% против 21,0% во II квартале.

В результате фактического моратория на масштабные сокращения рабочих мест, уровень безработицы в РФ в сентябре сложился на отметке 7,6%, что стало лучшим значением с ноября 2008 года и примерно соответствует показателям экономически развитых стран. В то же время на уровне 1,6 млн. оставалась численность работников, переведённых на режим неполного рабочего времени и находящихся в вынужденных отпусках и простое.

При этом продолжилось помесечное падение реальных доходов населения, достигшее в сентябре 4,9% в годовой динамике, в том числе реальной заработной платы – 5,2%. С начала года сокращение данных показателей составило 1,1 и 3,5% соответственно.

В tandemе со снижением доходов и сужением объёмов потребительского кредитования (-8,9%) происходило сокращение оборота розничной торговли (на 5,3%). Не наблюдавшаяся на протяжении 9 лет (начиная с 2000 года) отрицательная динамика показателя вместе с тем характеризовалась нарастанием: в сентябре 2009 года по отношению к сентябрю предыдущего года падение товарооборота достигло 9,9%.

Низкий спрос вынуждал торговые предприятия сдерживать цены в стремлении к ускорению товарооборота: инфляция в потребительском секторе в августе-сентябре 2009 года была нулевой после роста по 0,6% в месяц в мае-июле 2009 года. Несмотря на достигнутое замедление на 2,5 п.п., темпы удорожания товаров и услуг в РФ по-прежнему одни из самых высоких среди стран СНГ (+8,1% к декабрю 2008 года).

В условиях сужения внутреннего спроса позитивным моментом с начала 2009 года оставался вклад чистого экспорта в динамику ВВП. Однако в результате опережающего падения стоимостных объёмов продаж, положительное сальдо внешней торговли по итогам периода сложилось меньше базисного значения на 51,7% (74,8 млрд. долл.). Снижение среднего уровня цен на основные сырьевые товары стало одним из определяющих факторов близкого к двукратному падению экспортных потоков. В целом внешнеторговый оборот, по оценке Банка России, сократился по сравнению с соответствующим значением прошлого года на 43,0%.

Совокупный внешний долг России составил 487,4 млрд. долл., увеличившись в январе-сентябре на 1,4%. В частности, объём кредитов, полученных российскими компаниями за рубежом, достиг 237 млрд. долл., а их общая задолженность – 303,5 млрд. долл. Рост корпоративного внешнего долга требует от регуляторов мер по ограничению объёмов таких заимствований. Вместе с тем опасения инвесторов относительно целесообразности вложений в российскую экономику определяют чистый отток капитала, масштабы которого с января по

сентябрь 2009 года составили 62,3 млрд. долл. Определённое участие в этом приняли коммерческие банки, переведшие после отмены соответствующего запрета средства с валютных счетов в ЦБ РФ на счета иностранных кредитных организаций. Провоцируя дефицит ликвидности в банковской системе, отток средств, в свою очередь, становится причиной снижения объёмов кредитования реального сектора, и, следовательно, совокупной результативности экономики.

На восстановление внутренней инвестиционной активности за счёт расширения кредитования нефинансового сектора была направлена политика Банка России, только в сентябре дважды снижавшего ставку рефинансирования на 0,25 и 0,5 п.п.⁵, установив её в результате на уровне 10%. Вместе с тем налаживанию ситуации с кредитованием экономики препятствует недостаток долгосрочной банковской ликвидности и удорожание заёмных ресурсов.

Скоординированная реакция властей на кризис позволила улучшить экономические и финансовые условия, однако возникший в результате дефицит бюджета по итогам января-сентября 2009 года составил порядка 4,7% ВВП, на покрытие которого было израсходовано свыше двух триллионов рублей. В целом, доминирующей является тенденция стабилизации и даже некоторого улучшения обстановки, чему способствовала, в первую очередь, благоприятная конъюнктура мирового рынка энергоносителей. Однако даже в условиях политического давления на предпринимателей, на конец периода в России по методике Международной организации труда насчитывалось порядка 5,8 млн. безработных и ожидается дальнейший активный рост их числа. Поэтому, несмотря на зафиксированную положительную динамику, без полномасштабного восстановления реального сектора экономики, главной задачей России пока остаётся недопущение повсеместной дестабилизации с последующей ликвидацией отставания от докризисных параметров, тогда как возвращение к тренду развития выступает среднесрочным ориентиром.

Украина

Наблюдавшийся в начале 2009 года шоковый спад позволил Украине даже при незначительной активизации макроэкономических процессов демонстрировать позитивные сигналы успешного противодействия кризисным явлениям в экономике. При отсутствии консолидированной позиции украинских властей в вопросе реализации антикризисных действий, ослабление отрицательной динамики ВВП наблюдалось в условиях дальнейшего сжатия внутреннего потребления. В итоге при нахождении базовых параметров экономики в отрицательной зоне происходит усиление роли внешних факторов, таких как величина экспорта или своевременное поступление траншей международного антикризисного кредитования.

Фиксируемые за счёт низкой статистической базы тенденции экономического роста в поквартальной динамике вывели Украину в ряд стран, достигших прироста ВВП второй раз подряд: сезонно скорректированный показатель после расширения во II квартале на 3,9% в III – прибавил ещё 2,9%, что позволило сократить отставание от объёмов июля-сентября 2008 года до 15,9% (против 17,8% по итогам апреля-июня).

В последние месяцы отчётного периода наблюдалось замедление темпов спада в большинстве секторов экономики Украины. В промышленности в сентябре 2009 года объёмы производства были зафиксированы на уровне 81,6% от базисных, против 76,6% месяцем ранее, однако в целом за январь-сентябрь выпуск составил 71,6% от прошлогоднего значения. Единственным устойчиво развивающимся сектором экономики Украины остаётся сельское хозяйство: темпы прироста в отрасли по итогам января-сентября 2009 года ускорились до 3,3%.

Отсутствие каких-либо факторов восстановления спроса на строительные объекты, обусловило сохранение стагнации в данной сфере, характеризующейся двукратным падением выпуска к показателям января-сентября 2008 года (-52,4%). На этом фоне примечательно, что при

⁵ После четырёх предыдущих снижений на 0,5% в апреле-июле и на 0,25% в августе 2009 года

сокращении вложений в основной капитал внутри страны на 43,7%, объём прямых инвестиций из Украины за январь-сентябрь 2009 года, напротив, увеличился на 1,8%, составив на 1 октября 6,3 млрд. долл.

Вкладом в приостановление пикирующего падения экономики стал поворот тренда экспорта от критического по глубине спада к восстановительному росту во внутригодовой динамике. Определяющим в стабилизации объёмов продаж украинских товаров стало увеличение спроса на мировых рынках стали, позволившее украинскому металлургическому сектору с июня начать наращивание производства. Совокупная величина экспортных потоков в январе-сентябре 2009 года соответствовала 51,3% базисного значения. При сужении объёмов импорта до 46,5% от соответствующего уровня прошлого года, отрицательное сальдо торгового баланса уменьшилось в 3,5 раза.

Таким образом, двигателем общеэкономической динамики стало увеличение добавленной стоимости в отраслях промышленности, тогда как состояние секторов, ориентированных на внутреннее потребление, по-прежнему довольно сложное. Главным обстоятельством выступило наличие высоких спросовых ограничений, особенно со стороны населения, отреагировавшего на снижение доходов ухудшением потребительских настроений. С начала года в Украине фиксировалась стабильно отрицательная динамика розничного товарооборота, расширение которого в докризисные годы поддерживалось наращиванием банковского кредитования. В результате по итогам января-сентября 2009 года отставание показателя от базисного уровня достигло 16,2%.

При этом в экономике сохранились высокие темпы прироста цен (+9,1%). В годовом выражении инфляция в потребительском секторе достигла 16,8%. В итоге при номинальном повышении уровня оплаты труда на 5,0%, индекс реальной заработной платы составил 89,7%. Задолженность по выплате зарплаты увеличилась в 1,4 раза, достигнув 7,9% от сентябрьского фонда оплаты труда. В такой ситуации даже активный отток депозитов и аккумуляция свободных средств у населения не стимулировали розничные продажи.

Несмотря на предпринимаемые Нацбанком Украины меры по поддержанию стабильности на валютном рынке и попытки пресечения спекуляций, курс гривны характеризовался высокой волатильностью. На фоне сокращения поступлений валютной выручки от экспорта девальвация национальной денежной единицы сдерживалась вливаниями средств международной поддержки. Покрытие дефицита бюджета, выполнение социальных обязательств, а также оплата российского газа производились за счёт внешних источников, главным из которых стали средства МВФ. Получив три из четырёх запланированных траншей, Украина с успехом погашала накопленные ранее долги, сняв на время актуальность вопросов возможного дефолта по внешним обязательствам, объём которых вместе с тем по состоянию 1 октября 2009 года превысил 15 млрд. долл. Отсутствие консенсуса в украинской власти осложняет формирование базы для перехода в дальнейшем к сценарию самостоятельного восстановления попавшей в зависимость от кредитов МВФ страны.

В целом динамика макропоказателей может свидетельствовать о достижении экономикой Украины дна кризиса, оказавшегося для данной страны значительно глубже, чем для других государств. Однако приостановление падения в реальном секторе пока не трансформировалось в устойчивый рост производства, а ряд предпосылок обуславливает дальнейшее усугубление сложностей для сектора розничной торговли. Среди них ключевыми являются снижение реальных доходов населения, безработица и отсутствие условий для восстановления розничного банковского кредитования.

Республика Молдова

Для Молдовы анализируемый период характеризовался отсутствием сдвигов в общеэкономической динамике, темпы спада которой замерли на отметке, зафиксированной по

итогах полугодия (-7,7%). Факторами негативной макросреды в Молдове являлись низкий уровень бюджетных поступлений и денежных переводов на фоне падения масштабов торговых операций. Относительная стабильность поддерживалась за счёт сдержанных подходов к налоговому и денежно-кредитному регулированию и поддерживающих мероприятий в области обменного курса. Вместе с тем серьёзным симптомом внутренних проблем является достаточно неопределённая политическая ситуация.

Сокращение совокупной результативности молдавской экономики в рассматриваемом периоде по отношению к январю-сентябрю 2008 года в сопоставимой оценке было обусловлено в первую очередь спадом промышленного и сельскохозяйственного выпуска. Существенно снизилась валовая добавленная стоимость в строительстве (-30,8%), транспорте и связи (-14,8%), оптовой и розничной торговле (-4,5%).

Уровень безработицы в Молдове в III квартале 2009 года был зафиксирован на отметке 5,7% (+2,1 п.п.), число безработных, оценённое по методологии Международного бюро труда, превысило 76 тыс. чел. (+56,5% к соответствующему показателю 2008 года).

В кризисных условиях молдавская продукция стала менее востребована на внутреннем рынке и за рубежом, и совокупные объёмы её производства в январе-сентябре 2009 года отставали от их величины в аналогичном периоде предыдущего года на 24,3%. Не располагая возможностями по преодолению факторов сокращения спроса, индустриальный сектор не переходит к восстановительному росту: существенное наращивание выпуска в течение нескольких месяцев подряд затем вновь сменялось его падением. В результате в течение периода фиксируется не менее чем 22,5% отставание от соответствующего значения прошлого года. Ценовая ситуация была более стабильна: индекс цен производителей в январе-сентябре составил 96,3%, а по сравнению с декабрём 2008 года промышленная продукция к концу периода подешевела лишь на 0,6%.

Средние цены реализации сельхозпродукции в январе-сентябре 2009 года по сравнению с соответствующим периодом 2008 года, напротив, упали на 31,3%. Создав мощное противодействие потребительской инфляции, данный факт отрицательно сказался на положении сельскохозяйственных предприятий. Резкое сокращение объёмов продукции растениеводства (на 17,0%) было лишь частично компенсировано наращиванием активности в животноводстве (на 8,6%), что выразилось в отставании сельскохозяйственного выпуска от базисного уровня на 10,2%.

Благодаря резкому удешевлению продовольствия (в среднем на 9,5%), совокупная дефляция на потребительском рынке Молдовы за 9 месяцев 2009 года достигла 2,9%. При сокращении внутреннего потребления и импорта в динамике внутренних цен в меньшей степени проявились последствия более чем 10% девальвации лея. При этом обесценение национальной денежной единицы сопровождалось достаточно резкими колебаниями на валютном рынке, смягчаемыми за счёт резервов Национального банка, размер которых за 9 месяцев сократился на 22,8%, составив на 30 сентября около 1,3 млрд. долл.

Традиционно на высоком уровне поддерживался приток средств международной поддержки, часть которых направлялась на покрытие дефицита национального публичного бюджета РМ, достигшего за январь-сентябрь 2009 года 2,8 млрд. леев (порядка 250 млн. долл.). В ситуации, когда налоговые поступления составили лишь 50% от предусмотренного годового плана, серьёзной проблемой для республики стало уменьшение объёма денежных переводов. Вместе с тем наблюдалась постепенная стабилизация их потоков: при сокращении по отношению к уровню 9 месяцев 2008 года на 33,0%, с начала года поступавшие из-за рубежа суммы увеличились в 1,8 раза: с 64,3 млн. долл. в январе до 114,3 млн. долл. в сентябре.

В январе-сентябре 2009 года среднемесячная зарплата возросла на 9,9% (на 9,7% с учётом инфляции), в том числе в бюджетной сфере – на 23,3%, тогда как в реальном секторе экономики повышение было более умеренным – на 5,9%. Несмотря на это в Молдове сохраняется низкий уровень потребления. Объём розничной торговли за период сократился на 4,7%, что обусловлено

в основном сокращением продаж непродовольственных товаров (на 10,4%). Покупки продовольственной продукции увеличились на 6,0%, но в целом характерно смещение спроса в сторону более дешёвых товаров.

Обладая достаточно низкими экспортными возможностями, Молдова вместе с тем в значительной степени ориентирована на поставки сырья, формируя значительный дефицит торгового баланса (1,4 млрд. долл.). Уровень продаж за рубеж товаров в январе-сентябре 2009 года был на четверть ниже, чем в базисном периоде. Импорт составил 62,2% от объёма, зарегистрированного в январе-сентябре 2008 года.

Сокращение поступлений от гастарбайтеров, инвестиций и экспорта выступило дестабилизирующим фактором для молдавских банков. К концу периода влияние негативных тенденций можно расценивать как умеренное и доля неблагоприятных кредитов стабилизировалась на уровне 14,6% от общего объёма кредитования экономики.

В условиях оживления деловой активности в соседних странах, налаживание ситуации в регионе выступает для молдавской экономики фактором положительного воздействия. Восстановлению деловой активности будет способствовать также масштабная инвестиционная программа правительства, реализуемая, в том числе и за счёт внешних фондов. Самым большим испытанием для страны может стать затягивание политического кризиса.

В целом страны региона, по-прежнему находясь в зоне неопределённости, уже отошли от экстремальных оценок развития ситуации в ближайшей перспективе. База расчёта после произошедшего падения создаёт обоснованно высокую вероятность демонстрации положительной динамики большинства показателей, благоприятно оттеняя даже незначительные экономические успехи. Однако на фоне наблюдаемого роста ВВП, снижение количества рабочих мест позволяет судить о низком качестве восстановительного процесса.

МОДЕЛЬ ВАЛЮТНОЙ КОРЗИНЫ В КУРСОВОЙ ПОЛИТИКЕ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА

Достигнув исключительного по своей природе положения мировой расчётной и резервной валюты, доллар США выступает в качестве индикатора курсовой политики остальных стран, позволяя оценить степень стабильности национальных денежных единиц. С завоеванием другими валютами, в первую очередь евро, значимых позиций в глобальных финансовых потоках происходит переориентация проводимой государствами валютной политики. Стремясь ослабить зависимость от одной валюты и снизить риски курсовых колебаний по другим значимым валютным позициям, ряд центральных банков переходят к мультивалютным операционным ориентирам. Ознакомление с различными аспектами такого подхода позволяет оценить преимущества и недостатки выбора валютной корзины в качестве модели валютного таргетирования.

Валютная политика государства, ориентированная на регулирование курса национальной денежной единицы в привязке к доллару США, существенно снижает риски для хозяйствующих субъектов и населения, связанные с колебаниями его стоимости в глобальном масштабе. Такой подход по праву преобладает в числе приоритетов обеспечения валютной стабильности в условиях доминирования доллара в расчётных отношениях, формирующих структуру платёжного баланса, и выбора его населением в качестве главного средства сбережения и кредитования. Курсовые риски по остальным валютам в таком случае в значительной степени являются следствием неопределённости в динамике их котировок на мировых рынках по отношению к американской валюте.

Наличие ряда проблем в экономике США сделало чрезвычайно актуальным поиск альтернатив доллару в международных расчётах. При этом под воздействием финансово-экономического кризиса на мировых рынках усилилась взаимная неустойчивость котировок иностранных валют. С другой стороны во втором полугодии 2008 года происходило значительное укрепление доллара США и снижение курсов валют стран-ведущих торговых партнёров Приднестровья, что привело к чрезмерному повышению курса рубля ПМР к валютам данных стран и, следовательно, к существенному ухудшению ценовых условий внешней торговли. В этом аспекте определённый интерес представляет рассмотрение подходов к валютному регулированию в странах, осуществляющих таргетирование курса по отношению не к одной, а сразу к нескольким валютам. К числу таких государств относятся Россия и Белоруссия. В сущности, национальные центральные банки используют две валютные корзины. Одну – для расчёта реального эффективного курса рубля на основе валют стран-основных торговых партнёров, взвешенных по объёмам торговых операций и инфляции. Другая – используется для отслеживания внутридневных колебаний курсов рубля и состоит в РФ из доллара и евро (бивалютная корзина), а в РБ помимо этих валют ещё и из российского рубля.

Представляя собой лишь очень узкий алгоритм, валютная корзина позволяет государству уйти от необходимости отвечать за мировые процессы удорожания или удешевления одной валюты по отношению к другой. В целом, если на международных рынках курс доллара к евро падает, то он может снижаться и к российскому рублю, либо, оставаясь на том же уровне, обусловит укрепление курса евро к рублю, при неизменности итогового соотношения.

Изначально в момент введения в 2005 году бивалютная корзина Банка России состояла (исходя из единицы) из 0,9 доллара и 0,1 евро. В совокупности эта единица равнялась 30 рублям и была неким средним арифметическим между двумя валютами. Таким образом, целью центробанка

стало недопущение резких колебаний стоимости рубля по отношению к обеим мировым валютам одновременно, а показателем стабильности курса национальной валюты стала регулярность размера бивалютной корзины. Но так как бивалютная корзина Банка России по большей части состояла из долларовой составляющей, динамика рубля тяготела к американской валюте.

Постепенно «по мере адаптации участников внутреннего валютного рынка к работе в новых условиях» в связи с укреплением евро, его соотношение с долларом в бивалютной корзине изменялось, достигнув к 2008 году 0,45 и 0,55. Текущая стоимость бивалютной корзины Банка России, таким образом, равна $0,45 \times 42,2190 + 0,55 \times 30,3996 = 37,7183$ рубля⁶. К преимуществам сложившейся структуры можно отнести равенство стоимостных (по паритету покупательной способности) долей валют. При этом очевидно, что в стоимостном выражении в бивалютной корзине фактически сложился паритет (50,4% евро и 49,6% доллара).

Сбалансированность корзины, в принципе, не препятствует совпадению в отдельные моменты времени трендов котировок рубля к другим валютам с долларом либо евро. Так в конце осени и начале зимы 2008 года курс рубля коррелировал с долларом, внешне практически не реагируя на динамику евро. Учитывая происходившее ослабление американской валюты к европейской, на фоне повышения стоимости бивалютной корзины происходило быстрое удорожание евро, тогда как по отношению к доллару движения рубля были весьма слабыми. Реально шла девальвация российского рубля к корзине, но неясная для участников рынка и населения, наблюдавших относительную стабильность доллара при росте евро, что позволяло некоторое время сдерживать девальвационные настроения.

Решение о «мягкой» девальвации рубля, подразумевающее повышение стоимости бивалютной корзины, центробанк принял после того, как в октябре 2008 года для поддержания её стабильности потребовалось продать порядка 50 млрд. долл. из золотовалютных резервов. В результате в ноябре-декабре 2008 последовала серия расширений коридора. В январе 2009 года было заявлено об ограничении верхней границы коридора колебаний отметкой 41 рубль, а также обозначена его нижняя граница – на уровне 26 рублей.

Формально валютные игроки самостоятельно определяют «вес» корзины в пределах расширенного коридора. При этом ЦБ РФ в ходе торгов на ММВБ ведёт постоянный пересчёт стоимости корзины и, как только получившаяся величина достигает установленных границ – осуществляется интервенция, возвращающие показатель в прежние рамки. Курс же каждой конкретной валюты рассчитывается исходя из их взаимных котировок на международном рынке FOREX.

Превышение верхней границы так называемого «технического коридора» колебаний курса рубля пресекается путём валютных интервенций. Когда Россия столкнулась с первой волной вышеупомянутого кризиса, стоимость бивалютной корзины на фоне оттока спекулятивного капитала с российского рынка поднялась заметно выше нижней границы, и Банку России пришлось ограничивать рост агрегата сверху. Ещё один такой период имел место в январе 2009 года, когда стоимость бивалютной корзины поднялась до 29,7-29,85 рубля.

Нахождение стоимости корзины у нижней границы свидетельствует о превалировании сделок по продаже валюты участниками рынка, что требует от ЦБ РФ удерживать рубль от излишнего укрепления. Так было в течение длительного периода стабильно высокого притока в страну нефтедолларов, а затем повторилось в октябре-декабре 2007 года, когда эффект первой волны кризиса *subprime*-ипотеки миновал, и российские банки продавали валюту экспортёров, а центробанк её скупал.

Таким образом, механизм действия бивалютной корзины предельно прост при условии, что основным игроком на рынке является центральный банк и именно от его действий главным образом и зависит курс рубля, поскольку он располагает огромными ресурсами, несопоставимыми

⁶ Исходя из официальных курсов евро и доллара США, установленных ЦБ РФ со 2 февраля 2010 года

с капиталами других участников биржевых валютных торгов. Поэтому можно сказать, что Банк России устанавливает курс на необходимой ему отметке, хотя и вполне рыночными методами – через участие в торгах ММВБ. Располагая третьим по величине объёмом золотовалютных резервов в мире, российский центробанк способен отражать практически любые спекулятивные атаки на рубль.

Совсем другие возможности и условия проведения валютной политики у Национального банка Республики Беларусь. Перейдя к привязке курса белорусского рубля к бивалютной корзине, включающей помимо доллара российский рубль, он затем достаточно аргументировано отказался от такого подхода, вернувшись к чисто долларовому таргетированию. Помимо очевидных технических препятствий (сложности одновременного учёта стоимости двух валют, особенно при разнонаправленном движении их котировок) для отказа от бивалютного ориентира присутствовал и экономический фактор в виде однозначного смещения в сторону американской валюты предпочтений субъектов экономики. Аргументом в пользу бивалютной корзины не стало даже то, что в стратегическом плане исключение курса национальной денежной единицы к российскому рублю из целей денежно-кредитной политики препятствовало объединению денежных систем двух государств. По мнению руководства центробанка РБ, присутствие в корзине российского рубля не только усложняло курсообразование, но и снижало его эффективность при решении текущих экономических задач. Практика балансирования в коридоре, в отсутствие чёткого представления о намерениях российской стороны (которые, в свою очередь, зависят как от макроэкономической ситуации, так и от курсов валют на международном рынке), показала регулятору недостижимость целей обеспечения валютной стабильности.

В результате при установлении обменного курса белорусского рубля к иностранным валютам в течение ряда лет фактически осуществлялась его привязка к доллару США, пока в 2009 году в механизме курсообразования не произошло нового усиления роли других валют. Год назад Национальный банк вернулся к использованию механизма привязки курса белорусского рубля к корзине иностранных валют, в состав которой на этот раз включены доллар США, евро и российский рубль с равными долями этих валют в корзине.

Целью привязки рубля к валютной корзине было названо нивелирование влияния нестабильности взаимных курсов мировых валют на экономику Республики Беларусь. Колебания рублёвой стоимости корзины были ограничены в пределах $\pm 5\%$ от указанной начальной величины, при этом колебания курса белорусского рубля по отношению к каждой из валют (доллар США, евро и российский рубль) допускаются лишь за счёт взаимных изменений этих иностранных валют.

Введение валютной корзины имело своей целью поддержание внешней устойчивости белорусского рубля наиболее эффективным образом в интересах развития экономики страны. Существенное значение в обеспечении стабильности национальной валюты придавалось увеличению государственных золотовалютных резервов за счёт поступления кредита Международного валютного фонда, общим объёмом 2,5 млрд. долларов США.

Курсовым ориентиром стала средняя геометрическая величина курсов белорусского рубля к трём входящим в состав корзины валютам и технически расчёт уже не представляется Центробанку непреодолимо сложным. Хотя, чтобы узнать стоимость корзины на любую дату, нужно перемножить значения трех курсов белорусского рубля (к доллару США, к евро и к российскому рублю), и из полученного результата извлечь кубический корень. Такая формула, по мнению банка, в отличие от базирующейся на определении среднеарифметического значения, позволяет лучше учитывать «масштаб» валюты.

Эта средняя стоимость наиболее значимых для страны валют и является для Национального банка основным курсовым ориентиром, динамика которого постоянно отслеживается и регулируется. Что же касается курсов отдельных валют, то ежедневно устанавливаемое курсовое соотношение между долларом, евро и российским рублём соответствует тому, которое сложилось

на зарубежных рынках. Поэтому, если какая-то из валют, входящих в состав корзины, дорожает на мировых рынках по отношению к остальным двум валютам (например, если доллар укрепился к евро и российскому рублю), то в случае сохранения неизменной стоимости корзины она подорожает и по отношению к белорусскому рублю. Однако удорожание доллара по отношению к белорусскому рублю будет меньше, чем удорожание доллара к российскому рублю и евро, поскольку частично оно компенсируется удорожанием белорусского рубля к российскому рублю и евро. В свою очередь, к этим валютам белорусский рубль подорожает не так значительно, как доллар. Таким образом, для механизма привязки к корзине нормой являются ежедневные колебания курса белорусского рубля ко всем трём валютам корзины. При этом в зависимости от ситуации на мировых рынках возможны колебания и в сторону удорожания, и в сторону удешевления, компенсирующие друг друга внутри стабильной корзины.

Декларируемые преимущества нового подхода позволили отнести его к числу мер экономической и денежно-кредитной политики, направленных на преодоление последствий глобального финансово-экономического кризиса. Составить полную картину произошедших год назад изменений позволяет ряд цифр: в момент перехода к «использованию механизма привязки курса белорусского рубля к корзине трёх иностранных валют в равных долях» 2 января 2009 года курс доллара вырос сразу на 20,5%, евро – на 20,3%, а российского рубля – на 17,3%. Исходя из этого, можно судить о том, что произошла масштабная девальвация национальной денежной единицы, которая была попросту замаскирована новыми целями ДКП. Это явно не могло пройти незамеченным для населения и хозяйствующих субъектов, но всё-таки позволило Белоруссии сделать «хорошую мину при плохой игре».

Очевидно, что в таких условиях декларирование Нацбанком Белоруссии преимуществ мультивалютной корзины плохо способствует пониманию и предсказуемости его валютной политики. Более того, складывается ощущение, что наравне с объявляемым Банком России «очередным расширением границ коридора бивалютной корзины» преследуется цель избежать употребления другого, гораздо более понятного, но не приветствующегося общественным мнением, термина «девальвация».

Примеры других стран показывают, что в сфере валютной политики довольно часто складывается ситуация, при которой объявленная политика отличается от фактической. То есть, невозможно с достаточной степенью вероятности предположить, каким образом поведёт себя экономика и за нею центральный банк, если вдруг потребуются играть по каким-нибудь новым правилам. Но при всех преимуществах или недостатках корзины валют, следует отметить, что на постсоветском пространстве стало привычным оценивать динамику курса национальной денежной единицы именно по его изменению по отношению к доллару.

Поскольку общая стоимость корзины движется по стабильной траектории, не повторяя резких колебаний отдельных валют, такой механизм установления валютных курсов, при условии её оптимальной структуры, способствует уменьшению воздействия этих колебаний на экономику страны. Но валютная корзина центробанка не может стать больше чем операционным ориентиром, совершенно неудобным, когда дело касается собственных денег – неважно, долларов, евро или рублей. Каждый хозяйствующий субъект формирует свою корзину, исходя из собственных индивидуальных соображений, принимая на себя соответствующие валютные риски. Как правило, интернациональным мерилom остаётся доллар (реже евро), даже правительство РФ рассчитывает бюджет, исходя из курса не бивалютной корзины, а доллара США, что соотносится с установлением в долларах цен на экспортируемое сырьё.

Текущая ситуация

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ В НОЯБРЕ 2009 ГОДА

Индустриальный сектор республики закончил отчётный месяц с небольшим отклонением от уровня, достигнутого в октябре 2009 года (-1,2%). Выпуск большинства отраслей характеризовался превышением или незначительным расхождением с базисными параметрами, что явилось следствием снижения объёмов производства в соответствующем периоде 2008 года. В результате, впервые с начала 2009 года, в промышленности был зафиксирован прирост в годовом выражении (+29,8%).

Развитие банковского сектора характеризовалось уменьшением величины размещений на счетах и депозитах до востребования юридических лиц (-6,7%). Ссудная задолженность продемонстрировала повышательную динамику (+1,3%), прежде всего, за счёт роста объёмов кредитования корпоративных клиентов (+2,0%). Инфляция на внутреннем потребительском рынке сложилась на уровне 2,0%. Официальный курс доллара США сохранялся на отметке 9,0000 руб. ПМР.

Реальный сектор

Ноябрь стал третьим подряд месяцем, в котором фиксировались максимальные в 2009 году объёмы производства. Согласно данным Государственной службы статистики Министерства экономики ПМР, выпуск промышленной продукции в ноябре 2009 года сложился на уровне 654,6 млн. руб., превысив прошлогодний показатель на 29,8%. Вместе с тем, столь внушительная динамика в большей степени являлась следствием низкой сравнительной базы (рис. 5), чем свидетельством кардинальной смены тренда в индустриальном комплексе.

Электроэнергетика по-прежнему лидировала по темпам роста производства продукции – 213,7%. Параметры выпуска достигли 218,3 млн. руб., превысив значение предыдущего месяца на 7,8% (рис. 6). Чёрная металлургия по стоимостным объёмам производства превзошла электроэнергетику – 231,7 млн. руб., однако устойчивая повышательная динамика в отрасли не зафиксировалась (-6,4% к предыдущему месяцу). Несмотря на регистрируемый прирост к базисным параметрам (+33,1%), обеспеченный сокращением объёмов в ноябре 2008 года, отношение к среднемесячному значению выпуска прошлого года составило лишь 70,0%.



Рис. 5. Динамика промышленного производства в текущих ценах (прирост к соответствующему месяцу прошлого года), %



Рис. 6. Динамика промышленного производства по отраслям в текущих ценах, млн. руб.

В машиностроении и электротехнической промышленности наблюдалась положительная динамика, однако темпы прироста к уровню предыдущего месяца несколько замедлились до +7,8 и +21,0% соответственно. Эффект «низкой базы» позволил отраслям впервые с начала года максимально приблизиться к прошлогодним параметрам – 92-95%. Однако до достижения среднемесячного объёма производства 2008 года электромашиностроительным предприятиям

недоставало 1/3.

Лёгкой промышленности не удалось закрепить достижения предыдущего месяца (-2,1%). В то же время объём произведённой продукции несущественно отклонялся от значения базисного периода (72,4 млн. руб., или -0,4%).

Параметры выпуска в пищевой промышленности сложились в отчётном месяце на отметке 62,7 млн. руб., снизившись к уровню октября 2009 года на 2,7% (рис. 7). Расхождение с базисным показателем составило 14,1%, что было обусловлено, прежде всего, сокращением выпуска водки (-31,2%), колбас (-12,4%), а также хлеба и хлебобулочных изделий (-5,6%).

Самое глубокое падение объёмов производства к показателю соответствующего периода 2008 года было зафиксировано в промышленности строительных материалов – на 37,2% (к среднемесячному уровню 2008 года – на 68,4%). Итоги ноября существенно ухудшили динамику предыдущих шести месяцев. В анализируемом месяце производство продукции составило лишь 25,8 млн. руб., в то время как, начиная с апреля 2009 года, среднемесячный показатель выпуска достиг 34,4 млн. руб.

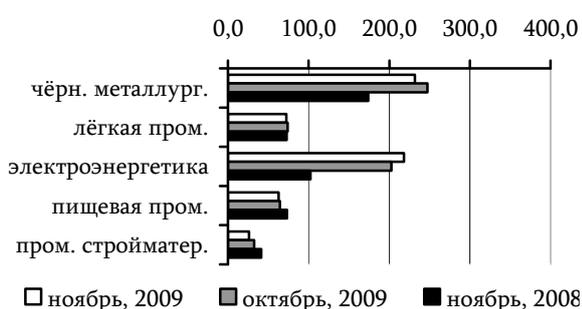


Рис. 7. Выпуск продукции в секторах промышленности, млн. руб.

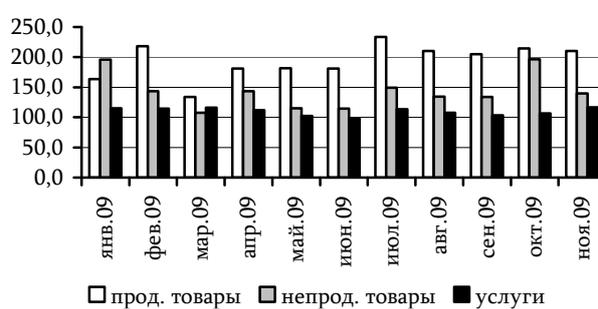


Рис. 8. Динамика объёма розничного товарооборота и платных услуг населению, млн. руб.

Объём перевозок грузовым автотранспортом сложился на уровне 121,7 тыс. тонн, или 57,6% базисного значения. Грузооборот в отчётном периоде составил 1 842,5 тыс. т/км, что на 27,8% ниже показателя ноября 2008 года.

На потребительском рынке объём реализации товаров и услуг сложился на 12,1% ниже уровня ноября 2008 года – 466,7 млн. руб. Величина розничного товарооборота, включая общественное питание, составила 350,1 млн. руб., или 82,3% к базисному показателю. Объём платных услуг возрос на 10,4% до 116,6 млн. руб. (рис. 8). Доходы предприятий связи сохранились на уровне предыдущего месяца (49,4 млн. руб.), что на 14,1% превышает значение соответствующего периода 2008 года.

Инфляция

По данным Госслужбы статистики Министерства экономики ПМР, в отчётном периоде цены и тарифы на потребительские товары и услуги повысились в среднем на 2,0% (рис. 9).

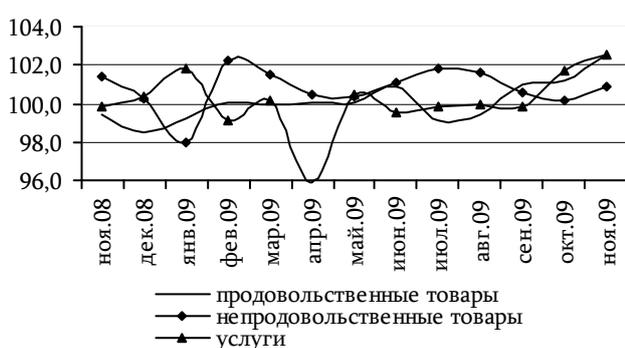


Рис. 9. Динамика темпов роста потребительских цен, % к предыдущему месяцу



Рис. 10. Динамика основных составляющих инфляции, % к предыдущему месяцу

Результатом продолжившегося резкого удорожания овощей (на 24,5%), яиц и молочной продукции (на 8,8-9,1%) стало повышение общего инфляционного фона в продовольственном секторе на 2,6%.

В непродовольственной сфере темпы роста цен также ускорились, сложившись на уровне 100,8%, что выступило отражением удорожания топлива (+3,9%) и табачных изделий (+2,3%). Прирост цен на медикаменты, по официальным данным, составил менее 0,2%, что не в полной мере отразило реальную ситуацию, сложившуюся в аптечных сетях республики. Ограниченный список лекарств, по которым отслеживается динамика цен, не позволил Государственной службе статистики МЭ ПМР отразить последствия кратного удорожания в ноябре противогриппозных препаратов.

Повышение тарифов на жилищно-коммунальные услуги (+5,8%) определило совокупную инфляцию в секторе услуг на уровне 2,5%.



Рис. 11. Динамика темпов роста отпускных цен, % к предыдущему месяцу

Расчётный показатель базовой инфляции за отчётный месяц составил 0,6%, а значение «небазовой инфляции» сложилось на отметке 4,2% (рис.10).

В производственной сфере совокупная дефляция достигла 2,5% (рис. 11). Фактором данной динамики стало понижение цен в чёрной металлургии (-3,1%) и промышленности стройматериалов (-7,0%). На 0,6% подорожала продукция пищевой промышленности. На повышение цен была ориентирована также полиграфическая промышленность (+0,5%).

Банковская система

По итогам отчётного месяца обязательства коммерческих банков (без учёта МФО) сложились в объёме 3 236,9 млн. руб. (рис. 12), что на 0,8%, или 26,2 млн. руб., ниже уровня на 1 ноября 2009 года. Данное обстоятельство стало следствием сокращения остатков средств, размещённых юридическими лицами на валютных счетах и депозитах до востребования (-24,8%, или 72,0 млн. руб.). Также отмечалось уменьшение задолженности по привлечением на межбанковском рынке – на 2,2%, или 21,8 млн. руб. В то же время фактором, сдерживающим сужение совокупных обязательств, выступило сохранение повышательной тенденции розничных вкладов (+3,0%, или 22,3 млн. руб.) (рис. 13).

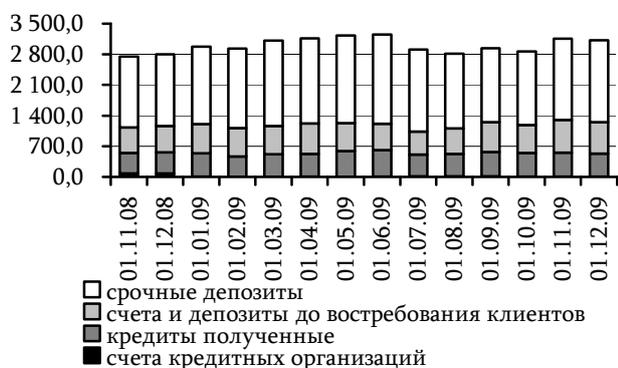


Рис. 12. Динамика основных видов пассивов, млн. руб.

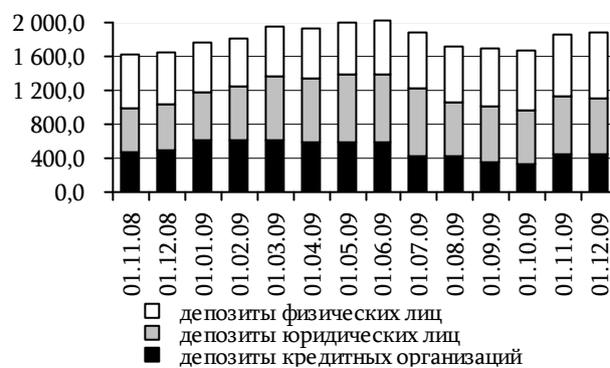


Рис. 13. Динамика срочных депозитов, млн. руб.

В структуре активов преобладала ссудная задолженность, остаток которой на 1 декабря сложился на уровне 2 312,6 млн. руб., увеличившись за месяц на 30,0 млн. руб. (+1,3%), в основном в результате повышения активности коммерческих банков в сфере кредитования корпоративных

клиентов (+39,0 млн. руб., или 2,0%). Также отмечалось наращивание кассовой наличности (+13,5 млн. руб., или 6,4%). В то же время наблюдалось сокращение остатков на ссудных счетах населения (-5,5 млн. руб., или 1,9%) и финансового сектора (-3,6 млн. руб., или 11,7%) (рис. 14-15).

На 1 декабря норматив общей ликвидности повысился до 22,2% против 20,4% на начало ноября.

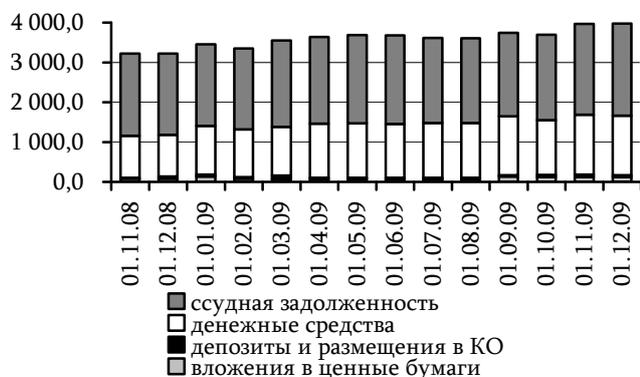


Рис. 14. Динамика основных видов активов, млн. руб.



Рис. 15. Динамика и качество ссудной задолженности, млн. руб.

Денежный рынок

Полная денежная масса, по данным денежной статистики, за ноябрь 2009 года сократилась на 3,7% и по состоянию на 1 декабря была зафиксирована на уровне 3 205,8 млн. руб. (рис. 16). Основное воздействие (68,5%) на динамику данного показателя оказало уменьшение валютной составляющей (-3,2% до 1 804,4 млн. руб.). Однако, вследствие более активного сжатия национальной денежной массы (-4,2% до 1 401,3 млн. руб.), степень валютизации денежного предложения увеличилась на 0,3 п.п. до 56,3%.

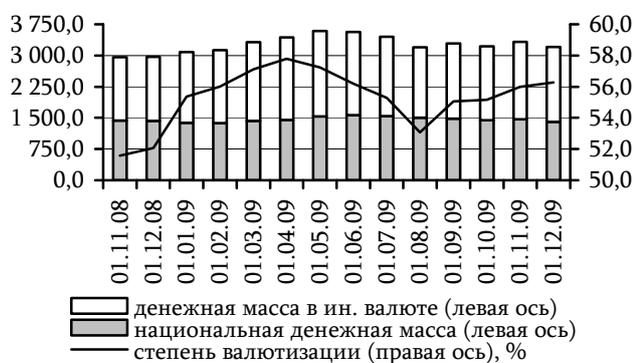


Рис. 16. Динамика и степень валютизации полной денежной массы, млн. руб.



Рис. 17. Динамика денежной массы, обслуживающей товароборот, млн. руб.

Денежная масса, реально обслуживающая товарный оборот, на 01.12.2009 г. составила 862,8 млн. руб., увеличившись за ноябрь на 2,3% (с учётом сводного индекса потребительских цен – на 0,3%). Данная динамика была обусловлена расширением на 6,6% до 411,6, млн. руб. объёма депозитов до востребования (степень влияния – 84,0%). В то же время наблюдалось сокращение сумм обращающейся денежной наличности (на 2,9% до 358,4 млн. руб.), что повлекло за собой уменьшение коэффициента наличности на 2,2 п.п. до 41,5% (рис. 17).

Рублёвая денежная база на 1 декабря составила 882,6 млн. руб., что на 18,1% выше уровня на начало ноября (рис. 18-19). Это было обусловлено существенным ростом как остатков на корреспондентских счетах коммерческих банков в ПРБ (на 24,1% до 388,0 млн. руб.), так и средств, находящихся в кассах банков (в 2,0 раза до 136,3 млн. руб.). В результате этого их удельный вес в совокупном показателе увеличился до 44,0% (+2,1 п.п.) и 15,4% (+6,6 п.п.)

соответственно. Долевое участие обращающейся наличности в денежной базе уменьшилось на 8,8 п.п. до 40,6%.

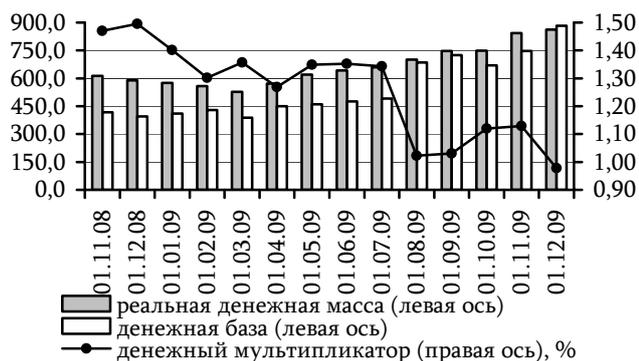


Рис. 18. Динамика основных денежных показателей, млн. руб.

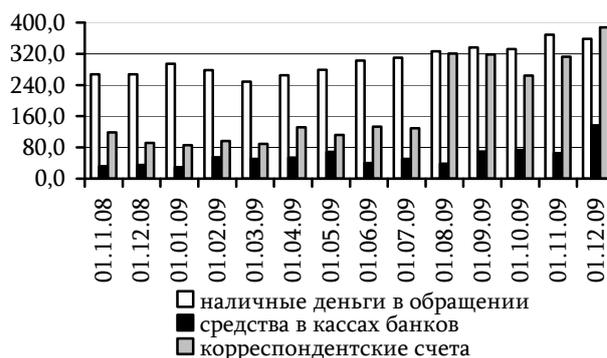


Рис. 19. Динамика составляющих денежной базы, млн. руб.

Результатом ускоренного расширения денежной базы при умеренном росте денежной массы, обслуживающей товарооборот, стало уменьшение денежного мультипликатора с 1,129 на 1 ноября до 0,978 на 1 декабря 2009 года, что выступает косвенным свидетельством отсутствия у банковского сектора республики трансмиссионных возможностей при формировании денежного предложения. Данная ситуация стала отражением изъятия средств из денежного оборота и их оседания на корреспондентских счетах коммерческих банков.

Валютный рынок

Официальный курс доллара США в течение всего отчетного периода сохранялся на отметке 9,0000 руб. ПМР (рис. 20).

Резкая активизация инфляционных процессов на фоне стабильности курсообразования обусловила сокращение покупательной способности доллара США на внутреннем рынке на 1,9%, интегрального показателя покупательной способности иностранных валют – на 0,3%. Индекс реального курса приднестровского рубля к доллару США повысился на 1,7%, а к «корзине валют» – на 0,02%.

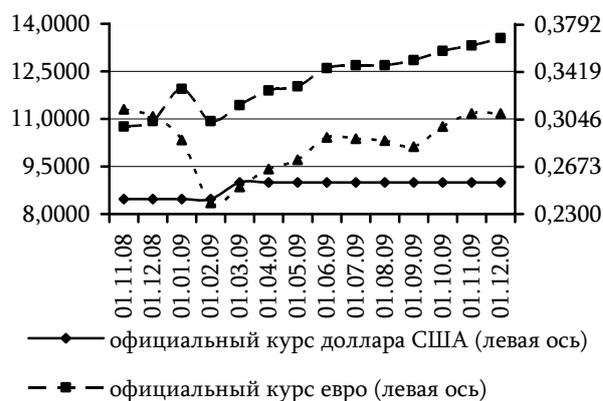


Рис. 20. Динамика официального курса доллара США, евро и российского рубля, руб. ПМР



Рис. 21. Динамика совокупного объема покупки иностранной валюты населением через обменные пункты КБ и КО, млн. долл.



Рис. 22. Динамика совокупного объема продажи иностранной валюты населением через обменные пункты КБ и КО, млн. долл.

На наличном сегменте валютного рынка была зафиксирована разнонаправленная динамика. Так, совокупный объем иностранной валюты, купленной и проданной через обменные пункты,

уменьшился относительно показателя октября 2009 года на 4,4% (до 38,7 млн. в долларовом эквиваленте). Спрос на денежные единицы других государств возрос относительно значения предыдущего месяца на 3,8% (до 18,9 млн. долл.), в том числе покупка американской валюты сложилась на уровне 14,6 млн. долл. (77,2% совокупного показателя) (рис. 21). Реализация валютных средств населением составила 19,8 млн. долл. (-11,2%). При этом предложение доллара США сократилось на 15,0% до 13,6 млн. долл., что соответствует 68,7% всех сделок по продаже (рис. 22).

Умеренное сужение совокупного объёма денежных средств, задействованных в операциях на внутреннем валютном аукционе коммерческих банков (-0,9% до 52,4 млн. долл.), было обусловлено снижением сумм проданной хозяйствующими субъектами валюты (-15,3% до 17,2 млн. долл.), на фоне повышения купленной (+8,3% до 35,2 млн. долл.). В структуре реализованных средств на долю сделок с долларом США пришлось порядка 34%, приобретённых – 84% (рис. 23).

Объём купли/продажи валюты на межбанковском рынке возрос на 24,5% до 12,2 млн. долл. в эквиваленте. Операции осуществлялись лишь с молдавским леем, на долю которого пришлось порядка 67% и долларом США – около 33% совокупного показателя (рис. 24).

На валютном аукционе ПРБ совокупный оборот безналичной иностранной валюты составил 23,0 млн. долл. В части обязательной продажи валютной выручки хозяйствующих субъектов было реализовано 11,4 млн. долл. (-6,6%). Удельный вес сделок с американской валютой составил порядка 63% (рис. 25). В то же время величина приобретённой коммерческими банками валюты возросла на 10,5% и сложилась на отметке 11,6 млн. долл. При этом они покупали только доллары США (рис. 26).

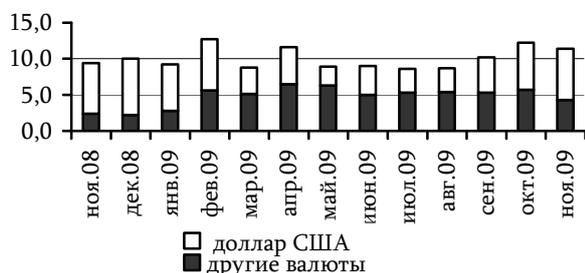


Рис. 25. Динамика операций по продаже иностранной валюты на валютном аукционе ПРБ, млн. долл.

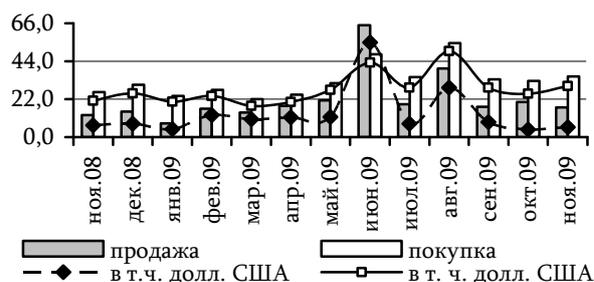


Рис. 23. Динамика покупки/продажи иностранной валюты хозяйствующими субъектами на внутреннем валютном аукционе КБ, млн. долл.

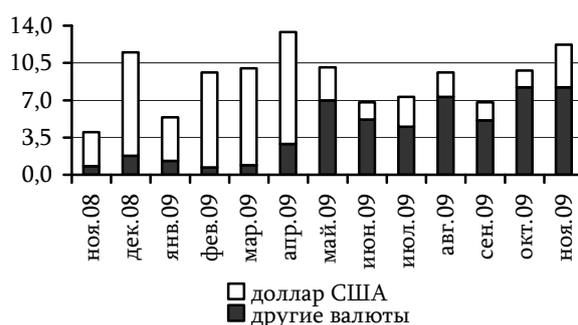


Рис. 24. Динамика операций по покупке/продаже иностранной валюты на межбанковском рынке, млн. долл.

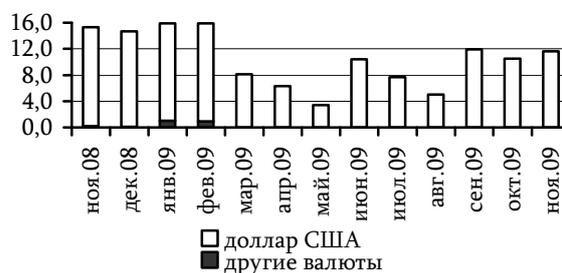


Рис. 26. Динамика операций по покупке иностранной валюты коммерческими банками на валютном аукционе ПРБ, млн. долл.

О ВЫПУСКЕ ПАМЯТНЫХ И ЮБИЛЕЙНЫХ МОНЕТ ПРБ В IV КВАРТАЛЕ 2009 ГОДА

СЕРИЯ «Государственность Приднестровья»

«15 лет национальной валюте»



*Номинал: 15 рублей
Металл, проба: 925, серебро
Качество: пруф-лайк
Диаметр: 37x21 мм
Масса: 31,0 г
Гурт: гладкий
Тираж: 250 шт.*

Аверс: монета прямоугольной формы, посередине полоса, разделяющая её на две равные части. В правой части – изображение государственного герба Приднестровской Молдавской Республики. В нижней части под гербом надписи: по центру – год выпуска монеты – «2009», слева – логотип изготовителя, справа – проба металла – «Ag 925».

В левой части монеты надписи: сверху – «ПРИДНЕСТРОВСКИЙ РЕСПУБЛИКАНСКИЙ БАНК», в центре – цифра «15», внизу прописью «ПЯТНАДЦАТЬ РУБЛЕЙ».

Реверс: в центре – изображение здания Приднестровского республиканского банка. Справа и слева изображены юбилейные и памятные монеты Приднестровского республиканского банка. Справа внизу – крупное число «15». Внизу текст – «15 ЛЕТ НАЦИОНАЛЬНОЙ ВАЛЮТЕ».

«15 лет национальной валюте»



*Номинал: 15 рублей
Металл, проба: 999, золото
Качество: пруф-лайк
Диаметр: 22x13 мм
Масса: 6,1 г
Гурт: гладкий
Тираж: 250 шт.*

Аверс: монета прямоугольной формы, посередине полоса, разделяющая её на две равные части. В правой части – изображение государственного герба Приднестровской Молдавской Республики. В нижней части под гербом надписи: по центру – год выпуска монеты – «2009», слева – логотип изготовителя, справа – проба металла – «Au 999».

В левой части монеты надписи: сверху – «ПРИДНЕСТРОВСКИЙ РЕСПУБЛИКАНСКИЙ БАНК», в центре – цифра «15», внизу прописью «ПЯТНАДЦАТЬ РУБЛЕЙ».

Реверс: в центре – изображение здания Приднестровского республиканского банка. Справа и слева изображены юбилейные и памятные монеты Приднестровского республиканского банка. Справа внизу – крупное число «15». Внизу текст – «15 ЛЕТ НАЦИОНАЛЬНОЙ ВАЛЮТЕ».

Информация

ПЕРЕЧЕНЬ СТАТЕЙ И МАТЕРИАЛОВ, ОПУБЛИКОВАННЫХ В «ВЕСТНИКЕ ПРИДНЕСТРОВСКОГО РЕСПУБЛИКАНСКОГО БАНКА» В 2009 ГОДУ

«ВЕСТНИК ПРБ» №1

1. Платёжный баланс ПМР за январь-сентябрь 2008 года
2. Анализ инфляционных процессов в 2008 году
3. Денежные доходы и расходы населения в январе-сентябре 2008 года
4. Денежный рынок в 2008 году
5. Валютный рынок в 2008 году
6. Макроэкономическая ситуация в декабре 2008 года
7. О выпуске памятных и юбилейных монет ПРБ в IV квартале 2008 года
8. Баланс Приднестровского республиканского банка по состоянию на 01.01.2009 г.

«ВЕСТНИК ПРБ» №2

1. Социально-экономическая ситуация в 2008 году
2. Развитие банковской системы в 2008 году
3. Депозитно-кредитный рынок в 2008 году
4. Основные аспекты денежно-кредитной политики в IV квартале 2008 года
5. Перечень основных мероприятий в области регулирования банковской деятельности, проведённых в IV квартале 2008 года
6. Макроэкономическая ситуация в январе 2009 года

«ВЕСТНИК ПРБ» №3

1. Платёжный баланс ПМР за 2008 год
2. Исполнение государственного бюджета за 2008 год
3. Финансовые результаты деятельности хозяйствующих субъектов в 2008 году
4. Мониторинг предприятий индустрии
5. Обзор экономического развития стран-основных торговых партнёров ПМР в 2008 году
6. Макроэкономическая ситуация в феврале 2009 года
7. О выпуске памятных и юбилейных монет ПРБ в I квартале 2009 года
8. Баланс Приднестровского республиканского банка по состоянию на 01.04.2009 г.
9. Финансовая отчётность АКБ «Газпромбанк» (ЗАО) за 2008 год
10. Балансовый отчёт ЗАО АКБ «Ипотечный» по состоянию на 01.01.2009 г.

«ВЕСТНИК ПРБ» №4

1. Годовой отчёт Приднестровского республиканского банка за 2007 год
2. Отчёт о полученной прибыли и её распределении за 2007 год
3. Макроэкономическая ситуация в марте 2009 года

«ВЕСТНИК ПРБ» №5

1. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2009 год
2. Анализ динамики и структуры валового внутреннего продукта в 2008 году
3. Анализ инфляционных процессов в I квартале 2009 года
4. Денежные доходы и расходы населения в 2008 года
5. Депозитно-кредитный рынок в I квартале 2009 года
6. Денежный рынок в I квартале 2009 года
7. Валютный рынок в I квартале 2009 года
8. Основные аспекты денежно-кредитной политики в I квартале 2009 года
9. Перечень основных мероприятий в области регулирования банковской деятельности, проведённых в I квартале 2009 года
10. Процесс замещения национальной валюты: проблемы и эффекты
11. Макроэкономическая ситуация в апреле 2009 года
12. Финансовая отчётность ЗАО «Агропромбанк» за 2008 год
13. Тарифы Приднестровского республиканского банка на предоставляемые услуги

«ВЕСТНИК ПРБ» №6

1. Социально-экономическая ситуация в I квартале 2009 года
2. Анализ динамики и структуры валового внутреннего продукта в I квартале 2009 года
3. Исполнение государственного бюджета в I квартале 2009 года
4. Развитие банковской системы в I квартале 2009 года
5. Финансовые результаты деятельности хозяйствующих субъектов в I квартале 2009 года
6. Обзор экономического развития стран-основных торговых партнёров ПМР в I квартале 2009 года
7. в I квартале 2009 года
8. Макроэкономическая ситуация в мае в 2009 года

«ВЕСТНИК ПРБ» №7

1. Приднестровский рубль – символ независимости
2. Платёжный баланс ПМР за I квартал 2009 года
3. Анализ инфляционных процессов в I полугодии 2009 года
4. Денежные доходы и расходы населения в I квартале 2009 года
5. Валютный рынок в I полугодии 2009 года
6. Денежный рынок в I полугодии 2009 года
7. Основные аспекты денежно-кредитной политики во II квартале 2009 года
8. Перечень основных мероприятий в области регулирования банковской деятельности, проведённых во II квартале 2009 года
9. Финансовая политика государства в условиях кризиса
10. Макроэкономическая ситуация в июне 2009 года
11. Баланс Приднестровского республиканского по состоянию на 01.07.2009 г.

«ВЕСТНИК ПРБ» №8

1. Информационно-аналитическому изданию «Вестник ПРБ» – 10 лет
2. Социально-экономическая ситуация в I полугодии 2009 года
3. Развитие банковской системы в I полугодии 2009 года
4. Депозитно-кредитный рынок в I полугодии 2009 года
5. Макроэкономическая ситуация в июле 2009 года

«ВЕСТНИК ПРБ» №9

1. Анализ динамики и структуры валового внутреннего продукта в I полугодии 2009 года
2. Платёжный баланс ПМР за I полугодие 2009 года
3. Исполнение государственного бюджета в I полугодии 2009 года
4. Финансовые результаты деятельности хозяйствующих субъектов в I полугодии 2009 года
5. Мониторинг предприятий индустрии
6. Обзор экономического развития стран-основных торговых партнёров ПМР
7. в I полугодии 2009 года
8. Макроэкономическая ситуация в августе 2009 года
9. О выпуске памятных и юбилейных монет и банкнот ПРБ в III квартале 2009 года
10. Баланс Приднестровского республиканского банка по состоянию на 01.10.2009 г.

«ВЕСТНИК ПРБ» №10

1. Анализ инфляционных процессов в январе-сентябре 2009 года
2. Денежные доходы и расходы населения в I полугодии 2009 года
3. Валютный рынок в январе-сентябре 2009 года
4. Денежный рынок в январе-сентябре 2009 года
5. Основные аспекты денежно-кредитной политики в III квартале 2009 года
6. Перечень основных мероприятий в области регулирования банковской деятельности, проведённых в III квартале 2009 года
7. Макроэкономическая ситуация в сентябре 2009 года

«ВЕСТНИК ПРБ» №11

1. Социально-экономическая ситуация в январе-сентябре 2009 года
2. Развитие банковской системы в январе-сентябре 2009 года
3. Депозитно-кредитный рынок в январе-сентябре 2009 года
4. Расстановка приоритетов на пути обеспечения стабильности финансовой системы (на примере Российской Федерации, Украины и Республики Молдова)
5. Макроэкономическая ситуация в октябре 2009 года

«ВЕСТНИК ПРБ» №12

1. Анализ динамики и структуры валового внутреннего продукта в январе-сентябре 2009 года
2. Платёжный баланс ПМР за январь-сентябрь за 2009 год
3. Исполнение государственного бюджета в январе-сентябре 2009 года
4. Финансовые результаты деятельности хозяйствующих субъектов январь-сентябре 2009 года
5. Обзор экономического развития стран-основных торговых партнёров ПМР в январе-сентябре 2009 года
6. Модель бивалютной корзины в курсовой политике центрального банка
7. Макроэкономическая ситуация в ноябре 2009 года
8. О выпуске памятных и юбилейных монет ПРБ в IV квартале 2009 года
9. Перечень статей, опубликованных в «Вестнике Приднестровского республиканского банка» в 2009 году

Статистическая информация

Средневзвешенные процентные ставки по выданным кредитам за декабрь 2009 года

Средневзвешенные процентные ставки по привлечённым депозитам за декабрь 2009 года

Официальные обменные курсы иностранных валют в декабре 2009 года

Учётные цены на аффинированные драгоценные металлы в декабре 2009 года

Основные экономические показатели развития ПМР