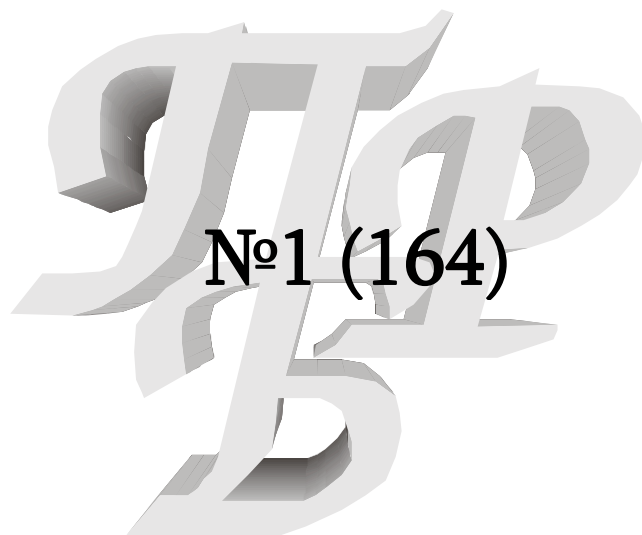


ВЕСТНИК ПРИДНЕСТРОВСКОГО РЕСПУБЛИКАНСКОГО БАНКА

ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКОЕ ИЗДАНИЕ



ЯНВАРЬ

2013

Издаётся с августа 1999 года

Учредитель:

Приднестровский республиканский банк

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

Гл. ред.: Зам.председателя ПРБ Степанов В.И.; ПРБ [УМАиРДО] – Тирасполь, ПРБ, 2013 – №1 – 100 экз.

Адрес редакции:

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

Управление макроэкономического анализа и регулирования денежного обращения

тел.: +(373-533) 5-98-11, факс +(373-533) 5-99-07

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

website: www.cbpmr.net

При подготовке аналитических материалов использовались официальные данные
Государственной службы статистики ПМР, Министерства экономического развития ПМР,
Государственного таможенного комитета ПМР и Министерства финансов ПМР

В некоторых случаях незначительные расхождения между показателями объясняются округлением данных

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

© Приднестровский республиканский банк,
Управление макроэкономического анализа
и регулирования денежного обращения, 2013

Кратко о главном...

В конце 2012 года на сессии Верховного Совета ПМР утверждены «Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2013 год». Согласно основным концептуальным принципам данного документа в краткосрочной перспективе Приднестровский республиканский банк планирует сохранить преемственность в проводимой политике и ориентироваться на последовательное преодоление накопленных дисбалансов и стимулирование оздоровления экономики. В частности, предусматривается сохранение валютного курса в качестве основного контрольного параметра денежно-кредитной политики. Его колебания в 2013 году будут находиться в пределах коридора 11,00-11,30 руб. ПМР/долл. США. То есть при текущем значении официального курса доллара США на уровне 11,10 руб. ПМР параметры девальвации/ревальвации ограничены 1-2%.

В 2013 году планируется существенное расширение применяемого ПРБ инструментария. Одной из главных целей является стимулирование банковского сектора к развитию кредитования. В перечень рычагов денежно-кредитного регулирования будут включены выпуск облигаций центрального банка, операции РЕПО, СВОП и др.

Поставленные цели определяют необходимость совершенствования правовых основ банковской деятельности. В кардинальном пересмотре нуждаются законы, регулирующие деятельность банков, в том числе и центрального банка. Весомый вклад в развитие финансовой сферы внесут законы о кредитном бюро и о страховании вкладов граждан. Работа в данном направлении будет в числе приоритетов для Приднестровского республиканского банка в наступившем году. Принятие законопроектов, которые уже вынесены на рассмотрение органам исполнительной и законодательной власти, позволит вывести работу банковской системы на качественно новый уровень, соответствующий современным реалиям.

*Председатель
Приднестровского республиканского банка*



Э.А. Косовский

СОДЕРЖАНИЕ

ОФИЦИАЛЬНЫЕ ДОКУМЕНТЫ

Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2013 год	4
--	---

МАКРОЭКОНОМИКА

Анализ динамики и структуры валового внутреннего продукта в январе-сентябре 2012 года	16
Платёжный баланс ПМР за январь-сентябрь 2012 года	20

СОЦИАЛЬНАЯ СФЕРА

Денежные доходы и расходы населения за январь-сентябрь 2012 года	28
--	----

ОБЗОРНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Бюро кредитных историй	34
------------------------	----

ВОПРОСЫ И СУЖДЕНИЯ

Ликвидность банковского сектора как отражение взаимодействия с реальной экономикой	38
Инфляционные процессы в экономике ПМР	44

ОФИЦИАЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

О введении в обращение модифицированных банкнот	48
---	----

ЕЖЕМЕСЯЧНЫЙ ОБЗОР

Экономическая ситуация в декабре 2012 года	50
<i>Инфляция</i>	50
<i>Банковская система</i>	51
<i>Денежный рынок</i>	52
<i>Валютный рынок</i>	53

МИР НУМИЗМАТИКИ

О выпуске памятных и юбилейных монет ПРБ в IV квартале 2012 года	55
--	----

ПРИЛОЖЕНИЯ

Баланс денежных доходов и расходов населения ПМР (агрегированный)	57
Баланс денежных доходов и расходов населения ПМР (развёрнутый)	59

<i>СТАТИСТИЧЕСКАЯ ИНФОРМАЦИЯ</i>	65
---	----

ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ЕДИНОЙ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ НА 2013 ГОД¹

Настоящий документ разработан в соответствии с Законом Приднестровской Молдавской Республики «О центральном банке Приднестровской Молдавской Республики» и определяет основные направления денежно-кредитной политики в рамках единой экономической политики государства.

В целях повышения прозрачности деятельности центрального банка и легитимности его решений в данном документе рассмотрены тактические шаги центрального банка Приднестровской Молдавской Республики по обеспечению стабильности в монетарной сфере и содействия устойчивым темпам социально-экономического развития республики. За основу приняты прогнозные макроэкономические параметры на 2013 год Министерства экономического развития Приднестровской Молдавской Республики.

1. ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА В 2012 ГОДУ В КОНТЕКСТЕ ОСНОВНЫХ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ УСЛОВИЙ

1.1. Макроэкономическая ситуация

По данным Государственной службы статистики ПМР, номинальная величина валового внутреннего продукта, созданного в республике за первую половину 2012 года, составила 4 558,4 млн руб.² (+33,2%), или 409,7 млн долл. США. Размер ВВП в пересчёте на душу населения в годовом исчислении увеличился на 23,6% и составил 1 602,6 долл. США.

Реальный сектор

По итогам I полугодия 2012 года показатели предприятий ряда отраслей промышленности были существенно ниже базисных значений января-июня 2011 года. Вместе с тем в результате более активной, чем год назад, деятельности металлургического производства динамика совокупных объёмов индустриального выпуска была резко повышательной. Согласно данным Государственной службы статистики Приднестровской Молдавской Республики, за первые шесть месяцев года в республике было произведено промышленной продукции на сумму 4 355,9 млн руб. (+24,4% в текущих ценах). Точками роста, помимо чёрной металлургии, стали электроэнергетика, промышленность строительных материалов и пищевая промышленность.

Учитывая провальные итоги первой половины 2011 года, зафиксированное расширение показателя (на 14,3% в реальной оценке) соответствует отставанию от аналогичной отметки 2010 года на 11,4% (-33,6% к значению 2008 года). Индекс физического объёма выпуска важнейших видов продукции сложился на уровне 111,9% (60,7% к январю-июню 2008 года).

Валовой выпуск продукции сельского хозяйства по всем категориям хозяйств возрос в 1,6 раза до 325,2 млн руб. Индекс физического объёма сельскохозяйственной продукции продемонстрировал рост в 2,1 раза. Однако данные показатели не могут быть полноценно сопоставлены с прошлогодними значениями из-за более раннего начала уборочной кампании. При этом неблагоприятные климатические условия (промерзание почвы в зимний период, а также

¹ Утверждены Постановлением Верховного Совета Приднестровской Молдавской Республики от 28 декабря 2012 года №1580

² В настоящем документе используется показатель ВВП за вычетом суммы налога на доходы (в соответствии с п.2 Постановления Верховного Совета Приднестровской Молдавской Республики от 21 ноября 2012 года №1460), включающий субсидии на услуги ТЭК

долгое время державшаяся сухая жаркая погода) определяют пессимистичные прогнозы специалистов в области сельского хозяйства на вторую половину 2012 года, как в части урожая различных культур и динамики поголовья скота и птицы, так и цен на продовольственную продукцию.

Несмотря на наличие объективных трудностей, субъекты экономики сохраняют ориентацию на долгосрочное развитие: по итогам периода объём финансирования капитальных вложений превысил 0,5 млрд руб.

Потребительский рынок

На фоне умеренного роста величины заработных плат и проблем, характеризующих уровень занятости населения, расширение ёмкости внутреннего потребительского рынка происходит уверенными темпами. Объём реализации потребительских товаров и услуг за I полугодие 2012 года вырос на 19,9% (до 4 185,1 млн руб.). В условиях уравнивания динамики доходов населения и темпов роста цен реальные объёмы текущего потребления были на 5,7% выше базисного уровня января-июня 2011 года.

В течение первой половины 2012 года среднемесячные темпы роста потребительских цен находились в пределах 1,3%, тогда как год назад в этот период они фиксировались на уровне 1,8%. Накопленное за шесть месяцев значение СИПЦ – 107,8% – сложилось на 3,6 п.п. ниже базисного показателя I полугодия 2011 года. В годовом исчислении инфляция замедлилась до 12,2% (17,5% в июне 2011 года) и, таким образом, на данный момент соответствует официальному прогнозному ориентиру на 2012 год (12%-13%).

Сформировавшееся за полугодие инфляционное давление на $\frac{2}{3}$ стало итогом двух зимних месяцев, в течение которых масштаб цен в республике повысился сразу на 5,2% (в среднем на 2,6% в месяц). Определяющая роль в данном процессе традиционно принадлежала индексации тарифов на услуги естественных монополий. После резкого всплеска в начале года динамика цен постепенно перешла в режим ползучей инфляции, стабилизировавшись на отметке 0,6% в среднем ежемесячно. При этом, против ожидания, не произошло заметного проявления сезонной дефляции.

В целом совокупные темпы роста цен зависели от складывающейся рыночной конъюнктуры на 53,3%, при высоком инфляционном потенциале административно-сезонного фактора (46,7%). При этом замедление примерно в равной степени коснулось как базовой (-3,4 п.п. до 6,4%), так и немонетарной компоненты СИПЦ (-3,7 п.п. до 10,1%).

Банковский сектор

Развитие банковского сектора республики характеризовалось умеренной динамикой. Номинальный рост нетто-активов обеспечивался увеличением кредитного портфеля нефинансового сектора. При этом коммерческим банкам удалось сохранить положительную динамику депозитной базы, стабильным источником формирования которой стали вклады физических лиц. На фоне роста доходов населения тенденция пополнения депозитов является отражением активизации сберегательного поведения населения и положительным индикатором доверия граждан к банковскому сектору.

По состоянию на 1 сентября 2012 года совокупные активы-нетто коммерческих банков сложились на уровне 5 805,8 млн руб., что соответствует 48,2% ВВП. По итогам восьми месяцев 2012 года их прирост в номинальном выражении составил 12,9%.

Собственный капитал коммерческих банков на 1 сентября 2012 года зафиксирован на отметке 1 215,4 млн руб., увеличившись с начала года на 7,4%. Норматив достаточности капитала в среднем по банковской системе сложился на уровне 48,1% (при установленном минимальном значении 8%).

Совокупный объём обязательств коммерческих банков продемонстрировал рост в 12,6%,

Официальные документы

составив на 1 сентября 4 447,4 млн руб., что соответствует $\frac{3}{4}$ валюты баланса-нетто, или 36,8% ВВП.

Источником расширения ресурсной базы банков стало увеличение остатков средств клиентов на текущих счетах и депозитах до востребования на 55,2% до 1 478,2 млн руб., или $\frac{1}{3}$ привлечённых ресурсов. Дополнительным фактором явился рост срочных депозитов нефинансового сектора (на 9,8% до 1 767,9 млн руб.), доля которых в структуре обязательств составила 39,8%, или 15,7% ВВП.

Основным каналом пополнения срочных банковских ресурсов выступил приток вкладов населения (+11,8%, или 135,8 млн руб.), которые демонстрировали положительную траекторию на протяжении всего периода. Срочные депозиты предприятий и организаций увеличились на 4,9%, достигнув на 1 сентября 2012 года 479,5 млн руб. На депозиты, привлечённые от других банков, пришлось 21,1% (+41,8% до 472,6 млн руб.).

Уровень валютизации средств физических и юридических лиц, размещённых на депозитных счетах, сократился на 0,9 п.п., хотя остался на чрезмерно завышенном уровне – 92,5%. Средневзвешенная процентная ставка по депозитам юридических лиц в национальной валюте в июле сформировалась на уровне 4,6% годовых, доходность соответствующих инвалютных операций составила 7,0%. По депозитам физических лиц в приднестровских рублях средневзвешенная номинальная процентная ставка в июле зафиксирована на отметке 14,3%, по вкладам в иностранной валюте – 6,4%.

Определяющее воздействие на динамику задолженности по кредитам оказывает активность на рынке заёмных ресурсов юридических лиц, на долю которых пришлось $\frac{3}{4}$ совокупного портфеля. За рассматриваемый период величина обязательств корпоративных клиентов перед коммерческими банками сократилась на 3,0% и на 1 сентября составила 2 090,1 млн руб. Остаток задолженности физических лиц по состоянию на 1 сентября 2012 года сложился на отметке 617,8 млн руб. (-7,3%).

Порядка 72% совокупной задолженности реального сектора было номинировано в иностранной валюте, величина которой за восемь месяцев возросла на 161,2 млн руб., или 9,0%. Средневзвешенная номинальная ставка по кредитам в валюте для юридических лиц в июле составила 7,6%, для физических лиц – 18,4%; по рублёвым кредитам – 15,1 и 18,5% соответственно.

По результатам проверок, проведённых центральным банком Приднестровской Молдавской Республики, коммерческим банкам было предписано проведение адекватной переклассификации задолженности по кредитам клиентов. Следствием этого стало сокращение размера сомнительных займов (-12,8% до 384,0 млн руб.) при наращивании объёма проблемных кредитов (в 1,3 раза до 581,2 млн руб.). При этом величина сформированного коммерческими банками резерва на возможные потери по кредитам составила 5,2% общего объёма выданных займов и в абсолютном выражении на 1 сентября 2012 года была равна 141,2 млн руб. (-2,4 млн руб.). Данное обстоятельство, помимо прочих, ещё раз подтверждает целесообразность и необходимость создания и функционирования в республике агентства по реструктуризации задолженности.

Монетарная сфера

Обстановка на внутреннем валютном рынке, резко осложнившаяся к концу 2011 года, требовала немедленного реагирования для её стабилизации. В сложившихся условиях деятельность центрального банка Приднестровской Молдавской Республики была направлена на обеспечение доступности валюты в рамках последовательно и открыто проводимой политики.

Так, в целях сокращения накопленного разрыва между спросом и предложением и перехода сделок из теневого в легальный формат центральным банком Приднестровской Молдавской Республики был проведён ряд мероприятий. В частности, была осуществлена девальвация приднестровского рубля с 10,5000 до 11,2000 руб. ПМР. Наиболее масштабным её уровень был в

январе, в течение которого официальный курс доллара США был повышен на 6,2%, или на 65 копеек. В итоге, уже к марту удалось достичь заметного снижения ажиотажного спроса на валютном рынке; значения официального и рыночного курсов максимально сблизились. Накопленный спрос на иностранную валюту был удовлетворён. Результатом минимизировавшегося давления на валютные резервы стала возможность понижения официального курса в мае до 11,15 руб. ПМР/долл. США.

Средневзвешенный курс доллара США в целом за январь-август 2012 года зафиксирован на уровне 11,1332 руб. ПМР, что выше соответствующего показателя 2011 года на 8,3%.

По сравнению с аналогичным периодом 2011 года продажа наличной валюты клиентами через обменные пункты коммерческих банков и кредитных организаций возросла в 1,3 раза, достигнув в эквиваленте 248,6 млн долл., покупка – на 2,8% до 166,4 млн долл. В результате величина чистого предложения повысилась до отметки 82,2 млн долл.

За первые восемь месяцев текущего года хозяйствующие субъекты продали коммерческим банкам валюты в эквиваленте 249,8 млн долл., что на треть выше базисного уровня. Спрос на безналичную валюту был удовлетворён в размере 331,0 млн долл. (+7,0%) и традиционно был выше предложения. Данный разрыв покрывался за счёт средств, привлечённых на других сегментах валютного рынка.

Высокая транспарентность политики, проводимой центральным банком, способствовала значительной стабилизации обстановки в сфере валютообменных операций, выразившейся в понижательном векторе курсовых котировок коммерческих банков и кредитных организаций.

Развитие монетарной сферы также характеризовалось увеличением объёма совокупного денежного предложения за восемь месяцев текущего года на 23,1% до 4 789,5 млн руб. На его динамику наибольшее влияние оказало стремительное – на 463,5 млн руб., или на 33,6% – расширение национальной денежной массы (до 1 843,2 млн руб.), обусловленное повышением хозяйственной активности в экономике.

Опережающий рост безналичной составляющей (+61,0% до 1 158,9 млн руб.) по сравнению с увеличением объёма наличных денег в обращении (+3,7% до 684,3 млн руб.) способствовал сокращению доли наличной компоненты в структуре денежного агрегата М2х практически до 37% (-10,7 п.п.), что свидетельствует о росте прозрачности хозяйственных операций. В результате на один рубль, задействованный в наличном обороте, пришлось 1,69 безналичного рубля против 1,09 рубля на начало 2012 года.

Ещё одним положительным моментом выступило уменьшение степени валютизации денежного предложения на 3,0 п.п. до 61,5%, чему способствовали умеренные темпы расширения денежной массы в иностранной валюте (+17,3% до 2 946,3 млн руб.).

Объём рублёвой денежной базы за январь-август 2012 года увеличился на 27,9% и на 1 сентября сложился на уровне 1 327,6 млн руб.

Наблюдалась активизация процесса мультипликации денежной массы неэмиссионным путём: денежный мультипликатор увеличился с 1,33 на 1 января 2012 года до 1,39 на 1 сентября 2012 года

1.2. Денежно-кредитная политика в январе-августе 2012 года

Деятельность центрального банка в сфере денежно-кредитного регулирования на протяжении рассматриваемого периода в целом соответствовала принципам, определённым в Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2012 год. Приняв за основу стремление к максимальной открытости проводимой политики, центральный банк Приднестровской Молдавской Республики в рамках денежно-кредитного регулирования акцентировал внимание на необходимости изъятия излишней рублёвой массы и стимулирования повышения доверия вкладчиков к банкам.

Официальные документы

Так, в первой половине года в условиях избыточной ликвидности банковского сектора с 1 января 2012 года центральным банком Приднестровской Молдавской Республики норматив обязательных резервов был установлен в размере 13% обязательств кредитных организаций перед юридическими лицами. С 1 февраля он был увеличен на 1 п.п. до 14%.

После достижения поставленных в начале 2012 года целей по минимизации монетарного давления на цены, центральный банк Приднестровской Молдавской Республики в начале июля принял решение о последовательном снижении резервных требований. Кроме того, в рамках стимулирования увеличения задействованности национальной валюты в платёжном обороте была произведена градуация норматива обязательного резервирования с точки зрения денежного эквивалента. Так, решением от 4 июля 2012 года норматив обязательного резервирования был уменьшен с 14% до 10%, а 15 августа 2012 года – до 6% от обязательств банков перед юридическими лицами в приднестровских рублях, подлежащих резервированию, и с 14% до 12% – в иностранной валюте соответственно.

Вместе с тем сам механизм депонирования обязательных резервов не претерпел изменений. По средствам, привлечённым в иностранной валюте, резервирование осуществлялось в долларах США или евро в размере не менее 100% сумм, подлежащих резервированию в иностранной валюте. По средствам, привлечённым в национальной валюте, кредитным организациям предоставлена возможность осуществлять депонирование только в рублях или частично валютными средствами в размере не более 99% сумм, подлежащих депонированию в рублях.

Общий объём средств, депонированных в обязательные резервы, по состоянию на 1 сентября 2012 года составил 168,4 млн руб. (по действующим банкам), в том числе в национальной валюте – 72,4 млн руб., в иностранной валюте – 96,0 млн руб. (8,7 млн долл. в эквиваленте). По сравнению с уровнем на 1 января 2012 года суммы, депонированные в обязательные резервы в иностранной валюте, увеличились на 2,1 млн долл. в эквиваленте, в рублях ПМР – на 14,4 млн руб.

В рамках обеспечения сохранности вкладов граждан с 1 января 2012 года кредитными организациями при условии соблюдения требований обязательных нормативов в страховых фондах депонировались суммы в размере 6% их обязательств перед физическими лицами. Решением правления центрального банка Приднестровской Молдавской Республики с 1 февраля 2012 года базовая ставка страховых взносов, депонируемых в центральном банке Приднестровской Молдавской Республики, была установлена на уровне 8%.

Дополнительно действовал механизм дифференцированных ставок страховых взносов в зависимости от соблюдения кредитной организацией ряда ключевых параметров. Однако с целью предотвращения возникновения дисбалансов в финансовом секторе экономики и поддержания общего макроэкономического равновесия в республике 11 апреля 2012 года было принято решение об отмене дифференцированных ставок, которое вступило в силу 15 мая 2012 года.

В рамках активизации кредитования субъектов экономики и усиления роли национальной валюты в платёжном обороте в тандеме с изменением норматива обязательного резервирования ставка страховых взносов в страховые фонды с 1 августа 2012 года была снижена с 8% до 0% обязательств банка перед физическими лицами в рублях ПМР.

С 1 января по 31 августа 2012 года включительно объём страховых фондов в целом по банковской системе достиг в рублёвом эквиваленте 133,5 млн руб. На конец периода в рублях ПМР в страховых фондах банками было депонировано средств в объёме 69,8 млн руб., что на 34,3 млн руб. выше показателя по состоянию на 1 января 2012 года, в иностранной валюте – в эквиваленте 5,7 млн долл. (+3,1 млн долл.).

Центральный банк Приднестровской Молдавской Республики в рассматриваемом периоде оставил ставку рефинансирования без изменений на уровне, действующем с 1 июля 2010 года, – 7% годовых по кредитам в рублях ПМР всех видов срочности.

В условиях наблюдавшейся избыточной ликвидности банковского сектора республики объём кредитования центральным банком Приднестровской Молдавской Республики коммерческих

банков в январе-августе 2012 года был значительно ниже суммы погашенных кредитов (15,1 млн руб. и 135,6 млн руб. соответственно). Таким образом, задолженность коммерческих банков по кредитам центрального банка по состоянию на 1 сентября 2012 года сложилась на уровне 277,8 млн руб.

В отчётном периоде центральный банк Приднестровской Молдавской Республики в соответствии с Законом ПМР «О республиканском бюджете на 2012 год» на основании договора купли-продажи ценных бумаг приобрёл у Министерства финансов Приднестровской Молдавской Республики в инвестиционный портфель две долгосрочные бескупонные государственные облигации номинальной стоимостью 58,2 млн руб. (сроком погашения 30 марта 2027 года) и 9,8 млн руб. (сроком погашения 29 июня 2027 года) с процентной ставкой 0,01% годовых. Таким образом, по состоянию на 1 июля 2012 года в портфеле центрального банка находились долгосрочные государственные облигации на общую сумму 222,0 млн руб.

Одним из основных инструментов денежно-кредитной политики центрального банка являются валютные интервенции, проводимые для воздействия на курс рубля и на суммарный спрос и предложение денег. За 8 месяцев 2012 года в рамках валютных интервенций было продано в собственные портфели банков 101,6 млн долл. Большая часть операций проводилась в I квартале текущего года, когда потребности коммерческих банков были удовлетворены на сумму порядка 50 млн долл. Валютные интервенции на рынке наличной иностранной валюты не проводились.

Объём валюты, проданной хозяйствующими субъектами в рамках обязательной продажи в январе-августе 2012 года, составил 69,6 млн долл., что на 27,7% меньше базисного уровня. Определённую роль в динамике поступлений сыграло уменьшение нормы обязательной продажи в рассматриваемом периоде с 25% до 10%. Однако благодаря данной мере основной объём операций переместился в рыночный сектор, снизив тем самым давление на валютные резервы государства. По состоянию на 1 сентября 2012 года их величина была эквивалентна 64,5 млн долл.

1.3. Оценка перспектив выполнения прогнозных параметров денежно-кредитной политики до конца 2012 года

Центральный банк Приднестровской Молдавской Республики в своей деятельности до конца 2012 года в целом будет ориентироваться на параметры, утверждённые в Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2012 год. Для достижения заявленных целей центральный банк будет опираться на выбор максимально эффективных рычагов, с этой целью набор применяемых на данный момент регулирующих механизмов может быть расширен.

Основным инструментом воздействия на внутренний валютный рынок в 2012 году останутся операции по купле-продаже иностранной валюты. Таргетирование валютного курса приднестровского рубля, не исключая из факторного поля существующие трудности в процессе стабилизации макроэкономической ситуации, будет осуществляться в рамках режима управляемого плавания.

Наличие достаточных валютных резервов при созданных условиях снижения необходимости административного регулирования валютного рынка сформировали объективные предпосылки для поддержания значения официального курса доллара США до конца 2012 года в пределах коридора 11,0-11,30 руб. ПМР/долл. США. Таким образом, опираясь на текущие данные о состоянии внутреннего валютного рынка и золотовалютных резервов, центральный банк оценивает пределы повышения официального курса доллара США по итогам года на уровне 6-8%.

Снижение норматива обязательной продажи части валютной выручки с 20% до 15%, а затем и до 10% имеет перспективную цель стимулирования перетока основного объёма операций по конвертации иностранной валюты в рыночный сектор, минуя валютные резервы государства. Таким образом, предвидится их относительная стабилизация.

Внесение корректив в заявленные ранее монетарные показатели не предусматривается. Структура источников покрытия бюджетных расходов и высокие инфляционные ожидания, на

Официальные документы

фоне сложившегося положения дел в реальном секторе экономики позволяют центральному банку Приднестровской Молдавской Республики сохранить оценку прироста объёма национальной денежной массы близко к утверждённым параметрам (300,0-400,0 млн руб.).

В текущей макроэкономической ситуации центральный банк Приднестровской Молдавской Республики не планирует изменения действующего размера ставки рефинансирования до конца 2012 года. Её величина составит 7% годовых. Однако в случае существенного изменения основных факторов, определяющих устойчивость состояния денежно-кредитной сферы, её параметры могут быть уточнены.

2. ПРОГНОЗ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ ПРИДНЕСТРОВСКОЙ МОЛДАВСКОЙ РЕСПУБЛИКИ В 2013 ГОДУ

В 2013 году Министерством экономического развития Приднестровской Молдавской Республики прогнозируется умеренно позитивная динамика основных макроэкономических показателей (табл. 1). Так, ввиду достаточно высоких темпов увеличения стоимости товаров и услуг, входящих в расчёт ВВП³ (15,5-18,7%), реальные параметры прироста валового внутреннего продукта ожидаются на уровне 2-3,8%. При этом объём промышленного производства в текущих ценах расширится ориентировочно на 20-29%, валовая продукция сельского хозяйства – на 14-18%. На потребительском рынке замедление инфляционных процессов до 7-8% будет способствовать реальному росту розничных продаж.

По оценке Министерства экономического развития Приднестровской Молдавской Республики, положительные тенденции будут преобладать и во внешнеэкономической сфере, что выразится в более интенсивном наращивании экспортных поставок по сравнению с темпами увеличения импортных потоков.

Таблица 1

Макроэкономические показатели развития Приднестровской Молдавской Республики

	ожидаемое на 2012 год	прогноз на 2013 год	
		I вариант	II вариант
Валовой внутренний продукт, млн руб.	11 125,9	13 110,3	13 706,1
% к предыдущему году (в текущих ценах)	113,8	117,8	123,2
Дефлятор ВВП	1,1350	1,1550	1,1870
Объём промышленного производства, млн руб.	12 060,2	14 530,6	15 567,2
% к предыдущему году (в текущих ценах)	128,9	120,5	129,1
Валовая продукция сельского хозяйства, млн руб.	2 041,5	2 330,4	2 404,4
% к предыдущему году (в текущих ценах)	125,0	114,2	117,8
Объём розничного товарооборота, млн руб.	7 110,0	8 200,0	8 330,0
% к предыдущему году (в текущих ценах)	117,4	115,3	117,2
Уровень инфляции, %	113,0	108,0	107,0
Внешнеторговый оборот, млн долл.	2 778,3	3 203,6	3 322,6
% к предыдущему году	114,8	115,3	119,6
Экспорт товаров, млн долл.	788,8	915,7	988,9
% к предыдущему году	114,2	116,1	125,4
Импорт товаров, млн долл.	1 989,5	2 287,9	2 333,7
% к предыдущему году	115,0	115,0	117,3
Дефицит торгового баланса, млн долл.	1 200,7	1 372,2	1 344,8
% к предыдущему году	115,5	114,3	112,0

³ в настоящем документе используется показатель ВВП за вычетом суммы налога на доходы (в соответствии с п.2 Постановления Верховного Совета Приднестровской Молдавской Республики от 21 ноября 2012 года №1460), включающий субсидии на услуги ТЭК

Исходя из прогнозируемых Министерством экономического развития перспектив развития экономики республики, а также на основе анализа текущих тенденций, центральный банк Приднестровской Молдавской Республики сформировал прогнозную оценку показателей платёжного баланса. Определяющими факторами, обуславливающими динамику его ключевых статей, выступают:

1. сохранение сильной зависимости приднестровской экономики от ситуации, складывающейся на внешних рынках;
2. достаточно низкая диверсификация экспортного потенциала и рынков сбыта отечественной продукции;
3. высокая неопределённость перспектив глобальной экономики;
4. повышенное значение для Приднестровской Молдавской Республики внешнего финансирования по различным направлениям.

Опираясь на эти предпосылки, центральный банк рассматривает несколько наиболее вероятных вариантов развития событий, учитывающих как возможность и факторы стабилизации экономической динамики, так и растущие риски стагнации.

Базовый вариант прогноза разработан исходя из представленных профильным ведомством макроэкономических ориентиров, основанных на достаточно позитивном сценарии развития. Он предполагает:

1. благоприятную динамику роста международной торговли, в том числе в результате восстановления промышленности развитых стран;
2. закрепление на фоне восстановления мировой экономики относительно высоких цен на большинстве товарных рынков.

В условиях реализации данного варианта прогноза дефицит текущего счёта платёжного баланса ожидается в размере 1 195,3 - 1 239,7 млн долл.

Второй вариант прогноза предполагает доминирование негативных тенденций в мировой экономике, в частности:

1. сохранение значительных рисков стагнации глобальной экономики в силу накопленных структурных дисбалансов;
2. высокую вероятность кризиса суверенного долга в ряде стран еврозоны.

Следствием реализации данного варианта станет менее масштабное отрицательное сальдо баланса текущих операций – ориентировочно 1 000,0–1 100,0 млн долл., вследствие затормаживания экспортно-импортных процессов.

Сальдо счёта операций с капиталом и финансовыми инструментами в обоих вариантах прогноза останется положительным по причине опережающего роста внешних обязательств по сравнению с соответствующими активами. При этом порядка 90% в приросте совокупных обязательств республики формируется путём накопления задолженности по оплате природного газа. Чистый приток иностранного ссудного и торгового капитала оценён на уровне 150,0–200,0 млн долл.

Таким образом, положительное сальдо финансового счёта платёжного баланса будет компенсировать дефицит по текущим операциям, погашая его отрицательное влияние на внутренний валютный рынок республики.

Принимая во внимание вышеизложенное, в 2013 году обострения проблемы дефицита торгового баланса и устойчивости платёжного баланса в целом не ожидается.

3. ЦЕЛИ И ИНСТРУМЕНТЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ В 2013 ГОДУ

В ответ на требования складывающихся условий, политика центрального банка Приднестровской Молдавской Республики в 2013 году будет направлена на поддержание стабильности национальной финансовой системы в рамках создания базовых предпосылок для

последовательного преодоления кризисных тенденций в экономике.

В прогнозируемом периоде, как и в предыдущие годы, центральный банк будет действовать в рамках модели денежно-кредитной политики, основанной на таргетировании валютного курса, главным образом, курса рубля ПМР по отношению к доллару США. При этом другие монетарные показатели будут выступать в качестве контрольно-индикативных.

3.1. Политика валютного курса

В 2013 году валютная политика центрального банка, базирующаяся на принципах режима управляемого плавания валютного курса, будет направлена на создание условий, способствующих развитию банковской системы и экономики республики в целом, а также повышающих доверие хозяйствующих субъектов и населения к национальной валюте, путём обеспечения сбалансированности на валютном рынке, сдерживания существенных колебаний курса приднестровского рубля к основным мировым валютам.

Достижению заявленных целей будет способствовать поддержание стоимости единицы американской валюты в 2013 году в пределах коридора 11,0-11,3 руб. ПМР. При этом процессы в сфере курсообразования могут развиваться по двум сценариям. Согласно первому варианту колебания курса доллара США будут иметь плавную тенденцию к повышению. В этом случае параметры девальвации рубля составят 1-3%. По второму варианту на валютном рынке будут преобладать тенденции укрепления рубля, что по итогам года может выразиться в снижении средневзвешенного курса доллара США на 1-3%.

При формировании курсовых ориентиров учитывались следующие аспекты:

1. Ожидаемое улучшение экономической конъюнктуры положительно скажется на деловой активности хозяйствующих субъектов, в том числе предприятий-экспортёров, основных валютных доноров республики. Также это должно способствовать улучшению инвестиционного климата и увеличению притока иностранных инвестиций.

2. Сохранение «моратория» на расчёты за поставляемый на территорию республики природный газ позволит нивелировать негативный эффект отрицательного сальдо текущего счёта платёжного баланса.

3. Прогнозируемое увеличение притока трансфертов по каналам как негосударственного, так и государственного секторов, сохранит высокую значимость данного источника поступления валюты в краткосрочной перспективе.

4. Имеющиеся в распоряжении центрального банка инструменты воздействия на внутренний валютный рынок позволят ему оперативно реагировать на возникающие дисбалансы и сглаживать резкие диспропорции.

Совокупное воздействие данных факторов позволяет прогнозировать выполнение заданных параметров, что в итоге должно способствовать формированию у организаций, граждан устойчивых ожиданий низкой девальвации, высокого уровня доверия к приднестровскому рублю и к политике центрального банка Приднестровской Молдавской Республики.

Уровень обменного курса национальных валют других стран к приднестровскому рублю будет определяться на основе кросс-курсов данных валют к доллару США, а также исходя из соотношения спроса и предложения на иностранную валюту на внутреннем рынке республики.

С целью создания благоприятных условий деятельности и снижения курсовых потерь хозяйствующих субъектов центральным банком Приднестровской Молдавской Республики будет продолжена работа по оптимизации маржинальной разницы при конвертации валют.

3.2. Денежная программа

В качестве базовых компонент оценки денежной программы выступают:

1. представленный Министерством экономического развития Приднестровской Молдавской Республики прогноз темпов экономического роста на уровне 115-120%;

2. повышение активности хозяйствующих субъектов и увеличение доходов населения;
3. ожидаемый уровень спроса на кредитные ресурсы;
4. темпы роста цен на потребительском рынке.

Опираясь на данные факторы, можно ожидать расширение национальной денежной массы в 2013 году в пределах 300,0-400,0 млн руб. Рублёвая денежная база будет соответствовать 60-70% объёма национальной денежной массы. Вместе с тем необходимо отметить, что при существенных отклонениях в динамике указанных факторов показатели прироста денежной массы могут отличаться от прогнозных значений.

3.3. Инструменты денежно-кредитного регулирования

Применение и развитие инструментов денежно-кредитной политики находятся в зависимости от ситуации на денежном, валютном и кредитном рынках, макроэкономических ожиданий и прогнозов и направлены на достижение приоритетной цели монетарной политики. В рамках избранной стратегии основной акцент будет сделан на широком информировании заинтересованных лиц по принимаемым центральным банком решениям.

Нормы обязательного резервирования будут поддерживаться на уровне, адекватном развитию экономической ситуации. Их максимальное значение в соответствии с Законом Приднестровской Молдавской Республики «О центральном банке Приднестровской Молдавской Республики» составит не более 15%.

Возможность проведения центральным банком операций на открытом рынке с государственными ценными бумагами будет зависеть от действующего законодательства Приднестровской Молдавской Республики, функционирования полноценного фондового рынка и обращения на нём государственных ценных бумаг.

При этом в текущих финансово-экономических условиях центральный банк Приднестровской Молдавской Республики, оценив практику и эффективность мероприятий регуляторов других стран, планирует существенно пополнить применяемый инструментарий, воздействуя на рыночную конъюнктуру в максимально широком диапазоне. С этой целью в перечень рычагов денежно-кредитного регулирования в 2013 году будут включены выпуск облигаций центрального банка, операции РЕПО, СВОП и др.

В рамках системы рефинансирования коммерческих банков центральным банком Приднестровской Молдавской Республики, в зависимости от динамики основных макроэкономических показателей и состояния денежно-кредитной сферы будут использоваться инструменты предоставления либо абсорбирования ликвидности. Ставка рефинансирования в 2013 году будет установлена на уровне, соответствующем показателям 2012 года, при этом её параметры могут быть уточнены на основе анализа ситуации, складывающейся в национальной экономике.

4. РАЗВИТИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ И БАНКОВСКОГО НАДЗОРА В 2013 ГОДУ

Мероприятия по совершенствованию банковской системы

Проводимая государственная политика по стимулированию ускоренного выхода экономики республики из кризиса, перестройка системы и принципов её регулирования требуют осуществления соответствующих мероприятий в области регулирования банковской деятельности.

Первостепенное значение в предстоящем году центральным банком Приднестровской Молдавской Республики будет уделено вопросам устойчивости банковской деятельности. С этих позиций деятельность центрального банка Приднестровской Молдавской Республики будет ориентирована на объективную оценку финансового состояния банков, обеспечение формирования адекватных резервов, соблюдение и реализацию мер по управлению рисками.

Официальные документы

Решению данных вопросов будет способствовать активная деятельность центрального банка Приднестровской Молдавской Республики на основе как пруденциального надзора, так и текущего инспектирования. Особое внимание будет уделено вопросам прозрачности и законности банковских операций.

Совершенствование правового регулирования банковской деятельности

Совершенствование правовых основ банковской деятельности в 2013 году будет основано на факте принятия в предстоящем году Верховным Советом Приднестровской Молдавской Республики новых законов о банках и банковской деятельности, о банкротстве кредитных организаций. Кроме того, назрела объективная необходимость концептуального пересмотра закона, регулирующего деятельность центрального банка. В этом случае основная работа будет направлена на приведение нормативных актов центрального банка в соответствие с нормами указанных выше законов.

В целях совершенствования и развития законодательства Приднестровской Молдавской Республики о финансах и кредите центральный банк примет участие в работе по подготовке к рассмотрению Верховным Советом Приднестровской Молдавской Республики проектов законов, направленных на регулирование банковской деятельности.

Будет осуществлена работа, ориентированная на совершенствование банковского законодательства в области валютного регулирования и контроля, будут проведены мероприятия, направленные на развитие норм, устанавливающих порядок регистрации банков, кредитных организаций и лицензирования банковской деятельности, а также касающихся порядка открытия, ведения, переоформления и закрытия счетов в рублях Приднестровской Молдавской Республики и в иностранной валюте в кредитных организациях республики.

В предстоящем году будет продолжена работа по следующим приоритетным направлениям:

- а) методологическое обеспечение банковского регулирования;
- б) совершенствование инспекционной деятельности центрального банка, направленной на повышение качества надзорной оценки экономического положения банков, кредитных организаций, оценки их стрессоустойчивости к возможному влиянию усиления регулятивных требований к капиталу и кредитным рискам, выявление проблем в деятельности на ранних стадиях их возникновения.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Данный документ отражает основные направления деятельности центрального банка Приднестровской Молдавской Республики как проводника денежно-кредитной политики государства в 2013 году и призван обеспечить максимальную прозрачность деятельности центрального банка. В процессе планирования основных монетарных показателей и мероприятий центральный банк Приднестровской Молдавской Республики опирался на оценку динамики количественных параметров развития экономики в краткосрочной перспективе.

Исходя из складывающейся конъюнктуры, в рамках приоритета поддержания финансовой стабильности центральный банк Приднестровской Молдавской Республики планирует в 2013 году воздержаться от резких изменений в проводимой политике, последовательно преодолевая накопленные дисбалансы и стимулируя оздоровление экономики. Важным отличием денежно-кредитной политики и банковского надзора призвано стать расширение применяемых инструментов регулирования, которые, с одной стороны, будут стимулировать банковский сектор к устойчивому развитию, но с другой – обеспечивать законность и прозрачность проводимых операций.

В рамках единой государственной политики выбор применяемых центральным банком Приднестровской Молдавской Республики инструментов и их комбинаций будет ориентирован

на создание оптимальных условий реализации указанных задач. В среднесрочной оценке на основе проводимых институциональных реформ в республике должен быть сформирован прочный базис для преодоления негативных тенденций посткризисного периода и устойчивой положительной динамики макроэкономических показателей.

Отслеживая развитие макроэкономических тенденций, центральный банк в качестве основного контрольного параметра денежно-кредитной политики в предстоящем году сохранил значение валютного курса при установлении пределов его колебаний. Остальные показатели являются контрольно-индикативными.

При увеличении перечня рыночных рычагов влияния ведущая роль принадлежит механизмам рефинансирования как главному инструменту управления стоимостью и доступностью денежных ресурсов.

В контексте высоких рисков внешнего воздействия на денежный, валютный и кредитный рынки Приднестровской Молдавской Республики деятельность центрального банка Приднестровской Молдавской Республики находится в жёсткой зависимости от складывающихся на текущий момент условий. В связи с этим центральный банк Приднестровской Молдавской Республики оставляет за собой право вносить оперативные изменения в денежно-кредитную политику, направленные на минимизацию негативных последствий. Заданные монетарные параметры могут быть скорректированы в интересах максимального сохранения стабильности на финансовом рынке республики.

АНАЛИЗ ДИНАМИКИ И СТРУКТУРЫ ВАЛОВОГО ВНУТРЕННЕГО ПРОДУКТА В ЯНВАРЕ-СЕНТЯБРЕ 2012 ГОДА

В отсутствие стабильных точек роста в экономике отмечен чёткий нисходящий тренд: номинальные темпы роста валового внутреннего продукта замедлились с 36,7% в I полугодии 2012 года до 18,1% по итогам девяти месяцев. При этом в большинстве отраслей показатели результативности выглядели оптимистично исключительно благодаря инфляционной составляющей.

В реальном выражении динамика совокупного ВВП сохранилась в положительной области (+6,1%) на фоне увеличения ДС инфраструктурных отраслей (+7,4%) и налоговой компоненты (в 1,4 раза). Вместе с тем в сфере производства товаров по итогам отчётного периода фиксируется отставание от базисных параметров объёма добавленной стоимости (-7,0% в сопоставимой оценке).

По данным Государственной службы статистики ПМР, в отчётном периоде номинальный объём созданного в республике ВВП составил 8 242,3 млн руб. (+18,1%), или 740,2 млн долл. США. При этом даже в условиях замедления инфляционных процессов в экономике наблюдаемая динамика показателя на $\frac{2}{3}$ – результат удорожания произведённых конечных товаров и услуг (дефлятор ВВП – 1,1126). В сопоставимых ценах величина вновь созданной в республике стоимости возросла к базисной отметке января-сентября 2011 года на 6,1% (табл. 2), практически полностью компенсировав соответствующее прошлогоднее падение; отставание от докризисного уровня составило порядка 9%⁴.

Размер ВВП на душу населения сложился на уровне 1 446,6 долл. США (+10,1%).

Таблица 2

Структура и динамика валового внутреннего продукта ПМР

	январь-сентябрь 2011 года		январь-сентябрь 2012 года		темпы роста ⁵ , %
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес, %	
ВВП	6 979,6	100,0	8 242,3	100,0	106,1
в том числе:					
производство товаров	2 154,7	30,9	2 219,3	26,9	93,0
производство рыночных услуг	2 281,6	32,7	2 786,1	33,8	108,1
производство нерыночных услуг	2 138,9	30,7	2 577,2	31,3	106,6
чистые налоги на продукты и импорт	404,5	5,8	659,7	8,0	144,3 ⁶

Поквартальная динамика ВВП не была устойчивой. Пик роста пришёлся на вторую четверть года, сформировав весомый отрыв полугодового ВВП от прошлогодней отметки (+20,3% в реальном выражении). Однако в числе лежащих в его основе предпосылок был не качественный сдвиг, а календарный (раннее начало аграриями уборочной кампании). Как следствие, активный рост основного макропоказателя, традиционно приходящийся на III квартал, в отчётном периоде выражен менее ярко. Если год назад в июле-сентябре была создана практически половина совокупного девятимесячного ВВП (48,8%), то в 2012 году вклад этих месяцев был на уровне 3 356,0 млн. руб., или 40,7% накопленного с начала года объёма.

По итогам отчётного периода падение результативности деятельности сельскохозяйственных

⁴ по результатам дефлятирования

⁵ в сопоставимых ценах, далее к табл. 2, 3

⁶ по оценке ПРБ

организаций привело к сжатию показателей материальной сферы и снижению её удельного веса до 26,9% совокупного ВВП (-4,0 п.п.). Наибольшее расширение характеризовало фискальную компоненту (в 1,4 раза до 659,7 млн руб.), благодаря чему её структурное представление достигло 8,0% ВВП (табл. 1). Повышательный тренд поддерживался инфраструктурными отраслями.

Отрицательные тенденции сконцентрированы в сегменте производства товаров, ДС которого сократилась на 7,0% и составила 2 219,3 млн руб. (табл. 3). Реальное снижение объёмов вновь созданной стоимости затронуло сельское хозяйство и строительство. В результате, при сохранении неизменным вклада промышленности в совокупный показатель ВВП (24,3%), её доля в структуре материального сектора возросла на 11,6 п.п. (до 90,3%). Вместе с тем, несмотря на наблюдаемый подъём, тенденции, характеризующие ситуацию в индустрии, далеки от позитивных.

Таблица 3

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

	январь-сентябрь 2011 года		январь-сентябрь 2012 года		темпы роста ⁵ , %
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес, %	
Производство товаров (ВДС)	2 154,7	100,0	2 219,3	100,0	93,0
в том числе:					
промышленность	1 696,3	78,7	2 003,3	90,3	105,8
сельское хозяйство	288,1	13,4	61,9	2,8	18,9
строительство	170,3	7,9	154,4	7,0	89,8

Совокупный объём выпущенных промышленных товаров с учётом корректировки на инфляционный фактор сократился к соответствующему показателю 2011 года на 8,0%, выработка снизилась на каждом втором предприятии. В то же время по результатам рассматриваемого периода в отрасли зафиксирован реальный рост добавленной стоимости на уровне 5,8%. Данный факт указывает на достижение экономии по издержкам на материальные ресурсы (энергию, сырьё, материалы и комплектующие), однако при снижении доли промежуточного потребления в валовом выпуске до отметки 71,6% (-2,4%), она всё же оставалась выше докризисной величины (порядка 70%).

С другой стороны, даже при наблюдаемом повышении эффективности вложения средств размер вновь созданной стоимости в масштабах промышленности в целом достаточен лишь для компенсации износа основных фондов и затрат рабочей силы, но не позволяет в полном объёме покрыть налоговые выплаты. В сложившихся условиях возможности для инвестиционного развития индустрии сведены к минимуму и обеспечиваются привлечёнными извне ресурсами. Вместе с тем, как показывает практика, заёмные средства используются преимущественно на удовлетворение текущих потребностей предприятий, тогда как проблемы, связанные с низкой технической оснащённостью или применяемыми в производстве устаревшими технологиями, постепенно накапливаются, не находя комплексного решения. Отмеченный вопрос не является специфичным для индустрии и актуален для ряда других отраслей приднестровской экономики. В данном аспекте можно выделить низкую результативность хозяйственной деятельности субъектов сельскохозяйственного комплекса. Исторические проблемы отрасли в отчётном периоде усугубились погодными экстремумами (рекордно низкие зимние температуры и феноменальный по длительности период летней засухи). При росте промежуточного потребления (в том числе в связи с расширением площади обрабатываемых земель) на 7,1% фиксируется сокращение валового выпуска сельскохозяйственной продукции на 15,6%. Как следствие, падение добавленной стоимости в сегменте было катастрофическим и составило с поправкой на удорожание продукции 5,3 раза (до 61,9 млн руб.), низведя его вклад в итоговый ВВП до десятых долей процента (0,8%).

Субъекты отрасли находятся в крайне сложном положении – на фоне затухания инфляционных процессов (дефлятор 1,134 против 1,320) аграрный сектор характеризуется наибольшей долей промежуточного потребления в валовом выпуске – выше 94% (74,2% в январе-сентябре 2011 года) и превышением фонда оплаты труда над ВДС отрасли в 1,5 раза. В ситуации, когда полученные результаты не покрывают стоимость затраченных ресурсов (человеческий труд и производственные фонды), даже простое воспроизводство базируется на заёмных средствах.

В отчётном периоде сохранилась тенденция сокращения удельного веса строительного комплекса как в структуре ВВП (на 0,5 п.п. до 1,9%), так и в составе добавочной стоимости материального сектора (на 0,9 п.п. до 7,0%). Объём выполненных работ по возведению и ремонту зданий и сооружений уменьшился на 14,3%. Значительное сужение инвестиционной активности экономических субъектов провоцирует углубление степени упадка отрасли: объём ВДС по итогам 9 месяцев 2012 года в сопоставимых ценах снизился на 10,2% до 154,4 млн руб., на 40% отставая от максимума, сложившегося в сопоставимом периоде 2008 года. Вместе с тем, в строительстве сохранилось высокое значение долевого соотношения вновь созданной стоимости к выпуску – 54,9%.

Долевое участие сектора услуг в совокупном общественном продукте при номинальном увеличении добавленной стоимости на 21,3% возросло на 1,7 п.п. до 65,1%. При этом в сопоставимой оценке фиксировалось превышение базисной величины на 7,4% (табл. 4).

Таблица 4

Структура и динамика валовой добавленной стоимости, созданной в сфере услуг

	январь-сентябрь 2011 года		январь-сентябрь 2012 года		темпы роста ⁵ , %
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес, %	
Производство услуг (ВДС)	4 420,4	100,0	5 363,3	100,0	107,4
в том числе:					
Рыночные	2 281,6	51,6	2 786,1	51,9	108,1
– транспорт	169,0	3,8	213,8	4,0	111,9
– связь	264,8	6,0	288,4	5,4	96,4
– торговля и общественное питание	1 046,2	23,7	1 355,5	25,3	114,7
– жилищно-коммунальное хозяйство	139,1	3,1	191,0	3,5	121,5
– операции с недвижимым имуществом	106,3	2,4	144,1	2,7	119,9
– финансы, кредит, страхование	303,8	6,9	326,6	6,1	95,1
– бытовое обслуживание	45,1	1,0	46,3	0,8	90,9
– прочие	207,3	4,7	220,4	4,1	94,1
Нерыночные	2 138,9	48,4	2 577,2	48,1	106,6
– здравоохранение и соц. обеспечение	548,0	12,4	604,5	11,3	97,6
– образование	479,3	10,8	537,3	10,0	99,2
– культура и наука	54,2	1,2	59,0	1,1	96,3
– управление	324,1	7,3	362,1	6,8	98,9
– оборона	66,8	1,5	74,1	1,4	98,1
– прочие	666,4	15,1	940,3	17,5	124,8

Сформировав в совокупности 5 363,3 млн руб. добавочной стоимости, инфраструктурные отрасли продемонстрировали большую, нежели материальный сектор, стабильность её квартальной динамики: наблюдаемое замедление в сопоставлении с полугодовыми показателями было в пределах 3 п.п. Рыночные и нерыночные услуги характеризовались близкой скоростью наращивания ВДС, сохранившей незначительное смещение общего соотношения в сторону первых из них (51,9:48,1).

По итогам 9 месяцев 2012 года в сфере предоставления рыночных услуг темпы увеличения валового выпуска (118,1%) опередили рост промежуточного потребления (109,6%). В результате,

номинальное расширение добавочной стоимости (+22,1%) перекрыло инфляционный фактор (13,0%), и в сопоставимых ценах её объём возрос на 8,1%.

Вместе с тем, выбиваясь из общей тенденции, по организациям, оказывающим услуги связи, финансового посредничества и бытового обслуживания, зафиксировано снижение результативности в диапазоне от 3,6 до 9,1%, в том числе на фоне уменьшения объёмов потребляемых материальных ценностей.

Так, в финансовом секторе сокращение затрат (на треть в текущих и в 1,7 раза в сопоставимых ценах) было достигнуто при менее существенном падении валового выпуска (в пределах 20%). На этом фоне доля конечного результата увеличилась до 69,2% (+11,1 п.п.). При снижении активности операций банков на валютном рынке, расширение объёма добавленной стоимости, созданной кредитными и страховыми организациями, до 326,6 млн руб. лишь частично компенсировало последствия инфляции.

Иная картина наблюдалась в торговле и общественном питании. ВДС в секторе прирастала практически вдвое медленней, чем промежуточное потребление (в сопоставимой оценке 14,7 против 26,3%), что привело к сокращению доли добавленной стоимости в валовом выпуске на 1,6 п.п. до 78,4%. Несмотря на это, в структуре услуг отрасль закрепила позиции лидера и сформировала 25,3% совокупного показателя против 23,7% в соответствующем периоде 2011 года.

Предоставление жилищно-коммунальных и риелторских услуг характеризовалось значительным приращением добавленной стоимости – на 37,3 и 35,5%, что позволило достичь порядка 20% реального роста. На этом фоне участие данных отраслей в создании ВДС сферы услуг увеличилось до 3,6% и 2,7% соответственно.

В ходе активизации деятельности транспортных организаций отставание роста сопряжённых с ней затрат стало фактором повышения доли вновь созданной стоимости в валовом выпуске на 2,4 п.п. до 56,9%. Исключив влияние инфляционных процессов, реальный рост в системе перевозок оценён на уровне 11,9%.

При корректировке величины государственных расходов по всем укрупнённым статьям ниже темпов инфляции концентрация ресурсов в бюджетном секторе возросла только по элементу «прочие», отразив освоение внешней безвозмездной помощи социального характера и вовлечение в оборот ресурсов через выпуск государственных облигаций. В составе нерыночных услуг вклад данной категории в совокупный объём добавочной стоимости достиг 36,5%, что в абсолютном выражении соответствует 940,3 млн руб., или 11,4% созданного в республике ВВП.

Жёсткая политика экономии бюджетных средств на фоне устойчивого роста цен определила сужение расходов на оборону, государственное и местное управление, культуру и науку, в результате чего их добавленная стоимость в реальном выражении сократилась в среднем на 1,6%.

Расширение номинального финансирования здравоохранения и народного образования было сопряжено с улучшением материально-технического обеспечения профильных организаций, в которое было вложено 9,7% выделенных по указанным статьям средств (год назад доля промежуточного потребления находилась в пределах 8%).

По итогам 9 месяцев 2012 года доходы государства, суммируемые по статье «чистые налоги на продукты и импорт», достигли 659,7 млн руб., расширившись в номинальном выражении в 1,6 раза, что существенно превышает уровень инфляции и темпы развития экономики. Принимая во внимание расширение объёмов обязательств государства в части субсидирования товаров и услуг в 1,4 раза, указанная динамика была обеспечена за счёт двукратного увеличения косвенных налоговых платежей, включаемых в ВВП (акцизы и таможенные пошлины), отразившего усиление роли государственных административных рычагов.

ПЛАТЁЖНЫЙ БАЛАНС ПМР ЗА ЯНВАРЬ-СЕНТЯБРЬ 2012 ГОДА

Разрастающийся долговой кризис в еврозоне негативно сказался на экономиках стран-торговых партнёров Приднестровья, что привело к значительному ухудшению большинства составляющих платёжного баланса Приднестровской Молдавской Республики. В частности, торгового баланса, в структуре которого умеренное увеличение и экспорта, и импорта поддерживалось в большей части вследствие роста поставок топливно-энергетических товаров. Тогда как значительно уменьшились объёмы покупки/продажи сырья и продукции чёрной металлургии, лёгкой промышленности и машиностроения.

Увеличение требований к нерезидентам по операциям с финансовыми инструментами, против сокращения, отмеченного в январе-сентябре 2011 года, на фоне сохранения тенденции стабильного наращивания обязательств перед ними обусловило снижение величины сальдо операций с капиталом и финансовыми инструментами.

Счёт текущих операций

Торможение глобальной экономики и рецессия в европейской, продолжавшиеся почти весь 2012 год, обусловили естественное уменьшение торговых потоков практически во всех странах мира, как в физическом, так и в стоимостном объёме, даже на фоне восстановившегося после весенне-летнего кризиса уровня цен. Ухудшение торгового баланса, являющегося ведущей статьёй текущего счёта, в значительной степени сказалось на состоянии всего платёжного баланса Приднестровской Молдавской Республики (табл. 5). Так, оставаясь в области отрицательных величин, сальдо первого счёта за январь-сентябрь 2012 года увеличилось на 8,0% и достигло 676,4 млн долл. (рис. 1).

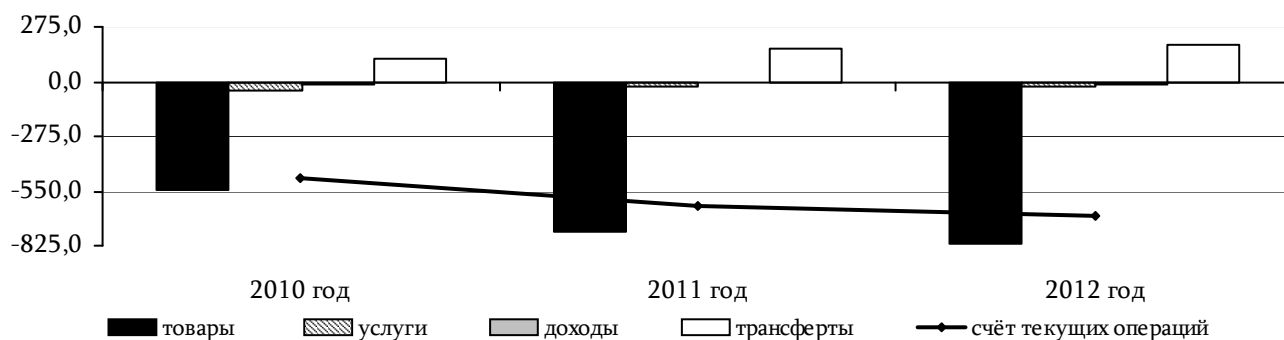


Рис. 1. Динамика сальдо счёта текущих операций и его компонент в январе-сентябре 2010-2012 гг., млн долл.

Совокупный внешнеторговый оборот республики⁷ расширился относительно базисного показателя января-сентября 2011 года на 3,8% и сложился на уровне 1 724,0 млн долл. (232,9% ВВП). Данный прирост является минимальным за посткризисный период, свидетельствуя о прерывании тенденции последовательного восстановления объёмов трансграничных операций и о сохранении существенного отставания (-15,9%) от максимального значения, сложившегося по итогам 9 месяцев 2008 года.

⁷ по методике платёжного баланса

Таблица 5

Платёжный баланс ПМР (сальдо)^{8,9}

млн долл.

	январь-сентябрь 2010 года	январь-сентябрь 2011 года	январь-сентябрь 2012 года
1. СЧЁТ ТЕКУЩИХ ОПЕРАЦИЙ	-481,5	-626,1	-676,4
Товары и услуги	-585,7	-784,0	-845,3
А. Товары	-543,7	-759,9	-817,8
в том числе:			
-экспорт товаров	391,2	450,5	453,1
-импорт товаров	934,9	1 210,4	1 270,9
В. Услуги	-41,9	-24,0	-27,5
в том числе:			
-экспорт услуг	41,1	48,8	43,2
-импорт услуг	83,0	72,8	70,6
С. Доходы	-13,9	-4,0	-18,3
в том числе:			
-получено	17,9	23,1	24,5
-выплачено	31,8	27,1	42,8
Д. Трансферты	118,0	161,8	187,2
в том числе:			
-получено	142,4	188,6	216,3
-выплачено	24,4	26,7	29,1
2. СЧЁТ ОПЕРАЦИЙ С КАПИТАЛОМ И ФИНАНСОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ	364,3	546,5	510,9
А. Счёт операций с капиталом	0,0	0,0	0,0
В. Финансовый счёт	357,7	531,6	588,7
Прямые и портфельные инвестиции	21,0	-17,5	5,2
в том числе:			
-в экономику ПМР	21,0	-21,2	5,3
-в экономику зарубежных стран	0,0	3,7	-0,1
Другие инвестиции	336,7	549,1	583,5
Активы (требования)	19,8	46,5	-22,0
в том числе:			
-торговые кредиты и авансы	-27,5	-3,7	-16,5
-ссуды и займы	0,7	10,1	4,3
-валюта и депозиты	46,7	40,1	-9,8
-другие активы	0,0	0,0	0,0
Пассивы (обязательства)	316,9	502,7	605,5
в том числе:			
-торговые кредиты и авансы	-54,5	19,9	-14,4
-задолженность за природный газ	366,2	464,2	599,4
-ссуды и займы	6,5	21,9	24,0
-валюта и депозиты	-1,3	-3,4	-3,4
-прочие обязательства	0,0	0,0	0,0
Прочие операции	0,0	0,0	0,0
С. Изменение резервных активов ПРБ («+» – снижение, «-» – рост)	6,6	14,9	-77,8
СТАТИСТИЧЕСКИЕ РАСХОЖДЕНИЯ	117,2	79,6	165,5
ОБЩИЙ БАЛАНС	0,0	0,0	0,0

⁸ данные за январь-сентябрь 2010 и 2011 годов уточнены

⁹ в некоторых случаях незначительные расхождения между показателями объясняются округлением данных

В подавляющей степени вектор динамики задавался высокой волатильностью параметров экспортной деятельности резидентов. Так, замедление темпов её наращивания, а в ряде случаев и значительное сокращение, относительно более умеренных изменений потоков импортируемых товаров обусловили формирование минимальной за ряд последних лет доли экспорта (26,3%) в структуре совокупного внешнеторгового оборота. Также ухудшился коэффициент покрытия импорта экспортом, снизившись с середины 2000-х годов почти в два раза до 35,7%.

Дефицит торгового баланса достиг 817,8 млн долл., что на 7,6% выше базисного значения. При этом степень его влияния на динамику сальдо текущего счёта, сохранившая преобладающее значение, снизилась на 15,7 п.п. до 79,5%. Большая часть показателя традиционно была сформирована отрицательным сальдо, сложившимся в результате транзакций с контрагентами из СНГ (86,7%, или -709,0 млн долл.).

Объём приднестровской продукции, проданной на мировом рынке, составил 453,1 млн долл., увеличившись лишь на 0,6%. Стабильное наращивание темпов продаж (в I квартале – на 12,5%, во II-м – на 24,8%) прервалось в июле-сентябре, когда величина поставок в государства как ближнего, так и дальнего зарубежья снизилась практически на 20% по отношению к сопоставимому показателю предыдущего года. Доминирующими сделками по-прежнему оставались операции с резидентами стран Содружества, долевое представление которых за последние три года повысилось на 7,9 п.п. до 73,3%.

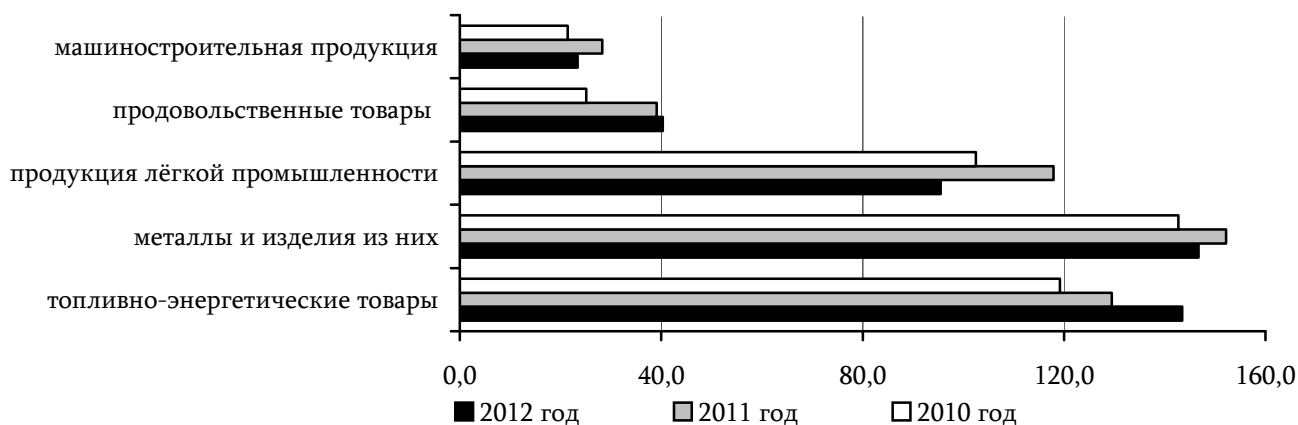


Рис. 2. Динамика экспорта основных товарных позиций в январе-сентябре 2010-2012 гг., млн долл.

В числе приднестровских товаров, утративших свои позиции на мировом рынке, одной из основных является продукция лёгкой промышленности, экспорт которой, по данным Государственного таможенного комитета ПМР, за отчётный период сложился на отметке 95,6 млн долл. против 117,9 млн долл. за январь-сентябрь 2011 года (рис. 2). Существенное снижение стоимостных объёмов поставок за рубеж было зафиксировано по таким статьям, как «текстильные изделия» (-26,1% до 29,5 млн долл.), «одежда» (-20,7% до 21,1 млн долл.), а также «обувь и части обуви» (-20,5% до 28,3 млн долл.). Совокупное сокращение экспорта данных товаров на 23,3 млн долл. в подавляющей части было обусловлено уменьшением закупок со стороны европейских партнёров, в частности, из Италии (-11,9 млн долл.), Германии (-5,9 млн долл.) и Румынии (-1,6 млн долл.). В то же время фактором, сдержавшим более глубокое падение, выступило увеличение экспорта текстильных материалов (+5,7% до 16,7 млн долл.), преимущественно в Россию (с 2,9 до 5,3 млн долл.) и Украину (с 0,3 до 1,6 млн долл.).

Одной из ключевых причин смены активного роста объёмов продаж чёрных металлов в течение января-июня (в среднем на 25 млн долл. ежеквартально), почти двукратным их падением в июле-сентябре 2012 года (с 111,1 до 58,3 млн долл.) стало отсутствие необходимого количества первичного сырья. В целом, стоимость металлургической продукции, реализованной за отчётный период, сложилась на отметке 146,7 млн долл., что на 3,6% ниже базисного значения. В основном

снижение отгрузки было отмечено в адрес покупателей из Российской Федерации (-19,0% до 62,0 млн долл.) и Польши (-32,5% до 5,6 млн долл.). Вместе с тем нивелирующий эффект оказало увеличение поставок партнёрам из Румынии (в 1,9 раза до 28,2 млн долл.), Молдовы (в 1,5 раза до 15,5 млн долл.) и Украины (+1,5% до 26,4 млн долл.).

В числе статей экспорта, уступивших параметрам января-сентября 2011 года, также фигурирует машиностроительная продукция, реализация которой на внешних рынках сократилась на 17,3% до 23,4 млн долл. Главным образом, уменьшились поставки электрических машин в страны Содружества (-25,3% до 13,0 млн долл.): в большей части в Россию (-19,8% до 9,7 млн долл.), Азербайджан (спад в 3,0 раза до 0,9 млн долл.) и Беларусь (спад в 8,0 раза до 0,1 млн долл.). В то же время можно отметить, что в отчётном периоде осуществлялась их продажа резидентам из Латвии на сумму 1,1 млн долл.

На фоне падения объёмов экспорта в указанных отраслях в отчётном периоде зафиксировано стабильное расширение внешнеторговой деятельности в электроэнергетике, промышленности строительных материалов и в продовольственном секторе. В частности, рост экспорта топливно-энергетических товаров в Молдову и Румынию (на 6,7 млн долл. в каждую сторону), а также возобновление поставок в Украину (на сумму 0,6 млн долл.), испытывавшую дефицит электроэнергии из-за возросшего, в силу похолодания, энергопотребления, обусловили расширение объёма поставок на 10,8% до 143,5 млн долл.

Наращивание продажи цемента традиционным партнёрам из Республики Молдова (+27,1% до 23,9 млн долл.) в совокупности с возобновлением его отгрузки контрагентам из Украины (на сумму 3,1 млн долл.) позволили сохранить повышательную динамику по статье «минеральные продукты» (+23,4% до 27,4 млн долл.).

Активное увеличение экспорта масленичных, лекарственных, технических культур (в 1,5 раза до 23,5 млн долл.) и овощей (в 1,3 раза до 2,0 млн долл.) способствовало расширению совокупных поставок приднестровских продовольственных товаров на внешние рынки на 3,1% до 40,3 млн долл. Основными потребителями по-прежнему оставались резиденты Молдовы (+32,6% до 11,8 млн долл.), Украины (-5,0% до 9,6 млн долл.), Румынии (-23,5% до 5,2 млн долл.) и Польши (рост в 2,7 раза до 3,0 млн долл.).

Динамика других структурных составляющих экспорта преимущественно характеризовалась тенденцией умеренного увеличения – в среднем на 6,0% до 12,3 млн долл. В большей части она была задана наращиванием продаж изделий из керамики, цемента и древесины (+9,5% до 2,3 млн долл.), а также продукции химической промышленности (+3,8% до 8,3 млн долл.).

По методике платёжного баланса, импорт товаров за январь-сентябрь 2012 года возрос на 5,0% и достиг 1 270,9 млн долл. Превышение сопоставимого показателя прошлого года сложилось исключительно вследствие полуторократного увеличения объёма продукции, купленной в январе-марте 2012 года. Тогда как в дальнейшем стоимостная величина закупок значительно уступала базисным параметрам: во II квартале – на 12,3%, в III-м – на 6,3%. В среднем квартальные затраты на приобретение товаров импортного производства составляли чуть более 424 млн долл. Как и ранее, большая часть сделок заключалась с контрагентами из СНГ, на их долю пришлось свыше 81,9% совокупного значения. При этом, в отличие от понижительной динамики объёмов внешнеэкономических операций с партнёрами из государств дальнего зарубежья (-9,1% до 229,8 млн долл.), импорт из стран Содружества расширился на 8,7% до 1 041,1 млн долл.

Одним из главных факторов, способствовавших сохранению тенденции роста совокупного показателя, выступило активное повышение стоимостных параметров приобретённых топливно-энергетических товаров (+24,8% до 681,3 млн долл.), в основном у традиционных партнёров из Российской Федерации (+30,9% до 594,6 млн долл.) и Беларуси (+7,3% до 58,5 млн долл.). В то же время снизился объём закупок украинского топлива (-34,5% до 12,7 млн долл.).

Ограничение возможностей импорта металлолома из России, Украины, Казахстана и Китая

Макроэкономика

(в целом спад в 2,4 раза до 32,4 млн долл.) обусловило сужение сырьевой базы чёрной металлургии на 12,9% до 115,8 млн долл. (рис. 3). При этом укрепилось положение поставщиков из Молдовы (в 1,6 раза до 72,5 млн долл.).

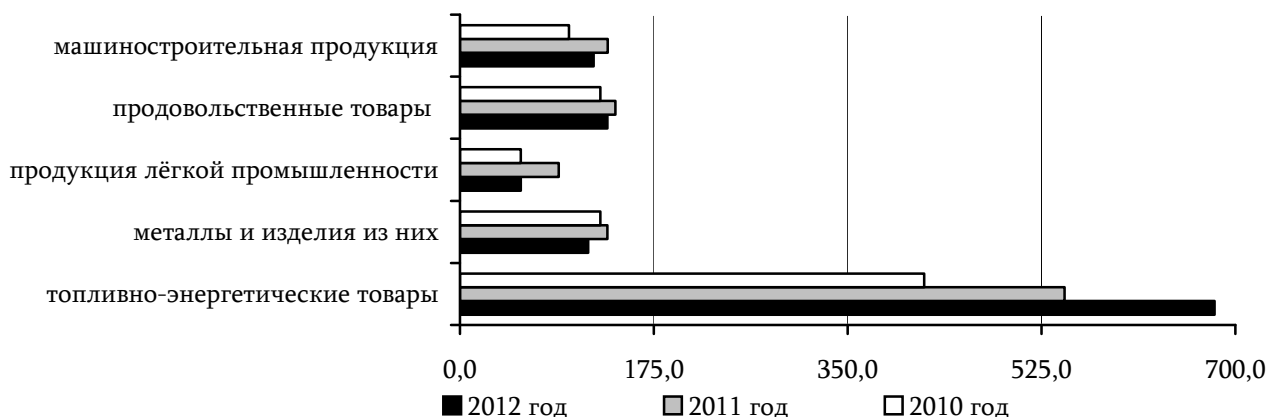


Рис. 3. Динамика импорта основных товарных позиций в январе-сентябре 2010-2012 гг., млн долл.

Также понижающая тенденция зафиксирована в разрезе привозной машиностроительной продукции (-9,7% до 120,5 млн долл.). Это стало следствием сокращения поставок механического оборудования (-33,9% до 40,9 млн долл.) и электрических машин (-15,9% до 22,8 млн долл.). В то же время можно отметить увеличение импорта средств наземного транспорта (+33,2% до 48,1 млн долл.) и оптических, фотографических, медицинских приборов и аппаратов (+12,2% до 8,3 млн долл.). Главным образом резиденты республики сотрудничали с контрагентами из Германии (+5,5% до 34,4 млн долл.), Украины (-9,0% до 17,1 млн долл.), России (спад в 2,6 раза до 8,3 млн долл.) и Польши (+3,3% до 6,3 млн долл.).

В числе закупленных на внешних рынках продовольственных товаров доминирующую позицию, как и ранее, занимали мясо и пищевые мясные субпродукты, импорт которых возрос в 1,6 раза и превысил 30 млн долл. Кроме того, расширились поставки сахара и кондитерских изделий (в 1,6 раза до 6,1 млн долл.), а также прочих пищевых продуктов (+3,7% до 11,1 млн долл.). Среди статей раздела, характеризовавшихся понижающей динамикой, фигурируют «алкогольные и безалкогольные напитки» (спад в 1,9 раза до 19,0 млн долл.), «молоко и молочные продукты, яйца, мёд» (-6,0% до 10,9 млн долл.). В целом статистическая стоимость приобретённого продовольствия и сырья составила 133,1 млн долл., сократившись на 5,1% относительно значения января-сентября 2011 года. Наиболее востребованной была продукция из Украины (+6,8% до 52,0 млн долл.), США (рост в 2,1 раза до 14,8 млн долл.), России (-3,8% до 10,0 млн долл.) и Бразилии (рост в 1,5 раза до 9,1 млн долл.).

Изменения по другим структурным позициям были разнонаправленными. Так, на фоне уменьшения поставок продукции лёгкой (-38,5% до 54,9 млн долл.) и химической промышленности (-4,5% до 64,3 млн долл.), изделий из керамики, цемента и драгоценных металлов (-22,3% до 10,1 млн долл.) возросли закупки цемента и руды (+21,4% до 6,8 млн долл.), а также органических и неорганических химических соединений (+5,4% до 3,9 млн долл.).

Результатом сотрудничества приднестровских экономических агентов и их зарубежных партнёров в сфере возмездного оказания услуг стало формирование отрицательного сальдо баланса услуг на уровне 27,5 млн долл. При этом анализ динамики сопоставимых показателей свидетельствует о прерывании тенденции его активного снижения и увеличении относительно отметки января-сентября 2011 года на 14,6%. В территориальном аспекте по операциям с контрагентами из стран СНГ наблюдалось более чем двукратное уменьшение профицита (до 2,2 млн долл.), с резидентами из дальнего зарубежья отмечалось умеренное повышение дефицита (+2,8% до 29,7 млн долл.).

Вектор сальдо данного баланса преимущественно был задан существенным сужением объёмов совокупного экспорта услуг (-11,5% до 43,2 млн долл.), исключительно в государства дальнего зарубежья (-32,6% до 11,8 млн долл.). Тогда как стоимость услуг, предоставленных хозяйствующим субъектам стран Содружества, сохранилась в пределах базисного значения – 31,3 млн долл. Структура показателя изменений не претерпела: по-прежнему доминировали транспортные услуги (+7,3% до 25,1 млн долл.), на долю которых пришлось более 55% совокупной величины. В том числе транспортировка природного газа в режиме транзита по территории Приднестровья для поставки в европейские страны оценена в сумме 21,3 млн долл. (+0,9%). Среди статей, укрепивших свои позиции, можно отметить услуги связи (+12,1% до 3,7 млн долл.) и поездки (рост в 3,4 раза до 1,7 млн долл.). Главным фактором, обусловившим снижение суммарного экспорта, стало уменьшение доходов от оказания услуг, включённых в раздел «прочие» (спад в 1,8 раза до 11,5 млн долл.).

Сокращение затрат на импорт услуг, наблюдавшееся в аналогичные периоды 2010 и 2011 годов, было зафиксировано и в отчётном периоде. Однако его скорость, составлявшая ранее порядка 15%, снизилась до 3,0%, доведя абсолютную величину до отметки 70,6 млн долл. Замедление понижительной тенденции было обусловлено стабильным наращиванием платежей по услугам грузового транспорта (+4,1% до 20,2 млн долл.) и прочим транспортным услугам (рост в 2,3 раза до 1,6 млн долл.). В целом статистическая стоимость оказанных резидентам транспортных услуг выросла на 5,6% до 28,3 млн долл. Оплата полученных услуг связи увеличилась на 12,0% и составила 21,4 млн долл. Затраты физических и юридических лиц на поездки были сопоставимы масштабам января-сентября 2011 года – 6,9 млн долл. Завершение проектирования и внедрения программного обеспечения заграничными партнёрами в рамках крупномасштабного проекта на территории республики существенно снизило объёмы импорта информационных услуг (с 2,9 млн долл. до 0,2 млн долл.).

В целом, совокупный оборот торговли услугами зафиксирован на отметке 113,8 млн долл., уступающей базисному уровню 6,4%.

Стремительным наращиванием характеризовался и дефицит баланса доходов, величина которого, достигнув 18,3 млн долл., превысила показатель 9 месяцев 2011 года более чем в 4,5 раза. Формирование данной динамики было обусловлено умеренным ростом доходов резидентов, полученных в рамках вышеуказанного баланса (+6,1% до 24,5 млн долл.), на фоне существенного повышения выплаченных ими средств (в 1,6 раза до 42,8 млн долл.). Оплата труда работающих за рубежом граждан Приднестровья составила, по оценке, 22,0 млн долл. (+13,4%), при этом её вектор традиционно задавали выплаты трудовым мигрантам, занятым в экономиках стран СНГ (+14,4% до 21,5 млн долл.). Доходы, начисленные нерезидентам на территории республики в виде заработной платы, расширились в 1,7 раза до 2,4 млн долл. Почти в 1,5 раза возросли отчисления зарубежным партнёрам от операций прямого и портфельного инвестирования (до 12,7 млн долл.) и от других инвестиций (до 27,7 млн долл.).

Впервые за ряд последних лет определяющее влияние на величину профицита баланса трансфертов (+15,7% до 187,2 млн долл.) оказал активный прирост гуманитарной и технической помощи сектору государственного управления республики (в 1,6 раза до 50,5 млн долл.). Тогда как расширение объёмов денежных переводов, являющихся одним из важнейших каналов поступления валюты в Приднестровье, замедлились до 7,0% (до 153,5 млн долл.) против более 20%, фиксируемых в сопоставимых периодах 2010 и 2011 годов. Традиционно доминирующие перечисления из стран Содружества (90,2%) увеличились на 9,0% до 138,5 млн долл., в то время как из государств дальнего зарубежья снизились на 7,4% до 15,0 млн долл. Сумма трансфертов, перечисленных нерезидентам за 9 месяцев 2012 года, составила 29,1 млн долл. (+9,0%).

Профицит счёта операций с капиталом и финансовыми инструментами за январь-сентябрь 2012 года зафиксирован в размере 510,9 млн долл. (с учётом изменения резервных активов). При этом впервые за последние 5 лет в его динамике тенденция активного роста сальдо уступила место умеренному снижению на 6,5%. Основной вклад был внесён изменениями в сфере внешних активов хозяйствующих субъектов республики, которые за отчётный период увеличились на 22,1 млн долл., тогда как в базисном периоде их величина сократилась на 50,1 млн долл. Вместе с этим обязательства всех секторов экономики перед нерезидентами расширились на 610,8 млн долл. Динамика основных статей активов и пассивов в январе-сентябре 2010-2012 годов отражена на рисунках 4 и 5.

Нетто-приток капитала от операций с прямыми инвестициями составил 4,6 млн долл. Изменения его объёма в последние годы характеризовались значительным уменьшением: в 1,9 и 2,6 раза по итогам 9 месяцев 2011 и 2012 годов соответственно. Процесс сужения коснулся как чистых активов, так и пассивов, в результате их параметры сложились на уровне 0,1 млн долл. (2,0 млн долл. годом ранее) и 4,7 млн долл. (13,8 млн долл.) соответственно. Преобладающим видом вложений в приднестровскую экономику были реинвестированные доходы, которые составили чуть более 9 млн долл. и преимущественно были направлены на развитие промышленных предприятий во II квартале (около 8 млн долл.).

Положительное сальдо по сделкам с ценными бумагами сформировано в размере 0,6 млн долл. (в базисном периоде отрицательное – в сумме 29,3 млн долл.). Указанная динамика объяснялась сравнительно небольшими объёмами операций с вексельными обязательствами банков Приднестровья в отчётном периоде (0,6 млн долл.). Тогда как в январе-сентябре 2011 года, напротив, отечественные банки активно приобретали ценные бумаги зарубежных партнёров (в результате сложилось чистое поступление валютных средств в сумме 5,7 млн долл.), а также привлекали средства иностранных инвесторов в форме портфельных инвестиций (сформирован нетто отток капитала в размере 35,0 млн долл.).

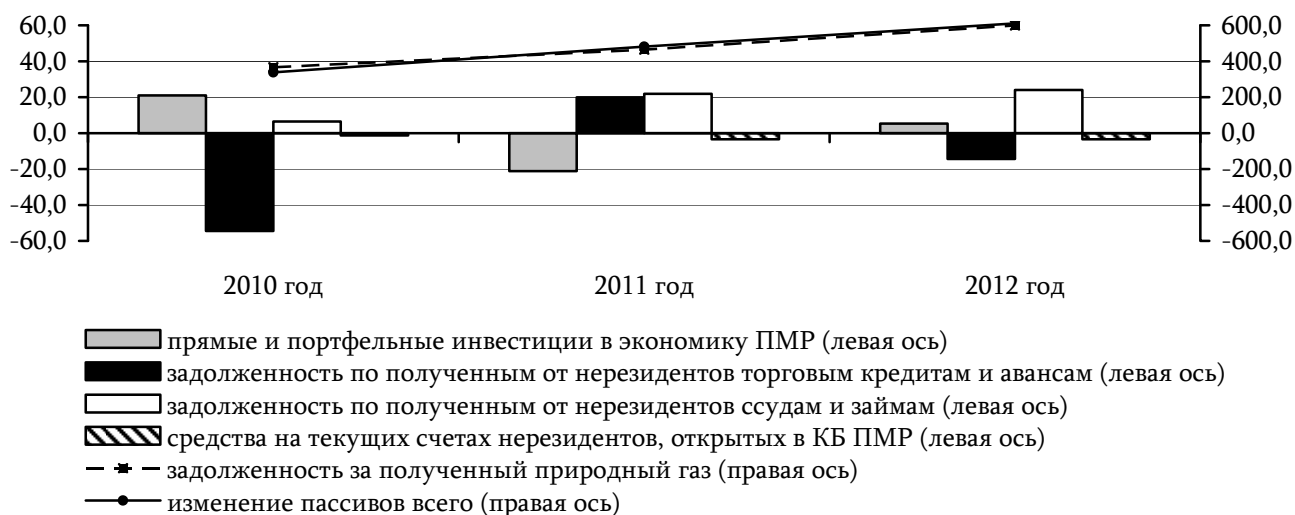


Рис. 4. Динамика обязательств резидентов ПМР в январе-сентябре 2010-2012 гг., млн долл.

Наиболее масштабным каналом привлечения ресурсов в рамках финансового счёта платёжного баланса республики оставались операции резидентов на рынке ссуд и займов. Их нетто-объём сложился на отметке 28,3 млн долл., уступающей базисной величине 11,6%. Требования экономических агентов Приднестровья к внешнему миру по предоставленным кредитным ресурсам сократились на 4,3 млн долл. (в январе-сентябре 2011 года – на 10,1 млн долл.). В их числе активы банков в форме ссуд, выданных нерезидентам, уменьшились на 7,8 млн долл., нефинансовых организаций, напротив, возросли на 3,5 млн долл. Вместе с этим

обязательства перед нерезидентами по привлечённым в экономику заёмным средствам увеличились на 24,0 млн долл. (в предыдущем году – на 21,9 млн долл.). Приток иностранных инвестиций в данной форме был обусловлен ростом задолженности по краткосрочным заимствованиям нефинансового сектора (на 28,0 млн долл.), тогда как по долгосрочным, напротив, зафиксировано сокращение долга (на 6,1 млн долл.). Прирост обязательств банковского сектора по данной статье составил около 2 млн долл.

На фоне динамики трансграничных торговых потоков изменения задолженности в форме предоплаты по внешнеторговым контрактам и отсрочек платежа обусловили чистый отток капитала на уровне 30,9 млн долл. против его нетто-притока в январе-сентябре 2011 года в сумме 16,2 млн долл. Текущие обязательства приднестровских предприятий перед нерезидентами по торговым кредитам сузились на 14,4 млн долл. (за 9 месяцев 2011 года увеличились на 19,9 млн долл.). Задолженность зарубежных партнёров возросла на 16,5 млн долл. (на 3,7 млн долл. соответственно).



Рис. 5. Динамика активов в январе-сентябре 2010-2012 гг., млн долл.

В отчётном периоде также была зафиксирована смена с положительного (+36,7 млн долл.) на отрицательное (-13,2 млн долл.) сальдо операций с внешними активами и обязательствами в виде наличной валюты в кассах кредитных организаций и безналичных средств на текущих счетах и депозитах. Подавляющее влияние на динамику показателя оказала активизация банковского и других секторов в операциях по размещению средств на текущих и срочных счетах, открытых в иностранных кредитных организациях (рост в 3,1 раза до 42,4 млн долл.). При этом процесс изъятия размещений замедлился более чем на треть до 20,1 млн долл. В то же время прирост валютных накоплений нерезидентов в банках республики в рамках данной статьи снизился втрое до 3,1 млн долл., а их отток – в 2,0 раза до 6,5 млн долл.

Задолженность республики за природный газ за январь-сентябрь 2012 года расширилась ещё на 599,4 млн долл., составив порядка 98% прироста совокупных обязательств перед внешним миром.

Статистические расхождения между счётом текущих операций и счётом операций с капиталом и финансовыми инструментами платёжного баланса, с учётом роста резервных активов (на 77,8 млн долл.¹⁰) за 9 месяцев 2012 года составили 165,5 млн долл., что свидетельствует о наличии нерегистрируемых торговых и финансовых потоков по внешнеэкономическим транзакциям.

¹⁰ согласно методике платёжного баланса

ДЕНЕЖНЫЕ ДОХОДЫ И РАСХОДЫ НАСЕЛЕНИЯ ЗА ЯНВАРЬ-СЕНТЯБРЬ 2012 ГОДА

В отчётном периоде ситуация в социальной сфере характеризовалась опережающими по сравнению с ростом потребительских цен темпами увеличения располагаемых ресурсов, что в основном обеспечено нарастающим притоком денежных переводов из-за рубежа. Вместе с тем сохраняющиеся трудности в приднестровской экономике и, соответственно, колоссальный дефицит государственного бюджета не позволяют кардинально изменить ситуацию в области оплаты труда и создают негативный фон для внутренних перспектив развития.

Доходы

Несмотря на сохранение тяжёлого экономического положения в республике, за январь-сентябрь 2012 года полученные гражданами номинальные денежные доходы по сравнению с соответствующим периодом 2011 года увеличились на 18,6% (табл. 6), а с учётом инфляции – на 4,9%¹¹, и сложились в сумме 9 599,6 млн руб. (859,1 млн долл.). Превышение доходов населения над объёмом произведённого в республике валового внутреннего продукта составило 16,1% против 15,6% в предыдущем году.

В среднем на человека денежные доходы достигли 2 077,4 руб. в месяц (186,6 долл.) против 1 732,0 руб. (168,3 долл.) годом ранее. Номинальный размер средств, остающихся в личном распоряжении граждан,¹² вырос по отношению к базисному уровню 2011 года на 18,9% (до 9 036,4 млн руб., или 811,5 млн долл.), а их реальный объём, характеризующий количество материальных благ и услуг, которое на них можно приобрести, – на 5,2%.

Таблица 6

Структура и динамика денежных доходов населения

	январь-сентябрь 2011 года		январь-сентябрь 2012 года		темп роста, %
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес, %	
1. Оплата труда наёмных работников	2 909,6	36,1	3 411,5	35,7	117,3
2. Доходы от предпринимательской деятельности	543,7	6,7	667,8	7,0	122,8
3. Социальные трансферты	1 852,6	23,0	2 043,4	21,4	110,3
4. Полученные проценты по вкладам и дивиденды по ценным бумагам	84,2	1,0	75,8	0,8	90,1
5. Доходы от продажи иностранной валюты	2 290,0	28,4	3 121,1	32,6	136,3
6. Прирост задолженности по кредитам	162,4	2,0	-44,5	(0,5)	–
7. Неучтённые доходы	222,8	2,8	291,4	3,0	128,3
Всего денежных доходов	8 065,2	100,0	9 566,6	100,0	118,6

Прожиточный минимум, определяющий нижнюю границу дохода, необходимого для приобретения товаров и услуг в достаточном для сохранения здоровья человека и обеспечения его жизнедеятельности количестве, повысился на 4,7% до 1 155,7 руб. При этом более активные темпы роста среднедушевых доходов (19,9%) способствовали увеличению их покупательной способности с 1,57 до 1,80 набора прожиточного минимума.

Главными источниками формирования денежных доходов населения по-прежнему являются

¹¹ дефлятор равен 1,1301

¹² объём денежных доходов за вычетом обязательных платежей и разнообразных взносов

оплата труда, выручка от продажи иностранной валюты и трансферты (пенсии, пособия и стипендии), совокупный удельный вес которых в итоговом показателе в январе-сентябре 2012 года составил практически 90%.

Определяющее влияние на рост совокупных доходов в отчётном периоде оказали поступления от продажи иностранной валюты. Их роль в общей динамике достигла 66,3%, тогда как в базисном периоде она была вдвое меньше (31,7%). Величина средств, вовлечённых в конверсионные операции, возросла в 1,4 раза и сложилась на уровне 3 121,1 млн руб.,

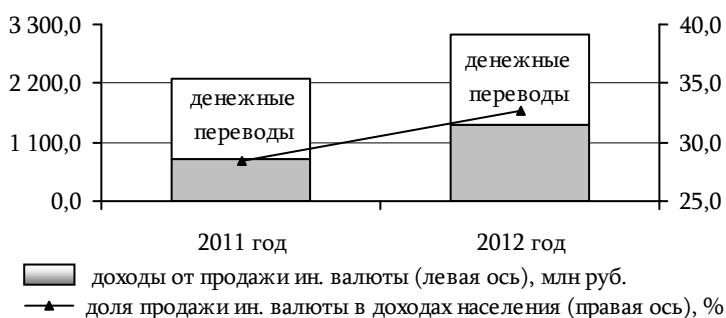


Рис. 6. Динамика структуры доходов, полученных населением от продажи иностранной валюты в январе-сентябре 2011-2012 гг.

приблизившись к $\frac{1}{3}$ совокупных доходов против 28,4% годом ранее. Причём половина этой суммы была получена по системам быстрых банковских переводов из-за рубежа (рис. 6). Необходимо отметить, что в абсолютном выражении величина денежных трансфертов превысила сопоставимый показатель предыдущего года на 14,3%. Таким образом, сохраняется высокая степень зависимости республики от внешнего

финансирования, которая отражается не только на структуре и величине личных доходов населения, но и на состоянии экономики в целом.

Доминирующее положение среди основных доходных статей продолжает занимать оплата труда рабочих и служащих (35,7% совокупных доходов), однако на протяжении ряда лет сохраняется чёткая тенденция постепенной утраты её позиций. Данный факт находит отражение в динамике индикатора политики доходов¹³, характеризующего сбалансированность изменения отдельных их элементов. За девять месяцев 2012 года в целом по республике он составил 1,56 против 1,63 годом ранее и 1,76 в январе-сентябре 2010 года.

Фонд оплаты труда всех работающих по сравнению с базисным периодом вырос на 17,0% и составил 3 471,7 млн руб., или 42,1% ВВП (42,5% ВВП – за 9 месяцев 2011 года). Фактически в виде заработной платы населению было выдано 3 411,5 млн руб., что на 501,9 млн руб. больше уровня 2011 года. Одним из негативных моментов выступил рост просроченных обязательств работодателей по выплатам (+2,5% до 60,2 млн руб.), однако, следует отметить, что такого рода задолженность перед работниками бюджетной сферы по итогам отчётного периода отсутствовала.

Согласно оценке Государственной службы статистики ПМР, среднемесячная заработная плата одного работника в целом по экономике, включая субъекты малого предпринимательства, в отчётном периоде увеличилась на 14,9% и сложилась на уровне 3 260 руб. Вместе с тем, замедление темпов экономического развития при сложившейся инфляции на внутреннем потребительском рынке определило реальный рост в пределах 2%.

В сферах деятельности с высокой долей государственного участия темпы роста заработных плат по-прежнему значительно уступают средним по республике. Оплата труда занятых в бюджетном секторе по итогам января-сентября 2012 года относительно соответствующего периода предыдущего года была проиндексирована на 12,8%, составив в среднем 2 141 руб., или 1,76 набора прожиточного минимума. В результате, принимая во внимание инфляционные процессы, материальное положение работников бюджетной сферы практически не изменилось.

Динамика оплаты труда, опережая скорость увеличения прожиточного минимума трудоспособного человека (+5,0% до 1 215,9 руб.), обусловила рост её покупательной способности с 2,45 до 2,68 данной условной величины. Вместе с тем в ряде отраслей, локализованных

¹³ соотношение среднемесячных значений заработной платы и среднедушевых денежных доходов

преимущественно в бюджетной сфере, заработная плата сохранялась на довольно низком уровне, близком к прожиточному минимуму, превышая его лишь в пределах 20–40% (рис. 7). На этом фоне значимым обстоятельством социальной напряжённости остаётся тот факт, что дифференциация заработных плат в наиболее высоко- и низкооплачиваемых отраслях достигает 5,3 раза.

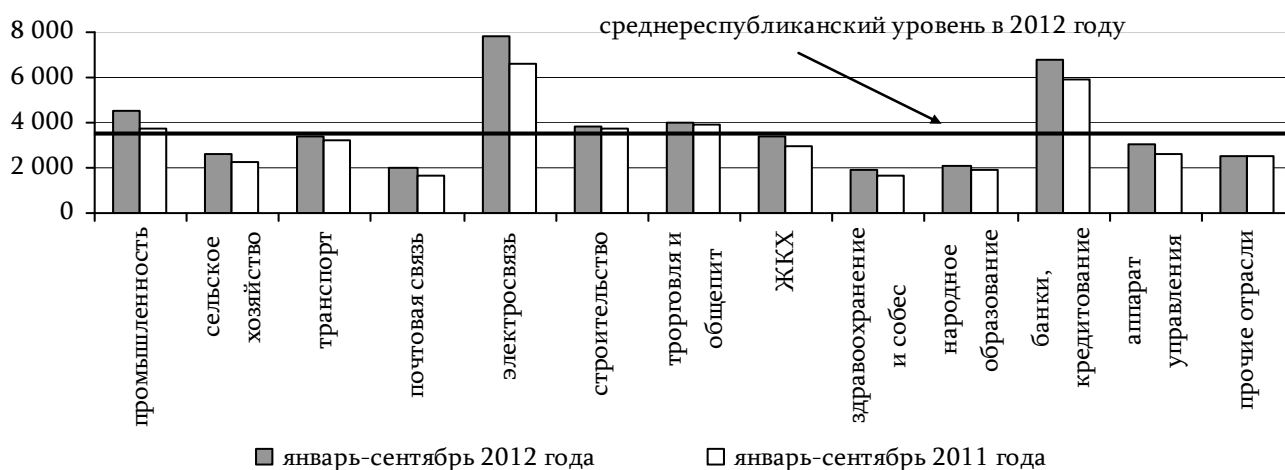


Рис. 7. Величина среднемесячной заработной платы одного работника в разрезе отраслей экономики¹⁴ в январе-сентябре 2011-2012 гг., руб.

Неотъемлемой частью общей стратегии развития государства являются социальная защита населения и охрана его здоровья. В рамках данных задач объём финансирования из средств Республиканского бюджета и внебюджетных фондов увеличился на 10,3% и составил 2 043,4 млн руб. Однако его долевое участие в структуре совокупных доходов граждан сократилось на 1,6 п.п. до 21,4%. Наибольший вклад в динамику рассматриваемых трансфертов внесло наращивание пенсионной составляющей.

Средний размер пенсии с учётом повышений и надбавок возрос на 10,0% до 1 119,6 руб.¹⁵ При этом в отчётном периоде её покупательная способность увеличилась до 1,20 набора прожиточного минимума пенсионера (933,4 руб.) с 1,13 в январе-сентябре 2011 года. Однако, в сложных условиях, вызванных стагнацией экономики, пенсионеры получают только треть от средней величины заработной платы работающих граждан. Несмотря на постоянную индексацию, подчас размер пенсии не обеспечивает даже физического выживания (минимальная пенсия – 504,3 руб.), вынуждая экономить не только на покупках товаров длительного пользования и предметов одежды, но также и на медикаментах и продовольствии. Исходя из этого, в рамках обеспечения физиологического минимума потребления продуктов питания в целях недопущения усиления напряжённости производились выплаты дополнительных надбавок к пенсиям за счёт внутренних резервов и из средств гуманитарной помощи Российской Федерации, повышающие среднюю величину пенсии до 1 380 руб. Таким образом, с учётом надбавок общий объём выплаченных пенсий достиг 1 812,1 млн руб., или 111,5% от базисного уровня.

Пособия и социальная помощь отдельным категориям граждан составили 180,3 млн руб., или 101,7% базисного уровня. Из Государственного фонда обязательного социального страхования было выплачено 85,9 млн руб. (+1,5%), из которых 35,3 млн руб. – в виде пособий по временной нетрудоспособности. Из Республиканского бюджета было выдано 67,4 млн руб. (+10,3%), большая часть которых – выплаты малообеспеченным гражданам на детей (26,1 млн руб.). Общая сумма пособий при рождении, а также по уходу за ребёнком до 1,5 лет из Фонда охраны материнства и детства возросла за отчётный период на 14,1%, достигнув 27,3 млн руб.

¹⁴ без учёта субъектов малого предпринимательства

¹⁵ согласно данным Государственного пенсионного фонда ПМР

Социальная сфера

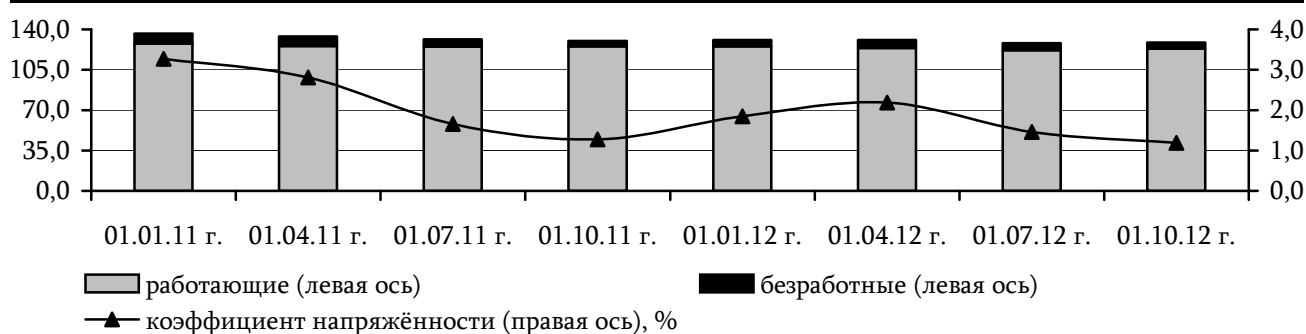


Рис. 8. Динамика численности трудоспособного населения, тыс. чел.

Одной из главных социальных проблем продолжает оставаться безработица, расчётный уровень которой увеличился с 3,3 до 3,6%. По отношению к 1 октября 2011 года число граждан, не занятых трудовой деятельностью, выросло на 9,2% и составило 5,2 тыс. чел. Для их поддержки из бюджета Государственного фонда занятости были выплачены пособия в объёме 16,0 млн руб. (-26,6%). Однако, в сложных экономических условиях средний размер данных выплат был ниже, чем год назад на 4,3%, составив 396,2 руб. При этом коэффициент напряжённости (численность незанятых граждан, зарегистрированных в органах службы занятости, в расчёте на одну вакансию) снизился с 1,3 до 1,2 (рис. 8), благодаря увеличению дополнительной потребности работодателей¹⁶ в работниках на 612 человек.

Объём средств, направленных на выплату стипендий учащимся высших и средних профессиональных образовательных заведений, в январе-сентябре 2012 года сложился на уровне 10,0 млн руб. (+9,6%).

В отчётном периоде продолжилась компенсация советских вкладов. Заявки на их индексацию были удовлетворены в полном объёме – 38,4 млн руб., что практически соответствует аналогичному показателю предыдущего года.

Средства, полученные от продажи товаров на вещевых, продовольственных и смешанных рынках, по оценке, составили 612,0 млн руб. (+22,7% к уровню сопоставимого периода 2011 года), от реализации сельскохозяйственной продукции – 33,2 млн руб. (+36,3%), от оказания различного рода платных услуг – 22,6 млн руб. (+8,9%). В целом доходы от самостоятельной коммерческой деятельности граждан увеличились на 22,8%, достигнув 667,8 млн руб., что соответствует 7,0% совокупного показателя.

В качестве одного из источников средств для населения выступили банковские кредиты. Вместе с тем, в отчётном периоде спрос на них характеризовался умеренными темпами роста (101,2% до 690,6 млн руб.), тогда как активно осуществлялся возврат ранее сформированной задолженности (в 1,4 раза до 735,2 млн руб.). В результате, по итогам девяти месяцев 2012 года произошло чистое погашение заимствований в размере 44,5 млн руб., в то время как годом ранее прирост объёма денежных средств, работающих на рынке розничного кредитования, достиг 162,4 млн руб. Следовательно, отличительной чертой поведения в сфере кредитования сегодня является осторожность, проявляемая домашними хозяйствами.

Расходы и сбережения

Рост доходов населения в отчётном периоде определил адекватную динамику уровня расходов домашних хозяйств. Так, за январь-сентябрь 2012 года населением потрачено 9 567,0 млн руб., что на 18,8% больше, чем год назад (табл. 7). В то же время было израсходовано на 0,4 млн руб. больше полученных доходов, что говорит об использовании населением для удовлетворения своих текущих потребностей ранее накопленных средств или о наличии

¹⁶ заявленная в учреждения службы занятости

дополнительных неучтённых источников доходов. Величина расходов на душу населения составила 18 697,1 руб., или 2 077,5 руб. в месяц.

Таблица 7

Структура и динамика денежных расходов населения

	январь-сентябрь 2011 года		январь-сентябрь 2012 года		темп роста, %
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес, %	
1. Покупка товаров и оплата услуг	5 527,5	68,6	6 617,6	69,2	119,7
2. Обязательные платежи и разнообразные взносы	467,7	5,8	530,2	5,5	113,4
3. Прирост сбережений во вкладах и ценных бумагах	124,6	1,5	284,1	3,0	228,1
4. Расходы на приватизацию недвижимости	0,3	0,0	0,3	0,0	119,6
5. Расходы на приобретение иностранной валюты	1 932,7	24,0	2 132,3	22,3	110,3
6. Прирост денег, отосланных по переводам	2,5	0,0	2,4	0,0	96,2
Всего денежных расходов	8 055,3	100,0	9 567,0	100,0	118,8

Несмотря на наблюдаемые сложности в экономике, увеличение доходов способствовало росту покупательского спроса и ускорению развития розничной торговли и платных услуг, что выразилось в некотором увеличении доли потребительских расходов (на 0,6 п.п. до 69,2%). За девять месяцев 2012 года на поддержание текущего потребления гражданами было израсходовано 6 617,6 млн руб., что на 19,7% превысило базисное значение. Принимая во внимание инфляционные процессы, рассматриваемая категория затрат в сопоставимой оценке увеличилась на 5,9%. При этом от роста данной статьи практически на ¾ зависело изменение совокупных расходов граждан республики. Таким образом, тот факт, что по-прежнему большую часть имеющихся в распоряжении средств население направляло на оплату товаров и услуг, свидетельствует о сохранении простой воспроизводственной модели семейного бюджета среднестатистической приднестровской семьи.

В целом объём розничного товарооборота в текущих ценах возрос по сравнению с базисным показателем на 22,2% (с учётом инфляции – на 8,1%) до 5 185,5 млн руб. При этом наблюдалось смещение фокуса предпочтений в сторону товаров длительного пользования, что подтверждается увеличением долевого представления соответствующих затрат с 50,7 до 52,9%. В абсолютном выражении на покупку товаров непродовольственного характера приднестровцами было израсходовано 2 743,1 млн руб., что на 27,4% больше соответствующего уровня 2011 года. Менее активными темпами росли расходы на продукты питания (на 16,8% до 2 442,4 млн руб.).

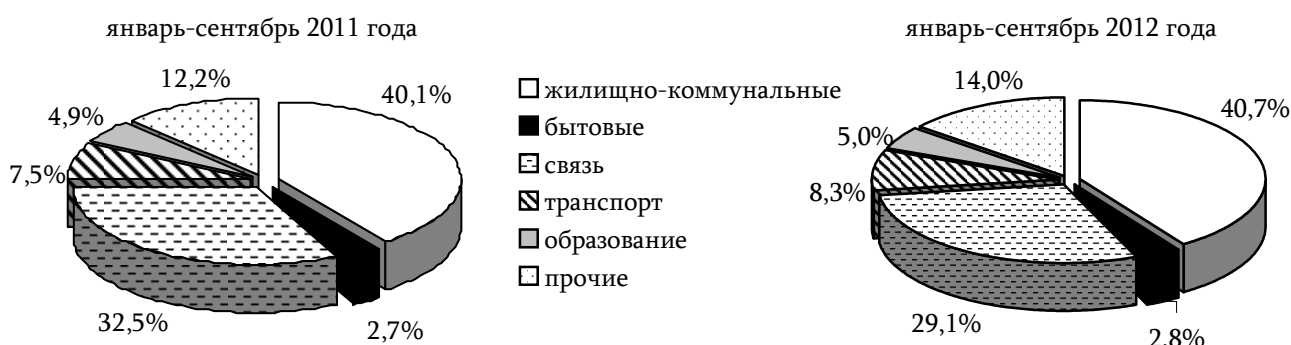


Рис. 9. Структура расходов на оплату услуг

Социальная сфера

Объём средств, направленных населением на оплату услуг, за январь-сентябрь 2012 года оценивается на уровне 1 432,1 млн руб. (+11,7%). Из данной суммы более 40% (582,4 млн руб.) составили жилищно-коммунальные платежи (рис. 9). Особое место среди наиболее востребованных занимают услуги связи (29,1%), совокупный объём расходов на которые достиг 417,4 млн руб., или 105,1% базисного значения. Пользование общественным транспортом потребовало практически 120 млн руб., что на четверть больше, чем год назад. При этом рост стоимости транспортных услуг за этот период составил 4,0%, связи – 7,8%. В размере 5% сложилась оплата услуг образования, расходы по которым расширились на 12,7% до 71,2 млн руб.

Обязательные платежи и разнообразные взносы граждан составили 530,3 млн руб. (+13,4%), причём 85% этой суммы пришлось на налоги и сборы (+14,8% до 446,4 млн руб.). В их числе практически $\frac{2}{3}$ заняли отчисления по подоходному налогу (+18,0% до 289,3 млн руб.). Совокупный объём платежей в Государственный пенсионный фонд ПМР повысился в 1,6 раза до 81,9 млн руб., что обусловлено увеличением с начала 2012 года ставки обязательного страхового взноса с 2 до 3%. В результате изменения сроков прохождения техосмотра владельцами транспортных средств в Дорожный фонд было перечислено 30,5 млн руб., что на 11,4% меньше, чем в январе-сентябре 2011 года.

По сравнению с январём-сентябрём 2011 года на 14,8% возросли платежи по страхованию, общий объём которых достиг 3,9 млн руб. (против 2,6 млн руб. полученных страховых возмещений), причём доминирующее положение в его структуре занимают взносы добровольного личного страхования (+24,7% до 3,4 млн руб.).

На фоне активного погашения займов в банковском секторе был отмечен рост сумм уплаченных процентов – с 60,6 до 64,2 млн руб., что также обусловлено незначительным повышением средневзвешенной ставки по кредитам по сравнению с прошлым годом. В результате, расходы, отражаемые по данной статье, составили 12,1% от общего объёма обязательных платежей и взносов.

Увеличение располагаемых средств в отчётном периоде способствовало усилению склонности граждан к организованным сбережениям, о чём свидетельствует двукратное расширение их доли в суммарных доходах – с 1,5 до 3,0%. Прирост депозитов в абсолютном выражении составил 284,1 млн руб., превысив базисный уровень в 2,3 раза. При этом основная часть накоплений по-прежнему осуществлялась в иностранной валюте: прирост таких вкладов составил 244,6 млн руб. (96,9 млн руб. в январе-сентябре 2011 года), тогда как рублёвых – 39,6 млн руб. (27,7 млн руб. соответственно).

Более 22% полученных доходов граждане проконвертировали в иностранную валюту, что соответствует 1 132,3 млн руб., или 110,3% от значения базисного периода. Однако совокупный объём неорганизованных сбережений в виде наличной валюты, согласно расчётным данным, за рассматриваемый период сократился вдвое, что свидетельствует об их использовании для удовлетворения текущих потребностей. Данный факт подтверждает и сальдо конверсионных операций, которое характеризовалось чистой продажей населением иностранной наличности в объёме, практически втрое превышающем соответствующий показатель годом ранее – 988,8 млн руб. (357,3 млн руб. в январе-сентябре 2011 года). Из общей суммы, потраченной на покупку валютных средств, 12,1% (в эквиваленте 257,4 млн руб.) было отправлено за границу по банковским системам электронных переводов.

В целом, необходимо отметить, что, несмотря на высокие номинальные темпы роста основных показателей уровня жизни в республике, масштабы бедности остаются значительными, что негативно отражается как на развитии конкретного человека, семьи, так и общества в целом. Таким образом, мероприятия, направленные на недопущение проявлений социальной несправедливости и напряжения в обществе, остаются в центре внимания органов государственного и местного управления.

БЮРО КРЕДИТНЫХ ИСТОРИЙ

При предоставлении кредита главной задачей выступает оценка надёжности и кредитоспособности обратившегося за ним лица. С этой целью банки формируют собственные базы данных и разрабатывают скоринговые системы, однако полученной с их помощью информации часто недостаточно для принятия эффективных решений в условиях конкурентной борьбы за каждого потребителя. Мировой опыт показывает, что решение проблемы стоит за созданием бюро кредитных историй, реализующим идею открытия и накопления кредитных историй потенциальных клиентов.

Оценка рисков при кредитовании, отсеивание недобросовестных заёмщиков являются важными моментами в работе кредиторов. Разумеется, любой банк имеет собственный реестр, своего рода «чёрный список» лиц, которым кредит не может быть выдан ни при каких условиях. Но этого не достаточно для точного определения кредитоспособности новых клиентов. Отсутствие необходимых сведений повышает вероятность неэффективного распределения кредитных ресурсов.

Если банки заботятся, прежде всего, об увеличении кредитных портфелей, это выражается в масштабном кредитовании. Но, не уделяя пристального внимания качеству своих заёмщиков, финансовые организации могут нарастить объём просрочек по ссудным платежам намного быстрее, чем сами выданные кредиты. Такая ситуация в начале 2000-х годов привела к корейскому банковскому кризису, когда в одночасье рухнула половина банков страны. Возникновение подобных ситуаций свидетельствует о необходимости институциональной структуры снижения рисков по кредитным операциям.

В настоящее время в большинстве стран мира кредиторы (банки, финансовые компании, компании-эмитенты кредитных карт, инвестиционные и торговые организации, предоставляющие коммерческие кредиты) на постоянной основе обмениваются информацией о платёжеспособности заёмщиков через кредитные бюро, регулируя проблему асимметрии информации в сфере финансового посредничества. С их помощью происходит отсеивание финансово несостоятельных и недобросовестных заёмщиков и на этой основе достигается снижение рисков кредитной системы при предоставлении ссуд реальному сектору и гражданам, что, в конечном счёте, ведёт к повышению уровня защищённости кредиторов и заёмщиков, снижению стоимости кредитов как для юридических, так и для физических лиц.

Функции бюро кредитных историй (БКИ) включают разработку, комплектование, организацию, усовершенствование, учёт и обеспечение сохранности баз данных, содержащих кредитные истории заёмщиков и системы поиска информации. С их помощью решаются такие задачи, как:

1. содействие повышению информационной прозрачности на рынке финансовых услуг;
2. формирование положительного имиджа добросовестных заёмщиков, укрепление их деловой репутации и инвестиционной привлекательности, расширение возможностей получения кредитов для лиц, которые не имеют достаточного залогового имущества, но, обладая положительной кредитной историей, могут рассчитывать на предоставление займа.
3. дисциплинирование заёмщиков путём передачи данных в бюро и рассылки им писем от его БКИ или банка при нарушении финансовой дисциплины или увеличении долговой нагрузки.

Очевидное преимущество БКИ состоит в том, что они способны аккумулировать и обрабатывать огромные объёмы данных, что не под силу отдельным банкам, также эти организации могут достаточно оперативно предоставить необходимую информацию в требуемой форме. При этом данные институты постепенно удаляются от функции обычного хранилища данных и предлагают всё больше и больше аналитических возможностей. Современные бюро

кредитных историй оказывают банкам и клиентам широкий спектр услуг. Далеко не полный перечень включает:

- предоставление партнёрам бюро – кредитным организациям – отчётов в режиме он-лайн с использованием современной электронной техники, содержащих информацию из кредитных историй, на основании которой банки будут принимать решение о выдаче займов;
- мониторинг финансовой дисциплины заёмщиков;
- скоринговая оценка, представляющая собой математическую или статистическую модель, с помощью которой на основе кредитной истории определяется вероятность возврата кредита в срок, то есть степень надёжности заёмщика;
- разработка «кастомизированных», индивидуальных скоринговых карт с использованием своей базы данных;
- предоставление отчётов, характеризующих кредитный портфель банка и сравнивающих его с данными бюро в целом (при условии передачи кредитной организацией соответствующих данных в базу БКИ);
- система обработки кредитных заявок;
- проверка паспортов на предмет их утери.

Эффективность функционирования кредитных бюро подтверждена рядом исследований. Так, фирма Fair Isaac дважды с интервалом в один год проанализировала более чем миллион справок о физических лицах, подготовленных по заказу кредитных учреждений одним из кредитных бюро США (Trans Union). Справки были разделены на «положительные» и «отрицательные». Последние касались физических лиц, которые в течение года хотя бы по одной кредитной линии задерживали выплаты на срок в три и более месяца. Соответственно, состояние каждого физического лица на дату рассмотрения оценивалось как «хорошее» или «плохое». Результаты исследования показали, что в случае удовлетворения запросов на ссуды всех физических лиц (без учёта качества их досье) 12,8% всех кредитов, полученных в течение года, оказались бы «сомнительными», то есть погашались бы не вовремя или не были возвращены вовсе.

В процессе своего развития бюро кредитных историй претерпевали значительные изменения, которые выразились в формировании множества различных форм их организации, условно разделяемых на две системы: англо-американскую и континентальную (среднеевропейскую). Первая является более либеральной, так как позволяет любому желающему получить информацию о кредитной истории физического лица, тогда как во второй такую возможность имеют лишь участники-кредиторы или сами заёмщики. Существуют и международные бюро, работающие сразу в нескольких странах.

Каждая из национальных моделей кредитных бюро имеет свои особенности. Так, в Великобритании действуют два самостоятельных БКИ. В Канаде функционирует разветвлённая система мелких местных кредитных бюро, находящихся в частных руках и работающих с потребителями услуг по проверке кредитоспособности, конкурентами ей являются крупные частные корпорации.

В США три крупнейших кредитных бюро («Большая тройка») покупают сведения у остальных БКИ, формируя национальную унифицированную базу данных о потенциальных получателях кредитов. Данные об оплате счетов, существующих и выплаченных кредитах, истории платежей по займам, о кредитных картах и т.д. пополняются и обновляются ежемесячно. Программное обеспечение позволяет сравнивать каждую новую информацию о клиенте с уже имеющейся и вносить необходимые изменения.

В Японии и в большинстве европейских стран, как правило, бюро кредитных историй – частные компании, принадлежащие консорциуму кредиторов. В Финляндии и Бельгии они управляются или лицензируются правительственными агентствами. Действующее в Германии кредитное бюро представляет собой объединение восьми региональных товариществ,

самостоятельных в правовом и экономическом отношении.

Показателен многолетний опыт центрального банка Франции в построении централизованной системы сбора и использования кредитной информации. Несмотря на то, что название «кредитное бюро» отсутствует в перечне его структурных подразделений, Банк Франции фактически выполняет и функции национальной организации по предоставлению кредитных историй клиентов банков.

В странах СНГ создание данного института получило широкое распространение в начале XXI века, в них также существуют различные подходы к организации кредитных бюро. В Белоруссии функции бюро выполняет государственная организация в лице Национального банка. В Казахстане – смешанный тип: для крупных компаний – кредитное бюро под патронатом Национального банка, для физических лиц, предприятий малого и среднего бизнеса – частное БКИ, среди учредителей которого крупнейшие банки республики. Во всех случаях данные о потенциальном заёмщике предоставляются на платной основе.

В России, Украине и Молдове БКИ – частные компании, как в виде специализированных кредитных бюро, так и разных организаций, формирующих и обслуживающих обширные базы данных по отдельности и в тесной взаимосвязи друг с другом.

На российском рынке под термином «бюро кредитных историй» понимается коммерческая организация, оказывающая услуги по формированию, обработке и хранению кредитных историй, а также по предоставлению отчётов и сопутствующих услуг¹⁷. Функции Банка России носят в большей степени координирующий характер и заключаются в сборе, хранении и представлении потенциальным пользователям информации о БКИ, в котором сформирована кредитная история конкретного субъекта. Созданный им Центральный каталог кредитных историй обеспечивает информационное взаимодействие между бюро, осуществляет временное хранение баз данных ликвидированных БКИ.

Механизм функционирования бюро кредитных историй в России изображён на рисунке 10.

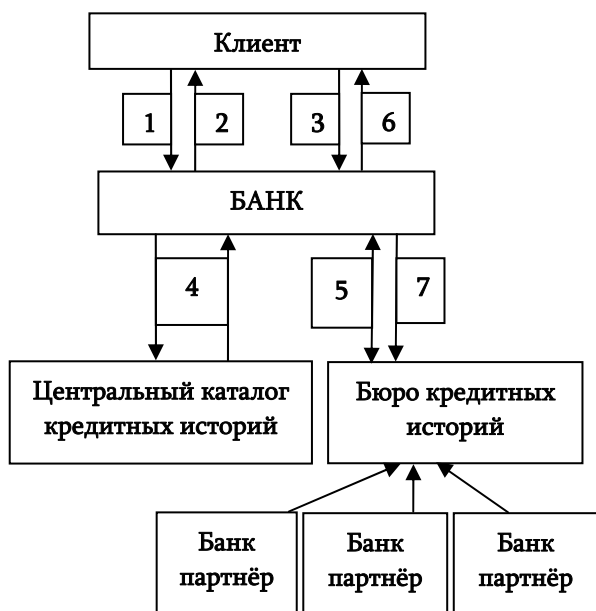


Рис. 10. Схема работы бюро кредитных историй в России

- 1) клиент обращается в банк за кредитом;
- 2) банк запрашивает разрешение клиента на запрос в отношении его кредитной истории;
- 3) клиент даёт своё письменное согласие;
- 4) банк обращается в Центральный каталог с запросом о бюро, в котором хранится кредитная история клиента, и получает ответ с указанием полного наименования бюро, его адреса, а также номера в государственном реестре бюро историй;
- 5) в случае если с бюро, где хранится кредитная история клиента, заключено соглашение о предоставлении кредитных отчётов, банк запрашивает в нём информацию по клиенту. Бюро кредитных историй формирует кредитный отчёт на основании данных, предоставленных теми кредитными организациями, которые являются его клиентами и передаёт его банку.

В случае если с бюро, где хранится кредитная история клиента, не заключено соглашение о предоставлении кредитных отчётов, то банк либо

подписывает с ним соглашение и получает информацию, либо отказывается от возможности её получения.

- 6) банк предоставляет кредит клиенту либо отказывает ему;

¹⁷ Федеральный закон РФ от 30 декабря 2004 года «О кредитных историях»

7) в случае принятия положительного решения банк отправляет в БКИ информацию о заёмщике и предоставленном ему кредитном продукте.

Спрос на услуги бюро кредитных историй предъявляется не только со стороны кредиторов, но и самих заёмщиков, которые придают большое значение своей репутации. С развитием технологий с ними также налаживаются каналы коммуникации. Так, недавней новостью стало предоставление крупнейшим кредитным бюро Украины своим клиентам доступа к информации со смартфона. С этой целью разработано специальное мобильное приложение, дающее возможность просмотра в режиме реального времени своей кредитной истории и рейтинга, а также влияния на них через запросы на уточнение информации и напоминания.

Практика создания бюро кредитных историй успешно используется во многих развитых странах. С развитием приднестровского рынка банковских услуг, актуальным стал вопрос быстрого, достоверного и полного изучения состояния кредитоспособности потенциальных заёмщиков. В республике планируется создание БКИ по прототипу данного института в Российской Федерации.

В настоящее время по инициативе Президента ПМР на рассмотрении Верховного Совета ПМР находится проект Закона «О кредитных историях», который уже одобрили депутаты парламентского Комитета по экономической политике, бюджету и финансам. В законопроекте большое внимание уделено вопросу хранения информации в силу её ценности и необходимости сохранности коммерческой тайны в условиях конкурентной борьбы кредиторов. В соответствии с ним, в ПМР по примеру России предполагается формирование Центрального каталога кредитных историй на базе центрального банка.

Данный проект является частью реализации стратегии развития республики до 2025 года. Создание кредитных бюро позволит повысить качество управления рисками, уменьшить долю проблемных кредитов и, как следствие, сократить расходы по созданию резервов. В перспективе это приведёт к выравниванию информационного поля внутри кредитного рынка и позволит финансовым организациям снизить процентные ставки на кредитные продукты. Эффективное функционирование БКИ позволит банкам полнее и оперативнее оценивать заёмщиков, следовательно, снизит вероятность возникновения проблемных кредитов, что будет способствовать стабилизации банковской системы в целом.

ЛИКВИДНОСТЬ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА КАК ОТРАЖЕНИЕ ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ С РЕАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКОЙ

Актуальным в управлении распределением ресурсов является разработка и реализация чёткой политики, обеспечивающей сбалансированность активов и пассивов банка, влияющей на его ликвидность и доходы. Ошибки, допускаемые в данных направлениях, чрезвычайно опасны для кредитных организаций, поскольку приводят к существенным потерям. Их причиной может стать как упущенная выгода в результате формирования чрезмерного запаса высоколиквидных активов, так и частое привлечение дорогих внешних краткосрочных ресурсов из-за их дефицита.

Данная статья посвящена анализу вопроса формирования оптимальной политики банков в текущих макроэкономических условиях.

Возможность своевременно и в полном объёме обеспечивать выполнение своих обязательств перед всеми контрагентами – важная качественная характеристика деятельности банка, свидетельствующая о его надёжности и стабильности. Кредитные организации всегда должны быть готовы удовлетворить безотлагательную надобность в денежных средствах, которая может оказаться весьма значительной в отдельные периоды. При этом временное прекращение работы банка (например, приостановление платежей или наличных выплат) может нанести непоправимый урон его репутации. Для решения широкого спектра финансовых вопросов, таких как проведение платежей, заключение выгодных сделок по инвестированию или крупным кредитам, восполнение средств при непредвиденном изъятии вкладов и иных потребностей, коммерческим банкам необходим ликвидный резерв. С другой стороны, цель получения прибыли предполагает, что активы должны приносить доход.

Адекватное управление ликвидностью заключается в нахождении оптимального баланса между вложениями, приносящими банку основную прибыль (кредиты физическим и юридическим лицам), и пополнением низкодоходных ликвидных активов (денежные средства, депозиты в центральном банке, краткосрочные МБК, высоконадёжные ценные бумаги), обеспечивающих удовлетворение спроса клиентов на денежные средства. Данная методология включает следующие основные аспекты:

- анализ сроков, оставшихся до выплат сумм по привлечённым средствам, отслеживание динамики обязательств и установление потенциала их погашения;
- обеспечение возможной трансформации ликвидных средств из меньшего объёма в больший, а также притока дополнительных средств для ответа по обязательствам;
- планирование оптимального уровня ликвидности на будущие периоды, что позволяет составить комплекс мер, направленных на наиболее эффективное и рациональное размещение активов и привлечение пассивов.

Кредитные организации выполняют управление ликвидностью, ориентируясь на официальные нормативы. Банкам предписывается поддерживать отношение высоколиквидных активов к обязательствам до востребования (норматив мгновенной ликвидности, Н2.1) не ниже 20%; ликвидная позиция банка в пределах 30-дневного срока (норматив текущей ликвидности, Н2.2) ограничена минимально допустимым значением 50%. Приближение показателей к предельной отметке показывает момент, в котором ликвидность коммерческого банка оказывается под угрозой, оставляя возможность своевременно довести её уровень до удовлетворительной оценки путём привлечения средств на межбанковском рынке или в центральном банке через систему рефинансирования.

Вместе с тем на практике, показатели ликвидности определяются не только исходя из рекомендаций надзорного органа, также велика роль специфических факторов, влияющих на деятельность как конкретного банка, так и финансовой системы в целом.

Так, в 2009-2012 гг. в условиях тяжёлой экономической ситуации в республике при наличии у банковской системы высокого потенциала кредитования, он был мало востребован со стороны хозяйствующих субъектов¹⁸, что обусловило устойчивый положительный дисбаланс пассивов и активов кредитных организаций. На рисунках 11 и 12 видно, что в этот период фактически параметры ликвидности существенно выше минимально установленных. При этом в течение 2009 года разрыв наиболее велик, что обусловлено значительным накоплением высоколиквидных активов кредитных организаций при умеренном росте сумм текущих обязательств.

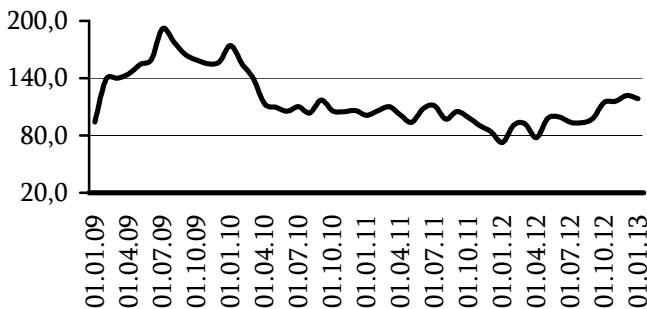


Рис. 11. Динамика коэффициента мгновенной ликвидности банковской системы в 2009-2012 гг., %

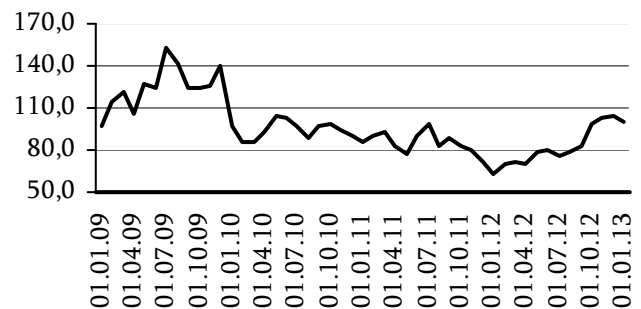


Рис. 12. Динамика коэффициента текущей ликвидности банковской системы в 2009-2012 гг., %

Вместе с тем эффективность реализации банками политики управления ресурсами и обязательствами состоит не только и не столько в предотвращении дефицита ликвидности, но в обеспечении доходности его операций. В этом аспекте она заключается в балансировании между возможной недостаточностью и чрезмерным накоплением ликвидности. Наблюдаемое выполнение нормативов с огромным запасом отражает слабую диверсификацию деятельности банков, что даёт основание для отрицательной оценки политики управления с точки зрения реализации возможностей для получения прибыли.

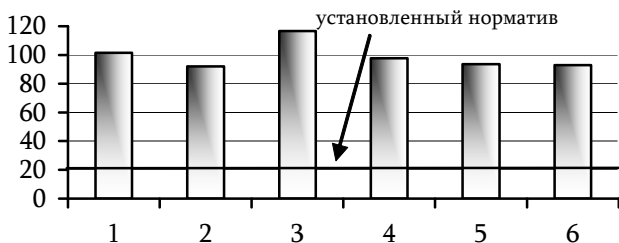


Рис. 13. Среднехронологический уровень мгновенной ликвидности в разрезе банков, %

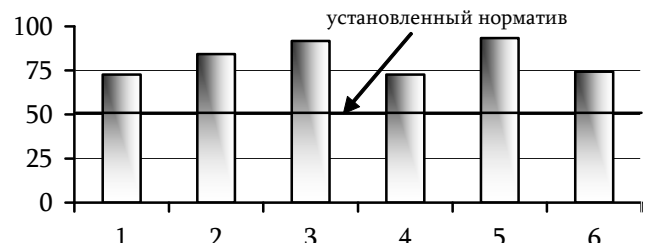


Рис. 14. Среднехронологический уровень текущей ликвидности в разрезе банков, %

Стоит подчеркнуть, что значительные отклонения от нормативных (или предельных) значений показателей, обусловленные «излишком» ликвидности, характерны для всех, без исключения,

кредитных организаций ПМР (рис. 13-14). При имеющемся у банков достаточном объёме ресурсов, всё же займы клиентам предоставляются неактивно, тогда как развитие корпоративного кредитования находится на приоритетном месте как одно из направлений поддержки реального сектора экономики, малого предпринимательства.

¹⁸ согласно проводимому ПРБ мониторингу, удовлетворённый спрос на заёмные ресурсы многократно отстаёт от заявленной организациями потребности в кредитах

Вопросы и суждения

Систематическое отставание объёмов активных операций от потенциально возможных вполне объяснимо, если принять во внимание низкую рентабельность большинства реализуемых в республике бизнес-проектов и проводимую банками низкорискованную кредитную политику. В результате насыщенность финансового рынка ресурсами не трансформируется в активизацию заимствований, несмотря даже на огромный спрос на них. В данной ситуации необходима выработка стратегии «оживления» кредитной политики. Это позволит сформировать более удобные условия развития бизнеса. Банки же смогут сбалансировать свои активы и пассивы, результатом чего станет достижение одной из главных целей – рост доходов от проводимых операций.

Следует обратить внимание на то, что, за исключением валютных спекуляций, банки получают больше прибыли в том случае, когда они функционируют на «границе» минимально допустимых значений нормативов ликвидности (рис. 15), то есть полностью используют предоставляемые им права по привлечению денежных средств для дальнейшего их использования в качестве кредитных ресурсов.

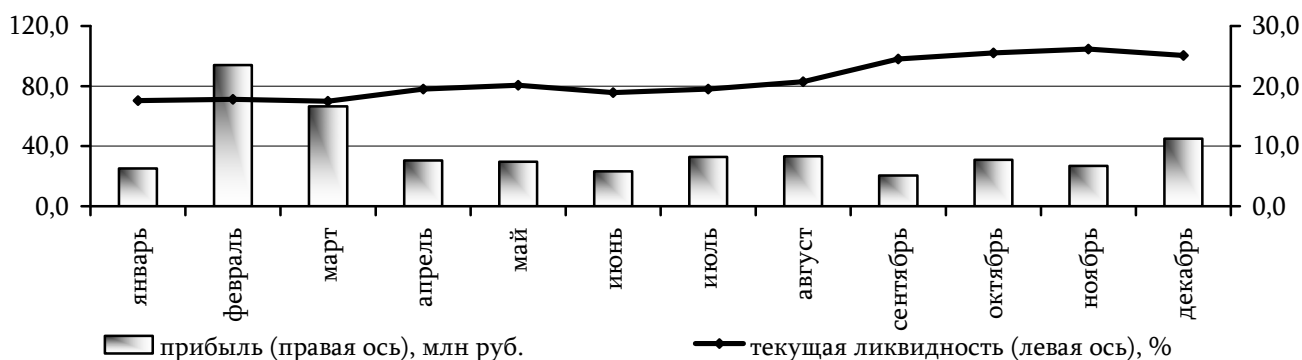


Рис. 15. Динамика прибыли банков ПМР и показателя текущей ликвидности в 2012 году

Для того чтобы отразить существующее противоречие между целями и задачами банковской деятельности и невозможностью одновременно достичь как высокой надёжности, так и максимальной рентабельности, рассчитываются взаимообратные кросс-коэффициенты – ликвидности (ККл) и рентабельности (ККр):

$$\text{ККл} = \frac{CO}{AP} \text{ и } \text{ККр} = \frac{AP}{CO}, \text{ где}$$

CO = счета кредитных организаций + полученные межбанковские кредиты + счета и депозиты до востребования + срочные депозиты + прочие обязательства;

AP = вложения в ценные бумаги + депозиты и размещения в кредитных организациях + чистая задолженность по кредитам.

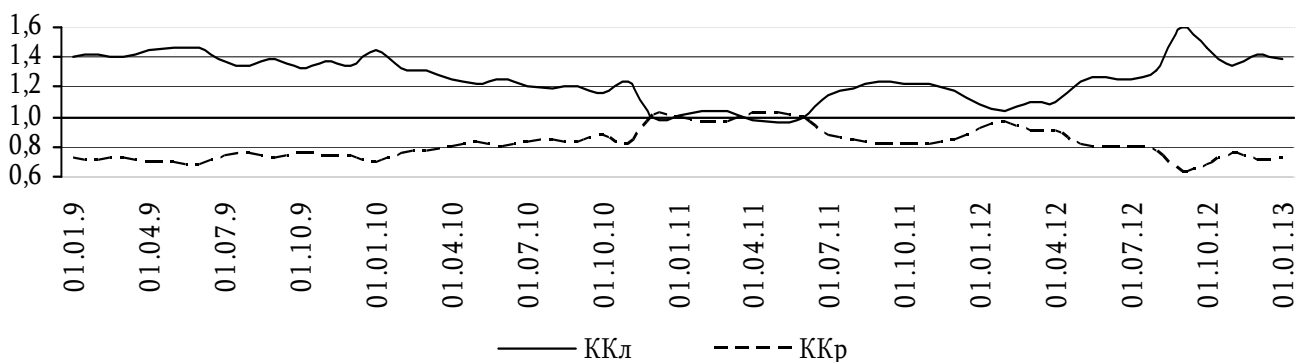


Рис. 16. Динамика кросс-коэффициентов ликвидности и рентабельности банковской системы в 2009-2012 гг., %

Согласно анализу динамики рассмотренных коэффициентов по банковской системе ПМР, можно выделить лишь несколько периодов, когда их значения были максимально приближены друг к другу (рис. 16). При этом политика в управлении ресурсами и обязательствами реализовывалась наиболее «идеально» в первой половине 2011 года, когда величина обоих коэффициентов была близка к единице. Однако в последнее время наблюдается весомый дисбаланс активов и пассивов кредитных организаций. Данный факт характеризует деятельность коммерческих банков в далёкой от оптимальной области функционирования.

Следует подчеркнуть, что способность банка выполнять обязательства формируется не из статического запаса денежных средств. Полная характеристика ликвидности предполагает соответствие, взаимную увязку сумм и сроков возможного высвобождения кредитов и иных вложений банка с требованиями, которые могут быть предъявлены владельцами средств, составляющих ресурсы банка. Поэтому оценка сбалансированности проводимых коммерческими банками операций включает анализ динамики сводного индекса перераспределения ресурсов по срокам, определяемого как сумма положительных сальдо требований и обязательств в разных диапазонах срочности, выраженная в процентах к активам (рис. 17).



Рис. 17. Динамика индексов перераспределения активов и пассивов банков ПМР по срокам, %

Теоретически, сроки и объёмы осуществления обязательств заёмщиков банка могут быть приведены в соответствие с возможностью предъявления требований кредиторов банка (в частности, владельцев депозитов). То есть избыток (дефицит) ликвидности должен стремиться к нулю.

Но банки являются лишь посредниками между обладателями средств (вкладчиками) и потребителями кредита (заёмщиками), возможности и интересы которых не совпадают как по величине, так и во времени. Данный факт обуславливает для кредитной организации риск срочной трансформации. Поэтому на практике нулевое значение достигается довольно редко – особенно это касается соотношения высоколиквидных активов и вкладов до востребования.



Рис. 18. Индекс перераспределения ресурсов по срокам и рентабельность ссудных операций в разрезе банков, %

На общем фоне выделяется одна кредитная организация, которая на протяжении ряда лет в своих операциях придерживается умеренной политики (индекс перераспределения колеблется в пределах 9%), сочетая стремление получать прибыль и не рисковать ликвидностью. Остальным банкам характерна более агрессивная, рискованная политика, и дисбаланс привлечённых и размещённых средств превышает 15% активов (рис. 18).

Вопросы и суждения

Расчёт избытка (дефицита) ликвидности представляет собой элемент GAP-анализа¹⁹. Оценивая разрыв ликвидности, мы предполагаем, что все договорные обязательства разнесены по срокам, и изменения их в перспективе не предвидятся. Хотя, например, вклад может быть предъявлен к выдаче досрочно. Договорные условия по некоторым кредитам могут включать возможность изменения процентных ставок. Дать вероятностную оценку возможного досрочного погашения невозможно без учёта множества факторов, влияющих на стабильность вкладов (начиная от репутации банка и заканчивая финансовым кризисом в рамках государства).

Если исходить из возможности, что любой депозит физического лица может быть изъят досрочно, то банку придётся хранить в виде наличных денег в кассе и остатков на корреспондентских счетах значительную долю средств для обеспечения выдачи средств по вкладам. В то же время очевидно, что если экономическая ситуация в целом стабильна, то принципиального отзыва депозитов в течение коротких промежутков времени быть не может, а значит и средств для обеспечения ликвидности необходимо меньше. Нормативное значение разрыва ликвидности по вкладам до востребования оказывается большим, однако в реальности при сохранении показателей стабильности депозитной базы это угрозы ликвидности банка не представляет.

Основным представлением информации о состоянии ликвидности банков является матрица фондирования ресурсов, которая позволяет увидеть соотношение потоков требований и обязательств по интервалам срочности (табл. 8). В качестве итоговых показателей она включает информацию о разрывах ликвидности (сумма требований и обязательств на каждом интервале срочности).

Таблица 8

Матрица фондирования ресурсов по банковской системе на 01.01.2013 г.

млн руб.

Средства (активы)	Ресурсы (пассивы)						Итого
	Текущие	Кратко-срочные	Средне-срочные	Долго-срочные	Бессрочные	Прочие пассивы	
Денежная наличность	1 802,6	52,3			419,0	избыток	2 273,8
Краткосрочные		1 250,9				ликвидности	1 250,9
Среднесрочные			733,0		323,9		1 057,0
Долгосрочные				831,3	13,1		844,4
Бессрочные	дефицит				515,3		515,3
Прочие активы	ликвидности				24,0	4,8	28,8
Итого	1 802,6	1 303,2	733,0	831,3	1 295,3	4,8	5 970,3

Суммы, расположенные на главной диагонали, свидетельствуют об отсутствии риска несбалансированной ликвидности и представляют собой закрытые позиции. Разрывами ликвидности являются величины, лежащие над и под диагональю матрицы.

По представленным в виде матрицы фондирования соотношениям можно сделать вывод, что активы банков направляются на покрытие пассивов с более длинными сроками погашения, так как значительные суммы располагаются над главной диагональю, что свидетельствует о наличии избыточной ликвидности и неэффективном использовании ресурсов, возможном недополучении прибыли банковской системой ПМР.

Основываясь на анализе отечественной практики банковского кредитования, можно говорить, что долгосрочные кредиты, связанные с движением основного капитала, практически не играют активной роли в инвестиционном процессе. Такое положение обусловлено отсутствием благоприятной инвестиционной среды на рынке, высокими кредитными рисками банков,

¹⁹ англ. gap – разрыв, промежуток

связанными с финансовой нестабильностью предприятий реального сектора, отсутствием у заёмщиков длительной кредитной истории и надёжного обеспечения кредитов; дороговизной банковских кредитов, выражающейся в отрыве процентных ставок по кредитам от уровня рентабельности большинства предприятий. Модель поведения приднестровских банков ориентирована на вложения в активы чуть ли не со стопроцентной гарантией возврата денежных средств, к которым никак не может относиться традиционно более рискованное кредитование инвестиций в долгосрочные производственные, особенно инновационные, проекты. Необходимо акцентировать внимание на том, что дороговизна заёмных ресурсов оказывает негативное воздействие на поведение клиентов и становится причиной неуверенности заёмщиков в своих возможностях погашения ссуды и платы за неё, результатом чего является низкий реализованный уровень заимствований.

Потребность в поддержании и развитии хозяйствующих субъектов требует от банковского сектора определённого содействия, главным механизмом которого изначально должны стать кредиты. Благодаря этому банковскому продукту предприятия обретают возможность располагать в определённый период суммой денежных средств, позволяющей решить ряд производственных задач. В особенной поддержке нуждается и малый бизнес, в основном на стадии своего становления, когда существует элементарная нехватка финансирования.

При таком положении банкам необходимо пересмотреть главные участки своей деятельности, приносящей доходы, и сосредоточить внимание именно на работе по предоставлению кредитов. Первым шагом может стать разработка и реализация ряда программ, направленных на более эффективное внедрение инструментов кредитования, связанных с совершенствованием политики применения процентных ставок, исходя из сумм, сроков и рисков по каждому клиенту.

В целом все позитивные перемены, последующие после достижения действенных изменений, позволят говорить о начале функционирования реально работающего механизма по содействию развитию экономики.

ИНФЛЯЦИОННЫЕ ПРОЦЕССЫ В ЭКОНОМИКЕ ПМР

Таргетирование инфляции в последние двадцать лет стало одной из основных целей денежно-кредитной политики центральных банков многих стран мира. Реализация задачи точного прогнозирования инфляции, а также выбора инструментов антиинфляционного регулирования предваряется теоретическим анализом с целью выделения главных факторов, провоцирующих рост цен.

Данная статья представляет собой начальный этап исследования вопроса о том, какие факторы влияют на инфляционные процессы в ПМР, в рамках выработки оптимальной антиинфляционной стратегии.

I. Эконометрический анализ факторов инфляции

На определённом этапе экономического развития для финансовых властей становится актуальным сосредоточить усилия на сдерживании темпов роста цен и реализации антиинфляционной политики. Существует большое количество работ, посвящённых анализу обозначенной темы. В научной литературе широко освещены определяющие факторы инфляции в странах с переходной экономикой. Среди них, например, Коэн и Маррезе (Коен, Marrese, 1995), а также Хоггарт (Hoggarth, 1996) выделили денежно-кредитную политику государства. Согласно их анализу, инфляция в России реагирует с запозданием в три месяца на рост денежного предложения в ранний период переходной экономики и на 6 месяцев – впоследствии. Хадери, Сэнфи (Haderi, Sanfey, 1998) продемонстрировали, что денежные переводы из-за рубежа существенно повлияли на инфляционные процессы в Албании во время периода реформирования экономики. На основе панельных данных 1992-1999 гг. Фишер, Сахай и Вег (Fisher, Sahay and Vegh) пришли к выводу, что фиксированный обменный курс, низкий дефицит бюджета и ряд структурных реформ ассоциируются с низким уровнем инфляции. Кори (Corey, 1998) в анализе влияния относительных цен на темпы обесценения денег продемонстрировал, что денежная база и рост величины заработной платы являлись самыми значимыми факторами в определении инфляции, а роль инфляционных ожиданий, существенная в период либерализации цен, с течением времени отходит на второй план.

По результатам исследований в мировой практике выработан ряд теоретических правил, которые можно считать универсальными и использование которых может быть достаточно эффективным при анализе инфляционных процессов. Среди таких постулатов, например, то, что «рост денежной массы ведёт к инфляции». Тем не менее, главенствующие причины инфляции варьируют от страны к стране, и общие выводы в каждом конкретном случае проходят эмпирическую проверку.

В рамках изучения определяющих факторов, влияющих на инфляционные процессы в Приднестровье, проведён эконометрический анализ для оценки тесноты взаимосвязи между динамикой трансфертов из-за рубежа, денежного агрегата M2х, обменного курса рубля ПМР к доллару и инфляцией.

Принимая во внимание высокую степень открытости экономики республики, существенное воздействие на протекающие в ней процессы оказывают объёмы денежных переводов гастарбайтеров. При численности населения ПМР порядка 513 тысяч человек, масштабы трудовой миграции оцениваются на уровне 150-170 тысяч, или трети населения. По данному показателю Приднестровье близко к соседней Молдове, которая занимает одно из лидирующих положений в мире по доле трудящихся за рубежом граждан и объёмам присылаемых ими на родину средств по отношению к ВВП. Трансферты, поступившие в ПМР по системам банковских переводов, составили порядка 20% от ВВП в 2011 году; сделав поправку на то, что официальные данные ниже

фактических, можно предположить, что объём средств, поступающих от трудовых мигрантов превышает 30% ВВП.

Так как экономика ПМР очень зависима от импорта, обменный курс является одним из главных якорей денежно-кредитной политики, влияющим на механизм трансмиссии инфляции из-за границы. Наряду с другими поступлениями трансферты обеспечивают республику крайне необходимыми валютными средствами и помогают финансировать отрицательный торговый баланс. Вместе с тем обратной стороной этого явления выступает увеличение денежной массы в обращении, что, согласно ортодоксальной теории макроэкономики, является причиной роста цен.

На рисунке 19 можно проследить динамику официального курса доллара США на внутреннем валютном рынке Приднестровья и объёмы трансфертов, поступающих в республику.

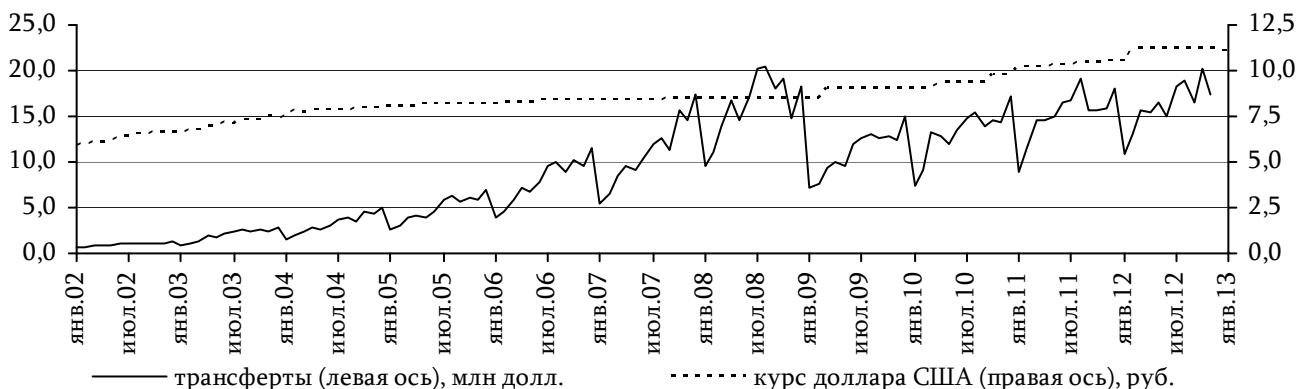


Рис. 19. Динамика курса доллара США к рублю ПМР и объёмы трансфертов в 2000-2012 гг.

Рисунок 20 отражает изменения в величине денежного предложения в национальной валюте и масштабы инфляции в республике.

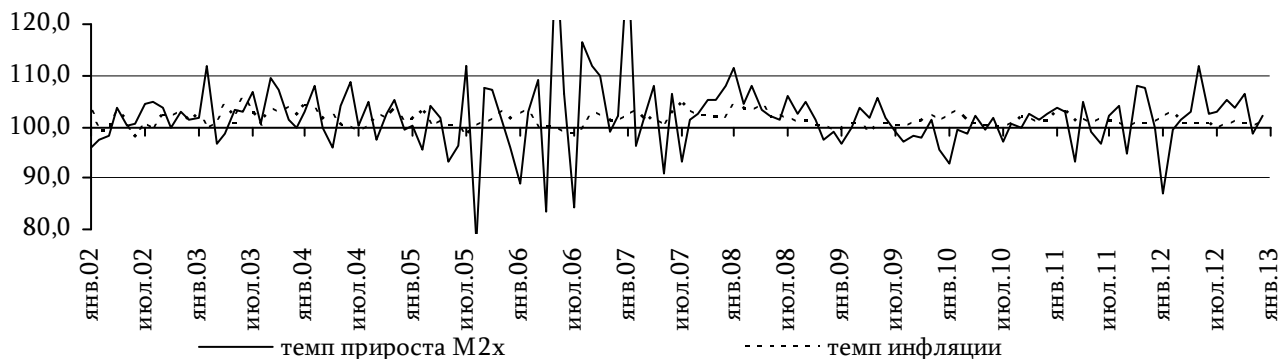


Рис. 20. Динамика инфляционных процессов и темпы прироста M2x в 2000-2012 гг., %

Анализ определяющих факторов инфляции в ПМР проведён с использованием структурной векторной авторегрессии (structural VAR). Выбор данной модели обусловлен тем, что изучение переменных сводится к анализу взаимного влияния различных показателей друг на друга без выделения экзогенной переменной. Кроме того, структурная VAR допускает возможность одновременного воздействия изучаемых переменных друг на друга.

В области описания данных и прогнозирования модели VAR оказались мощными инструментами, которые теперь являются частью общепотребительного языка макроэкономики²⁰.

В результате исследования была получена следующая конечная модель:

$$Y_t = \beta + B_0 Y_t + B_1 Y_t + \dots + B_p Y_{t-p} + \eta_t$$

где Y_t – вектор анализируемых переменных, β – вектор констант, B_0, \dots, B_p – матрицы, η_t – ошибки, p – число лагов.

²⁰ в 2011 году за открытие моделей VAR их автору Кристофору Симсу присудили Нобелевскую премию

Для определения числа запаздываний переменных p (лагов) был использован Байесовский информационный критерий Шварца. Принимая во внимание короткие временные ряды, модель была оценена с двумя лагами ($p = 2$).

Проведём статистический анализ с целью установления взаимосвязи между трансфертами, национальной денежной массой ($M2x$), обменным курсом рубля ПМР к доллару США и инфляцией²¹ для определения эмпирических закономерностей поведения этих макроэкономических показателей, включая их импульсные отклики в ответ на идентифицированные структурные шоки.

Так как изменение порядка следования переменных влияет на уравнение VAR, коэффициенты и ошибки, для идентификации модели структурной векторной авторегрессии должны быть введены некоторые ограничения на их порядок. Согласно теории, денежные переводы напрямую влияют как на денежную массу, так и одновременно на обменный курс. Увеличение денежной массы также через структуру спроса на валюту воздействует на обменный курс. При этом и изменение курса, и денежного предложения ассоциируются с инфляцией (приростом цен). На основании рассмотренных доктрин²² переменные в модели были включены в следующем порядке: трансферты → рост денежного агрегата $M2x$ → курс доллара США к рублю ПМР → инфляция.

Чтобы проверить, насколько чувствительны полученные результаты к порядку следования переменных, который был предложен в данной модели структурной VAR, проведён ряд тестов, включая тест на причинность по Гренджеру. В эконометрической литературе данный тест является основным для определения причинно-следственных связей: переменная x является причиной по Гренджеру переменной y , если при прочих равных настоящее значение переменной y можно спрогнозировать с большей точностью с использованием информации о прошлых значениях переменной x , чем без них²³. Результаты теста по Гренджеру подтверждают гипотезу, что в приднестровской экономике существует причинно-следственная связь трансфертов и денежной массы ($M2x$), денежной массы и обменного курса, обменного курса и инфляции.

На первом этапе все переменные были проверены на порядок интегрируемости с использованием расширенного теста Дики-Фуллера, который показал, что использованные переменные являются стационарными. После оценки модели были построены функции импульсного отклика на структурные шоки разложения (декомпозиции) Холецкого по каждой из четырёх переменных с временным горизонтом, равным 12 месяцам.

Эффект шока в трансфертах на обменный курс отрицателен. Это соответствует ранее предложенной гипотезе, что денежные переводы из-за рубежа способствуют укреплению приднестровского рубля. В наибольшей степени эффект проявляется примерно через 6 месяцев и не затухает в течение года. Таким образом, воздействие единичного шока в трансфертах на обменный курс долгосрочно. Предположительно, данный факт может быть объяснён тем, что получатели переводов не спешили обменивать иностранную валюту на национальную из-за девальвации. Таким образом, финансовые ресурсы расходуются с временным лагом. Однако влияние трансфертов на обменный курс небольшое по модулю. Это может быть объяснено тем, что истинный объём частных переводов гораздо больше ввиду неучтённых потоков – как через формальные, так и неформальные каналы.

Реакция инфляции на единичные положительные импульсы четырёх переменных модели отразила следующее. Положительный шок в трансфертах снижает инфляцию. Для стабилизации после шока в трансфертах и возвращения её динамики к дошоковому уровню требуется примерно четыре месяца. Результаты эмпирического анализа подтверждают идею, что шок в денежной массе $M2x$ усиливает инфляционные процессы. В обоих случаях самый значимый эффект наступает с

²¹ массивы данных по трансфертам и обменному курсу преобразованы путём логарифмирования

²² Haderi (1999), Montiel (1989), Dornbush (1990), Sanfey (2004)

²³ Charezmaand Deadman (1997)

лагом в один месяц. Что касается обменного курса рубля ПМР к доллару, то наибольший эффект, в рамках теории, приходится на тот же период, в котором произошёл шок. Так как доля импорта в приднестровской экономике очень высока, то существенная девальвация рубля подстёгивает рост цен на импортируемые товары.

Таблица 9

Разложение дисперсии из структурной VAR

	Горизонт прогноза, мес.	Разложение дисперсии (процентные пункты)			
		Трансферты	$\Delta M2x/M2x$	Курс (руб. ПМР/долл. США)	Прирост цен
Трансферты	1	100	0	0	0
	3	98,8402	0,4066	0,1762	0,577
	6	98,2106	0,3684	0,6174	0,8037
	12	93,4055	0,3709	5,2212	1,0024
$\Delta M2x/M2x$	1	0,6877	99,3123	0	0
	3	1,0069	98,3276	0,2626	0,4029
	6	1,3022	97,8269	0,4686	0,4022
	12	1,4553	97,5029	0,6408	0,4009
Курс (руб. ПМР/долл. США)	1	0,1554	0,0806	99,764	0
	3	0,1617	0,1107	98,9643	0,7633
	6	0,7517	0,1414	98,1953	0,9116
	12	2,0354	0,138	96,9221	0,9046
Прирост цен	1	0,2594	0,5174	2,1866	97,0366
	3	0,8806	2,2394	2,2448	94,6352
	6	1,0008	2,252	2,2647	94,4825
	12	1,0226	2,248	2,4484	94,2811

Приведённые выше результаты дополнены анализом разложения Холецкого будущего значения дисперсии ошибки (табл. 9). Данный анализ разложения дисперсии поквартально отражает процент погрешности в прогнозе каждой переменной, вызванный шоками в других переменных и шоком в самой исследуемой переменной. Показательно, что при горизонте в 12 месяцев 5,7% ошибки в прогнозе инфляции приходится на шоки в трансфертах, денежном предложении и курсе валют. Оставшийся процент погрешности в прогнозе инфляции (примерно 94,3%) объясняется реакцией инфляции на свой собственный шок, что характеризует высокие инфляционные ожидания. Эти результаты подтверждают выводы, полученные ранее с помощью функций отклика.

Таким образом, проведённое исследование показало, что непосредственное воздействие анализируемых показателей на уровень инфляции достаточно слабое. Монетарные факторы, играющие значительную роль в развитой рыночной экономике, в ПМР не оказывают значительного влияния на темпы роста цен. Чуть в большей степени зависимость проявляется с динамикой показателей, отражающих внешнеэкономические связи республики. В целом, на данном этапе выводы об исследуемых зависимостях подтверждают решающую роль немонетарных факторов инфляции в Приднестровье.

Исследование данного вопроса будет продолжено по другим направлениям.

О ВВЕДЕНИИ В ОБРАЩЕНИЕ МОДИФИЦИРОВАННЫХ БАНКНОТ

С 15 января 2013 года Приднестровским республиканским банком вводятся в обращение модифицированные банкноты образца 2007 и 2004 годов (решение правления ПРБ от 14.12.2012 г., протокол №47). Банкноты, находящиеся в обращении, имеют неограниченный срок хождения и будут изыматься из оборота по мере их физического износа. Дизайн и формат банкнот в модификации 2012 года сохранились без изменений, при этом введены дополнительные элементы защиты.

1 РУБЛЬ

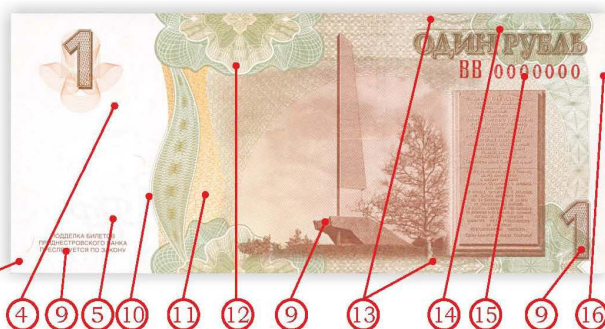
БАНКНОТА ПРИДНЕСТРОВСКОГО РЕСПУБЛИКАНСКОГО БАНКА ОБРАЗЦА 2007 ГОДА МОДИФИКАЦИИ 2012 ГОДА

Размер 129 x 56 мм. Преобладающие цвета – оттенки коричневого и зелёного.

Лицевая сторона банкноты



Оборотная сторона банкноты



Описание лицевой стороны банкноты

Вверху – надпись «ПРИДНЕСТРОВЬЕ», под надписью – мелким шрифтом на трёх языках текст «ПРИДНЕСТРОВСКИЙ РЕСПУБЛИКАНСКИЙ БАНК». В центре – обозначение номинала – «ОДИН РУБЛЬ», ниже – цифровое обозначение номинала – «1». Слева – портрет А.В. Суворова в стиле ручной гравюры, вертикальный полосовой элемент в виде повторяющегося номинала «1». Справа на чистом поле вверху – логотип «ПРБ», внизу между орнаментными полосами – год образца банкноты – «2007», под орнаментной полосой правее – мелкий текст «МОДИФИКАЦИЯ 2012 г.».

Описание оборотной стороны банкноты

В центре – изображение Кицканского плацдарма. Справа вверху – надпись «ОДИН РУБЛЬ», под ней – серия из двух букв и семизначный номер, выполненные высоким способом печати краской красного цвета. Ниже – изображение мемориальной доски, расположенной на стеле Кицканского плацдарма. Справа внизу – крупная цифра «1». Слева вверху на чистом поле – крупная цифра «1», внизу – текст «ПОДДЕЛКА БИЛЕТОВ ПРИДНЕСТРОВСКОГО БАНКА ПРЕСЛЕДУЕТСЯ ПО ЗАКОНУ».

Описание элементов защиты

1. Портрет А.В. Суворова, орнаментная полоса, надписи «ПРИДНЕСТРОВЬЕ», «ПРИДНЕСТРОВСКИЙ РЕСПУБЛИКАНСКИЙ БАНК» на трёх языках, «ОДИН», «РУБЛЬ», выполненные краской, видимой в инфракрасном излучении.

2. В бумагу внедрена широкая защитная нить, имеющая на лицевой стороне банкноты выход на поверхность в окне фигурной формы («витражное окно»). При наклоне банкноты на нити

видны либо повторяющиеся изображения букв «ПРБ», либо радужный блеск без изображения. На просвет виден тёмно-серый прямоугольник со светлыми буквами «ПРБ».

3. Повторяющийся контурный микротекст «ПРИДНЕСТРОВЬЕ».
4. Многоцветный водяной знак в виде портрета А.В. Суворова, видимый на просвет.
5. Высококонтрастный водяной знак в виде эмблемы из букв «ПРБ», видимый на просвет.
6. Элемент, выполненный невидимой краской, люминесцирующей в ультрафиолетовом излучении жёлто-зелёным цветом.
7. Мелкий текст «МОДИФИКАЦИЯ 2012 г.».
8. Уплотнение бумаги в виде рамки по периметру банкноты, видимое на просвет.
9. Надписи, рисунки, выполненные краской, видимой в инфракрасном излучении.
10. Микротекст контурный, повторяющийся «ПРИДНЕСТРОВЬЕ» расположен вдоль изгибающегося элемента.
11. Элемент в виде сетки выполнен краской, люминесцирующей в ультрафиолетовом излучении жёлто-зелёным цветом.
12. Элемент в виде розетки частично выполнен краской, люминесцирующей в ультрафиолетовом излучении жёлто-зелёным цветом.
13. Микротекст в виде волны с переходом из контурного в директный из повторяющихся букв «ПРБ».
14. Микротекст контурный из повторяющихся слов «ОДИН РУБЛЬ».
15. Серия и номер банкноты выполнены краской, люминесцирующей в ультрафиолетовом излучении оранжевым цветом.
16. Хаотически внедрённые в массу бумаги волокна красного цвета, люминесцирующие в ультрафиолетовом излучении жёлтым и зелёным цветами.



Банкноты Приднестровского республиканского банка номиналом 1 рубль образца 2007 года модификации 2012 года являются законным средством платежа на территории Приднестровской Молдавской Республики, обязательны к приёму по нарицательной стоимости во все виды платежей всеми организациями независимо от формы собственности и сферы деятельности и находятся в обращении наравне с другими банкнотами номиналом 1 рубль образца 2007 года без ограничения срока.

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ В ДЕКАБРЕ 2012 ГОДА

В анализируемом месяце рост денежного предложения был обусловлен расширением объёма средств в иностранной валюте, что способствовало повышению степени валютизации денежной массы.

В финансовом секторе, несмотря на сжатие ресурсной базы банков, отмечен рост кредитования.

На потребительском рынке средний уровень цен в декабре возрос на 0,8%. Официальный курс доллара сохранился на отметке 11,1000 руб. ПМР.

Инфляция

По данным Государственной службы статистики ПМР, индекс потребительских цен за последний месяц 2012 года составил 100,8%.

Преобладающее влияние (порядка 88%) на цены и тарифы на внутреннем рынке оказало увеличение стоимости продовольственных товаров на 1,7% (рис. 21). При этом основным фактором, сформировавшим данную динамику, выступило удорожание алкогольной продукции (+5,2%). Традиционно в декабре подорожали яйца (на 3,1%), овощи (на 2,6%), молочная, мясная и рыбная продукция (на 2,1%, 0,4% и 0,7% соответственно). Произошло повышение цен на картофель (+10,3%) и хлебобулочные изделия (+2,4). Дефляция отмечена по ценам на сахар, растительное масло, крупу и безалкогольные напитки (в диапазоне 0,1-2,2%).

Обратная ситуация наблюдается в непродовольственном секторе, где на фоне удешевления бензина (-0,4%) и медикаментов (-0,2%) общий индекс цен зафиксирован на отметке 99,9%.

Сводный индекс цен в сфере услуг (100,4%) сложился под воздействием роста транспортных тарифов (на 4,1%), удорожания услуг ЖКХ и банков (на 1,4% и 0,7% соответственно). Некоторый нивелирующий эффект оказало удешевление услуг образования.

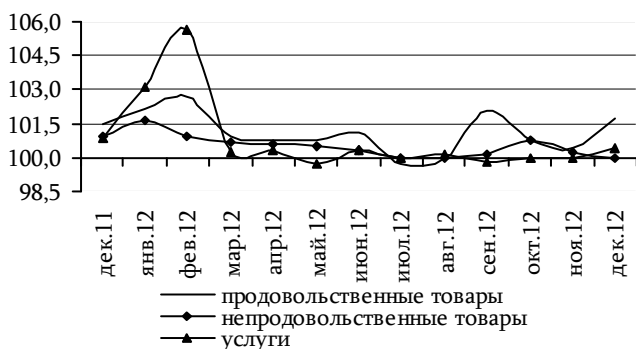


Рис. 21. Динамика темпов роста потребительских цен, % к предыдущему месяцу

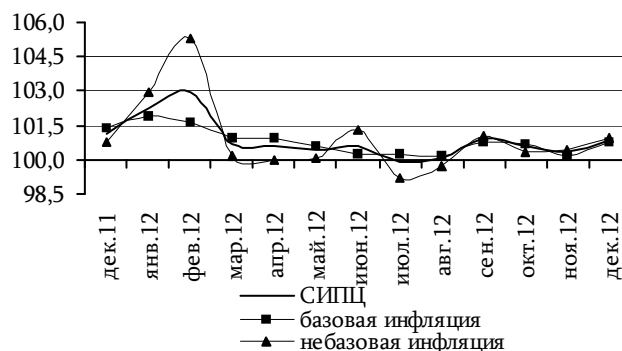


Рис. 22. Динамика основных составляющих инфляции, % к предыдущему месяцу



Рис. 23. Динамика темпов роста отпускных цен, % к предыдущему месяцу

Расчётный показатель базовой инфляции составил 0,7%, а значение «небазовой инфляции» было на уровне 1,0% (рис. 22).

При сохранении отрицательного ценового тренда в металлургии (-0,6%), отмечено снижение отпускных цен на строительные материалы (-0,4%) и электротехнические товары (-0,3%). По итогам декабря подорожала продукция пищевой и полиграфической промышленности (на 3,1 и 3,6%

соответственно). На этом фоне прирост среднего масштаба цен в индустриальном комплексе сложился на уровне 0,2% (рис. 23).

Банковская система

Величина ресурсной базы банков за отчётный месяц сократилась на 0,3% и на 1 января 2013 года составила 3 938,4 млн руб. (рис. 24).

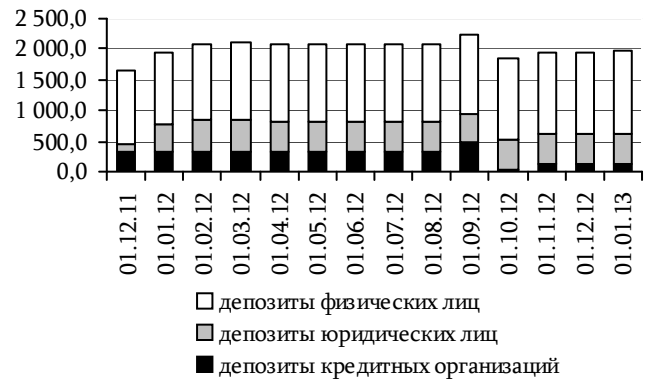


Рис. 24. Динамика основных видов пассивов, млн руб.

Рис. 25. Динамика срочных депозитов, млн руб.

Основным импульсом данной динамики выступили уменьшение сумм на счетах банков-корреспондентов до 1,2 млн руб. и отток средств с депозитных счетов клиентов банков, остаток по которым составил 1 342,0 млн руб. (-1,6%). В то же время фактором, сдерживающим сужение совокупных обязательств, выступило повышение объёма срочных вкладов до 1 976,8 млн руб. (+2,0%, или 39,4 млн руб.), главным образом за счёт увеличения депозитного портфеля физических лиц на 27,3 млн руб. (рис. 25).

Совокупный уставный капитал банковской системы остался неизменным и на 1 января был зафиксирован на отметке 987,6 млн руб.

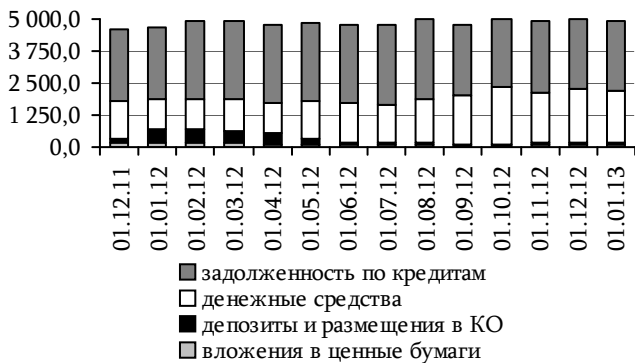


Рис. 26. Динамика основных видов активов, млн руб.



Рис. 27. Динамика задолженности по кредитам, млн руб.

По состоянию на 1 января 2013 года совокупная величина активов нетто банковского сектора сложилась на уровне 5 209,5 млн руб., что на 0,1% ниже уровня на начало рассматриваемого месяца. Несмотря на сжатие ресурсной базы банков, задолженность по кредитам, занимающая более 50% активов, увеличилась на 2,3%, составив на конец декабря 2 729,7 млн руб. (рис. 26-27). В разбивке ссуд в зависимости от категории заёмщика произошло расширение всех составляющих в диапазоне 0,1-3,2%, при этом величина просроченных займов снизилась на 6,3% до 50,2 млн руб.

Наиболее ликвидная часть активов, представленная наличными денежными средствами, драгоценными металлами и средствами на корсчетах, сократилась на 7,1% до 1 966,2 млн руб. Показатель мгновенной ликвидности снизился со 121,9 до 118,5%, текущей – со 104,7 до 100,3%.

Денежный рынок

Согласно данным денежной статистики, объём полной денежной массы по состоянию на 1 января 2013 года сложился на уровне 4 900,5 млн руб. (рис. 28), расширившись за декабрь на 196,1 млн руб. (+4,2%). Динамика показателя сложилась под воздействием роста валютной компоненты (+7,3% до 2 924,8 млн руб.), отразившего повышение остатков на текущих счетах юридических лиц (+43,2%). Незначительный нивелирующий эффект оказало сокращение иностранной валюты в кассах банков на 17,7% до 184,5 млн руб. В результате, степень валютизации денежного предложения возросла на 1,7 п.п., составив на конец декабря 59,7%.

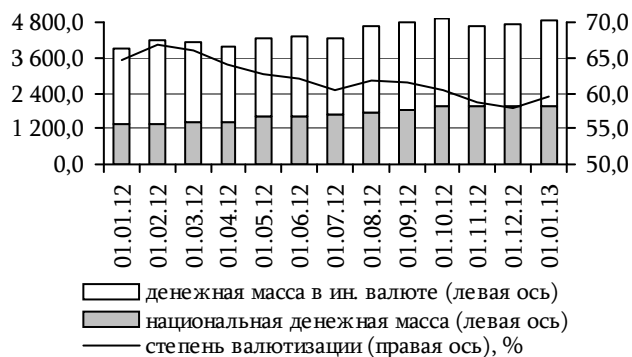


Рис. 28. Динамика и степень валютизации полной денежной массы, млн руб.



Рис. 29. Динамика национальной денежной массы, млн руб.



Рис. 30. Динамика рублёвой денежной базы и мультипликатора M2х, млн руб.

Объём национальной денежной массы за отчётный месяц практически не изменился (-0,1%) и сложился на уровне 1 975,7 млн руб. В структурном разрезе произошло увеличение наличной компоненты (+18,5% до 801,3 млн руб.), в связи с чем коэффициент наличности вырос на 6,4 п.п. до 40,6% (рис. 29).

Остаток средств на депозитах до востребования составил 1 018,4 млн руб. (-12,3%). Между тем сумма, задействованная на рынке ценных бумаг, по итогам декабря сложилась на максимальном с марта 2012 года

уровне – 2,8 млн руб.

Размер рублёвой денежной базы на 1 января 2013 года составил 1 629,2 млн руб. (-4,8%), что стало следствием уменьшения остатков средств на корреспондентских счетах коммерческих банков в Приднестровском республиканском банке более чем на четверть, до 712,9 млн руб. Объём наличных денежных средств в кассах банков за отчётный период вырос в 1,8 раза до 115,0 млн руб. В результате, доля наличных денег в структуре денежной базы с учётом сумм, находящихся в обращении, составила 56,2% (+13,0 п.п.).

Значение денежного мультипликатора сложилось на уровне 1,21 против 1,16 на 1 декабря 2012 года (рис. 30).

Валютный рынок

Официальный курс доллара США в течение декабря сохранялся на уровне 11,1000 руб. ПМР (рис. 31).

Динамика инфляционных и девальвационных процессов способствовала снижению

покупательной способности доллара США и «корзины валют» на 0,1%.

Индекс реального курса приднестровского рубля к доллару США повысился на 1,1%, а к «корзине валют», напротив, снизился на 0,1%.

Совокупный объём иностранной валюты, купленной и проданной через обменные пункты банков и кредитных организаций, увеличился относительно показателя за ноябрь 2012 года на 17,7% до 64,8 млн долл. в эквиваленте, из которых порядка 2/3 операций пришлось на конвертацию доллара США.

Данный прирост обусловлен повышением как спроса (на 18,3% до 27,2 млн долл.), так и предложения (на 17,1% до 37,6 млн долл.) на наличном рынке иностранной валюты. Динамика сделок на данном сегменте валютного рынка и их курсовые характеристики отражены на рисунках 32 и 33.

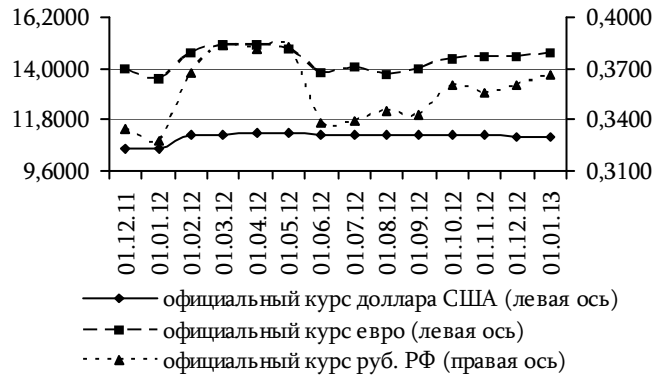


Рис. 31. Динамика официального курса доллара США, евро и российского рубля, руб. ПМР

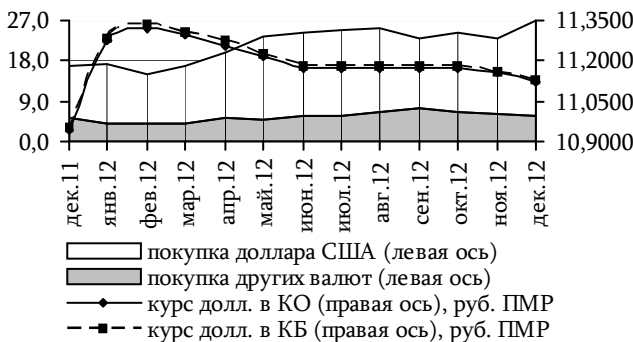


Рис. 32. Динамика совокупного объёма покупки наличной иностранной валюты через обменные пункты КБ и КО, млн долл.

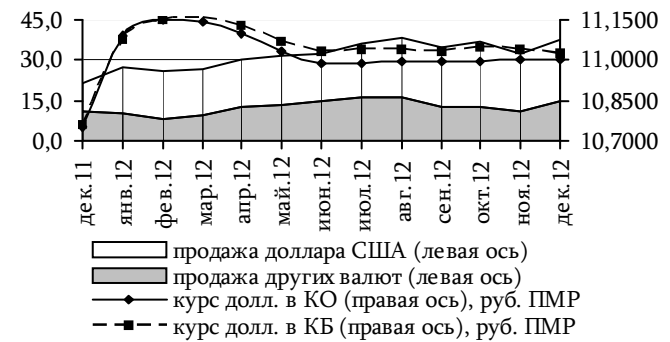


Рис. 33. Динамика совокупного объёма продажи наличной иностранной валюты через обменные пункты КБ и КО, млн долл.

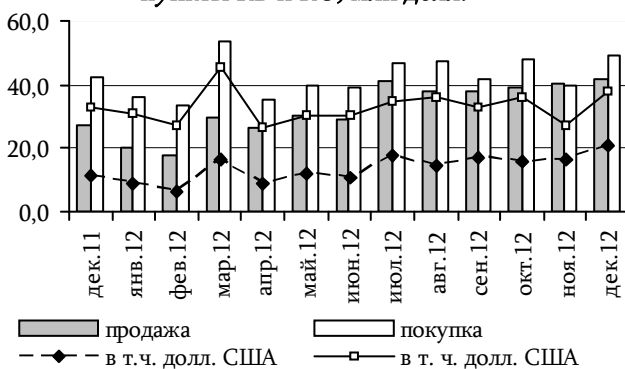


Рис. 34. Динамика покупки/продажи иностранной валюты на внутреннем валютном аукционе КБ, млн долл.

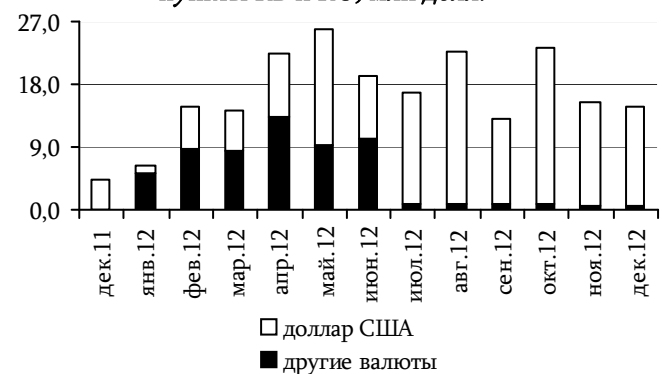


Рис. 35. Динамика операций по покупке/продаже иностранной валюты на межбанковском рынке, млн долл.

Также повышательной тенденцией характеризовались сделки, проведённые с безналичной иностранной валютой на внутреннем аукционе банков, оборот которых за отчётный месяц вырос на 14,0% и составил в эквиваленте 90,9 млн долл. (рис. 34). Из них объём покупки хозяйствующими субъектами средств вырос на четверть, превысив 49,4 млн долл., в том числе спрос на доллар увеличился в 1,4 раза (до 38,1 млн долл.). В то же время величина приобретённой коммерческими банками валюты достигла значения 41,5 млн долл. (+3,0%), в структуре которых на долю доллара США пришлось 50,1%, молдавского лея – 32,3%.

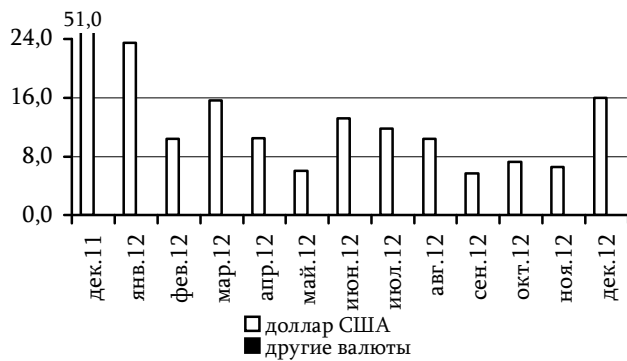


Рис. 36. Динамика операций по покупке иностранной валюты коммерческими банками на валютном аукционе ПРБ, млн долл.

За декабрь 2012 года совокупный оборот по сделкам на межбанковском рынке сократился на 3,9% и сложился на уровне в 14,7 млн долл. (рис. 35), преобладали операции с долларами США (95,1%).

На валютном аукционе ПРБ объем покупки безналичной иностранной валюты увеличился в 2,4 раза и составил 16,0 млн долл., традиционно спрос банками предъявлялся только на доллары (рис. 36). По состоянию на 1 января 2013 года валютные резервы ПМР составили в эквиваленте 81,3 млн долл., увеличившись за месяц на 3,0 млн долл.

О ВЫПУСКЕ ПАМЯТНЫХ И ЮБИЛЕЙНЫХ МОНЕТ ПРБ В IV КВАРТАЛЕ 2012 ГОДА

СЕРИЯ «ГОСУДАРСТВЕННОСТЬ ПРИДНЕСТРОВЬЯ»

«20 лет Приднестровскому республиканскому банку»

Введена в обращение 20 декабря 2012 года



*Номинал: 20 рублей
Металл, проба: серебро, 925, позолота
Качество: пруф-лайк
Диаметр: 39 мм
Масса: 33,46 г
Гурт: гладкий
Тираж: 250 шт.*

Аверс монеты: в центре – изображение государственного герба Приднестровской Молдавской Республики; по кругу – надписи: сверху «ПРИДНЕСТРОВСКИЙ РЕСПУБЛИКАНСКИЙ БАНК», внизу – «20 РУБЛЕЙ»; в нижней части под гербом – год выпуска монеты «2012», логотип изготовителя, обозначение металла, проба сплава, масса.

Реверс монеты: в центре – изображение здания Приднестровского республиканского банка, выполненное в позолоте, над ним – аббревиатура «ПРБ», по кругу – надпись «20 лет Приднестровскому республиканскому банку»; внизу – год основания банка «1992» и обрамление в виде венка из лавровых и дубовых веток.

«20-я годовщина образования Министерства иностранных дел ПМР»

Введена в обращение 20 декабря 2012 года



*Номинал: 20 рублей
Металл, проба: серебро, 925, позолота, тампопечать
Диаметр: 32 мм
Масса: 13,87 г
Гурт: гладкий
Тираж: 250 шт.*

Аверс монеты: в центре – изображение государственного герба Приднестровской Молдавской Республики; по кругу – надписи: сверху «ПРИДНЕСТРОВСКИЙ РЕСПУБЛИКАНСКИЙ БАНК», внизу – «20 РУБЛЕЙ»; в нижней части под гербом – год выпуска монеты «2012», логотип изготовителя, обозначение металла, проба сплава, масса.

Реверс монеты: в центре – изображение земного шара с пальмовой ветвью, выполненной в позолоте на фоне флага Приднестровской Молдавской Республики в цвете, под ним – надпись «verbum vincet», ниже – надпись «20 лет», по обе стороны которой даты «1992», «2012»; по кругу – надписи «Министерство иностранных дел», «Приднестровье».

«20 лет органам госбезопасности ПМР»

Введена в обращение 20 декабря 2012 года



*Номинал: 100 рублей
Металл, проба: серебро, 925
Качество: пруф-лайк
Диаметр: 32 мм
Масса: 13,87 г
Гурт: гладкий
Тираж: 100 шт.*

Аверс монеты: в центре – изображение государственного герба Приднестровской Молдавской Республики; по кругу – надписи: сверху – «ПРИДНЕСТРОВСКИЙ РЕСПУБЛИКАНСКИЙ БАНК», внизу – «100 РУБЛЕЙ»; в нижней части под гербом – год выпуска монеты «2012», логотип изготовителя, обозначение металла, проба сплава, масса.

Реверс монеты: в центре – изображение герба Комитета государственной безопасности ПМР; по кругу слева направо – надпись «20 лет органам госбезопасности ПМР»; внизу – надпись «1992-2012».

СЕРИЯ «ПРИДНЕСТРОВЬЕ. ЦЕННОСТИ, СОБЫТИЯ И ЛИЦА»

«20 лет миротворческой операции в Приднестровье»

Введена в обращение 20 декабря 2012 года



*Номинал: 100 рублей
Металл, проба: серебро, 925
Качество: пруф-лайк
Диаметр: 32 мм
Масса: 13,87 г
Гурт: гладкий
Тираж: 250 шт.*

Аверс монеты: в центре – изображение государственного герба Приднестровской Молдавской Республики; по кругу – надписи: сверху – «ПРИДНЕСТРОВСКИЙ РЕСПУБЛИКАНСКИЙ БАНК», внизу – «100 РУБЛЕЙ»; в нижней части под гербом – год выпуска монеты «2012», логотип изготовителя, обозначение металла, проба сплава, масса.

Реверс монеты: в центре – изображение голубя мира в виде ленты, опоясывающей земной шар и лавровую ветвь; по кругу слева направо – надпись «20 лет миротворческой операции в Приднестровье»; внизу – надпись «1992-2012».

БАЛАНС ДЕНЕЖНЫХ ДОХОДОВ И РАСХОДОВ НАСЕЛЕНИЯ ПМР (АГРЕГИРОВАННЫЙ)

Доходы

тыс. руб.

		9 мес. 2011 года	9 мес. 2012 года	темп роста, %
I.	Оплата труда наёмных работников	2 909 565,3	3 411 504,6	117,3
II.	Доходы от предпринимательской деятельности	543 684,4	667 781,8	122,8
III.	Социальные трансферты	1 852 577,7	2 043 438,8	110,3
	в том числе:			
	1. Пенсии	1 625 573,9	1 812 087,4	111,5
	2. пособия и социальная помощь	177 305,4	180 311,3	101,7
	3. Стипендии	9 165,4	10 044,1	109,6
	4. Страховые возмещения	2 003,0	2 640,0	131,8
	5. Трансферты на индексацию вкладов	38 530,0	38 356,0	99,5
IV.	Полученные проценты по вкладам и дивиденды по ценным бумагам	84 190,1	75 849,0	90,1
V.	Доходы от продажи иностранной валюты	2 290 046,6	3 121 136,5	136,3
VI.	Прирост задолженности по кредитам	162 391,8	-44 524,9	-27,4
VII.	Материальная и иная помощь общественных организаций	0,0	5 629,5	–
VIII.	Другие доходы (IX-I-II-III-IV-V-VI-VII)	222 780,0	285 787,3	128,3
IX.	Всего денежных доходов (XI-X)	8 065 235,8	9 566 602,6	118,6
X.	Превышение расходов над доходами	–	416,8	–
XI.	БАЛАНС	8 065 235,8	9 567 019,4	118,6

Расходы

тыс. руб.

		9 мес. 2011 года	9 мес. 2012 года	темп роста, %
I.	Покупка товаров и оплата услуг	5 527 494,0	6 617 604,0	119,7
	В том числе:			
	1. Покупка товаров	4 244 963,0	5 185 496,0	122,2
	2. Оплата услуг	1 282 531,0	1 432 108,0	111,7
II.	Обязательные платежи и разнообразные взносы	467 674,9	530 247,7	113,4
	В том числе:			
	1. Налоги и сборы	388 837,7	446 442,4	114,8
	2. Платежи по страхованию	3 356,0	3 852,0	114,8
	3. Профсоюзные взносы	14 881,1	15 765,5	105,9
	4. Проценты, уплаченные за предоставленные кредиты	60 600,1	64 187,8	105,9
III.	Сбережения во вкладах и ценных бумагах	124 587,8	284 123,2	228,1
IV.	Расходы на приобретение иностранной валюты	1 932 734,3	2 132 294,7	110,3
V.	Другие расходы	2 787,7	2 749,8	98,6
VI.	Всего денежных расходов и сбережений (сумма I-V)	8 055 278,7	9 567 019,4	118,8
VII.	Превышение доходов над расходами	9 957,1	–	–
VIII.	БАЛАНС (VI+VII)	8 065 235,8	9 567 019,4	118,6

БАЛАНС ДЕНЕЖНЫХ ДОХОДОВ И РАСХОДОВ НАСЕЛЕНИЯ ПМР (РАЗВЕРНУТЫЙ)

ДОХОДЫ

Оплата труда наёмных работников

тыс. руб.

	9 мес. 2011 года	9 мес. 2012 года
Оплата труда наёмных работников	2 909 565,3	3 411 504,6

Доходы от предпринимательской деятельности

тыс. руб.

	9 мес. 2011 года	9 мес. 2012 года
Доходы от предпринимательской деятельности – всего (п.1+п.2+п.3)	543 684,4	667 781,8
1. От оказания услуг физическими лицами	20 710,0	22 553,0
2. От продажи товаров физическими лицами (п.2.1.х п.2.2.)	498 632,0	612 039,0
2.1. Доходы от продажи товаров на вещевых, смешанных и продовольственных рынках	997 264,0	1 224 078,0
2.2. Коэффициент реализованного наложения (оценка)	0,5	0,5
3. От продажи продуктов сельского хозяйства	24 342,4	33 189,8

Социальные трансферты

тыс. руб.

	9 мес. 2011 года	9 мес. 2012 года
<i>1. Пенсии – всего</i>	<i>1 625 573,9</i>	<i>1 812 087,4</i>
1.1. Из бюджета Пенсионного фонда	1 355 343,8	1 517 538,0
1.1.1. Выплата трудовых пенсий	1 099 366,2	1 254 215,4
1.1.2. Социальные выплаты	255 977,6	263 322,6
1.2. Из Республиканского бюджета	79 896,7	94 375,8
1.2.1. Пенсии и пожизненное содержание работникам силовых структур	78 715,6	92 581,0
1.2.2. Повышение пенсий за особые заслуги перед государством	1 181,2	1 794,7
1.3. Из бюджета Государственного фонда занятости	2 437,5	1 744,3
1.3.1. Выплата досрочных пенсий	2 437,5	1 744,3
1.4. Из средств гуманитарной помощи пенсионерам	187 895,9	198 429,3
1.4.1. Денежные надбавки РФ к пенсиям	182 841,3	193 745,1
1.4.2. Дополнительная помощь к пенсии	5 054,6	4 684,2
<i>2. Пособия и социальная помощь</i>	<i>177 305,4</i>	<i>180 311,3</i>
2.1. Из бюджета Пенсионного фонда	9 001,4	10 377,9
2.1.1. Пособия на погребение	8 914,3	10 306,1

Приложения

	9 мес. 2011 года	9 мес. 2012 года
2.1.2. Выплата компенсаций за погибших не граждан ПМР	87,1	71,8
2.2. Из средств Республиканского бюджета	61 096,9	67 406,4
2.2.1. Пособия малообеспеченным гражданам с детьми	24 874,0	26 084,3
2.2.2. Содержание детей-сирот в профессиональных учебных заведениях	3 914,2	4 467,8
2.2.3. Компенсационные выплаты гражданам, подвергшимся воздействию радиации вследствие катастрофы на Чернобыльской АЭС	5 042,9	4 434,3
2.2.4. Возмещение расходов инвалидам	5 408,5	5 170,1
2.2.5. Пособия из ФОМиД	21 857,3	27 250,0
2.3. Из бюджета Государственного Фонда занятости	22 640,4	16 671,1
2.3.1. Пособия по безработице	21 772,2	15 975,3
2.3.2. Пособия по временной нетрудоспособности	234,1	163,6
2.3.3. Материальная помощь	7,7	4,8
2.3.4. Прочие выплаты	626,4	527,5
2.4. Из фонда социального страхования	84 566,8	85 855,9
2.4.1. Пособие по временной нетрудоспособности	40 027,7	35 302,9
2.4.2. Пособие по беременности и родам	14 733,1	19 070,6
2.4.3. Пособия по уходу за ребёнком до 1,5 лет	21 262,8	21 890,9
2.4.4. Пособия при рождении ребёнка	8 144,9	9 065,6
2.4.5. Пособия на погребение	258,6	341,2
2.4.6. Пособия женщинам в ранние сроки беременности	105,6	139,4
2.4.7. Оплата дополнительного выходного дня по уходу за ребёнком-инвалидом	34,1	45,3
<i>3. Стипендии</i>	<i>9 165,4</i>	<i>10 044,1</i>
<i>4. Страховые возмещения – всего</i>	<i>2 003,0</i>	<i>2 640,0</i>
4.1. Обязательное страхование	–	–
4.2. Добровольное страхование	2 003,0	2 640,0
а) личное страхование	1 693,0	2 338,0
б) имущественное страхование	258,0	271,0
в) страхование ответственности	52,0	31,0
<i>5. Трансферты на индексацию вкладов населению</i>	<i>58 530,0</i>	<i>38 356,0</i>
Итого социальных трансфертов (п.1+п.2+п.3+п.4+п.5)	1 852 577,7	2 043 438

Полученные проценты по вкладам в банках и дивиденды по ценным бумагам

тыс. руб.

	9 мес. 2011 года	9 мес. 2012 года
1. Дивиденды по ценным бумагам	–	–
2. Проценты по вкладам в банках	84 190,1	75 849,0
Итого полученные проценты и дивиденды (п.1 + п.2)	84 190,1	75 849,0

Доходы населения от продажи иностранной валюты

тыс. руб.

	9 мес. 2011 года	9 мес. 2012 года
Доходы населения от продажи иностранной валюты на внутреннем валютном рынке	2 290 046,6	3 121 136,5
из них: полученной по электронным переводам	1 487 274,0	1 699 779,4

Прирост задолженности по кредитам

тыс. руб.

	9 мес. 2011 года	9 мес. 2012 года
1. Изменение задолженности по кредитам, предоставленным физическим лицам – всего (получено минус погашено)	162 391,8	-44 524,9
1.1. В рублях	65 114,8	- 14 416,6
1.2. В иностранной валюте (рублёвый эквивалент)	97 277,0	- 30 108,2

Сальдо полученных и отправленных почтовых и телеграфных переводов²⁴

тыс. руб.

	9 мес. 2011 года	9 мес. 2012 года
Сальдо полученных и отправленных почтовых и телеграфных переводов	-	-

Материальная и иная помощь общественных организаций

тыс. руб.

	9 мес. 2011 года	9 мес. 2012 года
Материальная и иная помощь общественных организаций	-	5 629,5

Другие доходы

тыс. руб.

	9 мес. 2011 года	9 мес. 2012 года
Другие денежные доходы населения	222 780,0	285 787,3

²⁴ сальдо со знаком «плюс» означает превышение полученных почтовых и телеграфных переводов над отправленными, сальдо со знаком «минус» – отправление превысило получение

РАСХОДЫ

Покупка товаров и оплата услуг

тыс. руб.

	9 мес. 2011 года	9 мес. 2012 года
<i>1. Покупка товаров</i>	<i>4 244 963,0</i>	<i>5 185 496,0</i>
1.1. Оборот розничной торговли	4 138 878,0	5 034 476,0
1.2. Оборот общественного питания	106 085,0	151 020,0
<i>2. Оплата услуг</i>	<i>1 282 531,0</i>	<i>1 432 108,0</i>
2.1. Оплата жилья и коммунальных услуг	513 841,0	582 363,0
2.1.1. Услуги жилищного хозяйства	31 091,0	35 893,0
2.1.2. Коммунальные платежи	482 750,0	546 470,0
В том числе:		
- оплата электроэнергии	89 708,0	115 131,0
- водоснабжение	33 877,0	37 508,0
- газоснабжение	148 101,0	151 521,0
- центральное отопление	123 251,0	140 095,0
- горячее водоснабжение	30 534,0	34 651,0
- канализация	23 068,0	26 827,0
- санитарная очистка	34 211,0	40 737,0
2.2. Оплата бытовых услуг	18 782,0	20 543,0
2.3. Расходы на путёвки в санатории и дома отдыха, туризм и лечение в платных поликлиниках	28 863,0	32 291,0
2.3.1. Санаторно-курортные и оздоровительные услуги	10 141,0	11 923,0
2.3.2. Туристическо-экскурсионные услуги	3,0	-
2.3.3. Услуги здравоохранения	18 719,0	20 368,0
2.4. Расходы на кино, театр и другие зрелища	3 009,0	15 401,0
2.5. Расходы на все виды пассажирского транспорта	74 552,0	92 528,0
2.6. Оплата услуг связи	397 277,0	417 429,0
2.7. Оплата услуг физических лиц	20 710,0	22 553,0
2.8. Оплата услуг малых предприятий	128 657,0	147 034,0
2.9. Прочие услуги	96 840,0	101 966,0
2.9.1. Оплата услуг правового характера	-	-
2.9.2. Услуги в системе образования	42 235,0	48 313,0
2.9.3. Другие услуги	54 605,0	53 653,0
Итого расходов на покупку товаров и оплату услуг (п.1+п.2)	5 527 494,0	6 617 604,0

Обязательные платежи и разнообразные взносы

тыс. руб.

	9 мес. 2011 года	9 мес. 2012 года
<i>1. Налоги и сборы</i>	<i>388 837,7</i>	<i>446 442,4</i>
1.1. Подоходный налог с физических лиц	245 212,4	289 289,7
1.2. Единый социальный налог	65 581,2	107 856,1
из него:		
- обязательные страховые взносы граждан в Пенсионный фонд	50 205,5	81 876,2

Приложения

	9 мес. 2011 года	9 мес. 2012 года
1.3. Плата за выдачу лицензий на все виды деятельности	95,7	194,8
1.4. Государственная пошлина по делам, рассматриваемым народными судами, и другим юридическим действиям	15 003,0	17 224,8
1.5. Земельный налог и арендная плата за земли сельскохозяйственного назначения с населения	1 797,9	1 817,2
1.6. Налог на имущество физических лиц	6 201,1	6 159,7
1.7. Дорожные фонды	34 395,7	30 468,4
1.8. Местные налоги и сборы	13 384,9	3 474,7
1.8.1. сбор за парковку транспорта	2 320,1	2 115,4
1.8.2. сбор за право торговли	355,7	471,0
1.8.3. плата за выдачу патента предпринимателям без образования юридического лица	9 984,4	18,3
1.8.4. сбор с граждан за благоустройство села	724,7	870,0
1.9. Административные платежи, штрафы и санкции	6 019,6	7 247,1
1.9.1. поступления от помещённых в мед. вытрезвители	59,7	50,4
1.9.2. сборы, взимаемые автомобильной инспекцией	886,0	1 009,8
1.9.3. штрафы, налагаемые ГАИ	3 034,1	3 280,3
1.9.4. прочие сборы	2 039,8	2 906,6
1.10. Отчисления средств от платы за патент	–	10 313,9
1.11. Экологические фонды	812,7	910,6
1.12. Средства, направленные на покупку квартир	333,5	417,4
2. Платежи по страхованию	3 356,0	3 852,0
2.1. Обязательное страхование – всего	–	–
2.2. Добровольное страхование – всего	3 356,0	3 852,0
2.2.1. личное страхование	2 689,0	3 354,0
2.2.2. имущественное страхование	577,0	428,0
2.2.3. страхование ответственности	90,0	70,0
3. Профсоюзные взносы	14 881,1	15 765,5
4. Проценты, уплаченные населением за предоставленные кредиты	60 600,1	64 187,8
Итого (п.1+п.2+п.3+п.4)	467 674,9	530 247,7

Сбережения во вкладах и ценных бумагах

тыс. руб.

	9 мес. 2011 года	9 мес. 2012 года
1. Прирост (уменьшение) вкладов граждан в банках	124 587,8	284 123,2
В том числе:		
- в рублях ПМР	27 656,6	39 568,6
- в иностранной валюте	96 931,2	244 554,6
2. Приобретение ценных бумаг	–	–
Итого прирост сбережений (п.1+п.2)	124 587,8	284 123,2

Расходы на приватизацию недвижимости

тыс. руб.

	9 мес. 2011 года	9 мес. 2012 года
Расходы на приватизацию недвижимости	291,5	348,4

Приложения

Расходы населения на приобретение иностранной валюты

тыс. руб.

	9 мес. 2011 года	9 мес. 2012 года
Расходы населения на приобретение иностранной валюты	1 932 734,3	2 132 297,7
из них: отправлено из ПМР по электронным переводам	210 549,5	257 380,3

Изменение остатка наличных денег у населения

тыс. руб.

	9 мес. 2011 года	9 мес. 2012 года
1. Поступило наличных денег в кассы ПРБ	2 373 780,6	2 863 111,9
2. Выдано наличных денег из касс ПРБ	2 383 737,7	2 862 695,1
3. Превышение выдач наличных денег над поступлениями (п.2-п.1)	9 957,1	-
4. Превышение поступлений наличных денег над выдачами (п.1-п.2)	-	416,8
5. Превышение доходов населения над расходами (п.3)	9 957,1	-
6. Превышение расходов населения над доходами (п.4)	-	416,8

Статистическая информация

Учётные цены на аффинированные драгоценные металлы в декабре 2012 года

Официальные обменные курсы иностранных валют в декабре 2012 года

Основные показатели деятельности коммерческих банков ПМР

Основные экономические показатели развития ПМР