



Учредитель:
Приднестровский
республиканский банк

**Вестник Приднестровского
республиканского банка:**
Информ.-аналит. издание/
ПРБ [УМАиРДО]. –
Тирасполь:
ПРБ, 2018. – №1 – 50 экз.
Выходит 6 раз в год

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 перепечатке материалов
ссылка на
«Вестник Приднестровского
республиканского банка»
обязательна

© Приднестровский
республиканский банк,
Управление макроэкономического
анализа и регулирования
денежного обращения, 2018

ВЕСТНИК

ПРИДНЕСТРОВСКОГО
РЕСПУБЛИКАНСКОГО БАНКА

Издаётся с августа 1999 года

ИНФОРМАЦИОННО-
АНАЛИТИЧЕСКОЕ ИЗДАНИЕ

№1 (224)

2018

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

СОДЕРЖАНИЕ

МАКРОЭКОНОМИКА

Социально-экономическая ситуация в 2017 году	3
Анализ инфляционных процессов в 2017 году	13

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Развитие банковской системы в 2017 году	19
-----------------------------------------	----

ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК

Денежный рынок в 2017 году	32
Валютный рынок в 2017 году	37
Депозитно-кредитный рынок в 2017 году	42
Функционирование платёжной системы в 2017 году	47

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА

Обзор экономического развития стран-основных торговых партнёров ПМР в 2017 году	49
---------------------------------------------------------------------------------	----

МИР НУМИЗМАТИКИ

О выпуске памятных и юбилейных монет и банкнот ПРБ	55
----------------------------------------------------	----

ОФИЦИАЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Нормативное регулирование и инструменты денежно-кредитной политики	57
--------------------------------------------------------------------	----

ФИНАНСОВАЯ ОТЧЁТНОСТЬ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА

Баланс Приднестровского республиканского банка по состоянию на 01.01.2018	58
---------------------------------------------------------------------------	----

СТАТИСТИЧЕСКАЯ ИНФОРМАЦИЯ

СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ В 2017 ГОДУ¹

В 2017 году социально-экономическая ситуация характеризовалась постепенным улучшением состояния индустриального сектора, определяемом повышением конкурентоспособности отечественных товаропроизводителей на внешних рынках и ростом текущего спроса на внутреннем. Восстановление экономической активности в большинстве отраслей позволило достичь по итогам года объёма промышленного производства, близкого к максимальному уровню, зафиксированному в 2014 году. Благоприятные погодные условия способствовали успешным результатам деятельности в сельском хозяйстве.

Рост показателей производственной деятельности стимулировал наращивание объёмов внешнеторговых операций. В инвестиционной сфере наблюдалось расширение капитальных вложений в сельском хозяйстве, здравоохранении, жилищном строительстве. Однако в целом по экономике объём инвестиций сохранил отрицательный тренд.

Промышленное производство

Согласно данным Государственной службы статистики ПМР, объём промышленного производства в отчётном периоде достиг 9 972,8 млн руб.², что в текущих ценах на 23,6% больше показателя 2016 года, а в сопоставимой оценке – на 14,9% (табл. 1). Индекс физического объёма производства сформировался на отметке 114,7%. Без учёта электроэнергетики показатель работы предприятий индустриального комплекса составил 6 904,8 млн руб., что на 37,6% выше базисного уровня.

Таблица 1

Динамика объёмов производства по отраслям промышленности в 2017 году

	объём производства, млн руб.	удельный вес, %	темп роста, % ³
Промышленность	9 972,8	100,0	114,9
в том числе:			
- электроэнергетика	3 068,0	30,8	82,7
- чёрная металлургия	2 925,9	29,3	199,9
- химическая промышленность	191,4	1,9	98,3
- машиностроение и металлообработка	294,9	3,0	120,5
- электротехническая промышленность	187,9	1,9	133,8
- лесная и деревообрабатывающая промышленность	7,6	0,1	103,3
- промышленность строительных материалов	479,8	4,8	104,1
- лёгкая промышленность	1 349,5	13,5	104,2
- пищевая промышленность	1 324,9	13,3	114,8
- мукомольно-крупяная и комбикормовая промышленность	122,1	1,2	119,4
- полиграфическая промышленность	20,9	0,2	71,6

В 2017 году наращивание объёмов производства регистрировалось на 50 предприятиях (47 – годом ранее). Деятельность 28 организаций характеризовалась сокращением

¹ по предварительным данным

² без учёта субъектов малого предпринимательства, промышленных подразделений при непромышленных организациях

³ в сопоставимых ценах к предыдущему году

производственных параметров (36 – в базисном периоде). Трём хозяйствующим субъектам в 2017 году не удалось приступить к выпуску продукции.

Наиболее эффективным оказался IV квартал, в котором было произведено продукции на сумму 3 270,1 млн руб. Среднемесячный объём производства сложился на уровне 831,1 млн руб. против 672,2 млн руб. в 2016 году. Во внутригодовой динамике максимальные параметры выпуска были зафиксированы в декабре 2017 года – 1 126,5 млн руб., что на 35,5% превысило среднемесячное значение (рис. 1).

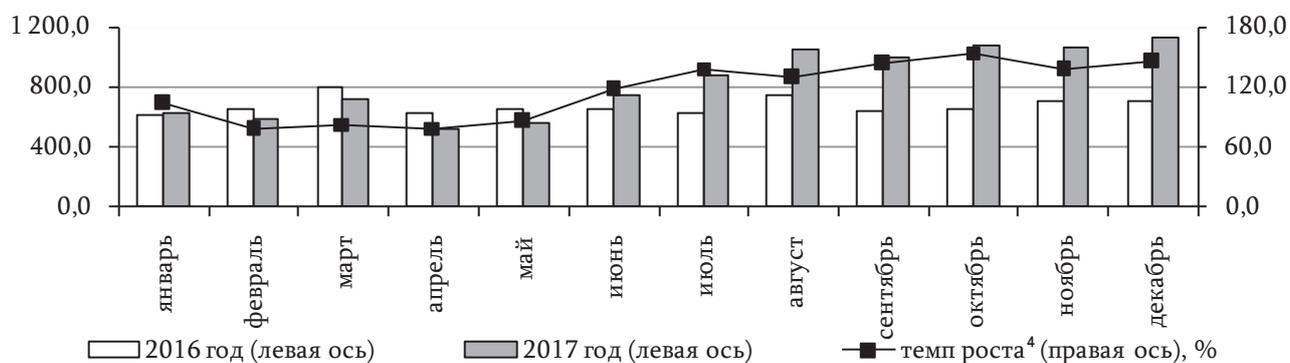


Рис. 1. Динамика объёмов промышленного производства в 2016-2017 гг. в текущих ценах, млн руб.

Наиболее высокие производственные результаты отмечались в чёрной металлургии. Структурное представление данной отрасли в сводном показателе сложилось на отметке 29,3% (+19,4 п.п. к значению прошлого года). В результате зафиксированного спада в электроэнергетике, связанного с внешними конъюнктурными факторами, долевое представление данной отрасли в совокупном выпуске сократилось на 19,4 п.п. до 30,8%. Рост производственных показателей пищевой промышленности и промышленности строительных материалов обусловил увеличение удельного веса данных отраслей в сводном показателе до 13,3% (+0,2 п.п.) и 4,8% (+0,2 п.п.) соответственно (рис. 2).

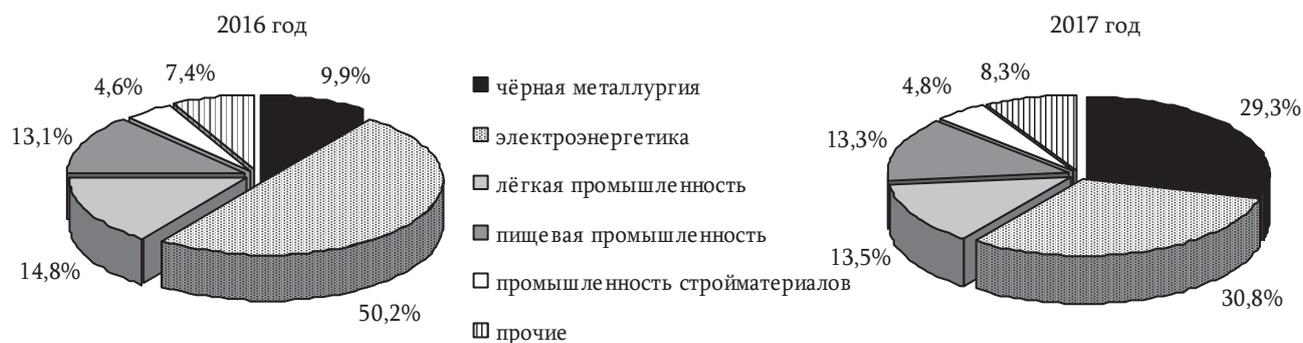


Рис. 2. Структура промышленного производства в 2016-2017 гг.

Повышательная динамика в чёрной металлургии связана с нормализацией деятельности Молдавского металлургического завода. Так, за год на предприятии было выплавлено 469,4 тонн стали и 451,4 тонн металлопроката, что в 3,7 раза и 2,0 раза соответственно превысило уровень базисного периода. Благоприятная конъюнктура на мировых рынках и повышение эффективности управления обеспечили ритмичную работу Молдавского металлургического завода в 2017 году и постепенное наращивание выпуска металлопродукции. Проведение капитального ремонта сталеплавильной печи и другого оборудования позволили начать выпуск высокоуглеродистых

⁴ в сопоставимых ценах, % к соответствующему периоду 2016 года

марок стали и запустить две «нити» в сталепрокатном производстве. В стоимостном выражении объём произведённой продукции увеличился в 2,0 раза до 2 925,9 млн руб.

Выпуск в электроэнергетике по итогам года составил 3 068,0 млн руб. (4 048,7 млн руб. годом ранее). Вследствие двухмесячного перерыва в экспортных поставках электроэнергии и уменьшения цены её реализации на внешнем рынке выработка предприятий данной отрасли за первые пять месяцев 2017 года сократилась в 1,3 раза по сравнению со значением сопоставимого периода предыдущего года. Начиная с июня отмечалось наращивание объёмов производства, что позволило сократить разрыв по итогам года до -17,3%. В натуральном выражении выработка достигла 4 063,2 млн кВт/ч, что на 17,4% ниже значения 2017 года.

На фоне предпринятых государством стимулирующих мер по повышению конкурентоспособности деятельность предприятий лёгкой промышленности в отчётном году характеризовалась активизацией производственных процессов: совокупный выпуск составил 1 349,5 млн руб., что на 4,2% выше показателя предыдущего года. Наибольшее влияние на итоговый результат оказал товарный выпуск хлопчатобумажных тканей, возросший за отчётный период в 1,2 раза. В разрезе швейных изделий увеличился пошив верхней одежды: плащей – в 5,6 раз, пальто – в 1,6 раза, курток – в 1,3 раза. В то же время продолжилось сокращение объёма производства обуви (-12,6% к базисному уровню).

Пищевая и мукомольно-крупяная промышленности нарастили объём производства продовольственных товаров на 14,8% (до 1 324,9 млн руб.) и 19,4% (до 122,1 млн руб.) соответственно. Весомое влияние на увеличение производственных показателей пищевой промышленности оказал восстановительный рост выпуска алкогольной продукции, сужавшегося на протяжении трёх предыдущих лет. Так, по итогам года выработка винно-водочных изделий увеличилась на 34,5% до 476,0 млн руб. В натуральном выражении повышательная динамика объёмов производства фиксировалась по следующим позициям: шампанского (рост в 2,5 раза), коньяков (в 1,8 раза), крепких алкогольных напитков (в 1,6 раза) и вин (в 1,2 раза). В 2017 году также наблюдался рост производства сливочного масла (в 1,7 раза), мясных полуфабрикатов (в 1,3 раза) и молочной продукции (в 1,2 раза), увеличение выпуска консервной продукции (в 2,1 раза) и соков (в 1,6 раза). Положительные результаты были достигнуты в мукомольной и крупяной промышленности (+14,1% и 41,4% соответственно). В то же время отмечалось снижение производства мяса и мясных субпродуктов (-7,3%) и колбасных изделий (-1,5%). В целом производство продовольственных товаров расширилось за 2017 год на 15,2% до 1 447,0 млн руб.

С учётом разнонаправленной внутригодовой динамики, объём производства в строительной отрасли по итогам года превысил базисное значение на 4,1% и сложился на отметке 479,8 млн руб. Положительное влияние на формирование сводного показателя оказала работа ЗАО «Рыбницкий цементный комбинат»: выпуск цемента увеличился на 6,0% до 481,4 тыс. тонн. Предприятию, несмотря на практически двухмесячную остановку в I полугодии, удалось нарастить своё присутствие на молдавском рынке и восстановить позиции на рынке Украины. В отчётном периоде предприятие расширило продуктовую линейку до семи марок цемента против двух, производимых в 2016 году. В планах руководства ЗАО «Рыбницкого цементного комбината» дальнейшее совершенствование ассортимента, а также установка линии по переработке отходов. Также отмечалось наращивание добычи нерудных строительных материалов: щебня (+14,8%) и гравия (+11,5%); увеличился выпуск стеновых материалов (+4,3%) и извести (в 5,5 раза). Вместе с тем производство товарного бетона характеризовалось понижательной динамикой (-18,8%).

Выпуск продукции организациями химической промышленности в отчётном периоде возрос в текущих ценах на четверть до 191,4 млн руб., в то время как в сопоставимых – отмечалось снижение на 1,7%. Наиболее результативным для отрасли стал август, когда объём выработки превзошёл прошлогодний уровень на 30,0% в сопоставимых ценах, составив 22,3 млн руб.

Объём производства в машиностроении на протяжении года характеризовался устойчивым ростом. Совокупный выпуск отрасли сложился на отметке 294,9 млн руб., что в 1,2 раза превысило базисный уровень, а среднемесячное значение составило 24,6 млн руб. против 16,7 млн руб. в 2016 году. Максимальные параметры были зафиксированы в ноябре (29,0 млн руб.). Повышение производственных показателей во многом связано с ритмичной работой одного из основных предприятий отрасли – ЗАО «Электромаш», на котором в отчётном периоде произошло увеличение загрузки производственных мощностей.

В электротехнической отрасли впервые за шесть лет удалось достичь приращения совокупного выпуска. Объём выработки по итогам года сложился на отметке 187,9 млн руб., что в 1,3 раза превысило значение 2016 года. В разрезе товарной номенклатуры возросло производство обмоточных проводов (в 1,8 раза), кабельных изделий (в 1,7 раза), силового кабеля (в 1,6 раза), а также осветительных проводов и шнуров (в 1,4 раза).

Параметры деятельности организаций полиграфии снизились на 28,4% до 20,9 млн руб., что объясняется высокой базой сравнения, обусловленной повышенной загруженностью отрасли в период проведения предвыборной кампании в 2016 году.

Положительная динамика выпуска, отмечаемая в большинстве отраслей, позволила в 2017 году достичь значения объёма промышленного производства близкого к максимальному уровню, зафиксированному в 2014 году. Во многом итоговые результаты были обусловлены проведённой девальвацией приднестровского рубля, способствовавшей повышению конкурентоспособности товаропроизводителей на зарубежных рынках. Рост показателей производственной деятельности стимулировал наращивание объёмов внешнеторговых операций.

Сельское хозяйство

Результаты деятельности сельскохозяйственных организаций в отчётном периоде формировались при вполне благоприятных погодных условиях, что определило достаточно успешные итоги уборочной кампании. Согласно предварительным данным, в 2017 году в республике было намолочено 457,2 тыс. тонн зерновых и зернобобовых культур.

В то же время в сравнении с прошлым, высокоурожайным, годом, когда был собран рекордный для республики урожай зерновых и зернобобовых, намолот данных культур сократился на 81,3 тыс. тонн. На снижение валового сбора повлияло как уменьшение посевных площадей под зерновые культуры, так и падение средней урожайности (в 2017 году – 40,3 ц/га против 44,1 ц/га в 2016 году). Однако если рассматривать урожай зерновых и зернобобовых в динамике за ряд лет, то показатели 2017 года на 60 тыс. тонн выше уровня 2015 года и на 22 тыс. тонн – 2014 года. При этом пшеницы было намолочено 298,4 тыс. тонн, что является одним из самых высоких показателей за последние пять лет. Средняя урожайность пшеницы, выращенной крупными сельскохозяйственными организациями, сложилась на уровне 40,2 ц/га, что, однако, на 10,9% меньше значения предыдущего года.

Объём сбора кукурузы на зерно во всех категориях хозяйств возрос на 4,3% до 97,3 тыс. тонн, ячменя, напротив, сократился на 17,9% до 52,8 тыс. тонн, вернувшись на уровень 2015 года. Что касается технических культур, в этом сегменте за счёт расширения посевных площадей валовой сбор подсолнечника увеличился на 7,9% до 121,1 тыс. тонн. В то же время урожайность данной культуры в 2017 году была ниже, чем годом ранее (в крупных организациях и крестьянских (фермерских) хозяйствах на 11,7% и 14,8% соответственно).

По итогам 2017 года на 8,6% до 43,2 тыс. тонн увеличился сбор овощей открытого грунта, что определялось повышением урожайности на 21,6% до 194,2 ц/га в крупных агрофирмах, формирующих 87,4% совокупного показателя, фиксируемого органами статистики. После двукратного роста производства овощей защищённого грунта вследствие запуска крупного тепличного комплекса в 2016 году, в отчётном периоде сбор увеличился ещё на 5,5% до

1 026,0 тонн, из которых на томаты пришлось 71,6%, огурцы – 27,9%. Грибов было выращено 83,8 тонн, что на 9,6% больше, чем годом ранее.

В отчётном периоде сложились благоприятные погодные условия для хорошего урожая винограда, сбор которого возрос на 42,6% до 25,5 тыс. тонн. На фоне незначительного повышения урожайности плодов, их сбор остался на уровне 2016 года – 14,2 тыс. тонн.

Работа по закладке озимых культур на зерно и зелёный корм под урожай будущего года проведена на 92,7 тыс. га, что на 7,0% меньше базисного уровня.

В сфере животноводства фиксировался рост выращенных скота и птицы (+15,1% до 6,1 тыс. тонн). При этом величина их реализации (в живом весе), хотя и отставала от базисного показателя (-2,2%), превысила произведённый в отчётном периоде объём, составив 6,2 тыс. тонн. В структуре производства животноводства удельный вес птицеводства сложился на уровне 58,9%, свиноводства – 32,7%.

Несмотря на уменьшение среднего поголовья коров (-16,6%), увеличение продуктивности молочного стада на 9,5% позволило не допустить существенного снижения производства молока (-3,9%). Среднесуточный удой на одну корову составил 10,4 кг против 9,5 кг в 2016 году.

Производство куриных яиц по сравнению с прошлым годом уменьшилось на 34,8%.

Итоги деятельности рыбоводческих организаций характеризовались увеличением общего улова на 2,7% до 120,2 тонн, при этом существенный рост показателя зафиксирован в отношении осетровых (+22,2% до 58,1 тонн).

Внешняя торговля

В 2017 году динамика внешнеторговых операций стала прямым отражением ситуации в реальном секторе экономики. При этом восстановление экономической активности, фиксируемое со второго полугодия, в целом по итогам года позволило по ряду ключевых позиций значительно превысить прошлогодний уровень и приблизиться к параметрам 2014 года – максимальным значениям за период посткризисного восстановления с 2008 года. Так, согласно данным Государственного таможенного комитета ПМР, статистическая стоимость экспортированных товаров (без учёта операций физических лиц) составила 633,2 млн долл., превысив на 19,2% значение, сложившееся в 2016 году, и на 3,6% – в 2015 году. При этом разрыв с уровнем трёхлетней давности сократился более чем в два раза до -11,5%. Исключив из совокупной величины экспорт электроэнергии, рост показателя по всем остальным товарным позициям по итогам года сложится на уровне 153,0% к отметке 2016 года.

Кризисное состояние финансового и индустриального комплекса в начале года выражалось в волатильности объёмов реализованной за рубежом продукции от +3,5% в январе до -13,9% в мае 2017 года относительно значений сопоставимых периодов 2016 года. В то же время принятый комплекс государственных мер содействия позволил уже с июня фиксировать тенденцию прироста экспорта от +5,9% до +54,4% в декабре 2017 года, а без учёта электроэнергии до – +94,8%.

Основными партнёрами отечественных предприятий по-прежнему выступали хозяйствующие субъекты стран Содружества Независимых Государств, доленое представление которых в структуре совокупного экспорта составило 59,7% (-7,5 п.п.), а абсолютная величина – 377,8 млн долл. (+5,8%).

Основу повышательной динамики сформировало увеличение продаж контрагентам из Российской Федерации (в 1,4 раза до 66,3 млн долл.) и Украины (в 1,9 раза до 116,0 млн долл.). В то же время сохранилось отставание поставок электроэнергии в Республику Молдова, формирующих более половины экспорта в данном направлении (-22,6% до 190,0 млн долл.).

Существенное наращивание в 2017 году объёмов реализации товаров в Польшу (в 5,4 раза) обеспечило увеличение экспорта в страны Европейского союза, который в абсолютном выражении возрос на 47,1% до 239,5 млн долл. (рис. 3).

Первостепенным фактором роста экспорта явилось почти трёхкратное увеличение продаж металлов и изделий из них до 233,9 млн долл. Восстановление производственного процесса на ключевом предприятии отрасли, получившее своё начало с марта 2017 года, позволило по итогам года сформировать максимальный показатель экспорта по данной группе за последние 9 лет (с 2008 года). Наибольший объём реализации был сформирован в декабре 2017 года – 30,9 млн долл., что более чем в 5 раз превысило отметку декабря 2016 года. Рост экспорта обусловил существенная активизация торговых отношений как со странами СНГ (в 3,9 раза до 91,7 млн долл.), так и дальнего зарубежья (в 2,3 раза 142,2 млн долл.).

Хорошие результаты уборочной кампании 2016-2017 годов в совокупности с административными мерами регулирования экспортных цен на масличные и зерновые культуры (Приказ № 158 от 28 июля 2017 года Министерства экономического развития Приднестровской Молдавской Республики «Об утверждении Положения о порядке формирования и представления индикативных цен на масличные и зерновые культуры») стали одними из важнейших катализаторов увеличения продаж по позиции «продовольственные товары и сырьё» – на 11,1% до 94,5 млн долл. На долю хлебных злаков и масличных семян пришлось около 80% совокупного показателя, или 72,6 млн долл. (+6,3%). В основном они поставлялись в Украину (+2,0% до 50,7 млн долл.) и Республику Молдова (+38,3% до 14,8 млн долл.), где находятся ближайшие международные транспортные порты. Наиболее активный рост был отмечен в части реализации семян подсолнечника (в 1,4 раза до 29,2 млн долл.), рапса (в 2,5 раза до 6,5 млн долл.) и ячменя (в 1,5 раза до 4,6 млн долл.). Среди других товаров данной группы увеличились продажи овощей (+24,4% до 6,4 млн долл.) и фруктов (+29,8% до 1,4 млн долл.), которые преимущественно направлялись в Российскую Федерацию (рост в 2,0 раза до 5,0 млн долл.) и Республику Беларусь (-10,0% до 1,8 млн долл.). Расширение спроса со стороны зарубежных контрагентов фиксировалось и на алкогольные и безалкогольные напитки (+42,8% до 10,2 млн долл.), большая часть которых приобреталась партнёрами из Российской Федерации (рост в 19,5 раза до 3,9 млн долл.), Республики Молдова (+18,5% до 3,2 млн долл.) и Республики Беларусь (рост в 3,0 раза до 1,5 млн долл.).

Динамика экспорта товаров лёгкой промышленности, как и годом ранее, характеризовалась умеренным компенсационным ростом (+3,8% до 112,7 млн долл.) после существенного спада в 2014-2015 гг. Главным образом это было обусловлено расширением продаж обуви и её частей (+4,9% до 38,0 млн долл.), текстильных материалов (+6,4% до 29,3 млн долл.) и одежды (+6,3% до 18,9 млн долл.). При этом сдерживающим фактором стало сокращение реализации за рубеж текстильных изделий (-1,8% до 26,6 млн долл.). В числе крупнейших стран-покупателей фигурировали Италия (-2,3% до 38,1 млн долл.), Германия (-8,3% до 26,4 млн долл.) и Российская Федерация (рост в 1,6 раза до 15,7 млн долл.).

Экспорт машиностроительной продукции вырос в 1,5 раза до 33,6 млн долл. Преимущественно он осуществлялся контрагентам из Российской Федерации (+31,9% до 21,9 млн долл.), в большей части заинтересованным в электрических машинах (+50,0% до 9,3 млн долл.).

Стоимостная величина поставленных за границу минеральных продуктов сложилась на отметке 33,2 млн долл., что на 17,7% выше базисного значения. При этом помимо постоянных

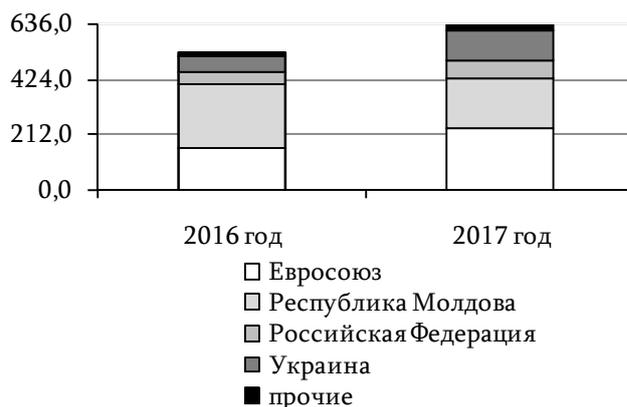


Рис. 3. География экспортных поставок в 2016-2017 гг., млн долл.

покупателей из Республики Молдова (+5,0% до 29,6 млн долл.) в 2017 году продукция закупалась и резидентами Украины (3,7 млн долл.).

Вследствие перерыва в поставках электроэнергии в Республику Молдова в апреле-мае и уменьшения цены реализации статистическая стоимость, фиксируемая государственным таможенным комитетом, в целом за 2017 год сократилась на 42,9% до 106,9 млн долл. В то же время ввиду возобновления её продажи с июня напрямую, минуя посреднические схемы, разрыв со значением предыдущего года удалось минимизировать.

На фоне активизации экспорта товаров импорт увеличился на 14,6% до 982,7 млн долл. Традиционно сезонный всплеск его роста пришёлся на конец года, в результате уже в ноябре-декабре ежемесячные объёмы закупок за рубежом превысили 100 млн долл., что в среднем на 26% превосходит значения соответствующих периодов 2016 года и отмечается впервые с начала 2015 года. В большей степени динамика показателя была обусловлена активным наращиванием сырьевых поставок для чёрной металлургии (рост в 3,2 раза до 188,6 млн долл.). Превышение базисной отметки в начале года составляло около 30% и уже к декабрю оно было почти пятикратным. В части других крупных структурных позиций также можно отметить расширение импорта продовольственных товаров и сырья (+16,1% до 119,1 млн долл.), большая часть которых завозилась из Украины (+29,5% до 47,0 млн долл.), Молдовы (-29,8% до 13,9 млн долл.) и Российской Федерации (+32,4% до 13,5 млн долл.).

Традиционно основная часть продукции поступала в республику из стран Содружества (71,2%), при этом относительно значения 2016 года импорт увеличился на 9,0% до 699,7 млн долл. В определяющей степени это стало отражением расширения закупок в Украине (в 2,1 раза до 197,4 млн долл.) и Республике Молдова (в 1,5 раза до 107,3 млн долл.) на фоне их сокращения из Российской Федерации (-15,6% до 35,8 млн долл.).

Поставки товаров из стран Европейского союза возросли на 6,4% до 188,2 млн долл. (рис. 4). Порядка 52% из них пришлось на Польшу (рост в 2,0 раза до 38,0 млн долл.), Германию (+8,1% до 38,0 млн долл.) и Италию (+8,1% до 22,5 млн долл.).

Результатом динамики внешнеторговых транзакций в 2017 года стало превышение объёма импортированных товаров (по сделкам, предполагающим денежные расчёты) над величиной экспортированных на сумму 69,7 млн долл. При этом в декабре было сформировано максимальное отрицательное сальдо внешнеторговых сделок, предполагающих денежные расчёты, на уровне -19,5 млн долл., что в 2,1 раза больше значения ноября 2017 года, но в то же время практически соответствует показателю годичной давности (-19,2 млн долл.).

Дефицит по внешнеторговым сделкам, предполагающим денежные расчёты, сформированный по операциям с резидентами стран Содружества, в стоимостном выражении составил -70,2 млн долл. (+72,2 млн долл. годом ранее). Фиксируемое в 2016 году отрицательное сальдо внешней торговли с партнёрами из Европейского союза (-14,0 млн долл.) в 2017 году сменилось профицитом в размере 40,5 млн долл.

Подавляющая часть отрицательного сальдо внешней торговли товарами была сформирована по таким статьям, как «продукция химической промышленности» – -60,3 млн долл. и «машиностроительная продукция» – -68,5 млн долл. Позитивное воздействие на итоги

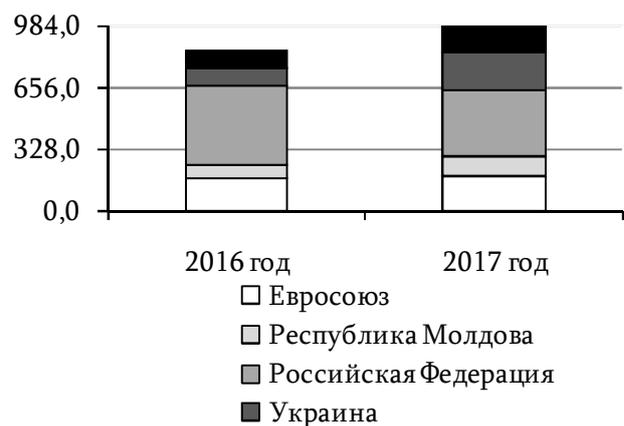


Рис. 4. География импортных поставок в 2016-2017 гг., млн долл.

внешнеэкономической деятельности оказывал профицит по торговле товарами лёгкой промышленности (+54,3 млн долл.), металлами и изделиями из них (+45,3 млн долл.) и минеральными продуктами (+26,8 млн долл.).

Инвестиции

Несмотря на сохранение во внутригодовой динамике повышательного тренда, объём инвестиций по-прежнему отставал от базисного уровня. По итогам 2017 года сумма инвестиций в основной капитал (с учётом субъектов малого предпринимательства и индивидуальных застройщиков), согласно предварительной оценке Государственной службы статистики ПМР, составила 939,1 млн руб., что на 30,9% уступило базисному показателю. Капитальные вложения в части новых и приобретённых по импорту основных средств по организациям всех форм собственности⁵ сложились на отметке 774,4 млн руб. (-30,6%). Наибольшая инвестиционная активность традиционно была зафиксирована в IV квартале, на который пришлось более трети годового объёма инвестиций. Однако этого оказалось недостаточно для достижения базисных параметров (-21,1%).

На строительство, реконструкцию и техническое перевооружение объектов производственного назначения было использовано 573,1 млн руб. (-30,9%). Объём инвестиций в социальную инфраструктуру ввиду завершения ряда некоммерческих программ сузился на 21,0% до 201,4 млн руб.

Финансирование инвестиций производилось в основном за счёт собственных средств организаций (82,0% против 83,6% в базисном периоде). В то же время в 2017 году возросла роль бюджетных источников, направленных на реализацию программ долгосрочного развития, – их доля в совокупном показателе составила 8,6% (+5,3 п.п.). Удельный вес кредитов и прочих источников сократился на 0,5 п.п. до 0,1% и на 3,2 п.п. до 9,3% соответственно.

Государственными и муниципальными предприятиями в основные средства было вложено 277,3 млн руб., что сформировало 35,8% итогового результата. Сумма инвестиций организаций частной формы собственности сложилась на уровне 492,5 млн руб., что в свою очередь составило 63,6% общего объёма.

Затраты на строительные-монтажные работы снизились на 32,4% до 300,2 млн руб., на приобретение машин, оборудования и транспортных средств – на 23,0% до 461,4 млн руб.

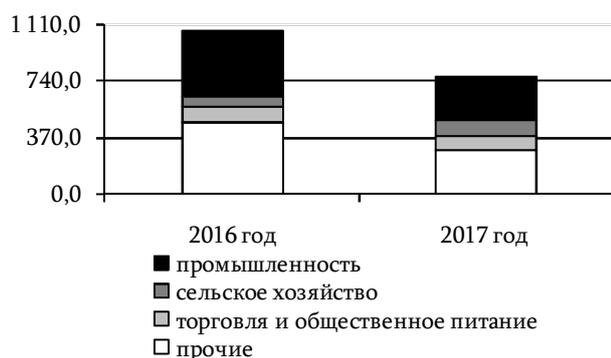


Рис. 5. Структура инвестиций в 2016-2017 гг., млн руб.

По итогам года было введено в эксплуатацию 50,6 тыс. м² общей площади жилых домов (+27,3% к базисному уровню), из которых на застройку в городах пришлось 69,8%, или 35,3 тыс. м² (+26,4%), в сельской местности – соответственно 30,2%, или 15,3 тыс. м² (+29,5%).

⁵ кроме субъектов малого предпринимательства

Тем не менее, в связи с завершением ряда проектов, реализованных в предыдущих периодах, в большинстве отраслей отмечалось снижение инвестиционной активности (рис. 5).

Наибольший объём капитальных вложений (37,4%), несмотря на спад к базисному уровню, традиционно характерен для хозяйствующих субъектов индустрии: за 2017 год инвестиционное финансирование сократилось на 33,8% до 289,4 млн руб. Отставание показателя от прошлогоднего уровня более чем в 2,5 раза фиксировалось на предприятиях связи (47,6 млн руб.) и строительства (3,9 млн руб.). Понижительная динамика также отмечена в сфере образования (в 2,1 раза до 51,1 млн руб.), транспорта (в 1,6 раза до 35,9 млн руб.), социального обеспечения (в 1,4 раза до 0,6 млн руб.) и торговли (в 1,2 раза до 88,6 млн руб.).

В то же время активная деятельность государства по стимулированию инвестиций, а также разработка нового инвестиционного закона, направленного на обеспечение гарантий защиты прав инвесторов, и определяющего меры государственной поддержки инвестиций и другие важные аспекты, даёт основания ожидать заметного оживления данной сферы.

Потребительский рынок

В 2017 году ситуация на потребительском рынке республики, в отличие от трёх предыдущих лет, когда фиксировалась отрицательная динамика объёмов реализации товаров и услуг (за 2014–2016 гг. глубина спада в сопоставимых ценах составила -22,9%), характеризовалась устойчивой тенденцией расширения покупательского спроса населения. За отчётный год на внутреннем рынке было реализовано товаров и услуг на общую сумму 8 840,3 млн руб., что в текущих ценах выше базисной отметки на 15,2% (рис. 6), а в сопоставимых ценах – на 6,9%.

Основным фактором, определившим повышательный тренд показателя, выступило расширение розничного товарооборота (в сопоставимой оценке на 10,0% до 6 439,3 млн руб.⁶), формирующего 72,8% ёмкости потребительского рынка.

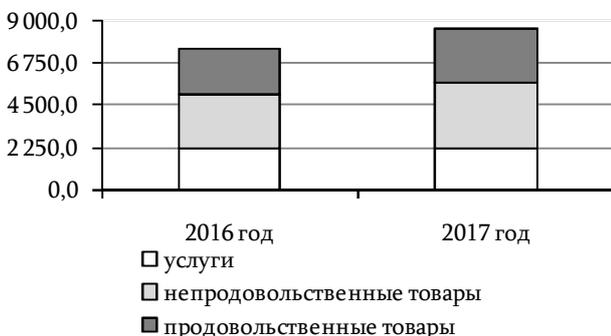


Рис. 6. Структура потребительского рынка в 2016–2017 гг., млн руб.

Также ощутимо возрос оборот организаций общественного питания, достигший 197,5 млн руб. (+4,6% в сопоставимых ценах).

В структуре приобретаемых в республике товаров на продовольствие пришлось 44,9%, что в абсолютном выражении составило 2 889,1 млн руб. (+5,6% в сопоставимой оценке). Доля данной группы товаров по сравнению с прошлым годом сократилась на 1,2 п.п.

Реализация товаров непродовольственного назначения, в свою очередь, увеличилась на

13,8% до 3 550,2 млн руб., сформировав 55,1% оборота розничной торговли.

В целом за год через все каналы реализации населению было оказано услуг на сумму 2 203,5 млн руб. (99,6%). Более четверти показателя пришлось на услуги связи – 589,6 млн руб., объём предоставленных бытовых услуг составил 74,3 млн руб., сформировав 3,4% рынка услуг.

Объём услуг, предоставленных государственными и муниципальными организациями сложился на отметке 1 144,4 млн руб., или 51,9% совокупной ёмкости сегмента. Стоимостная оценка объёма услуг, оказанных частными субъектами, составила 1 059,1 млн руб., или 48,1% в структуре.

Социальная сфера

По данным Государственной службы статистики ПМР, в целом по республике за 2017 год среднемесячная величина номинальной начисленной заработной платы (без учёта субъектов

⁶ с учётом малых предприятий и физических лиц (оценка Государственной службы статистики ПМР)

малого предпринимательства) сложилась на уровне 3 977 руб., превысив на 3,4% показатель 2016 года. Накопленные суммы задолженности по оплате труда перед работниками к концу года зафиксированы на уровне 32,7 млн руб., что составило менее 1% фонда заработной платы.

Несмотря на сохраняющийся дефицит бюджетных ресурсов, основные государственные обязательства в части оплаты труда выполнялись своевременно и в полном объеме. Средний размер выплат в организациях бюджетной сферы, где трудятся практически 50 тыс. человек, составлял 2 731 руб. (+0,8%) в месяц.

Каждый четвертый работающий в республике занят в индустриальном комплексе, где также наблюдалась положительная динамика в оплате труда: +7,1% до 5 322 руб.

Величина прожиточного минимума в среднем на душу населения составила 1 354,9 руб. против 1 285,5 руб. годом ранее. Вследствие этого покупательная способность заработной платы за год изменилась незначительно и соответствовала 2,93 минимальной потребительской корзины.

Количество рабочих мест в республике составило 113,7 тыс. Число лиц, находящихся в активном поиске работы⁷, по состоянию на конец декабря 2017 года сложилось на уровне 5,2 тыс. Учитывая, что заявленная дополнительная потребность организаций в работниках увеличилась с 931 до 1 545 человек, коэффициент напряженности⁸ снизился до 3,4 (4,6 годом ранее).

Средний размер назначенной пенсии за год составил 1 347,6 руб., что выше значения прожиточного минимума пенсионера на 18,2%.

⁷ зарегистрированные в службе занятости граждане, не занятые трудовой деятельностью

⁸ отношение количества людей, зарегистрированных в службе занятости, к числу вакансий

АНАЛИЗ ИНФЛЯЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ В 2017 ГОДУ

В отчётном периоде сводный индекс потребительских цен, по данным Государственной службы статистики ПМР, сложился на уровне 111,8%. Основное проинфляционное воздействие было оказано со стороны товарного сегмента, которое формировалось под влиянием импортируемой инфляции, вызванной повышением цен на продовольствие в близлежащих странах партнёрах, и девальвационных процессов в республике. В то же время, благодаря тарифированию услуг естественных монополий со стороны государства, инфляция в сегменте услуг не превысила 2,0%.

В индустриальном секторе республики на фоне оживления спроса и повышательной ценовой динамики на сырьевые товары рост цен на промышленную продукцию в 2017 году составил 18,5% (10,4% годом ранее).

Ситуация на потребительских рынках стран региона⁹

В 2017 году ситуация на потребительских рынках стран – основных торговых партнёров Приднестровья характеризовалась подорожанием стандартного набора товаров и услуг от +2,5% в России до +13,7% в Украине (рис. 7). При этом если в Молдове и Украине в сравнении с базисным периодом отмечалось ускорение инфляционных процессов (+4,9 п.п. и +1,3 п.п.), то в Беларуси и России фиксировалось замедление темпов роста цен (-6,0 п.п. и -2,9 п.п. соответственно).

Ценовая динамика на рынках стран-партнёров во многом являлась следствием изменений курсов национальных валют. Так, украинская гривна за отчётный период обесценилась на 3,2%, молдавский лей и российский рубль, напротив, укрепили свои позиции на 14,4% и 5,0% соответственно. Девальвация белорусского рубля замедлилась с 56,0% в 2015 году и 5,5% в 2016 году до 0,7%, снизив вслед за собой и темпы роста потребительских цен.

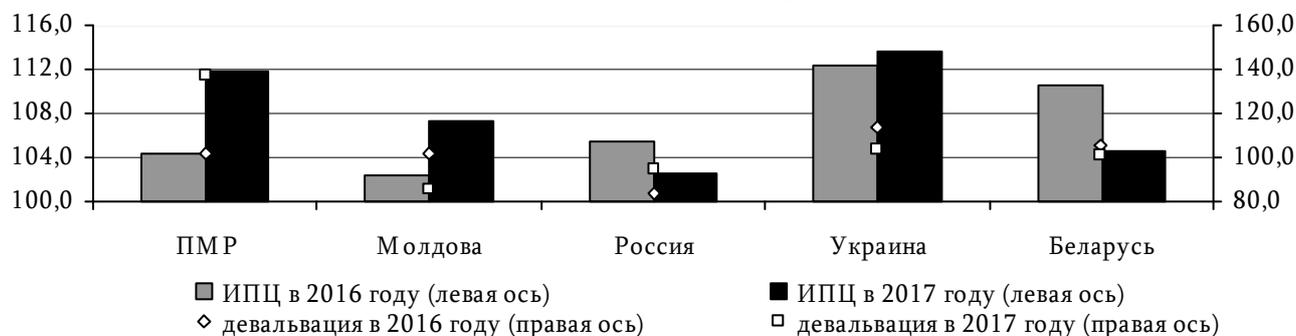


Рис. 7. Динамика сводного индекса потребительских цен и курса национальной валюты к доллару США в 2016-2017 гг. по странам, %¹⁰

В отличие от 2016 года, когда основным генератором проинфляционного воздействия для большинства стран стал непродовольственный сегмент, отчётный период характеризовался повышенным вкладом продовольственной группы. Безусловным лидером роста цен на продукты питания стала Украина (+17,7%), что отчасти связано с отменой государственного регулирования цен на них. Катализаторами удорожания продовольствия в Украине также стали рост цен на сырьевые ресурсы, занимающие значительный удельный вес в себестоимости продукции аграрного комплекса, и наращивание экспортных поставок, приведшее к дефициту

⁹ в рамках анализа инфляционных процессов отслеживается ситуация на внутреннем потребительском рынке в Республике Молдова, Российской Федерации, Украине и Республике Беларусь

¹⁰ по отношению к декабрю предыдущего года. Далее к таблицам 2, 3 рисунку 9

сельскохозяйственной продукции на внутреннем рынке. Рост доходов населения за счёт увеличения прожиточного минимума также отразился на повышении инфляционного фона.

В разрезе товарных позиций общим трендом стал рост цен на плодоовощную продукцию: картофель дорожал в диапазоне 11,2-27,6%, фрукты – на 0,03-34,5%, овощи – на 0,2-39,4%. Под влиянием динамики рыночной конъюнктуры повышалась стоимость молочной продукции от +3,5% в Молдове до +23,1% в Украине. Вслед за ней дорожало сливочное масло (+9,6% в России до +20,6% в Украине) и сыры (от +2,3% в Молдове до +7,7% в Беларуси). Зафиксированные в Украине и Молдове вспышки африканской чумы свиней привели по итогу года к сокращению их поголовья и, как следствие, удорожанию мяса и мясopодуKтов на 29,4% и 8,1% соответственно (табл. 2).

Таблица 2

Сравнительная динамика цен в разрезе стран в 2017 году, %

	ПМР	Молдова	Россия	Украина	Беларусь
Темпы роста цен на продовольственные товары	119,7	109,7	101,1	117,7¹¹	104,2
из них:					
мясо и мясopодуKты	117,7	108,1	97,7	129,4	98,2
картофель	91,0	127,6	111,2	124,7	125,5
овощи	133,2	139,4	100,2		113,3
фрукты	118,5	122,6	100,0	134,5	127,6
масло подсолнечное	131,6	94,2	91,4	103,9	95,7
молоко и молочная продукция	114,0	103,5	105,2	123,1	110,2
сахар	106,5	101,8	76,3	92,6	92,3
яйца	112,7	101,9	85,8	121,2	98,5
Темпы роста цен на непродовольственные товары	109,9	104,1	102,8	...	102,0
из них:					
медикаменты	111,3	96,3	96,6	106,1	99,8
топливо	135,4	105,1	107,3	120,0	107,0
одежда и бельё	106,8	106,2	103,0	100,5	98,4
обувь	104,3	106,3	104,0	101,6	97,3
табачные изделия	129,3	126,8	108,6	136,3	108,6
электротовары и бытовые приборы	101,7	...	99,4	103,4	101,1
бытовая химия (моющие и чистящие средства)	115,9	...	100,6	...	106,0
Темпы роста тарифов на услуги	101,7	107,9	104,4	...	109,5
из них:					
ЖКХ	100,7	105,9	104,6	110,6	116,5
транспорт	100,5	99,2	106,8	122,7	108,0
связь	102,5	100,3	104,7	109,1	107,6
образования	102,3	109,2	107,5	114,9	109,6
медицины	99,6	175,5	105,0	114,9	106,6
Сводные темпы роста потребительских цен	111,8	107,3	102,5	113,7	104,6

Вместе с тем наращивание объёмов производства мяса и мясной продукции в России обусловило снижение их стоимости на 2,3%, нисходящая динамика цен отмечалась и на рынке Беларуси (-1,8%). Дефляция, определяемая ценовыми трендами, была зафиксирована по таким позициям, как: сахар (лидером стала Россия – -23,7%) и подсолнечное масло. Стоимость растительного масла, после роста в 2016 году (от +3,4% в России до +10,9% в Беларуси), в анализируемом периоде, напротив, снижалась: от -4,3% в Беларуси до -8,6% в России; исключение составила Украина (+3,9%). Увеличение производства яиц в России и Беларуси обусловило

¹¹ без алкогольных напитков

сокращение ценового индекса по данному компоненту продовольственной группы на 14,2% и 1,5% соответственно.

Динамика индекса продовольственных цен ФАО¹² в целом отражала повышение продовольственных котировок на мировом рынке: среднегодовое значение показателя сформировалось на уровне 174,6 пункта (+13,1 пункта к уровню 2016 года), тем самым прервав нисходящий тренд, отмечавшийся на протяжении пяти последних лет. Наибольший рост был отмечен по товарам животного происхождения: мясной (+9,0% до 170,2 пунктов) и молочной (+31,5% до 202,2 пунктов) продукции (рис. 8). Среднегодовые цены на зерновые культуры (+4,7 пункта до 151,6 пунктов) и растительные масла (+5,0 пункта до 168,8 пунктов) корректировались в меньшей степени. Понижительной динамикой характеризовалась цена сахара (-11,2% до 227,3 пунктов), что обусловлено ростом его предложения, в связи с рекордным урожаем в Бразилии – крупнейшем производителе сахара в мире, а также увеличением производства в Индии и Тайланде.

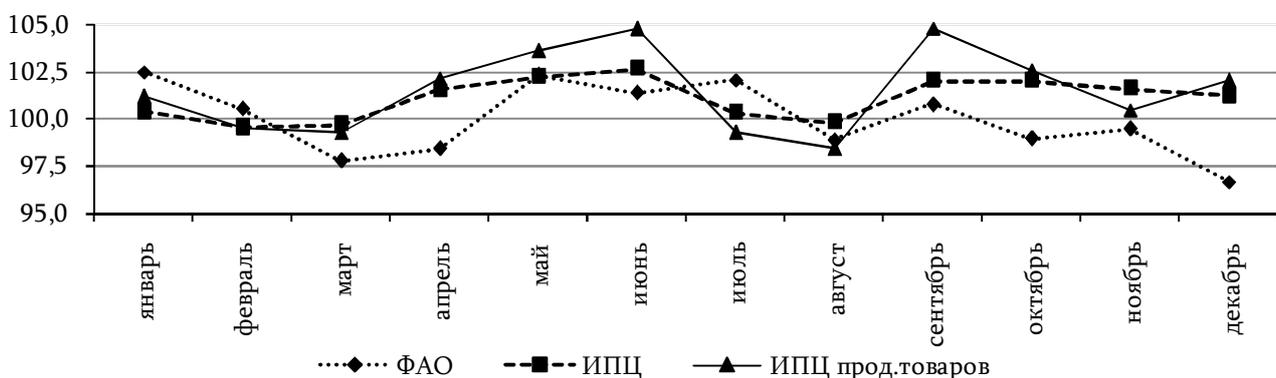


Рис. 8. Динамика изменения индекса ФАО, индекса потребительских цен и цен на продовольствие в ПМР в 2017 году, %

В сегменте непродовольственных товаров изменение среднего ценового уровня в странах региона было менее существенным, чем в продовольственном. Исключением стала Россия, где непродовольственная составляющая дорожала в большей степени (+2,8% против +1,1%). Под влиянием повышательной динамики мировых котировок нефти, ставшей следствием заключения членами ОПЕК соглашения о сокращении её добычи, на рынках стран-партнёров дорожало топливо (от +5,1% в Молдове до +20,0% на Украине). Рост акцизов стал основным фактором увеличения стоимости табачной продукции: максимальные темпы зафиксированы в Украине (+36,3%) и Молдове (+26,8%). Вместе с тем государственное регулирование цен на лекарственные препараты обусловило дефляцию по данной позиции от -0,2% в Беларуси до -3,7% в Молдове; в Украине фармацевтическая продукция под воздействием общей конъюнктуры на внутреннем рынке, напротив, подорожала на 6,1%.

Значительное инфляционное давление на рынках стран-партнёров генерировалось со стороны сферы услуг, где в течение 2017 года проводились повышательные корректировки тарифов на платные услуги, оказываемые населению, прежде всего, государственными учреждениями и организациями естественных монополий. Лидером по росту тарифов стала Беларусь (+9,5%). Общим для всех охваченных данным обзором стран стал рост тарифов на медицинские услуги: максимум был достигнут в Молдове (+75,5%), где цены в государственных лечебных учреждениях не менялись с 2011 года. Также повсеместно увеличилась стоимость услуг образования (от +7,5% в России до +14,9% в Украине) и связи (от +0,3% в Молдове до +9,1% в России). Весомый вклад в формирование сводного показателя по группе внёс сектор жилищно-

¹² показатель изменения международных цен на корзину продовольственных сырьевых товаров, рассчитываемый Продовольственной и сельскохозяйственной организацией (ФАО) ООН

коммунальных услуг, наибольший прирост тарифов отмечался по услугам водоснабжения (от +20,2% в Украине до +45,9% в Беларуси), отопления (от +3,5% в Украине до +28,9% в Беларуси) и электроснабжения (от +3,9% в Молдове до +28,1% в Украине).

Динамика инфляции на внутреннем потребительском рынке

По данным Государственной службы статистики ПМР, сводный индекс цен по итогам 2017 года достиг 111,8% (рис. 9). В то же время, рассматривая статистику инфляции, следует отметить, что сложившийся в 2017 году уровень существенно ниже показателей, фиксируемых в 2007-2008 и в 2010-2011 гг.

Расширение масштаба цен во многом коррелировалось со стоимостной динамикой на рынках стран – поставщиков товаров народного потребления. Наибольшее влияние на сводный показатель оказал продовольственный сегмент (+8,1 п.п.). В то же время государственное регулирование в сфере естественных монополий позволило минимизировать инфляционное давление на бюджет домохозяйств со стороны сегмента услуг.

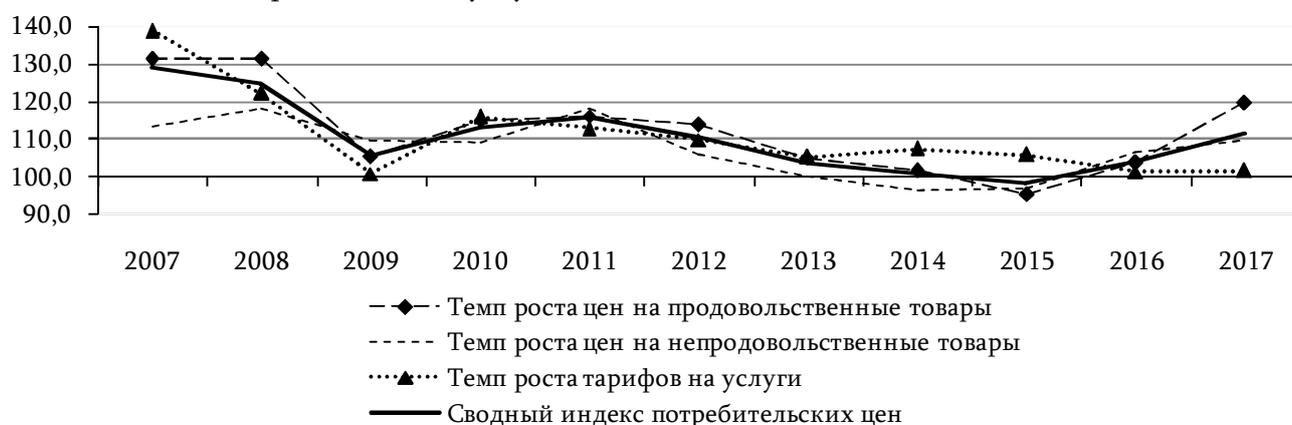


Рис. 9. Темпы роста потребительских цен, %

В поквартальной динамике наибольший рост стоимости потребительской корзины пришёлся на второй квартал (+6,6%), в связи с усилением влияния сезонных и административных факторов в сфере продовольственных товаров. При этом в первом квартале фиксировалась дефляция, а в третьем и четвёртом – увеличение цен составило 2,2% и 3,0% соответственно.

Основным генератором роста в продовольственном сегменте стали товары, цены на которые складывались под воздействием административных и сезонных факторов. В разрезе группы, как и на рынках стран-партнёров, дорожала плодоовощная продукция (+24,4%): максимальные темпы отмечались по овощам (+33,2%) и фруктам (+18,5%), что было связано с увеличением их стоимости во втором квартале, который стал отражением повышательной корректировки цен на продукцию предыдущего года. Внутригодовая динамика цен на картофель в основном была восходящей, однако снижение стоимости картофеля в третьем квартале в 1,8 раза обусловило его удешевление на 9,0% по итогам года.

Корректировки цен в сторону повышения зафиксированы и по продукции животного происхождения. Так, вспышка африканской чумы свиней на рынках стран-экспортёров привела к росту цен на мясную продукцию на 17,7%. Снижение производства молока в республике на 3,9%, связанное с сокращением поголовья коров, а также повышение его стоимости на рынках стран-партнёров обусловило удорожание молока и молочных продуктов по итогам 2017 года на 14,0%, а также сливочного масла (+37,2%) и сыров (+16,9%).

В части продуктов питания, стоимость которых в большей степени подвержена колебаниям рыночной конъюнктуры, цены увеличились на 17,6%. Наибольшая корректировка цен зафиксирована в отношении алкогольных напитков (+20,6%), что главным образом обуславливалось удорожанием вина (+31,2%) и шампанского (+35,3%).

Весомое влияние (29,3%) на итоговый показатель оказал сегмент непродовольственных товаров. Рост цен главным образом генерировался со стороны топливной составляющей, которая в свою очередь сформировала 10,6% сводного индекса и 36,2% внутригруппового показателя. В целом по итогам года стоимость топлива повысилась на 35,4%, что явилось отражением мировой динамики цен на нефть.

В рамках общего с соседними странами тренда значительно подорожали табачные изделия (+29,3%). Также повышательной корректировке подверглись цены на моющие средства (+14,4%) и товары бытовой химии (+15,9%). В близлежащих странах максимальный рост по данным позициям был отмечен в Беларуси (+7,7% и +6,0% соответственно). Вслед за увеличением стоимости строительных материалов на рынках стран-партнёров (от +1,2% в Беларуси до +3,1% в России) их стоимость в республике возросла на 7,0%.

Вклад в инфляцию внесло также изменение цен по таким товарам, как мебель (+5,9%), одежда (+6,8%) и обувь (+4,3%). Сегмент продаж фармацевтической продукции характеризовался увеличением цен в среднем на 11,1%, что отчасти было связано с повышательной динамикой на Украине, являющейся одной из основных стран, откуда импортировались лекарственные препараты.

В сравнении с ценовой динамикой на рынке товаров изменение масштаба цен в сегменте услуг был значительно ниже. Сохранение социально ориентированного подхода в сфере ценообразования на жилищно-коммунальные услуги позволило ограничить рост тарифов в 2017 году в пределах 1,7%. Благодаря тарифицированию услуг естественных монополий со стороны государства по итогам года в сегменте коммунальных услуг наблюдалась дефляция (-0,1%), что обусловлено снижением тарифов на горячее водоснабжение (-0,8%) и отопление (-0,2%), а также удержанием тарифов на остальные структурные составляющие группы на уровне прошлого года (исключение составила стоимость сжиженного газа (+28,3%)).

В разрезе других услуг, подлежащих административному регулированию, отмечалось повышение стоимости транспортных и образовательных услуг. Основным периодом корректировки действующих тарифов по рассматриваемым позициям стал июнь (+5,6%, +3,4% соответственно), что было связано с изменением цен в частных компаниях, предоставляющих данные услуги. В то же время по таким социально значимым статьям, как услуги дошкольного образования и медицины, напротив, наблюдалась дефляция (-4,9% и -0,4% соответственно).

По итогам года рост тарифов на рыночные услуги составил в среднем 8,3%, отразив повышательные корректировки стоимости оказания услуг коммерческих банков и бытового сервиса.

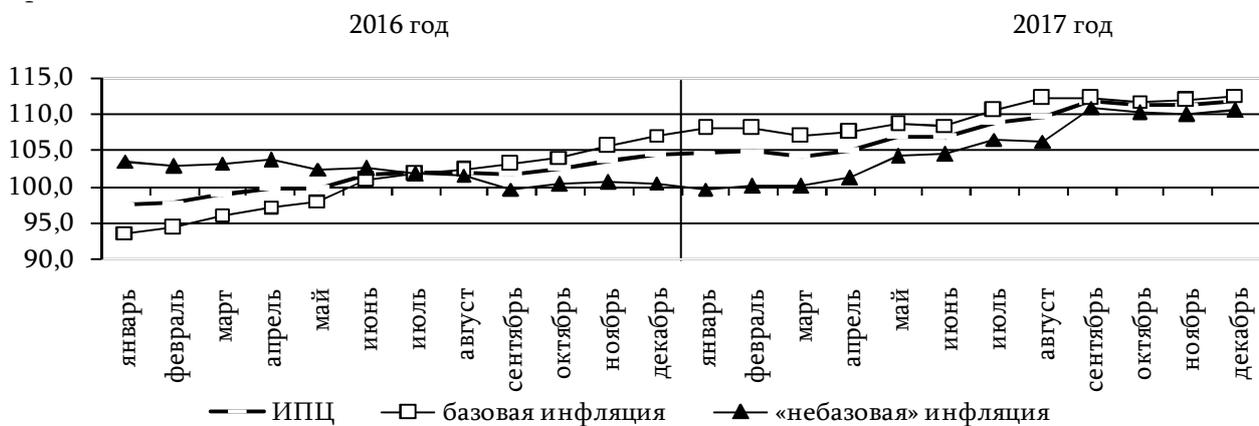


Рис. 10. Динамика компонент инфляции в годовом выражении в 2016-2017 гг., %

Таким образом, общий уровень цен в 2017 году преимущественно определялся действием рыночных факторов: товары и услуги, входящие в расчёт базовой компоненты, в совокупности

подорожали на 12,6%. В то же время значение показателя «небазовой инфляции» (набор товаров и услуг, стоимость которых изменяется под влиянием сезонных и административных факторов), сложилось на уровне 10,6% (рис. 10).

Динамика индекса цен производителей промышленной продукции

Для индустриального комплекса республики 2017 год стал периодом коррекции отпускных цен, что было характерно для большинства отраслей. Сводный ценовой индекс в промышленности по итогам 2017 года составил 18,5% (табл. 3). Динамика цен на внутреннем рынке республики была сонаправлена с ценовыми корректировками на рынках соседних стран.

Наибольший рост отмечался в чёрной металлургии: по итогам 2017 года сортовой прокат подорожал в 1,9 раза (+26,9% в Украине, +4,4% в Молдове), что отчасти обусловлено волатильностью котировок чёрных металлов (так, сводный индекс на российском рынке изменялся в диапазоне от 478 до 592 пунктов¹³, повысившись за год на 23,8%).

Таблица 3

Темпы роста отпускных цен в отраслях промышленности, %

	2014 год	2015 год	2016 год	2017 год
Чёрная металлургия	89,9	52,4	147,8	185,9
Электроэнергетика	133,5	106,5	99,9	100,3
Машиностроение и металлообработка	100,0	99,3	110,0	107,0
Электротехническая промышленность	94,1	91,4	101,8	121,5
Лесная и деревообрабатывающая промышленность	114,2	100,0	85,1	100,0
Промышленность строительных материалов	99,2	71,7	117,0	136,7
Лёгкая промышленность	100,0	99,7	100,0	128,1
Пищевая промышленность	102,2	93,9	101,2	108,8
Полиграфическая промышленность	101,2	105,7	100,0	102,7
Всего по промышленности	107,7	80,0	110,4	118,5

Увеличение отпускных цен на цемент во втором квартале обусловило удорожание продукции промышленности строительных материалов на 36,7%. В сегменте лёгкой промышленности в отличие от ценовой стабильности, отмеченной в 2016 году, в отчётном периоде произошёл рост цен на 28,1%. В сторону повышения также корректировались цены в пищевой промышленности (+8,8%), в значительной степени подверженной влиянию стоимостной динамики на соответствующих сырьевых рынках зарубежных стран. К примеру, в Украине отпускные цены в пищевой промышленности повысились на 12,5%, в Молдове – на 2,6%.

Цены в электроэнергетике возросли на 0,3%, а в лесной и деревообрабатывающей промышленности остались практически без изменений. Предприятия электротехнической промышленности после преимущественно понижательных корректировок в 2014-2015 гг. и слабого отыгрывания ценовых позиций в 2016 году, в 2017 году повысили отпускные цены на 21,5%.

¹³ <https://www.metaltorg.ru/cources/russian/>

РАЗВИТИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ В 2017 ГОДУ

2017 год стал важным этапом на пути повышения финансовой устойчивости и прозрачности банковской системы. Проведение объективного аудита ситуации в банковском секторе центральным банком и внешними аудиторами вскрыло целый ряд проблем, требующих принятия безотлагательных мер надзорного регулирования. Прежде всего было выявлено, что агрессивная кредитная политика и игнорирование базовых подходов к управлению рисками привели к накоплению в большинстве банков значительного объёма проблемных активов. В целях стабилизации ситуации в июне 2017 года Верховным Советом ПМР был принят Закон Приднестровской Молдавской Республики «О стабилизации банковской системы Приднестровской Молдавской Республики» (САЗ 17-27), в соответствии с которым была проведена процедура оздоровления двух проблемных банков (ЗАО «Тираспромстройбанк» и ЗАО АКБ «Ипотечный») с последующим их присоединением к государственному ОАО «Эксимбанк». При этом ни один вкладчик, клиент данных банков не пострадал. В результате реализации ряда мероприятий надзорного и денежно-кредитного регулирования со стороны центрального банка значительные изменения произошли и в сводном балансе банковского сектора республики.

Институциональная структура банковской системы

В соответствии с положениями Закона ПМР от 30 июня 2017 года № 201-3-VI «О стабилизации банковской системы Приднестровской Молдавской Республики» (САЗ 17-27) была проведена процедура оздоровления двух проблемных банков (ЗАО «Тираспромстройбанк» и ЗАО АКБ «Ипотечный»), путём очистки от проблемных активов с помощью их передачи в созданное 18 июля 2017 года ОАО «Агентство по оздоровлению банковской системы», а затем их присоединения к государственному ОАО «Эксимбанк». Процедура реорганизации была завершена 4 ноября 2017 года. Кроме того, ввиду накопления значительного объёма «плохих долгов», а также невозможности исполнения своих обязательств вышеназванным Законом определена необходимость ликвидации ЗАО «Банк сельхозразвития» (по состоянию на 1 января 2018 года банк находится в стадии ликвидации).

Таким образом, на 1 января 2018 года банковская система Приднестровья была представлена тремя действующими коммерческими банками, функционирующими в форме акционерных обществ на основании генеральных лицензий. Сеть банков включает 15 филиалов против 21 – на 1 января 2017 года. Количество кредитных организаций, осуществляющих отдельные виды операций, сократилось на две единицы до четырёх, три из которых относились к III категории¹⁴, а одна – к I категории¹⁵. Также следует отметить, что в связи с выявленными фактами нарушений норм действующего законодательства ПМР, в том числе нормативных актов ПРБ, у двух кредитных организаций на начало 2018 года действие лицензии было приостановлено.

В результате уменьшения количества действующих коммерческих банков коэффициент институциональной насыщенности республики банковскими учреждениями (количество банков на 100 тыс. чел.) за отчётный год сократился с 1,3 до 0,6. Несмотря на понижательную динамику, данный показатель по-прежнему выше аналогичных коэффициентов в других странах. Для сравнения: в Российской Федерации он находится на уровне 0,4, в Республике Молдова – 0,3, в Украине – 0,2.

¹⁴ операции купли-продажи наличной иностранной валюты и приём платежей от населения

¹⁵ открытие, ведение счетов и привлечение депозитов юридических лиц, предоставление кредитов юридическим и физическим лицам, валютнообменные операции, приём платежей от населения

Банковский сектор

Оптимизация коснулась и территориальной инфраструктуры: количество открытых отделений коммерческих банков сократилось на 69 единиц, составив 207. Таким образом, на одну единицу присутствия (коммерческий банк, филиал, отделение) приходилось в среднем 2,1 тыс. чел., постоянно проживающих на территории республики (1,6 тыс. чел. годом ранее). В разрезе городов и районов наибольшая концентрация филиалов и отделений зафиксирована в городе Тирасполь (рис. 11).

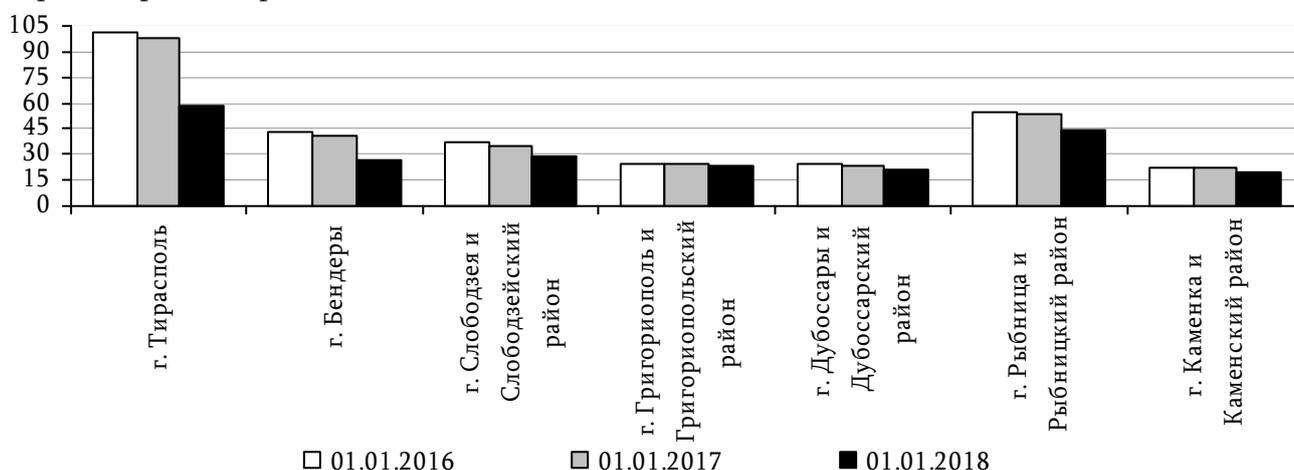


Рис. 11. Количество филиалов и отделений коммерческих банков в разрезе городов и районов ПМР, ед.

Капитал

Собственный капитал действующих коммерческих банков¹⁶ за 2017 год сократился на 7,9%, или на 130,4 млн руб., и на 1 января 2018 года сложился на уровне 1 526,0 млн руб. (табл. 4). Основным фактором данной динамики выступило уменьшение совокупного акционерного капитала.

Таблица 4

Структура и динамика пассивов сводного баланса коммерческих банков

	на 01.01.2017		на 01.01.2018		абсолютная разница, млн руб.	темп роста, %
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес, %		
Валюта баланса-нетто ¹⁷	6 280,4	100,0	8 412,0	100,0	2 131,6	133,9
1. Обязательства	4 623,9	73,6	6 885,9	81,9	2 262,0	148,9
2. Собственные средства	1 656,5	26,4	1 526,0	18,1	-130,4	92,1
из них:						
акционерный (уставный) капитал	1 527,4	24,3	1 411,6	16,8	-115,9	92,4

В соответствии с Законом «О стабилизации банковской системы Приднестровской Молдавской Республики», в августе 2017 года уставный капитал финансово неустойчивых банков был уменьшен до 1 рубля. Также в рамках данного Закона произошло сокращение акционерного капитала ЗАО «Приднестровский Сбербанк» и возвращены денежные средства центральному банку на сумму 135,6 млн руб. Таким образом, за период с 1 января по 31 декабря 2017 года величина совокупного акционерного капитала банковской системы уменьшилась на 115,9 млн руб., или на 7,6%, и составила 1 411,6 млн руб.

В результате институциональной реструктуризации, а также ввиду переоценки валютной

¹⁶ без учёта ЗАО «Банк сельхозразвития», далее по тексту

¹⁷ валюта баланса действующих банков за минусом операций между головным банком и филиалами

части капитала вследствие девальвации приднестровского рубля изменилась и концентрация банковского капитала (рис. 12). По состоянию на 1 января 2018 года практически половина показателя (48,6%, +15,9 п.п.) пришлось на долю ЗАО «Агропромбанк», 45,7% (-5,4 п.п.) – на ЗАО «Приднестровский Сбербанк».

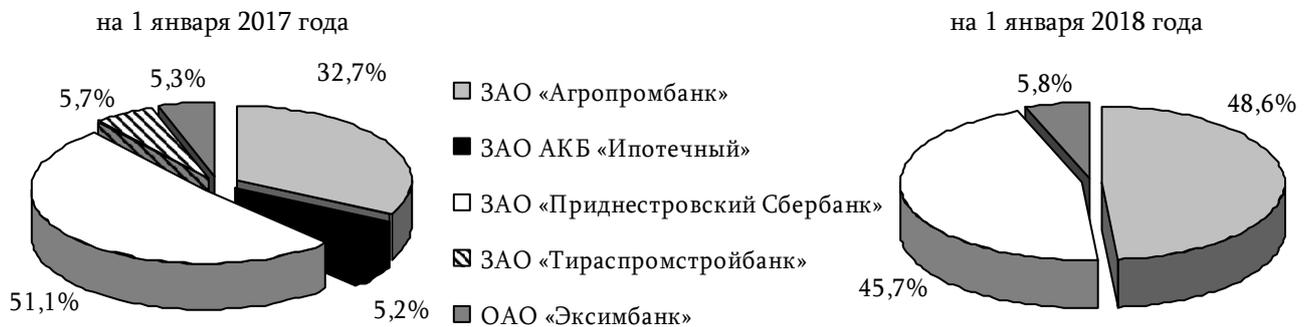


Рис. 12. Структура уставного капитала банковской системы в разрезе коммерческих банков

Вклад прибыли, за счёт которой также осуществляется формирование совокупного капитала коммерческих банков, сократился по сравнению со значением начала отчётного года на 0,3 п.п. и сложился на уровне 7,5%¹⁸.

Трансформация баланса банковской системы обусловила снижение удельного веса капитала в валюте баланса-нетто на 8,3 п.п. до 18,1%. В результате степень покрытия обязательств капиталом уменьшилась с 35,8 до 22,2%. Уровень достаточности капитала в случае реализации кредитного риска¹⁹ на 1 января 2018 года составил 72,3%, увеличившись по отношению к значению начала отчётного года на 0,2 п.п., что обусловлено процедурой оздоровления банковской системы.

Вследствие уменьшения собственного капитала на фоне расширения совокупных активов коэффициент достаточности капитала снизился с 77,9% на начало 2017 года до 48,1% на 1 января 2018 года, что в то же время в 6 раз выше минимально требуемой отметки. О потенциальной возможности нарастить денежные потоки и прибыль свидетельствует коэффициент качества капитала²⁰: он сложился на уровне 0,36 (+0,06 п.п.), превысив рекомендованное значение (0,25).

Обязательства

За отчётный год размер совокупных обязательств коммерческих банков увеличился в 1,5 раза (+2 262,0 млн руб.). В то же время без учёта переоценки счетов в иностранной валюте рост данного показателя составил 17,4%. В его структуре рублёвый эквивалент валютной составляющей в реальном выражении расширился в 1,6 раза, тогда как обязательства в приднестровских рублях, напротив, сократились на 30,2%, в результате степень валютизации привлечённых ресурсов увеличилась на 24,7 п.п. до 78,2%. В целом, по состоянию на 1 января 2018 года банками было привлечено средств на сумму 6 885,9 млн руб. (табл. 5), или 81,9% валюты баланса-нетто.

В структуре ресурсной базы банков на средства клиентов пришлось 77,3% (+0,3 п.п.). Остатки средств на их счетах за 2017 год увеличились в 1,5 раза, или на 1 758,4 млн руб., до 5 319,7 млн руб. На фоне роста доли долгосрочных обязательств коэффициент стабильности ресурсной базы²¹ повысился на 1,8 п.п. до 25,0%. Это расширяет потенциальные возможности банков по трансформации привлечённых средств в кредиты с длительным сроком.

¹⁸ (собственные средства – уставный капитал) / собственные средства

¹⁹ (капитал – просроченная ссудная задолженность + резерв по кредитным рискам) / активы, взвешенные по степени риска

²⁰ отношение собственного капитала к доходоприносящим активам

²¹ доля долгосрочных обязательств в общем объёме привлечённых средств

Структура и динамика совокупных обязательств коммерческих банков

	на 01.01.2017		на 01.01.2018		абсолютная разница, млн руб.	темп роста, %
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес, %		
Обязательства	4 623,9	100,0	6 885,9	100,0	2 262,0	148,9
из них:						
- кредиты, депозиты и прочие средства от ПРБ	735,0	15,9	160,0	2,3	-575,0	21,8
- средства кредитных организаций	90,6	2,0	83,9	1,2	-6,7	92,6
- средства юридических лиц	2 248,0	48,6	3 307,8	48,0	1 059,9	147,1
- средства физических лиц	1 313,3	28,4	2 011,9	29,2	698,6	153,2
- выпущенные долговые обязательства	61,6	1,3	61,8	0,9	0,2	100,3

Доля ресурсов корпоративного сектора в совокупных привлечениях составила 48,0%. Вследствие переоценки валютных обязательств объём средств юридических лиц увеличился на 47,1% (+1 059,9 млн руб.) к уровню начала года, до 3 307,8 млн руб. (рис. 13).

Ввиду достаточно высокой степени валютизации остатки средств на счетах физических лиц продемонстрировали ещё более активную динамику: +53,2% (+17,4% в реальном выражении), или +698,6 млн руб., до 2 011,9 млн руб., что составило 29,2% совокупных обязательств банков (+0,8 п.п.).

С точки зрения срочности весомым источником фондирования оставались срочные депозиты клиентов реального сектора и населения, совокупный объём которых на 01.01.2018 составил 3 420,0 млн руб., увеличившись в 1,6 раза, или на 1 281,8 млн руб. (табл. 6). Без учёта переоценки в результате девальвации «чистый» прирост депозитов за рассматриваемый год составил 18,0%. Доля срочных депозитов в общей сумме мобилизованных средств повысилась на 3,5 п.п. до 49,7%. Вследствие роста валютной части показателя на 62,4% (без учёта переоценки – на 18,5%) при умеренном расширении рублёвых накоплений (+7,3%) степень валютизации депозитов организаций реального сектора и домашних хозяйств повысилась на 1,6 п.п. до 96,8%.

По сравнению с показателем на 1 января 2017 года остатки средств юридических лиц, размещённых на срочной основе в кредитных учреждениях, расширились на 719,6 млн руб., или на 61,7%, до 1 885,7 млн руб. При этом для данных средств характерна высокая степень концентрации: 96,8% приходится на один банк (по остальным кредитным организациям прирост средств на срочных счетах юридических лиц составил всего +20,5 млн руб.), трансформация структуры депозитного портфеля в котором повлекла изменения и в совокупном показателе по банковской системе. Так, практически десятикратное увеличение остатков на краткосрочных депозитах (+115,6 млн руб.) обусловило рост их доли с 1,2% до 6,9%. В то же время доминирующее положение в структуре депозитного портфеля занимают долгосрочные размещения – 91,5%, однако вследствие их менее значительного роста (в 1,5 раза), их доля сократилась на 5,0 п.п.



Рис. 13. Динамика основных источников фондирования ресурсной базы (на первое число месяца), млн руб.

Структура и динамика срочных депозитов

	на 01.01.2017		на 01.01.2018		абсолютная разница, млн руб.	темп роста, %
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес, %		
Остатки средств на депозитных счетах	2 138,2	100,0	3 420,0	100,0	1 281,8	159,9
в том числе (по вкладчикам):						
- юридических лиц	1 166,1	54,5	1 885,7	55,1	719,6	161,7
- физических лиц	972,1	45,5	1 534,3	44,9	562,2	157,8
в том числе (в разрезе валют):						
- в рублях ПМР	102,6	4,8	110,1	3,2	7,5	107,3
- в иностранной валюте	2 035,6	95,2	3 309,9	96,8	1 274,3	162,6
в том числе (по срочности):						
- краткосрочные	202,2	9,5	550,9	16,1	348,7	272,5
- среднесрочные	749,6	35,1	1 086,4	31,8	336,8	144,9
- долгосрочные	1 186,5	55,5	1 782,7	52,1	596,3	150,3

В течение 2017 года остатки средств во вкладах населения так же, как и на срочных депозитах предприятий и организаций реального сектора, демонстрировали устойчивый рост (рис. 14). По сравнению с уровнем начала отчётного года частные банковские депозиты увеличились на 57,8% (+562,2 млн руб.) и сложились на 1 января 2018 года в объёме 1 534,3 млн руб., что соответствует 22,3% ресурсов кредитных организаций (+1,3 п.п.). В реальном выражении расширение (на 17,2%) обусловлено повышением притока средств на валютные вклады (+18,7%) при незначительном сокращении рублёвой составляющей показателя (-1,3%). Степень валютизации составила 95,1% (+3,0 п.п.).

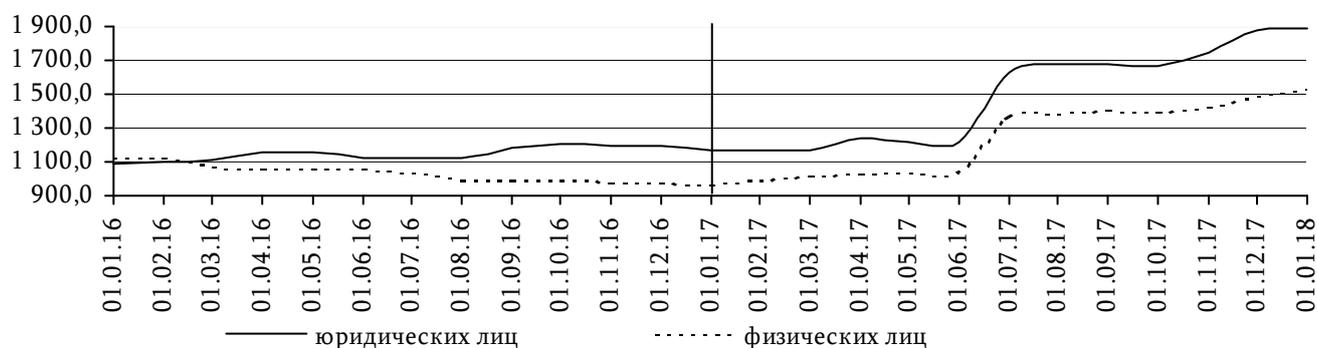


Рис. 14. Динамика срочных депозитов в 2016-2017 гг., млн руб.

Определяющее влияние на динамику розничной части депозитной базы оказало, прежде всего, наращивание среднесрочных размещений (+46,1%, или +332,7 млн руб., до 1 054,8 млн руб.), формирующих 68,7% депозитов населения. Более активными темпами характеризовалось увеличение краткосрочных размещений: их совокупный объём вырос в 2,2 раза (+233,2 млн руб.), составив на 1 января 2018 года 421,6 млн руб., или 27,5% депозитов населения. На фоне зафиксированного сокращения остатков средств с долгосрочных счетов (остатки сократились на 6,0%, или на 3,7 млн руб., до 58,0 млн руб.) на конец отчётного года их удельный вес снизился с 6,3% до 3,8%.

Вследствие институциональной реструктуризации банковской системы частный сегмент депозитного рынка на 1 января 2018 года был представлен следующим образом. Доминирующее положение занял ОАО «Эксимбанк» – 70,3% против 32,1% на начало 2017 года, что обусловлено переходом клиентов реорганизованных банков. В то же время доля ЗАО «Приднестровский Сбербанк» и ЗАО «Агропромбанк» практически не изменилась – 25,6% и 4,2% розничных вкладов соответственно (рис. 15).

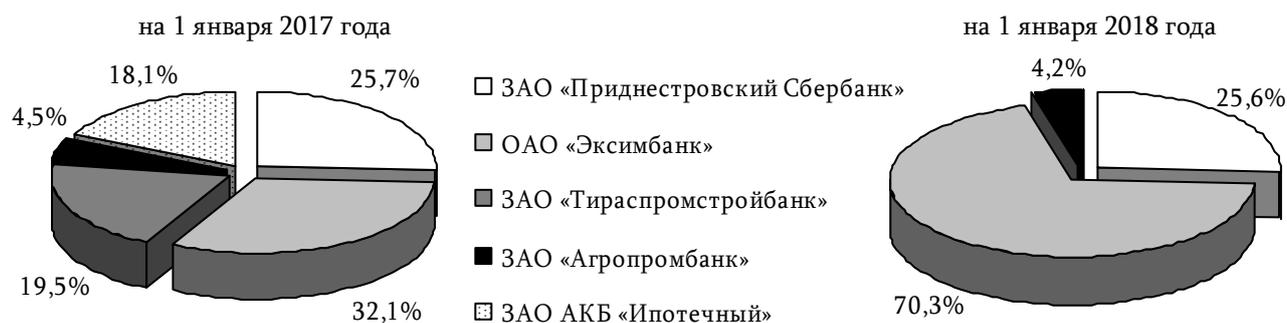


Рис. 15. Структура рынка частных вкладов

Для средств «до востребования» физических лиц в отчетном году также была характерна тенденция роста: их остатки увеличились на 136,4 млн руб. (+40,0% в номинальном выражении, +17,9% – в реальном), сложившись на 1 января 2018 года на уровне 477,6 млн руб. С учетом остатков на текущих счетах юридических лиц (+31,4%, или +340,2 млн руб., до 1 422,1 млн руб.) онкольные обязательства банков перед нефинансовым сектором в целом расширились на треть, или на 476,6 млн руб., и составили 1 899,7 млн руб., или 27,6% совокупного показателя (-3,2 п.п.).

Номинальный объем долговых обязательств по ценным бумагам банков за отчетный год практически не изменился, сложившись на уровне 61,8 млн руб. (+0,3%), или 0,9% привлеченных средств.

В то же время практически в 4 раза сократился совокупный объем привлечений и заимствований на межбанковском рынке. В итоге их сумма на балансе банковской системы составила 243,9 млн руб., сформировав на начало 2018 года 3,5% ресурсов действующих банков (-14,4 п.п.). Данная динамика обусловлена исполнением норм Закона «О стабилизации банковской системы Приднестровской Молдавской Республики».

Активы

В течение 2017 года активы банковского сектора характеризовались преимущественно расширением.

Таблица 7

Структура и динамика активов-нетто сводного баланса коммерческих банков

	на 01.01.2017		на 01.01.2018		абсолютная разница, млн руб.	темп роста, %
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес, %		
Валюта баланса-нетто	6 280,4	100,0	8 412,0	100,0	2 131,6	133,9
из них:						
- денежные средства	554,7	8,8	458,0	5,4	-96,7	82,6
- корреспондентские счета	1 070,7	17,0	935,2	11,1	-135,5	87,3
- вложения в ценные бумаги	21,5	0,3	31,1	0,4	9,6	144,4
- чистая задолженность ²²	3 655,2	58,2	3 821,0	45,4	165,7	104,5
<i>совокупная задолженность, всего</i>	4 062,1	64,7	4 328,8	51,5	266,7	106,6
<i>резерв по рискам</i>	-406,9	-6,5	-507,8	-6,0	-100,9	124,8
- имущество банков	330,1	5,3	272,3	3,2	-57,8	82,5

В целом за анализируемый год объем банковских активов вырос на 33,9%, или на 2 131,6 млн руб. В реальном выражении расширение составило 9,6%, отразив увеличение активов в иностранной валюте на 41,7% (до 5 637,4 млн руб.) при сокращении рублевой составляющей на

²² задолженность по кредитам и приравненным к ним средствам – далее к табл. 8, 9, рис. 17, 18, 20

17,9% (до 2 774,6 млн руб.). На этом фоне степень валютизации банковских активов-нетто повысилась на 20,8 п.п. до 67,0%. Таким образом, по состоянию на 1 января 2018 года валюта баланса банковской системы сложилась на отметке 8 412,0 млн руб. (табл. 7).

В результате проведения процедуры реорганизации банковской системы изменилась структура активов-нетто в разрезе коммерческих банков (рис. 16). В частности, валюта баланса-нетто ОАО «Эксимбанк» расширилась на 1 002,9 млн руб. (в 2,3 раза), что обусловило рост его участия в общей структуре банковских активов практически вдвое – с 12,3% до 21,1%.

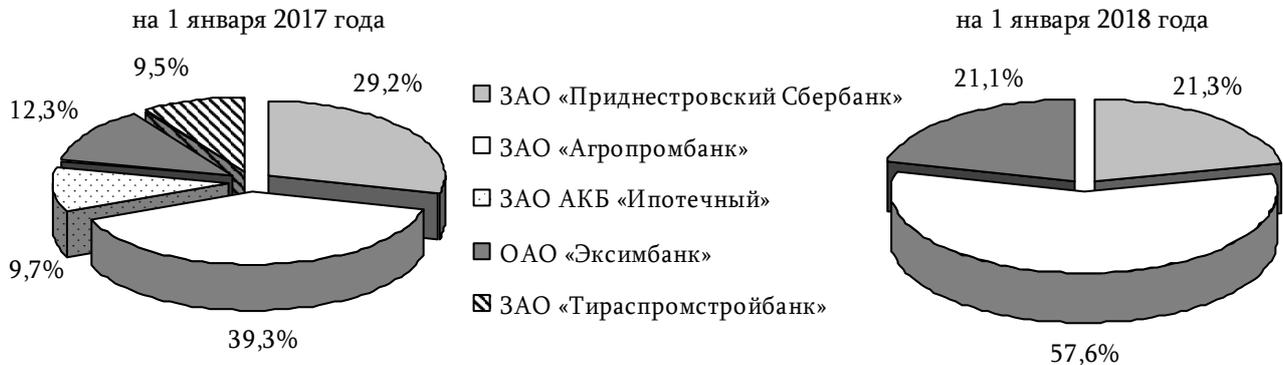


Рис. 16. Структура совокупных нетто-активов банковской системы ПМР

Вместе с тем основной вклад в общую динамику банковских активов внёс ЗАО «Агропромбанк», валюта баланса которого в абсолютном выражении возросла на 2 375,4 млн руб. (в 2,0 раза). В итоге банк занял 57,6% в общем объёме суммарных активов-нетто банковской системы.

Таблица 8

Структура и динамика задолженности по кредитам реального сектора и населения

	на 01.01.2017		на 01.01.2018		абсолютная разница, млн руб.	темп роста, %
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес, %		
Задолженность по кредитам	3 453,5	100,0	3 548,6	100,0	95,0	102,8
в том числе (по заёмщикам):						
- юридических лиц	2 700,9	78,2	2 766,7	78,0	65,8	102,4
- физических лиц	752,7	21,8	781,9	22,0	29,2	103,9
в том числе (в разрезе валют):						
- в рублях ПМР	1 574,7	45,6	1 325,4	37,3	-249,3	84,2
- в иностранной валюте	1 878,9	54,4	2 223,2	62,7	344,3	118,3
в том числе (по срочности):						
- краткосрочные	568,7	16,5	492,4	13,9	-76,4	86,6
- среднесрочные	839,0	24,3	897,9	25,3	59,0	107,0
- долгосрочные	1 812,9	52,5	1 959,0	55,2	146,1	108,1
- просроченные	232,9	6,7	199,2	5,6	-33,7	85,5

Совокупный кредитный портфель банковской системы за 2017 год увеличился на 6,6% (+266,7 млн руб.), сложившись по состоянию на 01.01.2018 в объёме 4 328,8 млн руб., что соответствует 51,5% валюты баланса-нетто. Из них 82,0% банками были направлены на кредитование хозяйствующих субъектов и населения (85,0% годом ранее). В абсолютном выражении на 1 января 2018 года сумма задолженности по кредитам юридических и физических лиц составила 3 548,6 млн руб. (табл. 8), превысив значение на начало отчётного года на 2,8%. Данная динамика определялась расширением задолженности хозяйствующих субъектов на 65,8 млн руб., или на 2,4%, до 2 766,7 млн руб. (рис. 17). При этом без учёта изменения курсов

иностраннных валют в результате девальвации рубля «чистое» сокращение задолженности по кредитам юридическим лицам составило 17,6%. Это было обусловлено, прежде всего, мероприятиями по оздоровлению финансовой системы республики, в результате которых проблемные активы кредитных организаций были переданы ОАО «Агентство по оздоровлению банковской системы».

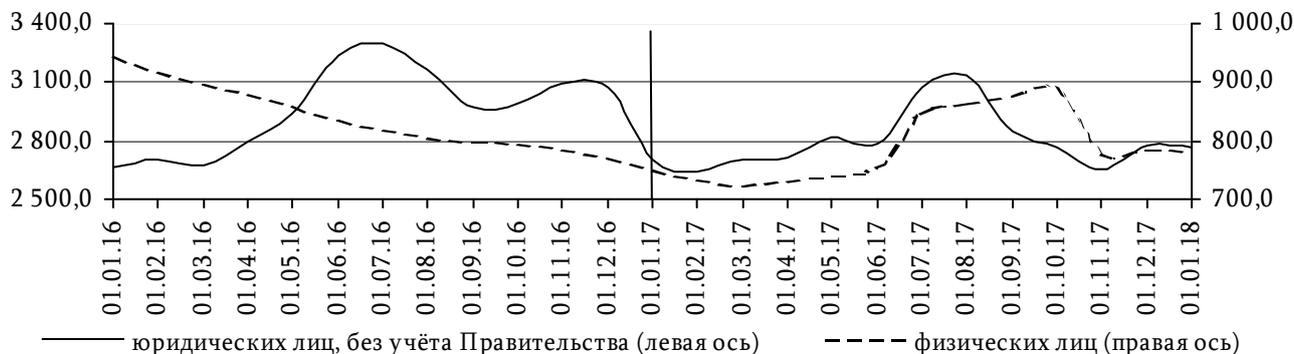


Рис. 17. Динамика задолженности по кредитам в 2016-2017 гг., млн руб.

В корпоративном портфеле валютные кредиты, занимающие $\frac{3}{4}$ задолженности, увеличились на 23,3% (в реальном выражении – уменьшились на 10,1%); объём рублёвой задолженности снизился на 28,7%. В результате, на 1 рубль ссуд, номинированных в приднестровских рублях, пришлось 2,58 рубля кредитов, выданных в иностранной валюте (на начало 2017 года 1 : 1,49).

В разрезе сроков наибольшим сжатием характеризовались среднесрочные вложения, сумма которых сократилась на 17,8%, или на 90,7 млн руб., до 418,8 млн руб., а их удельный вес – на 3,7 п.п. до 15,1% (рис. 18).

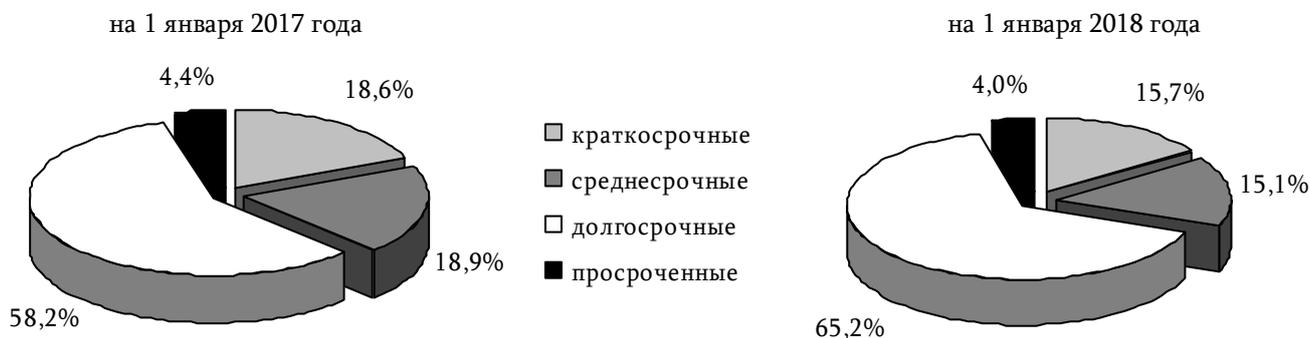


Рис. 18. Структура задолженности по кредитам хозяйствующих субъектов по срокам

Остатки на счетах по учёту ссудной задолженности хозяйствующих субъектов сроком погашения до 1 года, занимающие 15,7% совокупного показателя, также демонстрировали отрицательную динамику (-13,7%, или -68,5 млн руб., до 433,3 млн руб.). Это определялось преимущественно изменением валютного сегмента кредитов овердрафт, тогда как потребность хозяйствующих субъектов в кредитах от 1 месяца до 1 года возросла. В то же время остаток задолженности по долгосрочным кредитным ресурсам увеличился на 14,7% (+231,2 млн руб.) и сложился на уровне 1 803,2 млн руб. По итогам рассматриваемого года они сформировали практически $\frac{2}{3}$ корпоративного кредитного портфеля. Таким образом, несмотря на сокращение краткосрочного кредитования, банки смогли обеспечить достаточное предложение инвестиционных кредитов (сроком более 3 лет), что даёт потенциал для более активного развития реального сектора экономики.

Динамика ссудной задолженности юридических лиц в отраслевом разрезе носила разнонаправленный характер. В промышленности вследствие переоценки валютных кредитов совокупный показатель увеличился на 11,1%, или на 152,2 млн руб., составив 1 523,9 млн руб. Удельный вес задолженности предприятий индустриального комплекса возрос с 50,8% до 55,1%

(табл. 9). Также увеличился долг агрофирм (+13,2 млн руб.) и на 1 января 2018 года составил 493,9 млн руб., что соответствует 17,8% общей задолженности реального сектора. В то же время заимствования торговых организаций по отношению к уровню на 1 января 2017 года уменьшились на 78,8 млн руб. (-12,5%) и на конец отчётного года составили 552,6 млн руб., или 20,0% совокупного показателя. Ссудная задолженность строительных организаций перед коммерческими банками уменьшилась в 2,7 раза, или на 21,3 млн руб., до 12,9 млн руб.

Таблица 9

Динамика задолженности по кредитам реального сектора в разрезе отраслей

	на 01.01.2017		на 01.01.2018		абсолютная разница, млн руб.	темп роста, %
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес, %		
Задолженность по кредитам, всего	2 700,9	100,0	2 766,7	100,0	65,8	102,4
в том числе:						
- промышленность	1 371,7	50,8	1 523,9	55,1	152,2	111,1
- АПК	480,6	17,8	493,9	17,8	13,2	102,8
- транспорт и связь	9,4	0,3	1,8	0,1	-7,6	19,2
- строительство	34,2	1,3	12,9	0,5	-21,3	37,8
- торговля	631,4	23,4	552,6	20,0	-78,8	87,5
- прочие	173,5	6,4	181,6	6,5	8,0	104,6

На фоне роста ёмкости корпоративного сегмента рынка заёмных ресурсов, сектор потребительского кредитования также характеризовался расширением. По итогам 2017 года задолженность населения по кредитам увеличилась на 3,9% (+29,2 млн руб.) и сложилась на 1 января 2018 года на уровне 781,9 млн руб., что соответствует 22,0% в структуре кредитов нефинансовому сектору. Динамика долгов населения обусловлена ростом остатков по рублёвым заимствованиям (+12,5%, или +61,5 млн руб.) при сокращении задолженности по валютным кредитам (-12,3%, или -32,3 млн руб.). В результате степень валютизации потребительских ссуд снизилась на 5,4 п.п. до 29,4%.

Ключевым фактором повышательной динамики розничного кредитного портфеля выступает расширение доминирующего среднесрочного сегмента (+45,4%, до 479,1 млн руб.). В то же время задолженность по кредитам, выданным на срок свыше 3-х лет, характеризовалась сжатием: её объём сократился на 35,3%, до 155,8 млн руб., или 19,9% розничных кредитов (-12,1 п.п.). Задолженность по краткосрочным займам стала меньше на 11,7% (-7,8 млн руб.), составив 59,1 млн руб., что соответствует 7,6% совокупного объёма.

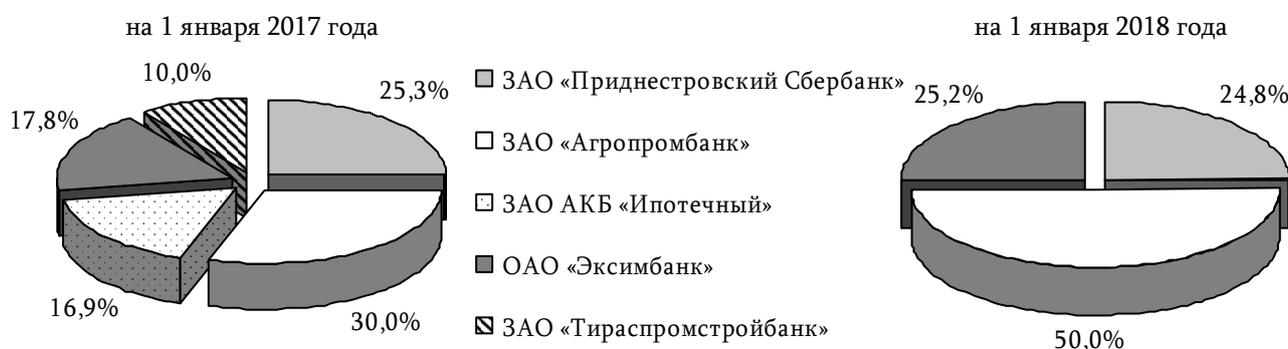


Рис. 19. Структура рынка потребительских кредитов

В институциональном аспекте определяющее влияние на динамику совокупного розничного кредитного портфеля оказало существенное расширение операций потребительского кредитования в ЗАО «Агропромбанк» (рост в 1,7 раза, или на 165,3 млн руб.), обусловленное выпуском кредитной карты «Радуга» и упрощением доступа к кредитным ресурсам за счёт

данного инструмента. В итоге он занял половину розничного кредитного рынка (рис. 19). Вследствие существенного прироста задолженности физических лиц (в 1,5 раза, или +63,5 млн руб.) заметно увеличил своё участие и ОАО «Эксимбанк» – на 7,4 п.п. до 25,2%. В то же время в результате более умеренных темпов в ЗАО «Приднестровский Сбербанк» (+1,7%, или +3,2 млн руб.) его присутствие в рассматриваемом сегменте сократилось с 25,3% до 24,8%.

По состоянию на 1 января 2018 года совокупный объём долгов нефинансового сектора с нарушениями сроков погашения сложился на отметке 199,2 млн руб., что в 4,1 раза ниже показателя на начало 2017 года (810,5 млн руб.). В результате интегрированный показатель²³ качественных характеристик операций кредитования повысился на 15,7 п.п. до 95,2%.

Вследствие очистки от проблемных активов совокупный объём выданных коммерческими банками кредитов нефинансовому сектору на 1 января 2018 года оказался ниже величины клиентской базы²⁴ на 21,8%. В результате коэффициент использования клиентской базы сложился ниже единицы (0,8), тогда как на 1 января 2017 года он соответствовал отметке 1,11. Таким образом, на 1 января 2018 года остатки привлечённых средств клиентов полностью покрывали объём задолженности по кредитам экономике, тогда как на начало отчётного года существовала необходимость в привлечении ресурсов из других источников (межбанковские кредиты и депозиты и др.). Более низкие темпы роста активов банков, приносящих прямой доход (+6,5%), привели к сокращению их удельного веса в валюте баланса на 12,6 п.п. до 51,1% (при оптимальном значении в пределах 75-85%).

Объём размещений денежных средств на межбанковском рынке увеличился на 41,3%, или на 48,7 млн руб., и на 1 января составил 166,7 млн руб., или 2,0% в активах-нетто банковского сектора (1,9% на 1 января 2017 года).

Процесс формирования кредитного портфеля банков характеризовался расширением остатков стандартных ссуд (+412,2 млн руб.), в результате чего их удельный вес в структуре кредитного портфеля увеличился на 6,4 п.п. до 47,6% (рис. 20). Вместе с тем рост остатков ссуд, относящихся к категории сомнительных (+243,3 млн руб.), обусловивший увеличение их доли с 22,7% до 26,6%, привёл к наращиванию объёма резервов на возможные потери по кредитам: по отношению к уровню начала 2017 года объём фонда был увеличен на четверть и сложился на отметке 507,4 млн руб., составив 12,0% общего объёма выданных займов (+1,9 п.п.).



Рис. 20. Классификация кредитов, выданных коммерческими банками

Совокупный объём ресурсов, направленных коммерческими банками на приобретение ценных бумаг, на 1 января 2018 года сложился на уровне 31,1 млн руб. против 21,5 млн руб. на начало 2017 года и составил 0,4% активов-нетто.

Остатки средств, размещённых на корреспондентских счетах в других банках, сократились на 12,7% (-135,5 млн руб.), составив по итогам года 935,2 млн руб., или 11,1% совокупных активов

²³ (задолженность по кредитам – просроченная задолженность по кредитам) / задолженность по кредитам

²⁴ совокупный объём средств клиентов (юридических и физических лиц) на срочных депозитах и депозитах до востребования

(-5,9 п.п.). В основу обозначенной динамики легло значительное снижение свободных рублёвых средств на корреспондентских счетах в ПРБ, что обусловлено возобновлением функционирования валютного рынка (рис. 21). При этом вследствие повышения ставок в соответствии с нормативными требованиями центрального банка, а также переоценкой валютных обязательств, входящих в расчётную базу, объём депонированных на корсчетах в фондах обязательного резервирования и страхования средств расширился на 42,8%, или на 161,7 млн руб., до 539,8 млн руб. Суммы денежной наличности в кассах уменьшились на 96,7 млн руб. (-17,4%) до 458,0 млн руб. Данная динамика отразилась на показателе мгновенной ликвидности, которая с 1 января по 31 декабря 2017 года сократилась с 92,3% до 47,3%, при этом сохранившись в рамках нормативного значения (min 20%). Среднегодовое значение коэффициента составило 57,5% против 89,2% в 2016 году. Необходимо отметить, что столь высокое значение 2016 года в большей мере связано с накоплением рублёвой ликвидности ввиду ограниченного доступа к валютным средствам в связи с кризисной ситуацией на валютном рынке.



Рис. 21. Динамика компонентов высоколиквидных активов и показателя мгновенной ликвидности, млн руб.

Финансовые результаты

Результативность банковского сектора большую часть отчётного года определялась сохранением отрицательных тенденций, сформировавшихся в предыдущие годы. Вследствие неэффективных подходов управления рисками ряд банков нёс значительные убытки. Однако принятие мер по финансовому оздоровлению банковской системы к концу года позволило выйти на позитивную траекторию. Так, с учётом сумм, относимых на финансовый результат, итоги деятельности коммерческих банков республики в 2017 году характеризовались формированием чистой прибыли на уровне 71,2 млн руб., превысив показатель 2016 года в 3,6 раза (табл. 10). В то же время следует отметить, что получение положительного финансового результата не было связано с активной банковской деятельностью, а обусловлено направлением прибыли от уменьшения номинальной стоимости акций реорганизуемых банков на погашение их текущих убытков.

Результативность основной банковской деятельности – чистый процентный доход – в отчётном году была ниже прошлогодней на 26,6 млн руб. (-12,8%), сложившись в сумме 181,1 млн руб. Это обусловлено увеличением процентных расходов на 21,2 млн руб. (+13,9%) до 173,2 млн руб., при сокращении процентных доходов на 5,5 млн руб. (-1,5%) до 354,4 млн руб.

Процентные доходы по кредитам, выданным юридическим лицам, сократились на 0,9% (-1,1 млн руб.) до 199,5 млн руб. Вместе с тем вследствие расширения объёма корпоративных депозитов в результате девальвации приднестровского рубля существенно выросли рублёвые затраты на их обслуживание – в 1,5 раза (+22,9 млн руб.) до 66,2 млн руб. Таким образом, положительное сальдо по операциям с хозяйствующими субъектами уменьшилось на 24,7 млн руб. (-15,7%) до 133,3 млн руб.

Структура и динамика финансовых показателей деятельности коммерческих банков

	2016 год, млн руб.	2017 год, млн руб.	изменение	
			млн руб.	%
Процентные доходы	359,8	354,4	-5,5	98,5
из них:				
по кредитам юридическим лицам	201,3	199,5	-1,9	99,1
по кредитам физическим лицам	144,3	147,4	3,1	102,1
Непроцентные доходы	547,6	625,4	77,8	114,2
из них:				
по операциям с иностранной валютой	416,4	448,5	32,1	107,7
комиссионные доходы	120,7	171,3	50,5	141,9
Процентные расходы	152,1	173,2	21,2	113,9
из них:				
по привлечённым средствам юридических лиц	43,3	66,2	22,9	152,8
по привлечённым средствам физических лиц	72,2	90,5	18,3	125,3
Непроцентные расходы	217,4	355,6	138,2	163,6
из них:				
по операциям с иностранной валютой	307,1	337,7	30,7	110,0
Административные расходы	279,7	270,8	-8,8	96,8
Налоги и сборы	67,0	54,8	-12,2	81,8
Суммы, относимые на финансовый результат	2,0	172,3	170,3	86,3 р.
Прибыль (+) / убыток (-)	20,0	71,2	51,2	356,2

Доходы от кредитования физических лиц возросли на 3,1 млн руб. (+2,1%) до 147,4 млн руб. В то же время объём расходов по счетам и депозитам населения, занимающим преобладающее положение в структуре процентных расходов (52,3%), увеличился в большей степени – на 18,3 млн руб. (+25,3%) до 90,5 млн руб. В итоге, банки получили чистый процентный доход от операций с населением в размере 56,9 млн руб., что на 21,1% ниже базисного значения.

Сокращение процентных доходов на фоне положительной динамики работающих активов (+2,8% к среднему уровню 2016 года) обусловило снижение спреда процентных доходов и расходов²⁵ на 0,2 пункта до 5,3 п.п.

Совершение конверсионных операций принесло банковской системе чистый доход в сумме 110,7 млн руб., что превысило значение 2016 года на 1,3%. При этом доходы от торговли иностранной валютой увеличились на 7,7% до 448,5 млн руб., а соответствующие расходы – на 10,0% до 337,7 млн руб.

Сокращение фонда оплаты труда работников банковской системы обусловило снижение административных расходов на 3,2% до 270,8 млн руб.

Ликвидность

Показатели, характеризующие возможность действующих коммерческих банков своевременно и в полном объёме обеспечивать выполнение своих долговых и финансовых обязательств перед всеми контрагентами, в отчётном году находились в установленных пределах: мгновенной ликвидности – 47,3%, текущей – 64,5% и долгосрочной – 55,6%.

Динамика общей ликвидности в течение 2017 года была подвержена существенным колебаниям, хотя с гораздо меньшей амплитудой, чем год назад. При этом её уровень на

²⁵ разница между отношением процентных доходов к величине активов, приносящих доход, и отношением процентных расходов к обязательствам



Рис. 22. Динамика показателя общей ликвидности банковской системы (на первое число месяца), %

протяжении практически всего года находился в пределах рекомендуемых норм (рис. 22). Исключением стал июнь, когда вследствие сжатия величины наиболее ликвидных активов на фоне роста общих активов из-за переоценки их валютной части наблюдалось сокращение коэффициента общей ликвидности до 18,4%, опустившись ниже рекомендуемого значения. По состоянию на 1 января 2018 года он составил 21,4%, что меньше уровня начала 2017 года на 0,6 п.п.

С точки зрения соотношения привлекаемых и размещаемых средств по срокам по состоянию на 1 января 2018 года сводный индекс перераспределения ресурсов²⁶ сложился на уровне 31,9%, что на 7,0 п.п. выше показателя на начало отчётного года и на 8,7 п.п. – значения на 1 января 2016 года (табл. 11).

Таблица 11

Перераспределение финансовых ресурсов банковской системой по срокам

	на 01.01.2015	на 01.01.2016	на 01.01.2017	на 01.01.2018
Сальдо активов и обязательств, % к активам:				
до востребования	-1,0	5,1	2,6	-15,0
до 30 дней	-0,1	3,0	8,6	21,5
от 31 до 90 дней	-0,9	1,0	-4,0	1,0
от 91 до 180 дней	-0,3	2,3	0,1	0,6
от 181 дня до 1 года	4,6	5,3	-1,5	4,1
от 1 года до 3 лет	17,5	4,5	5,2	4,3
свыше 3 лет	-10,6	-10,4	-8,5	-11,4
без срока	-9,9	-12,7	-11,0	-5,6
просроченные	0,6	2,0	8,5	0,4
Индекс перераспределения по срокам	22,7	23,2	24,9	31,9

Динамика индекса перераспределения ресурсов свидетельствует об усилении несбалансированности проводимых операций с точки зрения их срочности. Основная причина – в наращивании активов при отсутствии адекватного роста привлечённых средств соответствующей длины. Так, значительный рост остатков на текущих счетах клиентов обусловило превышение обязательств «до востребования» над соответствующими активами в размере 15,0% величины баланса, которые банки вынуждены размещать в активы с более длинным сроком.

На срок до 30 дней банками было предоставлено средств на 21,5% валюты баланса больше, чем привлечено. В данной ситуации главную роль сыграла недостаточность текущей ликвидности клиентов, усилившая потребность в покрытии кассовых разрывов.

Динамика совокупного собственного капитала обусловила существенное сокращение пассивов с неограниченным сроком, в результате чего дисбаланс требований и обязательств в данном диапазоне срочности сложился на уровне 5,6% активов-нетто (11,0% годом ранее).

²⁶ сумма положительных сальдо требований и обязательств в разных диапазонах срочности, выраженная в процентах к активам

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК В 2017 ГОДУ

Одной из основных задач центрального банка в 2017 году являлась стабилизация денежного рынка, ликвидация накопленного в течение предыдущих лет денежного навеса. Для этого был предпринят ряд мер, прежде всего направленный на удовлетворение спроса экономических агентов на иностранную валюту, в том числе на условиях отсрочки её поставки. Результатом стало постепенное сжатие рублёвой денежной массы наряду с сокращением обязательств центрального банка в виде денежной базы.

Налично-денежное обращение

Согласно данным денежной статистики, наличный денежный оборот за 2017 год составил 92 465,2 млн руб., увеличившись на 3,2%, при том что совокупный объём наличных денег в обращении сократился на 10,2%. Из данной суммы порядка $\frac{3}{4}$ средств обращались внутри банковской системы (межфилиальные расчёты). Оборот наличных денег в среднем за день составил 256,8 млн руб. (248,9 млн руб. годом ранее). Показатель возвратности наличных денег в банковскую систему зафиксирован на уровне 100,9% (в базисном периоде – 98,6%). В 2017 году денежная наличность осуществила 11,0 оборотов против 10,7 оборотов в 2016 году. Таким образом, длительность одного оборота снизилась с 33,6 дня за 2016 год до 32,7 дня в отчётном году, что свидетельствует о повышении экономической активности в республике.

Совокупная величина поступлений денежной наличности в банковскую систему возросла по отношению к базисному показателю на 13,4% (+1 345,1 млн руб.) до 11 355,3 млн руб. (табл. 12). В значительной степени данная динамика стала результатом применения центральным банком мер регулирования денежного и валютного рынка, что позволило устранить сложившийся на рынке дисбаланс между спросом и предложением иностранной валюты и обеспечить возврат валютно-обменных операций в официальное поле. Следствием этого стал существенный рост суммы рублей, поступивших от продажи гражданами наличной иностранной валюты, с 1 315,2 млн руб. до 2 163,9 млн руб., что соответствует практически пятой части совокупного прихода (19,1%, +6,0 п.п.).

На фоне восстановительного роста розничного товарооборота, торговая выручка, являющаяся основным каналом возврата наличности в кассы кредитных организаций (46,1%, +1,4 п.п.), увеличилась на 17,3% (+769,5 млн руб.) и сложилась на отметке 5 239,7 млн руб.

Объём выручки, поступившей от оказания платных услуг, за анализируемый период возрос на 12,7% (+64,8 млн руб.) до 576,2 млн руб. (5,1% в составе показателя).

Поступления наличных средств при оплате населением коммунальных платежей сократились на 3,5%, или на 35,5 млн руб., до 979,7 млн руб., сформировав 8,6% совокупного кассового прихода (-1,5 п.п.). Снижение использования в расчётах по оплате услуг денежной наличности в значительной степени обусловлено расширением безналичных платежей.

Объём средств, вернувшихся в банковскую систему в виде налогов и сборов, повысился на 24,1% (+60,1 млн руб.) и составил 309,4 млн руб., или 2,7% в общей сумме прихода.

Приток средств граждан на банковские счета за 2017 год уменьшился на 2,2%, или на 27,3 млн руб., до 1 182,5 млн руб. Их доля в общем приходе снизилась на 1,7 п.п. до 10,4%.

Совокупный расход наличных денег за отчётный год увеличился на 10,9%, или на 1 102,4 млн руб., до 11 257,9 млн руб. Как и в отношении приходных статей, основным фактором, определившим данную динамику стало существенное расширение объёма средств, израсходованных кредитными организациями республики на покупку иностранной валюты у населения, – в 2,1 раза (+1 218,1 млн руб.) до 2 260,5 млн руб. Таким образом, если в 2016 году на каждый рубль поступлений наличных денег от продажи иностранной валюты приходилось 0,79

рубля выдач средств на её покупку, то в отчётном периоде данное соотношение составило 1 : 1,05. Доля рассматриваемой статьи в структуре расхода кассовой наличности увеличилась с 10,3% до 20,1%.

Таблица 12

Сводные кассовые обороты банков

	2016 год		2017 год		темп роста, %
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес, %	
Приход	10 010,2	100,0	11 355,3	100,0	113,4
в том числе:					
- торговая выручка	4 470,2	44,7	5 239,7	46,1	117,3
- выручка пассажирского транспорта	137,3	1,4	132,2	1,2	96,3
- коммунальные платежи	1 015,2	10,1	979,7	8,6	96,5
- выручка от оказания платных услуг	511,4	5,1	576,2	5,1	112,7
- налоги, сборы	249,3	2,5	309,4	2,7	124,1
- поступления на счета физических лиц	1 209,8	12,1	1 182,5	10,4	97,8
- от продажи иностранной валюты	1 315,2	13,1	2 163,9	19,1	164,6
- прочие поступления	1 101,8	11,0	771,7	6,8	70,1
Расход	10 155,5	100,0	11 257,9	100,0	110,9
в том числе:					
- на оплату труда	1 460,3	14,4	1 017,8	9,0	69,7
- на выплату пенсий, пособий	2 272,2	22,4	2 105,0	18,7	92,7
- выдачи займов и кредитов	94,2	0,9	95,0	0,8	100,9
- выдачи со счетов физических лиц	4 639,8	45,7	5 266,8	46,8	113,6
- на покупку наличной иностранной валюты	1 042,4	10,3	2 260,5	20,1	216,9
- выдачи по переводам	204,7	2,0	161,0	1,4	78,7
- выдачи на другие цели	441,9	4,3	351,8	3,2	79,7
Превышение расхода над приходом	145,3	-	-97,4	-	-

В структуре расхода рублёвой наличности достаточно высокую долю занимают выдачи со счетов физических лиц – 46,8% (+1,1 п.п.). В абсолютном выражении их прирост за 2017 год составил 627,0 млн руб. (+13,6%) до 5 266,8 млн руб. Повышательная динамика данного показателя на протяжении последних семи лет находилась в обратной зависимости от изменения таких статей расхода, как выдачи наличных средств на оплату труда и выплаты пенсий и пособий. Это свидетельствует об активном переходе всех видов выплат населению в безналичный сегмент (посредством зачисления на счета, открытые в банках).

Так, сумма наличных средств, направляемых на оплату труда, в целом за 2017 год составила 1 017,8 млн руб., что ниже показателя 2016 года на 30,3% (-442,5 млн руб.). Совокупная величина выданных в наличной форме пенсий и пособий уменьшилась по сравнению с прошлым годом на 7,3%, или на 167,2 млн руб., до 2 105,0 млн руб. При этом долевое участие данных статей в структуре кассового расхода снизилось на 9,1 п.п. до 27,7%.

Объём денежных переводов из-за рубежа, выдаваемых в рублёвом эквиваленте, сократился на 21,3% (-43,7 млн руб.) до 161,0 млн руб. Это связано с улучшением ситуации на валютном рынке и расширением возможностей кредитных организаций осуществлять выдачи переводов в оригинальной валюте. В совокупном показателе данная статья заняла 1,4% (-0,6 п.п.).

Выдача займов и кредитов наличными незначительно выросла – на 0,9% (+0,8 млн руб.) до 95,0 млн руб., что соответствует 0,8% итогового показателя (-0,1 п.п.).

В территориальном разрезе наибольший оборот наличных денежных средств, как в приходной, так и в расходной части кассовых оборотов, приходился на банки и кредитные

учреждения г. Тирасполя – 52,9% и 47,4% соответственно. Среди остальных городов и районов республики лидировали г. Бендеры, а также г. Рыбница и Рыбницкий район (табл. 13).

Таблица 13

Территориальная структура поступлений и выдач наличных денег из касс банков и кредитных учреждений ПМР в 2017 году

	Поступление		Выдача	
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес %
Всего	11 355,3	100,0	11 257,9	100,0
в том числе:				
- г. Тирасполь	6 008,0	52,9	5 337,2	47,4
- г. Бендеры	1 966,5	17,3	1 820,5	16,2
- г. Рыбница и Рыбницкий район	1 376,9	12,1	1 546,9	13,
- г. Дубоссары и Дубоссарский район	746,5	6,6	836,0	7,4
- г. Слободзея и Слободзейский район	507,2	4,5	889,4	7,9
- г. Григориополь и Григориопольский район	376,8	3,3	520,2	4,6
- г. Каменка и Каменский район	143,9	1,3	89,3	0,8
- г. Днестровск	229,5	2,0	218,4	1,9

Денежные агрегаты

Объём совокупного денежного предложения на 1 января 2018 года составил 7 433,9 млн руб., превысив значение начала 2017 года на 2 213,0 млн руб., или 39,7% (табл. 14). В результате предпринятых мер по стабилизации валютного рынка отмечалось расширение валютной составляющей. Так, денежная масса, номинированная в иностранной валюте, за год возросла на 82,0% (+2 297,7 млн руб.) до 5 099,8 млн руб. Степень валютизации денежной массы, соответственно, увеличилась на 15,9 п.п. до 68,6% (рис. 23).

Таблица 14

Структура и динамика денежного предложения

	на 01.01.2017		на 01.01.2018		темп роста, %
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес, %	
Полная денежная масса (М3)	5 320,9	100,0	7 433,9	100,0	139,7
в том числе:					
Национальная денежная масса (М2х)	2 518,8	47,3	2 334,1	31,4	92,7
в том числе:					
- наличные деньги в обращении	1 094,2	20,5	982,4	13,2	89,8
- безналичные денежные средства	1 424,6	26,8	1 351,7	18,2	94,9
Денежная масса в иностранной валюте	2 802,1	52,7	5 099,8	68,6	182,0

Результатом рестриктивной денежно-кредитной политики Приднестровского республиканского банка стало устранение накопленного в предыдущие годы избыточного рублёвого денежного предложения. Так, величина национальной денежной массы по сравнению с началом отчётного года сократилась на 7,3% (при том, что средний уровень потребительских цен и тарифов возрос на 11,8%, а оптовых цен промышленного производства – на 18,5%), или на 184,7 млн руб., составив на 1 января 2018 года 2 334,1 млн руб. Основным фактором выступило существенное сжатие объёма наличных денег в обращении – на 111,8 млн руб. (-10,2%) до 982,4 млн руб., вследствие чего доля наличности в структуре показателя снизилась на 1,3 п.п. до 42,1% (рис. 24). Соответственно, по состоянию на 1 января 2018 года на один рубль,

задействованный в наличном обороте, пришлось 1,38 безналичного рубля против 1,30 рубля на начало 2017 года.

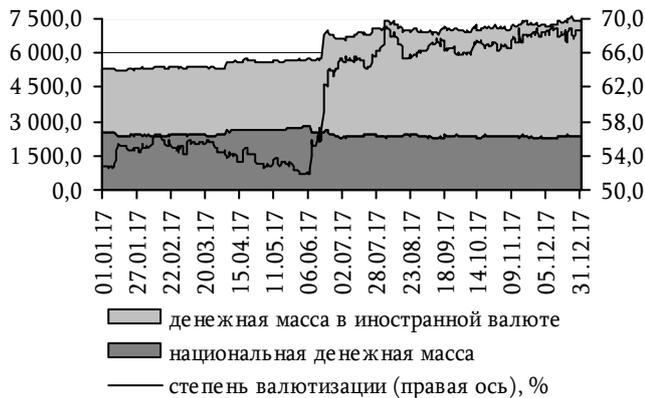


Рис. 23. Динамика компонент денежной массы и коэффициента валютизации, млн руб.



Рис. 24. Динамика компонент национальной денежной массы и коэффициента наличности, млн руб.

Сжатием характеризовался и объём безналичных средств. По отношению к отметке 1 января 2017 года он сузился на 72,9 млн руб., или на 5,1%, составив 1 351,8 млн руб. Главную роль в этом процессе сыграл отток средств с текущих счетов юридических лиц (-80,6 млн руб., или -7,2%, до 1 039,6 млн руб.), что связано с предъявлением накопленных рублёвых денежных средств к конвертации в иностранную валюту.

Депозиты до востребования физических лиц приросли на 1,3 млн руб., или на 0,7%, составив 199,8 млн руб. В то же время увеличилась и сумма средств, размещённых на срочных депозитах, входящих в расчёт денежной массы (+6,3%, или +6,6 млн руб., до 112,2 млн руб.).

Остаток средств, участвующих в операциях с ценными бумагами, сократился вдвое, составив на 1 января 2018 года 0,2 млн руб.

Денежная база

Вследствие разработки механизма удовлетворения накопленного спроса коммерческих банков и экономических агентов на иностранную валюту в 2017 году Приднестровскому республиканскому банку удалось минимизировать сформированный за 2015-2016 гг. денежный навес. В результате обязательства центрального банка в виде денежной базы за отчётный год снизились на 369,0 млн руб. (-17,4%) и на 1 января 2018 года сложились на уровне 1 750,7 млн руб. (табл. 15).

В основу динамики легло изменение размера средств, размещённых на корреспондентских счетах коммерческих банков и зарезервированных в Приднестровском республиканском банке для приобретения иностранной валюты. Их объём по итогам 2017 года уменьшился на 211,9 млн руб. (-25,8%) до 610,5 млн руб. (рис. 25).

Входящий в состав корреспондентских счетов коммерческих банков неснижаемый остаток в фондах обязательного резервирования и страхования вкладов физических лиц за отчётный год увеличился в 1,4 раза и на 1 января 2018 года составил 539,9 млн руб. Это обусловлено повышением в начале года нормативов обязательных резервов и базовой ставки страховых взносов, проводимым в целях ограничения давления на валютный рынок и сдерживания инфляционных тенденций. Ещё одним фактором стал рост привлечённых сумм, являющихся расчётной базой, а также их переоценка в результате девальвации приднестровского рубля.

Структура и динамика денежной базы

	на 01.01.2017		на 01.01.2018		темп роста, %
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес, %	
Денежная база	2 119,7	100,0	1 750,7	100,0	82,6
в том числе:					
- наличные деньги в обращении	1 094,2	51,6	982,4	56,1	89,8
- средства в кассах банков	203,1	9,6	157,8	9,0	77,7
- корреспондентские счета коммерческих банков и депонированные по валютным операциям средства ²⁷	822,4	38,8	610,5	34,9	74,3
- депозиты коммерческих банков	0,0	0,0	0,0	0,0	-

Рестриктивная политика выразилась и в снижении обязательств центрального банка по выпущенным наличным денежным средствам на 157,1 млн руб. (-12,1%) до 1 140,2 млн руб., из которых 157,8 млн руб. (-22,3%, или -45,3 млн руб.) находилось в кассах банков. Следует отметить, что данная динамика отмечалась с июня вплоть до ноября (в декабре традиционно наблюдался рост показателя – на 84,0 млн руб., или на 8,0%). Удельный вес наличной составляющей в структуре денежной базы за год вырос на 3,9 п.п. до 65,1%.

С середины августа до конца декабря 2017 года обязательства центрального банка были увеличены за счёт размещённых для последующего проведения валютных операций СВОП депозитов коммерческих банков, при этом на начало января 2018 года данные обязательства были выполнены в полном объёме.

Результатом наблюдаемых процессов на денежном рынке республики стал рост денежного мультипликатора M2x (отношение национальной денежной массы и денежной базы) с 1,19 до 1,33. Наряду с ускорением оборачиваемости наличных денег, это является одним из свидетельств того, что экономическое развитие республики следует по траектории восстановительного роста.

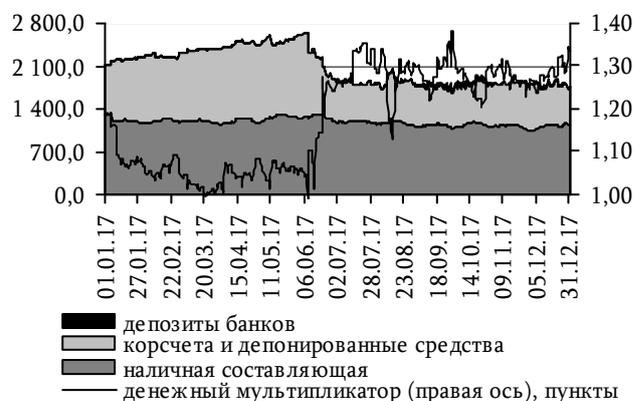


Рис. 25. Динамика составляющих рублёвой денежной базы и денежного мультипликатора, млн руб.

²⁷ средства, зарезервированные кредитными организациями в ПРБ для приобретения иностранной валюты, далее к рисунку 25. С 15 июня 2017 года средства для участия в валютном аукционе ПРБ не резервируются ввиду изменения механизма реализации иностранной валюты

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК В 2017 ГОДУ

Политика искусственного удержания курса доллара на внутреннем валютном рынке в течение ряда лет, проводимая вразрез макроэкономическим реалиям, в условиях постоянно нарастающего дефицита валюты и высоких девальвационных ожиданий участников рынка, обусловила активизацию теневого сегмента, достигшего критических масштабов к концу 2016 года. При отсутствии фундаментальных факторов для стабилизации обстановки руководство Приднестровского республиканского банка в экстренном режиме разработало и реализовало комплекс последовательных тактических мер как административного, так и экономического характера.

Начало 2017 года характеризовалось усугублением кризисных явлений как на внутреннем валютном рынке республики, так и в экономике в целом. Острый дефицит валютных средств проявился в разрастании теневого сегмента, на котором курс доллара достигал 17 рублей при официальном его значении 11,3 руб., формировании инфляционных и девальвационных ожиданий населения и хозяйствующих субъектов. Главным образом сложившиеся тенденции стали результатом отсутствия реакции монетарных властей в 2014-2016 годах на изменившиеся условия хозяйствования, вследствие чего была значительно утрачена конкурентоспособность приднестровских производителей на внешних рынках – реальный эффективный курс приднестровского рубля укрепился на 43,1% (в зависимости от валюты на 29-66%).

Давление на рынок также оказывала беспрецедентная по своим масштабам денежная эмиссия. По расчётным данным, только за 2016 год денежное предложение расширилось более чем на 920 млн руб. за счёт предоставления ликвидности банковскому сектору со стороны Центрального банка, в том числе для финансирования дефицита бюджета. В связи с этим было принято решение о переходе к рестриктивной денежно-кредитной политике, в рамках которой была повышена ставка рефинансирования, ужесточены требования к открытым валютным позициям коммерческих банков, увеличены резервные требования, а также абсорбирован излишний объём денежной массы путём продажи коммерческим банкам иностранной валюты с длительным сроком поставки.

Негативные тенденции в сфере курсообразования значительно усилились в апреле-мае 2017 года в период отсутствия поставок электроэнергии в Республику Молдова. В результате спекулятивный курс протестировал очередной максимум (18-19 руб./долл.), ещё более увеличив разрыв с официально установленным значением. Ситуация несколько улучшилась в начале июня после заключения соглашения напрямую без посреднических схем, однако потеря 30% рынка электроэнергии в Республике Молдова существенно сократила объём поступающих в республику валютных средств.

В сложившихся условиях безальтернативным решением стала девальвация приднестровского рубля. Так, в рамках новой законодательно утверждённой процедуры 16 июня 2017 года Банковским советом были утверждены параметры денежно-кредитной политики на 2017 год, согласно которым изменения курса доллара США к рублю ПМР определены коридором 15,0–15,5 руб. ПМР. Данное решение, прежде всего, основывалось на необходимости преодоления накопленного реального укрепления приднестровского рубля за три предшествующих года. При установлении валютного коридора были учтены результаты анализа спроса и предложения на валютном рынке в наличном и безналичном сегментах, потенциальные поступления денежных средств по каналам государственных трансфертов, а также прогноз ситуации в экономике республики и странах-основных торговых партнёрах. Главным критерием при принятии решений по официальному курсу, в отличие от политики предыдущих лет, стала необходимость поддержания индекса реального эффективного курса приднестровского рубля на уровне, близком

к 1, что призвано обеспечивать баланс интересов в относительной ценовой конкурентоспособности как отечественных экспортёров, так и импортёров в условиях высокой степени открытости экономики республики.

С 17 июня 2017 года официальный курс доллара США был установлен на уровне 15,0 руб. ПМР – нижней границы утверждённого диапазона (рис. 26). Одновременно был принят ряд административных мер, с одной стороны, по ужесточению контроля и ответственности за несвоевременный возврат валютной выручки или авансовых платежей по неосуществлённому импорту, с другой стороны, по нормализации функционирования валютного рынка, по амнистии штрафов за нарушения сроков репатриации до вступления новых требований и минимизации влияния девальвации на граждан, имеющих валютные кредиты (предоставлена возможность рассрочки).

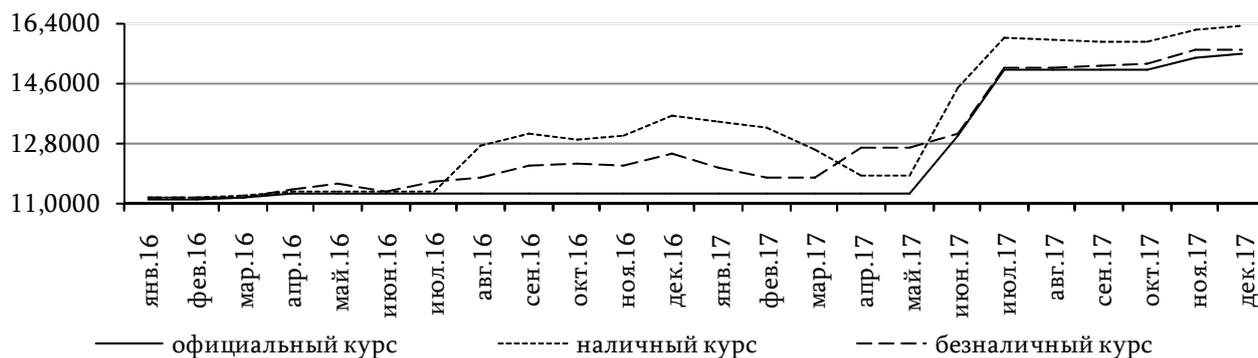


Рис. 26. Динамика средневзвешенных курсов кредитных организаций²⁸ и официального курса доллара США, руб. ПМР/долл. ПМР

Придерживаясь политики «подстраивания», учитывая состояние торгового баланса, в начале ноября продолжилось плановое движение курса доллара в рамках коридора, утверждённого на 2017 год: его уровень возрос до 15,5 руб. ПМР и сохранялся на этой отметке до конца декабря. Таким образом, девальвация с начала года составила 37,2%. В целом за 2017 год средневзвешенный официальный курс доллара США сложился на отметке 13,3797 руб. ПМР, что на 18,8% выше значения предыдущего года.

Анализ ряда макроэкономических показателей по итогам 2017 года свидетельствует о планомерном оживлении во всех сферах экономики, в том числе вследствие проведённой девальвации. Постепенно происходили выравнивание спроса и предложения на валютном рынке, обеспечившее доступ к иностранной валюте всех хозяйствующих субъектов под импортные контракты, ликвидация теневых обменных операций и минимизация «продуктового» туризма. Коррективы, внесённые в курсовую политику, позволили значительно улучшить конкурентоспособность приднестровских товаров на внешних рынках, о чём свидетельствует динамика реального эффективного курса приднестровского рубля. Так, его индекс за 2017 год составил 71,4%, а накопленное с 2014 года значение снизилось с 143,2% до 102,2%. В результате, созданные стимулирующие условия для развития экспортного потенциала выразились в росте объёмов производства на 23,1% (в сопоставимых – на 14,9%), экспорта продукции – на 19,2%, а также сокращении сроков репатриации валютной выручки на территорию республики. В разрезе корзины валют снижение реального курса приднестровского рубля по отношению к молдавскому леу за отчётный год составило 34,7%, к евро – 28,3%, к гривне – 24,7%, к российскому рублю – 24,9% и к доллару США – 20,2%.

Динамика покупательной способности иностранных валют на внутреннем рынке республики, являющаяся индикатором ситуации в сфере цено- и курсообразования, характеризовалась увеличением их товарного наполнения. В частности, по итогам отчётного года набор

²⁸ курс продажи доллара США коммерческими банками и кредитными организациями ПМР

материальных благ, доступный после конвертации гривны, расширился на 16,8%, доллара США – на 22,7%, российского рубля – на 29,9%, евро – на 37,5% и молдавского лея – на 43,0%.

Обменные курсы национальных валют других стран к приднестровскому рублю определялись на основе их кросс-курсов к доллару США, а также исходя из соотношения спроса и предложения. При этом основное изменение официальных курсов валют к рублю ПМР произошло именно в середине июня 2017 года в связи с внесением корректировок в курсовую политику центрального банка.

Евро. Прошедший год был достаточно противоречивым для мирового валютного рынка. Учитывая, что 2016 год пара EUR/USD заканчивала в пределах отметки 1,05, то есть на минимумах за последние 14 лет, большинство экспертов ожидали дальнейшего падения котировки и достижения паритета между валютами. Однако действие ряда благоприятных факторов по итогам 2017 года выразилось в укреплении позиции евро порядка на 14% (до 1,1993 по состоянию на 1 января 2018 года). Так, в частности, вразрез с прогнозами специалистов Европейского Центробанка (ЕЦБ) рост ВВП еврозоны достиг 2,3%, что является лучшим результатом с 2011 года. Дискуссии по поводу распада валютного блока утихли, отчасти снизив политические риски и способствуя притоку капитала на финансовые рынки Европы. Ещё одним мощным драйвером повышательной коррекции европейской валюты стали перспективы сворачивания стимулирующих мер ЕЦБ, побуждая инвесторов скупать евро.

Поддержку ему также оказывало возросшее давление на американскую валюту, которое, по мнению международных аналитиков финансовых рынков, преимущественно было вызвано действием двух факторов. Во-первых, рост курса доллара в начале отчётного года был спровоцирован реакцией трейдеров в ожидании реализации реформ нового президента, направленных на увеличение ВВП США. Однако в дальнейшем на фоне сомнений произошло падение котировки американской валюты. Во-вторых, мировые центральные банки ужесточали меры денежно-кредитной политики, уменьшая разрыв с Федеральной резервной системой (ФРС) США в объёмах выпущенной на рынок ликвидности. В результате, индекс доллара USDХ²⁹ за отчётный период продемонстрировал худшую с 2003 года годовую динамику, снизившись почти на 10% до 92,2 пунктов по состоянию на последний рабочий день 2017 года.

На внутреннем валютном рынке Приднестровья за 2017 год официальный курс евро относительно рубля ПМР повысился на 56,7% до 18,5225 руб. ПМР. В целом за анализируемый год его средневзвешенный курс составил 15,2049 руб. ПМР, что на 21,9% больше уровня за 2016 год. В среднем за 2017 год его «цена» при продаже кредитными организациями соответствовала 17,1691 руб. ПМР (+19,3% к базисной отметке), при покупке – 16,9858 руб. ПМР (+17,4% соответственно).

Российский рубль. Официальные прогнозы относительно перспектив российского рубля, озвученные экспертами в конце 2016 года, также оказались пессимистичнее фактически зафиксированных результатов. Так, в 2017 году направленного тренда российского рубля не наблюдалось – курс доллара США к национальной денежной единице Российской Федерации колебался в широком диапазоне 55,85–60,75 руб. РФ, что составило около 9%. Наибольшее укрепление рубля было зафиксировано в конце марта и начале апреля, когда восстановительный рост нефтяных котировок (до 52 долл. за баррель) обусловил формирование минимального за последние два года курса (55,9 руб. РФ). Пик его ослабления пришёлся на июль-август и был спровоцирован введением новых санкций против Российской Федерации и нестабильностью нефтяных цен. Однако уже с осени фиксировалось очередное восстановление позиций российского рубля на фоне оптимистичной риторики властей о росте экономики ввиду хорошей макроэкономической статистики.

²⁹ индекс, показывающий отношение доллара к корзине, состоящей из шести основных валют: евро, иены, фунта стерлингов, канадского доллара, шведской кроны и швейцарского франка

Поддержку национальной валюте оказала, прежде всего, целенаправленная умеренно-жесткая политика Центрального Банка Российской Федерации. В 2017 году регулятор продолжил использовать механизмы по поддержанию положительных реальных процентных ставок на уровне, который обеспечивал спрос на кредиты, не приводящий к повышению инфляционного давления, а также сохранял стимулы к сбережениям. Начав год с ключевой ставкой в 10% и уровнем инфляции в 5,4% (целевое значение – 4%), в течение года Банк России осуществил 6 раундов её снижения, доведя до 7,75%.

На валютном рынке Приднестровья с начала 2017 года официальный курс российского рубля повысился на 43,3%, составив на 1 января 2018 года 0,2686 руб. ПМР. Средневзвешенное значение за 2017 год возросло на 35,6% до 0,2289 руб. ПМР (рис. 27). В то же время стоимость российского рубля, сформированная на наличном сегменте валютного рынка, увеличилась в среднем при продаже кредитными организациями до 0,2582 руб. ПМР (+25,6% к базисному уровню), при покупке – до 0,2465 руб. ПМР (+30,6% соответственно).

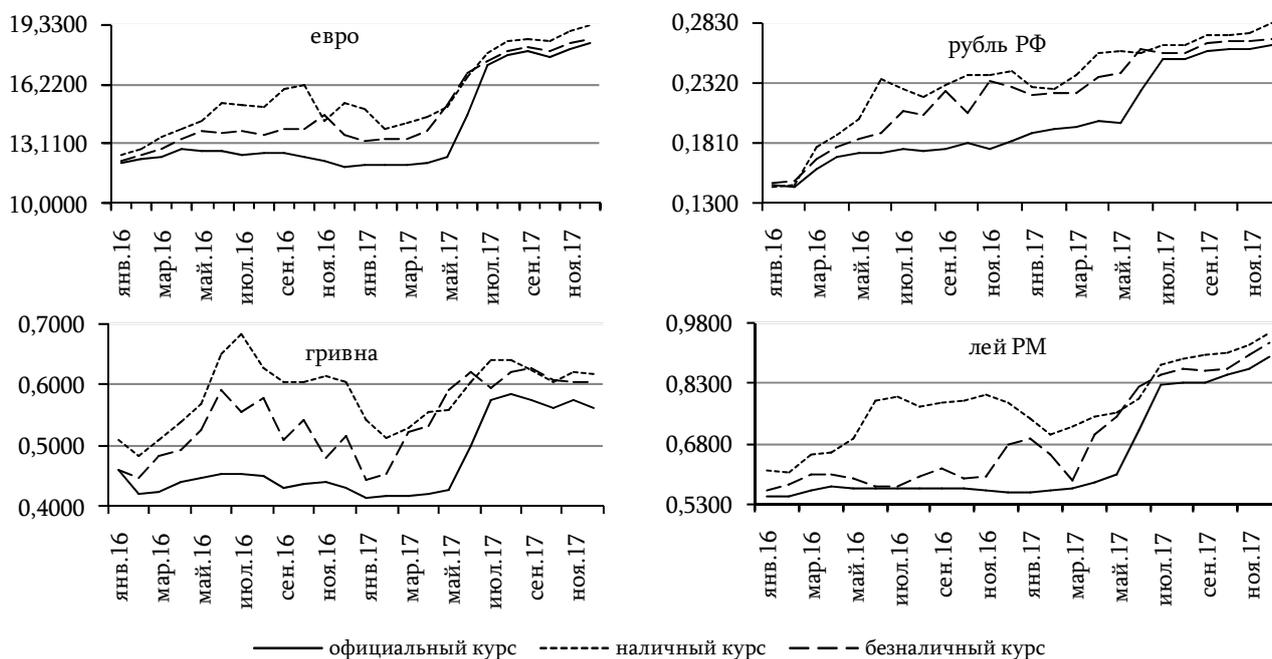


Рис. 27. Динамика средневзвешенных официального курса иностранных валют и курсов³⁰ кредитных организаций, руб. ПМР за единицу иностранной валюты

Гривна. Котировка доллар/гривна в 2017 году также активно сменяла периоды роста и падения, протестировав минимальный (25,44 грн – конец августа) и максимальный (28,07 грн – конец декабря) показатели с разрывом 10,3%. В то же время её увеличение за 2017 год составило лишь 3,2% (до 28,0672 грн по состоянию на 1 января 2018 года). По мнению Национального банка Украины, фиксируемое в начале и конце года усиление девальвационного давления на национальную валюту – традиционное для последних трёх лет явление. Главным образом его стимулируют увеличение спроса на валюту, в том числе со стороны импортёров, которые формируют запасы товаров на предстоящий год, и одновременно снижение её поступления, преимущественно от аграриев, обеспечивающих в течение года около половины предложения валюты. Вместе с тем специалисты подчеркивали, что действие временных факторов в начале 2017 года в дальнейшем нивелировалось положительными фундаментальными факторами, в том числе внешней ценовой конъюнктурой для товаров украинского экспорта.

На внутреннем валютном рынке Приднестровья официальный курс гривны к приднестровскому рублю повысился на 31,4%, составив 0,5522 руб. ПМР на начало января

³⁰ курсы продажи иностранных валют коммерческих банков и кредитных организаций

2018 года. Курсовое соотношение грн/руб. ПМР в среднем за анализируемый год зафиксировано на отметке 0,5038 руб. ПМР, что на 14,1% выше базисного 2016 года (рис. 28). Средняя котировка гривны при продаже в обменных пунктах составила 0,5921 руб. ПМР (-1,1%), при покупке – 0,5668 руб. ПМР (+10,7%).

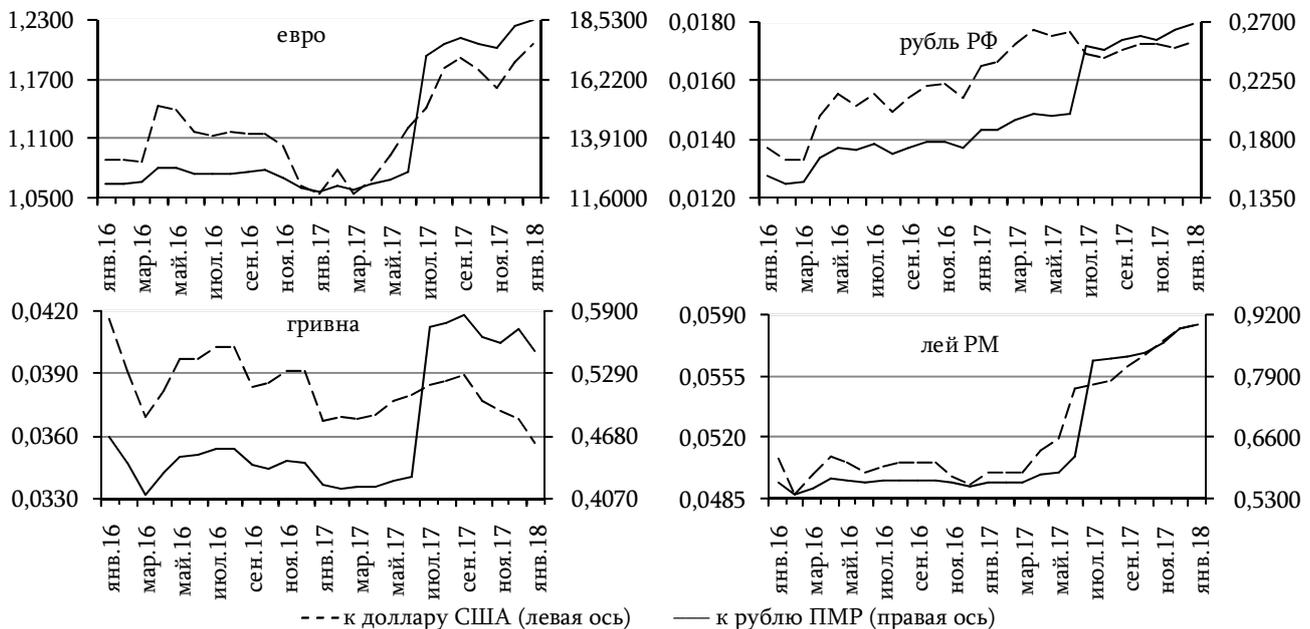


Рис. 28. Динамика официальных курсов иностранных валют к доллару США и рублю ПМР, на первое число месяца

Молдавский лей. В 2017 году курс доллара США относительно молдавского лея, установленный Национальным банком Республики Молдова (НБМ), снизился на 14,4%, составив по состоянию на 1 января 2018 года 17,1002 лея РМ. Специалисты центрального банка связывают укрепление национальной денежной единицы с негативной динамикой курса доллара на мировом рынке, а также с возросшим притоком иностранной валюты на внутренний валютный рынок по двум наиболее важным каналам. Так, в частности, за отчетный год объем перечисленных в страну денежных переводов увеличился на 10,5%, экспорта – на 18,1%, в результате степень покрытия чистого спроса хозяйствующих субъектов на иностранную валюту чистым предложением иностранной валюты от физических лиц составила 119,6%. В условиях избытка валюты НБМ осуществил интервенции в форме покупки валюты на внутреннем межбанковском валютном рынке на сумму 433,7 млн долл., что почти в 3 раза больше показателя 2016 года.

На внутреннем валютном рынке Приднестровья официальный курс молдавского лея к приднестровскому рублю за 2017 год повысился на 60,0%, составив 0,9022 руб. ПМР по состоянию на 1 января 2018 года, средневзвешенный – на 28,6% к уровню 2016 года до 0,7270 руб. ПМР. Его средняя стоимость при продаже в обменных пунктах республики зафиксирована на уровне 0,8522 руб. ПМР (+15,9%), при покупке – 0,8159 руб. ПМР (+22,6%).

ДЕПОЗИТНО-КРЕДИТНЫЙ РЫНОК В 2017 ГОДУ³¹

В отчётном периоде ключевым фактором динамики депозитного рынка стала активизация размещения средств на срочные вклады в банковской системе, в результате чего сформировался нетто-приток средств на депозитные счета в размере 477,7 млн руб.³² (-70,0 млн руб. годом ранее).

В то же время чистый результат кредитных операций (-232,8 млн руб.³² против -443,9 млн руб. в 2016 году) отразил возврат в банковскую систему денежных средств в результате более активного погашения ранее сформированной ссудной задолженности по сравнению с новыми заимствованиями.

Совокупным результатом депозитно-кредитных операций населения и хозяйствующих субъектов в 2017 году стал нетто-приток средств в банковскую систему в сумме 710,5 млн руб.

По итогам 2017 года объём размещённых нефинансовым сектором в банковской системе республики срочных депозитов сложился в сумме 2 262,6 млн руб., что в 1,9 раза больше показателя 2016 года (без учёта переоценки валютных депозитов в связи с изменением официальных курсов иностранных валют в 2017 году, а также без учёта оборотов, связанных с передачей пассивов ликвидируемых банков в соответствии с Законом ПМР от 30 июня 2017 года № 201-3-VI «О стабилизации банковской системы Приднестровской Молдавской Республики»). При этом уровень изъятий средств с депозитов вырос на 44,4% до 1 784,9 млн руб. (табл. 16).

Таблица 16

Срочные депозитные операции физических и юридических лиц в 2017 году

	физические лица			юридические лица			всего	
	млн руб.	уд. вес ³³ , %	темп роста ³⁴ , %	млн руб.	уд. вес, %	темп роста, %	млн руб.	темп роста, %
Объём размещённых депозитов	1 203,4	53,2	151,0	1 059,2	46,8	287,0	2 262,6	194,1
Объём изъятых депозитов	1 003,1	56,2	106,3	781,8	43,8	267,6	1 784,9	144,4
Сальдо	200,3	х	х	277,4	х	х	477,7	х

В розничном сегменте депозитного рынка после существенного падения активности в 2016 году в отчётном периоде фиксировалось заметное оживление. На фоне полуторакратного роста размещений (до 1 203,9 млн руб., рис. 29) и умеренной скорости изъятий (+6,3% до 1 003,1 млн руб.) нетто-приток на срочные счета физических лиц в банковской системе сложился в сумме 200,3 млн руб., тогда как в 2016 году фиксировался отток средств со вкладов в размере -146,8 млн руб. Следует отметить, что сальдо депозитных операций физических лиц вернулось к положительным значениям впервые с 2014 года (рис. 30).

³¹ анализ проведён по оборотам срочных (за исключением средств до востребования) депозитных и кредитных счетов клиентов коммерческих банков (кроме кредитных организаций, органов государственной власти и организаций, финансируемых из бюджетов всех уровней), предполагающих получение/уплату отличных от нуля процентов по ним

³² здесь и далее показатели приводятся без учёта оборотов, связанных с переоценкой валютных депозитов и кредитов

³³ в общем объёме срочных депозитных/кредитных операций физических и юридических лиц – далее к табл. 17

³⁴ к уровню 2016 года – далее к табл. 17

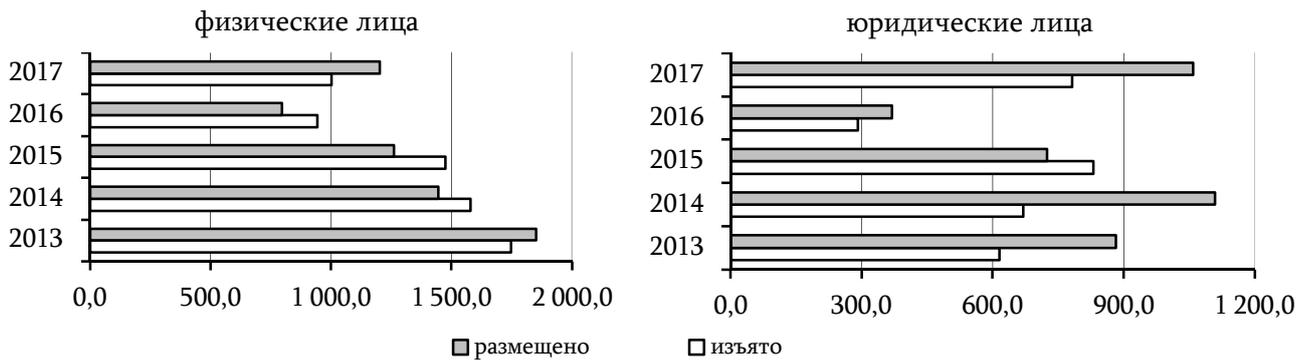


Рис. 29. Динамика депозитных операций в 2013-2017 гг., млн руб.

В структуре депозитных операций населения по срокам, как и годом ранее, преобладали размещения на срок свыше 1 года. В целом за год во вклады данной категории срочности было размещено 748,1 млн руб. (62,2% в структуре), что на 43,0%, или на 225,0 млн руб., больше базисного уровня. Краткосрочные сбережения возросли на 66,3%, или на 181,6 млн руб., до 455,6 млн руб.

В разрезе рублёвой и валютной компоненты традиционно преобладало депонирование средств в валютные вклады (94,4% совокупного показателя), пополнение которых в отчётном периоде составило 1 135,8 млн руб. в эквиваленте, что на 57,2% больше базисного показателя (722,4 млн руб.). При этом объём изъятий валютных сбережений возрос на 8,7% и сложился в пределах 934,5 млн руб., что привело к формированию положительного сальдо по данным депозитным операциям в размере 201,3 млн руб. (-137,1 млн руб. в 2016 году).

Размещения физическими лицами средств в национальной валюте сократились в структуре розничных депозитов на 3,8 п.п. до 5,6% и в денежном выражении не превысили 67,6 млн руб. (74,5 млн руб. год назад).

Средневзвешенная процентная ставка по вкладам физических лиц в приднестровских рублях за 2017 года сложилась на 0,6 п.п. ниже, чем в 2016 году, в размере 5,5% годовых, в иностранной валюте – меньше на 0,5 п.п., или 5,3% годовых.

Для срочных депозитов юридических лиц также была характерна положительная динамика, которая была обусловлена ростом размещений в 2,9 раза до 1 059,2 млн руб., тогда как изъятия средств со вкладов сложились в 2,7 раза выше базисного уровня в сумме 781,8 млн руб. Итогом депозитных операций юридических лиц в отчётном периоде стал нетто-приток ресурсов в банковскую систему на уровне 277,4 млн руб. против 76,9 млн руб. в 2016 году, обеспеченный в основном пополнением депозитов в иностранной валюте на срок свыше 1 года. Средне- и долгосрочные вложения, формирующие 80,1% совокупных срочных депозитов юридических лиц, возросли в 4,3 раза до 848,6 млн руб. Суммы, размещённые на срок до одного года, увеличились на 23,2% до 211,1 млн руб., что составило 19,9% общего притока средств.

Основной объём срочных депозитов юридических лиц формировали размещения в иностранной валюте. Данная компонента увеличилась в 3,4 раза до 1 019,4 млн руб. (96,2% в общей структуре против 81,1% годом ранее). В свою очередь, пополнение рублёвых депозитов юридических лиц снизилось на 57,3% до 39,9 млн руб.

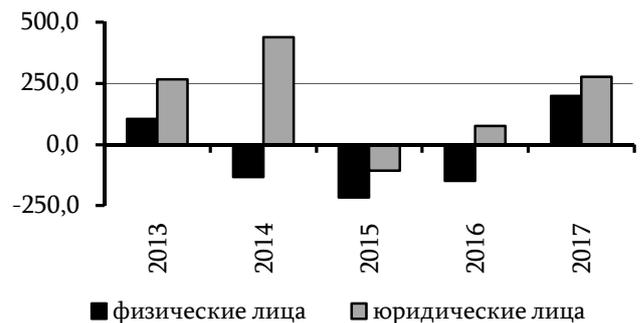


Рис. 30. Динамика сальдо депозитных операций в 2013-2017 гг., млн руб.

В результате совершённых всеми группами клиентов депозитных операций сложилось положительное сальдо (нетто-приток средств на счета), равное 477,7 млн руб., против нетто-оттока в размере -70,0 млн руб., сформировавшегося годом ранее.

По итогам 2017 года срочная депозитная база коммерческих банков с учётом переоценки валютных вкладов возросла на 59,9% до 3 420,0 млн руб., в том числе остатки средств на счетах физических лиц – на 57,8% до 1 534,3 млн руб., юридических лиц – на 61,7% до 1 885,7 млн руб.

Ситуация в розничном сегменте рынка ссудного капитала после существенного сужения привлечений кредитов в 2015-2016 гг. в 2017 году характеризовалась наращиванием объёма операций. По итогам года совокупный объём операций кредитования розничных и корпоративных клиентов (без учёта переоценки активов в иностранной валюте в связи с изменением официальных курсов иностранных валют) составил 3 708,7 млн руб. (табл. 17). При этом сумма погашения задолженности по кредитам сложилась на отметке 3 941,5 млн руб. В результате сформировалось отрицательное сальдо кредитных операций в размере -232,8 млн руб., свидетельствующее о чистом возврате ранее ссуженных средств в банковскую систему (-444,3 млн руб. в 2016 году).

Таблица 17

Кредитные операции физических и юридических лиц в 2017 году

	физические лица			юридические лица			всего	
	млн руб.	уд. вес, %	темп роста, %	млн руб.	уд. вес, %	темп роста, %	млн руб.	темп роста, %
Объём привлечённых кредитов ³⁵	736,3	19,9	163,0	2 972,4	80,1	63,8	3 708,7	72,4
Объём погашенных кредитов ³⁶	732,1	18,6	109,5	3 209,4	81,4	65,6	3 941,5	70,9
Сальдо	4,2	х	х	-237,0	х	х	-232,8	х

В сегменте кредитования физических лиц, в отличие от двух предыдущих лет, в отчётном периоде существенно вырос спрос граждан на заёмные ресурсы, однако превышение объёма вновь привлечённых населением кредитов над погашенными было минимальным – 4,2 млн руб. (в 2015-2016 было сформировано нетто-гашение на уровне 293,4 и 217,0 млн руб. соответственно).

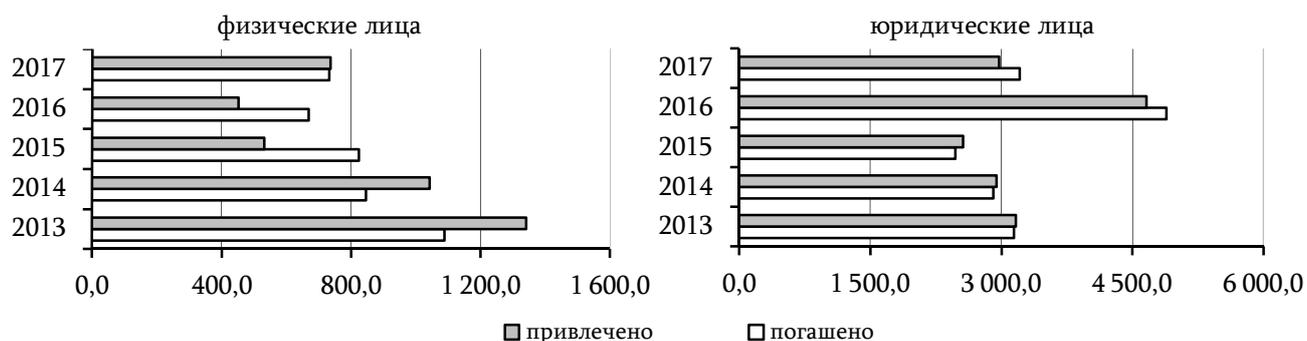


Рис. 31. Динамика кредитных операций за 2013-2017 гг., млн руб.

Всего за 2017 год объём средств, заимствованных физическими лицами на срочной основе в

³⁵ здесь и далее под привлечёнными физическими и юридическими лицами кредитами подразумеваются выданные банками (в том числе реструктуризированные) в отчётном периоде кредиты с учётом переклассификации кредитов, процентные доходы по которым были признаны неопределёнными к получению, в категорию срочных

³⁶ здесь и далее под погашенными кредитами подразумеваются погашенные (в том числе реструктуризированные) в отчётном периоде кредиты с учётом переклассификации выданных кредитов в категорию кредитов, процентные доходы по которым признаны неопределёнными к получению, либо в категорию кредитов, переведённых на беспроцентный статус

коммерческих банках, увеличился в 1,6 раза до 736,3 млн руб. (рис. 31). Основное влияние на формирование данного показателя оказывали кредиты, привлечённые на срок свыше года, – по итогам периода совокупная величина таких ресурсов превысила объём 2016 года в 1,8 раза (616,6 против 342,9 млн руб.). Кредитование населения на краткосрочной основе сложилось в пределах 119,6 млн руб. (+9,8%).

Рублёвых кредитов было привлечено на сумму 613,0 млн руб. (354,0 млн руб. годом ранее), что сформировало 83,3% в структуре розничных кредитов (+4,9 п.п.). Объём вновь привлечённых валютных кредитов вырос на 26,2% до 123,3 млн руб.

Средневзвешенная стоимость кредитов для населения в рублях сложилась на уровне 20,2% (+1,7 п.п.), в иностранной валюте – 16,5% (-1,1 п.п.) годовых.

Сумма средств, внесённая физическими лицами в счёт погашения ранее возникшей задолженности, составила 732,1 млн руб., что на 9,5% превысило базисное значение.

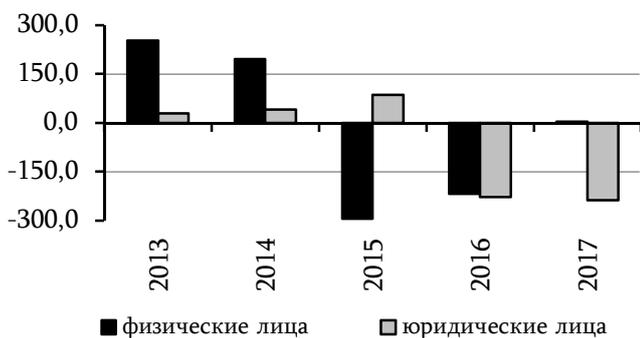


Рис. 32. Динамика сальдо кредитных операций в 2013-2017 гг., млн руб.

В сфере корпоративного кредитования итоговым результатом операций по ссудным счетам стало нетто-гашение задолженности в сумме 237,0 млн руб. (227,3 млн руб. годом ранее) (рис. 32).

При этом наблюдалось сокращение объёмов как новых заимствований, так и погашения ранее сформированной задолженности. Так, привлечения юридическими лицами заёмных средств сложились в сумме 2 972,4 млн руб., что на

треть ниже оборотов 2016 года, рост которых был обусловлен проводимой коммерческими банками реструктуризацией задолженности в связи с изменением валюты кредитов. В отчётном периоде хозяйствующие субъекты предъявляли спрос на краткосрочные и долгосрочные ресурсы практически в сопоставимых объёмах (1 554,2 млн руб. и 1 418,2 млн руб. соответственно).

В структуре привлечённых корпоративными клиентами кредитов преимущество, как и в 2016 году, сформировалось в пользу валютных средств (65,3%). При этом их сумма сократилась на 18,8% до 1 939,8 млн руб. Кредитование в рублях сложилось в объёме 1 032,6 млн руб. (2 274,3 млн руб. годом ранее с учётом оборотов, связанных с реструктуризацией кредитов).

Средневзвешенная ставка по рублёвым заимствованиям хозяйствующих субъектов по итогам года сложилась на уровне 12,5% годовых (+2,6 п.п.), стоимость валютных ресурсов составила в среднем 11,3% годовых (-0,3 п.п.).

Объём средств, направленных организациями в счёт погашения ссудной задолженности, составил 3 209,4 млн руб., что на 237,0 млн руб., или на 8,0% больше привлечений за отчётный период.

В сумме с чистым положительным результатом в розничном сегменте сальдо срочных операций кредитования коммерческими банками населения и корпоративных клиентов сложилось отрицательным в размере -232,8 млн руб., что означает чистый возврат средств в банковскую систему.

Совокупным результатом операций на депозитно-кредитном рынке стал приток финансовых ресурсов в банковскую систему в объёме 710,5 млн руб. (без учёта переоценки валютных активов и обязательств коммерческих банков) (рис. 33).

В розничном сегменте объём нетто-поступлений, сформированный в основном за счёт размещений средств во вклады, сложился в сумме 196,1 млн руб. (70,2 млн руб. годом ранее).

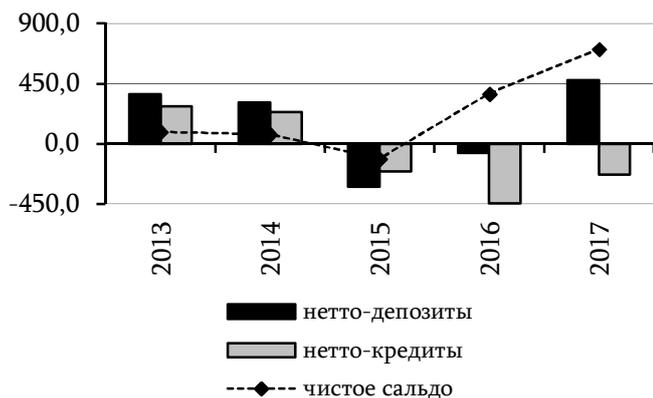


Рис. 33. Динамика сальдированного результата депозитно-кредитных операций в 2013-2017 гг., млн руб.³⁷

В части депозитно-кредитных операций корпоративных клиентов показатель составил 514,4 млн руб. (303,8 млн руб. в 2016 году), что было обусловлено размещениями свободных денежных средств предприятий на депозитных счетах и нетто-погашением задолженности по кредитам.

³⁷ под нетто-депозитами подразумевается разница между объемом вновь размещенных в банках республики за период средств на срочных счетах юридических и физических лиц и совокупной величиной осуществленного за период изъятия; под нетто-кредитами – разница между объемом вновь привлеченного за период юридическими и физическими лицами ссудного капитала и совокупной величиной погашенных за период ранее полученных клиентами заёмных ресурсов; под чистым сальдо – разница между нетто-депозитами и нетто-кредитами

ФУНКЦИОНИРОВАНИЕ ПЛАТЁЖНОЙ СИСТЕМЫ В 2017 ГОДУ

Важность внедрения механизмов, стимулирующих популяризацию расчётов в безналичной форме, широко обсуждаемая на государственном уровне в течение 2017 года, в первую очередь связана с повышением их прозрачности и, как следствие, снижением процента уклонения от уплаты налогов. Стимулирование бизнеса обеспечивать возможность покупателю оплаты товаров, работ или услуг путём использования платёжных карт также призвана способствовать повышению удобства расчётов для граждан. Так, за 2017 год число карт в обращении увеличилось на 9,5%, а количество операций, оплата которых проводилась при их помощи, возросло на 22,3%.

Всего в безналичном денежном обороте по состоянию на 01.01.2018 было сосредоточено 1 351,8 млн руб., что составляет 57,9% национальной денежной массы (+1,3 п.п.).

Институциональная структура банковских платежей

Инфраструктура банковского сектора, являющегося институциональной основой платёжной системы, на 1 января 2018 года включала 3 головных офиса (-3 ед.), 15 филиалов (-6 ед.) и 207 отделений (-69 ед.). Изменение численного состава участников было связано с оптимизацией банковского сектора, а также с проведением мероприятий в соответствии с положениями Закона ПМР № 201-3-VI «О стабилизации банковской системы Приднестровской Молдавской Республики». Число клиентских счетов, обслуживаемых банковскими учреждениями, составило 526 676 ед. (-0,7% к уровню прошлого года), из которых на долю физических лиц пришлось 97,4% (-0,2 п.п.). Ввиду сокращения количественного состава кредитных организаций, уровень охвата населения банковскими услугами составил 2,1 тыс. постоянно проживающих на территории республики человек на 1 единицу присутствия (коммерческий банк, филиал, отделение) против 1,6 тыс. в 2016 году.

Взаимоотношения между коммерческими банками по проведению платёжно-расчётных операций реализовывались посредством установленных корреспондентских отношений. Количество корреспондентских счетов на конец 2017 года составило 241 (против 359 годом ранее).

Платёжные карточные системы

По состоянию на 1 января 2018 года на территории республики действовали 4 платёжные карточные системы. Наиболее распространёнными среди них являются ПС «Радуга» (67,0% от общего числа карт в обращении) и «Национальная платёжная система (НПС)» (28,8% соответственно). При этом количество карт «Радуга» за 2017 год увеличилось до 125,5 тыс. единиц, а число платёжных карт НПС – до 52,6 тыс. единиц.

Наряду с внутренними платёжными системами в республике действовали карты международных операторов «Виза карт» и «Мастер карт», эквайринг которых осуществляют приднестровские банки. По состоянию на 1 января 2018 года количество таких карт в обращении составило 7 749 единиц, или 4,2% карт, выпущенных в республике, и по сравнению с 1 января 2017 года возросло на 14,1%.

Совокупное количество пластиковых карт за 2017 год возросло на 9,5% и на 01.01.2018 составило 182 896 штук. Подавляющее большинство держателей платёжных карт (95,3%) использовали карты внутренних платёжных систем, по итогам года число пользователей составило 149 338 чел. (-5,1%). Число владельцев карт международных платёжных систем составило 7 401 человек (+15,7%).

В целом за 2017 год посредством использования платёжных карт было совершено 9,5 млн транзакций, что на 22,2% превысило уровень 2016 года. В среднем за месяц проводилось 791,5 тыс. операций против 647,5 тыс. в базисном периоде. Суммарный оборот средств по операциям с использованием платёжных карт также расширился, однако в меньших масштабах (+6,2% до 4 599,7 млн руб.). Таким образом, на одну транзакцию приходилось порядка 484,2 руб. (-13,2%).

В разрезе направлений использования средств процентное соотношение между количеством операций по оплате товаров и выдаче наличных сложилось на уровне 54,4% против 45,6%. Вместе с тем в денежном выражении операции по снятию наличных денег продолжают превалировать: 85,3% от общего объёма (или 3 922,7 млн руб.). При этом сумма средств, обналичиваемых в среднем за одну транзакцию, по итогам 2017 года составила 906,3 руб., что на 5,3% ниже соответствующего значения прошлого года. С использованием банкоматов и других программно-технических комплексов, работающих с платёжными картами, в среднем за одну транзакцию обналичивалось порядка 570,0 руб. (621,6 руб.). Всего же с их использованием было совершено 2,8 млн операций (+14,6%) на сумму 1 601,9 млн руб. (+5,0%). Количество подобных технических устройств в целом по республике за 2017 год сократилось на 1,9% и составило 421 единицу.

Денежные переводы

Значительный объём межстрановых финансовых потоков аккумулирован в системах международных денежных переводов (СМДП). По информации приднестровских коммерческих банков, в 2017 году в республике функционировало 10 таких систем, наиболее часто используемыми из которых являются: «Золотая корона», «Contact», «Western Union», «MoneyGram» и «Юнистрим».

Объём средств, поступивших в Приднестровье по системам международных денежных переводов за 2017 год, в 1,8 раза превысил значение соответствующего показателя 2016 года и сложился на уровне 81,0 млн в долларовом эквиваленте (45,5 млн долл. годом ранее). В то же время сумма средств, отправленных из республики за границу, сократилась на 17,4% до 29,0 млн долл. в эквиваленте. В результате сальдо по денежным переводам сложилось в зоне положительного значения, составив 52,0 млн долл., что в 5 раз превысило уровень прошлого года. Основное влияние на данный результат оказала динамика денежных переводов из Российской Федерации, откуда на чистой основе поступило иностранной валюты на сумму 37,0 млн долл. в эквиваленте.

Ещё одним неотъемлемым участником платёжной системы республики является ГУП «Почта Приднестровья», которая оказывает услуги по переводам денежных средств (в соответствии с Постановлением Правительства ПМР № 315 от 17.09.1999 г. «Об утверждении «Правил предоставления услуг почтовой связи»). По итогам 2017 года почтовыми отделениями было переведено средств в объёме 9,1 млн руб. (-4,1%), из которых порядка 76,1%, или 6,9 млн руб., пришлось на операции внутри республики. Уменьшение объёма денежных транзакций было связано с сокращением почтовых и электронных переводов, отправленных населением, на 8,7% до 4,6 млн руб., в то время как величина полученных возросла на 1,1% до 4,5 млн руб.

ОБЗОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ СТРАН – ОСНОВНЫХ ТОРГОВЫХ ПАРТНЁРОВ ПМР ЗА 2017 ГОД³⁸

Циклическое восстановление глобальной экономики, начавшееся с середины 2016 года, ускорилось в 2017 году. Динамика роста наблюдалась примерно в 120 странах, на которые приходится 3/4 мирового ВВП, что стало самым обширным синхронным подъёмом, фиксируемым с 2010 года. Вектор показателя преимущественно задавали увеличение товарного спроса и стабилизация цен на нефть. В результате произошло расширение масштабов мировой торговли, заметно усилился приток капитала в страны с формирующейся экономикой – особенно в Китай и в Индию. Благоприятная внешнеэкономическая конъюнктура способствовала развитию экономик стран - основных торговых партнёров Приднестровья.

Рост мировой экономики по итогам 2017 года оценивается специалистами Международного Валютного Фонда на уровне 3,7%, что достаточно близко к отметкам докризисных 2000-х годов. Положительные результаты отмечены практически во всех странах Евросоюза и в Японии. Вместе с тем нет полного основания утверждать, что последствия кризиса 2008-2009 годов преодолены в глобальном масштабе.

Восстановление спроса было достаточно плавным, что определяло сохранение сдержанного инфляционного фона в большинстве развитых стран и государств с формирующимися рынками. С учётом этого в крупнейших мировых экономиках преобладала относительно мягкая направленность денежно-кредитной политики, что соответствовало прогнозам. Наряду с другими факторами, это поддерживало сохранение умеренного оптимизма на мировых финансовых рынках.

Таблица 18

Основные макроэкономические показатели стран - ведущих торговых партнёров ПМР за 2017 год (% к уровню 2016 года)

	Россия	Украина	Молдова	справочно: ПМР
Объём промышленного производства (в сопоставимых ценах)	101,0	99,9	103,4	114,9
Инвестиции в основной капитал (в сопоставимых ценах)	98,6	69,4
Розничный товарооборот (в сопоставимых ценах)	101,2	108,8	...	110,0
Сводный индекс потребительских цен*	102,5	113,7	107,3	111,8
Индекс цен производителей промышленной продукции*	108,4	116,5	102,3	118,5
Экспорт товаров	124,8	119,0	118,6	119,2
Импорт товаров	124,5	126,4	120,2	114,6
Уровень девальвации национальной валюты к доллару США*	95,0	103,2	85,6	137,2

* % к декабрю 2016 года

На этом фоне преобладали повышательные тенденции в динамике цен на большинство сырьевых товаров, в том числе на нефть, что также поддерживалось и совокупностью факторов со стороны предложения. Соглашение о совместном ограничении добычи ОПЕК и других стран – экспортёров нефти, действующее в 2017 году, по результатам переговоров в конце ноября было

³⁸ материал подготовлен на основе данных статистических служб и центральных банков Республики Молдова, Украины, Российской Федерации, статистического комитета СНГ, управления статистики Евросоюза Eurostat

продлено и на 2018 год. Кроме того, предложение на глобальном рынке нефти ограничивалось такими локальными тенденциями, как снижение экспорта из Ирака (на фоне внутреннего политического конфликта), сокращение добычи в Венесуэле, приостановка её быстрого восстановления в Ливии и Нигерии, рост политических рисков в Саудовской Аравии.

Показатели основных торговых партнёров Приднестровья отражают активное наращивание их присутствия на международных торговых площадках (табл. 18) в условиях роста котировок на ключевые позиции экспорта.

Российская Федерация

Фиксировавшийся на протяжении 2015 и 2016 годов спад экономики Российской Федерации (-2,5% и -0,2% соответственно) по итогам 2017 года сменился приростом на 1,5%. Основным фактором сложившейся динамики стало улучшение внешней экономической конъюнктуры. Так, в частности, благодаря соглашению ОПЕК, цены на нефть марки Urals поднялись более чем на четверть: с 42 долл./барр. до 53 долл./барр., после сопоставимого снижения годом ранее. В то же время было отмечено рекордное с 2011 года увеличение внешнего спроса на российские товары и услуги на фоне ускорения роста мировой экономики. При этом конфигурация внутренней макроэкономической политики, напротив, оказывала сдерживающее воздействие ввиду кратковременных издержек перехода к бюджетному правилу и умеренно жёсткой политике Банка России, направленных на повышение устойчивости российской экономики в долгосрочной перспективе.

Объём промышленного производства увеличился на 1,0%, что главным образом вызвано расширением выработки добывающих отраслей (+2,0%). При этом результаты выпуска в сфере производства и распределения электроэнергии, газа и воды, а также в обрабатывающем секторе практически не изменились (+0,2% и +0,1% соответственно). Слабые итоги производства во втором полугодии обусловили отставание как от прогнозных параметров (2,0%), так и от уровня 2016 года (1,3%).

За 2017 год была зафиксирована минимальная инфляция за весь постсоветский период (2,5%), оказавшаяся при этом заметно ниже целевого ориентира (4,0%). Главным образом это связано с существенным замедлением роста цен на продукты питания (до 1,1% в 2017 году против 4,6% годом ранее), ввиду высокого урожая последних лет, а также низкого потребительского спроса (+1,2%) в условиях сокращающихся доходов населения (-1,7%). Последние два фактора также отразились на динамике цен на непродовольственные товары (+2,8% против +6,5% за 2016 год). Наиболее высокое инфляционное давление отмечалось в сегменте платных услуг (+4,4% против +4,9% за 2016 год).

Увеличение реальной заработной платы (+3,4%) стало одним из главных факторов расширения оборота розничной торговли и объёма платных услуг населению (+1,2% и +0,2% соответственно). При этом зафиксированные впервые за три последних года положительные показатели свидетельствуют о преодолении наиболее острых симптомов экономического кризиса для населения.

Основные результаты функционирования банковского сектора Российской Федерации указывают на его переход в фазу устойчивого роста. В частности, было отмечено увеличение банковских активов (+9,0% против +3,4% в 2016 году) и оживление как корпоративного (+3,7% против -1,8% в 2016 году), так и розничного кредитования (+13,2% против +2,5% в 2016 году). При этом средневзвешенные процентные ставки по кредитам в национальной валюте на срок до года в течение отчётного года снизились до 9,4% годовых (-2,2 п.п.) – для хозяйствующих субъектов и до 19,0% (-3,4 п.п.) – для частных лиц. Наблюдалась также позитивная динамика и в части фондирования: вклады населения выросли на 10,7% (в 2016 году – +11,8%), депозиты и средства организаций на счетах – на 4,8% (за 2016 год – -1,7%). Доходность депозитов нефинансовых

организаций, размещённых в российских рублях на краткосрочный период³⁹, уменьшилась с начала года до 6,6% (-2,2 п.п.), физических лиц – до 5,3% годовых (-1,2 п.п.).

В 2017 году улучшение условий торговли и сохранение интереса инвесторов к рынку EMDE⁴⁰ оказало поддержку российскому рублю. Несмотря на некоторую понижительную динамику цен на нефть в первом полугодии, обменный курс доллара к рублю РФ снизился с уровня 60 руб./долл. до 56 руб./долл. на начало июня, чему способствовало сохранение спроса на рублёвые финансовые активы с привлекательной доходностью на фоне мягкой денежно-кредитной политики в крупных развитых странах. Вместе с тем на фоне обострения геополитической напряжённости в июне и расширения санкций в отношении России в июле, курс достиг уровня 60,6 руб./долл. В последующем восстановление нефтяных котировок и оптимистичная риторика властей о росте экономики ввиду хорошей макроэкономической статистики способствовали укреплению денежной единицы Российской Федерации до 57,6 руб. /долл.

Макроэкономическим показателем Российской Федерации, который в 2017 году продемонстрировал двузначный рост (+24,7%), стал внешнеторговый оборот, сложившийся на уровне 587,5 млрд долл. Тенденция к восстановлению внешней торговли была заметна уже по итогам первого квартала в связи с ростом цен на нефть и укреплением позиции российского рубля. В результате действия этих факторов экспорт составил 359,1 млрд долл. (+24,8%), импорт – 228,5 млрд долл. (+24,5%).

Одним из главных факторов расширения средств поступивших в федеральный бюджет (+12,1%) явилось увеличение нефтегазовых доходов (+23,6%) преимущественно в результате повышения цены на углеводороды. Был зафиксирован также рост налоговых поступлений (+5,7%) ввиду улучшения ситуации в экономике. Кассовое исполнение по расходам федерального бюджета практически соответствовало значению 2016 года. В основном в его структуре преобладали расходы по таким разделам, как «Национальная экономика» (+6,9%), «Социальная политика» (+8,8%) и «Национальная оборона» (-24,4%). Итогом исполнения бюджета за 2017 год стал дефицит в размере 1 336,4 млрд руб. РФ (план на 2017 год – -1 924,0 млрд руб. РФ), что в 2,2 раза ниже базисной отметки.

На фоне общего восстановления финансовой стабильности, более быстрого замедления инфляции, роста производства и укрепления национальной валюты Международный Валютный Фонд в январе 2018 года пересмотрел в сторону повышения прогноз ВВП Российской Федерации на 2018 год на 0,1 п.п. до 1,7%.

Украина

Согласно данным Государственной службы статистики Украины, индекс промышленного производства в 2017 году снизился на 0,1%, тогда как в 2016 году фиксировалось его увеличение на 2,8%. Главным образом это обусловлено сокращением выпуска продукции угольной промышленности (-16,3%). Кроме того, спад наблюдался и в добыче металлических руд (-6,3%), а нефтегазовая отрасль отразила лишь незначительный прогресс (+0,2%). В результате, выпуск в добывающей промышленности сузился на 5,8%. Такая динамика повлекла за собой падение производства в энергетике (-6,5%). В то же время вследствие дефицита угля на внутреннем рынке, производство кокса уменьшилось на 15,0%. Одновременно с этим следует отметить, что высокий спрос со стороны сельского хозяйства способствовал увеличению выпуска продукции химической промышленности и машиностроения (+17,4% и +7,3% соответственно). Рост в пищевой и лёгкой промышленности (+2,7% и +6,3% соответственно), на фоне незначительного падения выпуска металлургической продукции (-0,4%) определили расширение на 4,0% производственных параметров перерабатывающей промышленности.

³⁹ включая депозиты до востребования

⁴⁰ страны с формирующейся рыночной экономикой и развивающиеся государства

Объёмы сельскохозяйственного производства уменьшились на 2,7% преимущественно из-за низкого урожая зерновых (-7,3%) и масличных культур (-4,7%). Причиной снижения показателей в животноводстве (-0,4%) специалисты Министерства экономики и развития торговли Украины называют сложную эпизоотическую ситуацию в свиноводстве и высокую затратность производства.

В 2017 году потребительская инфляция в Украине ускорилась на 1,3 п.п. до 13,7%, значительно превысив прогнозный уровень Национального банка Украины⁴¹. По мнению регулятора, катализатором усиления инфляционного давления стало действие факторов, практически не поддающихся влиянию инструментов денежно-кредитной политики. Так, представители Национального банка Украины отмечают сокращение предложения отдельных видов товаров ввиду неблагоприятных погодных условий в первой половине года и нестабильной ситуации в животноводстве, а также увеличение производственных затрат, в частности на оплату труда (+37,1%), и быстрое восстановление потребительского спроса, обусловившее расширение розничного товарооборота (+8,8%). Высокие показатели в последние месяцы года сложились в результате ухудшения конъюнктуры внутреннего валютного рынка, за счёт роста пенсионных выплат. Наибольшим удорожанием характеризовались услуги транспорта (+16,7%) и водоснабжения (+20,2%), а также продукты питания (+17,7%), алкогольные напитки и табачные изделия (+20,7%), электроэнергия (+28,1%).

Дефицит угля на внутреннем рынке увеличил потребность в энергетическом импорте (+49,0%), что в свою очередь негативно сказалось на объёмах производства и экспорта чёрных металлов. Однако уже с середины 2017 года отрасли удалось адаптироваться к новым условиям, о чём свидетельствует выход на сопоставимые параметры 2016 года физических объёмов их экспорта к концу года. При этом вследствие роста мировых цен по результатам отчётного года его стоимостные объёмы возросли на 21,4%. Интенсивное расширение продаж продовольственных товаров в первой половине года позволило нивелировать снижение их стоимости на глобальных рынках и ограничение предложения к концу года. Так, реализация животных и растительных жиров превысила уровень 2016 года на 16,2%, готовых пищевых продуктов – на 15,4%, продуктов растительного происхождения – на 13,9% (зерновых культур – на 7,0%). В целом за 2017 год экспорт товаров из Украины расширился на 19,0%, составив 43 266,6 млн долл., импорт – на 26,4% до 49 598,5 млн долл., в результате товарный дефицит достиг 6 331,9 млн долл. (2 888,1 млн долл. в 2016 году).

В течение большей части 2017 года ситуация на внутреннем валютном рынке Украины преимущественно оставалась стабильной. На фоне благоприятных мировых цен на товары украинского экспорта гривна укрепляла свои позиции относительно доллара США вплоть до сентября (+2,5% с начала года). В последующем было отмечено нарастание девальвационного давления на гривну ввиду роста спроса на иностранную валюту со стороны предприятий топливно-энергетического комплекса и частных нефте- и газотрейдеров, который усиливался повышением цен на нефть на мировом рынке и снижением поступлений экспортной выручки по отдельным группам товаров (в частности от продажи зерновых и масличных культур из-за низкого урожая 2017 года). Кроме того, имел место и психологический фактор – негативный опыт обесценения денежной единицы Украины в осенне-зимний период в предыдущие годы, к которому особенно чувствителен рынок наличной иностранной валюты. В течение года Национальный банк Украины сохранял своё присутствие на валютном рынке с целью пополнения резервов и сглаживания чрезмерных колебаний обменного курса, но не препятствуя доминирующим трендам. В целом за 2017 год чистая покупка иностранной валюты регулятором

⁴¹ согласно «Основным принципам денежно-кредитной политики на 2017 год и среднесрочную перспективу» от 21 декабря 2016 года её уровень оценивался в пределах 8%±2% п.п.

составила 1,3 млрд долл. В результате по состоянию на 1 января 2018 года курс доллара США к гривне сложился на отметке 28,0672 грн/долл., что на 3,2% выше уровня на начало 2017 года.

Улучшение финансового состояния хозяйствующих субъектов и увеличение доходов населения позволили в отчётном году значительно нарастить профицит ликвидности в банковской системе Украины. Так, согласно статистической информации центрального банка, объём вкладов физических лиц с начала года возрос на 11,4%, корпоративных клиентов – на 10,7%. Средневзвешенная процентная ставка по депозитам в национальной валюте для домохозяйств снизилась с 16,1% в начале года до 13,4% по итогам декабря, для юридических лиц, напротив, увеличилась с 8,9% до 9,8% годовых. Ссудная задолженность населения осталась на базисном уровне, а хозяйствующих субъектов увеличилась на 1,0%. При этом стоимость заёмных средств в национальной валюте в коммерческих банках возросла: с 14,4% в январе до 15,5% в декабре – для предприятий и с 32,0% до 35,3% – для населения.

Благодаря проведению сдержанной денежно-кредитной политики на протяжении большей части года дефицит государственного бюджета сложился существенно ниже уровня, утверждённого на 2017 год (47,8 млрд грн против 77,6 млрд грн). Доходы бюджета расширились на 28,7%, на 2,9% превысив запланированный объём. Существенное влияние на динамику показателя оказал рост перечисленной Национальным банком Украины части прибыли и дивидендов НАК «Нафтогаз» (13,3 млрд грн) и конфискованных по решению суда средств. Расширение расходов (+22,6%) главным образом связано с увеличением затрат по таким направлениям, как «обслуживание долговых обязательств» (+14,5%), «использование товаров и услуг» (+27,4%) и «оплата труда» (+27,9%).

Согласно прогнозу МВФ, озвученному в январе 2018 года, рост ВВП Украины в 2018 году составит 3,2% на фоне увеличения средних потребительских цен на 10%.

Республика Молдова

Масштабы индустриального выпуска Республики Молдова в 2017 году увеличились на 3,4%. В его структуре фиксировалось наращивание производства предприятиями обрабатывающей промышленности (+4,5%) на фоне спада выработки в добывающих отраслях (-3,7%) и энергетическом секторе (-1,7%).

За 2017 год средний уровень цен на потребительском рынке Республики Молдова повысился на 7,3%, что стало следствием ускорения инфляционных процессов в сегментах продовольственных товаров (+6,9 п.п. до 9,7%) и услуг (+7,4 п.п. до 7,9%). Непродовольственные товары дорожали в меньшей степени (+0,9 п.п. до 4,1%). В данных условиях оборот предприятий розничной торговли сократился.

Анализ структуры внешнеторговых операций свидетельствует о сохранении наметившейся в 2016 году повышательной динамики, скорость которой при этом значительно возросла. Так, преимущественно вследствие увеличения продаж за рубеж напитков и табачных изделий (+17,3%), продовольственных товаров и сырья (+21,4%), машин и оборудования (+32,7%), совокупный экспорт из Республики Молдова достиг 2 425,1 млн долл., что на 18,1% (+14,6 п.п.) выше показателя 2016 года. Вектор импортных операций (+19,4 п.п. до +20,2%, 4 831,4 млн долл.) традиционно задавался параметрами приобретённых минеральных товаров (+23,7%), а также продукции машиностроительной (+24,9%) и химической (+14,2%) отраслей. Дефицит торговых сделок составил 2 406,3 млн долл. (+21,8%). Ввиду наметившейся положительной тенденции объём грузоперевозок расширился на 13,7%.

Одним из катализаторов экономического роста Республики Молдова стали денежные переводы, объём которых возрос на 10,5% (до 1 089,4 млн долл.), прервав динамику спада, наблюдавшуюся в течение предыдущих двух лет. При этом в октябре был сформирован максимальный с июля 2015 года показатель на уровне 101,4 млн долл., что на 12,5% больше базисного значения (рис. 34). Половина трансфертов была номинирована в евро (+3,9 п.п. до

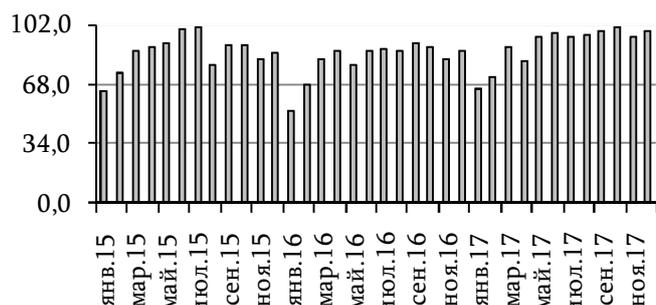


Рис. 34. Денежные переводы в РМ из-за границы, осуществляемые в пользу физических лиц в 2015-2017 гг., млн долл. США

50,0%), что в долларовом эквиваленте соответствовало 544,8 млн.

Возросший приток иностранной валюты обусловил укрепление молдавского лея на 14,4% до 17,1002 лей РМ/долл. США по состоянию на 1 января 2018 года. Центральный банк Молдовы, регулярно проводя мониторинг внутреннего валютного рынка, осуществлял ряд интервенций с целью недопущения чрезмерной волатильности обменного курса и его спекулятивного развития.

Объём вновь выданных коммерческими банками Республики Молдова кредитов корпоративному сектору возрос относительно базисной величины на 8,9%, при этом процентная ставка на кредиты в национальной валюте сроком до 1 года снизилась с 11,1% до 9,3% годовых. Ссудная задолженность розничных клиентов увеличилась на 4,4%, на фоне уменьшения стоимости заёмных ресурсов с 12,6% до 10,1% годовых. Динамика депозитных операций была понижительной: средства на срочных счетах юридических лиц уменьшились на 16,2%, частных лиц – на 18,0%. Для физических лиц доходность от размещений снизилась за период с 6,8% до 5,2% годовых, для юридических – с 5,7% до 4,8% годовых.

Специалисты МВФ на заседании Исполнительного совета фонда, проведённого в конце декабря 2017 года, отметили, что прошедший год для Республики Молдова можно охарактеризовать как период макроэкономической и финансовой стабильности после банковского кризиса 2014 года. По их оценкам, рост ВВП за 2017 год составит 3,5%, а по итогам 2018 года он сложится на уровне 3,0%.

О ВЫПУСКЕ ПАМЯТНЫХ И ЮБИЛЕЙНЫХ МОНЕТ И БАНКНОТ ПРБ

СЕРИЯ «СПОРТ»

Памятная монета из недрагоценных металлов «XXIII Зимние Олимпийские игры в Южной Корее»

Введена в обращение 9 февраля 2018 года



Номинал: 1 рубль

Металл: сталь с никелевым покрытием

Диаметр: 22,0 мм

Масса: 4,65 г

Гурт: гладкий

Тираж: 50 000 шт.

Аверс монеты: в центре – изображение Государственного герба Приднестровской Молдавской Республики; по кругу – надписи: сверху – «ПРИДНЕСТРОВСКИЙ РЕСПУБЛИКАНСКИЙ БАНК», внизу – «1 РУБЛЬ»; в нижней части под гербом – «2017».

Реверс монеты: в центре – стилизованное изображение сноубордиста; справа – надпись «2018»; сверху: слева направо – надпись «XXIII ЗИМНИЕ ОЛИМПИЙСКИЕ ИГРЫ», внизу – надпись «PYEONGCHANG».

Памятная монета из недрагоценных металлов «XXIII Зимние Олимпийские игры в Южной Корее»

Введена в обращение 19 февраля 2018 года



Номинал: 25 рублей

Металл: сталь с никелевым покрытием

Диаметр: 28,65 мм

Масса: 9,7 г

Гурт: гладкий

Тираж: до 5 000 шт.

Аверс монеты: в центре – изображение Государственного герба Приднестровской Молдавской Республики; по кругу – надписи: сверху – «ПРИДНЕСТРОВСКИЙ РЕСПУБЛИКАНСКИЙ БАНК», внизу – «25 РУБЛЕЙ».

Реверс монеты: в центре – стилизованное изображение сноубордиста; справа – надпись «2018»; сверху – слева направо надпись «XXIII ЗИМНИЕ ОЛИМПИЙСКИЕ ИГРЫ», внизу – надпись «PYEONGCHANG».

В ознаменование 100-летия Вооружённых Сил Приднестровский республиканский банк 19 февраля 2018 года ввёл в обращение памятную банкноту ПРБ номиналом 1 рубль.

Памятная банкнота «100 лет Вооруженным Силам»



Памятная банкнота имеет формат и дизайн, аналогичный банкноте модификации 2012 года номиналом 1 рубль, с нанесением в правом поле лицевой стороны банкноты специальной маркировки с изображением ордена «За службу Родине в Вооруженных Силах Приднестровской Молдавской Республики» I степени, вверху – надпись «100 лет Вооруженным Силам», внизу – надпись «27 лет Вооруженным Силам ПМР».

Тираж памятных банкнот составляет 2 500 штук, из которых 1 000 штук упакованы в буклеты.

НОРМАТИВНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ И ИНСТРУМЕНТЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ

Нормативные акты

24 октября 2017 года Решением правления ПРБ (протокол № 75) утверждено Указание № 1019-У «О внесении изменения в Инструкцию Приднестровского республиканского банка от 26 марта 2008 года № 24-И «О порядке представления отчётности для составления платёжного баланса Приднестровской Молдавской Республики». Указание зарегистрировано в Министерстве юстиции ПМР 8 декабря 2017 года (регистрационный № 8050) и опубликовано в САЗ 17-50.

11 декабря 2017 года Решением правления ПРБ (протокол № 83) утверждено Указание № 1024-У «Об установлении срока репатриации для договоров по экспортным операциям резидентов с зерновыми, масличными и техническими культурами». Указание зарегистрировано в Министерстве юстиции ПМР 20 декабря 2017 года (регистрационный № 8062) и опубликовано в САЗ 17-52.

Регистрация и лицензирование банковской деятельности

8 января 2018 года утратила юридическую силу лицензия № 0019931 серии АЮ, выданная 21 июля 2016 года ООО «КО «ЭКЮ», вследствие полной утраты лицензиатом объекта, в котором или с помощью которого осуществлялся лицензируемый вид деятельности.

Приднестровский республиканский банк

Баланс по состоянию на 1 января 2018 года

Активы	(тыс. руб.)
1. Драгоценные металлы	6 976
2. Средства, размещённые у нерезидентов и ценные бумаги иностранных эмитентов	225 457
3. Кредиты, депозиты и прочие средства, размещённые у резидентов	1 112 328
4. Ценные бумаги	1 391 117
5. Прочие активы	1 401 913
Всего активов	4 137 791
Пассивы	
1. Наличные деньги в обращении	1 245 900
2. Средства на счетах в ПРБ	858 799
3. Средства в расчётах	
4. Прочие пассивы	1 822 674
5. Капитал	160 319
6. Прибыль (убыток) отчётного года	50 099
Всего пассивов	4 137 791

Председатель ПРБ

В.С. Тидва

Главный бухгалтер

О.И. Плешко

Статистическая информация

Учётные цены на аффинированные драгоценные металлы в декабре 2017 - январе 2018 года

Официальные обменные курсы иностранных валют в декабре 2017 - январе 2018 года

Основные показатели деятельности коммерческих банков ПМР

Средневзвешенные ставки коммерческих банков ПМР

Основные экономические показатели развития ПМР