

ВЕСТНИК ПРИДНЕСТРОВСКОГО РЕСПУБЛИКАНСКОГО БАНКА

ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКОЕ ИЗДАНИЕ



АВГУСТ

2010

Издаётся с августа 1999 года

Учредитель:

Приднестровский республиканский банк

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

Гл. ред.: Председатель ПРБ О.А. Ионова; ПРБ [УМАиРДО] – Тирасполь, ПРБ, 2010 – №8 – 110 экз.

Адрес редакции:

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

Управление макроэкономического анализа и регулирования денежного обращения

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

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

website: www.cbpmr.net

При подготовке аналитических материалов использовались официальные данные

Государственной службы статистики Министерства экономики ПМР,

Государственного таможенного комитета ПМР и Министерства финансов ПМР

В некоторых случаях незначительные расхождения между показателями объясняются округлением данных

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

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

СОДЕРЖАНИЕ

<i>МАКРОЭКОНОМИКА</i>	
Социально-экономическая ситуация в I полугодии 2010 года	3
<i>БАНКОВСКИЙ СЕКТОР</i>	
Развитие банковской системы в I полугодии 2010 года	10
<i>ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК</i>	
Депозитно-кредитный рынок в I полугодии 2010 года	19
<i>ОБЗОРНАЯ ИНФОРМАЦИЯ</i>	
Валовый внутренний продукт: методы подсчёта и информативность показателя	24
<i>ТЕКУЩАЯ СИТУАЦИЯ</i>	
Макроэкономическая ситуация в июле 2010 года	29
<i>Реальный сектор</i>	29
<i>Инфляция</i>	30
<i>Банковская система</i>	31
<i>Денежный рынок</i>	32
<i>Валютный рынок</i>	33
<i>СТАТИСТИЧЕСКАЯ ИНФОРМАЦИЯ</i>	

СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ В I ПОЛУГОДИИ 2010 ГОДА

В отчётном периоде промышленные предприятия демонстрировали существенный рост производства к базисному уровню (132,6% в текущих ценах), обусловленный в первую очередь восстановлением внешнеторговых связей. Однако достичь докризисных объёмов выпуска пока не смогли. При этом к неконтролируемым внешним факторам, оказывающим определяющее влияние на состояние промышленного сектора, добавились внутренние, связанные с проблемой погашения полученных в предыдущем году бюджетных кредитов.

Реализация государством инфраструктурных проектов и некоторое оживление в экономике способствовали активности в сегменте инвестиционных вложений. В то же время по итогам полугодия не удалось сохранить зафиксированные в начале года темпы роста объёмов инвестиций.

Несмотря на наблюдаемый пересмотр покупательских стратегий, главным стимулом роста расходов граждан на текущее потребление по-прежнему является инфляционный фактор.

Промышленное производство

Согласно данным Государственной службы статистики Министерства экономики ПМР, объём производства промышленной продукции в I полугодии 2010 года составил 3 741,9 млн. руб., что в сопоставимых ценах на 21,3% превысило базисное значение (табл. 1). С учётом оценки выпуска субъектов малого предпринимательства, промышленных подразделений организаций и домашних хозяйств данный показатель достиг 3 943,1 млн. руб. При этом индекс физического объёма выпуска важнейших видов продукции сложился на уровне 118,5%.

Таблица 1

Динамика объёмов производства по отраслям промышленности за январь-июнь 2010 года

	Объём производства, млн. руб.	Удельный вес, %	Темп роста, (в сопоставимых ценах), %
Промышленность	3 741,9	100,0	121,3
в том числе:			
Электроэнергетика	1 310,9	35,0	97,0
Чёрная металлургия	1 222,5	32,7	153,3
Химическая промышленность	41,1	1,1	214,0
Машиностроение и металлообработка	80,1	2,1	217,7
Электротехническая промышленность	105,8	2,8	112,1
Деревообрабатывающая и мебельная промышленность	1,5	0,0	60,4
Промышленность строительных материалов	118,8	3,2	100,9
Лёгкая промышленность	443,1	11,8	129,9
Пищевая промышленность	359,9	9,6	108,8
Мукомольно-крупяная и комбикормовая промышленность	42,0	1,1	138,1
Полиграфическая промышленность	16,2	0,4	123,6

В отчётном периоде практически все отрасли (за исключением промышленности строительных материалов) смогли увеличить масштабы производства и реализации продукции.

При этом более чем двукратного приращения удалось достичь в совокупности тем предприятиям, падение выпуска продукции которых в I полугодии прошлого года было наиболее значительным (чёрная металлургия, машиностроение и химическая промышленность).

Чёрная металлургия наращивала объёмы производства вплоть до мая, когда были достигнуты максимальные параметры выработки, превысившие базисное значение в 6,0 раз, что позволило сократить расхождение с докризисным показателем (май 2008 года) до 12,3%. С этого периода на металлургическом заводе планировали выйти на полную загрузку мощностей по производству арматурного проката и катанки. Однако необходимость погашения бюджетного кредита помешала реализации намеченных мероприятий. В июне выработка сократилась более чем на треть, что вызвало замедление процесса восстановления предприятия, являющегося одним из ключевых экспортно-ориентированных производств и играющего важную роль в формировании макроэкономических показателей республики. В целом по итогам I полугодия 2010 года товарный выпуск проката составил 219,0 тыс. тонн, что в полтора раза превысило его объём в соответствующем периоде 2009 года. Следуя мировой тенденции, с начала 2010 года наблюдался рост цен на основные виды металлопродукции. В результате в стоимостном выражении фиксировалось более чем двукратное увеличение производства. Однако начавшееся в июне замедление темпов роста цен на металлургическую продукцию, а также приостановка деятельности предприятия на фоне активного спроса потребителей вызывает необходимость поиска путей достижения устойчивых положительных тенденций в металлургическом производстве, зависящем на современном этапе в большей степени от решений локального характера.

Электроэнергетика завершила отчётный период с минимальным приростом выработки к базисному уровню (+1,6%). В то же время, исключая ценовой фактор, в отрасли зафиксирован спад на уровне 3,0%. В целом за период было выработано 2 511,0 млн. кВт/ч электроэнергии (-4,6%) и 0,9 млн. Гкал теплоэнергии (+20,6%). В 2010 году поставки на европейский рынок (Румыния) из-за падения спроса были прекращены. В настоящее время МГРЭС экспортирует электроэнергию только в Республику Молдова, покрывая $\frac{3}{4}$ её энергопотребностей. С 1 января текущего года стоимость электроэнергии, поставляемой молдавским потребителям, возросла на 24,3%, достигнув 5,83 цента за 1 кВт/ч. Однако в условиях конкуренции с украинскими производителями для сохранения рынка с 1 марта тариф был снижен до 5,5 центов за 1 кВт/ч.

Предпринятые антикризисные меры, восстановление спроса и производственных заказов позволили предприятиям лёгкой промышленности завершить полугодие с существенным приростом стоимостных параметров выпуска (+29,2%). Выработка продукции сложилась на уровне 443,1 млн. руб., или 11,8% совокупного объёма производства в промышленности (рис. 1). Производство обуви увеличилось на 38,0%, хлопчатобумажной пряжи и ткани – на 22,4 и 25,0% соответственно, швейных изделий – на 14,0%.

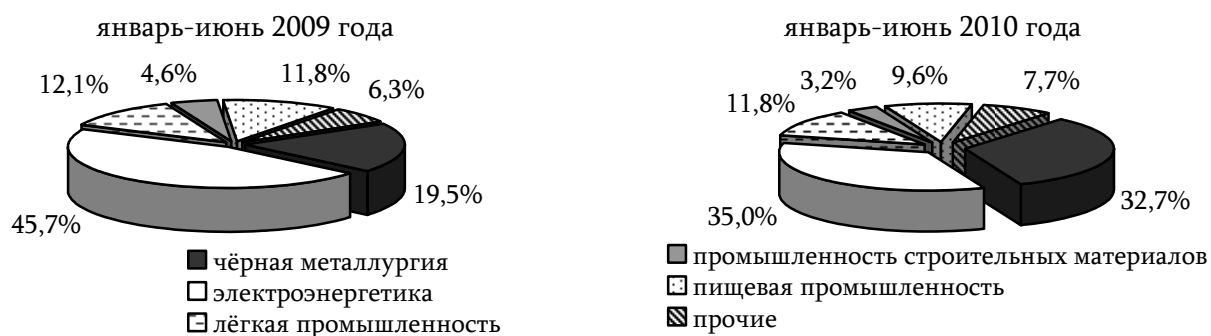


Рис. 1. Структура промышленного производства в январе-июне 2009-2010 гг.

Возобновилось производство продукции на предприятиях, относящихся к промышленности строительных материалов. При этом, несмотря на показатели, достигнутые в мае и июне, когда

фиксировалось превышение базисных значений выпуска как в стоимостном, так и в натуральном выражении, по итогам шести месяцев не удалось выйти на результаты соответствующего периода предыдущего года (-9,5%). В частности, было произведено 129,3 тыс. тонн цемента, что соответствует прошлогодним показателям, однако уступает $\frac{3}{4}$ уровню 2008 года; кирпича – 3,7 млн. шт. (62,9 и 39,9% к значениям I полугодия 2009 и 2008 годов соответственно); нерудных строительных материалов 135,4 тыс. м³ (99,2 и 60,6% к сопоставимым значениям 2009 и 2008 гг.).

Повышательная динамика фиксировалась в электротехнической промышленности и машиностроении, что привело к росту производственных параметров данных отраслей к базисному уровню в 1,4 и 2,4 раза соответственно. За шесть месяцев 2010 года объём выпуска продукции машиностроения в текущих ценах составил 80,1 млн. руб., максимально приблизившись к производственным показателям в целом за прошлый год (83,0 млн. руб.), что позволило значительно сократить расхождение с результатами I половины 2008 года (до 10,7%). Масштабы деятельности электротехнических предприятий (105,8 млн. руб.) в январе-июне находились в пределах 60% от докризисного значения. Среднемесячный выпуск оказался выше соответствующего показателя в целом за 2009 год на 19,1%.

В пищевой промышленности производство продукции увеличилось на 8,1% до 359,9 млн. руб., что составило 9,6% совокупного показателя (11,8% в I полугодии 2009 года). Зафиксированный рост, обусловленный, в основном, увеличением выпуска вино-водочных и колбасных изделий (на 16,5 и 18,2% соответственно), оказался недостаточным для возвращения предприятий отрасли к параметрам I полугодия 2008 года – сохраняется порядка 10% отставание. Объём производства алкогольной продукции за 6 месяцев 2010 года сложился на уровне 324 тыс. дал, что составляет 115,7% к базисному и 83,5% к докризисному уровню. В группе мясной продукции значительно увеличилось производство варёных колбас (на 29,4% до 903 тонн). Однако, несмотря на общую положительную тенденцию в мясной промышленности, связанную с восстановлением спроса населения, производственные показатели находились ниже докризисного уровня. Объём внутреннего предложения основных социально-значимых товаров (хлеба и хлебобулочных изделий, молочной продукции) отклонялся от базисного уровня на 1-2%. Наибольшее отставание от значений прошлого года было характерно в отношении производства сыров (-81,5%), мясных консервов (-51,6%), сливочного масла (-38,7%), макаронных изделий (-22,7%) и сметаны (-19,1%). Выпуск растительного масла практически прекратился (лишь 6,9% от уровня января-июня 2009 года).

Расширение выпуска демонстрировала мукомольно-крупяная и комбикормовая промышленность, превысившая параметры соответствующего периода 2009 года в текущих ценах на 19,7%, а в сопоставимой оценке – на 38,1%. Производство муки увеличилось на 29,2% до 14,4 тыс. тонн, крупы – в 3,2 раза до 1,0 тыс. тонн, комбикормов – в 1,7 раза до 1,5 тыс. тонн.

В полиграфической промышленности происходит замедление темпов наращивания выпуска. По итогам отчётного периода производство продукции составило 16,2 млн. руб., или 117,9% к базисному уровню (в январе-марте 132,1%). Существенно увеличился спрос на альбомы и папки для рисования (в 5,0 раз), на книги и брошюры (в 2,5 раза), на изоиздания (в 2,1 раза).

Химическая промышленность оказалась единственной отраслью, сумевшей превзойти докризисный уровень после значительного падения в 2009 году. Тенденции роста производственных объёмов свидетельствуют об оживлении покупательского спроса населения и промышленного сектора, что позволяет предприятиям отрасли не сдерживать уровень цен для его стимулирования. За шесть месяцев текущего года было произведено продукции в объёме 41,1 млн. руб., что в 2,6 раза превысило базисный выпуск и практически на треть – параметры в соответствующем периоде 2008 года. Более чем двукратное увеличение производства фиксировалось по таким укрупнённым группам продукции, как синтетические смолы и пластмассы, стеклопластики и изделия из них.

Инвестиции

Предоставление государством средств на реализацию отдельных программ, направленных на минимизацию кризисных явлений, а также возобновление финансирования приостановленных инвестиционных проектов позволили по итогам I полугодия 2010 года продемонстрировать рост объёма инвестиций в основной капитал (с учётом субъектов малого предпринимательства и индивидуальных застройщиков), который сложился на уровне 431,0 млн. руб. (106,8%). В организациях, охваченных статистическим наблюдением, капитальные вложения (в части новых и приобретённых по импорту основных средств) сократились на 8,8% и составили 347,1 млн. руб. (по итогам января-марта 2010 года фиксировался прирост на 10,8%). Более 80% инвестиционных ресурсов (289,0 млн. руб.) было направлено на строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение объектов производственного назначения. За отчётный период введено в действие основных средств на сумму 229,8 млн. руб., в том числе 197,1 млн. руб. – машин и оборудования производственного назначения.

Основной объём инвестиций по-прежнему определялся собственными средствами предприятий (91,9%). За счёт увеличения бюджетного финансирования доля данного источника воспроизводства основного капитала достигла 5,8% (+0,5 п.п.). При этом централизованное распределение ресурсов через Республиканский бюджет возросло на четверть, в то время как участие местных бюджетов в инвестиционном процессе сократилось вдвое.

В отраслевом разрезе 44,4% совокупных вложений (154,2 млн. руб.) было освоено в промышленном секторе, в то время как в соответствующем периоде прошлого года в объекты индустрии было направлено 59,0% инвестиционных ресурсов (176,5 млн. руб.). По итогам периода зафиксирован более чем трёхкратный рост финансовых вложений в транспортный (до 50,7 млн. руб.) и строительный секторы (до 10,2 млн. руб.), составивших 17,5% совокупного объёма инвестиций в основной капитал.

Активизация инвестиционной деятельности наблюдалась в коммунальном хозяйстве, где базисные показатели были превышены практически в два раза, однако доля отрасли в структуре вложений оставалась минимальной (2,3%). Жилищное строительство, уступавшее в I квартале текущего года базисным параметрам 22,0%, по итогам полугодия продемонстрировало приращение основного капитала (+16,1%).

Сельское хозяйство после трёхкратного роста инвестиционных вложений в январе-марте по итогам шести месяцев едва удерживало инвестиционные позиции предыдущего года, показав рост в пределах 2%. В отраслях «торговля» и «связь» было освоено инвестиционных средств в объёме 20,6 и 22,2 млн. руб., что ниже параметров I полугодия 2009 года на 48,7 и 34,5% соответственно. Данные показатели объясняются не столько отсутствием свободных средств или снижением привлекательности вложений в названные сегменты, сколько завершением модернизации основных предприятий указанных отраслей.

Рост объёмов вложений в основной капитал, зафиксированный в начале года, оказался неустойчивым, и в целом по итогам периода инвестиционная активность хозяйствующих субъектов оказалась слабее, чем в предыдущем году. Отрицательная динамика фиксировалась в промышленности и торговле, хотя формирование данного тренда в сегментах, очевидно, было обусловлено различными факторами. Положительным моментом стало активное развитие и модернизация объектов транспорта и коммунального хозяйства. Вместе с тем, перераспределение инвестиционных средств в пользу инфраструктурных отраслей не сопровождалось формированием резерва экономического роста, связанного с расширением производственных мощностей и объёма инвестиций в сельское хозяйство, эффективность которого по-прежнему зависит от уровня государственных расходов в данном направлении.

Сельское хозяйство

Объём валовой продукции сельского хозяйства по всем категориям хозяйств возрос на 14,6% и достиг 200,2 млн. руб. Индекс физического объёма сельскохозяйственной продукции составил 105,8% к уровню января-июня 2009 года.

По итогам I полугодия площадь озимых и яровых культур под урожай 2010 года в организациях, осуществляющих сельскохозяйственное производство (кроме крестьянских (фермерских) хозяйств и субъектов малого предпринимательства) составила 121,7 тыс. га, что на 9,1% превышает соответствующий показатель 2009 года. Крупные сельскохозяйственные организации увеличили посевную площадь яровых культур на 19,2% до 60,8 тыс. га, из которых 30,0 тыс. га было отведено под технические культуры (подсолнечник, соя), 19,6 тыс. га – под зерновые и зернобобовые культуры. Крестьянские (фермерские) хозяйства и арендаторы засеяли яровыми культурами 13,9 тыс. га, $\frac{3}{4}$ которых заняли ячмень, кукуруза и подсолнечник (3,9, 2,1 и 4,8 тыс. га соответственно).

Согласно имеющейся информации о ходе уборки урожая крупными сельхозпроизводителями, убранная площадь зерновых и зернобобовых культур составила 2,1 тыс. га, или 3,4% посевной площади (в I полугодии 2009 года 4,5 тыс. га, или 12,1% посевной площади). По данным на 5 июля 2010 года, было собрано овощей на пятой части площадей, занятых под данными культурами, убрана треть урожая рапса¹.

Реализация скота и птицы на убой увеличилась в 1,5 раза, яиц – в 2,2 раза, в то же время производство молока сократилось на 12,9%. Продолжилось снижение поголовья крупного рогатого скота (-4,1%), овец и коз (-8,3%), а также птицы (-15,8%). Численность свиней возросла практически на четверть до 12,0 тыс. голов.

Техническая оснащённость сельскохозяйственных организаций характеризовалась высокой долей неисправной техники. В частности тракторов и культиваторов в рабочем состоянии было чуть более $\frac{2}{3}$ от их общего количества. Четверть зерноуборочных и более половины кормоуборочных комбайнов, числящихся на балансе организаций, не использовались ввиду их неисправности; из 272 единиц поливных машин и установок функционировало лишь 27,6%.

Потребительский рынок

В отчётном периоде активное развитие потребительского рынка поддерживалось удорожанием товаров и услуг, тогда как реальный объём их продаж возрос незначительно. Так, согласно оценке Госслужбы статистики Министерства экономики ПМР, в январе-июне 2010 года при росте расходов на текущее потребление на 17,4% (до 2 842,6 млн. руб.), в сопоставимых ценах суммарная величина приобретённых населением благ возросла лишь на 3,8%.

В сфере розничной торговли происходит резкое смещение интересов потребителей в сторону непродовольственных товаров, на покупку которых направлено 991,2 млн. руб. (+24,2%), отмеченное на фоне сокращения затрат на приобретение продовольствия до 1 066,8 млн. руб. (-9,8%). В результате макроструктура продаж в I полугодии 2010 года вернулась к докризисным параметрам (51,8:48,2 против 61,3:38,7 в базисном периоде), что определяется коррекцией искажённых кризисом потребительских стратегий при увеличении сумм располагаемых средств.

Данный факт, в том числе, способствовал росту объёмов реализации организаций общественного питания, столкнувшихся в первой половине прошлого года с падением активности потребителей более чем на 25%. Так, за январь-июнь 2010 года населению было реализовано продукции на сумму 56,1 млн. руб., что соответствует росту выручки кафе, ресторанов и столовых республики на 17,7%.

Средние ежемесячные расходы одного гражданина на покупку товаров и питание вне дома,

¹ здесь и далее данные приведены без учёта показателей крестьянских (фермерских) хозяйств и субъектов малого предпринимательства

согласно расчёту, приближены к 660 руб., а совокупная ёмкость товарного рынка по итогам полугодия достигла 2 058,0 млн. руб., увеличившись по отношению к базисному уровню на 16,1%. При этом реальная величина потребления (товарное наполнение спроса) возросла лишь на 3,4%, пока не компенсировав зафиксированное год назад сжатие.

Более высокими темпами (как в стоимостном, так и в реальном выражении) развивался сектор услуг: организациями различных форм собственности населению было оказано в сопоставимой оценке на 4,8% больше услуг, за которые гражданами было уплачено порядка 785 млн. руб., что на 20,9% превысило уровень первой половины прошлого года. В общей структуре потребления на бытовые услуги пришлось менее 6% (+0,7% до 46,5 млн. руб.). Среднемесячная стоимость оплаты за услуги в расчёте на душу населения соответствует 251 руб., в том числе бытовые – 15 руб.

На оплату услуг связи гражданами было направлено на 25,7% больше средств, чем год назад, в результате масштабы данного сегмента потребительского рынка возросли до 225,4 млн. руб., что соответствует ежемесячным поступлениям выручки профильным организациям от каждого жителя республики в размере 72,1 руб.

На внутреннем рынке транспортных услуг населением было потрачено порядка 51,7 млн. руб. (+6,6%). Более 90% данной суммы было уплачено за услуги автоперевозчиков (+7,0% до 46,8 млн. руб.), которыми было перевезено 11,2 млн. пассажиров, что на 8,7% больше, чем в базисном периоде. Примечательно, что доходы троллейбусных парков возросли на 3,3% до 4,9 млн. руб., тогда как пассажиропоток данного вида транспорта снизился до 13,5 млн. чел. (-10,0%).

Социальная сфера

Закономерным результатом происходящих в экономике процессов выступает перманентное уменьшение рабочих мест. Среднесписочная численность работающих (включая субъекты малого предпринимательства) сократилась на 4,4% до 126,1 тыс. чел., что составляет менее 25% в общей структуре населения ПМР. При этом, исходя из официальных статистических данных, уровень безработицы приближен к 6%; сохраняется актуальность проблемы неполной занятости работников.

При значительном замедлении темпов на предприятиях и в организациях республики пока не остановилось сокращение численности персонала, в рамках которого за шесть месяцев текущего года было уволено 626 человек (против 2 133 человек в базисном периоде). Вместе с тем при сопоставлении данных по числу увольнений (по различным причинам) с динамикой приёма новых сотрудников можно констатировать значительное повышение коэффициента восстановления работников: с 81,3% в январе-июне прошлого года до 97,5% в отчётном периоде.

Напряжённость на рынке труда, характеризовавшаяся усилением в первые месяцы 2010 года, постепенно снижается: число лиц, находящихся в поиске работы, за апрель-июнь уменьшилось на 12,6% и по состоянию на 01.07.2010 г. равнялось 9,1 тыс. чел.², что однако на 22,6% превышает зафиксированный год назад показатель. При этом за II квартал 2010 года резко возросло число имеющихся вакансий (в 1,8 раза до 3,7 тыс.). По сравнению с показателем на 1 июля 2009 года потребность работодателей в работниках, заявленная в государственные учреждения службы занятости населения, возросла в 1,5 раза.

Величина среднемесячной заработной платы одного работника, включая занятых в сфере малого предпринимательства, по оценке Государственной службы статистики Министерства экономики ПМР, составила 2 506 руб., превысив базисный показатель в номинальном выражении на 26,9%. С учётом динамики цен эффект увеличения размера зарплат был вдвое меньше – 13,2%.

На фоне удорожания минимального набора средств, необходимых человеку для поддержания

² зарегистрированные в службах занятости граждане, не занятые трудовой деятельностью

жизнедеятельности, до 918 руб. зафиксировано увеличение покупательской способности заработной платы одного работника до 2,7 такого набора (год назад – 2,5 набора).

В отчётном периоде дифференциация размера зарплат в отраслях экономики снизилась до 4,3, тогда как в I полугодии 2009 года данный показатель был существенно выше – 5,2. Наблюдаемое смягчение экономических диспропорций, ставшее результатом реагирования властей на проблемы в бюджетном секторе, выступает индикатором позитивных изменений. Однако при оценке общей ситуации в сфере уровня жизни и доходов населения необходимо принимать во внимание существенное отставание темпов повышения зарплат в отраслях, самостоятельно формирующих фонд оплаты труда, более реально отражающих динамику макроэкономических процессов в республике.

Приемлемый уровень жизни населения помимо последовательного повышения оплаты труда поддерживался действиями государства в сфере пенсионного обеспечения граждан. Средняя пенсия за год возросла на 25,4%, достигнув порядка 775 руб., что выше расчётного значения прожиточного минимума пенсионера на 3,4%. опережение темпов индексации по сравнению с фактически сложившейся скоростью повышения цен привело к росту реальной величины назначенной пенсии на 11,8%.

Банковский сектор

РАЗВИТИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ В I ПОЛУГОДИИ 2010 ГОДА

В январе-июне текущего года ситуация в банковской системе характеризовалась увеличением совокупных обязательств, что было обусловлено динамичным наращиванием сумм на счетах банков-корреспондентов. Сохранилась тенденция роста объёмов розничных вкладов, однако повышенный интерес населения к этому виду инвестиций в настоящий момент чреват для банков дополнительными рисками: приток депозитов усиливает их зависимость от дорогих пассивов, что усугубляет стремительное сокращение рентабельности банковского бизнеса. Умеренный рост ресурсной базы (+5,9%) на фоне активного развития кредитования (+25,0%) обусловил уменьшение ликвидности банковских учреждений (-3,7 п.п. до 19,3%).

Капитал

Размер собственного капитала, являющийся главной характеристикой любого банка и определяющий возможности привлечения (соответственно и размещения) ресурсов, за первую половину текущего года увеличился на 3,4%, или на 30,8 млн. руб. и на 1 июля 2010 года достиг 925,8 млн. руб. (табл. 2). В реальном выражении он сократился на 2,0%, причём уменьшение рублёвой части капитала составило 3,7% против 0,9% снижения валютной составляющей, что было обусловлено высоким уровнем инфляции в данный период (107,3%).

Таблица 2

Структура пассивов сводного баланса коммерческих банков ПМР

	на 01.01.2010 г.		на 01.07.2010 г.		абсолютная разница, млн. руб.	темп роста, %
	млн. руб.	уд. вес, %	млн. руб.	уд. вес, %		
Валюта баланса-брутто	7 412,4	100,0	6 729,5	100,0	-682,9	90,8
1. Обязательства	3 384,8	45,7	3 584,5	53,3	199,7	105,9
2. Прочие пассивы	3 132,5	42,3	2 219,2	33,0	-913,3	70,8
3. Собственные средства	895,1	12,1	925,8	13,8	30,8	103,4
из них:						
Акционерный (уставный) капитал	738,5	10,0	766,1	11,4	27,6	103,7

Наращивание собственных средств в целом по банковскому сектору произошло за счёт взносов собственников в уставный капитал, совокупный объём которого с начала года возрос на 3,7% (в реальном выражении он сократился на 1,4%) и на 1 июля составил 766,1 млн. руб. Из этой суммы $\frac{3}{4}$ пришлось на взносы в иностранной валюте. Пополнение совокупного капитала коммерческих банков осуществлялось также за счёт прибыли, доля которой в его формировании составила 17,3%³ (-0,2 п.п.).

Основной характеристикой надёжности коммерческого банка является соответствие размера его капитала масштабам и характеру осуществляемых операций, т.е. норматив достаточности капитала, минимальное значение которого в Приднестровье установлено на уровне 8,0%. На 1 июля текущего года фактический показатель достаточности капитала составил 48,4%, что позволяет дополнительно увеличить объём рискованных и доходных активов более чем в 6 раз без превышения допустимого уровня риска в деятельности банковской системы в целом.

Отмеченная скорость наращивания капитальной базы коммерческих банков предопределила

³ (Собственные средства – уставный капитал) / собственные средства

повышение её долевого представления в совокупной валюте баланса (на 1,7 п.п. до 13,8%). В итоге степень покрытия обязательств капиталом, свидетельствующая о финансовой надёжности банковской системы, за январь-июнь 2010 года увеличилась с 13,7 до 16,0%.

Обязательства

Размер обязательств, определяющий кредитный потенциал банков, в отчётном периоде характеризовался положительной динамикой и на 1 июля 2010 года составил 3 584,5 млн. руб. (+5,9%), или 53,3% валюты баланса. Если учитывать усиление инфляционного и девальвационного давления на экономику, то реальный объём обязательств практически не изменился (+0,6%). Несмотря на то, что основу ресурсной базы банков формируют средства внутреннего рынка, значительной остаётся степень валютизации привлечённых ресурсов (70,1%).

В целом развитию ресурсной базы в значительной степени способствовало динамичное увеличение по статье «прочие обязательства» (+25,2% до 846,2 млн. руб.), сформировавшей 23,6% совокупных банковских обязательств (табл. 3).

Вторым по значимости фактором, поддерживающим положительную динамику совокупных привлечений, выступил практически четырёхкратный рост остатков на счетах банков-корреспондентов (до 110,3 млн. руб.). В результате доля этих средств в суммарных обязательствах банков увеличилась с 0,9 до 3,1%.

Таблица 3

Структура пассивов сводного баланса коммерческих банков ПМР

	на 01.01.2010 г.		на 01.07.2010 г.		абсолютная разница, млн. руб.	темп роста, %
	млн. руб.	уд. вес, %	млн. руб.	уд. вес, %		
Обязательства	3 384,8	100,0	3 584,5	100,0	199,7	105,9
1. Счета кредитных организаций	30,9	0,9	110,3	3,1	79,4	357,0
2. Межбанковские кредиты	477,0	14,1	335,6	9,4	-141,4	70,4
3. Счета и депозиты до востребования клиентов	747,4	22,1	792,4	22,1	45,0	106,0
4. Срочные депозиты	1 448,6	42,8	1 443,6	40,3	-5,0	99,7
5. Выпущенные долговые обязательства	4,9	0,1	56,4	1,6	51,5	1 151,0
6. Прочие обязательства	675,9	20,0	846,2	23,6	170,3	125,2

Некоторое выравнивание ситуации в экономике способствовало восстановлению части ресурсной базы банков за счёт источников внутреннего рынка. На динамику совокупных обязательств оказало влияние пополнение на текущих счетах клиентов и депозитах до востребования (+6,0% до 792,4 млн. руб.), обусловленное в основном притоком средств на счета населения (+42,9% до 135,0 млн. руб.). Остатки на текущих счетах юридических лиц составили 657,4 млн. руб. (+0,7%).

В структуре совокупных обязательств доминирующее положение по-прежнему занимают срочные депозиты (40,3%), объём которых за отчётный период практически не изменился, составив на 1 июля 2010 года 1 443,6 млн. руб. (-0,3%). Однако с учётом инфляционного давления на экономику при умеренной девальвации реальная величина средств сократилась на 5,1%. На фоне уменьшения остатков валютных вкладов (-14,2%) активными темпами расширились рублёвые счета (в 3,4 раза), что способствовало сокращению уровня валютизации депозитного портфеля банковской системы на 13,2 п.п. (до 81,4%).

Основной причиной сжатия депозитной базы выступило практически трёхкратное уменьшение (до 88,2 млн. руб.) остатков на срочных депозитах юридических лиц (табл. 4), доля которых за первые шесть месяцев текущего года снизилась с 17,6% до 6,1%. Данный факт был обусловлен прежде всего масштабным сокращением долгосрочных вкладов (в 5,7 раза, или на

156,1 млн. руб.), которые сконцентрированы преимущественно в ЗАО «Агропромбанк». Динамика вкладов хозяйствующих субъектов в других коммерческих банках также имела понижительный характер: их совокупный объём за отчётный период сократился на 9,3%, что в абсолютном выражении соответствует 5,7 млн. руб.

Таблица 4

Структура и динамика срочных депозитов, размещённых в коммерческих банках

	на 01.01.2010 г.		на 01.07.2010 г.		абсолютная разница, млн. руб.	темп роста, %
	млн. руб.	уд. вес, %	млн. руб.	уд. вес, %		
Остатки средств на депозитных счетах – всего	1 448,6	100,0	1 443,6	100,0	-5,0	99,7
в том числе:						
- банков	411,0	28,4	457,3	31,7	46,3	111,3
- юридических лиц	254,5	17,6	88,2	6,1	-166,3	34,7
- физических лиц	783,0	54,1	898,1	62,2	115,1	114,7
в том числе (в разрезе валют):						
- в рублях ПМР	78,8	5,4	268,8	18,6	190,0	341,1
- в иностранной валюте	1 369,8	94,6	1 174,8	81,4	-195,0	85,8
в том числе (по срочности)						
- краткосрочные	637,3	44,0	548,7	38,0	-88,6	86,1
- среднесрочные	421,1	29,1	653,5	45,3	232,4	155,2
- долгосрочные	390,2	26,9	241,4	16,7	-148,8	61,9

Динамика привлекаемых банками средств частных лиц позволяет говорить о перманентном росте активности на этом сегменте рынка банковских услуг. Уже сейчас объём розничных вкладов в банковской системе в 1,5 раза превышает их уровень на конец 2008 года, когда вследствие развернувшейся экономической нестабильности граждане выводили свои сбережения из банков.

В структуре депозитного портфеля срочные вклады населения по итогам отчётного периода заняли 62,2%, укрепив свою позицию за шесть месяцев на 8,1 п.п. В абсолютном выражении их сумма составила 898,1 млн. руб., увеличившись на 14,7%, или 115,1 млн. руб., что обусловлено наращиванием краткосрочных вкладов (на 17,9% до 345,3 млн. руб.), составивших 38,4% в структуре розничных депозитов. Между тем, доминирующее положение по-прежнему занимают среднесрочные размещения (47,8%), объём которых увеличился на 12,1% до 429,1 млн. руб. Удельный вес долгосрочных вкладов, несмотря на рост их остатков (на 15,3% до 123,8 млн. руб.), остался на уровне начала года. Необходимо отметить, что объём депозитов в иностранной валюте увеличился на 13,8%, тогда как по рублёвым размещениям отмечен более существенный рост – на 35,0%. В результате, степень валютизации розничных депозитов сократилась на 0,7 п.п. до 95,7%.

Объём депозитов, привлечённых от других банков, на 01.07.2010 г. составил 457,3 млн. руб., или 111,3% к значению на начало отчётного периода, что в основном было обусловлено десятикратным расширением рублёвой части показателя. Вследствие этого доленое представление данного источника в депозитном портфеле возросло на 3,3 п.п. до 31,7%.

Главным фактором, оказавшим сдерживающее влияние на увеличение ресурсной базы, стало сокращение задолженности по полученным кредитам к концу отчётного периода на 29,6% до 335,6 млн. руб., или 9,4% совокупных обязательств. Импульсом данного изменения выступило практически полное погашение валютных кредитов рефинансирования. Понижительной динамикой характеризовался также и объём ссуд, привлечённых от других коммерческих банков.

Таким образом, основной объём ресурсной базы банков (28,8%) был сформирован за счёт средств на текущих счетах и срочных депозитах населения, сумма которых за полугодие увеличилась на 17,7% и на 1 июля составила 1 033,1 млн. руб. В то же время привлечения от банков уменьшились на 1,7% до 903,2 млн. руб. (¼ итогового показателя), от корпоративных

клиентов – на 17,8% до 745,6 млн. руб. (20,8%). При этом масштабный выпуск в обращение собственных ценных бумаг, номинированных в приднестровских рублях, обусловил рост их совокупного объёма более чем в 11 раз (до 56,4 млн. руб.), что в свою очередь способствовало увеличению долевого участия данного источника в формировании ресурсов банковской системы с 0,8 до 1,6%.

Основной причиной сжатия пассивов-брутто банковского сектора выступило сокращение сумм, задействованных в операциях между головным банком и его филиалами, на 29,8% (до 2 184,8 млн. руб., или 32,5% валюты баланса банковской системы).

Активы

По итогам I полугодия 2010 года совокупная валюта баланса коммерческих банков сократилась на 9,2% и по состоянию на 1 июля сложилась на уровне 6 729,5 млн. руб. (табл. 5). В реальном выражении её сжатие составило 13,7%, причём усиление инфляционного и девальвационного давления на потребительский рынок республики обусловило уменьшение как рублёвой (-12,5% до 1 936,4 млн. руб.), так и валютной (-14,6% до 4 793,1 млн. руб.) составляющих.

Таблица 5

Структура активов сводного баланса коммерческих банков ПМР

	на 01.01.2010 г.		на 01.07.2010 г.		абсолютная разница, млн. руб.	темп роста, %
	млн. руб.	уд. вес, %	млн. руб.	уд. вес, %		
Валюта баланса-брутто	7 412,4	100,0	6 729,5	100,0	-682,9	90,8
1. Денежные средства	1 731,2	23,4	1 289,6	19,2	-441,6	74,5
2. Вложения в ценные бумаги	117,3	1,6	128,0	1,9	10,7	109,1
3. Депозиты и размещения в банках	50,8	0,7	71,4	1,1	20,6	140,5
4. Чистая ссудная задолженность	2 177,4	29,4	2 729,5	40,6	552,1	125,4
<i>Совокупная ссудная задолженность</i>	<i>2 262,4</i>	<i>30,5</i>	<i>2 827,1</i>	<i>42,0</i>	<i>564,7</i>	<i>125,0</i>
<i>Резерв по кредитным рискам</i>	<i>-85,0</i>	<i>1,1</i>	<i>-97,6</i>	<i>-1,5</i>	<i>-12,6</i>	<i>114,9</i>
5. Имущество банков	112,3	1,5	101,8	1,5	-10,5	90,7
6. Прочие активы	3 223,4	43,5	2 409,3	35,8	-814,1	74,7

Банковский сектор достаточно осторожно относился к возобновлению кредитования экономики, однако, учитывая некоторое улучшение платёжеспособности заёмщиков, наблюдалось наращивание задолженности по кредитам реальному сектору (на 19,2% в номинальном и на 13,3% – в реальном выражении) до 2 666,8 млн. руб., или 39,4% суммарных активов банковской системы. При этом рублёвые займы возросли в 1,5 раза до 664,8 млн. руб., валютные – на 11,5% до 2 002,0 млн. руб. (табл. 6).

Ресурсная база кредитных организаций в большей мере сформирована кратко- и среднесрочными источниками и соответственно отвечает нуждам реального сектора экономики по привлечению средств на период до 3-х лет, что нашло своё отражение в темпах прироста заимствований соответствующей длины (+12,7% до 1 526,5 млн. руб., или 57,2% совокупного показателя). Вместе с тем активными темпами расширялись долгосрочные кредитные вложения банков (+29,2% до 1 067,2 млн. руб.), в результате чего их удельный вес увеличился на 3,1 п.п. до 40,0% задолженности по кредитам реального сектора.

Кредитные вложения банков (остатки ссудной задолженности)

	на 01.01.2010 г.		на 01.07.2010 г.		абсолютная разница, млн. руб.	темп роста, %
	млн. руб.	уд. вес, %	млн. руб.	уд. вес, %		
Кредитные вложения – всего	2 238,0	100,0	2 666,8	100,0	428,8	119,2
в том числе (по заёмщикам):						
- кредиты, предоставленные юридическим лицам	1 916,0	85,6	2 285,8	85,7	369,8	119,3
- кредиты, предоставленные физическим лицам	322,0	14,4	381,0	14,3	59,0	118,3
в том числе (в разрезе валют):						
- в рублях ПМР	442,5	19,8	664,8	24,9	222,3	150,2
- в иностранной валюте	1 795,5	80,2	2 002,0	75,1	206,5	111,5
в том числе (по срочности):						
- краткосрочные	506,2	22,6	653,7	24,5	147,5	129,1
- среднесрочные	848,6	37,9	872,8	32,7	24,2	102,9
- долгосрочные	825,8	36,9	1 067,2	40,0	241,4	129,2
- просроченные	57,4	2,6	73,1	2,7	15,7	127,4

Структура кредитных вложений, ранжированная по заёмщикам, по итогам анализируемого периода не претерпела существенных изменений. Доминирующее положение по-прежнему занимают кредиты, предоставленные корпоративным клиентам (85,7%), объём которых в абсолютном выражении увеличился на 19,3% и на 01.07.2010 г. составил 2 285,8 млн. руб. При этом рублёвые займы возросли в 1,5 раза до 579,7 млн. руб., валютные – на 10,7% до 1 706,2 млн. руб. Таким образом, на 1 рубль ссуд, номинированных в приднестровских рублях, пришлось 2,9 рубля задолженности по кредитам, выданным в валюте (на 1 января это соотношение составляло 1:4,1).

Среди отраслей экономики наибольшие объёмы кредитных ресурсов привлекались предприятиями промышленности, транспорта и связи. С начала года их задолженность выросла на 26,9% до 1 151,6 млн. руб. и составила 50,4% совокупной величины. Существенным оказался прирост задолженности строительных организаций, обеспеченный долгосрочными заимствованиями валютных средств – в 1,4 раза, однако их доля по-прежнему минимальна (0,7%). Финансовые вливания в торгово-посреднические сети увеличились на 13,7%, составив на 1 июля 357,4 млн. руб., или 15,6% кредитов юридических лиц. Задолженность предприятий АПК и Правительства и бюджетных организаций практически не изменилась – 278,5 млн. руб. (+1,3%) и 33,3 млн. руб. (-1,2%) соответственно.

На рынке потребительского кредитования коммерческие банки вели себя достаточно пассивно. И хотя с весны этого года они стали постепенно наращивать выдачу ссуд гражданам, о выходе на прежние объёмы говорить ещё рано. Задолженность по кредитам физических лиц за отчётный период увеличилась на 18,3% (при этом за январь-март она выросла всего на 1,0%) и по состоянию на 1 июля 2010 года достигла 381,0 млн. руб., что соответствует 14,3% кредитов нефинансовому сектору. Более активным расширением характеризовались рублёвые заимствования – на 24,8% против 16,6% роста задолженности по валютным кредитам, в результате степень валютизации потребительских ссуд сократилась на 1,1 п.п. до 77,7%.

Характеризуя спрос физических лиц на кредиты с точки зрения срочности, можно отметить переориентацию заёмщиков на привлечение средств с более длительным периодом погашения. Так, если на 1 января совокупная доля кредитов, выданных на срок свыше 1 года, составляла 75,3%, то на 1 июля она достигла 81,9%. Одновременно с этим объём задолженности по

краткосрочным ссудам уменьшился на 14,9% до 58,8 млн. руб., или 15,4% потребительских кредитов.

Процессом, подавляющим наращивание активности в секторе, является продолжающийся рост просроченной задолженности (+27,4% до 73,1 млн. руб.), обусловленный ухудшением качественных характеристик операций кредитования корпоративного сектора (+34,2% до 63,1 млн. руб.). В то же время остаток задолженности по непогашенным в срок розничным кредитам сократился на 3,3% до 10,0 млн. руб.

В результате ухудшения качества кредитных портфелей резервы кредитных организаций на возможные потери по кредитам, депозитам и прочим размещённым средствам были увеличены на 14,9% до 97,6 млн. руб., что на 133,5% покрывает величину просроченных кредитов. Интегрированный показатель качества кредитного портфеля практически не изменился и составил 97,4%⁴ (-0,1 п.п.).

Величина требований по предоставленным межбанковским кредитам, депозитам и иным размещённым средствам за отчётный период возросла более чем в 3 раза (до 231,7 млн. руб., или 3,4% в активах банковского сектора) преимущественно за счёт значительного расширения объёмов кредитования (рост остатков в 6,6 раза до 160,3 млн. руб.).

Совокупная задолженность по кредитам за первую половину текущего года выросла на четверть и на 01.07.2010 г. была зафиксирована на отметке 2 827,1 млн. руб., что соответствовало 78,9% совокупных обязательств.

Умеренный рост ресурсной базы на фоне повышения кредитной активности банковского сектора обусловил уменьшение ликвидности банковских учреждений. Объём наиболее ликвидных средств коммерческих банков на 1 июля 2010 года составил 1 289,6 млн. руб., или 19,2% активов, сократившись на 25,5% к уровню начала года. Наблюдаемая динамика была обусловлена прежде всего сокращением остатков на корреспондентских счетах в других банках (на 26,6% до 1 046,6 млн. руб.), занимающих доминирующую позицию в структуре ликвидных активов (81,2%). Из этой суммы 10,3%, или 108,2 млн. руб., было задепонировано в фондах обязательного резервирования и страхования. Остатки средств кредитных организаций в ПРБ сложились на 2,3% ниже уровня на начало года, составив на 01.07.2010 г. 468,9 млн. руб., или 7,0% совокупных активов. Объём наиболее ликвидной части активов также характеризовался понижательной динамикой, сократившись за январь-июнь на 20,6% до 242,9 млн. руб.

Сумма средств, размещённых на счетах в банках (без учёта корреспондентских счетов в ПРБ), а также в виде депозитов и кредитов, уменьшилась за отчётный период на 20,7% и составила 809,4 млн. руб. Из сопоставления данного показателя с величиной ресурсов, сформированных аналогичными по характеру пассивными операциями следует, что из общего объёма за пределами республики было размещено более 100 млн. руб., или 1,6% активов.

Объём операций с ценными бумагами, приобретёнными для торговли, за январь-июнь увеличился на 15,9% до 76,5 млн. руб. Сумма вложений кредитных организаций в инвестиционные ценные бумаги практически не изменилась и на 1 июля 2010 года составила 51,5 млн. руб., что объясняется их относительно низкой доходностью. Совокупные вложения в данные финансовые инструменты, за анализируемый период расширилась на 9,1% и составили 128,0 млн. руб., или 1,9% активов банковского сектора.

Адекватно динамике пассивных операций в структуре активов наблюдалось сжатие средств, задействованных во внутрибанковских операциях (-29,8%). Если исключить из расчёта МФО, то основные направления размещения средств коммерческими банками республики будут выглядеть следующим образом: кредитные вложения в нефинансовый сектор заняли 58,7% активов (+6,6 п.п.), операции на межбанковском рынке (с учётом средств, размещённых на корреспондентских счетах в ПРБ) – 28,1% (-6,8 п.п.), ценные бумаги – 2,8% (+0,1 п.п.), денежная

⁴ (ссудная задолженность – просроченная ссудная задолженность) / ссудная задолженность

наличность – 5,3% (-1,8 п.п.).

Финансовые результаты

Деятельность банковской системы характеризовалась сокращением положительного финансового результата кредитных организаций на 23,4% (до 24,8 млн. руб.), что было обусловлено превышением темпов роста расходов (152,9%) над скоростью расширения доходов (139,9%). С учётом сумм, относимых на финансовый результат, чистая прибыль коммерческих банков сократилась на 25,9% и составила 29,5 млн. руб. (табл. 7).

Таблица 7

Структура и динамика финансовых результатов деятельности коммерческих банков

	I полугодие 2009 года		I полугодие 2010 года		темп роста, %
	млн. руб.	уд. вес, %	млн. руб.	уд. вес, %	
Доходы, всего	380,7	100,0	532,5	100,0	139,9
В том числе:					
- процентные	117,4	30,8	136,8	25,7	116,5
- непроцентные	251,4	66,0	377,6	70,9	150,2
- прочие	11,9	3,2	18,1	3,4	152,1
Расходы, всего	331,6	100,0	507,0	100,0	152,9
В том числе:					
- процентные	91,6	27,6	93,5	18,5	102,1
- непроцентные	157,2	47,4	320,0	63,1	203,6
- административные	82,4	24,8	79,8	15,7	96,8
- прочие	0,5	0,2	13,7	2,7	2 700,0
Суммы, относимые на финансовый результат	-9,3	-	4,0	-	-
Прибыль (+) / убыток (-)	39,8	-	29,5	-	74,1

В отчётном периоде банковская система продолжала работать в условиях низкой операционной рентабельности, что было обусловлено сохранением высокой стоимости ресурсов при отсутствии у заёмщиков возможностей по обслуживанию кредитов по высоким процентным ставкам. Результатом данных обстоятельств явилось сокращение доли процентных доходов в формировании финансового результата банковского сектора с 30,8% в январе-июне 2009 года до 25,7% в отчётном периоде. В абсолютном выражении их величина возросла на 16,5% до 136,8 млн. руб., из которых 94,7% составили процентные доходы по кредитам клиентам.

Более 70% валовых поступлений коммерческих банков были сформированы за счёт получения непроцентных доходов, объём которых за первую половину текущего года увеличился в 1,5 раза и составил 377,6 млн. руб. Из них 88,0% были представлены средствами, полученными от операций с иностранной валютой – 332,2 млн. руб., что в 1,7 раза выше сопоставимого значения предыдущего года.

Практически трёхкратное превышение величины непроцентных поступлений над суммой процентных свидетельствует о получении дохода банками благодаря проведению в I полугодии в основном низко рискованных операций.

Процентные расходы банков достигли 93,5 млн. руб. (18,5% от общей суммы трат), большую часть которых составили затраты по счетам и депозитам физических лиц (47,2%, или 44,1 млн. руб.) и корпоративных клиентов (31,4%, или 29,4 млн. руб.). Практически 2/3 средств были направлены в операции, связанные с меньшим риском. Непроцентные расходы банков удвоились по сравнению с показателем предыдущего года, сложившись на уровне 320,0 млн. руб., из которых 79,5% (35,2 млн. руб.) представлены затратами на торговлю иностранной валютой.

Практически четвертую часть совокупных затрат банков (79,8 млн. руб.) занимали административные расходы, из которых 61,5% заняли суммы, направленные на оплату труда сотрудников.

Эффективность банковской деятельности характеризовалась сокращением рентабельности капитала ROE с 10,5 до 6,4%, обусловленным уменьшением объемов прибыли на фоне незначительного расширения собственного капитала. Рентабельность активов ROA снизилась на 0,2 п.п. до 0,9%. Общий уровень рентабельности, оценивающий долю прибыли в полученных банками доходах, по итогам января-июня составил 5,5%, тогда как годом ранее он соответствовал 10,5%. Рентабельность ссудных операций (отношение доходов от кредитной деятельности к величине ссудной задолженности) сократилась на 1,6 п.п. до 9,2%.

Ликвидность

Индикаторы ликвидности коммерческих банков в отчетном периоде свидетельствовали о стабильном функционировании банковской системы в целом и находились в установленных пределах: мгновенной – 110,0%, текущей – 96,9%, долгосрочной – 67,5%, что указывает на способность коммерческих банков обеспечить своевременное погашение обязательств перед своими клиентами. Норматив общей ликвидности, при минимально допустимом значении 20%, на 01.07.2010 г. составил 19,3% против 23,0% на 01.01.2010 г.

Таблица 8

Перераспределение финансовых ресурсов банковской системой ПМР по срокам⁵

	на 01.01.2009 г.	на 01.07.2009 г.	на 01.01.2010 г.	на 01.07.2010 г.
Сальдо активов и обязательств, % к активам:				
до востребования	7,7	10,8	10,9	28,8
до 30 дней	-3,1	0,8	-0,6	-23,4
от 31 до 90 дней	0,3	-0,5	0,3	0,4
от 91 до 180 дней	0,8	1,3	-2,4	1,7
от 181 дня до 1 года	3,6	-0,9	1,8	1,9
от 1 года до 3 лет	4,0	5,4	3,5	4,6
свыше 3 лет	-7,9	-9,9	-5,6	-4,6
без срока	-4,5	-7,8	-9,0	-10,3
просроченные	0,7	0,7	1,1	0,8
Индекс перераспределения по срокам	16,3	19,0	17,6	38,0

Детальный анализ активов и пассивов по срокам востребования и погашения подтверждает факт функционирования банков в зоне избытка ликвидности. При этом сохранилась довольно существенный дисбаланс в части долгосрочных средств (свыше 3-х лет), достигший 14,9% активов (табл. 8). Следует отметить резкий скачок сальдо активов и обязательств «до востребования»: если на начало года данные активы превышали соответствующие пассивы лишь на 10,9% валюты баланса, то к концу I полугодия несбалансированность увеличилась в 2,4 раза, достигнув 28,8%. Сформировавшаяся разница была покрыта за счёт краткосрочных ресурсов (со сроком погашения до 30 дней), не включённых в активные операции соответствующей длины (23,4% валюты баланса).

Важно отметить, что динамика индекса главным образом определялась деятельностью лишь одного банка, тогда как остальные на протяжении ряда лет придерживаются более умеренной политики (рис. 2).

⁵ На основе «Отчёта об активах и пассивах по срокам востребования и погашения»

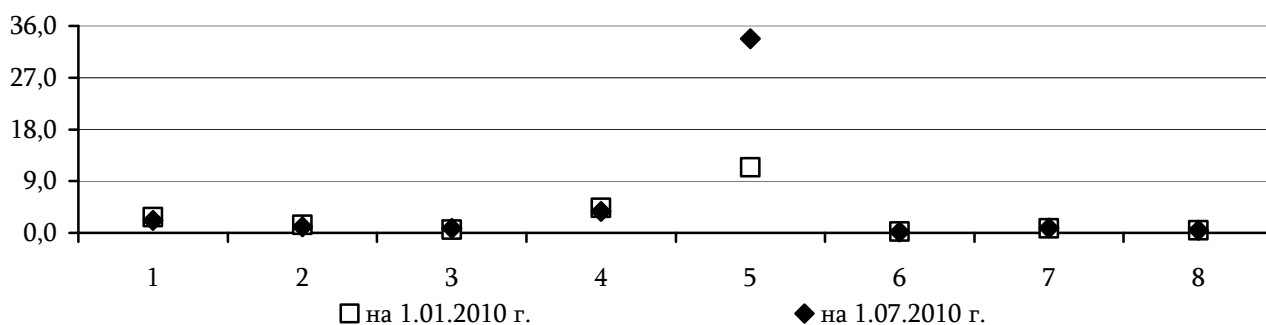


Рис. 2. Индекс перераспределения активов и пассивов по срокам в разрезе банков

Анализ основных показателей развития банковской системы в I полугодии текущего года выявил расширение ресурсной базы на фоне восстановительных процессов в экономике республики. Этому способствовал накопленный запас ликвидности, а также постепенное возвращение клиентских ресурсов, изъятых в разгар финансового кризиса, что позволило уменьшить задолженность банковского сектора перед центральным банком. Вместе с тем, несмотря на постепенное восстановление ряда отраслей экономики, масштаб накопленных проблем остаётся значительным, что усиливает чувствительность банков к системным и индивидуальным рискам. Это в первую очередь обусловлено сохранением зависимости большинства банков от отдельных контрагентов, а также качеством кредитных вложений.

ДЕПОЗИТНО-КРЕДИТНЫЙ РЫНОК В I ПОЛУГОДИИ 2010 ГОДА

Итоги деятельности банковского сектора за первое полугодие 2010 года после обобщения данных о динамике депозитно-кредитных операций отразили сужение ресурсной базы банков, которое, тем не менее, не оказало негативного влияния на рынок корпоративного и потребительского кредитования. При сокращении депозитного портфеля реального сектора экономики на 52,0 млн. руб., наблюдавшееся восстановление кредитной активности способствовало наращиванию объёмов привлечений в 1,3 раза.

Динамика депозитно-кредитных операций в I полугодии 2010 года в целом не имела однородной направленности. В области кредитования отмечались умеренные темпы прироста объёмов заимствований, в основном за счёт оживления спроса на кредиты со стороны предприятий и в меньшей степени – со стороны населения. Тогда как в динамике депозитного рынка по-прежнему отмечался существенный отток по привлечениям корпоративного сектора всех категорий срочности, в результате итоговое сальдо по вкладам в отчётном периоде впервые за последние пять лет оказалось отрицательным (-52,0 млн. руб.).

Таблица 9

Структура депозитных размещений и изъятий юридических и физических лиц в I полугодии 2010 года

	Объём размещённых депозитов		Объём изъятых депозитов		Сальдо млн. руб.	Темп роста к значению I полугодия 2009 года, %	
	млн. руб.	уд. вес, %	млн. руб.	уд. вес, %		размещение	изъятие
Итого:	877,9	100	929,8	100	-52,0	101,6	163,9
1. Физических лиц	684,3	78,0	569,9	61,3	114,4	118,6	107,7
в том числе:							
- краткосрочные	311,4	45,5	258,9	45,4	52,6	134,8	153,2
- среднесрочные	226,0	33,0	180,0	31,6	45,9	115,8	82,3
- долгосрочные	146,9	21,5	131,0	23,1	15,9	97,2	92,7
2. Юридических лиц	193,6	22,0	359,9	38,7	-166,3	67,4	946,4
в том числе:							
- краткосрочные	18,1	9,4	20,7	5,8	-2,7	300,2	637,2
- среднесрочные	15,7	8,1	23,3	6,5	-7,6	64,0	66,9
- долгосрочные	159,8	82,5	315,9	87,8	-156,1	62,3	-

Объём депозитного рынка (совокупная сумма денежных средств, размещённых и изъятых физическими и юридическими лицами), составил 1 807,7 млн. руб., что на 26,3% выше сопоставимого показателя 2009 года. Сложившаяся динамика была обусловлена резким ростом масштабов операций по изъятию денежных средств с депозитных счетов нефинансового сектора (+63,9% , или на 929,8 млн. руб.), в то время как поступление вкладов расширилось всего лишь на 1,6% (до 877,9 млн. руб.). В результате указанных процессов в отчётном периоде сложилось отрицательное сальдо в сумме 52,0 млн. руб., против положительного годом ранее в размере 297,3 млн. руб. (табл. 9).

Розничные депозиты по-прежнему являлись основным источником ресурсов для банковской системы, укрепив свои позиции на 11,2 п.п. до 78,0% от общего объёма совокупных размещений. В целом прирост вкладов населения составил 18,6%, тогда как сумма средств корпоративных клиентов сократилась на 32,6%.

Несмотря на то, что темпы наращивания рублёвых размещений физических лиц почти на 30 п.п. опережали скорость расширения объёмов валютных депозитов, структура вкладов почти не изменилась: 10,3% составили средства в национальной и 89,7% – суммы в иностранной валюте. В то же время стоит отметить, что в течение года доля последних максимально приближалась к 93%.

В отчётном периоде динамика денежных ресурсов, размещённых гражданами в рублях ПМР, сохранила восходящую направленность (+45,0% до 70,7 млн. руб.), невзирая на их обесценение в результате инфляционных и девальвационных процессов (112,2% и 104,1% в годовом исчислении). При этом 92,6% средств было аккумулировано на счетах традиционно лидирующего оператора данного рынка в подавляющей части на срок свыше 3-х лет. Доходы населения, получаемые от данного вида операций как в национальной, так и в иностранной валюте, в основном снижались (табл. 10). В целом по банковской системе средневзвешенная ставка по рублёвым депозитам составила 15,6% (-2,3 п.п.).

Таблица 10

**Средневзвешенные процентные ставки по депозитам физических и юридических лиц
в I полугодии 2010 года, %**

	в рублях ПМР			в иностранной валюте		
	до 1 года	от 1 до 3 лет	свыше 3 лет	до 1 года	от 1 до 3 лет	свыше 3 лет
Физических лиц	12,8	15,1	16,1	7,5	10,4	12,1
Юридических лиц	8,2	14,5	-	6,8	8,8	2,7

Снижение доходности операций привлечения временно свободных денежных средств граждан в иностранной валюте с 10,5% до 9,0% не оказало видимого негативного влияния на сберегательную активность населения. Объём соответствующих размещений физических лиц сложился на уровне 613,6 млн. руб. Рост показателя на 16,1% был обеспечен притоком краткосрочных депозитов (+42,0%, или на 90,3 млн. руб.). В то же время долгосрочные валютные привлечения характеризовались отрицательной динамикой (-22,8%, или на 28,0 млн. руб.), в результате их позиции в структуре депозитного портфеля ослабли на 1,4 п.п.

Лидерами сегмента стали три коммерческих банка, аккумулировавших около 80% совокупных валютных сбережений граждан, средняя стоимость по которым варьировала в пределах 9-10%.

Население по-прежнему предпочитало более короткие периоды размещения средств, несмотря на получаемую в таком случае более низкую доходность. В итоге объём краткосрочных операций возрос на 34,8% и составил 311,4 млн. руб., или 45,5% совокупного показателя. Так же положительная динамика отмечалась в части привлечений на среднесрочной основе (+15,8%, или на 20,1 млн. руб.). Вместе с тем необходимо отметить снижение объёма долгосрочных депозитов (-2,8% до 146,9 млн. руб.), в результате их долевое участие сложилось на уровне 21,5%.

Отток средств физических лиц в большей степени отразил рост изъятий в национальной валюте (+88,9%, или на 27,8 млн. руб.). Стремительными темпами клиенты банков снимали деньги с долгосрочных вкладов, по которым объём изъятий вдвое превысил базисный показатель (42,9 млн. руб. против 21,2 млн. руб.). Отмечено увеличение оттока средств с краткосрочных счетов в иностранной валюте в 1,5 раза.

В целом за первые шесть месяцев текущего года чистый приток депозитов физических лиц увеличился в 2,4 раза, достигнув 114,4 млн. руб. в результате профицита по среднесрочным размещениям (+45,9 млн. руб.), сменившего сложившийся в I полугодии прошлого года дефицит (-23,6 млн. руб.). По долгосрочным вкладам величина положительного сальдо возросла в 1,6 раза до 15,9 млн. руб.

Сокращение объёма средств, направленных хозяйствующими субъектами на срочные вклады

на 32,6% до 193,6 млн. руб., повлекло за собой уменьшение их доли в структуре привлечений с 33,2% до 22,5%. Анализируя структуру вкладов в разрезе валют, следует отметить понижающую динамику валютных поступлений (-40,3%), преобладающих в структуре корпоративного портфеля (87,6%). Рынок вкладов в национальной валюте расширился в I полугодии 2010 года в 5,0 раз быстрее, но в отличие от рынка инвалютных поступлений его объём составил лишь около 25,0 млн. руб. Без учёта средств лидирующего оператора рынка (80,1% совокупного показателя) рублёвые операции составляли порядка 65%.

Поквартальный анализ объёмов привлечений на срочные депозитные счета отразил снижение активности корпоративных клиентов банка во втором квартале (20,8% общего объёма поступлений за первое полугодие). В апреле было зафиксировано рекордно низкий приток средств на счета юридических лиц (2,8 млн. руб.).

В отчётном периоде банки повысили привлекательность депозитных операций, что можно проследить по увеличению средневзвешенной ставки как по рублёвым (на 6,2 п.п. до 9,7%), так и по валютным вкладам (на 0,9 п.п. до 2,9%). Рост средней доходности вкладов в национальной валюте был обеспечен положительной динамикой стоимости среднесрочных вложений юридических лиц (на 14,0 п.п.). В прибыльности валютных привлечений ключевым явилось повышение ставки по долгосрочным депозитам (+0,7 п.п. до 2,7%) лидером рынка (94,8% общего объёма привлечений), при этом среднесрочные вклады приносили на 2,2 п.п. меньший доход, чем год назад (6,8%), краткосрочные – на 0,7 п.п. (8,8%).

В отчётном периоде корпоративные клиенты наиболее активно размещали средства в национальной валюте на краткосрочный период, нарастив объём вложений в 13,0 раз. Противоположная динамика отмечалась на среднесрочных и долгосрочных депозитных счетах юридических лиц, сокращение притока на которые составило 36,0% и 37,7% соответственно.

Общий объём денежных средств, снятых со счетов корпоративных клиентов составил 359,9 млн. руб., из которых на вклады в иностранной валюте пришлось 94,0%. Основной поток изъятий пришёлся на суммы, размещённые на долгосрочный период (около 88,0%). При этом по рублёвым вкладам отмечено превышение прошлогодних дебетовых оборотов почти в 6 раз, по валютным – в 10,0 раз.

Таким образом, по депозитам, привлечённым от субъектов хозяйствования, в отчётном периоде сложилось отрицательное сальдо в размере 166,3 млн. руб. Данная динамика была обусловлена оттоком со счетов корпоративного сектора практически всех категорий срочности, но его подавляющая часть пришлась на долгосрочные вклады (93,9%).

В результате положительное сальдо депозитных операций, сложившееся в первом полугодии прошлого года, сменилось на отрицательное. Нетто-отток в течение первой половины 2010 года со счетов нефинансового сектора, сложившийся в размере 52,0 млн. руб., предопределил сужение ресурсной базы, под воздействием активного сокращения депозитного портфеля хозяйствующих субъектов.

При этом по итогам статистического наблюдения на фоне предыдущей стагнации кредитного рынка первое полугодие 2010 года характеризовалось активизацией процессов заимствования денежных средств, как корпоративным, так и розничным сегментом. В результате объём привлечений нефинансового сектора составил 2 000,1 млн. руб., увеличившись по отношению к уровню первого полугодия прошлого года на 34,9%. Генератором роста ссудного портфеля по-прежнему оставались корпоративные клиенты, на долю которых пришлось 86,7% всех предоставленных банками займов. Незначительная повышательная динамика была зафиксирована также в процессе гашения задолженности по кредитам (+11,3 п.п.).

В первом полугодии 2010 года отмечалось существенное оживление рынка кредитования физических лиц. Так с начала года банкам удалось пополнить портфель потребительских ссуд на 265,6 млн. руб., что в 1,7 раза превышает базисные масштабы. В разрезе сроков заимствования была отмечена переориентация населения на кредиты с более длительным сроком погашения. Так

порядка 68% займов было привлечено на срок от 1 года до 3-х лет, тогда как годом ранее каждый второй рубль составляли краткосрочные кредиты.

Таблица 11

**Структура кредитных привлечений и юридических и физических лиц
в I полугодии 2010 года**

	Объём привлечённых кредитов		Объём погашенных кредитов		Сальдо млн. руб.	Темп роста к значению I полугодия 2009 года, %	
	млн. руб.	уд. вес, %	млн. руб.	уд. вес, %		привлечение	погашение
Итого:	2 000,1	100,0	1 590,0	100,0	410,1	134,9	111,3
1. Физических лиц	265,6	13,3	207,6	13,1	57,9	173,8	104,7
в том числе:							
- краткосрочные	76,2	28,7	87,9	42,3	-11,7	98,1	88,7
- среднесрочные	180,2	67,8	111,3	53,6	68,9	273,0	126,7
- долгосрочные	9,2	3,5	8,5	4,1	0,7	100,7	74,5
2. Юридических лиц	1 734,6	86,7	1 382,4	86,9	352,2	130,4	112,3
в том числе:							
- краткосрочные	905,7	52,2	749,4	54,2	156,3	103,6	80,0
- среднесрочные	355,5	20,5	400,2	28,9	-44,7	112,3	204,1
- долгосрочные	473,4	27,3	232,7	16,8	240,7	339,0	237,5

Несмотря на стремительные темпы расширения спроса на рублёвые займы (в 2,5 раза до 50,0 млн. руб.), предпочтительными для населения оставалось кредитование в валюте (+62,0% до 215,5 млн. руб.), на долю которого пришлось более 80% совокупного показателя.

Суммы, внесённые населением в счёт погашения ранее выданных кредитов, увеличились на 4,7%, в основном в результате расширения объёмов гашения рублёвых ссуд (+10,7 млн. руб.).

Результатом ссудных операций стало превышение величины привлечённых населением кредитов над суммами средств, внесённых в счёт возврата задолженности на 57,9 млн. руб., тогда как в январе-июне 2009 года было зафиксировано чистое гашение в размере 45,5 млн. руб. При этом по краткосрочным кредитам чистое нетто-покрытие составило 11,7 млн. руб., что на 45,5% ниже базисного уровня (21,5 млн. руб.).

Наметившаяся стабилизация в экономике стала стимулом к активизации кредитования корпоративных клиентов, которые увеличили объёмы привлечённых займов в 1,3 раза (с 1 330,1 млн. руб. до 1 734,6 млн. руб.). Повышательная динамика показателя складывалась под воздействием масштабного наращивания задолженности предприятий и организаций в национальной валюте (+108,7%, или на 207,3 млн. руб.), наблюдавшегося несмотря на повышение стоимости кредитных ресурсов по всем категориям срочности (табл. 12).

Таблица 12

**Средневзвешенные процентные ставки по кредитам физических и юридических лиц
в I полугодии 2010 года, %**

	в рублях ПИР			в иностранной валюте		
	до 1 года	от 1 до 3 лет	свыше 3 лет	до 1 года	от 1 до 3 лет	свыше 3 лет
Физических лиц	18,5	18,0	8,0	17,8	20,0	9,9
Юридических лиц	14,0	14,0	9,0	9,0	14,5	3,8

В разрезе сроков кредитования корпоративного сектора было отмечено увеличение доли длинных кредитов с 10,5% до 27,3%, что свидетельствует о наличии у банков возможностей по удовлетворению спроса клиентов различных секторов экономики, основная проблема развития которых заключается в отсутствии долгосрочного инвестиционного ресурса. Однако, учитывая,

что сложившаяся динамика была заданна движением по счетам единственного лидирующего оператора рынка (56,5%), данную ситуацию вряд ли можно назвать положительной. Особенно активно корпоративный кредитный портфель пополнялся в марте-апреле, когда была предоставлена половина всех займов (844,6 млн. руб.).

Объемы гашения ссудной задолженности хозяйствующими субъектами в отчетном периоде характеризовались незначительным ростом (+12,3%, или на 151,9 млн. руб.). Основной поток средств был направлен на покрытие краткосрочной задолженности (54,2% совокупного показателя). В то же время в сравнении с аналогичным периодом прошлого года юридические лица гораздо активней погашали среднесрочную и краткосрочную задолженность (рост в 2-2,4 раза).

В результате по кредитным операциям корпоративного сектора сложилось положительное сальдо на уровне 352,2 млн. руб., что в 3,5 раза превышает показатель прошлого года. Нетто-гашение краткосрочных ссуд, зафиксированное в базисном периоде, в отчетном полугодии сменилось на чистое привлечение в объеме 156,3 млн. руб. Сальдо среднесрочных ссуд сложилось отрицательным – 44,7 млн. руб., против положительного в январе-июне прошлого года (120,6 млн. руб.). Чистый спрос на долгосрочные ссуды увеличился в 5,8 раза, достигнув уровня в 240,7 млн. руб.

Таким образом, проанализировав поведение участников депозитно-кредитного рынка за первую половину текущего года, в целом можно отметить сужение объемов привлечений банками средств клиентов (-45,5 млн. руб.) на фоне роста активности корпоративных заемщиков, связанного прежде всего с их инвестиционными планами, что обусловило масштабный приток денежных ресурсов в экономику.

Обзорная информация

ВАЛОВОЙ ВНУТРЕННИЙ ПРОДУКТ: ИНФОРМАТИВНОСТЬ И МЕТОДЫ ПОДСЧЁТА ПОКАЗАТЕЛЯ

Адекватная оценка состояния экономики и определение перспектив развития государства невозможны без подсчёта показателя валового внутреннего продукта. Качество и достоверность статистической информации в огромной степени зависят не только от объективности данных, представляемых органам статистики, но и от методологического обеспечения статистических подсчётов.

Ознакомление с различными аспектами существующих подходов к подсчёту главного макроиндикатора развития экономики позволяет оценить преимущества и недостатки каждого из них, составить представление об информативности полученных данных.

ВВП представляет собой совокупную рыночную стоимость объёма конечного производства товаров и услуг в экономике страны за определённый период. Это синтетический показатель, отражающий эффективность использования вовлечённых в производство ресурсов и структуру распределения полученных доходов. В настоящее время расчёт основного макроэкономического показателя республики осуществляется в соответствии с утверждённой в 2003 году Приказом Министерства экономики ПМР методикой, предусматривающей определение объёма ВВП двумя методами: производственным и распределительным.

Счёт производства является первым в ряду текущих счетов и методология его построения в значительной степени определяет методологию построения всех последующих счетов. В этом счёте определяется добавленная стоимость, составляющая основу исчисления ВВП.

Счёт образования доходов (распределительный метод) является составной частью счетов первичного распределения расходов и предназначен для того, чтобы показать, каким образом ВДС распределяется на составляющие элементы.

По сложившейся практике в республике подсчёт ВВП осуществляется производственным методом. Вероятно, это обусловлено его большей оперативностью и полнотой информационной базы. Подобный подход даёт возможность увидеть воспроизводственные процессы в разрезе отраслей, однако не позволяет получить полную информацию о распределительных процессах и конечном использовании валового внутреннего продукта.

Напомним, что ВВП может быть исчислен следующими тремя методами:

- 1) как сумма валовой добавленной стоимости (производственный метод);
- 2) как сумма компонентов конечного использования (метод конечного использования);
- 3) как сумма первичных доходов (распределительный метод).

В идеале использование этих методов подсчёта ВВП должно давать одинаковый результат, поскольку в экономике совокупный доход равен величине совокупных расходов, а ВДС равна стоимости конечной продукции, величина которой есть не что иное, как сумма расходов конечных потребителей на покупку совокупного продукта.

При расчёте **производственным методом** ВВП исчисляется путём суммирования валовой добавленной стоимости всех производственных единиц-резидентов, сгруппированных по отраслям или секторам. Валовая добавленная стоимость – это разница между стоимостью произведённых товаров и оказанных услуг (выпуском) и стоимостью товаров и услуг, полностью потреблённых в процессе производства (промежуточное потребление).

Согласно **методу конечного использования**, ВВП определяется как сумма следующих компонентов: расходы на конечное потребление товаров и услуг, валовое накопление, сальдо

экспорта и импорта товаров и услуг. ВВП, подсчитанный по расходам, представляет собой сумму расходов всех макроэкономических агентов, поскольку в данном случае учитывается, кто выступил конечным потребителем произведённых в экономике товаров и услуг, кто израсходовал средства на их покупку. При подсчёте ВВП по расходам суммируются расходы домохозяйств (потребительские расходы), расходы фирм (инвестиционные расходы), расходы государства (государственные закупки товаров и услуг) и расходы иностранного сектора (расходы на чистый экспорт).

При определении ВВП *распределительным методом* в расчёт включаются следующие виды первичных доходов, выплаченных производственными единицами-резидентами: оплата труда наёмных работников, чистые налоги на производство и импорт (за минусом субсидий на производство и импорт), валовая прибыль и валовые смешанные доходы.

Государственная служба статистики МЭ ПМР регулярно предоставляет информацию о величине ВВП, рассчитанной производственным методом, что позволяет произвести анализ формирования добавленной стоимости в отраслях, увидеть темп роста к соответствующему периоду, однако не обеспечивает пользователей необходимой информацией о распределении валового внутреннего продукта между работниками, государством и собственником капитала.

Отсутствие информации по счёту образования доходов не позволяет определить валовую прибыль и смешанные доходы в экономике, что в свою очередь исключает получение следующего балансирующего показателя счёта распределения первичных доходов – Валового национального дохода, который отличается от ВВП на сумму факторных доходов от использования ресурсов определённой страны за рубежом. Для большинства стран разность между двумя вышеназванными показателями невелика – в пределах 1% от ВВП. В то же время, значительное присутствие в экономике республики иностранного капитала формирует отрицательное сальдо доходов от собственности, что, очевидно, образует существенную разницу между ВВП и ВНД.

Большой интерес представляет счёт вторичного распределения доходов, ресурсная часть которого состоит из первичных доходов (ВНД) и полученных текущих трансфертов, а использование счёта отражает переданные текущие трансферты. В результате балансирующей статьёй данного счёта выступает валовой располагаемый доход, который может быть использован на потребление и сбережение на территории республики. Данный показатель в наших условиях разнится с валовым национальным продуктом порядка на 20% и показывает степень зависимости благосостояния населения от гуманитарной и безвозмездной помощи из-за рубежа.

Счёт использования доходов показывает, как расходуется валовой располагаемый доход на конечное потребление домашних хозяйств, государства и некоммерческих организаций, балансирующей статьёй которого являются сбережения. Если сбережения положительные, оставшийся доход может быть использован для приобретения финансовых и нефинансовых активов, погашения обязательств и накопления. В противном случае неизбежна продажа активов или увеличение обязательств. Так, устойчивое отрицательное сальдо торгового баланса сокращает возможности валового накопления и препятствует стабильному росту ВВП.

Располагая показателями вышеуказанных счетов (в том числе в динамике за ряд лет) можно оценить изменение таких экономических показателей, как производство, оплата труда, доходы, налоги, потребление, сбережение, накопление и внешнее заимствование, проследить их взаимосвязь, выявить теневые и неучтённые операции юридических и физических лиц.

Так, в России ВВП считается тремя методами: производственным, по использованию (по расходам) и по доходам. В первых двух случаях расчёты производятся независимо друг от друга, поэтому величина статистического расхождения между этими оценками является показателем качества результата. Поскольку для расчёта ВВП разными методами используется информация из различных источников (с неодинаковым уровнем достаточности информации для обследований), некоторое расхождение между оценками неизбежно. В этой связи производится корректировка валовой добавленной стоимости на экономические операции, ненаблюдаемые прямыми

статистическими методами. Так, по последней информации, размещённой на официальном сайте Федеральной службы государственной статистики России, экономические операции, ненаблюдаемые прямыми статистическими методами, составили порядка 14% к ВВП. При этом наибольшей корректировке подверглась добавленная стоимость сельского хозяйства (более 50% к ВДС) за счёт высокой доли неформального сектора и производства домашних хозяйств для собственного конечного использования; гостиничного и ресторанного бизнеса (порядка 45%); оптово-розничной торговли и услуг по ремонту транспортных средств и бытовых изделий (28,7%).

В 2010 году Росстатом были внесены изменения в методологию расчётов и формирования информационной базы ВВП, пересмотрены динамические ряды ВВП и его компоненты за 2002-2009 гг. и I квартал 2010 года. Информация о ВВП, рассчитанном тремя методами, представляется Федеральной службой государственной статистики в следующем виде (табл. 13-15).

Таблица 13

**Валовой внутренний продукт и валовая добавленная стоимость
по видам экономической деятельности (в текущих ценах, млрд. руб.)**

	2002	2009
Валовой внутренний продукт в рыночных ценах	10 819,2		39 100,7
в том числе:			
Валовая добавленная стоимость в основных ценах	9 570,0		34 198,2
в том числе по отраслям	9 570,0		34 198,2
Налоги на продукты	1 415,2		5 202,1
Субсидии на продукты	165,9		299,7
Чистые налоги на продукты	1 249,2		4 902,5

Таблица 14

**Валовой внутренний продукт по источникам доходов
(в текущих ценах, млрд. руб., до 1998 г. – трлн. руб.)**

	1995	...	2009
Валовой внутренний продукт в рыночных ценах	1 428,5		39 100,7
Оплата труда наёмных работников	647,9		20 229,7
Чистые налоги на производство и импорт	169,8		6 430,9
Валовая прибыль экономики и смешанные доходы	610,8		12 440,1

Таблица 15

**Элементы использования валового внутреннего продукта
(в текущих ценах, млрд. руб., до 1998 г. – трлн. руб.)**

	1995	...	2009
Валовой внутренний продукт в рыночных ценах	1 428,5		39 100,7
в том числе:			
Расходы на конечное потребление	1 016,6		29 190,9
домашних хозяйств	719,8		21 086,2
государственного управления	272,5		7 871,3
некоммерческих организаций, обслуживающих			
домашние хозяйства	24,3		233,4
Валовое накопление	363,4		7 322,6
валовое накопление основного капитала	301,1		8 384,1
изменение запасов материальных оборотных средств	62,3		-1 061,5
Чистый экспорт	48,5		2 880,0
экспорт	418,4		10 844,0
импорт	369,9		7 964,0
Статистическое расхождение	0		-292,8

В аналогичном формате на официальном сайте Государственного комитета статистики Украины приводятся данные по ВВП Украины в динамике с 2002 года. При этом отметим, что в конце 2009 года Госкомитет по статистике Украины внёс изменения в методологию подсчёта ВВП, соответствующие европейским стандартам расчёта основного макропоказателя. С начала 2010 года комитет прекратил ежемесячное опубликование данных о валовом продукте (в настоящее время – только ежеквартально и по итогам года), а потом сократил период, за который такая информация должна обнародоваться – с 90 до 45 дней. После пересмотра методики Министерство экономики Украины подсчитало, что порядка 39%⁶ всей стоимости товаров и услуг, произведённых в Украине, приходится на теневой сектор экономики (при использовании предыдущей методики, данный показатель оценивался в 27,0%).

В рамках приведения статистической отчетности и информации в соответствие с международной практикой и возросшими потребностями хозяйственного управления страны осуществляется переход на общепринятую в мире схему, именуемую Системой национальных счетов (СНС). Это система взаимосвязанных показателей развития экономики на макроуровне, на основе которой разрабатываются экономические модели и прогнозы, например, в области налогообложения, кредитования, темпов экономического роста, регулирования инфляции и т. д. Другими словами, СНС охватывает все технико-экономические операции, протекающие в отраслях народного хозяйства и в экономике в целом.

В методике расчёта ВВП, утверждённой Министерством экономики ПМР, присутствуют положения по составлению некоторых элементов системы национальных счетов, таких как счёт производства и счёт образования доходов. Несмотря на вспомогательный характер методики расчёта ВВП распределительным методом (как суммы первичных доходов), проведение соответствующих подсчётов позволило бы в соответствии с её предназначением производить анализ процесса распределения ВДС между производителями, состава и структуры доходов, доли различных видов первичных доходов в ВВП.

Существующая в республике оценка ВВП фактически одним методом не позволяет убедиться в правильности производимых в настоящее время расчётов основного макропоказателя. В силу недостаточного набора и состава показателей статистической отчётности проводятся различные досчёты и дооценки на экспертной основе, которые корректируются при наличии информации о ВВП по источникам доходов и элементам его использования, что позволяет учитывать не фиксируемые статистикой операции.

Не менее важным моментом при расчёте добавленной стоимости по отраслям является определение рыночного выпуска товаров и услуг. Показатель исчисляется в ценах производителя или основных ценах, которые отличаются между собой на размер налогов на продукты (за исключением НДС, акциза и налогов на импорт), включённых в цену производителя, и субсидии на продукты. Под налогами на продукты понимаются налоги, взимаемые обычно за единицу товара или услуги, т.е. пропорционально количеству или стоимости товаров и услуг, производимых, продаваемых или импортируемых резидентами. К таким налогам, согласно принятой в ПМР методике, отнесены НДС, акцизы и налоги на экспорт/импорт, а также уникальный в своем роде налог на доходы организаций (НДО).

Общепринятая классификация налогов на продукты и импорт, не включаемых в валовой выпуск, представляет собой систему только косвенных налогов, и не содержит налоги, уплачиваемые организациями из прибыли. Принимая во внимание то, что источником уплаты налога на доходы организаций является прибыль, т.е. он является прямым, а не косвенным налогом, требуется тщательная проработка обоснованности отнесения НДО (который поступает не только в республиканский и местные бюджеты, но и является источником пополнения

⁶ Среди основных причин столь значительного размера теневого сектора специалисты называют высокое налогообложение фонда заработной платы, чрезмерную нагрузку на доходы населения и бизнеса

Государственного пенсионного фонда ПМР) к налогам на продукты. На наш взгляд, данный налог должен «сидеть» в добавленной стоимости каждой отрасли. При этом, помня о необходимости избежания двойного счёта одних и тех же показателей, налог на доходы не должен участвовать в расчёте налогов на продукты и импорт. Такой подход, учитывая применение дифференцированных ставок налога на доходы организаций, формирующих различие в налоговых нагрузках сегментов экономики, а также то, что в настоящее время налоги на продукты (в том числе НДС) в расчёте валового внутреннего продукта по отраслям не распределяются, позволит более точно определить вклад каждой отрасли в формирование ВВП.

Мировая экономика одержима культом измерения валового внутреннего продукта. На его основе принимаются различные государственные решения, его увеличение провозглашается амбициозной целью. Мировой кризис показал повсеместное падение ВВП и поставил под сомнение саму методику исчисления внутреннего продукта.

Представляется, что изложенные аспекты оценки ВВП в практике прогнозирования и государственного регулирования в настоящее время недостаточно проработаны, нуждаются в дальнейшем изучении и являются перспективными направлениями макроэкономических исследований.

Текущая ситуация

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ В ИЮЛЕ 2010 ГОДА

Несмотря на то, что многие отрасли показали максимальный с начала года уровень производственной активности, в июле прервался тренд постепенного наращивания объёмов производства. Приостановление выпуска в чёрной металлургии замедлило процесс восстановления промышленности в целом и привело к значительному отставанию от производственных параметров предыдущего месяца.

Ситуация в банковской системе в отчётном периоде характеризовалась сокращением операций как по привлечению, так и по размещению средств коммерческих банков и корпоративных клиентов.

Средний масштаб цен на внутреннем потребительском рынке республики за период снизился на 0,3%. Официальный курс доллара США на протяжении июля 2010 года сохранялся на отметке 9,4000 руб. ПМР.

Реальный сектор

Согласно данным Государственной службы статистики Министерства экономики ПМР, объём производства промышленной продукции в июле 2010 года сложился на уровне 569,0 млн. руб., что на 13,6% выше базисного значения (рис. 3). Отставание от июньского показателя составило 14,0%.

В чёрной металлургии было произведено продукции на 92,1 млн. руб., что соответствует 45,2% от его среднемесячного значения с начала года, после чего деятельность отрасли была приостановлена. В результате по итогам месяца не был достигнут базисный уровень выработки (-22,5% к июлю 2009 года).

Стоимостной объём выпуска в электроэнергетике превысил прошлогодний уровень на 14,2% и составил 207,9 млн. руб. (+5,8% к показателю предыдущего месяца) (рис. 4). Предприятиями отрасли было выработано 422,2 млн. кВт/ч электроэнергии, (406,0 млн. кВт/ч год назад), благодаря чему удельный вес отрасли был сопоставим с базисным – 36,5%.



Рис. 3. Динамика промышленного производства в текущих ценах (прирост к соответствующему месяцу прошлого года), %

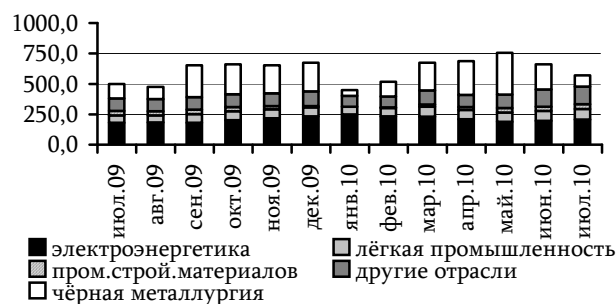


Рис. 4. Динамика промышленного производства по отраслям в текущих ценах, млн. руб.

В промышленности строительных материалов удалось превысить как базисный уровень выпуска (+6,5%), так и его июньское значение (+15,1%). Зафиксированный рост в основном был связан с увеличением производства цемента, натуральный объём которого достиг в отчётном периоде 45,4 тыс. тонн, что на 13,8% больше выработки в июле 2009 года.

Выпуск продукции на предприятиях электротехнической промышленности уступил параметрам предыдущего месяца порядка 20%. Вместе с тем, достигнутые показатели в полтора раза превысили базисный уровень (22,3 против 15,0 млн. руб.), что привело к структурному росту отрасли в совокупном показателе на 1,0 п.п. до 3,9%.

В машиностроении продолжилось наращивание выпуска, который достиг в отчётном периоде 23,3 млн. руб., что является максимальным показателем с начала года. При этом по сравнению с уровнем предыдущего месяца в июле производство продукции возросло на 36,9%, а к среднемесячному значению с начала года рост составил 1,7 раза.

Предприятия лёгкой промышленности находились на подъёме производственной активности, что позволило им установить новый максимум с начала года (85,6 млн. руб.), превысив уровень базисного периода в 1,4 раза, а параметры предыдущего месяца на 5,0% (рис. 5).

В пищевой промышленности также зафиксировано приращение выпуска как к базисному (+18,7%), так и к июньскому значению (+1,4%). Выработка продукции составила 76,0 млн. руб., сформировав 13,4% общего объёма промышленного производства (12,8% год назад).

Предприятия мукомольно-крупяной промышленности, увеличив за месяц объёмы производства на 22,5%, произвели в отчётном периоде продукции на 9,6 млн. руб., что является максимальным значением с начала года.

Выпуск предприятий полиграфической промышленности возрос на 9,4%, достигнув 3,1 млн. руб. (+2,8% к показателю предыдущего месяца).

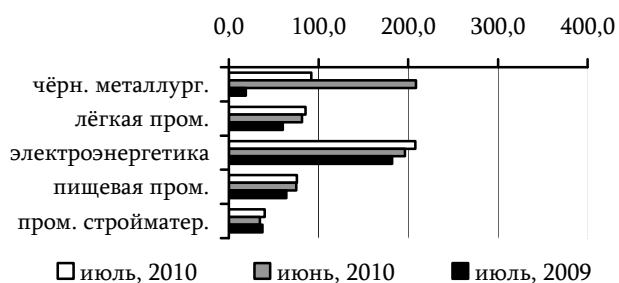


Рис. 5. Выпуск продукции в секторах промышленности, млн. руб.

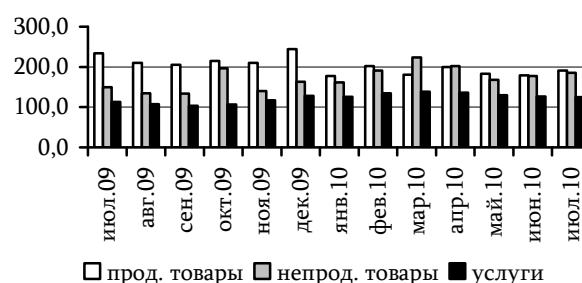


Рис. 6. Динамика объёма розничного товарооборота и платных услуг населению, млн. руб.

На потребительском рынке объём реализации товаров и услуг достиг 501,4 млн. руб., превысив уровень предыдущего месяца на 3,8%. Величина розничного товарооборота, включая общественное питание, составила 376,3 млн. руб. Объём предоставленных платных услуг увеличился на 20,2% до 125,1 млн. руб. (рис. 6). Доходы предприятий связи превысили базисный уровень на 1,1% и достигли 48,7 млн. руб., из которых 91,6% было сформировано поступлениями от оказания услуг населению (44,6 млн. руб.).

Инфляция

По данным Госслужбы статистики Министерства экономики ПМР, в отчётном периоде цены и тарифы на потребительские товары и услуги снизились в среднем на 0,3%.

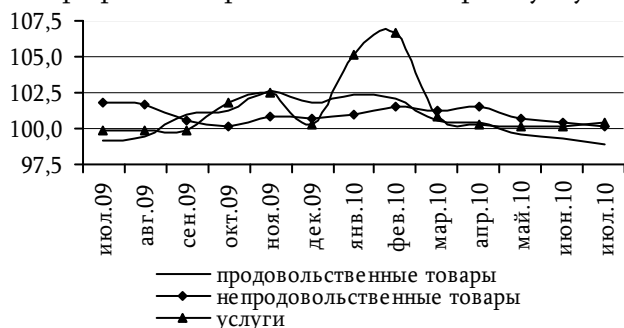


Рис. 7. Динамика темпов роста потребительских цен, % к предыдущему месяцу

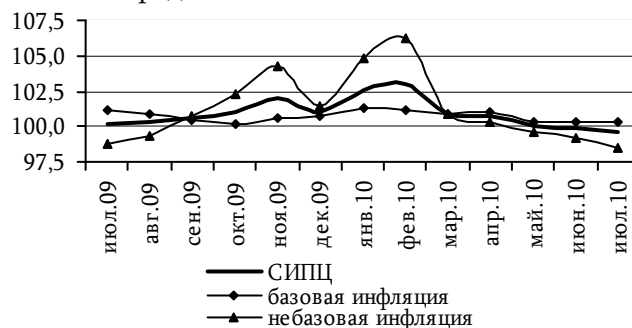


Рис. 8. Динамика основных составляющих инфляции, % к предыдущему месяцу

Результатом более низкого, чем месяц назад уровня цен на плодоовощную продукцию (-15,8%) стало формирование общего дефляционного фона в продовольственном секторе (-1,2%).

В непродовольственной сфере темпы роста цен сложились на уровне 0,2% (рис. 7) под

воздействием сохранения тенденции удорожания медикаментов (на 0,4%).

Корректировки тарифов на услуги населению определили инфляцию в секторе на уровне 0,4%, что выступило отражением повышения стоимости услуг пассажирского транспорта (+3,0%) и коммунальных служб (+0,1%).

Расчётный показатель базовой инфляции за отчётный месяц составил 0,3%, а значение «небазовой инфляции» сложилось на отметке -1,5% (рис. 8).

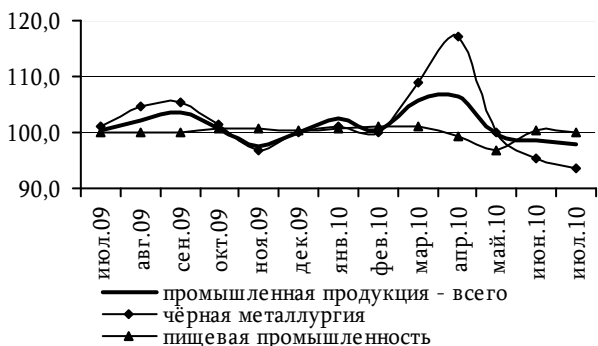


Рис. 9. Динамика темпов роста отпускных цен, % к предыдущему месяцу

В производственной сфере совокупная дефляция достигла 2,1% (рис. 9). Как и в июне, фактором данной динамики выступила коррекция цен в чёрной металлургии (-6,3%). Подешевела и электротехническая продукция (-0,6%). Незначительно снижены цены в пищевой промышленности (-0,1%).

На удорожание выпуска были ориентированы полиграфия (на 2,9%), деревообработка (на 2,4%), и промышленность строительных материалов (на 0,1%).

Банковская система

В июле текущего года в банковской системе сохранилась тенденция сжатия ресурсной базы (без учёта МФО). По итогам отчётного месяца размер привлечённых ресурсов сократился на 5,3% (на 191,2 млн. руб.) и на 1 августа составил 3 393,4 млн. руб. (рис. 10), что было обусловлено уменьшением по статье «прочие обязательства» (-119,9 млн. руб. до 726,4 млн. руб.), сопровождавшимся отрицательной динамикой сумм на срочных депозитах корпоративных клиентов (-35,7 млн. руб. до 52,5 млн. руб.) и финансовых учреждений (-25,1 млн. руб. до 432,2 млн. руб.). Помимо этого резко возросшие в предыдущем месяце объёмы долговых обязательств по итогам июля сократились на 22,4 млн. руб. до 34,0 млн. руб.



Рис. 10. Динамика основных видов пассивов, млн. руб.

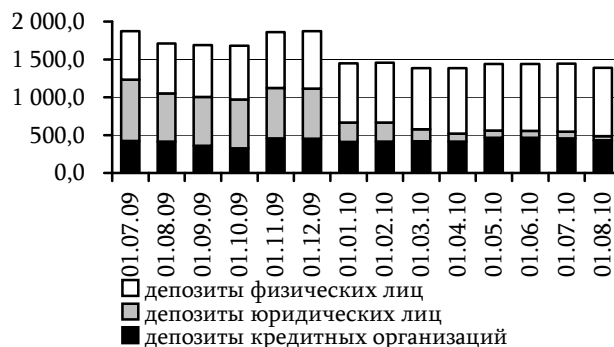
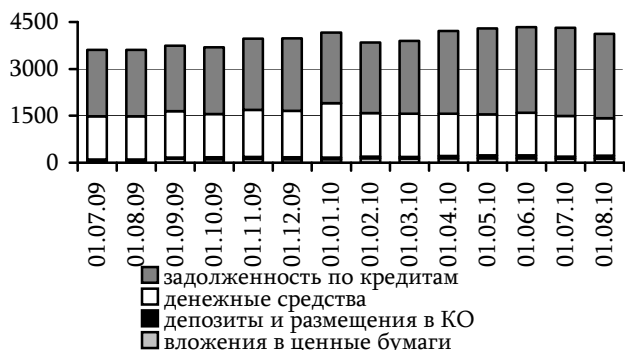


Рис. 11. Динамика срочных депозитов, млн. руб.

Вместе с тем сохранилась тенденция роста сумм, размещённых населением на счетах и депозитах до востребования (+2,0 млн. руб. до 137,0 млн. руб.) и срочных депозитах (+3,5 млн. руб. до 901,6 млн. руб.) (рис. 11).

Активные операции банков в целом определялись динамикой совокупной ресурсной базы. Задолженность по кредитам, занимающая доминирующее положение в структуре активов, за месяц сократилась на 125,7 млн. руб. и на 1 августа сложилась на уровне 2 701,4 млн. руб. Это было обусловлено, прежде всего, уменьшением остатков по кредитам, предоставленным финансовому сектору (на 98,6 млн. руб. до 61,7 млн. руб.) и юридическим лицам (на 47,1 млн. руб. до 2 238,7 млн. руб.) (рис. 12-13). Понижительной динамикой характеризовались также остатки на корреспондентских счетах (-69,1 млн. руб. до 977,6 млн. руб.) и кассовой наличности (-27,9 млн. руб. до 215,0 млн. руб.). Данный факт обеспечил уменьшение норматива

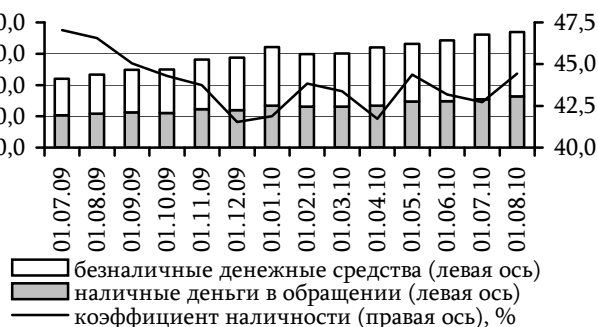
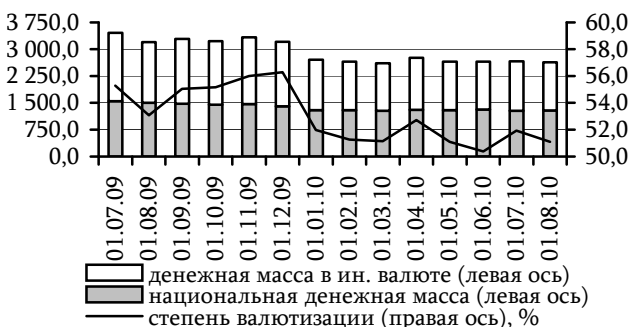
общей ликвидности с 19,3% на 01.07.2010 г. до 18,5% на 01.08.2010 г.



В то же время фактором, оказавшим сдерживающее влияние на отрицательные процессы в структуре активов, выступил рост объёмов потребительских кредитов (на 20,1 млн. руб. до 401,0 млн. руб.) и увеличение депозитов и размещений в кредитных организациях (на 27,8 млн. руб. до 99,2 млн. руб.).

Денежный рынок

Согласно данным денежной статистики, объём полной денежной массы на 01.08.2010 г. составил 2 630,7 млн. руб., что на 1,1% ниже уровня на начало рассматриваемого месяца (рис. 14). В результате сокращения валютной составляющей (2,7% до 1 344,0 млн. руб.) степень валютизации денежного предложения составила 51,1% (-0,8 п.п.). Национальная денежная масса за месяц, напротив, увеличилась на 0,7% и на 1 августа сложилась на уровне 1 286,7 млн. руб.



Сохранилась тенденция роста денежной массы, обслуживающей товарный оборот: за отчётный период её объём увеличился в номинальном выражении на 2,3%, в реальном – на 2,6%, и в абсолютном выражении составил 1 107,6 млн. руб. (рис. 15). Основным фактором данного изменения выступило расширение обращающейся денежной наличности (+6,3% до 492,0 млн. руб.), вследствие чего коэффициент наличности активной части национальной денежной массы увеличился на 1,7 п.п. до 44,4%.

Рост сумм обращающейся наличности обеспечил расширение объёма рублёвой денежной базы за отчётный месяц на 3,0% до 1 062,3 млн. руб. (рис. 16-17). Накопление денежной наличности в кассах банков составило 103,3%, или 204,8 млн. руб. (19,3% рублёвой денежной базы). Вместе с тем объём средств на корреспондентских счетах коммерческих банков в ПРБ сократился на 1,2% до 365,4 млн. руб., в результате чего их доля в совокупном показателе уменьшилась с 35,9 до 34,4%.

Денежный мультипликатор, представляющий собой отношение денежной массы, обслуживающей товарооборот, и денежной базы, за июль сократился с 1,050 до 1,043.



Рис. 16. Динамика основных денежных показателей, млн. руб.

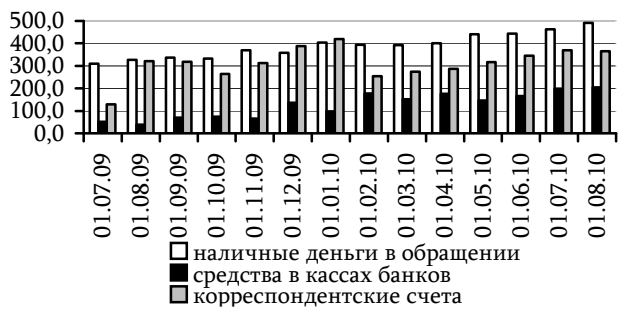


Рис. 17. Динамика составляющих денежной базы, млн. руб.

Валютный рынок

Официальный курс доллара США в течение всего отчетного периода сохранялся на отметке 9,4000 руб. ПМР (рис. 18).

Динамика инфляционных процессов на фоне стабильности курсообразования обусловила повышение покупательной способности доллара США на внутреннем рынке на 0,3%. В то же время интегральный показатель покупательной способности иностранных валют возрос на 0,7%. Индекс реального курса приднестровского рубля к доллару США сократился на 0,3%, а к «корзине валют» – на 0,5%.

На наличном сегменте валютного рынка была зафиксирована повышательная динамика: совокупный объем иностранной валюты, купленной и проданной через обменные пункты, увеличился к уровню июня 2010 года на 2,7% (до 38,5 млн. долл.). Спрос на денежные единицы других государств вырос относительно значения прошлого месяца на 5,6% (до 17,1 млн. долл.), в том числе покупка американской валюты сложилась на отметке 12,6 млн. долл., или 73,7% совокупного показателя (рис. 19). Реализация населением валютных средств составила 21,4 млн. долл. (+0,5%). При этом предложение доллара США сократилось на 2,8% до 13,7 млн. долл., что соответствовало 64,0% всех сделок по продаже (рис. 20).

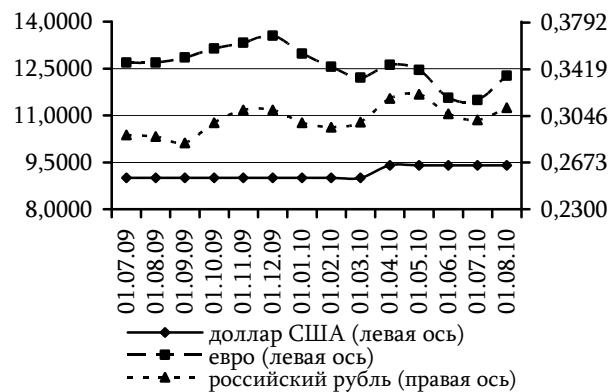


Рис. 18. Динамика официального курса доллара США, евро и российского рубля, руб. ПМР



Рис. 19. Динамика совокупного объема покупки иностранной валюты населением через обменные пункты КБ и КО, млн. долл.



Рис. 20. Динамика совокупного объема продажи иностранной валюты населением через обменные пункты КБ и КО, млн. долл.

Уменьшение совокупного объема денежных средств, задействованных в операциях на внутреннем валютном аукционе коммерческих банков (-19,4% до 44,4 млн. долл.), было обусловлено сокращением как сумм проданной хозяйствующими субъектами валюты (на 10,6%

до 15,2 млн. долл.), так и объемов её покупки (на 23,4% до 29,2 млн. долл.).

В структуре реализованных средств на долю сделок с долларом США пришлось 27,2%, приобретённых – 78,5% (рис. 21).

Объём купли/продажи валюты на межбанковском рынке сократился более чем вдвое (на 56,8%) до 1,9 млн. долл. в эквиваленте. В структуре валют преобладали операции с долларом США, на их долю пришлось порядка 78% совокупного показателя (рис. 22).

На валютном аукционе ПРБ совокупный оборот безналичной иностранной валюты в долларовом эквиваленте составил 24,7 млн. долл. В части обязательной продажи валютной выручки хозяйствующих субъектов было реализовано 11,4 млн. долл. (-18,6%). Удельный вес сделок с американской валютой составил 48,4% (рис. 23). В то же время величина приобретённой коммерческими банками валюты сократилась на 19,4% и сложилась на отметке 13,3 млн. долл. При этом они покупали только доллары США (рис. 24).

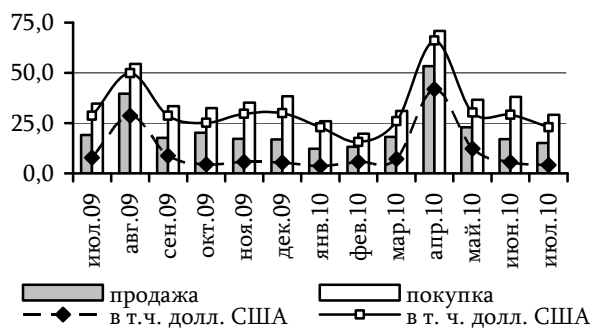


Рис. 21. Динамика покупки/продажи иностранной валюты хозяйствующими субъектами на внутреннем валютном аукционе КБ, млн. долл.

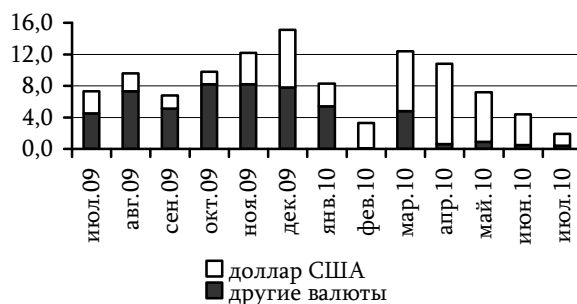


Рис. 22. Динамика операций по покупке/продаже иностранной валюты на межбанковском рынке, млн. долл.

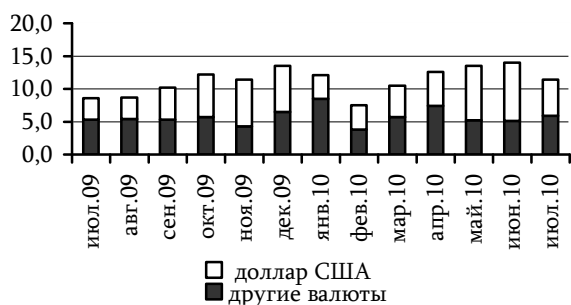


Рис. 23. Динамика операций по продаже иностранной валюты на валютном аукционе ПРБ, млн. долл.

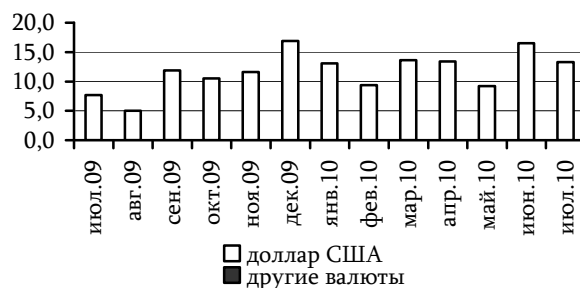


Рис. 24. Динамика операций по покупке иностранной валюты коммерческими банками на валютном аукционе ПРБ, млн. долл.

Статистическая информация

Средневзвешенные процентные ставки по выданным кредитам за август 2010 года

Средневзвешенные процентные ставки по привлечённым депозитам за август 2010 года

Официальные обменные курсы иностранных валют в августе 2010 года

Учётные цены на аффинированные драгоценные металлы в августе 2010 года

Основные экономические показатели развития ПМР