

# ВЕСТНИК

## ПРИДНЕСТРОВСКОГО РЕСПУБЛИКАНСКОГО БАНКА

---

---

ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКОЕ ИЗДАНИЕ



ДЕКАБРЬ

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 – №12 – 110 экз.

**Адрес редакции:**

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

Управление макроэкономического анализа и регулирования денежного обращения

**тел.:** +(373-533) 5-98-14, 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, 2011

## СОДЕРЖАНИЕ

---

<b><i>МАКРОЭКОНОМИКА</i></b>	
Анализ динамики и структуры валового внутреннего продукта в январе-сентябре 2010 года	3
Платёжный баланс ПМР за январь-сентябрь 2010 года	8
<hr/>	
<b><i>РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР</i></b>	
Финансовые результаты деятельности хозяйствующих субъектов в январе-сентябре 2010 года	13
<hr/>	
<b><i>МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА</i></b>	
Обзор экономического развития стран-основных торговых партнёров ПМР в январе-сентябре 2010 года	19
<hr/>	
<b><i>ОБЗОРНАЯ ИНФОРМАЦИЯ</i></b>	
Аспекты участия государства в поддержке отдельных отраслей экономики	24
<hr/>	
<b><i>ТЕКУЩАЯ СИТУАЦИЯ</i></b>	
Макроэкономическая ситуация в ноябре 2010 года	31
<i>Реальный сектор</i>	31
<i>Инфляция</i>	32
<i>Банковская система</i>	33
<i>Денежный рынок</i>	34
<i>Валютный рынок</i>	35
<hr/>	
<b><i>ИНФОРМАЦИЯ</i></b>	
Перечень статей и материалов, опубликованных в «Вестнике Приднестровского республиканского банка» в 2010 году	37
<hr/>	
<b><i>СТАТИСТИЧЕСКАЯ ИНФОРМАЦИЯ</i></b>	

## АНАЛИЗ ДИНАМИКИ И СТРУКТУРЫ ВАЛОВОГО ВНУТРЕННЕГО ПРОДУКТА В ЯНВАРЕ-СЕНТЯБРЕ 2010 ГОДА

*На протяжении 9 месяцев 2010 года поквартальная динамика компонент ВВП не была устойчивой, что приводило к изменению их структурного представления в совокупном показателе. По итогам периода зафиксировано укрепление производственной составляющей. В то же время масштабное финансирование проектов и мероприятий за счёт средств бюджета обеспечивало высокое влияние нерыночных факторов на результативность экономики.*

По данным Государственной службы статистики Министерства экономики ПМР, номинальный объём валового внутреннего продукта, созданного в республике за 9 месяцев 2010 года, составил 6 574,8 млн. руб., или 705,6 млн. долл. США. В сопоставимых ценах его величина возросла на 3,7% (табл. 1).

Размер ВВП на душу населения в долларовом эквиваленте возрос на 11,9% и составил 1 355,3 долл. США, уступив 1,4% докризисному значению. При этом в сопоставимой оценке данный показатель достиг уровня января-сентября 2008 года.

*Таблица 1*

*Структура и динамика валового внутреннего продукта ПМР*

	январь-сентябрь 2009 года		январь-сентябрь 2010 года		темпы роста <sup>1</sup> , %
	млн. руб.	уд. вес, %	млн. руб.	уд. вес, %	
ВВП	5 682,0	100,0	6 574,8	100,0	103,7
в том числе:					
производство товаров	1 667,8	29,4	2 148,0	32,7	115,0
производство рыночных услуг	1 728,7	30,4	2 034,2	30,9	104,8
производство нерыночных услуг	1 944,0	34,2	2 070,6	31,5	94,8
чистые налоги на продукты и импорт	341,5	6,0	322,0	4,9	83,9 <sup>2</sup>

Оживление экономической активности фиксировалось с апреля текущего года. Динамичный рост основного макропоказателя обеспечил формирование его величины в III квартале на уровне 2 876,0 млн. руб., или 43,7% накопленного с начала года объёма (<sup>1</sup>/<sub>3</sub> показателя, прогнозируемого на 2010 год).

Наиболее активно расширяющейся компонентой стал сегмент материального производства, валовая добавленная стоимость которого в июле-сентябре достигла 1 245,2 млн. руб., что в 1,4 раза превысило показатель за полугодие. Повысительный тренд был обусловлен достижением сельскохозяйственными предприятиями положительных результатов деятельности в период уборки и реализации выращенной продукции (III квартал), в то время как в январе-июле из-за превышения промежуточного потребления над выручкой фиксировалось сокращение совокупного показателя на порядка 300 млн. руб. Вклад предприятий материальной сферы в конечный результат возрос до 32,7% (+3,3 п.п.). Умеренное расширение объёма услуг, предоставляемых вне рынка, привело к снижению удельного веса данного сегмента с 34,2 до 31,5%, в то время как доля рыночных услуг сохранилась практически на уровне 9 месяцев 2009 года – 30,9%.

<sup>1</sup> в сопоставимых ценах, далее к табл. 2, 3

<sup>2</sup> по оценке ПРБ

По итогам отчетного периода добавленная стоимость материального сектора расширилась на 15,0% и составила 2 148,0 млн. руб. (табл. 2). Степень влияния зафиксированной динамики на итоговый показатель достигла 85,8%.

**Таблица 2**

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

	январь-сентябрь 2009 года		январь-сентябрь 2010 года		темпы роста, %
	млн. руб.	уд. вес, %	млн. руб.	уд. вес, %	
Производство товаров (ВДС)	1 667,8	100,0	2 148,0	100,0	115,0
в том числе:					
промышленность	1 403,5	84,2	1 718,6	80,0	107,0
сельское хозяйство	101,7	6,1	235,1	10,9	в 2,2 раза
строительство	162,6	9,7	194,3	9,1	116,7

В промышленном секторе зафиксирован рост добавленной стоимости в текущих ценах в 1,2 раза, а с учётом корректировки на инфляционный фактор – на 7,0%. Во внутренней структуре формирования показателя порядка 95% пришлось на крупные промышленные предприятия. Промежуточное потребление в валовом выпуске находилось в пределах 70%, что соответствует базисному значению. На оплату труда и социальные отчисления было направлено  $\frac{2}{3}$  ДС, а на выплату налогов из прибыли – ещё около 16%. При этом в среднем на одного работника, занятого в промышленном производстве пришлось 59,1 тыс. руб. добавленной стоимости, или 6,6 тыс. руб. в месяц (5,1 тыс. руб. в базисном периоде), что объективно фиксирует низкий уровень заработной платы в основном секторе экономики. Таким образом, вновь созданная стоимость позволяет осуществлять простое воспроизводство основных фондов и рабочей силы, а также производить налоговые выплаты, однако возможности инвестиционного развития индустрии остаются на крайне низком уровне.

Определяющее влияние на формирование валовой добавленной стоимости в сельском хозяйстве оказывал сезонный фактор, который обуславливал отрицательный вклад отрасли в создание валового внутреннего продукта в первой половине года. К концу периода был зафиксирован результат в сумме 235,1 млн. руб., обеспечивший практически трёхкратный рост ДС материального производства в III квартале по отношению к значению апреля-июня (1 245,2 против 420,0 млн. руб.). На фоне расширения выпуска продукции ценовая политика в отрасли корректировалась незначительно, что обусловило практическое совпадение темпов роста в сопоставимой оценке (в 2,2 раза) с динамикой в текущих ценах (в 2,3 раза). Доля аграрного сектора в структуре ВВП возросла вдвое и достигла 3,6%. При этом за счёт более высокой урожайности сельхозкультур удельный вес добавленной стоимости в валовом выпуске увеличился на 13,4 п.п. до 28,6%. Таким образом, по итогам января-сентября было достигнуто 90% годовых прогнозных параметров ВДС отрасли.

В строительном комплексе сохранились высокие темпы расширения деятельности. Реальный рост валовой добавленной стоимости на 16,7% (до 194,3 млн. руб.) при невысоком удельном весе промежуточного потребления (45,8%) характеризует строительство как наиболее динамично развивающийся сегмент материального сектора. Одним работником в среднем создавалось добавленной стоимости в размере 6,3 тыс. руб. в месяц, что несколько уступает соответствующему показателю в промышленности. При этом вклад малого бизнеса в итоговый результат отрасли (36,0%) оказался наибольшим среди отраслей сферы материального производства и обращения. Для сравнения, в промышленности малыми предприятиями было создано менее одной сотой процента ДС, в сельском хозяйстве и торговле – 6,2 и 28,4% соответственно.

Удельный вес сегмента услуг в валовом внутреннем продукте, несмотря на номинальное увеличение добавленной стоимости на 11,8%, сократился на 2,2 п.п. до 62,4%. При этом в сопоставимой оценке фиксировалось минимальное расхождение с базисной величиной (табл. 3).

**Таблица 3**

**Структура и динамика валовой добавленной стоимости, созданной в сфере услуг**

	январь-сентябрь 2009 года		январь-сентябрь 2010 года		темп роста, %
	млн. руб.	уд. вес, %	млн. руб.	уд. вес, %	
Производство услуг (ВДС)	3 672,7	100,0	4 104,8	100,0	99,5
в том числе:					
Рыночные	1 728,7	47,1	2 034,2	49,6	104,8
– транспорт	152,7	4,2	167,3	4,1	97,5
– связь	208,4	5,7	229,5	5,6	98,0
– торговля и общественное питание	673,0	18,3	876,7	21,4	116,0
– жилищно-коммунальное хозяйство	97,3	2,6	128,7	3,1	117,7
– операции с недвижимым имуществом	61,0	1,7	69,3	1,7	101,0
– финансы, кредит, страхование	318,1	8,7	319,7	7,8	89,4
– бытовое обслуживание	47,2	1,3	60,7	1,5	114,6
– прочие	171,0	4,7	182,3	4,4	94,9
Нерыночные	1 944,0	52,9	2 070,6	50,4	94,8
– здравоохранение и соц. обеспечение	357,6	9,7	530,2	12,9	132,0
– народное образование	324,8	8,8	438,5	10,7	120,2
– культура и наука	37,1	1,0	51,9	1,3	124,7
– управление	206,0	5,6	302,8	7,4	130,8
– оборона	43,6	1,2	63,5	1,5	129,5
– прочие	974,9	26,5	683,6	16,7	62,4

Динамика рыночных услуг характеризовалась ежеквартальным наращиванием добавленной стоимости в пределах 80-90 млн. руб. Однако её объём, созданный за 9 месяцев, (2 034,2 млн. руб.) оказался меньше, чем в сегменте нерыночных услуг, что определило отставание в долевом выражении на 0,6 п.п. (3,8 п.п. в базисном периоде). Темпы роста валового выпуска (123,4%) не поспедали за скоростью расширения промежуточного потребления (134,1%), что вызвало увеличение его доли в выручке на 3,0 п.п. до 37,9%.

Торговыми предприятиями было сформировано 43,1% ДС рыночных услуг и 13,3% валового внутреннего продукта (в январе-сентябре 2009 года 38,9 и 11,8% соответственно). Темпы роста вновь созданной стоимости были одними из самых высоких в сегменте услуг, предоставляемых рынком (130,3% в текущих ценах и 116,0% в сопоставимой оценке). При этом скорость расширения выпуска вдвое превысила темпы увеличения затрат, включаемых в промежуточное потребление (126,7 против 112,8%), в результате чего доля последнего в валовом выпуске сократилась ещё на 2,2 п.п., достигнув в отчётном периоде исторического минимума (18,4%). Данный показатель свидетельствует о высокой отдаче вложений средств в сегменте, уступающей пока только операциям с недвижимым имуществом, отношение добавленной стоимости которых к материальным затратам составляет 85,5:14,5.

Активное расширение ДС было зафиксировано также в жилищно-коммунальном хозяйстве (117,7%). При этом, несмотря на увеличение доли добавленной стоимости в валовом выпуске на 1,4 п.п. до 54,8%, она не покрывала даже фонд начисленной заработной платы. В таких условиях модернизация систем тепло-, водоснабжения за счёт собственных средств организаций отрасли невозможна и для масштабного обновления водопроводных и тепловых сетей требуется привлечение внешних ресурсов.

Параметры деятельности организаций связи оказались близкими к фиксируемому в январе-сентябре 2009 года. Валовой выпуск отклонялся от базисного уровня в пределах 5%, промежуточное потребление – не более 1%. На фонд заработной платы и начисления на неё, как и годом ранее, пришлось порядка 45% созданной в отрасли добавленной стоимости. Учитывая сокращение инвестиционных потоков в предприятия связи, дальнейшее расширение результативности, скорее всего, будет происходить за счёт конечного потребителя. Однако данная стратегия может закрепить отставание в сопоставимой оценке ДС отрасли, которой на протяжении нескольких лет не удаётся достичь значений предыдущего года.

В транспортном секторе итоги оказались несколько хуже прошлогодних – падение результативности составило 2,5%. ВДС отрасли сложилась на уровне 167,3 млн. руб., что в реальном выражении соответствует 78,4% докризисных параметров. Более 2/3 ДС сформировали текущие выплаты в пользу работников и социальные взносы во внебюджетные фонды. Удельный вес промежуточного потребления в валовом выпуске находился в пределах среднего значения в сегменте рыночных услуг – порядка 38%.

В сфере финансов был зафиксирован положительный результат, однако достигнутые показатели оказались ниже уровня предыдущего года. На фоне слабо выраженной динамики ДС в текущих ценах (+0,5%), с учётом инфляции спад оказался максимальным в структуре сегментов экономики (-10,6%). В то же время масштабное наращивание добавленной стоимости кредитных и страховых организаций, фиксируемое год назад, обеспечило увеличение её объёма к показателю января-сентября 2008 года на четверть. Промежуточное потребление в сегменте возросло более чем вдвое, в то время как валовой выпуск – в 1,4 раза. В этой ситуации удельный вес ДС в выпуске сократился на 17,3 п.п. до 39,3%.

Результат от предоставления непроизводственных услуг населению оказался на 14,6% выше базисного значения. При этом данная деятельность по-прежнему отличалась высокой долей добавленной стоимости в валовом выпуске (80,5%).

Нерыночная компонента ВВП на протяжении I полугодия не уступала базисным показателям, однако, по итогам января-сентября за счёт сокращения финансирования бюджетных обязательств в III квартале, фиксировалась отрицательная динамика в секторе услуг, предоставляемых вне рынка (-5,2%). В то же время на фоне масштабных вливаний бюджетных средств в экономику, произведённых год назад и приведших к росту добавленной стоимости в 1,4 раза, поддержание государственных расходов практически на уровне 2009 года в условиях высокой несбалансированности консолидированного бюджета является большим достижением. Определяющим фактором динамики нерыночных услуг стала продолжившаяся реализация мероприятий, направленных на минимизацию последствий экономического кризиса, обеспечение которых производилось, в том числе, путём привлечения заёмных ресурсов.

Основные сегменты нерыночной сферы демонстрировали реальное увеличение ДС, превышающее 20%. Основной приоритет отдавался улучшению качества услуг здравоохранения и социальному обеспечению населения, финансирование которых возросло в полтора раза. Умеренное приращение промежуточного потребления обеспечило соответствующее расширение добавленной стоимости (+48,3%).

В учреждениях народного образования объём вновь созданной стоимости превысил базисный уровень в сопоставимой оценке на 20,2% и достиг 438,5 млн. руб. (+113,7 млн. руб.), однако в удельном представлении сегмент утратил прежние позиции (-1,0 п.п. до 5,7% совокупного показателя).

Добавленная стоимость, отражённая по компоненте нерыночных услуг «управление», возросла на 30,8% до 302,8 млн. руб. (4,6% ВВП) и более чем на 80% формировалась текущими выплатами в пользу работников административных учреждений.

Низкий уровень промежуточных затрат в валовом выпуске, фиксируемый в сфере науки (1,1%), свидетельствует о направлении средств в основном на удовлетворение текущих потребностей научных организаций и слабом развитии материально-технического обеспечения.

Налоги на продукты и импорт, включаемые в расчёт валового внутреннего продукта, увеличились на 13,9% до 532,6 млн. руб. (+65,0 млн. руб.). Однако, вследствие расширения масштабов субсидирования государством товаров и услуг в 1,7 раза, доходы, учитываемые по статье «чистые налоги на продукты и импорт», сложились в сумме 322,0 млн. руб., что в действующих ценах меньше базисного значения на 5,7%, а в сопоставимой оценке – на 16,1%. Удельное представление компоненты достигло минимального за последние пять лет значения 4,9% (в соответствующем периоде 2009 года – 6,0%). Это свидетельствует с одной стороны о значительных объёмах обязательств государства в части субсидирования товаров и услуг, с другой – о недостаточном уровне налоговых изъятий, сложившемся как за счёт официально предоставляемых преференций и льгот, так и в силу возможного ухода от налогообложения путём занижения налогооблагаемой базы.

## ПЛАТЁЖНЫЙ БАЛАНС ПМР ЗА ЯНВАРЬ-СЕНТЯБРЬ 2010 ГОДА

*Отсутствие ощутимых позитивных сдвигов во внешнеэкономической деятельности хозяйствующих субъектов республики обуславливает сохранение негативного давления на основные показатели внешнеторгового оборота. Так, при использовании в качестве базисного уровня данных 2009 года можно отметить некоторое улучшение аналитических показателей, однако, в отношении сопоставимых значений 2008 года зафиксировано существенное отставание по ряду значимых статей.*

*В целом среди сальдообразующих разделов дефицитными остались балансы товаров, услуг и доходов от частных инвестиций. При этом динамика сальдо торговых операций усилила отрицательное влияние на итоговый результат счёта текущих операций (до 97,8%).*

Динамика показателей платёжного баланса всё больше отражает структурные диспропорции экономики страны и её уязвимость к внешним шокам. Главную роль в этом играют малая диверсификация экспорта, высокая степень зависимости от производства и экспорта чёрных металлов, строительных материалов и товаров лёгкой промышленности, спрос на которые на мировых рынках подвержен значительным конъюнктурным колебаниям, в том числе ценовых параметров, воздействие которых сложно нейтрализовать кратко- и среднесрочными мерами экономической политики.

Недостаток или отсутствие внутреннего производства качественных товаров и услуг, которые по цене соответствовали бы доходам населения, ограничивают возможности корректировки товарного импорта. Преобладающая доля участия иностранного капитала в сфере производства и реализации высокорентабельных товаров влечёт за собой высокие выплаты доходов нерезидентам по привлечённым трудовым и инвестиционным ресурсам, способствуя тем самым увеличению дефицита отдельных структурных составляющих. В результате отрицательное сальдо счёта текущих операций платёжного баланса Приднестровской Молдавской Республики за январь-сентябрь 2010 года достигло 478,4 млн. долл., увеличившись почти на четверть (табл. 4). В региональном разрезе пассивный результат текущего счёта был зафиксирован в отношениях как со странами СНГ (-338,7 млн. долл.), так и с государствами дальнего зарубежья (-139,6 млн. долл.).

Традиционно динамика первого счёта тесно коррелирует с тенденциями изменения сальдо торгового баланса, на фоне незначительных колебаний показателей по другим статьям. По данным Государственного таможенного комитета ПМР, внешнеторговый оборот республики за 9 месяцев 2010 года составил 1 380,4 млн. долл., увеличившись по отношению к сопоставимому показателю 2009 года на 15,0%. Негативным фактором, влияющим на развитие приднестровской экономики, в отчётном периоде являлось двукратное превышение темпов роста импорта над скоростью расширения экспорта (118,4% против 108,1% соответственно), что обусловило возрастание отрицательного сальдо торгового баланса более чем на четверть до 515,3 млн. долл., став причиной сокращения степени покрытия импортных поставок экспортными по сравнению с данными за январь-сентябрь 2009 года на 4,4 п.п. до 45,6%.

Повышательная динамика объёмов приднестровского экспорта наблюдалась лишь по отношению к показателям прошлого года, что логично объясняется «эффектом низкой базы». В то же время совокупная величина поставок отечественных товаров за рубеж, составившая в отчётном периоде 432,5 млн. долл., была почти в 2 раза ниже докризисного уровня. Как исторически, так и географически сложилось более тесное партнёрство Приднестровья со странами СНГ, на их долю пришлось 57,3% суммарного экспорта (247,8 млн. долл.).



Таблица 4

## Платёжный баланс ПМР (сальдо)

млн. долл.

	9 месяцев 2008 года	9 месяцев 2009 года	9 месяцев 2010 года
<b>1. СЧЁТ ТЕКУЩИХ ОПЕРАЦИЙ</b>	-444,8	-384,6	-478,4
Товары и услуги	-569,7	-469,6	-575,0
А. Товары	-492,8	-400,8	-515,3
в том числе:			
-экспорт товаров	778,1	400,0	432,5
-импорт товаров	1 270,9	800,8	947,9
В. Услуги	-76,9	-68,8	-59,7
в том числе:			
-экспорт услуг	43,2	28,9	23,1
-импорт услуг	120,0	97,7	82,8
С. Доходы	-31,6	-20,8	-23,4
в том числе:			
-получено	4,5	5,3	8,4
-выплачено	36,1	26,1	31,8
Д. Трансферты	156,5	105,8	120,0
в том числе:			
-получено	181,6	124,3	144,4
-выплачено	25,1	18,5	24,4
<b>2. СЧЁТ ОПЕРАЦИЙ С КАПИТАЛОМ И ФИНАНСОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ</b>	338,2	359,6	409,6
А. Счёт операций с капиталом	-	-	-
В. Финансовый счёт	369,1	377,1	403,0
Прямые и портфельные инвестиции	24,7	42,0	21,0
в том числе:			
-в экономику ПМР	16,9	40,7	21,0
-в экономику зарубежных стран	7,8	1,4	-0,0
Другие инвестиции	344,4	335,0	382,0
Активы (требования)	15,3	-38,5	16,9
в том числе:			
-торговые кредиты и авансы	-23,0	-29,9	-25,8
-ссуды и займы	37,7	-6,5	0,7
-валюта и депозиты	0,8	-2,2	42,0
-прочие активы	-0,1	0,0	-
Пассивы (обязательства)	329,1	373,6	365,1
в том числе:			
-торговые кредиты и авансы	14,9	-52,0	-55,3
-задолженность за природный газ	189,4	329,5	366,2
-ссуды и займы	127,1	124,9	55,9
-валюта и депозиты	-0,9	-28,8	-1,7
-прочие обязательства	-1,4	-	-
Прочие операции	-	-	-
С. Изменение резервных активов ПРБ («+» – снижение, «-» – рост)	-30,9	-17,5	6,6
<b>СТАТИСТИЧЕСКИЕ РАСХОЖДЕНИЯ</b>	106,6	25,0	68,8
<b>ОБЩИЙ БАЛАНС</b>	-	-	-

Оживление во внешнеэкономической деятельности резидентов с начала года носило неустойчивый характер. В частности работа крупнейшего экспортёра республики – Молдавского металлургического завода была приостановлена в июле 2010 года, в связи с трудностями в погашении кредита, выданного в рамках государственной программы помощи предприятиям для

преодоления последствий мирового финансового кризиса. Не добавляет оптимизма и ситуация на мировом рынке металлопродукции, характеризовавшаяся низким уровнем потребления и высоким объёмом предложения на фоне роста себестоимости продукции. В результате за 9 месяцев 2010 года поставки металлопродукции сложились на уровне 142,7 млн. долл., а темпы прироста относительно сопоставимого значения 2009 года составили 11,7%, что является скромным результатом в сравнении с более чем двукратным расширением по итогам первого полугодия 2010 года.

Рыбницкий цементный комбинат столкнулся с падением спроса на свою продукцию и с резким снижением цен на неё. Постепенно наращивать объёмы отгрузки продукции и выполнить обязательства перед государством и сотрудниками позволило предоставление предприятию права беспощинного экспорта. Около трети выпуска идёт на внутреннее потребление, тогда как порядка 70% – поставляется в Республику Молдова. Реализовывать цемент на рынках Украины и России стало невыгодно, так как его транспортировка через север Молдовы увеличивает стоимость каждой тонны груза на 9 долларов<sup>3</sup>. В целом экспорт по статье «изделия из цемента, камня и асбеста» относительно базисного показателя сократился на четверть и зафиксирован на отметке 0,3 млн. долл.

Поставки топливно-энергетических товаров составили в долларовом эквиваленте 119,2 млн. долл., что на 12,9% ниже сопоставимого значения 2009 года. К числу позитивных факторов, повлиявших на формирование итогового сальдо торгового баланса в отчётном периоде, следует отнести резкое увеличение экспорта продукции химической промышленности. Его суммарный объём достиг 5,2 млн. долл., что почти в 2,5 раза выше базисного показателя. В то же время высокое качество и умеренные цены текстильных изделий и обуви, изготовленных в Приднестровье, по-прежнему являлись основными критериями роста их привлекательности для зарубежных контрагентов: величина поставок по данным позициям расширилась почти в 1,4 раза и достигла 40,1 и 29,9 млн. долл. соответственно.

Таможенная стоимость импортированной продукции составила 947,9 млн. долл., или порядка 75% от уровня января-сентября 2008 года. Долевое соотношение между группами стран практически не изменилось: доминировал ввоз товаров из стран Содружества – 71,0%.

Основной статьёй импорта были товары непродовольственной группы, на долю которых пришлось чуть более 85% совокупных поставок. В их составе преобладало минеральное топливо (44,2% суммарного показателя), объём которого в абсолютном выражении сократился незначительно (-3,2%) и составил 419,2 млн. долл. Стоимость ввезённых сырьевых материалов для производства чёрных металлов возросла более чем в 1,7 раза до 126,6 млн. долл. Активными темпами наращивались объёмы закупки продукции химической и связанных с ней отраслей промышленности (+43,9% до 52,1 млн. долл.) и текстильных материалов (+52,0% до 45,6 млн. долл.).

Объём ввезённых в республику продовольственных товаров составил 126,8 млн. долл., что на 17,5% выше базисного уровня.

Применительно к текущей ситуации в республике можно отметить, что положительные темпы роста приднестровского экспорта означают наличие запаса конкурентоспособности отечественных товаров, обусловленного, по всей видимости, более низким уровнем оплаты труда. Высокая доля импортной продукции в экспорте в условиях недостатка финансовых ресурсов является показателем того, что ограничения на импорт могут затронуть и экспорт.

Дефицит баланса международных услуг составил 59,7 млн. долл., сократившись на 13,2% относительно значения за 9 месяцев 2009 года. При этом понижающая динамика была зафиксирована в разрезе как экспортных (-20,1% до 23,1 млн. долл.), так и импортных операций (-15,3% до 82,8 млн. руб.).

---

<sup>3</sup> Согласно информации, размещённой на сайте [www.mkspmr.idknet.com](http://www.mkspmr.idknet.com)

Наиболее прибыльной статьёй услуг, оказываемых зарубежным партнёрам, по-прежнему являлись транспортные услуги, объём которых в абсолютном выражении составил 14,9 млн. долл. (-14,4%). Стоимость транспортировки природного газа в режиме транзита по территории Приднестровья для поставки в другие европейские страны составила 13,8 млн. долл., сократившись на 5,5% по отношению к базовому показателю. В то же время почти двукратное уменьшение сумм, перечисленных нерезидентам в оплату грузовых перевозок (до 20,0 млн. долл.), оказало существенное влияние на динамику совокупной величины баланса привлечённых хозяйствующими субъектами республики транспортных услуг (-34,8% до 31,8 млн. долл.) и дебетового сальдо в рамках этой статьи услуг соответственно (-46,2% до 16,9 млн. долл.).

Более 35% итогового нетто-дефицита было сформировано отрицательным сальдо, сложившимся в сфере услуг связи (-13,2 млн. долл.), поездок (-5,8 млн. долл.) и страхования (-2,7 млн. долл.).

В отчётном периоде было зафиксировано активное увеличение поступлений (в виде оплаты труда и процентов) в адрес экономических агентов Приднестровья (в 1,6 раза), сформировавшихся на уровне 8,4 млн. долл., и перечислений нерезидентам доходов от инвестиционных вложений в отечественные предприятия (+21,8% до 31,8 млн. долл.). В результате сальдо баланса доходов характеризовалось отрицательной величиной (-23,4 млн. долл.), превысив значение соответствующего периода 2009 года на 12,5%.

Баланс трансфертов традиционно сведён с положительным результатом – 120,0 млн. долл., превысившим активное сальдо 9 месяцев 2009 года на 13,4%. Возрастание совокупного объёма как полученных (+16,2% до 144,4 млн. долл.), так и отправленных трансфертов (+31,9% до 24,4 млн. долл.), было в большей части обусловлено увеличением более чем на четверть сумм денежных переводов из стран СНГ в адрес резидентов Приднестровья в совокупности с сокращением безвозмездных поступлений в сектор государственного управления в виде социальной и технической помощи (-36,3%), на фоне стабильного прироста обратных ремитенций (+35,1%) в государства Содружества.

Характерный для последних нескольких лет рост нетто-притока по операциям с капиталом и финансовыми инструментами был отмечен и по итогам отчётного периода. За 9 месяцев 2010 года активное сальдо трансграничных потоков составило 409,6 млн. долл., увеличившись относительно базового значения на 13,9%.

Внешние финансовые обязательства резидентов Приднестровья возросли на 386,1 млн. долл., что на 6,8% ниже значения 9 месяцев 2009 года. При этом относительно сопоставимых показателей 2009 года была зафиксирована понижательная динамика по большинству статей. Нетто-задолженность по полученным от нерезидентов ссудам и займам приросла за январь-сентябрь 2010 года на 55,9 млн. долл., что в 2,2 раза ниже базисного значения. Сумма привлечённых средств составила 328,0 млн. долл., сузившись на 17,0%. Как и ранее подавляющая кредитов была привлечена на краткосрочный период – 281,2 млн. долл., из них на долю банковской сферы пришлось порядка 30%. В то же время объём погашенных обязательств практически остался на базовом уровне (272,2 млн. долл.).

В условиях ограниченного доступа резидентов Приднестровья к заёмным ресурсам на международных рынках капитала сохранение стабильно высокого притока прямых иностранных инвестиций является одним из основных факторов, обеспечивающих нивелирование негативных тенденций. По итогам отчётного периода положительный баланс по операциям прямого инвестирования составил 22,7 млн. долл. (48,2 млн. долл. годом ранее), в том числе нетто-приток капитала из стран СНГ сложился на отметке 20,2 млн. долл., из стран дальнего зарубежья – 2,5 млн. долл.

По сделкам портфельного инвестирования нетто-активы резидентов в ценных бумагах практически не изменились, тогда как обязательства перед иностранными партнёрами уменьшились на 1,7 млн. долл.

По операциям торгового кредитования было отмечено увеличение объёмов привлечения новых кредитов и расширения платежей в счёт погашения существующих обязательств. За отчётный период величина покрытия задолженности по этой позиции составила 64,2 млн. долл., в то время как сумма новых заимствований достигла 8,9 млн. долл., расширившись более чем в 3 раза относительно показателя за 9 месяцев 2009 года. В результате отток капитала по данной статье зафиксирован на уровне 55,3 млн. долл.

За январь-сентябрь 2010 года чистое изъятие средств нерезидентов со счетов в приднестровских банках сложилось на уровне 1,7 млн. долл. в сопоставлении с 28,8 млн. долл. в базовом периоде.

Подавляющая доля прироста совокупных обязательств, как и в предыдущие годы, пришлось на задолженность за природный газ, которая достигла 94,8% чистого прироста обязательств, или 366,2 млн. долл. (+11,1%).

Иностранные активы резидентов республики сократились за отчётный период на 16,9 млн. долл., при этом динамика сальдо характеризовалась нетто-сужением требований в I и III кварталах (на 20,9 млн. долл. и на 24,1 млн. долл. соответственно), при его чистом расширении во II квартале (на 28,1 млн. долл.).

Вектор совокупного показателя в основном был задан понижательным трендом объёма валютных средств на корреспондентских счетах в зарубежных банках. Так величина размещённых за границей активов по статье «валюта и депозиты» составила 23,9 млн. долл., тогда как изъято из зарубежных банков было почти в 3 раза больше – порядка 66 млн. долл. В результате требования к нерезидентам по данной статье уменьшились на 42,0 млн. долл.

За январь-сентябрь 2010 года нетто задолженность нерезидентов по предоставленным им торговым кредитам и авансам увеличилась на 25,8 млн. долл. Задолженность наращивалась в основном в отношениях со странами дальнего зарубежья (на 40,6 млн. долл. из 48,6 млн. долл.), тогда как в операциях с хозяйствующими субъектами СНГ, напротив, отмечалось активное гашение накопленной задолженности (на 15,7 млн. долл. из 22,8 млн. долл.).

## Реальный сектор

# ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ СУБЪЕКТОВ В ЯНВАРЕ-СЕНТЯБРЕ 2010 ГОДА

*Развитие экономической ситуации свидетельствует о достижении некоторой стабильности в республике. Наращивание объёмов производства и активизация потребления обусловили увеличение рентабельности предприятий реального сектора. Исключением выступила приостановка деятельности молдавского металлургического завода, оказавшая негативное влияние на финансовые показатели всего индустриального комплекса. Кроме того, сохранились тенденции наращивания сумм дебиторской и кредиторской задолженностей предприятий, что в свою очередь создавало дополнительные риски ухудшения их платёжеспособности.*

Согласно данным Государственной службы статистики Министерства экономики ПМР, крупными и средними предприятиями и организациями республики (кроме организаций малого бизнеса, банков и страховых компаний) в результате хозяйственной деятельности за январь-сентябрь 2010 года была получена прибыль в размере 534,7 млн. руб., что практически вдвое больше сопоставимого показателя предыдущего года (табл. 5). По отношению к ВВП величина прибыли составила 8,1% (в 2009 году данное соотношение достигло 4,9%).

Таблица 5

### *Результаты хозяйственной деятельности предприятий*

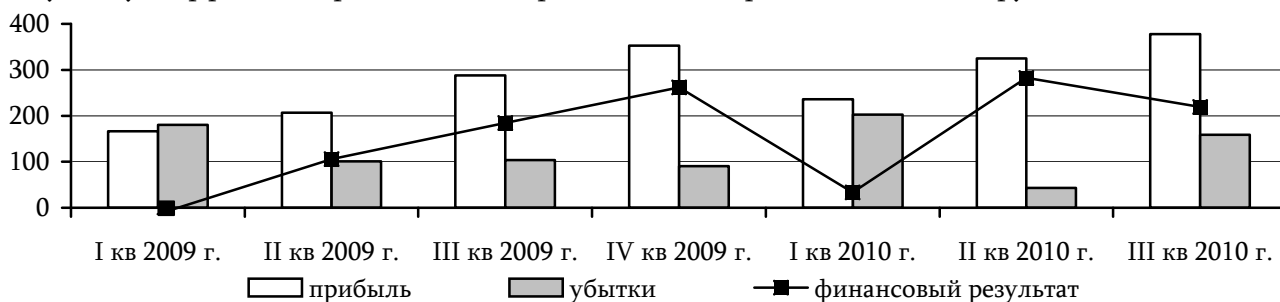
Показатели	январь-сентябрь		темп роста, %
	2009 года	2010 года	
1. Сальдированный финансовый результат работы предприятий, млн. руб.	275,9	534,7	193,8
2. Доля прибыльных предприятий, %	53,0	58,4	–
3. Убытки предприятий, млн. руб.	384,8	403,9	105,0
4. Доля убыточных предприятий, %	35,7	30,6	–
5. Кредиторская задолженность предприятий, млн. руб.*	6 665,2	6 703,0	100,6
в том числе: просроченная, млн. руб.*	4 205,0	4 213,8	100,2
6. Дебиторская задолженность предприятий, млн. руб.*	5 756,7	6 806,6	118,2
в том числе: просроченная, млн. руб.*	3 734,7	3 895,3	104,3
7. Соотношение кредиторской и дебиторской задолженности, %	115,8	98,5	–
8. Соотношение просроченной кредиторской и просроченной дебиторской задолженности, %	112,6	108,2	–
9. Отчисления налогов и сборов в бюджеты всех уровней, млн. руб.	871,9	1 002,8	115,0

\* на 1 октября соответствующего года

Улучшение совокупного показателя было обусловлено ростом прибыли и сокращением убытков в большинстве отраслей экономики. По итогам января-сентября около 60% предприятий получило положительный результат от своей деятельности в совокупном объёме 938,6 млн. руб., в то время как в сопоставимом периоде предыдущего года данная сумма была в 1,4 раза меньше (660,7 млн. руб.). По данным за девять месяцев, порядка трети предприятий сработали с

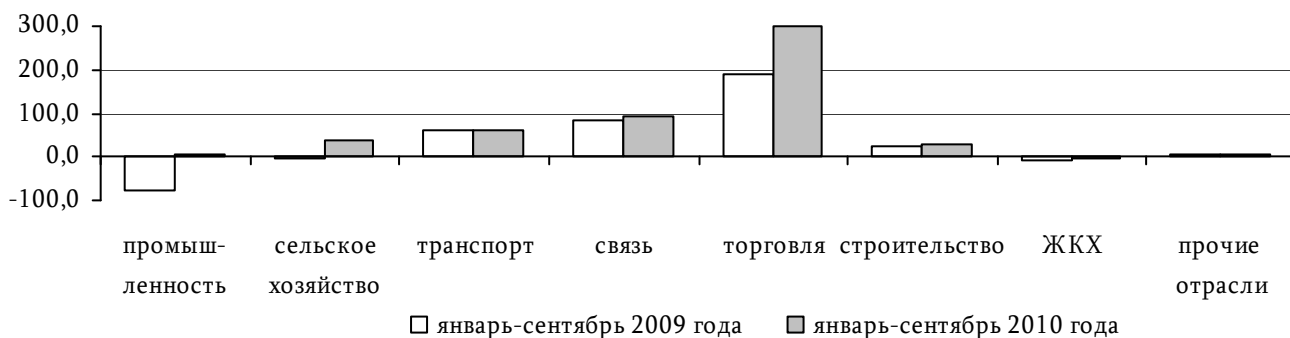
отрицательным финансовым результатом, совокупный объём которого составил 403,9 млн. руб., что на 5,0% больше аналогичного показателя 2009 года.

Поквартальная динамика деятельности хозяйствующих субъектов демонстрирует сокращение в III квартале объёма сальдированной прибыли до 219,2 млн. руб., что практически на четверть меньше результата, достигнутого по итогам II квартала (рис. 1). Данный факт был обусловлен простаиванием в июле-сентябре мощностей металлургического завода, являющегося структурообразующим предприятием индустриального комплекса. В результате убытки, понесённые нерентабельными промышленными предприятиями в III квартале, превысили полученную эффективно работающими организациями прибыль на 6,6 млн. руб.



**Рис. 1. Поквартальная динамика финансовых результатов деятельности хозяйствующих субъектов в 2009 году и январе-сентябре 2010 года, млн. руб.**

В целом по итогам девяти месяцев текущего года предприятия индустрии получили положительный финансовый результат – 7,9 млн. руб., причём годом ранее он был отрицательным (рис. 2). Практически 60% субъектов завершили отчётный период с прибылью в размере 367,9 млн. руб. (+43,6%), а треть предприятий понесли убытки – 360,0 млн. руб. (+8,1%).



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

Доминирующее положение в формировании совокупных итогов реального сектора занимают торговля и общественное питание. Организации отрасли получена балансовая прибыль в размере 299,0 млн. руб., или 157,0% базисного значения. Главным фактором, повлиявшим на рост показателя, стало расширение оборота розничной торговли на фоне стабилизации ситуации в социальной сфере. По данным Государственной службы статистики МЭ ПМР, подавляющее большинство компаний завершило отчётный период с прибылью – 299,3 млн. руб., что в 1,6 раза больше базисной величины. При этом было зафиксировано практически трёхкратное сокращение сумм убытков (до 0,2 млн. руб.).

Существенным размером полученной балансовой прибыли характеризовались также организации связи – её объём на 10,3% превысил сопоставимое значение базисного периода и достиг 93,1 млн. руб. При этом семь предприятий из десяти получили прибыль, общая сумма которой была на 8,8% выше базисного показателя (93,2 млн. руб.). Общие положительные сдвиги выразились также в сведённой к минимуму величине убытков (с 1,2 млн. руб. в январе-сентябре 2009 года до 41 тыс. руб. в отчётном периоде).

В строительном комплексе также был получен положительный финансовый результат в размере 30,8 млн. руб., в то время как годом ранее он был в 1,4 раза меньше. Это было обусловлено ростом прибыли (на 21,5% до 31,3 млн. руб.), полученной практически 80% эффективно работающих строительных компаний, на фоне существенного сокращения убытков в остальных организациях отрасли (до 0,4 млн. руб.).

Транспортные организации завершили отчётный период с положительным сальдо в размере 61,9 млн. руб., что соответствовало показателю базисного периода. Причём на фоне умеренного роста полученной рентабельными предприятиями прибыли (на 2,3% до 66,5 млн. руб.) наблюдалось ускоренное увеличение объёмов допущенных неэффективно действующими фирмами убытков (в 1,5 раза до 4,6 млн. руб.).

Существенные позитивные сдвиги произошли в деятельности предприятий сельского хозяйства. По итогам девяти месяцев 2010 года ими был сформирован положительный сальдированный финансовый результат в сумме 40,0 млн. руб., из которых практически 85% были получены в III квартале. Порядка 59% предприятий, осуществляющих данный вид деятельности, завершило анализируемый период с прибылью в сумме 60,1 млн. руб., что в 3,7 раза выше показателя предыдущего года. Дополнительный импульс данному изменению придала активная деятельность сельскохозяйственных организаций, ранее относимых к малым предприятиям. В то же время убытки, допущенные каждым третьим субъектом, составили 20,1 млн. руб. (-7,3%).

В крайне тяжёлой ситуации остаётся жилищно-коммунальное хозяйство: по итогам трёх кварталов текущего года в результате деятельности коммунальных служб сложилось отрицательное сальдо в сумме 3,5 млн. руб.

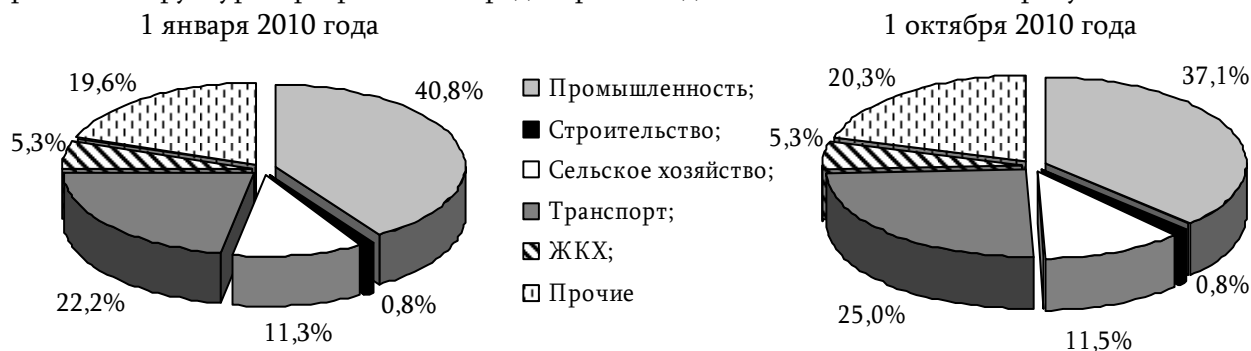
Менее успешной по сравнению с крупными предприятиями в сложившихся условиях оказалась деятельность организаций малого бизнеса. За три квартала 2010 года ими был получен положительный финансовый результат в сумме 220,9 млн. руб., что на 15,2% ниже сопоставимого значения прошлого года. Это было обусловлено, прежде всего, снижением данного показателя в сельскохозяйственном секторе и в отрасли «отдых и туризм».

Интересы малых предприятий традиционно сосредоточены в сфере торговли (53,1% от общего количества организаций), где было получено 46,7% балансовой прибыли. Почти четверть малых предприятий сконцентрировано в таких секторах экономики, как промышленность, строительный комплекс и «операции с недвижимым имуществом». В целом, 54,7% организаций завершили анализируемый период с балансовой прибылью (288,3 млн. руб., или 88,8% от уровня базисного периода), 22,7% предприятий – с убытками (67,3 млн. руб., или 105,0%).

Несмотря на улучшение общеэкономической ситуации в республике, имеющий место недостаток собственных средств по-прежнему обуславливает зависимость от внешних источников финансирования, что при нестабильности внутреннего спроса серьёзным образом отразилось как на объёмах производства, так и на платёжеспособности предприятий. Так, суммарные долги по обязательствам организаций за январь-сентябрь 2010 года увеличились на 10,6% и на 1 октября составили 11 184,8 млн. руб., из которых 4 282,9 млн. руб. – просрочены. Основной причиной роста данного показателя выступило наращивание объёма требований приднестровских банков и нефинансовых организаций к хозяйствующим субъектам (+23,6% до 4 481,8 млн. руб.). Более активными темпами роста характеризовалась «просрочка» (135,8% до 69,1 млн. руб.), что обусловило увеличение её доли в совокупном объёме задолженности по банковским кредитам и займам (на 0,2 п.п. до 1,5%). В отраслевой структуре просроченной задолженности по кредитам банков и займам бóльшая часть накоплена промышленными предприятиями (85,4%).

Основным источником формирования оборотных средств организаций остаётся кредиторская задолженность, которая за отчётный период возросла на 3,4% и составила 6 703,0 млн. руб. Также необходимо отметить наращивание на 3,2% до 2 489,2 млн. руб. объёма «чистой» кредиторской задолженности (без учёта просроченной), что свидетельствует о наличии возможности предприятий привлекать финансовые ресурсы из внешних источников.

Длительное воздействие неблагоприятных условий функционирования отразилось на дисциплине расчётных операций, и в первую очередь в расширении обязательств с нарушенными сроками погашения (+3,5% до 4 213,8 млн. руб.), что свидетельствует о недостатке у предприятий собственных оборотных средств. По объёму накопленной задолженности снова лидируют компании индустриального комплекса, в балансе которых сформированы наиболее значительные суммы – 1 564,6 млн. руб. (-5,8%), транспорта – 1 052,4 млн. руб. (+16,6%), сельского хозяйства – 483,6 млн. руб. (+5,4%) и жилищно-коммунального хозяйства – 233,7 млн. руб. (+9,1%). Динамика отраслевой структуры просроченной кредиторской задолженности показана на рисунке 3.



**Рис. 3. Отраслевая структура просроченной кредиторской задолженности**

Из совокупного объёма задолженности с истекшим сроком погашения на долги поставщикам за товары (работы, услуги) пришлось 79,5%, или 3 348,8 млн. руб., в основном представленных неплатежами промышленных и транспортных предприятий (1 112,5 млн. руб. и 1 026,0 млн. руб. соответственно). Главными должниками бюджету республики продолжали оставаться организации сельского хозяйства (139,0 млн. руб., или 60,3% общего объёма просроченной задолженности по налогам).

Одна из очевидных причин недостатка собственных оборотных активов – существенное увеличение дебиторской задолженности, в том числе «просрочки» покупателей и заказчиков. Так, за январь-сентябрь совокупный долг дебиторов увеличился на 18,2% и на 1 октября 2010 года составил 6 806,6 млн. руб. Из общего объёма рассматриваемой задолженности 54,9% (3 738,2 млн. руб.) причитается промышленным предприятиям, 20,8% (1 414,4 млн. руб.) – предприятиям транспорта. В то же время размер непогашенной в срок дебиторской задолженности возрос на 10,0% до 3 895,3 млн. руб., заняв 57,2% совокупных денежных обязательств контрагентов. Рассматривая динамику неплатежей дебиторов в разрезе отраслей, можно отметить их рост в большинстве секторов экономики. Однако наиболее значительную сумму просроченных долгов потребителей имели предприятия промышленности – 1 729,4 млн. руб., или 44,4% от итогового показателя; и транспорта – 1 066,7 млн. руб., или 27,4%.

Об отвлечении средств из хозяйственного оборота свидетельствует также и факт превышения дебиторской задолженности над кредиторской. В разрезе отраслей наиболее высокое значение показателя отмечено в торговле и общепите (в 1,8 раза), индустриальном комплексе (на 16,4%) и транспорте (на 9,7%). В то же время на предприятиях сельского хозяйства и строительства дебиторская задолженность ниже кредиторской в 4,6 и 1,7 раза соответственно.

Факт превышения просроченной кредиторской задолженности над суммами неплатежей дебиторов по предприятиям всех отраслей народного хозяйства в среднем на 8,2% свидетельствует об использовании предприятиями в качестве источника средств неплатежей в «чистом виде», обусловленном отсутствием собственных оборотных средств.

Финансовые отношения с зарубежными контрагентами характеризовались наращиванием дебиторской (в 1,4 раза) и более чем двукратным уменьшением кредиторской задолженности, при этом доля просроченных кредиторских платежей увеличилась с 4,4 до 9,1%. Основные платёжно-расчётные отношения экономических агентов осуществлялись со странами вне СНГ. Остатки



кредиторской задолженности сократились в 2,5 раза до 280,9 млн. руб. (из них 9,4% – просроченные платежи), а дебиторской, напротив, возросли в 1,7 раза до 999,0 млн. руб. По внешней торговле со странами СНГ наблюдалось сокращение объёмов кредиторской (в 1,6 раза) и рост дебиторской задолженности (на 9,3%).

Улучшение финансового результата предприятий сказалось на налоговых поступлениях в бюджет. Так, фискальные платежи, начисленные организациями за отчётный период, составили 1 028,0 млн. руб., из которых в бюджеты всех уровней было перечислено 1 002,8 млн. руб., что на 15,0% выше базисного показателя. В отраслевом разрезе около 90% налогов было уплачено предприятиями и организациями четырёх основных секторов экономики: промышленности (58,2%, -4,8 п.п.), торговли и общепита (15,6%, +2,4 п.п.), транспорта (7,2%, +0,7 п.п.) и связи (7,2%, +0,5 п.п.).

После уплаты начисленного налога на доходы и иных обязательных платежей из прибыли в сумме 410,7 млн. руб. (+3,3%), фактическим результатом деятельности реального сектора республики в январе-сентябре 2010 года стала чистая прибыль в размере 124,0 млн. руб. против убытка, допущенного в сопоставимом периоде 2009 года, в объёме 121,5 млн. руб.

По итогам девяти месяцев 2010 года зафиксирован рост себестоимости реализованной продукции (+14,8%). В то же время на один рубль выручки в среднем было потрачено 87,1 копейки против 88,9 копейки в базисном периоде, что привело к некоторому росту показателей рентабельности, характеризующих итоговые результаты хозяйствования.

Так, рентабельность производственной деятельности увеличилась на 2,1 п.п. и составила 9,7%, а уровень рентабельности реализованной продукции повысился на 2,4 п.п. до 10,7%. Впервые за последние несколько лет на лидирующих позициях в рейтинге рентабельных отраслей экономики, наряду с такими секторами, как «связь», «транспорт» и «строительство», было отмечено «сельское хозяйство», где показатели рентабельности варьировали в диапазоне 14-30%. В качестве нерентабельных секторов экономики можно выделить такие, как «редакции и издательства», «жилищно-коммунальное хозяйство» и «снабжение и сбыт», где показатели убыточности достигали 63%. В то же время, согласно данным Государственной службы статистики Министерства экономики ПМР, показатели рентабельности в промышленности находились в пределах 8%, а в части хозяйственной деятельности – вырученных средств хватало только на покрытие произведённых расходов.

Ввиду того, что выручка от реализации продукции – один из основных источников ликвидных средств для организаций, её рост на 17,2% представляется благоприятной тенденцией.

Коэффициент абсолютной ликвидности (возможность предприятий погашать свои краткосрочные обязательства за счёт наиболее ликвидной части активов) остаётся на очень низком уровне. По итогам отчётного периода он составил 5,7% при норме 20,0%. При этом необходимыми денежными средствами для погашения краткосрочных обязательств располагают лишь семь отраслей приднестровской экономики.

Обобщающим показателем платёжеспособности является коэффициент текущей ликвидности, характеризующий общую обеспеченность организации собственными оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения срочных обязательств. В промышленности данный показатель составил 117,2%, а в целом по республике – 122,7%, что значительно ниже рекомендованного значения (200%). Необходимым запасом «прочности» располагали семь отраслей, которые не только достигли, но и превысили норму коэффициента покрытия. В остальных секторах должный уровень платёжеспособности не был выдержан, а в некоторых из них большое число предприятий попадает под критерии несостоятельности.

На основании проведённого анализа финансового состояния предприятий можно говорить о закреплении положительных тенденций. Вместе с тем, восстановление в разных секторах экономики идёт крайне неравномерно и в ряде случаев подвержено временным откатам назад.

Острой проблемой по-прежнему остаётся хроническая нехватка собственных оборотных средств, что вызывает риски финансовой неустойчивости и зависимости от внешних источников финансирования.

В сложившихся экономических условиях важно сохранить приоритетные направления производства, роста качества и конкурентоспособности производимой продукции. Реализация основных направлений и источников повышения эффективности производства может быть достигнута путём сочетания методов рыночного регулирования и государственных мер с использованием внутренних резервов отраслей и организаций.

## ОБЗОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ СТРАН-ОСНОВНЫХ ТОРГОВЫХ ПАРТНЁРОВ ПМР В ЯНВАРЕ-СЕНТЯБРЕ 2010 ГОДА<sup>4</sup>

*Восстановление, в течение всего рассматриваемого периода выступавшее определяющей характеристикой экономических процессов в различных регионах мира, протекало в каждом из них крайне неравномерно. Поиск рычагов стимулирования национальных экономик привёл к обострению противоречий между странами по вопросам валютной политики.*

*В России, Украине и Молдове тренды, сформировавшиеся в течение января-сентября 2010 года, определяют сохранение положительной динамики экономического развития.*

По многим параметрам по итогам трёх кварталов 2010 года экспертами фиксируется возвращение мировой экономики к докризисному уровню, однако главная роль в этом достижении принадлежит странам Азии и Латинской Америки, тогда как развитые страны пока находятся в середине пути, компенсировав едва ли половину кризисных потерь.

Вместе с тем достигнутые темпы роста мировой экономики не оказывают серьёзного влияния на уровень занятости. Принимая во внимание постепенное затухание положительных тенденций, вопросы восстановления рынка труда приобретают критическое значение: показатели безработицы по всему миру значительно превышают отметки, сложившиеся перед глобальным экономическим кризисом.

*Таблица 6*

### *Основные макроэкономические показатели стран-основных торговых партнёров ПМР в январе-сентябре 2010 года (% к январю-сентябрю 2009 года)*

	Россия	Украина	Молдова
Валовой внутренний продукт (в сопоставимых ценах)	103,4	...	106,5
Объём промышленного производства (в сопоставимых ценах)	108,9	110,8	106,3
Инвестиции в основной капитал (в сопоставимых ценах)	103,8	97,1	115,8
Розничный товарооборот (в сопоставимых ценах)	104,4	105,1	108,2
Сводный индекс потребительских цен*	106,2	107,4	104,5
в том числе:			
темпы роста цен на продовольственные товары	108,4	...	100,7
темпы роста цен на непродовольственные товары	103,1	...	104,6
темпы роста тарифов на услуги	107,4	...	109,4
Индекс цен производителей промышленной продукции*	108,2	115,2	105,5
Экспорт товаров	138,1	132,1	112,9
Импорт товаров	131,0	132,2	115,5
Уровень девальвации национальной валюты к доллару США*	0,5	-0,9	-2,3

\* % к декабрю 2009 года

В продолжающейся борьбе с кризисными явлениями развитые страны действуют диаметрально противоположными методами: если США и Япония продолжают стимулировать экономику денежными вливаниями, то Европейское сообщество, в решении вопросов бюджетных

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

дефицитов, ориентировано на жёсткую экономию. Основным проявлением роста деловой активности остаётся компенсационный характер положительной динамики ключевых экономических индикаторов.

Обостряются противоречия по вопросам валютной политики, усугубляемые существующим разбросом в уровне процентных ставок. Стремление оказать поддержку экспортёрам и смягчить проблему госдолга приводит к увеличению разрыва в темпах роста индексов номинального эффективного валютного курса между странами. Волатильность валютных курсов к осени достигает максимального уровня за последние три года и повышается вплоть до конца периода.

Направленные на ослабление национальных валют открытые и завуалированные усилия центральных банков, получившие название «войны валют», привели к резкому росту спроса на драгоценные металлы. Стоимость золота последовательно устанавливает всё новые исторические рекорды, преодолев отметку в 1300 долларов за унцию. Аналогичная картина и на рынке серебра – цена на металл приблизилась к рекордным 22 долларам за унцию. На мировых торговых площадках фиксируется устойчивый повышательный вектор цен на продовольственные товары.

В соседних странах устойчив тренд повышения деловой активности (табл. 6). Однако его главным аспектом пока по-прежнему является преодоление негативных явлений предшествующего года. При относительно ровно протекающих процессах компенсации кризисных сдвигов в динамике основных макропоказателей на первый план выступают различия в масштабах инвестиционной активности и, если в Республике Молдова позитивные сдвиги отмечаются на фоне притока финансовых средств в экономику, то в России и Украине сбой в сфере долгосрочных вложений пока не преодолен.

### *Российская Федерация*

По итогам отчётного периода в России положительная динамика отмечена в большинстве основных видов деятельности. Однако на фоне экономического оживления в течение первых двух кварталов 2010 года итоги июля-сентября позволяют говорить о наметившейся паузе. Резкое замедление роста связывается в первую очередь с летней засухой, когда под влиянием неблагоприятных погодных условий значительно снизилось производство сельскохозяйственной продукции. Низкие темпы роста наблюдались в строительном и транспортном сегментах.

Сложная ситуация консервируется в инвестиционной сфере. Зафиксированный в январе-сентябре 2010 года прирост капитальных вложений (на 3,8%) базировался в основном на влиянии эффекта низкой базы первых трёх кварталов 2009 года, тогда как параметры инвестиционной активности были более чем на 15% ниже докризисного уровня. В этой ситуации существенно повышается риск усугубления накапливающихся в экономике проблем, когда попытки их решения не поддерживаются приоритетом качества восстановительных процессов.

Сложились предпосылки для частичного восстановления докризисной модели потребительского поведения. В условиях увеличения производства росла численность занятых в экономике. Уровень безработицы к сентябрю опустился до 6,6% (порядка 5 млн. чел.)<sup>5</sup>. В целом за январь-сентябрь 2010 года реальные располагаемые доходы населения увеличились на 4,8%, в том числе заработная плата – на 5,0%.

В январе-июле 2010 года темпы роста цен на потребительском рынке снижались, однако в августе-сентябре инфляция заметно ускорилась. Повышательное воздействие на ИПЦ оказывало ускорившееся удорожание продовольствия, тем не менее, в целом за январь-сентябрь показатель был ниже, чем за сопоставимый период 2009 года (106,2% против 108,1%).

Платёжный баланс формировался в условиях улучшения конъюнктуры рынка основных товаров российского экспорта при снижении волатильности цен. В январе-сентябре 2010 года внешнеторговый оборот возрос, по данным Банка России, на 35,4%.

---

<sup>5</sup> для сравнения: уровень безработицы в РФ по итогам января 2010 года достигал 9,2% (6,8 млн. чел.)

Дифференцированные темпы восстановления экспортных и импортных поставок (рост в 1,4 и в 1,3 раза соответственно) позволили существенно нарастить величину сальдо торгового баланса (114,8 против 76,4 млрд. долл. по итогам 9 месяцев 2009 года). Вместе с тем на протяжении трёх кварталов наблюдалось последовательное замедление темпов роста экспортных поставок при повышении спроса на зарубежные товары.

На фоне восстановления экономической активности и улучшений в структуре платёжного баланса состояние рынка банковских услуг в целом характеризовалось постепенным восстановлением объёмов кредитования реального сектора экономики на фоне затухающей активности банков на депозитном рынке. Кредитные организации вслед за регулятором снижали процентные ставки по привлечением вплоть до середины 2010 года. С летним ускорением инфляции и возможным повышением стоимости ресурсов со стороны Банка России ставки коммерческих банков стабилизировались. Вместе с тем реальная доходность по вкладам к концу лета оказалась отрицательной, что стимулировало рост текущих расходов населения, в том числе и за счёт ранее накопленных на депозитах сбережений. Изменению потребительского поведения способствовало и восстановление розничного кредитования: в августе 2010 года темп прироста кредитного портфеля впервые с кризисного октября 2008 года показал положительный результат (+1,3% в годовом выражении).

При относительно небольшой величине бюджетного дефицита Россия активно наращивает объёмы госдолга, совокупный размер которого по состоянию на 1 октября достиг 3 741,8 млрд. руб. РФ (+15,7%). При этом внешняя составляющая показателя в целом за первые девять месяцев 2010 года возросла на 8,7% (до 40,9 млрд. долл.), внутренняя – на 19,3% (до 2 498,3 млрд. руб. РФ).

Рост привлечений финансовых ресурсов из-за рубежа обусловил уменьшение чистого вывоза частного капитала, что привело к уравниванию в III квартале 2010 года трансграничных потоков и незначительному приросту валютных резервов.

### **Украина**

В Украине итоги III квартала 2010 года были результативнее июля-сентября 2009 года в сопоставимой оценке на 3,4%; в поквартальной динамике ВВП с учётом сезонного фактора сохранился на уровне II квартала (+0,1%).

Уровень загрузки производственных мощностей возрос на 10,8%, однако пока более чем на 20% отстаёт от докризисной отметки. Дополнительный импульс индустриальные предприятия сформировали за счёт ценового фактора – индекс цен производителей в годовой динамике составил 119,2%<sup>6</sup>. Вполне успешно развивавшийся и в условиях кризиса сельскохозяйственный комплекс в отчётном периоде, напротив, демонстрировал снижение выработки на 1,3%.

В сфере инвестиционных вложений Украина показала наихудшую динамику среди государств региона (-2,9%), а строительный сектор страны практически стагнирует, потеряв порядка 60% объёмов выпуска, фиксируемых два года назад (-12,6% к сопоставимому показателю 2009 года).

Вместе с тем Украина наиболее активно из рассматриваемых стран наращивает объёмы внешнеторгового присутствия, демонстрируя уравновешенные темпы расширения товарных потоков в/из страны (в 1,3 раза). Однако увеличение в структуре экспортных операций доли чёрных металлов (+3,5 п.п. до 29,6%), учитывая неустойчивый характер спроса на данном сегменте мирового рынка, позволяет предположить замедление скорости наращивания поставок.

Дополнительный риск несёт в себе наличие неблагоприятных тенденций в экономике основного торгового партнёра, где наблюдается слабовыраженный вектор роста внутреннего

---

<sup>6</sup> сентябрь 2010 года к сентябрю 2009 года

спроса при резко усилившемся к осени инфляционным давлением.<sup>7</sup>

В январе-сентябре 2010 года ввоз товаров превысил экспорт на 5,4 млрд. долл. (+33,3%), с учётом оказанных и востребованных услуг по итогам отчётного периода сформировалось положительное сальдо внешнеторгового баланса Украины в размере 1,1 млрд. долл. (+6,2%).

В стране происходит снижение уровня безработицы: в среднем за 9 месяцев показатель, рассчитанный по методологии МОП, снизился до 8,7%, тогда как год назад проблемы с трудоустройством испытывали 9,4% населения работоспособного возраста.

Средний размер заработной платы в экономике возрос на 19,5%, что на фоне повышения уровня потребительских цен соответствовало росту её реальной величины на 9,8%. После прошлогодней дестабилизации (-16,2%) постепенно восстанавливается потребительский рынок, расширяющийся всё более активными темпами (+5,1% в среднем за 9 месяцев против +2,3% по итогам I полугодия 2010 года). Индекс потребительских цен составил 107,4%<sup>8</sup> по сравнению со 109,1% в соответствующем периоде 2009 года.

Улучшились показатели функционирования банковской системы. Вдвое уменьшились убытки банков (до 10,0 против 20,9 млрд. грн. за аналогичный период 2009 года). Фиксируется стабильный рост депозитов в банковской системе, темпы которого в III квартале ускоряются до 108,0% (в I и II кварталах 103,1% и 107,7% соответственно). Кроме того, по состоянию на 1 октября 2010 года средства населения на банковских счетах впервые превысили уровень, достигнутый до начала финансового кризиса. Доля проблемных кредитов в общем объёме кредитного портфеля банков составляет менее 12%.

Испытывая потребность в средствах, намного превышающую объёмы их поступления, покрытие дефицита правительство по-прежнему осуществляло за счёт масштабных заимствований. В сентябре 2010 года Украина после трёхлетнего перерыва вернулась на рынки международных займов, разместив десятилетние еврооблигации на 1,5 млрд. долл. со ставкой 7,75% годовых и пятилетние – на сумму 500 млн. долл. под 6,875%. При этом Украина является вторым по величине (после Румынии) должником МВФ, получив кредит, кратно превышающий квоту страны, полагающуюся ей как участнику. Совокупная величина внешней задолженности сектора государственного управления к концу периода достигла 23,6 млрд. долл. (+32,6%). Валовой внешний долг Украины за январь-сентябрь возрос на 8,0%, в том числе только в третьем квартале – на 6,7%, достигнув 111,6 млрд. долл.

### ***Республика Молдова***

В январе-сентябре 2010 года рост объёма валового внутреннего продукта, произведённого в республике, достиг в сопоставимых ценах 6,5%. Во внутренней структуре формирования показателя нет отрасли, находящейся в состоянии застоя, рост зарегистрирован по всем составляющим. При этом статистические данные свидетельствуют о постепенном накоплении позитивного эффекта – рост экономики в I и II кварталах был равен соответственно 4,7 и 6,4%, а в третьем – уже 8,0%.

По итогам января-сентября промышленное производство выросло на 6,3%, сельскохозяйственное – на 8,7%. В достигнутом росте достаточно высок удельный вес инвестиций, увеличение объёма которых по отношению к показателю за 9 месяцев 2009 года составило 15,8%. В том числе в третьем квартале капитальные вложения возросли в 1,4 раза. А чистый приток прямых иностранных инвестиций в экономику Молдовы за 9 месяцев 2010 года вырос в 1,5 раза, достигнув 153,47 млн. долл.

Таким образом, Молдова, единственная из рассматриваемых стран обеспечившая

---

<sup>7</sup> Крупнейшим покупателем украинских товаров является Российская Федерация (26,2% от общего объёма экспорта), поставляющая в свою очередь 36,4% импортируемой в Украину продукции.

<sup>8</sup> Сентябрь 2010 года к декабрю 2009 года

существенное повышение уровня инвестиционной активности, демонстрирует наиболее высокое качество восстановительных процессов, позволяющее предположить и их бóльшую устойчивость.

Во внешнеэкономической деятельности хозяйствующих субъектов темпы роста экспорта (+12,9%) не поспедали за скоростью расширения импорта (+15,5%), что вызвало увеличение доли последнего в структуре внешнеторгового оборота до 72,3%. При этом важной характеристикой молдавского экспорта остаётся высокая доля продукции, произведённой из давальческого сырья (29,7%).

Основа роста экспортных поставок закладывается во взаимоотношениях с контрагентами из стран СНГ (+19,4%), тогда как продажи в адрес Европейского Союза приросли всего на 2,1%. Обратная ситуация в части приоритетов спроса на зарубежные товары: импорт из стран ЕС вырос на 19,2%, из Содружества – на 2,7%.

Располагаемые доходы населения были в среднем на 12% больше чем в соответствующем периоде 2009 года. Внутренний спрос продолжает оставаться определяющим фактором для роста ВВП. Активность потребителей была на 8,2% выше, чем год назад. Вместе с тем значительная часть товарооборота по-прежнему обеспечивается за счёт импортных поставок.

Неоднозначна ситуация на рынке труда: в III квартале показатель безработицы достиг 6,5% (на 0,8 п.п. выше, чем год назад), уровень частичной занятости превысил отметку 9%, увеличившись на 1,8 п.п. Т.е. социальные эффекты роста остаются неявными для более чем 85 тысяч безработных<sup>9</sup>. Более 700 тысяч молдавских граждан работают за пределами страны<sup>10</sup>. Поступления от физических лиц в январе-сентябре в Молдову денежных средств из-за границы через коммерческие банки достигли 895,1 млн. долл. (+5,8%).

В условиях превышения притока кредитов в страну (173,6 млн. долл.) над объёмом выплат по внешнему госдолгу (36,4 млн. долл.), величина внешней задолженности Молдовы с начала года увеличилась на 41,2%, достигнув 1,1 млрд. долл.

Принимая во внимание приток валюты в страну, в действиях центрального банка преобладали операции по её покупке (наибольший объём сделок пришёлся на июнь – порядка 50 млн. долл.). В целом на фоне спокойного рынка и стабильности национальной валюты вмешательства НБМ были достаточно редкими.

Активы банковской системы Молдовы выросли в январе-сентябре на 2,3%, составив 3,4 млрд. долл. (-3,3% год назад), а чистый доход по банковской системе увеличился в 8,1 раза, по сравнению с тем же периодом 2009 года. В конце июля доля просроченных кредитов достигла 17,8% от их общего числа, однако по итогам сентября показатель был на уровне 15,7%. Таким образом, за девять месяцев 2010 года доля неблагонадёжных кредитов сократилась на 0,7 п.п. С улучшением качества кредитного портфеля стабилизировались, а затем начали снижаться процентные ставки.

---

<sup>9</sup> По методологии Международного бюро труда

<sup>10</sup> По данным Всемирного банка

## АСПЕКТЫ УЧАСТИЯ ГОСУДАРСТВА В ПОДДЕРЖКЕ ОТДЕЛЬНЫХ ОТРАСЛЕЙ ЭКОНОМИКИ

*При нарушении условий нормального функционирования хозяйствующих субъектов, процессы, происходящие в экономике, диктуют необходимость принятия ряда решений, направленных на усиление государственного присутствия и придания импульса развитию отдельных отраслей. Рассмотрение различных аспектов государственной поддержки приобретает особую важность в контексте рационального использования бюджетных ресурсов и выбора оптимального комплекса мероприятий для восстановления равновесия в экономике.*

В течение последних двух лет, когда деятельность большинства отраслей экономики была нарушена кризисными процессами, происходящими в мировой экономике, в целях поддержания финансовой устойчивости и инвестиционной активности на государственном уровне был предпринят ряд антикризисных мер, направленных на минимизацию для хозяйствующих субъектов последствий снижения потребительского спроса, сокращения заказов, ухудшения обеспеченности оборотными средствами. Помимо этого в 2009-2010 гг. активизировался законодотворческий процесс в части усиления государственной поддержки отдельных сегментов экономики, имеющих приоритетное значение для развития экономики республики.

Так, в начале 2009 года был принят Закон ПМР «О промышленной политике в ПМР», устанавливающий принципы, правовые и экономические основы реализации индустриальной политики, меры государственной поддержки субъектов промышленности. К прямым мерам государственной поддержки отнесены предоставление инвестиционных, налоговых, бюджетных кредитов, отсрочек (рассрочек) по уплате налогов, субсидий (в том числе возмещение части затрат на оплату процентов по кредитам), льгот по налогам и сборам и финансирование программ. Надо отметить, что большинство вышеназванных мер, в соответствии с действующим налоговым законодательством, применяется уже довольно длительное время, а в условиях кризиса предоставление налоговых льгот различным категориям организаций значительно расширилось. В законе обозначены также косвенные меры, заключающиеся в основном в активных действиях уполномоченных органов власти, осуществляемых в соответствии с установленной компетенцией, а именно: создание стабильных условий хозяйствования, проведение протекционистской политики, содействие в расширении рынка сбыта продукции, размещение и контроль исполнения заказа на поставки продукции для государственных нужд, поддержка в формировании рынка ценных бумаг, содействие привлечению инвестиций в промышленность республики. Также поставлена задача осуществления на государственном уровне информационной и рекламной поддержки продукции, выпускаемой субъектами промышленности, а также организация проведения ярмарочно-выставочных мероприятий.

В развитие вышеназванного закона в 2010 году была принята Концепция промышленной политики ПМР на 2010-2014 годы. По мнению разработчиков документа, завершение процесса приватизации промышленных предприятий и нахождение большинства объектов в частной собственности не означает упразднение государственного управления в данной сфере. Обозначено, что управляющее воздействие со стороны государства на отрасли промышленности должно приобрести характер общего регулирования. В то же время в документе отмечено, что для выхода предприятий промышленного комплекса из кризисного состояния требуется повышение роли и усиление мер государственного регулирования экономики.



Конкурентными преимуществами деятельности на территории ПМР являются тарифная политика государства в газовой отрасли, устойчивый топливно-энергетический комплекс, обеспечивающий бесперебойное снабжение потребителей республики относительно дешёвыми в сравнении с Украиной и Республикой Молдова энергоресурсами. Данные меры наряду с умеренным налогообложением являются довольно весомой поддержкой промышленным предприятиям для достижения последними конкурентоспособности на внешнем рынке, что и заявляется как основная цель промышленной политики.

Особое внимание разработчики концепции уделяют внедрению инноваций. Существующий в ПМР Закон «О государственной поддержке инновационных видов деятельности» предоставляет предприятиям различные льготы, в том числе и налоговые. В вышеуказанной концепции предлагается распространить действие мер государственной поддержки на отрасли, признанные приоритетными (в частности, чёрная металлургия, лёгкая промышленность, электроэнергетика, промышленность строительных материалов) в случае внедрения инновационных технологий. При этом государство, согласно законодательству, активно содействует внедрению инноваций, под которыми признаются конкурентоспособная продукция, технологии, услуги, организационно-технические решения, созданные (внедрённые, усовершенствованные) впервые на территории республики. Таким образом, при определении новизны и изобретательского уровня инновации не учитывается общемировой уровень техники. К инновациям отнесены также организационно-технические решения производственного, административного, коммерческого или иного характера, что выходит за рамки общепринятого в мировой практике определения термина «инновация». Учитывая, что инновации поддерживаются налоговыми и иными льготами, подобный упрощённый подход в расстановке приоритетов поддержки индустрии грозит дальнейшим ухудшением ресурсного обеспечения социальных приоритетов. Вызывает вопрос и способность государства эффективно отбирать инновационные проекты, поскольку даже крупные страны испытывают недостаток специалистов в данной сфере.

Помимо вышеизложенного, предполагается поддержать льготным налогообложением прирост экспорта предприятий промышленности, если прибыль от этого прироста пошла на пополнение оборотных средств, инвестиции и инновации. Поддержка ориентированных на экспорт отраслей является важной частью государственной экономической политики. Учитывая, что экспорт остаётся главным фактором развития отечественной экономики, не подлежит сомнению необходимость принятия на государственном уровне мер, обеспечивающих благоприятные условия осуществления экспортной деятельности, таких как облегчение доступа к импортным компонентам, необходимым для экспортного производства, устранение таможенных барьеров, поддержание конкурентоспособного курса иностранной валюты, улучшение инфраструктуры (дороги, энергоснабжение) и др. При этом в мировой практике особое внимание уделяется финансовым мерам государственной поддержки экспорта (облегчение доступа к финансовым ресурсам, субсидирование процентных ставок по кредитам, экспортные гарантии и страхование сделок). В то же время признаётся, что изменения в налогообложении экспортных поставок не дают предприятиям существенных преимуществ и сами по себе не обеспечивают стабильный рост экспорта.

Справедливо было бы в данном случае отметить, что налоговое стимулирование прироста экспорта в условиях низкой загруженности имеющихся мощностей (согласно данным последнего мониторинга предприятий индустрии – на уровне 40-60%) адекватно поощрению и поддержке факторов, находящихся за пределами регулирования на макро- и микроуровне, поскольку экспортный потенциал в полной мере может быть реализован не в силу наличия каких-либо льгот, а вследствие изменения мировой конъюнктуры и роста активности зарубежных потребителей.

Анализ динамики производственной деятельности за ряд лет свидетельствует о прямой зависимости траектории развития промышленности от внешнеэкономической ситуации и

демонстрирует слабую корреляцию с изменениями в налоговой политике. Тяготение к решению многих вопросов за счёт налоговых рычагов в последнее время ещё более усилилось, что на фоне отсутствия структурных сдвигов в индустриальном секторе приводит к неоправданному ослаблению ресурсной базы государства.

В настоящих условиях необходимость направления государством дополнительных финансовых ресурсов для обеспечения подъёма производства после кризиса и развития приоритетных отраслей, предприятия которых входят в крупнейшие холдинги, выглядит спорным по ряду причин. С одной стороны, средства, необходимые для реализации этой цели, неадекватны бюджетным возможностям, с другой, – государством и без того предпринимается комплекс мероприятий, способствующих развитию отраслей, продукция которых востребована на мировом рынке. Временные трудности, связанные со снижением объёмов заказов и сбыта продукции, наблюдаются во многих странах, и вряд ли могут быть сглажены государственным вмешательством в деятельность самостоятельных хозяйствующих субъектов, работающих в рыночных условиях. При этом ряд факторов развития промышленности в условиях политической и экономической нестабильности находится за пределами возможности регулирования как на государственном уровне, так и непосредственно хозяйствующими субъектами. Производственные мощности крупных индустриальных предприятий республики позволяют производить высокотехнологичную продукцию, конкурентоспособную как по техническим, так и ценовым параметрам, в том числе вследствие проводимой в Приднестровье тарифной и налоговой политики. Возможности увеличения присутствия на внешних рынках и увеличение экспорта зависят от спроса контрагентов, внешнеэкономической конъюнктуры на международных рынках и в меньшей степени от действий государства. На фоне неопределённости внешней среды поиск резервов повышения экспортного потенциала не может вестись исключительно на налоговом поле.

Для устойчивого роста экономики, основанного на диверсификации и высокой эффективности инвестиций, необходима, в частности, государственная поддержка малого бизнеса.

Напомним, что попытки развития малого бизнеса предпринимались с 1999 года, когда в Законе ПМР «О развитии малого предпринимательства» впервые было заявлено о необходимости формирования условий развития, поддержки и защиты субъектов малого предпринимательства. Многие декларативные положения этого закона (помощь, оказываемая в финансово-экономической сфере путём предоставления льготных кредитов и субсидий, налоговых и таможенных льгот; производственно-технологическая помощь, направленная на развитие приоритетных отраслей экономики; организационная содействие, включающая информационное и консультационное обслуживание, подготовку и повышение квалификации кадров; поддержка внешнеэкономической деятельности субъектов) нашли отражение и в принятой на законодательном уровне в конце 2010 года Государственной программе развития и поддержки малого предпринимательства в ПМР. Таким образом, несмотря на институциональные преобразования и изменение условий хозяйствования за последние 10 лет, программные мероприятия в большей части остались прежними. Новацией программы является идея стимулирования инвестиционных и инновационных вложений. Согласно паспорту программы, для реализации отражённых в ней мероприятий, запланировано создание Фонда содействия кредитованию малого предпринимательства в ПМР, источниками которого станут средства Республиканского бюджета (в размере 50,0 млн. руб.), кредиты финансово-кредитных организаций, внутренние и иностранные инвестиции.

В разгар кризиса Верховным Советом ПМР был принят Закон Приднестровской Молдавской Республики «О некоторых особенностях государственной поддержки отдельных субъектов малого предпринимательства». При этом заявленные масштабные цели (в частности, создание условий для положительных структурных изменений в экономике, формирование конкурентной среды,

повышение занятости населения) явно не соответствовали перечисленным в законе мерам государственной поддержки, таким как применение упрощенного порядка государственной регистрации, установление упрощенных правил ведения налогового учёта и бухгалтерской отчётности. При этом согласно информации, имеющейся по состоянию на 1 октября 2010 года, в рамках требований вышеназванного Закона ПМР зарегистрирован один субъект малого предпринимательства, что свидетельствует о слабой вовлечённости предпринимателей в процесс предлагаемых преобразований.

Мероприятия в области поддержки предпринимательства, осуществляемые согласно Государственной программе на 2009-2010 годы по минимизации влияния мирового экономического кризиса на экономику Приднестровья (принята в апреле 2009 года), носили в основном административный характер и заключались в отмене обязательной сертификации услуг (работ) для личных бытовых нужд граждан и производственно-технических нужд, применении упрощенного порядка государственной регистрации субъектов малого предпринимательства, минимизации издержек взаимодействия государства с получателями государственных услуг, снижении размера платы за индивидуальный предпринимательский патент, изменении порядка осуществления государственных полномочий по обеспечению охраны труда, ветеринарно-санитарного и санитарно-эпидемиологического благополучия, промышленной и пожарной безопасности, безопасности продукции, работ, услуг; проведения экспертиз, исследований, обследований, лабораторных испытаний и т. п.

Как следует из отчёта по выполнению мероприятий Государственной программы на 2009-2010 годы по минимизации влияния мирового экономического кризиса 2008-2009 годов на экономику Приднестровской Молдавской Республики эффект влияния данных мероприятий на деятельность субъектов малого предпринимательства оказался точечным, носящим краткосрочный характер и не закладывающим прочную основу дальнейших преобразований в сегменте. При этом финансово-кредитная поддержка, включающая льготное кредитование, предоставление гарантий под кредиты коммерческих банков и др., являющаяся самой обременительной для государственного бюджета и одновременно самой привлекательной для бизнеса оказана не была, поскольку механизм государственных гарантий по кредитам, предоставляемым субъектам малого бизнеса до сих пор не определён.

Другим ключевым направлением государственной поддержки является содействие развитию агропромышленного сектора. Сельское хозяйство в силу присущих ему специфических особенностей не является самодостаточной отраслью и не способно в полной мере и на равных участвовать в межотраслевой конкуренции. Именно эта сфера экономики является объектом государственной помощи во многих странах. Сезонный характер воспроизводства, отсталость в технологическом плане и низкая доходность сегмента свидетельствуют о необходимости определения степени участия государства в регулировании сельского хозяйства, разработки и реализации комплекса мер государственной поддержки, способствующих стабилизации и развитию аграрного сектора экономики. Как правило, в сельском хозяйстве применяют механизм гарантированных цен, устанавливаемых уполномоченным органом на уровне, обеспечивающем рентабельность деятельности и получение доходов, достаточных для расширенного воспроизводства, пороговых (защитных) цен, если цены на внутреннем рынке существенно выше импортных, а сбыт отечественного продовольствия затруднён, мониторинга паритета цен и улучшения их соотношения, закупочных и товарных интервенций, дифференциации транспортных тарифов на перевозки сельскохозяйственной продукции.

Основы государственной поддержки, регулирования сельского хозяйства и экономического воздействия государства на агропромышленное производство определяются Земельным кодексом ПМР, Законами ПМР «О финансовом оздоровлении и реформировании организаций агропромышленного комплекса», «О государственной поддержке крестьянских (фермерских) хозяйств». С 2004 по 2008 годы в данной области действовала «Государственная программа

стабилизации и развития агропромышленного комплекса Приднестровской Молдавской Республики», целью которой являлось наращивание производства продукции, улучшение финансово-экономического положения сельскохозяйственных организаций. Однако указанная программа практически осталась невыполненной. Размытость целей и программных мероприятий, отсутствие комплексного подхода не создали предпосылок для устойчивого развития сельскохозяйственного сектора республики, ситуация в котором не претерпела кардинальных изменений и продолжает носить затяжной стагнирующий характер.

Государственной программой на 2009-2010 годы по минимизации влияния мирового экономического кризиса на экономику Приднестровья в области агропромышленной политики предусматривалось предоставление хозяйствующим субъектам кредитов за счёт возврата выданных в 2009 году технических кредитов, сохранение размеров фиксированного сельскохозяйственного налога, платы за земли сельскохозяйственного назначения на уровне 2009 года, возмещение  $\frac{3}{4}$  действующей ставки рефинансирования по кредитным договорам предприятий АПК. При этом за счёт средств, перечисленных в 2008 году Российской Федерацией в виде помощи Приднестровью, в январе-сентябре 2010 года были выданы кредиты 4 аграрным предприятиям на общую сумму порядка 23 млн. руб. РФ, которые были использованы на проведение раскорчёвки многолетних насаждений. На возмещение организациям агропромышленного комплекса  $\frac{3}{4}$  ставки рефинансирования по целевым кредитным договорам за этот же период было потрачено 1,2 млн. руб. ПМР; на предоставление субсидий местным бюджетам городов и районов республики на цели последующего предоставления крестьянским (фермерским) хозяйствам, имеющим в пользовании либо аренде до 200 га земельных участков, бюджетных кредитов – ещё 2,9 млн. руб.

В условиях ограниченности государственных ресурсов бюджетные средства расходуются на довольно узкий круг субъектов, что нарушает конкурентные начала и ухудшает положение ряда хозяйств за счёт невозможности их участия в ряде программ. При этом субсидии, налоги производителям сельскохозяйственной продукции и другие меры в силу невысокой их эффективности не решают главной задачи аграрной политики – стимулирование развития и поддержание доходов сельскохозяйственных предприятий.

В научных исследованиях встречается утверждение, что страны с развивающейся экономикой гораздо в большей степени страдают от неразвитости институтов, чем от недостатка прямой поддержки доходов в сельском хозяйстве. В таких странах не в полной мере функционирует система страхования, экспортная инфраструктура, отсутствует информационная и консультационная службы для сельского хозяйства. По существу, традиционные меры поддержки АПК – безвозвратные и беспроцентные ссуды, реструктуризация задолженности и налоговые льготы – обеспечивают только краткосрочное существование отрасли и развивают иждивенческие настроения во всех сферах АПК.

С 1 января 2011 года вступил в силу Закон ПМР «О банке сельскохозяйственного развития», призванный обеспечить доступность кредитных ресурсов для аграриев. Кредитование предприятий АПК предполагается осуществлять за счёт денежных средств государства и сельскохозяйственных товаропроизводителей, внесённых в качестве оплаты акций банка, и средств, привлечённых во вклады. Привлекательным условием кредитования является неизменность процентной ставки в течение периода действия договора, а также её относительно низкий уровень.

В законе определены условия, дающие право аграриям претендовать на кредитную поддержку. К таковым, в частности, относятся: осуществление деятельности не менее одного года, принадлежность к акционерам или вкладчикам банка, отсутствие убытков по результатам финансово-хозяйственной деятельности за последний финансовый год, а также просроченной задолженности по исполнению обязательств перед иными кредитными организациями. Учитывая финансовое положение в сельском хозяйстве, подобный подход значительно сужает круг

предприятий, которые смогут обратиться за получением кредитов, что ставит под сомнение повышение доступности кредитных ресурсов для сельхозпроизводителей. Банк сельскохозяйственного развития, по всей видимости, будет взаимодействовать с прибыльными предприятиями, удельный вес которых, учитывая данные ГСС за 2009 год и 9 месяцев 2010 года, не превысит 60% от общей численности организаций в сегменте. В то же время объектом пристального внимания государства должны стать не только хозяйства, сумевшие добиться эффективности, в том числе за счёт вхождения в холдинговую компанию, применения современных технологий, либо за счёт выигранного тендера на поставки продукции для государственных нужд, но и предприятия, пытающиеся выжить в условиях рынка, и необходимые в долгосрочной перспективе для обеспечения социально-экономической стабильности в республике.

Анализ существующей системы господдержки АПК показывает, что она направлена в основном на решение текущих задач, а стратегические приоритеты развития не находят адекватного воплощения в программных мероприятиях. Попытки, которые предпринимаются в настоящее время, это, скорее отдельные фрагменты комплексных программ, которые должны разрабатываться с учётом мирового опыта на основе глубокого анализа ситуации в отечественном агропромышленном комплексе.

Любое государство в той или иной степени помогает ключевым отраслям экономики. Вопрос в том – кого и насколько поддерживать. При этом успехи конкретной отрасли на современном этапе могут быть обеспечены не только заслугами рыночной экономики, но и сбалансированной политикой поддержки.

В условиях послекризисного восстановления необходима концентрация усилий на активизации внутреннего потребительского спроса и предложения. В то же время на государственном уровне заявляется о сосредоточении усилий на поддержке экспортёров и развитии инноваций, что означает стимулирование рынков с повышенным риском. Ряд аналитиков считает, что стимулировать инновации и прирост экспорта можно, когда кризис останется далеко позади. В первую же очередь оказание господдержки необходимо тем отраслям и регионам, где падает производство и растёт безработица, а также отраслям, обеспечивающим удовлетворение внутреннего спроса.

В настоящее время можно говорить о наличии отдельных элементов системы государственной поддержки предприятий различных сегментов экономики. К формам поддержки хозяйствующих субъектов в основном относятся налоговая и организационно-инфраструктурная составляющие. Предприятия торговли, общественного питания и некоторых видов услуг развиваются достаточно быстро и, в принципе, не нуждаются в специальной государственной поддержке. В других сферах (в частности, производственной) экономический агент может реализовать свой потенциал при условии содействия со стороны государства. Исходя из практики, государственная поддержка приносила ощутимые плоды в том случае, когда главным условием её предоставления являлись не принадлежность хозяйствующих субъектов к определённому сегменту (отрасли) экономики или соответствие установленным требованиям, а конкретные цели и результаты.

Некоторые положительные тенденции, наметившиеся в 2010 году, явились скорее результатом улучшения общемировой экономической конъюнктуры, нежели реализации антикризисных мер, которые, как справедливо отмечается специалистами экономического блока, пока не обеспечили устойчивый характер восстановительных процессов.

## Текущая ситуация

# МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ В НОЯБРЕ 2010 ГОДА

В отчётном периоде на фоне остановки металлургического комбината и неуверенного восстановления ряда других производств фиксировалось отставание объёмов промышленного выпуска как к базисному уровню, так и к показателю предыдущего месяца. Существенное падение уровня загрузки мощностей произошло на предприятиях пищевой и химической промышленности, а также в сегменте производства строительных материалов.

В сфере банковских операций наблюдалось сокращение как величины депозитного портфеля, так и остатка задолженности по кредитам.

Средний масштаб цен на внутреннем потребительском рынке республики за период повысился на 1,2%. Официальный курс доллара США на протяжении ноября 2010 года сохранялся на отметке 9,8000 руб. ПМР.

## Реальный сектор

Согласно данным Государственной службы статистики Министерства экономики ПМР, объём производства промышленной продукции в ноябре 2010 года сложился на уровне 530,5 млн. руб., что на 18,9% ниже базисного показателя (рис. 4).

В отчётном периоде большинству отраслей не удалось сохранить параметры производства предыдущего месяца, что в целом привело к отставанию от выработки в октябре на 3,4%, а от среднемесячного значения с начала года на порядка 10% (рис. 5).

Предприятие чёрной металлургии пока не приступило к выпуску продукции. Однако появились реальные предпосылки для возобновления работы завода – планируется полное погашение бюджетного кредита, существует договорённость с кредиторами о предоставлении средств, необходимых для запуска производства.

В электроэнергетике выработка в стоимостном выражении возросла как к базисному уровню, так и к значению октября (на 16,3 и 4,6% соответственно), достигнув 252,9 млн. руб., что соответствовало 421,6 млн. кВт/ч электроэнергии и 147,0 тыс. Гкал теплоэнергии (423,4 млн. кВт/ч и 188,0 тыс. Гкал в ноябре 2009 года).

Выпуск в машиностроении увеличился в два раза до 19,2 млн. руб., что в то же время на 1,9% ниже параметров предыдущего месяца. В электротехнической промышленности объём производства превысил зафиксированный год назад уровень на 1,5% и достиг 20,5 млн. руб. (+8,7% к показателю октября 2010 года).

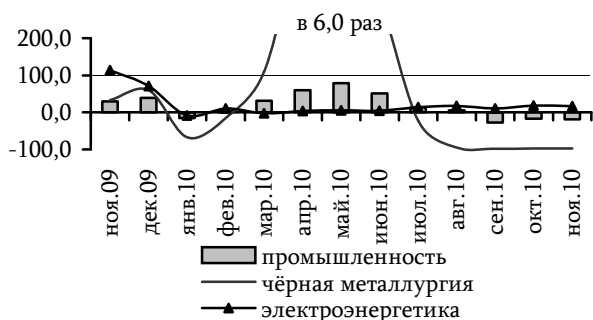


Рис. 4. Динамика промышленного производства в текущих ценах (прирост к соответствующему месяцу прошлого года), %

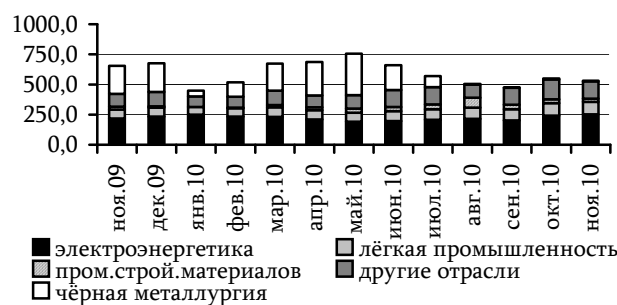


Рис. 5. Динамика промышленного производства по отраслям в текущих ценах, млн. руб.

В промышленности строительных материалов продолжился спад производства. В отчётном периоде было выпущено продукции на сумму 25,6 млн. руб., что ниже показателя предыдущего

месяца текущего года на 21,4%.

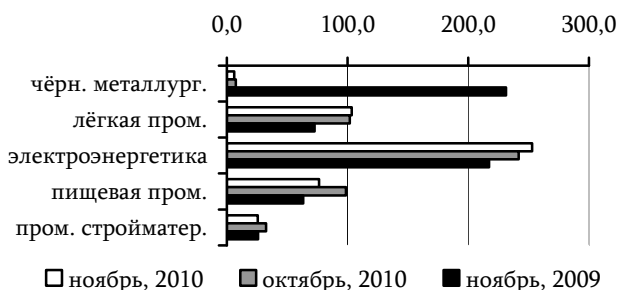
В лёгкой промышленности был достигнут максимум выпуска с начала года – 103,5 млн. руб., что в 1,4 раза превышает базисный уровень (рис. 6). С учётом корректировки на ценовой фактор прирост производства находится в пределах 20%. Предприятиями отрасли в отчётном периоде было сформировано 19,5% совокупного промышленного производства (11,1% в ноябре 2009 года).

Пищевая промышленность продемонстрировала увеличение выработки к базисному значению на 20,5% до 76,3 млн. руб., что превысило её среднемесячный объём на 10,0%, или 6,9 млн. руб. Зафиксированный рост был обеспечен активизацией вино-водочного производства.

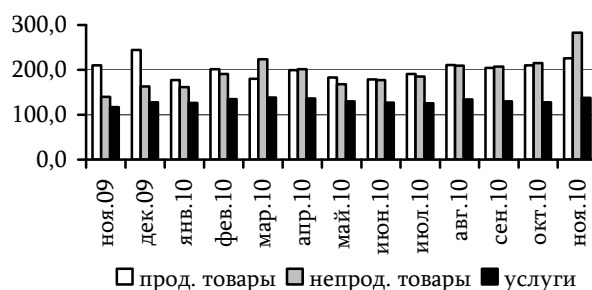
Выпуск продукции предприятиями мукомольно-крупяной промышленности за год возрос в 1,6 раза, составив 11,0 млн. руб. (-5,3% к показателю октября 2010 года).

Химическая промышленность, несмотря на двукратный рост производства, фиксируемый к соответствующему значению 2009 года, не удержалась на позициях, достигнутых в прошлом месяце (10,9 против 13,3 млн. руб.).

Предприятия полиграфической промышленности на фоне увеличения выпуска к уровню предыдущего месяца в 1,4 раза, достигли максимальных с начала года параметров деятельности (4,2 млн. руб., или 160,7% к базисному показателю).



**Рис. 6. Выпуск продукции в секторах промышленности, млн. руб.**

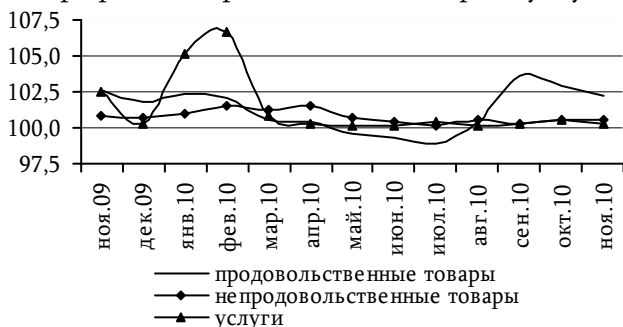


**Рис. 7. Динамика объёма розничного товарооборота и платных услуг населению, млн. руб.**

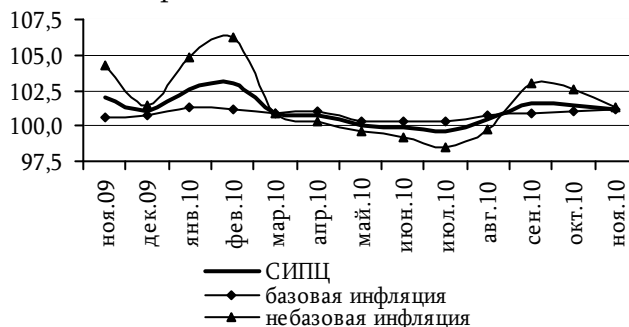
На потребительском рынке объём реализации товаров и услуг составил 646,4 млн. руб., расширившись к уровню продаж предыдущего месяца на 17,0%. Величина розничного товарооборота, включая общественное питание, достигла 508,9 млн. руб. Объём предоставленных платных услуг сложился на уровне 137,5 млн. руб. (рис. 7). Доходы предприятий связи сохранились в пределах базисного значения и составили 49,6 млн. руб., из которых 85,9% было сформировано доходами от оказания услуг населению (42,6 млн. руб.).

### Инфляция

По данным Госслужбы статистики Министерства экономики ПМР, в отчётном периоде цены и тарифы на потребительские товары и услуги повысились в среднем на 1,2%.



**Рис. 8. Динамика темпов роста потребительских цен, % к предыдущему месяцу**



**Рис. 9. Динамика основных составляющих инфляции, % к предыдущему месяцу**

Несколько неожиданный в конце осени дефляционный тренд по группам «овощи» (-3,2%) и «яйца» (-6,3%) частично компенсировал продолжившийся рост цен на масла (+7,9%), молоко (+8,8%), муку (+8,5%) и крупы (+1,7%). В результате общий инфляционный фон в продовольственном секторе в ноябре не опустился ниже 2% (рис. 8).

Незначительно ускорились темпы роста цен в непродовольственной сфере (до 0,6%) под воздействием удорожания предметов одежды и белья (на 1,7%), моющих средств и товаров бытовой химии (на 0,2-0,6%) на фоне устойчивого повышения стоимости медикаментов (на 1,2%).

Корректировки тарифов на услуги населению определили инфляцию в секторе на уровне 0,3%, что выступило отражением повышения стоимости услуг связи (+1,2%).

Расчётный показатель базовой инфляции в ноябре составил 1,1%, а значение «небазовой инфляции» достигло 1,2% (рис. 9).



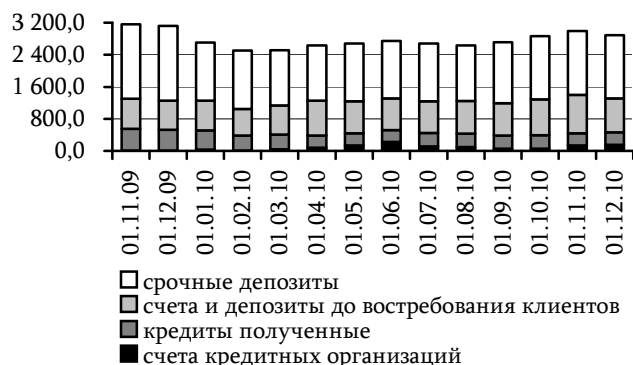
**Рис. 10. Динамика темпов роста отпускных цен, % к предыдущему месяцу**

В производственной сфере средний уровень цен повысился на 0,8% (рис. 10).

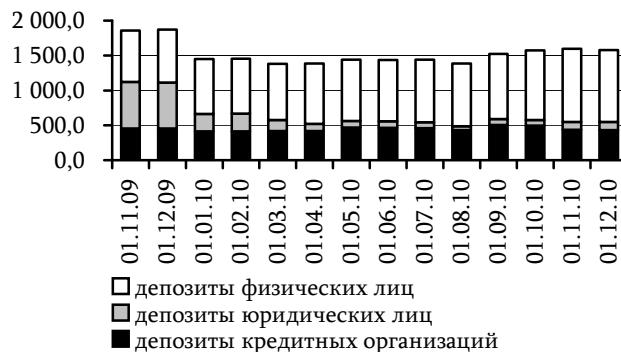
На 5,3% подорожала продукция лёгкой и электротехнической промышленности. На удорожание выпуска были ориентированы также пищевая промышленность (+1,2%) и машиностроение (+0,6%). Незначительно снизили цены производители строительных материалов и полиграфической продукции (на 0,1%). В остальных отраслях коррекция цен не осуществлялась.

### Банковская система

По итогам отчётного месяца обязательства коммерческих банков (без учёта межфилиальных оборотов) сложились в объёме 3 678,8 млн. руб. (рис. 11), что на 2,2%, или 81,5 млн. руб., ниже уровня на 1 ноября 2010 года. Отмеченная динамика была обусловлена сокращением остатков сумм, депонированных на текущих счетах клиентов и депозитах до востребования (-11,2% до 849,5 млн. руб.), а именно, на счетах юридических лиц (-13,1% до 726,6 млн. руб.). Зафиксировано также незначительное уменьшение объёмов средств на срочных депозитах до 1 580,8 млн. руб. (рис. 12). При этом наблюдался рост остатков на счетах кредитных организаций (+14,1% до 152,7 млн. руб.).



**Рис. 11. Динамика основных видов пассивов, млн. руб.**



**Рис. 12. Динамика срочных депозитов, млн. руб.**

Динамика банковских активов определялась сокращением почти по всем структурным элементам. Так, величина задолженности по кредитам за месяц уменьшилась на 1,0% и на 1 декабря сложилась на уровне 2 823,8 млн. руб. Это обусловлено в основном сжатием по операциям кредитования корпоративного (-1,2%) и финансового (-6,1%) секторов. В то же время



наблюдалось незначительное – на 0,7% – увеличение остатков задолженности населения (рис. 13-14).

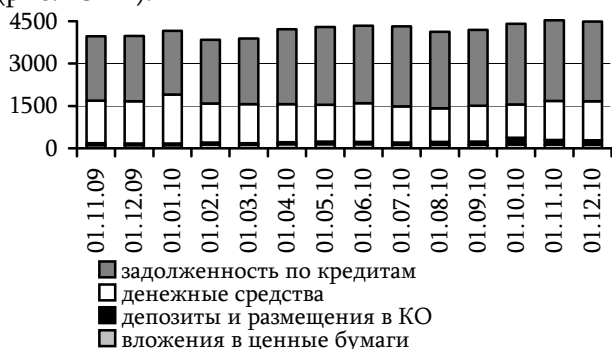


Рис. 13. Динамика основных видов активов, млн. руб.

Рис. 14. Динамика и качество задолженности по кредитам, млн. руб.

Суммы на корреспондентских счетах «Ностро» также характеризовались понижительной динамикой (-4,3% до 1 086,6 млн. руб.), что способствовало росту норматива общей ликвидности с 23,4% на 01.11.2010 г. до 24,4% на 01.12.2010 г.

### Денежный рынок

По данным денежной статистики, полная денежная масса на 1 декабря составила 3 650,6 млн. руб., увеличившись за отчетный месяц на 21,0% (рис. 15). Это стало следствием кратного расширения объемов валютных денежных средств, задействованных в операциях с ценными бумагами (с 15,7 млн. руб. до 667,5 млн. руб.). В результате степень валютизации денежного предложения составила 62,6% (+6,8 п.п.). Национальная денежная масса характеризовалась менее активной динамикой: за месяц её величина возросла на 2,4% и на 01.12.2010 г. сложилась на уровне 1 364,7 млн. руб.

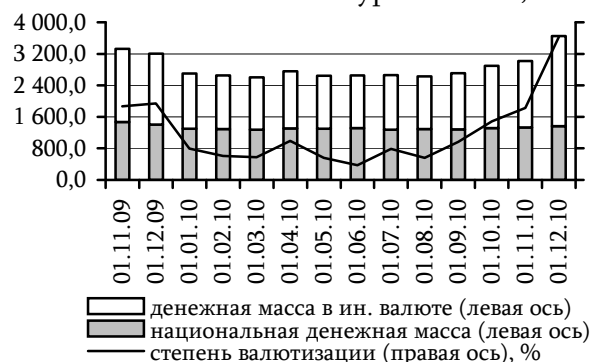


Рис. 15. Динамика и степень валютизации полной денежной массы, млн. руб.



Рис. 16. Динамика денежной массы, обслуживающей товароборот, млн. руб.

Денежная масса, обслуживающая товарный оборот, за ноябрь сократилась на 4,6%, с учётом развития инфляционных процессов – на 5,7% и на 1 декабря составила 1 103,3 млн. руб. Динамика данного показателя определялась сокращением двух основных структурных элементов. Наибольшее воздействие на его изменение оказало уменьшение объёма денежных средств на депозитах до востребования (на 8,3% до 456,1 млн. руб.). Величина обращающихся наличных денег сузилась на 5,1% до 475,8 млн. руб.<sup>11</sup>, что повлекло за собой снижение коэффициента наличности активной части национальной денежной массы на 0,2 п.п. до 43,1% (рис. 16). В то же время наблюдалось расширение сумм, участвующих в операциях с ценными бумагами (в 1,7 раза до 23,2 млн. руб.), и срочных депозитов (на 2,5% до 148,2 млн. руб.).

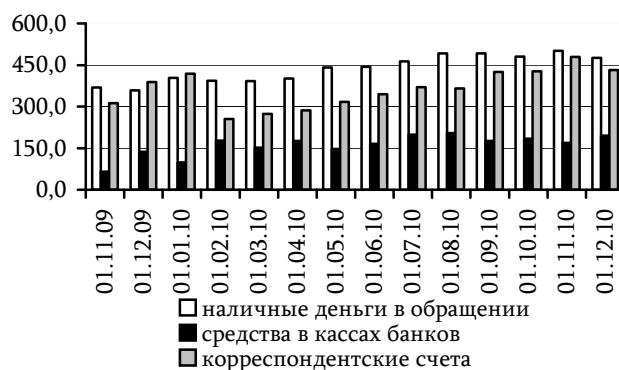
Рублёвая денежная база за ноябрь уменьшилась на 4,1% и на 1 декабря сложилась на уровне 1 102,7 руб. (рис. 17-18). Основной причиной отрицательной динамики (степень влияния 62,9%)

<sup>11</sup> из них 5,7 млн. руб. представлены юбилейными и памятными монетами

явилось существенное сокращение остатков на корреспондентских счетах коммерческих банков в ПРБ (на 9,9% до 432,0 млн. руб.), вследствие чего их доля в совокупном показателе снизилась на 2,5 п.п. до 39,2%. Дополнительным фактором выступило сжатие сумм обращающейся наличности. Между тем, объём средств, находящихся в кассах банков, за отчётный месяц расширился на 15,4% до 195,0 млн. руб., а их удельный вес – на 3,0 п.п. до 17,7%.



**Рис. 17. Динамика основных денежных показателей, млн. руб.**



**Рис. 18. Динамика составляющих денежной базы, млн. руб.**

Денежный мультипликатор, представляющий собой отношение денежной массы, обслуживающей товарный оборот, и денежной базы, на 1 декабря составил 1,001, тогда как месяцем ранее он был равен 1,006.

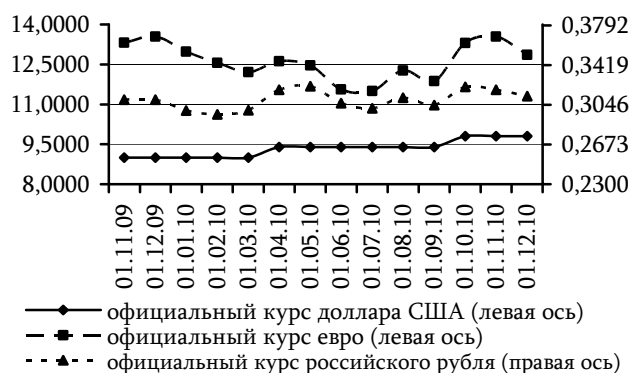
### Валютный рынок

Официальный курс доллара США в течение всего отчётного периода сохранялся на отметке 9,8000 руб. ПМР (рис. 19).

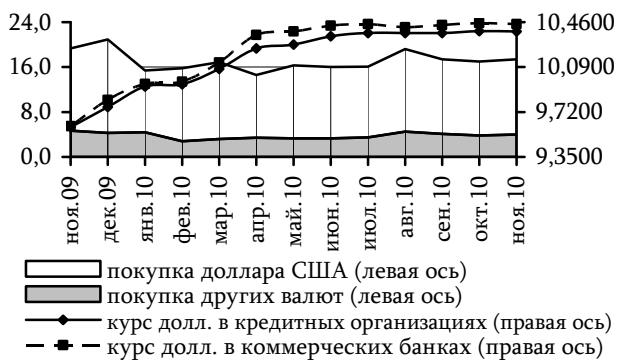
Покупательная способность доллара США на внутреннем рынке по отношению к октябрю текущего года сократилась на 1,1%. Интегрированный показатель покупательной способности иностранных валют также демонстрировал уменьшение (на 0,5%). Индекс реального курса приднестровского рубля к доллару США повысился на 1,2%, а к «корзине валют» – на 0,4%.

На наличном сегменте валютного рынка была зафиксирована разнонаправленная динамика. Совокупный объём иностранной валюты, купленной и проданной через обменные пункты, сократился к уровню октября 2010 года на 1,8% (до 38,2 млн. долл.). Спрос на денежные единицы других государств увеличился относительно значения прошлого месяца на 0,6% (до 17,3 млн. долл.), в том числе покупка американской валюты сложилась на отметке 13,4 млн. долл., или 77,5% совокупного показателя (рис. 20). Реализация населением валютных средств составила 20,9 млн. долл. (-4,1%). При этом предложение доллара США сложилось на уровне 13,7 млн. долл. (-4,2%), что соответствовало 65,6% всех сделок по продаже (рис. 21).

Увеличение совокупного объёма денежных средств, задействованных в операциях на внутреннем валютном аукционе коммерческих банков (+37,6% до 75,4 млн. долл.), было обусловлено возрастанием сумм проданной хозяйствующими субъектами валюты (в 1,5 раза



**Рис. 19. Динамика официального курса доллара США, евро и российского рубля, руб. ПМР**

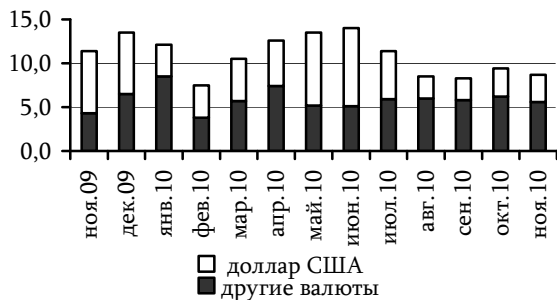


**Рис. 20. Динамика совокупного объёма покупки иностранной валюты населением через обменные пункты КБ и КО, млн. долл.**

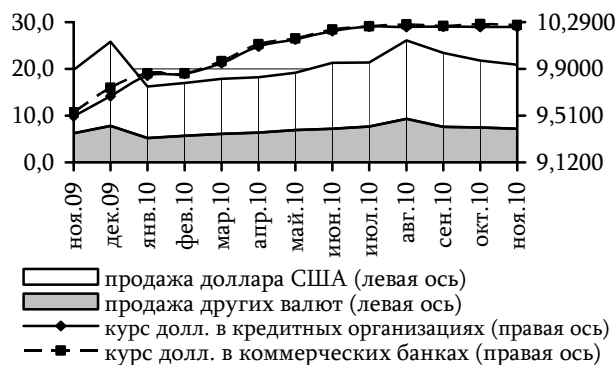
до 34,6 млн. долл.), на фоне незначительного сокращения объёмов её покупки (на 29,9% до 40,8 млн. долл.). В структуре реализованных средств на долю сделок с долларом США пришлось 65,6%, приобретённых – 81,9% (рис. 22).

Объём купли/продажи валюты на межбанковском рынке сократился более чем в 2,1 раза и составил 4,3 млн. долл. в эквиваленте. В структуре валют преобладали операции с долларом США – на их долю пришлось порядка 97,7% совокупного показателя (рис. 23).

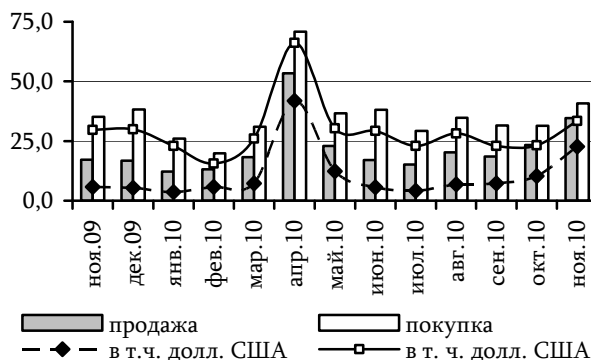
На валютном аукционе ПРБ совокупный оборот безналичной иностранной валюты в долларовом эквиваленте составил 13,0 млн. долл. В части обязательной продажи валютной выручки хозяйствующих субъектов было реализовано 8,7 млн. долл. (-7,4%). Удельный вес сделок с американской валютой составил 35,6% (рис. 24). В то же время суммы приобретённой коммерческими банками валюты сократились на 2,3% и сложились на отметке 4,4 млн. долл. При этом покупались только доллары США (рис. 25).



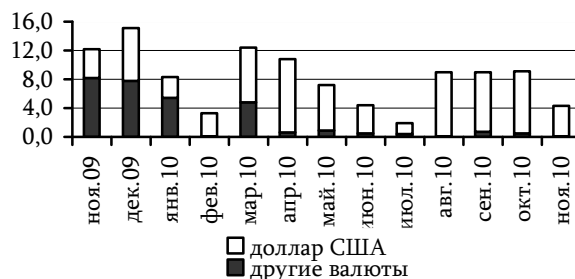
**Рис. 24. Динамика операций по продаже иностранной валюты на валютном аукционе ПРБ, млн. долл.**



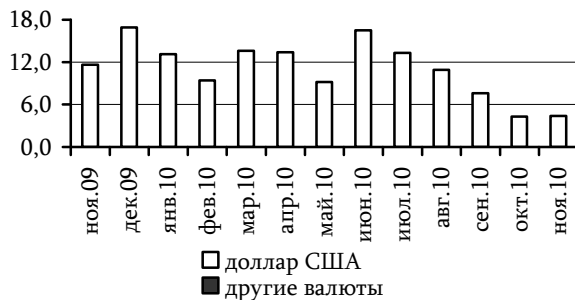
**Рис. 21. Динамика совокупного объёма продажи иностранной валюты населением через обменные пункты КБ и КО, млн. долл.**



**Рис. 22. Динамика покупки/продажи иностранной валюты хозяйствующими субъектами на внутреннем валютном аукционе КБ, млн. долл.**



**Рис. 23. Динамика операций по покупке/продаже иностранной валюты на межбанковском рынке, млн. долл.**



**Рис. 25. Динамика операций по покупке иностранной валюты коммерческими банками на валютном аукционе ПРБ, млн. долл.**

## Информация

# ПЕРЕЧЕНЬ СТАТЕЙ И МАТЕРИАЛОВ, ОПУБЛИКОВАННЫХ В «ВЕСТНИКЕ ПРИДНЕСТРОВСКОГО РЕСПУБЛИКАНСКОГО БАНКА» В 2010 ГОДУ

### *«ВЕСТНИК ПРБ» №1*

1. Анализ инфляционных процессов в 2009 году
2. Денежные доходы и расходы населения в январе-сентябре 2009 года
3. Денежный рынок в 2009 году
4. Валютный рынок в 2009 году
5. Основные аспекты денежно-кредитной политики в IV квартале 2009 года
6. Перечень основных мероприятий в области регулирования банковской деятельности, проведённых в IV квартале 2009 года
7. К вопросу о независимости центрального банка
8. Макроэкономическая ситуация в декабре 2009 года

### *«ВЕСТНИК ПРБ» №2*

1. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2010 год
2. Социально-экономическая ситуация в 2009 году
3. Развитие банковской системы в 2009 году
4. Депозитно-кредитный рынок в 2009 году
5. Макроэкономическая ситуация в январе 2010 года
6. Баланс Приднестровского республиканского банка по состоянию на 01.01.2010 г.

### *«ВЕСТНИК ПРБ» №3*

1. Платёжный баланс ПМР в 2009 году
2. Исполнение государственного бюджета за 2009 год
3. Финансовые результаты деятельности хозяйствующих субъектов в 2009 году
4. Мониторинг предприятий индустрии
5. Обзор экономического развития стран-основных торговых партнёров ПМР в 2009 году
6. Макроэкономическая ситуация в феврале 2010 года
7. Баланс Приднестровского республиканского банка по состоянию на 01.04.2010 г.

### *«ВЕСТНИК ПРБ» №4*

1. Анализ динамики и структуры валового внутреннего продукта в 2010 году
2. Анализ инфляционных процессов в I квартале 2010 года
3. Денежные доходы и расходы населения в 2009 году
4. Денежный рынок в I квартале 2010 года
5. Валютный рынок в I квартале 2010 года
6. Основные аспекты денежно-кредитной политики в I квартале 2010 года
7. Перечень основных мероприятий в области регулирования банковской деятельности, проведённых в I квартале 2010 года
8. Макроэкономическая ситуация в марте 2010 года
9. Баланс ЗАО «Агропромбанк» по состоянию на 01.01.2010 г.

*«ВЕСТНИК ПРБ» №5*

1. Социально-экономическая ситуация в I квартале 2010 года
2. Развитие банковской системы в I квартале 2010 года
3. Депозитно-кредитный рынок в I квартале 2010 года
4. Государственная политика в области курсообразования
5. Макроэкономическая ситуация в апреле 2010 года
6. О выпуске памятных и юбилейных монет и банкнот ПРБ во II квартале 2010 года
7. Балансовый отчёт АКБ «Газпромбанк» (ЗАО) по состоянию на 01.01.2010 г.
8. Балансовый отчёт ЗАО «Тираспромстройбанк» по состоянию на 01.01.2010 г.

*«ВЕСТНИК ПРБ» №6*

1. Анализ динамики и структуры валового внутреннего продукта в I квартале 2010 года
2. Платёжный баланс ПМР за I квартал 2010 года
3. Исполнение государственного бюджета в I квартале 2010 года
4. Финансовые результаты деятельности хозяйствующих субъектов в I квартале 2010 года
5. Обзор экономического развития стран-основных торговых партнёров ПМР  
в I квартале 2010 года
6. Макроэкономическая ситуация в мае в 2010 года

*«ВЕСТНИК ПРБ» №7*

1. Анализ инфляционных процессов в I полугодии 2010 года
2. Денежные доходы и расходы населения в I квартале 2010 года
3. Денежный рынок в I полугодии 2010 года
4. Валютный рынок в I полугодии 2010 года
5. Основные аспекты денежно-кредитной политики во II квартале 2010 года
6. Перечень основных мероприятий в области регулирования банковской деятельности, проведённых во II квартале 2010 года
7. Макроэкономическая ситуация в июне 2010 года
8. Баланс Приднестровского республиканского по состоянию на 01.07.2010 г.

*«ВЕСТНИК ПРБ» №8*

1. Социально-экономическая ситуация в I полугодии 2010 года
2. Развитие банковской системы в I полугодии 2010 года
3. Депозитно-кредитный рынок в I полугодии 2010 года
4. Валовой внутренний продукт: информативность и методы подсчёта показателя
5. Макроэкономическая ситуация в июле 2010 года

*«ВЕСТНИК ПРБ» №9*

1. Анализ динамики и структуры валового внутреннего продукта в I полугодии 2010 года
2. Платёжный баланс ПМР за I полугодие 2010 года
3. Исполнение государственного бюджета в I полугодии 2010 года
4. Финансовые результаты деятельности хозяйствующих субъектов в I полугодии 2010 года
5. Мониторинг предприятий индустрии
6. Обзор экономического развития стран-основных торговых партнёров ПМР в I полугодии 2010 года
7. Справедливая стоимость залога: какова реальность?
8. Макроэкономическая ситуация в августе 2010 года

9. О выпуске памятных и юбилейных монет ПРБ в III квартале 2010 года
10. Баланс Приднестровского республиканского банка по состоянию на 01.10.2010 г.

*«ВЕСТНИК ПРБ» №10*

1. Анализ инфляционных процессов в январе-сентябре 2010 года
2. Денежные доходы и расходы населения в I полугодии 2010 года
3. Денежный рынок в январе-сентябре 2010 года
4. Валютный рынок в январе-сентябре 2010 года
5. Основные аспекты денежно-кредитной политики в III квартале 2010 года
6. Перечень основных мероприятий в области регулирования банковской деятельности, проведённых в III квартале 2010 года
7. Макроэкономическая ситуация в сентябре 2010 года

*«ВЕСТНИК ПРБ» №11*

1. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2011 год
2. Социально-экономическая ситуация в январе-сентябре 2010 года
3. Исполнение государственного бюджета в январе-сентябре 2010 года
4. Развитие банковской системы в январе-сентябре 2010 года
5. Депозитно-кредитный рынок в январе-сентябре 2010 года
6. Макроэкономическая ситуация в октябре 2010 года

*«ВЕСТНИК ПРБ» №12*

1. Анализ динамики и структуры валового внутреннего продукта в январе-сентябре 2010 года
2. Платёжный баланс ПМР за январь-сентябрь 2010 года
3. Финансовые результаты деятельности хозяйствующих субъектов в январе-сентябре 2010 года
4. Обзор экономического развития стран-основных торговых партнёров ПМР в январе-сентябре 2010 года
5. Аспекты участия государства в поддержке отдельных отраслей экономики
6. Макроэкономическая ситуация в ноябре 2010 года
7. Перечень статей, опубликованных в «Вестнике Приднестровского республиканского банка» в 2010 году

*Статистическая информация*

- Средневзвешенные процентные ставки по выданным кредитам за декабрь 2010 года
- Средневзвешенные процентные ставки по привлечённым депозитам за декабрь 2010 года
- Официальные обменные курсы иностранных валют в декабре 2010 года
- Учётные цены на аффинированные драгоценные металлы в декабре 2010 года
- Основные экономические показатели развития ПМР