



Учредитель:
Приднестровский
республиканский банк

**Вестник Приднестровского
республиканского банка:**
Информ.-аналит. издание/
ПРБ [УМАиРДО]. –
Тирасполь:
ПРБ, 2018. – №5 – 50 экз.
Выходит 6 раз в год

Адрес редакции:
MD-3300, г. Тирасполь,
ул. 25 Октября, 71, ПРБ,
Управление макроэкономического
анализа и регулирования
денежного обращения
тел.: +(373-533) 5-98-11,
факс +(373-533) 5-99-07
e-mail: info@cbpmr.net,
m.melnik@cbpmr.net,
umais00915@cbpmr.net
website: www.cbpmr.net

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

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

ВЕСТНИК

ПРИДНЕСТРОВСКОГО
РЕСПУБЛИКАНСКОГО БАНКА

Издаётся с августа 1999 года

ИНФОРМАЦИОННО-
АНАЛИТИЧЕСКОЕ ИЗДАНИЕ

№5 (228)

2018

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

В некоторых случаях незначительные расхождения между
показателями объясняются округлением данных

СОДЕРЖАНИЕ

МАКРОЭКОНОМИКА

Динамика и структура валового внутреннего продукта в I полугодии 2018 года	4
Платёжный баланс ПМР за I полугодие 2018 года	7
Экономическая ситуация в январе-сентябре 2018 года	17
Анализ инфляционных процессов в январе-сентябре 2018 года	24
К вопросу об инфляции в Приднестровье. Учитывается ли опыт прошлых лет?	31

РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР

Анализ финансово-хозяйственной деятельности субъектов реального сектора в I полугодии 2018 года	47
---	----

СОЦИАЛЬНАЯ СФЕРА

Денежные доходы и расходы населения в I полугодии 2018 года	57
---	----

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Развитие банковской системы в январе-сентябре 2018 года	65
---	----

ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК

Денежный рынок в январе-сентябре 2018 года	77
Валютный рынок в январе-сентябре 2018 года	82
Функционирование платёжной системы в январе-сентябре 2018 года	86
Динамика развития рынка пластиковых карт и интенсивность внедрения цифровых технологий в банковской системе ПМР	88

ОБЗОРНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Мониторинг организаций малого и среднего бизнеса	93
Мониторинг операций физических лиц с использованием международных систем банковских переводов	101

МИР НУМИЗМАТИКИ

О выпуске памятных и юбилейных монет ПРБ	108
--	-----

ОФИЦИАЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Нормативное регулирование и инструменты денежно-кредитной политики	113
Перечень лиц, включённых в перечень организаций и физических лиц, в отношении которых имеются сведения об их причастности к террористической или экстремистской деятельности	116

ФИНАНСОВАЯ ОТЧЁТНОСТЬ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА

Баланс Приднестровского республиканского банка по состоянию на 01.10.2018	117
---	-----

ПРИЛОЖЕНИЯ

Баланс денежных доходов и расходов населения ПМР (агрегированный)	118
Баланс денежных доходов и расходов населения ПМР (развёрнутый)	119

СТАТИСТИЧЕСКАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ДИНАМИКА И СТРУКТУРА ВАЛОВОГО ВНУТРЕННЕГО ПРОДУКТА В I ПОЛУГОДИИ 2018 ГОДА

Итоги социально-экономического развития Приднестровья в первой половине текущего года формировались в условиях роста производства в большинстве отраслей промышленности и розничного товарооборота на фоне повышения уровня оплаты труда. Ситуация по ключевым сегментам индустрии характеризовалась существенным превышением базисных параметров выпуска, что обусловило высокие темпы роста добавленной стоимости в промышленности. Весомое влияние на итоговый показатель оказало повышение результативности в торговле и жилищно-коммунальной сфере. Исходя из данной динамики, в республике зафиксирован рост валового внутреннего продукта на 19,1%.

По данным Государственной службы статистики Приднестровской Молдавской Республики, номинальный объём созданного в республике валового внутреннего продукта, рассчитанного производственным методом, по итогам I полугодия 2018 года составил 4 583,9 млн руб. (125,9% к значению января-июня 2017 года в текущих ценах). Рост показателя в сопоставимых ценах зафиксирован на уровне 119,1% (табл. 1). Дефлятор ВВП сложился на отметке 1,0570 (1,0795 в I полугодии 2017 года). Размер ВВП на душу населения возрос на 26,4%, до 9 794,7 руб., что соответствует 611,4 долл. США, или 27 677,0 руб. (1 766,8 долл.) в годовом выражении.

Таблица 1

*Структура и динамика валового внутреннего продукта ПМР
в I полугодии 2017-2018 гг., млн руб.*

	2017 год		2018 год		темп роста ¹ , %
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес, %	
ВВП	3 641, 0	100,0	4 583,9	100,0	119,1
в том числе:					
Производство товаров	345,8	9,5	1 021,0	22,3	340,3
– промышленность	1 415,9	38,9	2 044,9	44,6	132,6
– сельское хозяйство	-1 131,6	-31,1	-1 093,9	-23,9	68,1
– строительство	61,4	1,7	70,0	1,5	114,4
Производство услуг	3 320,5	91,2	3 550,6	77,4	93,8
– рыночных услуг	1 665,3	45,7	1 911,9	41,7	100,7
– нерыночных услуг	1 655,2	45,5	1 638,7	35,7	86,8
Чистые налоги на продукты и импорт	-25,2	-0,7	12,3	0,3	-

Ключевой вклад в итоговую результативность экономики внесла положительная динамика добавленной стоимости в сегменте производства товаров – увеличение в 3,4 раза по сопоставимому кругу² отчитывающихся субъектов, до 1 021,0 млн руб. Доля материального сектора в структуре ВВП, сформированная ростом в индустрии на фоне отрицательных сезонных результатов деятельности аграрного хозяйства, сложилась на уровне 22,3%, что в свою очередь в 3,4 раза превысило сопоставимое значение 2017 года. Однако, если принять в расчёт реально созданный продукт по фактически действующим³ в 2017 году экономическим субъектам, то

¹ в сопоставимых ценах, далее к табл. 2

² согласно методике расчёта ВВП, сравниваются показатели двух периодов по сопоставимому перечню организаций

³ сравниваются показатели по полному перечню организаций, функционирующих в каждом периоде

темпы роста ВДС производства товаров составят 225,3%, а совокупного ВВП – 110,8% (в сопоставимых ценах).

Отчётные данные Государственной службы статистики ПМР показывают, что главным образом на её рост повлияли показатели промышленного сектора, обеспечившие расширение добавленной стоимости отрасли до 2 044,9 млн руб. (+32,6%, или +629,0 млн руб.) и её доли в ВВП до 44,6% (+5,7 п.п.). Сложившийся результат в основном был задан динамикой выработки в чёрной металлургии, где рост объёмов производства достиг 187,8%. Дополнительный импульс исходил из электроэнергетики, выпуск в которой увеличился на 26,6%. Активное наращивание объёмов выработки обусловило и существенный рост промежуточного потребления в промышленности, в результате чего его удельный вес в валовом выпуске увеличился с 60,3% до 70,4%. Квартальная динамика стала отражением санкционных мер в международном торговом пространстве, вследствие чего во II квартале 2018 года добавленная стоимость, созданная в индустрии, снизилась относительно итогов января-марта на 9,3%, однако превзошла уровень соответствующего периода 2017 года на 44,8%.

Отрицательная величина добавленной стоимости в сельском хозяйстве, характерная для первой половины года, составила -1 093,9 млн руб., сократившись к уровню I полугодия 2017 года на 31,9% благодаря существенному наращиванию валового выпуска (основной рост пришёлся на II квартал – итоги января-марта были превышены более чем в два раза, до 378,5 млн руб.).

В строительной отрасли на фоне увеличения выпуска и сужения промежуточного потребления относительно сопоставимого показателя прошлого года валовая добавленная стоимость расширилась в реальном выражении на 14,4%, до 70,0 млн руб., что в удельном представлении соответствовало 1,5%.

Ввиду традиционного отрицательного вклада сельского хозяйства в ВВП в первой половине года удельный вес сектора услуг являлся максимальным. В то же время по сравнению с I полугодием 2017 года он снизился на 13,8 п.п., составив 77,4%, однако по-прежнему его можно назвать критическим. В стоимостном выражении валовая добавленная стоимость нематериального сектора сложилась на отметке 3 550,6 млн руб., что в текущих ценах на 6,9% превысило базисный уровень, а в сопоставимых – уступило ему 6,2% (табл. 2).

В качестве позитивного момента развития нематериального сектора можно выделить преобладание рыночного сегмента услуг, доля которого возросла на 3,6 п.п., до 53,8%. При этом добавленная стоимость отразила существенный рост относительно базисных значений (114,8% в текущих ценах и 100,7% – в сопоставимых), до 1 911,9 млн руб., что и обеспечило увеличение доли сегмента в ВВП. Основную роль в этом сыграл рост добавленной стоимости (в номинальном и в реальном выражении) по таким компонентам, как «торговля» и «ЖКХ», в совокупности сформировавшим 32,1% ВДС нематериального сектора. Величина вновь созданной стоимости в торговых организациях составила 935,4 млн руб., жилищно-коммунального хозяйства – 205,4 млн руб. (в текущей оценке +26,3% и +10,5% к базисному уровню соответственно).

В результате расширения объёма оказанных транспортных услуг (+17,5%, до 254,1 млн руб.) зафиксирован рост добавленной стоимости предприятий отрасли в действующих ценах на 13,3%, до 154,1 млн руб. При этом в сопоставимой оценке итоговые параметры оказались немного ниже базисных (-0,7%) ввиду более существенного увеличения тарифов на перевозки.

По итогам I полугодия 2018 года объём ВДС нерыночных услуг составил 1 638,7 млн руб., незначительно сократившись в текущей оценке (-1,0%) и более заметно в сопоставимой (-13,2%). Снижение добавленной стоимости фиксировалось по всем статьям в диапазоне 3-18% (в сопоставимых ценах). Наибольший удельный вес занимают здравоохранение, социальное обеспечение и образование – в совокупности 52,8% ВДС нерыночного сегмента услуг. В абсолютном выражении по данным статьям фиксировался существенный рост затрат, включаемых в промежуточное потребление (в 2,3 и 1,7 раза соответственно), обеспеченное

расходованием ресурсов по таким направлениям, как закупка товаров, приобретение предметов снабжения и расходных материалов. Однако добавленная стоимость, созданная в этих отраслях, превысила базисные значения, достигнув 393,0 млн руб. и 471,8 млн руб. соответственно.

Таблица 2

**Валовая добавленная стоимость, созданная в сфере услуг,
в I полугодии 2017-2018 гг., млн руб.**

	2017 год		2018 год		темпы роста, %
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес, %	
Производство услуг (ВДС)	3 320,4	100,0	3 550,6	100,0	93,8
в том числе:					
Рыночные	1 665,3	50,2	1 911,9	53,8	100,7
– транспорт	136,1	4,1	154,1	4,3	99,3
– связь	194,4	5,9	152,5	4,3	75,8
– торговля и общественное питание	740,6	22,3	935,4	26,3	110,7
– жилищно-коммунальное хозяйство	185,8	5,6	205,4	5,8	109,1
– операции с недвижимым имуществом	79,6	2,4	87,9	2,5	96,8
– финансы, кредит, страхование	199,9	6,0	171,7	4,8	75,3
– бытовое обслуживание	20,0	0,6	21,9	0,6	96,0
– прочие	53,2	1,6	118,6	3,3	195,3
Нерыночные	1 655,2	49,8	1 638,7	46,2	86,8
– здравоохранение и соц. обеспечение	390,2	11,8	393,0	11,1	88,3
– образование	425,0	12,8	471,8	13,3	97,3
– культура и наука	35,7	1,1	36,7	1,0	90,2
– управление	253,3	7,6	254,1	7,2	88,0
– оборона	59,0	1,8	55,4	1,6	82,4
– прочие	484,7	14,6	418,8	11,8	75,7

Активизация экономической деятельности обеспечила прирост поступлений налогов на продукты и импорт в текущих ценах на 26,2%, или на 48,3 млн руб., до 232,4 млн руб. Данное расширение обусловлено существенным увеличением уплаченных сумм акцизов на импортируемые товары и налогов на внешнюю торговлю. В результате, несмотря на расширение субсидий на продукты и услуги (+5,2% в текущей оценке, до 220,2 млн руб.), по статье «чистые налоги на продукты и импорт» сформировалась положительная величина – 12,3 млн руб., тогда как в сопоставимом периоде прошлого года наблюдалось отрицательное значение (-25,2 млн руб.).

Следует отметить, что текущий рост большей частью носит характер восстановительного и связан, в том числе, с низкой базой сравнения 2017 года. При этом, если в дальнейшем увеличение ВВП будет происходить на фоне роста инвестиций в приднестровскую экономику, расширения потребительского спроса и объёмов внешней торговли, можно будет говорить о качественном росте экономики в целом. Этому должны способствовать не только текущие и будущие меры государственной поддержки, но и изменение общей парадигмы экономического мышления государства и бизнеса, переход к глобальному решению задач, а не удовлетворение лишь сегодняшних интересов.

ПЛАТЁЖНЫЙ БАЛАНС ПМР ЗА I ПОЛУГОДИЕ 2018 ГОДА⁴

Повышение деловой активности экономических агентов республики в большинстве отраслей экономики определило формирование одного из максимальных в ряду сопоставимых периодов объёмов реализованной за рубеж продукции за последние десять лет. Возросшая потребность в сырьевых материалах явилась доминирующим фактором активного расширения импорта товаров и повышения спроса на транспортные услуги зарубежных партнёров. Отчасти компенсировать отрицательное сальдо счёта текущих операций платёжного баланса позволил возросший приток средств в части вторичных доходов (трансфертов).

В то же время следует отметить, что действия заградительного характера со стороны стран-партнёров, вероятнее всего, выразятся в замедлении темпов роста внешнеторговых операций в ближайшей перспективе.

Счёт текущих операций

По итогам I полугодия 2018 года дефицит счёта текущих операций платёжного баланса Приднестровской Молдавской Республики составил -205,0 млн долл. (рис. 1, табл. 3), превысив сопоставимые значения 2017 и 2016 годов на 52,2% и 32,9% соответственно. Показатель был сформирован операциями с резидентами стран СНГ – -208,1 млн долл., что в 2,2 раза выше базисного уровня. При этом сальдо операций с контрагентами из дальнего зарубежья сложилось в области положительных значений: 3,1 млн долл. против отрицательного -38,8 млн долл. годом ранее.

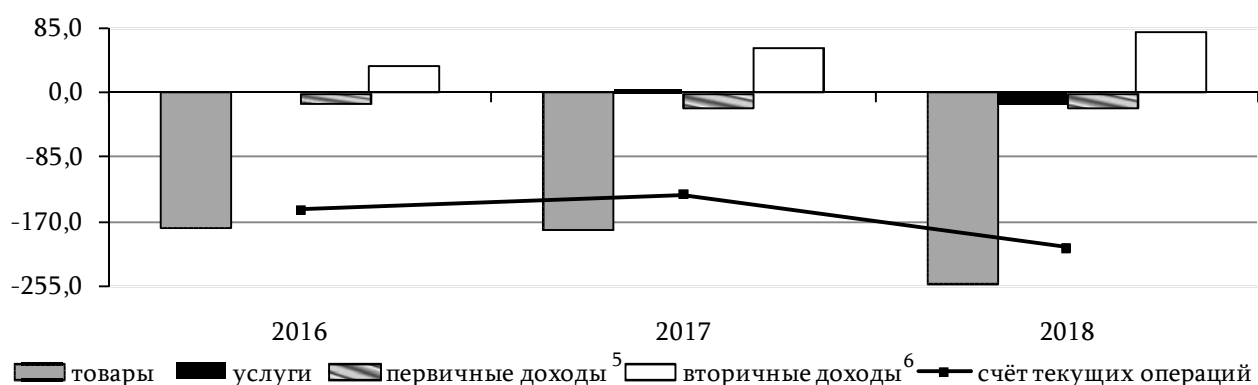


Рис. 1. Динамика сальдо счёта текущих операций и его компонент в I полугодии 2016-2018 гг., млн долл.

Формирование итогового сальдо счёта текущих операций на 93,3% определялось воздействием двух компонент: сальдо торгового баланса (степень влияния составила 86,1%) и сальдо баланса трансфертов (7,2% соответственно). При этом векторы воздействия данных составляющих были разнонаправленными. Существенные изменения относительно базисного периода выразились в увеличении степени влияния баланса услуг (с 0,4% до 6,8%).

⁴ в некоторых случаях незначительные расхождения между показателями объясняются округлением величин

⁵ первичные доходы включают оплату труда работников, инвестиционные доходы и прочие первичные доходы

⁶ вторичные доходы включают текущие трансферты между резидентами Приднестровья и нерезидентами

Платёжный баланс ПМР (сальдо) за I полугодие 2016-2018 гг.⁷

млн долл.

	2016 год	2017 год	2018 год
1. СЧЁТ ТЕКУЩИХ ОПЕРАЦИЙ	-154,3	-134,7	-205,0
Товары и услуги	-174,9	-176,8	-266,7
А. Товары	-177,9	-181,2	-251,5
-экспорт	224,4	223,1	357,0
-импорт	402,2	404,3	608,5
В. Услуги	2,9	4,5	-15,2
-экспорт	30,5	29,4	32,5
-импорт	27,6	25,0	47,7
С. Первичные доходы	-14,0	-17,6	-18,2
-получено	5,8	5,2	5,4
-выплачено	19,9	22,8	23,7
D. Вторичные доходы	34,7	59,6	79,9
-получено	59,5	80,7	100,1
-выплачено	24,9	21,0	20,2
2. СЧЁТ ОПЕРАЦИЙ С КАПИТАЛОМ	0,0	0,0	0,0
3. ФИНАНСОВЫЙ СЧЁТ	-169,7	-138,4	-168,3
Прямые инвестиции	2,3	1,1	-2,4
-чистое приобретение финансовых активов	0,8	0,3	0,0
-чистое принятие обязательств	-1,5	-0,8	2,4
Портфельные инвестиции	14,1	0,0	0,0
-чистое приобретение финансовых активов	0,0	0,0	0,0
-чистое принятие обязательств	-14,1	0,0	0,0
Другие инвестиции	-171,2	-152,3	-170,7
-чистое приобретение финансовых активов	2,1	-19,8	10,3
-чистое принятие обязательств	173,4	132,5	181,1
Валютные активы ⁸ центрального банка	-14,8	12,9	4,8
4. СТАТИСТИЧЕСКИЕ РАСХОЖДЕНИЯ	-15,4	-3,6	36,7
5. ОБЩИЙ БАЛАНС	0,0	0,0	0,0

Совокупный оборот экспортно-импортных операций⁹, зарегистрированный с 78 странами мира, сложился на уровне 965,5 млн долл., что превысило значение I полугодия 2017 года на 53,9%. Структура транзакций характеризовалась ростом доли экспорта до 37,0% (+1,4 п.п.), в то время как удельный вес импорта, соответственно, сократился до 63,0%.

⁷ данные за I полугодие 2016 и 2017 года уточнены

⁸ включают резервные и другие валюты

⁹ по методике платёжного баланса, в отличие от методологии ГТК ПМР, стоимость экспорта и импорта отдельных товаров отражена в части фактического пересечения границы, а не документального оформления. Из суммы экспорта исключена стоимости сырья, переработанного вне таможенной территории. Импорт товаров не включает данные о выпуске для внутреннего потребления продуктов переработки (готовой продукции) остатков, отходов

Следствием данных процессов стало повышение степени покрытия импорта экспортом на 3,5 п.п., до 58,7%.

Динамика продаж приднестровских товаров за рубеж относительно значения сопоставимого периода предыдущего года была исключительно повышательной: скорость ежемесячного прироста изменялась в среднем в диапазоне от +47,3% до +88,6%. В то же время внутригодовая волатильность экспорта была разнонаправленной. Ежемесячное увеличение поставок в течение I квартала прервалось в апреле (-10,1% к показателю марта 2018 года) на фоне вступления в силу ряда заградительных мер других стран. В результате после достижения в марте максимального за несколько лет объёма реализованной за границу продукции (68,7 млн долл.) её величина в июне снизилась до 57,0 млн долл.

В целом суммарный объём экспортированной продукции за январь-июнь 2018 года возрос на 60,0%, или на 133,9 млн долл., составив 357,0 млн долл. Следует отметить, что положительные тенденции были зафиксированы не только в разрезе «предприятий-локомотивов». При исключении из показателя результатов деятельности электроэнергетики и чёрной металлургии прирост экспорта сохранился – +18,9%.

Товары приднестровского производства поставлялись на рынки 47 стран, среди которых доминирующее положение традиционно сохранялось за государствами Содружества Независимых Государств, на долю которых пришлось 61,6% совокупного экспорта. Однако относительно базисного периода позиции данного региона ослабли на 6,1 п.п. Статистическая стоимость проданной им продукции зафиксирована на уровне 219,9 млн долл., что на 45,6% выше значения I полугодия 2017 года. При этом в основном нарастили закупки контрагенты из Молдовы (+25,6%, до 99,1 млн долл.), Украины (рост в 2,4 раза, до 80,4 млн долл.) и Российской Федерации (+19,0%, до 36,0 млн долл.).

Одновременно с этим поставки в адрес партнёров из стран дальнего зарубежья расширились в 1,9 раза, до 137,1 млн долл., сформировав порядка 38% итогового значения. В их числе наибольшие объёмы товаров были приобретены экономическими агентами из Европейского союза (93,9%), в частности: из Румынии (рост в 1,6 раза, до 58,7 млн руб.), Польши (рост в 6,2 раза, до 37,1 млн руб.) и Италии (+11,1%, до 12,6 млн долл.).

Объём экспорта, осуществлённого физическими лицами, за январь-июнь 2018 года сложился на отметке 2,7 млн долл. против 6,5 млн долл. годом ранее.

Основной статьёй товаров, реализуемых резидентами, являлись металлы и изделия из них (+15,7 п.п., 46,8%), при этом в условиях низкой базы I полугодия 2017 года и на фоне активного роста наблюдавшегося в последующем, объёмы их экспорта за отчётный период увеличились в 2,5 раза, до 166,1 млн долл. Продажа за границу прочей продукции росла медленнее, что определило снижение её доли структуре показателя. В частности, статистическая стоимость поставок электроэнергии превысила базисную величину на 37,5%, до 59,5 млн долл., при этом удельный вес группы сократился до 16,8% (-3,1 п.п.). Долевое представление продовольственных товаров и сырья снизилось на 1,6 п.п., до 16,1%, тогда как абсолютное значение их экспорта расширилось на 48,6%, до 57,3 млн долл. Важной статьёй экспорта оставалась продукция лёгкой промышленности (+4,9%, до 34,0 млн долл.), на долю которой пришлось 9,6% (-5,3 п.п.) совокупных сделок.

Высокая сырьевая зависимость реального сектора приднестровской экономики, а также недостаточный уровень обеспеченности отечественным продовольствием обуславливает рост спроса на зарубежные промышленно-инвестиционные и потребительские товары. В подобных условиях вполне оправдано увеличение импорта, восполняющего дефицит внутреннего предложения. Так, за первую половину 2018 года в республику из 72 стран мира было импортировано товаров на сумму 608,5 млн долл., что на 50,5% больше уровня января-июня 2017 года. Динамика совокупного объёма импортированной продукции была подвержена

влиянию ряда внешних факторов, в результате её ежемесячная динамика характеризовалась разнонаправленной волатильностью, а объём – в диапазоне 79,5-122,0 млн долл.

Объём поставок из стран СНГ возрос на 58,9%, до 493,3 млн долл., результатом чего стало расширение их доли до 81,1% (+4,3 п.п.). Крупнейшими партнёрами являлись контрагенты из Российской Федерации (+51,5%, до 228,7 млн долл.), Украины (рост в 2,4 раза, до 144,4 млн долл.) и Молдовы (+21,5%, до 52,8 млн долл.). Из государств дальнего зарубежья на внутренний рынок республики было импортировано товаров на сумму 115,2 млн долл., что на 22,6% выше базисного показателя. В составе последних преобладали товары, купленные в странах Европейского союза (71,7%), в частности в Румынии (-13,4%, до 16,1 млн долл.), Германии (+21,5%, до 15,8 млн долл.) и Польше (+50,3%, до 11,1 млн долл.).

Объём импорта физическими лицами за январь-июнь 2018 года сложился на отметке 26,2 млн долл. против 23,3 млн долл. годом ранее и, таким образом, превзошёл сумму экспорта в 9,7 раза.

Опережающими по сравнению с импортом в целом были темпы роста закупок сырья для чёрной металлургии (в 2,7 раза, до 123,1 млн долл.), в результате их доля в совокупном показателе увеличилась на 9,4 п.п., до 21,1%. Спрос на товары машиностроительной промышленности, а также продовольственной группы, напротив, увеличивался менее активно (+39,7%, до 60,6 млн долл. и +7,1%, до 57,1 млн долл. соответственно), вследствие чего удельный вес данных товарных позиций снизился в среднем до 10% каждой (-0,9 п.п. и -4,1 п.п. соответственно). Импорт продукции химической и связанных с ней отраслей промышленности (40,0 млн долл.), а также хлопкового волокна (20,1 млн долл.) превысил базисные показатели на 23,7% и на 16,8% соответственно, сформировав 6,9% (-1,5 п.п.) и 3,5% (-1,0 п.п.) итогового показателя.

Дефицит торгового баланса, рассчитанный по методике платёжного баланса, за январь-июнь 2018 года сложился на отметке -251,5 млн долл. (+38,8%). Около 45% значения было сформировано по итогам марта и мая, когда на фоне повышения производственной активности резидентов значительно возрос спрос на сырьевые материалы. Преимущественно их закупки осуществлялись в странах Содружества Независимых Государств, вследствие чего пассивное сальдо по операциям с резидентами этих стран увеличилось на 71,5%, составив -273,4 млн долл.

В разрезе сделок с партнёрами из государств дальнего зарубежья в отчётном периоде сложился профицит в сумме 21,9 млн долл., против дефицита годом ранее на уровне -21,8 млн долл. Динамика показателя определялась сменой с отрицательного на положительное сальдо в части операций с контрагентами из стран Европейского союза – с -2,9 млн долл. до +46,1 млн долл. В то же время дефицит торгового баланса со странами остального мира возрос на 12,6%, до -24,2 млн долл.

В товарной структуре сальдо положительный результат отмечен по статьям «металлы и изделия из них» (+31,3 млн долл.), «минеральные продукты» (+14,5 млн долл.), а также «продукция лёгкой промышленности» (+7,5 млн долл.).

Результатом сотрудничества приднестровских экономических агентов и их зарубежных партнёров в сфере возмездного оказания услуг стало формирование отрицательного сальдо баланса услуг на уровне -15,2 млн долл. При этом в отчётном периоде прервалась динамика роста профицита, наблюдавшаяся годом ранее (до 4,5 млн долл.). В территориальном аспекте по операциям с контрагентами из стран СНГ наблюдалось значительное уменьшение профицита – с 9,2 млн долл. до 1,1 млн долл., с резидентами из дальнего зарубежья, напротив, дефицита – с -4,7 млн долл. до -16,3 млн долл.

Вектор сальдо данного баланса преимущественно был задан существенным повышением затрат на импорт услуг (в 1,9 раза, до 47,7 млн долл.), преимущественно оказанных резидентами дальнего зарубежья (в 2,5 раза, до 28,4 млн долл.). Расходы на услуги контрагентов стран СНГ расширились менее активно (+40,9%, до 19,3 млн долл.). Главным образом возрос импорт транспортных услуг (в 2,6 раза, до 20,8 млн долл.), в числе которых на фоне повышения

внешнеторговой активности увеличился спрос на грузовые перевозки (с 5,6 млн долл. до 16,3 млн долл.). При этом если в базисном периоде основная их часть была оказана организациями стран ближнего зарубежья (57,1%, или 3,2 млн долл.), то по итогам I полугодия 2018 года – из дальнего зарубежья (65,0%, или 10,6 млн долл.).

Затраты физических лиц-резидентов на зарубежные туристические поездки сложились на уровне 4,2 млн долл., что на 13,5% выше значения января-июня 2017 года. В том числе в странах СНГ им было оказано услуг на сумму 3,9 млн долл. (+18,2%), в дальнем зарубежье – на 0,3 млн долл. (-25,0%).

Импорт прочих деловых услуг расширился в 1,7 раза, до 22,8 млн долл. В их составе можно отметить рост по таким категориям, как услуги связи (1,8 раза, до 10,8 млн долл.), строительные (в 6,0 раз, до 1,2 млн долл.) и страховые (в 4,3 раза, до 1,3 млн долл.) услуги.

Статистическая стоимость экспорта услуг зафиксирована на уровне 32,5 млн долл., что на 10,5% превышает отметку I полугодия 2017 года. Одной из ведущих позиций также оставались транспортные услуги, величина которых в абсолютном выражении уступила базисному значению на 9,3%, составив 15,6 млн долл. Сужение экспорта также отмечено в части услуг связи (-6,3%, до 1,5 млн долл.), поездок (-33,3%, до 0,6 млн долл.) и строительных услуг (спад в 2,0 раза, до 0,3 млн долл.). В то же время динамикой роста характеризовались прочие услуги (в 1,6 раза, до 14,6 млн долл.), в структуре которых преобладали услуги, связанные с переработкой давальческого сырья (+36,1%, до 8,3 млн долл.), а также правительственные (+22,2%, до 1,1 млн долл.) и информационные (+28,6%, до 0,9 млн долл.) услуги.

Основными потребителями услуг, оказанных хозяйствующими субъектами республики, выступали резиденты стран СНГ (62,8%), объём операций с которыми за отчётный период уменьшился на 10,9%, до 20,4 млн долл., а с контрагентами из дальнего зарубежья, напротив, расширился в 1,8 раза, до 12,1 млн долл.

По итогам отчётного периода зафиксировано замедление скорости прироста отрицательного сальдо баланса первичных доходов (-22,3 п.п., до 3,4%), сумма которого сложилась на уровне 18,2 млн долл. (табл. 4). Преимущественно это обусловлено уменьшением средств, направленных нерезидентам от прямых и портфельных инвестиций (-19,8%, до 15,8 млн долл.). Высокая база сравнения сложилась в результате выплаты в феврале-марте 2017 года дивидендов на сумму 15,2 млн долл., которая практически полностью была сформирована средствами ОАО «Энергокапитал», списанными с зарубежного счёта компании по решению суда Республики Молдова. В то же время динамику роста показателя определило увеличение доходов, выплаченных контрагентам от депозитно-кредитной деятельности на внешних рынках (в 4,1 раза, до 6,2 млн долл.).

Таблица 4

Динамика сальдо баланса первичных и вторичных доходов за I полугодие 2016-2018 гг.

млн долл.

	2016 год	2017 год	2018 год
Первичные доходы	-14,0	-17,6	-18,2
Оплата труда	3,3	3,6	3,8
Инвестиционные доходы	-16,2	-19,7	-15,8
Доходы от других инвестиций	-1,1	-1,5	-6,2
Вторичные доходы	34,7	59,6	79,9
Сектор государственного управления	7,7	9,4	7,9
Другие секторы	27,0	50,2	72,0

Профицит, традиционно формирующийся по поступлениям от трудовой деятельности временных работников («оплата труда»), в отчётном периоде возрос на 5,6%, до 3,8 млн долл.

Официально учтённые выплаты резидентам повысились на 4,0%, до 5,2 млн долл., из них порядка 94% поступило из СНГ (4,9 млн долл.). Величина оплаты труда нерезидентов, временно работающих на территории Приднестровья, сложилась сопоставимой с показателем годичной давности – 1,4 млн долл., в том числе для прибывших из стран Содружества её совокупный объём составил 0,9 млн долл.

Компенсирующее влияние на рост отрицательного сальдо текущего счёта оказывает баланс вторичных доходов, профицит которого за I полугодие 2018 года возрос на 34,1%, до 79,9 млн долл. Объём поступивших денежных средств повысился на 24,0%, до 100,1 млн долл., отправленных, напротив, сократился на 3,8%, до 20,2 млн долл. Порядка 43% поступивших средств было представлено частными денежными переводами, сумма которых, увеличившись относительно значения января-июня 2017 года на 29,0%, составила 43,1 млн долл. При этом показатель сложился сопоставимым с уровнем, сформированным во II полугодии 2017 года. Из общей суммы поступивших средств 28,9 млн долл. было отправлено из Российской Федерации. С учётом практически не изменившейся суммы перечисленных резидентами средств (-0,7%, до 13,7 млн долл.) положительное сальдо по данным операциям расширилось в 1,5 раза, до 29,4 млн долл. (рис. 2).

Положительно сальдо по статье «прочие трансферты» возросло в 1,4 раза, до 42,6 млн долл.

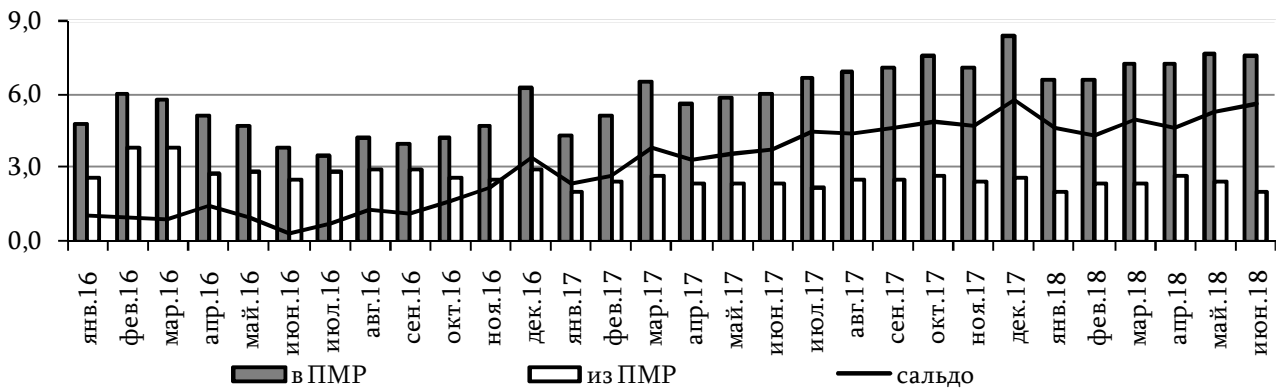


Рис. 2. Динамика денежных переводов за 2016-2018 гг., млн долл.

Финансовый счёт

В 2018 году экономика Приднестровской Молдавской Республики продолжала оставаться «чистым заёмщиком» финансовых ресурсов у остального мира, увеличив за январь-июнь свою нетто-задолженность перед внешними контрагентами (с учётом операций с валютными активами центрального банка) на 168,3 млн долл. (в I полугодии 2017 года – на 138,4 млн долл.). Отрицательное сальдо по финансовому счёту сформировалось главным образом вследствие значительного превышения накопленных внешних обязательств резидентов республики (в сумме 183,5 млн долл.) над объёмом их иностранных активов (увеличившихся всего на 15,1 млн долл.). При этом чистое заимствование средств осуществлялось исключительно у контрагентов из стран СНГ (в размере 170,4 млн долл.), тогда как по отношению к партнёрам из дальнего зарубежья экономические агенты Приднестровья выступали в качестве кредиторов, предоставив им на чистой основе 2,1 млн долл. В аналогичном периоде 2017 года чистые обязательства всех секторов приднестровской экономики выросли на 131,7 млн долл., а чистые активы, напротив, уменьшились на 6,7 млн долл. Изменения основных статей активов и пассивов отражены на рисунках 3 и 4.

Сальдо по операциям с прямыми инвестициями в рассматриваемом периоде сложилось отрицательным в размере -2,4 млн долл. (в январе-июне 2017 года его величина, напротив, была положительной – 1,1 млн долл.), что указывает на превышение поступлений от зарубежных

материнских компаний над выплатами в их пользу по ранее осуществлённым инвестиционным вложениям.

Чистое приобретение финансовых активов резидентами Приднестровской Молдавской Республики составило 4,9 тыс. долл. и сформировалось исключительно в результате операций с долговыми инструментами. В базисном периоде аналогичные капиталовложения оценивались в 0,3 млн долл., в том числе в форме акционерного капитала – 0,2 млн долл., за счёт долгового финансирования – 0,1 млн долл.



Рис. 3. Динамика обязательств резидентов ПМР в I полугодии 2016-2018 гг., млн долл.

По итогам первых шести месяцев текущего года нетто-приток прямых иностранных инвестиций в экономику республики осуществлялся в форме заёмного капитала (в сумме 2,0 млн долл.) и реинвестированной прибыли (в сумме 0,4 млн долл.). В то же время по операциям с инструментами участия в капитале наблюдалось изъятие ранее вложенных финансовых ресурсов в размере 8,5 тыс. долл. В результате по данному разделу платёжного баланса на чистой основе в страну поступило 2,4 млн долл., при этом из стран ближнего зарубежья зачислено 0,9 млн долл., из стран остального мира – 1,5 млн долл. Наиболее существенный приток прямых иностранных инвестиций был зарегистрирован из Российской Федерации. Также финансовые ресурсы в отечественную экономику направляли инвесторы из Молдовы, Великобритании, Германии, Румынии, Италии, Израиля, Латвии, Эстонии, Гонконга, Объединённых Арабских Эмиратов и др.

В сопоставимом периоде 2017 года аналогичные внешние обязательства резидентов, наоборот, снизились на 0,8 млн долл., что было обусловлено интенсивным оттоком средств на погашение резидентами ссудной задолженности перед зарубежными совладельцами (в сумме 3,1 млн долл.), который был частично компенсирован поступлением взносов в акционерный капитал приднестровских нефинансовых организаций (в сумме 2,1 млн долл.) и реинвестированной прибыли (в сумме 0,2 млн долл.) от иностранных собственников.



Рис. 4. Динамика активов резидентов ПМР в I полугодии 2016-2018 гг., млн долл.

Внешнеэкономические операции с портфельными инвестициями в I полугодии 2018 года не проводились. В базисном периоде наблюдался незначительный нетто-отток средств по данному разделу (0,6 тыс. долл.).

Операции с наличной валютой, депозитами, кредитами и займами, торговыми кредитами и авансами обеспечили расчётный приток капитала (отрицательное сальдо) в размере 170,7 млн долл. за счёт более интенсивного наращивания резидентами Приднестровской Молдавской Республики своих иностранных обязательств (на 181,1 млн долл.) по сравнению с увеличением аналогичных внешних активов (на 10,3 млн долл.). При этом чистое заимствование средств у контрагентов из стран СНГ составило 169,5 млн долл., у контрагентов из стран дальнего зарубежья – 1,2 млн долл. Годом ранее нетто-приток финансовых ресурсов от операций с прочими инвестициями оценивался в 152,3 млн долл., что было обусловлено приростом иностранных обязательств экономических агентов Приднестровья (на 132,5 млн долл.) при одновременном снижении их требований к нерезидентам (на 19,8 млн долл.).

Увеличению нетто-обязательств перед иностранными контрагентами способствовал прирост торговой задолженности хозяйствующих субъектов республики (+156,1 млн долл.), привлечение заёмного капитала (+21,3 млн долл.) а также увеличение остатков средств на текущих и депозитных счетах нерезидентов, открытых в приднестровских банках (+3,7 млн долл.). В базисном периоде по аналогичным видам финансовых инструментов чистое принятие обязательств сложилось в сумме 102,4 млн долл., 7,2 млн долл. и 22,9 млн долл. соответственно.

Наращивание чистых иностранных активов происходило главным образом за счёт увеличения остатков денежных средств в кассах и на внешних текущих и срочных счетах банковского сектора республики (на 15,8 млн долл.), а также на счетах приднестровских нефинансовых предприятий в зарубежных кредитных организациях (на 8,0 млн долл.). При этом нетто-отток средств по указанным каналам частично компенсировался поступлением валютных ресурсов в результате погашения зарубежными торговыми партнёрами своей коммерческой задолженности (по торговым кредитам и авансам) перед отечественными хозяйствующими субъектами (на 14,2 млн долл.). В I полугодии 2017 года чистое приобретение финансовых активов зарегистрировано исключительно на рынке международного ссудного капитала (по предоставленным нерезидентам кредитам и займам) на сумму 3,2 млн долл. В то же время коммерческая задолженность иностранных торговых партнёров (требования к нерезидентам) существенно сократилась (на 21,7 млн долл.) наряду со снижением иностранных активов резидентов в наличной и безналичной валюте (на 1,3 млн долл.).

Ссудные операции резидентов обеспечили чистый приток финансовых средств в размере 20,5 млн долл. (годом ранее чистое заимствование у остального мира составило 4,0 млн долл.), что стало результатом увеличения как внешних обязательств (на 21,3 млн долл.), так и внешних активов (на 0,8 млн долл.) по данному разделу платёжного баланса.

Требования резидентов к внешнему миру по предоставленным кредитам и займам (с учётом погашения) возросли в основном вследствие операций нефинансового сектора, активы которого по данному виду финансовых инструментов в рассматриваемом периоде увеличились на 0,8 млн долл. При этом заёмщики из стран СНГ преимущественно наращивали свою задолженность перед приднестровскими экономическими агентами (чистый прирост требований на 0,8 млн долл.), а из стран дальнего зарубежья – погашали (чистое снижение требований на 6,4 тыс. долл.). Банковский сектор республики предоставил на чистой основе внешним контрагентам из стран ближнего зарубежья всего 8,8 тыс. долл. кредитным ресурсам, при этом объёмы кредитования были незначительны: 91,8 тыс. долл. – предоставлено внешним заёмщикам и 83,0 тыс. долл. – погашено ими. Дебетовые и кредитовые обороты по операциям приднестровских банков с резидентами дальнего зарубежья на рынке ссудного капитала были равнозначны по величине (около 12,0 млн долл.), в связи с чем нетто-результат по ним (сальдо) сформировался с нулевым значением.

В январе-июне 2018 года ссудные операции отечественных нефинансовых организаций носили главным образом долгосрочный характер: на этой основе их чистые внешние активы увеличились на 0,6 млн долл. (на 0,2 млн долл. – на краткосрочной основе). Кредитные организации преимущественно заключали краткосрочные договора на предоставление заёмных ресурсов нерезидентам, однако более существенный рост был зафиксирован по долгосрочным нетто-активам банков – 8,1 тыс. долл. по сравнению с величиной их краткосрочных чистых требований, сформировавшихся в размере 0,7 тыс. долл. Годом ранее экономические агенты республики осуществляли кредитование своих зарубежных партнёров в основном на срок до одного года. При этом в результате долгового финансирования остального мира у банков больше приросли долгосрочные нетто-активы (на 1,5 млн долл.), хозяйствующих субъектов – краткосрочные (на 2,0 млн долл.).

Чистые обязательства резидентов по привлечённым иностранным кредитам и займам увеличились исключительно в результате операций нефинансовых организаций республики, при этом наблюдался нетто-рост их краткосрочных обязательств (на 21,7 млн долл.) и нетто-снижение долгосрочных (на 0,4 млн долл.). Основной объём заёмных ресурсов предоставлен контрагентами из стран дальнего зарубежья, нетто-обязательства перед которыми увеличились на 21,5 млн долл. По отношению к кредиторам из стран СНГ, напротив, зарегистрировано снижение задолженности хозяйствующих субъектов республики на сумму 0,2 млн долл. Следует отметить, что в сравниваемом периоде 2017 года помимо организаций нефинансового сектора, увеличивших свои внешние обязательства на 7,3 млн долл., банки также осуществляли операции на международном кредитном рынке, в результате чего их чистая задолженность перед зарубежными партнёрами (по лизинговому контракту) сократилась на 68,2 тыс. долл.

Сальдо внешнеэкономических операций, связанных с торговым кредитованием, сложилось отрицательным в размере 1,4 млн долл. в результате уменьшения как внешней дебиторской (на 14,2 млн долл.), так и внешней кредиторской (на 12,8 млн долл.) задолженности резидентов за товары, работы, услуги.

Контрагенты из стран СНГ сократили свою коммерческую задолженность перед хозяйствующими субъектами Приднестровья на 6,8 млн долл., из стран дальнего зарубежья – на 7,5 млн долл. Одновременно отечественные организации нарастили свои обязательства по внешнеторговым контрактам перед партнёрами из ближнего зарубежья на 1,1 млн долл. и сократили – перед резидентами других стран на сумму 13,9 млн долл. Таким образом, нетто-отток средств, зафиксированный по торговым расчётам с партнёрами из стран дальнего зарубежья (в размере 6,5 млн долл.), компенсировался нетто-притоком финансовых ресурсов от контрагентов из стран бывшего постсоветского пространства (на сумму 7,9 млн долл.). В базисном периоде 2017 года по данному разделу зафиксировано чистое заимствование финансовых ресурсов у остального мира на сумму 21,5 млн долл.

По операциям с депозитами и наличной иностранной валютой сформировалось положительное сальдо в размере 20,1 млн долл., свидетельствующее о нетто-оттоке капитала из республики в наличной (9,7 млн долл.) и безналичной (10,4 млн долл.) формах, тогда как в январе-июне 2017 года фиксировалось отрицательное сальдо в размере 24,2 млн долл.

Внешние активы банковского сектора приросли вследствие увеличения средств в кассах коммерческих банков (+9,7 млн долл.) и на их зарубежных счетах и депозитах (+6,1 млн долл.). В то же время аналогичные иностранные активы прочих секторов увеличились на 8,0 млн долл., при этом основная часть этих средств была размещена на счетах в кредитных организациях ближнего зарубежья (7,7 млн долл.).

Обязательства банковской системы Приднестровской Молдавской Республики по данному разделу увеличились на 3,7 млн долл., в том числе по счетам и депозитам резидентов из стран СНГ – на 0,2 млн долл., из стран вне СНГ – на 3,5 млн долл.

Макроэкономика

Валютные активы, состоящие из наличных и безналичных средств центрального банка в свободно конвертируемых валютах (в кассе, на счетах в зарубежных кредитных организациях), в I полугодии 2018 года увеличились на 4,8 млн долл. (годом ранее они приросли на 12,9 млн долл.).

Положительная величина статистических расхождений между счётом текущих операций и финансовым счётом платёжного баланса, сложившаяся на уровне 36,7 млн долл., что может свидетельствовать о наличии неохваченных статистикой кредитовых оборотов по счёту текущих операций (экспорт), а также о неучтённом притоке капитала по финансовому счёту. В январе-июне 2017 года данный показатель находился в области отрицательных значений и составлял 3,6 млн долл.

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ В ЯНВАРЕ-СЕНТЯБРЕ 2018 ГОДА

По итогам девяти месяцев 2018 года деятельность предприятий индустриального комплекса республики характеризовалась увеличением производственных параметров на 17,7%, однако повышательная динамика во многом носила восстановительный характер. Основным генератором роста по-прежнему являлась чёрная металлургия (+30,2%), формирующая более трети совокупного объёма промышленного производства, однако выработка металлопродукции к концу периода заметно снизилась ввиду ухудшения мировой конъюнктуры и действий заградительного характера стран-партнёров. Значительный вклад в формирование итогового показателя внесли предприятия электроэнергетики, выпуск в которых на фоне стабилизации экспортных потоков и повышения спроса на внутреннем рынке возрос на 16,3%.

Наращивание выпуска индустриального комплекса происходило на фоне активизации внешнеторговых операций и расширения ёмкости потребительского рынка.

Промышленное производство

Итоги деятельности индустриального комплекса республики за девять месяцев 2018 года отразили рост совокупного объёма производства в сопоставимых ценах на 17,7%, что в стоимостном выражении составило 9 845,2 млн руб. (табл. 5). Однако во внутригодовой динамике объём выпуска промышленной продукции начиная с июня уступал базисным параметрам, ввиду чего выработка в третьем квартале сложилась на 8,7% меньше значения июля-сентября 2017 года (3 235,1 млн руб.). В то же время высокие производственные результаты, сформированные в начале года, позволили сохранить превышение базисных параметров по итогам девяти месяцев.

Таблица 5

Динамика объёмов производства по отраслям промышленности за январь-сентябрь 2018 года

	объём производства, млн руб.	удельный вес, %	темп роста, % ¹⁰
Промышленность	9 845,2	100,0	117,7
в том числе:			
- электроэнергетика	2 644,0	26,9	116,3
- чёрная металлургия	3 605,6	36,6	130,2
- химическая промышленность	204,9	2,1	125,5
- машиностроение и металлообработка	264,8	2,7	99,4
- электротехническая промышленность	182,4	1,9	125,1
- лесная и деревообрабатывающая промышленность	5,8	0,1	173,5
- промышленность строительных материалов	484,1	4,9	119,0
- лёгкая промышленность	1 180,2	12,0	104,0
- пищевая промышленность	1 162,4	11,8	110,4
- мукомольно-крупяная и комбикормовая промышленность	94,5	1,0	94,1
- полиграфическая промышленность	16,4	0,2	94,3

Среднемесячный объём производства сложился на уровне 1 093,9 млн руб. против 699,5 млн руб. в сопоставимом периоде 2017 года. Во внутригодовой динамике максимальные

¹⁰ в сопоставимых ценах к соответствующему периоду предыдущего года, далее к рисунку 5

параметры выпуска были зафиксированы в марте текущего года – 1 222,6 млн руб., что на 11,8% больше среднемесячного значения (рис. 5).

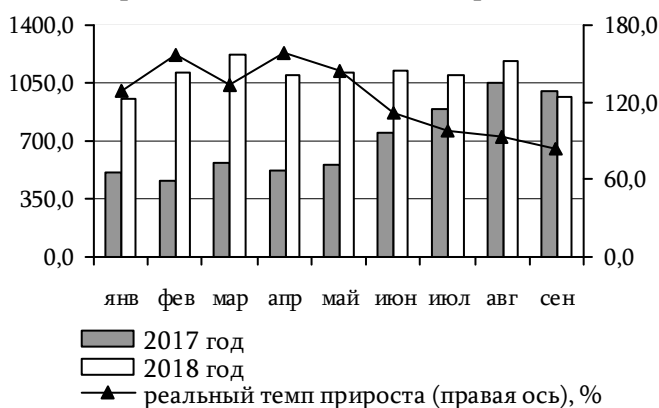


Рис. 5. Динамика промышленного производства в январе-сентябре 2017-2018 года, млн руб.

Ухудшение конъюнктуры мирового рынка чёрных металлов, обусловленное введением торговых барьеров на рынках Соединённых Штатов Америки и Европейского Союза, приведшее к перенаправлению торговых потоков и нарушению выстроенного баланса, отразилось на работе металлургической отрасли в республике. Выпуск металлопродукции в сентябре сложился на минимальном внутригодовом уровне 272,9 млн руб. (-29,8% к августу, -39,3% к сентябрю 2017 года). В то же время, благодаря высоким

производственным результатам, зафиксированным в I квартале, объём выработки по итогам девяти месяцев на 30,2% превысил уровень января-сентября 2017 года, составив 3 605,6 млн руб., или 36,6% сводного показателя (рис. 6). Выплавка стали увеличилась в 1,4 раза, до 405,8 тыс. тонн, товарный выпуск проката составил 384,0 тыс. тонн, в 1,3 раза превысив параметры января-сентября 2017 года.

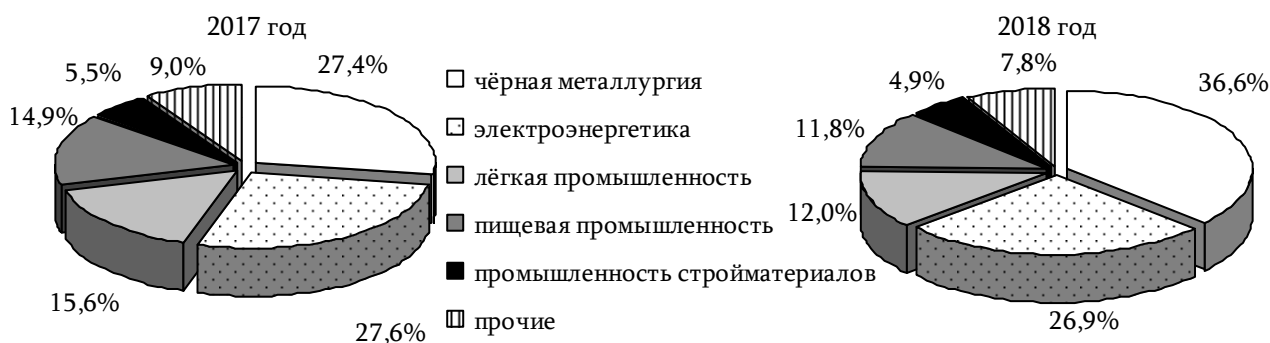


Рис. 6. Структура промышленного производства в январе-сентябре 2017-2018 гг.

Увеличением производственных показателей характеризовалась работа электроэнергетической отрасли, что определялось как ростом экспортных поставок, так и развитием энергоёмких производств на внутреннем рынке республики. В стоимостном выражении объём производства в отрасли составил 2 644,0 млн руб. (26,9% совокупного выпуска в индустрии), что на 16,3% выше сопоставимого показателя базисного периода. Наибольшая выработка тепло-, электроэнергии была зафиксирована в I квартале – 981,2 млн руб., что связано с сезонным увеличением потребления в зимний период. Объём сгенерированной электроэнергии вслед за динамикой спроса увеличился на 17,5%, до 3 347,0 млн кВт/ч. Производство тепловой энергии, напротив, сократилось на 3,8%, до 928,0 тыс. Гкал.

Высокие результаты демонстрировали предприятия лёгкой промышленности, объём выработки в которых составил 1 180,2 млн руб. (+4,0%), сформировав 12,0% совокупного индустриального выпуска. Основное влияние на итоговый показатель оказало расширение производства швейных изделий на 9,7%. Повышательной динамикой также характеризовался пошив обуви (+5,6%). Товарный выпуск хлопчатобумажных тканей, напротив, сократился на 7,6%. Объём выработки в поквартальной динамике был относительно равномерным – в среднем – 393,4 млн руб.

Порядка 11,8% объёма промышленной продукции сформировала пищевая отрасль, выпуск в которой превзошёл прошлогодний результат в стоимостной оценке на 10,4%, достигнув 1 162,4 млн руб. Зафиксированный рост во многом стал следствием расширения в натуральном выражении выпуска растительного (в 1,9 раза) и сливочного (в 1,5 раза) масел, а также мясной (+20,9%) и молочной (+22,9%) продукции. В разрезе алкогольных напитков выпуск вин возрос на 14,6%, коньяков – на 4,5%, пива – на 1,6%, в отношении ликёроводочной продукции, напротив, было характерно заметное отставание от значений прошлого года (-9,2%). Наибольший объём производства пришёлся на третий квартал – 452,9 млн руб., или 39,0% от совокупного показателя.

Предприятия промышленности строительных материалов, поступательно наращивавшие производство – от 8,7 млн руб. в январе до 86,8 млн руб. в августе, в сентябре сократили объём выработки до 63,9 млн руб., что уступило 26,4% значению предыдущего месяца и 7,2% – соответствующего месяца прошлого года. В целом по итогам девяти месяцев выпуск в отрасли строительных материалов сложился на уровне 484,1 млн руб. (+19,0%), а её удельный вес в структуре сводного показателя составил 4,9%. Основное влияние на рост производственных показателей в отчётном периоде оказало увеличение выработки цемента (+16,2%), выпуск которого значительно возрос после запуска в апреле второй технологической линии. Расширением характеризовался объём производства извести, а также сборных конструкций и изделий из бетона.

Выпуск продукции химической промышленности по итогам января-сентября увеличился на четверть, до 204,9 млн руб. Предприятиями отрасли было сформировано 2,1% совокупной индустриальной выработки. Рост отмечался по большинству номенклатурных позиций: полимерные плёнки (+57,1%), синтетические смолы и пластмассы (+48,6%), стеклопластик (+20,5%). Отсутствие в июле выпуска синтетических смол, а также стеклопластиков и изделий их них обусловило снижение выработки в III квартале по сравнению со II на 29,8%, до 57,4 млн руб. (или 28,0% отраслевого результата).

Объём производства в электротехнической отрасли, сформировавший 1,9% совокупного показателя, также на четверть превзошёл значение базисного периода, составив 182,4 млн руб. Нарращивание выпуска электротехнических товаров, связанное с модернизацией оборудования и расширением товарной линейки, позволило сохранить высокие производственные результаты.

Выработка в машиностроении приблизилась к уровню января-сентября 2017 года (-0,6%) и составила 264,8 млн руб. Структурное представление отрасли в итоговом показателе составило 2,7%.

В мукомольно-крупяной промышленности выпуск снизился на 5,9%, до 94,5 млн руб. В разрезе номенклатурных позиций сократилось как производство муки, так и крупяных изделий на 6,8% и 6,0% соответственно. Во внутригодовой динамике традиционно наращивание выработки отмечалось в июле-сентябре, составив 36,0 млн руб., или 38,1% от отраслевого объёма производства.

Выпуск на предприятиях полиграфии уступил 5,7% базисным параметрам, составив 16,4 млн руб. Снижение показателя определялось уменьшением выпуска журналов (-21,4%), газет (-11,1%) а также бланочной продукции (-5,1%). В то же время по итогам периода зафиксировано увеличение производства школьных принадлежностей: тетрадей – в 1,8 раза, альбомов и папок для черчения – в 1,9 раза.

С учётом активного роста во втором полугодии 2017 года, текущая динамика показателей в индустрии свидетельствует о том, что восстановительный рост постепенно исчерпывает свой потенциал, и в дальнейшем, на фоне с трудностями в металлургической отрасли динамика промышленного производства продолжит замедляться.

Внешняя торговля

На фоне интенсивного роста промышленного производства показатели развития внешнеторговой деятельности в отчётном периоде достигали максимальных уровней за ряд лет. В то же время ежемесячная динамика, демонстрировавшая в течение большей части периода замедление, в сентябре сменилась спадом в части ряда показателей.

Объём внешнеторгового оборота республики, по методологии таможенной статистики за январь-сентябрь текущего года, достиг 1 420,2 млн долл., что на 37,8% превысило уровень сопоставимого периода 2017 года. В его структуре доля экспорта расширилась на 1,8 п.п., составив 37,1%. Коэффициент покрытия импорта экспортом повысился на 4,4 п.п., до 59,0%.

Статистическая стоимость товаров, проданных за рубежом, увеличилась на 44,7%, до 527,1 млн долл. Однако введённые США импортные пошлины на сталь, а также ограничительные меры со стороны других государств, в том числе применение Евросоюзом квот на ввоз металлургической продукции отразились на результатах внешнеэкономической деятельности приднестровских предприятий уже начиная с апреля. После достижения максимального показателя экспорта в марте (68,6 млн долл.), по итогам сентября его величина сократилась до 54,6 млн долл.: фиксировавшийся ежемесячный прирост показателя уступил место сокращению на 3,3% относительно уровня сентября 2017 года (рис. 7).

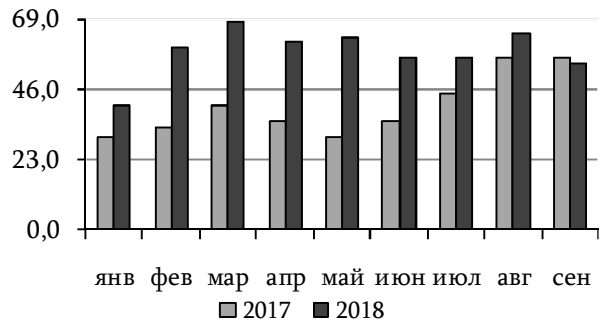


Рис. 7. Динамика экспорта в январе-сентябре 2017-2018 гг., млн долл.

Большая часть товаров была реализована резидентам стран СНГ, долевое представление которых в структуре совокупного экспорта соответствовало 61,8% (-2,0 п.п.). Их таможенная стоимость сложилась на уровне 325,7 млн долл., что на 40,0% выше значения января-сентября 2017 года. Традиционно крупнейшими партнёрами являлись резиденты Республики Молдова (+31,2%, до 153,6 млн долл.), Украины (+79,4%, до 112,7 млн долл.) и Российской Федерации (+11,1%, до 53,8 млн долл.).

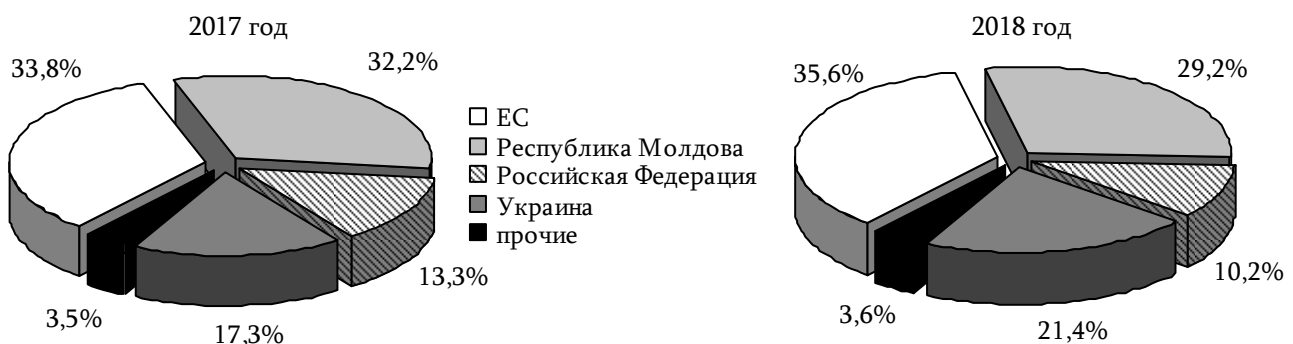


Рис. 8. География экспорта по основным направлениям в январе-сентябре 2017-2018 гг.,

Поставки в страны дальнего зарубежья возросли на 53,0%, до 201,5 млн долл., в том числе на долю государств Европейского союза пришлось 93,3%, или 188,0 млн долл. (35,6% совокупного показателя, рис. 8). В основном продукция реализовывалась в Румынию (+24,3%, до 89,0 млн долл.), Польшу (рост в 4,1 раза, до 48,6 млн долл.) и Италию (+12,7%, до 19,5 млн долл.).

В товарной структуре экспорта, как и годом ранее, доминировала группа «металлы и изделия из них», на её долю пришлось 44,0% (+4,9 п.п.) показателя. В стоимостном выражении объём их продаж достиг 231,8 млн долл., превысив отметку января-сентября предыдущего года на 62,7%. В

то же время в сентябре поставки снизились на 36,6% относительно уровня сопоставимого месяца предыдущего года и на 29,1% отметки августа текущего года.

Вторую позицию в товарной номенклатуре реализуемой за рубеж продукции занимает экспорт электроэнергии – 16,7% (-4,2 п.п.), или 87,9 млн долл. Относительно показателя января-сентября 2017 года её продажа расширилась на 15,2%.

Удельный вес реализованных за рубеж продовольственных товаров и сырья составил 16,4%, что на 3,6 п.п. больше показателя за 9 месяцев 2017 года. В целом объём поставок по данной группе возрос почти вдвое, достигнув 86,5 млн долл. В их составе отмечалось увеличение экспорта¹¹ семян подсолнечника (в 2,1 раза, до 16,1 млн долл.), пшеницы и меслина (в 2,2 раза, до 15,4 млн долл.), семян рапса (в 4,0 раза, до 9,6 млн долл.) на фоне сокращения продаж ячменя (в 2,3 раза, до 1,4 млн долл.). В сентябре сужение торговли продовольственными товарами и сырьём (-20,6% к отметке за август, до 10,0 млн долл.) также оказало определённое влияние на уменьшение совокупного экспорта.

По информации Государственного таможенного комитета ПМР, уменьшение экспорта текстильных материалов (-7,2%, до 20,9 млн долл.), а также обуви и её частей (-7,4%, до 7,1 млн долл.) было отчасти нивелировано увеличением предложения на внешнем рынке текстильных изделий (+4,2%, до 23,1 млн долл.) и одежды (+15,5%, до 5,0 млн долл.). Совокупное доленое представление товаров лёгкой промышленности составило 10,6% (-5,0 п.п.), или 56,1 млн долл. В сентябре по данной группе товаров также отмечено сокращение в разрезе большинства структурных составляющих.

В числе других значительных номенклатурных позиций можно отметить наращивание продаж «минеральных продуктов» (в 3,8 раза, до 30,9 млн долл.), «продукции химической и связанных с ней отраслей промышленности» (+30,6%, до 9,1 млн долл.), «древесины и целлюлозно-бумажных изделий» (+17,8%, до 3,4 млн долл.) в условиях спада экспорта по статье «машиностроительной продукции» (-11,9%, до 20,6 млн долл.).

Согласно методологии Государственного таможенного комитета ПМР, статистическая стоимость импорта товаров за январь-сентябрь 2018 года составила 893,1 млн долл., увеличившись на 34,0%. При этом её динамика не была синхронна с экспортом. Ежемесячный прирост показателя, сформировавшийся в мае максимальный в отчётном периоде объём закупок и существенную разницу с уровнем годичной давности (+84,4%, до 121,8 млн долл.), после перерыва в июне-июле возобновился в августе-сентябре (рис. 9).

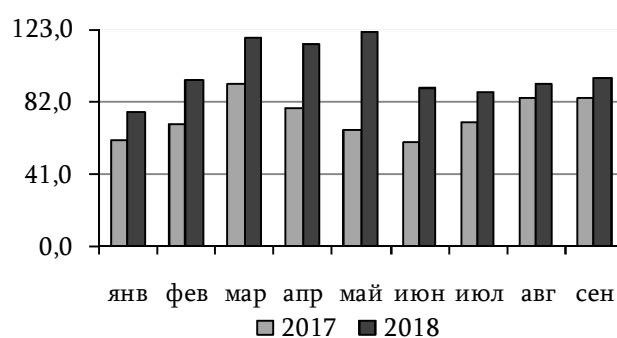


Рис. 9. Динамика импорта в январе-сентябре 2017-2018 гг., млн долл.

Большая часть товаров была закуплена в странах Содружества Независимых Государств – 80,1%, или 715,3 млн долл. (+38,0%). Крупнейшими партнёрами являлись хозяйствующие субъекты из Российской Федерации (+40,7%, до 350,1 млн долл.), Украины (+56,5%, до 220,0 млн долл.) и Молдовы (+6,7%, до 87,2 млн долл.). Совокупная доля поставок из данных стран составила 73,6% (рис. 10). Импорт из государств дальнего зарубежья расширился на 20,1%, и сложился на отметке 177,8 млн долл., из них на долю стран Европейского союза пришлось 72,9%. Преимущественно он осуществлялся из Румынии (+24,6%, до 33,3 млн долл.), Германии (+14,1%, до 22,6 млн долл.) и Польши (+20,7%, до 15,6 млн долл.).

Активный спрос на сырьевые материалы для чёрной металлургии определил рост импорта по статье «металлы и изделия из них» в 1,7 раза, до 183,3 млн долл., что составляет 20,5% (+4,3%)

¹¹ без учёта операций физических лиц, оформленных по ТД-4

совокупного показателя. В сентябре закупки (16,0 млн долл.), превысив на 14,3% уровень августа текущего года, уступили 22,3% базисной отметке.

Статистическая стоимость приобретённой машиностроительной продукции возросла на 40,9%, до 97,9 млн долл. В частности, увеличился импорт¹¹ электродов угольных (в 7,2 раза, до 13,6 млн долл.), легковых автомобилей (+7,1%, до 11,8 млн долл.), машин и механизмов для уборки сельскохозяйственных культур (+52,0%, до 4,5 млн долл.), а также тракторов (+68,8%, до 2,9 млн долл.). Сокращение фиксировалось по таким позициям, как телефонные аппараты (-12,8%, до 4,6 млн долл.), холодильники и морозильники (-8,0%, до 2,4 млн долл.).

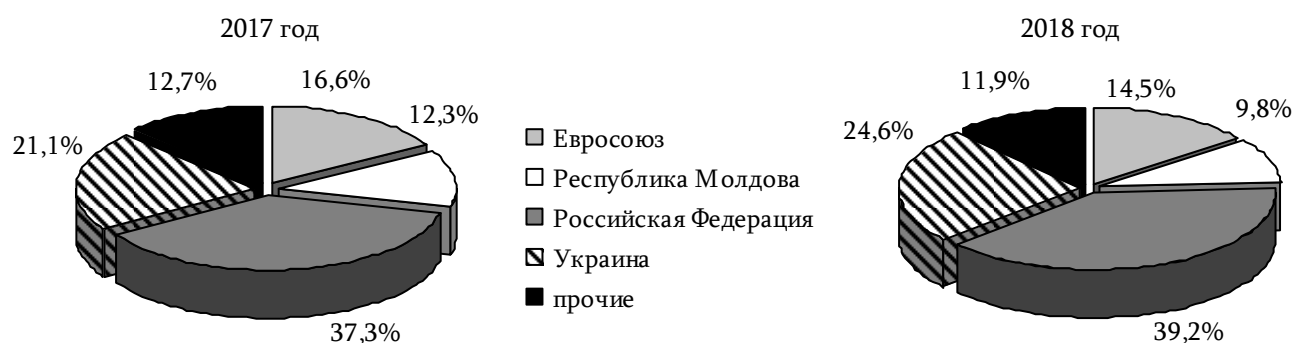


Рис. 10. География импорта по основным направлениям в январе-сентябре 2017-2018 гг., %

За 9 месяцев 2018 года импорт продовольственных товаров и сырья увеличился умеренно (+2,5%, до 96,6 млн долл.). В его структуре¹¹ расшился ввоз сахара (+4,1%, до 4,8 млн долл.), свинины (+19,3%, до 4,7 млн долл.) и мороженой рыбы (+36,5%, до 4,4 млн долл.). В то же время сузились поставки мяса и пищевых мясных субпродуктов из домашней птицы (-1,1%, до 6,4 млн долл.), мучных и кондитерских изделий (-0,3%, до 3,3 млн долл.), а также шоколада и прочих готовых пищевых продуктов, содержащих какао (-20,5%, до 3,0 млн долл.).

Среди остальных товарных позиций можно отметить рост закупок продукции химической и связанных с ней отраслей промышленности (+23,9%, до 67,2 млн долл.), товаров лёгкой промышленности (+25,6%, до 39,8 млн долл.), фармацевтических изделий (+13,8%, до 20,4 млн долл.).

Таким образом, согласно данным таможенной статистики, отрицательное сальдо внешней торговли Приднестровской Молдавской Республики составило -366,0 млн долл., превысив на 21,0% показатель января-сентября 2017 года. Дефицит, сформированный по операциям с резидентами стран Содружества Независимых Государств, в стоимостном выражении достиг -389,6 млн долл., что на 36,3% выше базисной величины. Пассивное сальдо сделок с партнёрами из дальнего зарубежья, фиксировавшееся годом ранее (-16,4 млн долл.), сменилось на положительное в сумме 23,6 млн долл.

Основная часть отрицательного сальдо внешней торговли, как и ранее, была представлена статьями: «машиностроительная продукция» (-77,3 млн долл.), «товары химической промышленности и связанных с ней отраслями промышленности» (-58,2 млн долл.) и «фармацевтическая продукция» (-20,4 млн долл.). В то же время положительный результат наблюдался в части операций по продаже/покупке на внешних рынках металлов и изделий из них (+48,5 млн долл.), минеральных продуктов (+25,7 млн долл.), а также текстильных изделий (+21,5 млн долл.).

Потребительский рынок

Согласно данным Государственной службы статистики ПМР, объём продаж товаров и услуг на внутреннем рынке увеличился в сопоставимом выражении на 17,5%, сложившись на уровне 7 262,4 млн руб. (рис. 11). Основным фактором, определившим положительную динамику, стало

расширение на 26,2% розничного товарооборота, формирующего 74,7% совокупного показателя, до 5 424,1 млн руб. В структуре оборота розничной торговли на организации пришлось 82,3%, на физических лиц (включая индивидуальных предпринимателей), согласно оценке, – 17,7% (12,8% годом ранее).

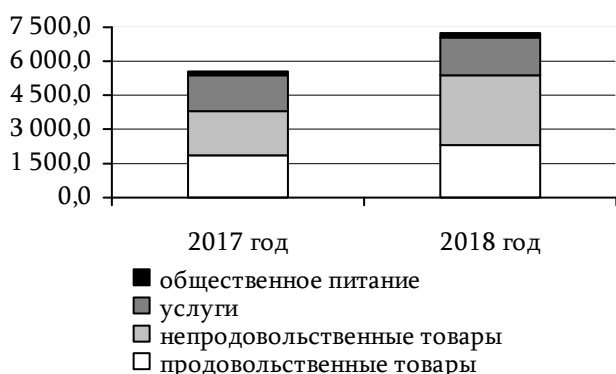


Рис. 11. Структура потребительского рынка в январе-сентябре 2017-2018 гг., млн руб.

В составе приобретаемых в республике товаров удельный вес продовольствия сложился на уровне 42,2%, что в абсолютном выражении составило 2 288,1 млн руб. (+1,9% в сопоставимой оценке). Реализация товаров непродовольственного назначения по итогам отчётного периода увеличилась в 1,5 раза, достигнув 3 136,0 млн руб. Таким образом, отчётливо проявляется смещение интересов потребителей в сторону непродовольственных товаров (57,8 : 42,2, против 51,2 : 48,8 годом ранее), что связано с выравниванием цен в ПМР и близлежащих странах.

Оборот организаций общественного питания расширился на +7,2%, составив 177,5 млн руб. В совокупной структуре розничного товарооборота на его долю пришлось 2,4%.

Объём платных услуг, оказанных населению организациями всех форм собственности и физическими лицами, в сопоставимой оценке снизился на 1,9%, до 1 660,8 млн руб. (или 22,9% от совокупного показателя).

АНАЛИЗ ИНФЛЯЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ В ЯНВАРЕ-СЕНТЯБРЕ 2018 ГОДА

По итогам отчётного периода ситуация на потребительском рынке республики характеризовалась умеренными корректировками цен, складывающимися в том числе под воздействием процессов ценообразования на рынках стран – основных поставщиков товаров в республику и общемировых тенденций. По итогам 9 месяцев уровень инфляции сложился на отметке 5,1% (8,6% годом ранее). Основное проинфляционное влияние сформировалось в продовольственном сегменте, что в значительной степени определялось динамикой цен на плодоовощную продукцию. Генератором удорожания товаров в непродовольственном сегменте (+2,3%) стали цены на топливо, в то же время их рост был ниже, чем на рынках стран-партнёров. В индустриальном комплексе конъюнктура, складывающаяся на внешних и внутренних рынках, позволяла производителям осуществлять повышательные корректировки цен. В то же время понижение тарифов в электроэнергетике сформировало индекс оптовых цен в промышленности ниже единицы (0,95).

Ситуация на потребительских рынках стран региона¹²

В январе-сентябре 2018 года ценовая ситуация на потребительских рынках стран – основных торговых партнёров Приднестровья характеризовалась следующим образом. В Украине темпы роста цен по итогам 9 месяцев были более сдержанными, чем годом ранее (+5,6% против +10,2%), в Молдове динамика процессов изменения цен на потребительском рынке носила дефляционный характер (-0,4%), тогда как в январе-сентябре 2017 года повышение цен произошло на 4,4%. На рынках Беларуси и России цены за 9 месяцев в среднем выросли на 3,7% (+1,0 п.п. к базисному уровню) и 2,5% (+0,8 п.п.) соответственно и сопровождались ослаблением национальных валют на 24,4% и 13,9% соответственно. В Молдове лей укрепился за 9 месяцев на 1,2%, девальвация украинской гривны была в пределах 0,7%, что определяло процессы ценообразования на рынках данных стран (рис. 12).

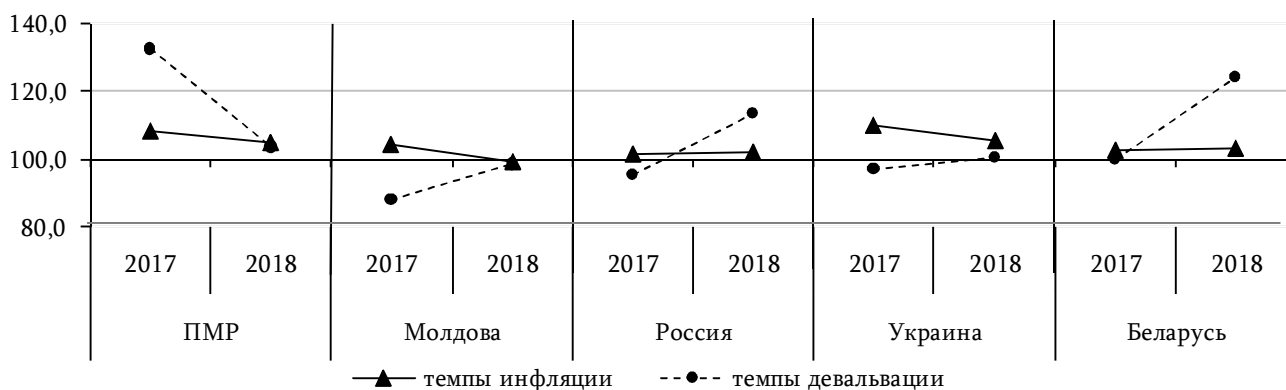


Рис. 12. Динамика сводного индекса потребительских цен и курса национальной валюты к доллару США в январе-сентябре 2017-2018 гг. по странам, %¹³

В то же время в Украине, несмотря на умеренное девальвационное давление, по итогам периода фиксировался самый высокий уровень инфляции среди стран-партнёров Приднестровья. Так, за январь-сентябрь потребительские товары и услуги подорожали в среднем на 5,6%, в

¹² в рамках анализа инфляционных процессов отслеживается ситуация на внутреннем потребительском рынке в Республике Молдова, Российской Федерации, Украине и Республике Беларусь

¹³ по отношению к декабрю предыдущего года. Далее к таблицам 6, 7, 8

годовом выражении – на 8,9%, что в большей степени определялось ценовыми корректировками на непродовольственные товары и услуги. Повышательная динамика фиксировалась в разрезе всех товарных позиций непродовольствия, при этом наибольшее удорожание затронуло табачные изделия (+18,9%), что было связано с изменением ставок акцизов, и топливо (+11,0%). Рост мировых котировок нефти, вызвавший повышение цен на топливные ресурсы, определил существенное увеличение и стоимости транспортных услуг (+19,4%). Кроме этого, значительно подорожали образовательные и медицинские услуги (+13,1% и +9,4% соответственно), а также услуги связи (+8,4%). К концу 2018 года, согласно оценкам НБУ, ожидается более существенное, чем предполагалось ранее, повышение административно регулируемых цен и тарифов вследствие приближения цен на газ на внутреннем рынке к цене импортного паритета. Стоимость продуктов питания в целом выросла на 3,1%. Наибольшее удорожание отмечалось по таким позициям, как мясо и мясопродукты (+8,2%) и подсолнечное масло (+1,4%) (табл. 6). В последние месяцы значительно выросли цены на яйца и молочную продукцию, однако пока они не превзошли уровень начала года.

Таблица 6

Сравнительная динамика цен в разрезе стран в январе-сентябре 2018 года, %

	ПМР	Молдова	Россия	Украина	Беларусь
Темпы роста цен на продовольственные товары	109,5	99,6	101,3	103,1¹⁴	102,1
из них:					
мясо и мясопродукты	101,3	97,6	105,8	108,2	106,4
картофель	97,1	124,2	100,0	92,4	108,7
овощи	196,0	98,5	77,0		68,8
фрукты	106,3	98,3	104,3	91,7	88,3
масло подсолнечное	106,1	97,2	100,3	101,4	99,2
молоко и молочная продукция	105,0	99,1	100,7	97,7	103,1
сахар	98,2	90,4	114,1	95,3	95,6
яйца	81,0	80,4	99,8	89,5	95,3
Темпы роста цен на непродовольственные товары	102,3	101,2	103,0	...	103,5
из них:					
медикаменты	100,2	95,2	102,9	105,0	100,5
топливо	105,8	105,7	108,9	111,0	114,7
одежда и бельё	101,0	101,6	101,2	102,4	100,9
обувь	101,9	101,5	101,1	102,5	107,0
табачные изделия	116,5	115,6	107,8	118,9	106,9
электротовары и бытовые приборы	101,5	...	102,2	104,7	103,1
бытовая химия (моющие и чистящие средства)	102,6	...	101,7	...	103,3
Темпы роста тарифов на услуги	101,9	97,3	103,6	...	107,2
из них:					
ЖКХ	100,8	91,8 ¹⁵	103,5	102,9	111,4
транспорт	102,3	100,6	103,6	119,4	104,8
связь	102,2	100,3	101,8	108,4	104,9
образование	104,3	101,5	108,1	113,1	120,0
медицина	102,8	100,7	103,6	109,4	103,6
Сводные темпы роста потребительских цен	105,1	99,6	102,5	105,6	103,7

Схожие тенденции в части непродовольственных товаров и услуг наблюдались и в Беларуси, причём в разрезе структурных компонент наибольший рост также был обеспечен повышением

¹⁴ без алкогольных напитков

¹⁵ коммунальные услуги

цен на топливо (+14,7%) и табачные изделия (+6,9%). В сегменте услуг на фоне повышения стоимости услуг транспортных компаний (+4,8%) значительный рост тарифов произошёл в жилищно-коммунальной сфере (+11,4%) и образовании (+20,0%). Продовольственные товары в целом подорожали на 2,1%, что определялось повышением цен на продукцию животного происхождения – мясо и мясопродукты (+6,4%), молоко и молочную продукцию (+3,1%), а также на картофель (+8,7%). По остальным группам продовольственных товаров (в частности, овощи, яйца) по итогам 9 месяцев зафиксированы понижительные корректировки, однако в последние месяцы отчётного периода наблюдается повышение цен на них.

В Республике Молдова с учётом укрепления лея на фоне притока средств по денежным переводам трудовых мигрантов дефляция на потребительском рынке определялась снижением цен на продовольствие (-0,4%) и услуги (-2,7%), тогда как со стороны непродовольственного сегмента генерировались инфляционные импульсы (+1,2%). По итогам периода в Молдове, так же, как и в других странах, произошёл рост цен на топливо (+5,7%) и табачные изделия (+15,6%). Кроме того, удорожание затронуло стоимость одежды и обуви (в пределах +1,6%). В сегменте услуг незначительное повышение тарифов на большинство их них нивелировалось существенными понижительными корректировками стоимости коммунальных услуг (-8,2%).

В Российской Федерации ситуация на потребительском рынке в целом характеризовалась более высоким инфляционным фоном, чем годом ранее. Помимо девальвационных процессов в стране, дополнительные импульсы для повышения цен создавали колебания котировок на топливные ресурсы. Это в большей степени повлияло на ценообразование в сегменте непродовольственных товаров (+3,0%) и услуг (+3,6%). Динамика индекса по непродовольствию была задана изменением цен по всем основным товарным группам, однако, как и в других странах, максимальное ускорение темпов прироста цен фиксировалось на топливо (+8,9%) и табачные изделия (+7,8%). Как и годом ранее, существенное повышение тарифов отмечалось и в сегменте услуг, где общий индекс по группе определялся увеличением стоимости по всем укрупнённым позициям, а в первый месяц осени значительный ценовой всплеск зафиксирован в отношении образовательных услуг. Стоимость продуктов питания выросла за период на 1,3% вследствие удорожания мяса и мясопродуктов (+5,8%), фруктов (+4,3%) и сахара (+14,1%), при снижении цен на овощи (-23,0%) и яйца (-0,2%).

Таким образом, инфляционные процессы на рынках стран-партнёров в отчётном периоде в большей степени определялись повышением цен на топливо, обусловленным волатильностью мировых котировок нефти, а также существенным ростом стоимости табачных изделий, определяемый увеличением акцизов. В сегменте услуг наибольшее повышение тарифов на фоне подорожания топливных ресурсов закономерно затронуло транспортные услуги. Также ощутимо для потребителей в Украине и Беларуси возросла стоимость пользования услугами связи. Преимущественно повышательным трендом в рассматриваемых странах характеризовались медицинские и образовательные услуги. В то же время по большинству укрупнённых номенклатурных позиций продовольственного сегмента по итогам отчётного периода отмечалась дефляция, что связано с сезонным снижением в летний период цен на товары плодоовощной группы и продуктов животного происхождения (за исключением мяса и мясопродуктов). Мировое снижение цен на сахар и растительные масла в текущем году определяло динамику их стоимости в большинстве стран-партнёров.

Значение индекса продовольственных цен ФАО в сентябре составило 165,4 пункта, что на 3,7 пункта ниже показателя декабря 2017 года и на 13,2 пунктов ниже показателя за соответствующий период прошлого года (рис. 13).

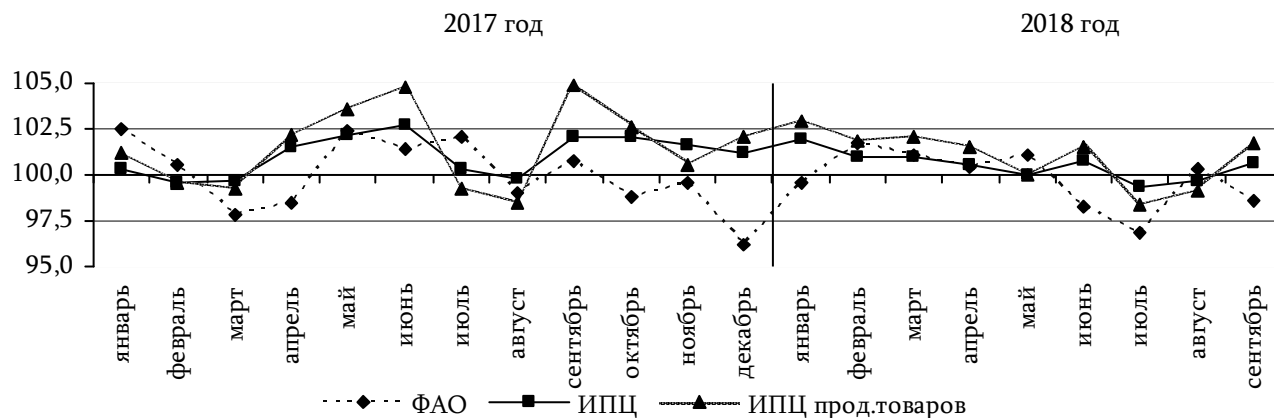


Рис. 13. Динамика изменения индекса ФАО, индекса потребительских цен и цен на продовольствие в ПМР в 2017-2018 гг., %

Его снижение в большей степени было обусловлено падением на мировом рынке цен на растительное масло и сахар – в сравнении с показателями на конец 2017 года индексы цен ФАО по данным позициям снизились на 27,7 и 42,7 пунктов соответственно. При этом индекс цен ФАО на растительные масла в результате продолжающегося уже восемь месяцев падения достиг своего низшего значения за последние три года, что в основном было вызвано удешевлением пальмового масла. В то же время поступление на рынки продукции нового урожая из черноморского региона способствовало снижению цен и на подсолнечное масло. Что касается мировых котировок цен на сахар, с сентября наблюдается их некоторое повышение, которое, вероятно, сохранится в последующие месяцы в связи со снижением урожайности сахарного тростника.

Среднее значение индекса цен на молочную продукцию на фоне ожидания роста объёмов экспортного предложения сливочного масла, сыров и цельного сухого молока снижалось четыре месяца подряд и в сентябре составило 191,5 пунктов, что, однако, на 7,1 пунктов выше декабрьского показателя.

Индекс цен ФАО на зерновые на 11,6 пунктов превысил показатель декабря 2017 года, составив 164 пункта. В то же время вследствие ожидаемых больших объёмов предложения кукурузы по всему миру и сохранения существенных поставок пшеницы из Российской Федерации, котировки на зерновые в ближайшие месяцы, скорее всего, будут снижаться. Индекс цен на мясо в январе-сентябре изменялся в небольшом диапазоне (от 165,6 до 171,0 пунктов). Последние два месяца он сохраняется практически на неизменном уровне – 166,2 пункта, что на 3,5 пункта ниже уровня декабря 2017 года. Мировые цены на говядину и свинину оставались в основном стабильными, а на баранину и мясо птицы – выросли, что было обусловлено краткосрочным дефицитом предложения в условиях стабильно высокого спроса.

Динамика инфляции на внутреннем потребительском рынке

Аналогично ситуации, складывающейся в большинстве стран – основных торговых партнёрах, на потребительском рынке Приднестровья в отчётном периоде преобладали инфляционные тенденции. Согласно данным Государственной службы статистики ПМР, сводный индекс потребительских цен за январь-сентябрь 2018 года сформировался на уровне 105,1% (табл. 7).

Основное инфляционное давление оказывалось со стороны продовольственного сегмента – +9,5%, его вклад в инфляцию сложился на уровне 3,9 п.п. В разрезе товарных позиций в значительной степени (в 1,4 раза) подорожала плодоовощная продукция. Главным генератором роста выступили овощи, цены на которые, согласно статистическим данным, увеличились в 2,0 раза, что шло вразрез с динамикой на рынках стран-партнёров, где по итогам отчётного периода наблюдалась дефляция по данной позиции (от -1,5% до -31,2%). Фиксирование столь

масштабного роста цен на внутреннем рынке во многом связано с особенностями применяемой методики. Так, равномерное распределение удельных весов между обследуемыми видами овощей, а также исключение из расчётов ряда позиций в период сокращения предложения на внутреннем рынке, обусловленного влиянием календарных факторов, завышают значение итогового показателя. Стоимость фруктов также характеризовалась ростом, однако его темпы были значительно ниже – +6,3%. Картофель по итогам января-сентября, напротив, подешевел (-2,9%).

Помимо плодоовощной составляющей, ввиду подорожания кормов и продолжившихся вспышек африканской чумы, вызвавшей сокращение поголовья свиней в ряде стран, возросли цены на мясную продукцию (+1,3%). Стоимость молока и молочных продуктов за девять месяцев текущего года повысилась на 5,0%.

В то же время по ряду продуктов отмечалась дефляция. Вслед за понижательной динамикой на рынках стран-партнёров уменьшились цены на яйца и сахар – на 19,0% и 1,8% соответственно.

Таблица 7

Темпы роста потребительских цен в январе-сентябре 2017-2018 гг., %

	2017 год	2018 год
Темпы роста цен на продовольственные товары	113,7	109,5
Темпы роста цен на непродовольственные товары	107,8	102,3
Темпы роста тарифов на услуги	101,3	101,9
Сводный индекс потребительских цен	108,6	105,1
Базовая инфляция ¹⁶	109,7	102,9
Небазовая инфляция ¹⁷	107,0	108,1

Инфляция в непродовольственном сегменте составила +2,3%, или 0,8 п.п. совокупного индекса, что значительно ниже показателя соответствующего периода прошлого года. Основное влияние оказала стоимость горюче-смазочных материалов, возросшая по итогам девяти месяцев на 5,8%. Повышательная корректировка стала отражением роста мировых котировок нефти, что в свою очередь привело к росту цен на топливо на рынках стран-партнёров. Стоимость барреля нефти на международных рынках на фоне ожидаемого введения санкций против Ирана, способного привести к значительному сокращению предложения, к концу отчётного периода достигла максимальной с 2014 года отметки – 83,4 долл. за баррель, что на четверть превысило уровень начала года.

На фоне увеличения стоимости табачной продукции на рынках стран-партнёров, связанного с повышением акцизов, цены на неё в республике увеличились на 16,5%.

В рамках общего с соседними странами тренда повысилась стоимость: одежды – +1,0% (от +0,9% в Беларуси до +2,4% в Украине), обуви – +1,9% (от +1,1% в России до +7,0% в Беларуси) и электротоваров – +1,5% (от +2,2% в России до +4,7% в Украине).

Индекс цен на медикаменты, являющихся одной из крупных структурных составляющих, сложился на уровне 100,2%. Относительная ценовая стабильность в данном сегменте во многом являлась результатом государственного регулирования стоимости лекарственных препаратов.

За девять месяцев текущего года тарифы в сфере услуг в среднем выросли на 1,9%. В сравнении с ценовой динамикой на рынке товаров изменение масштаба цен в сегменте услуг было значительно ниже. Социально ориентированный подход обусловил стабильность тарифов на большинство услуг в сегменте коммунального обслуживания. В то же время в сфере жилищных услуг были осуществлены повышательные корректировки – в среднем на 4,8%. На фоне роста цен

¹⁶ базовый индекс потребительских цен (базовая инфляция) отражает долгосрочную динамику изменения цен, не подверженную влиянию факторов административного и сезонного характера

¹⁷ небазовая инфляция рассчитывается по товарам и услугам, цены на которые формируются под влиянием административного регулирования и подвержены сезонным колебаниям

на топливо, а также повышения стоимости авиа- и железнодорожных билетов в соседних странах отмечалось увеличение транспортных тарифов – +2,3%.

В разрезе других услуг наблюдался рост стоимости услуг медицины (+2,8%) и образования (+4,3%). Основным периодом корректировки действующих тарифов по рассматриваемым позициям стал январь (+2,8% и +5,1% соответственно).

Повышение стоимости бытовых услуг (+5,4%) отчасти нивелировалось снижением банковских тарифов (-5,6%).

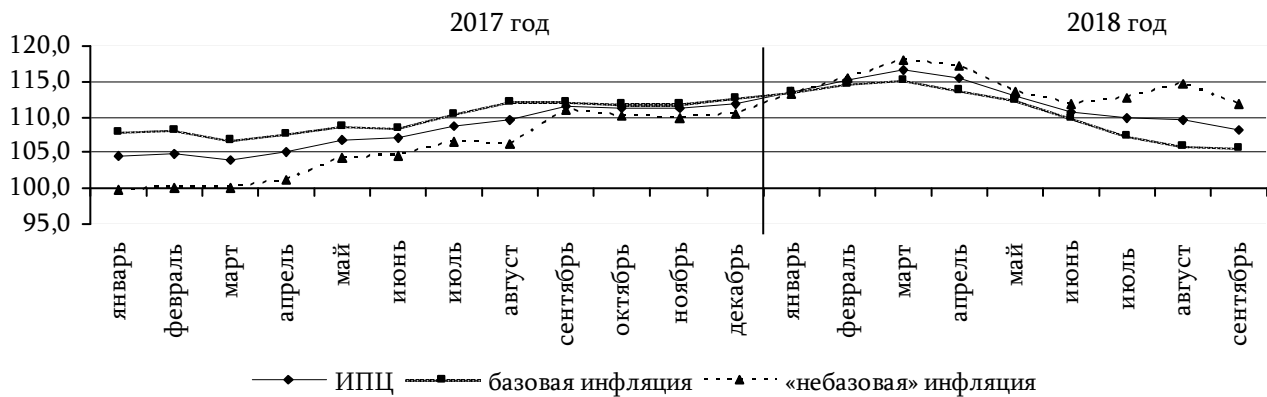


Рис. 14. Динамика компонент инфляции в годовом выражении в 2017-2018 гг., %

Уровень базовой инфляции в республике, выступающий как результат влияния рыночной конъюнктуры, по итогам января-сентября 2018 года составил 2,9%, в то время как динамика цен на товары и услуги, отражающая воздействие сезонных и административных факторов («небазовая» инфляция), в отчётном периоде была существенно выше (+8,1%). В годовом выражении по итогам сентября инфляция составила 8,2%, базовая инфляция сложилась на уровне 5,6%, а немонетарное расширение масштаба цен достигло 11,8% (рис. 14).

Динамика индекса цен производителей промышленной продукции

К внутренним факторам, воздействующим на динамику цен на потребительском рынке республики, следует отнести ценовую политику отечественных товаропроизводителей. По итогам отчётного периода в большинстве отраслей, как и годом ранее, были осуществлены повышательные корректировки цен при реализации товаров на внутреннем рынке. В то же время их динамика была существенно ниже, чем в соответствующем периоде 2017 года. С учётом ситуации в электроэнергетике, где тарифы с начала текущего года снизились на 14,6%, индекс отпускных цен в промышленности составил 94,6% против 112,4% в базисном периоде (табл. 8). Стоимость произведённой и реализованной металлопродукции в ПМР возросла по итогам 9 месяцев на 7,3% (+10,1% на Украине, +11,4% в России), причём основной рост был сформирован в январе-феврале, а в последующие месяцы цены практически не изменялись. В сторону увеличения корректировались цены производителей машиностроительной отрасли (+8,3%), что соответствовало трендам на рынках стран-партнёров: в Украине оптовые цены в данном сегменте увеличились на 14,7%, в России производители машин общего назначения повысили цены на 3,2%. В электротехнической и пищевой промышленности прирост составил 2,1%. Повышательные корректировки в полиграфии, проведённые главным образом в первом квартале, обусловили увеличение девятимесячного показателя на 6,6%. Индекс отпускных цен в отрасли строительных материалов и лёгкой промышленности после ошутимого роста в январе-сентябре 2017 года в отчётном периоде повысился в значительно меньшей степени: на 0,7% (+36,2% в базисном периоде) и 0,5% (+17,8% в базисном периоде) соответственно. В деревообрабатывающей отрасли производители, как и годом ранее, воздержались от пересмотра цен.

Таблица 8

Темпы роста отпускных цен в отраслях промышленности в январе-сентябре 2017-2018 гг., %

	2017 год	2018 год
Чёрная металлургия	147,5	107,3
Электроэнергетика	100,3	85,4
Машиностроение и металлообработка	100,0	108,3
Электротехническая промышленность	114,5	102,1
Лесная и деревообрабатывающая промышленность	100,0	100,0
Промышленность строительных материалов	136,2	100,7
Лёгкая промышленность	117,8	100,5
Пищевая промышленность	105,8	102,1
Полиграфическая промышленность	100,3	106,6
Всего по промышленности	112,4	94,6

К ВОПРОСУ ОБ ИНФЛЯЦИИ В ПРИДНЕСТРОВЬЕ. УЧИТЫВАЕТСЯ ЛИ ОПЫТ ПРОШЛЫХ ЛЕТ?

Инфляция – одна из ключевых проблем экономик стран с формирующимися рынками, которая приобретает ещё большую актуальность в периоды нестабильности (шоков) как на внутреннем рынке, так и на внешних рынках. Это предопределяет пристальное внимание властей к факторам, усиливающим инфляционные процессы, и принимаемым в этой связи мерам, в том числе в сфере денежно-кредитной политики.

I. Инфляция и факторы, её определяющие

Из большого количества определений инфляции, предлагаемых экономистами различных научных школ, можно выделить определения российского экономиста В.Т. Рязанова, «крылатую» фразу основателя монетаризма М. Фридмена, а также высказывания доктора экономических наук Малкиной М.Ю. На наш взгляд, эти определения, с одной стороны, предоставляют возможность показать разные подходы к инфляционному процессу, а с другой, – позволят раскрыть сущность инфляции.

«Инфляция выступает как сложный и многофакторный процесс, под которым понимается устойчивый дисбаланс спроса и предложения на товары и услуги, ведущий к росту цен. Обратной её стороной является снижение покупательной способности денег»¹⁸.

«Инфляция – всегда и везде представляет денежное явление, возникающее и сопровождаемое более быстрым ростом денежной массы по сравнению с объёмом производства»¹⁹.

У этих двух определений есть два существенных отличия:

- Рязанов В.Т. определяет инфляцию как многофакторный процесс, Фридмен же в качестве причины инфляции рассматривает только один фактор – рост денежного предложения (однофакторный подход);

- первое определение предполагает, что причиной инфляции является дисбаланс совокупных спроса и предложения на товарном рынке (кейнсианский подход), из второго следует, что инфляция является следствием неравновесия спроса на деньги и предложения денег (в монетаристский подход).

В свою очередь Малкина М.Ю. рассматривает инфляцию как «естественную реакцию экономической системы на накопленное внутреннее неравновесие и, в то же время, как некую универсальную форму, в которой происходит движение системы к новому равновесному состоянию»²⁰.

Данный подход является более системным относительно двух предыдущих, так как, во-первых, учитывает все неравновесия, возникающие в экономической системе (денежное, товарное, валютный рынок), и, во-вторых, выявляет такую важную функцию инфляции, как восстановление равновесия.

По своему характеру инфляционный процесс может быть: воспроизводственным (связан с выпуском новых, более качественных и многофункциональных товаров, применением новых технологий), циклическим (связан с обновлением основного капитала и инфраструктуры), структурным (со сдвигами в структуре производства, вследствие изменения структуры спроса и изменения относительных цен, которое в условиях жёсткости цен в сторону понижения может

¹⁸ Рязанов В.Т. «Экономическое развитие России. Реформы и российское хозяйство в 19-20 вв.», Санкт-Петербург, «Наука», 1998 г.

¹⁹ Фридмен М. «Количественная теория денег», М., 1996 г.

²⁰ Малкина М.Ю. «Инфляция и управление инфляционным процессом в российской и зарубежной экономике», издательство нижегородского университета, 2006 г.

происходить только посредством повышения общего уровня цен), институциональным (обусловлен изменениями в правилах функционирования экономики, появлением новых институциональных образований, степенью развитости рынков).

С точки зрения стран с формирующимися рынками наиболее важными являются последние два типа инфляции.

Традиционно в литературе рассматривается два вида инфляции, отражающих развертывание инфляционного процесса в экономике: инфляция спроса и инфляция издержек. При этом инфляция спроса связана с ростом совокупного спроса, который может быть вызван увеличением либо расходов (потребительских, инвестиционных, государственных и чистого экспорта), либо предложения денег (кейнсианский подход) и только ростом предложения денег (монетаристская концепция). Инфляция же издержек есть следствие повышения цен на ресурсы (например, на энергоносители) и факторы производства (например, повышение заработной платы). Следует отметить, что многие экономисты относят структурную диспропорциональность, монополизм, степень развитости рынка, импортируемую инфляцию в открытых экономиках к инфляции издержек.

При этом данные виды инфляции тесно взаимосвязаны и могут трансформироваться друг в друга.

Исходя из обозначенных определений, можно сделать следующие промежуточные выводы:

Во-первых, инфляция – это снижение покупательной способности денег, за которым следует снижение реальных доходов населения и реального ВВП в стране.

Во-вторых, инфляция – это сложный, многофакторный процесс, в котором как минимум одним из факторов является рост денежного предложения или, как его ещё называют, «монетарный шок», который может быть вызван увеличением потребительских, государственных расходов (увеличение заработной платы работников бюджетной сферы, рост государственных расходов, в том числе инвестиционного характера), которые, как правило, связаны с эмиссионными процессами через «бюджетный канал эмиссии» (к сожалению, несмотря на мировую тенденцию обретения институциональной независимости от фискальных властей центральными банками, в Приднестровье данный канал эмиссии не перекрыт).

В-третьих, инфляция – это реакция на накопленное внутреннее неравновесие (дефицит государственного бюджета, дефицит счёта текущих операций платёжного баланса, превышение спроса над предложением на валютном рынке). Инфляция – это внешнее проявление кризиса (неравновесия), его симптоматика, истоки же кризиса необходимо искать во внутрисистемных процессах. Инфляция – это естественный, универсальный способ уравновесить единую экономическую систему. Открытые экономики, к которым относится Приднестровье, помимо внутреннего неравновесия испытывают сильную зависимость от состояния нестабильности внешней среды и постоянно находятся под угрозой внешнего шока, именно поэтому внутренние структуры (экономическая политика правительства, тарифная политика, денежно-кредитная политика) должны иметь способность гасить внешние возмущения и не превращать внешние шоки в самовоспроизводящийся инфляционный процесс²¹.

Необходимо отметить, что инфляционным процессам посвящены многие работы и исследования, изучающие взаимосвязи между динамикой денежной массы и инфляцией, между денежной массой и выпуском, межстрановые сопоставления. Обращают на себя внимание работы Маккандлесса и Вебера (1995 год), которые изучали данные за 30 летний период по 110 странам, Лукаса (1980 год), Абель и Бернанке (1995 год), Беренц, Менцио, Райт (2008 год), особенный интерес вызывает работа Обстфельда-Рогоффа (1996), изучающая малые открытые экономики.

²¹ Малкина М.Ю. «Инфляционный процесс как единство накопленного инфляционного потенциала и открытой инфляции» *Финансы и Кредит* № 24, 2005 год.

Несмотря на то, что в этих работах использовались различные методы эмпирических исследований, основные выводы заключаются в следующем:

Во-первых, долгосрочная взаимосвязь между денежной массой и инфляцией очень сильная, положительная: корреляция варьирует от 0,92 до 0,96, то есть стремится к 1. Но наличие столь высокой корреляции не позволяет сделать вывод об определённой причинно-следственной связи, тем не менее, это позволяет подвергнуть сомнению любую теоретическую модель, не согласующуюся с долгосрочной взаимосвязью между ростом денежной массы и инфляцией в соотношении один к одному²².

Во-вторых, отсутствует корреляция между ростом денежной массы и реальным выпуском; между инфляцией и реальным выпуском. Эмпирические исследования показывают, что монетарные шоки приводят лишь к краткосрочному отклику реального сектора экономики. Пик воздействия достигается после нескольких кварталов, а затем затухает, то есть отсутствует долгосрочная взаимосвязь между ростом денежной массы и реальным выпуском.

В-третьих, в случае, когда изучаются инфляционные процессы в рамках малой открытой экономики, то есть страны, которая не способна воздействовать на мировые цены, процентные ставки, экономическую активность, объём производства которой зависит от динамики внешней торговли, необходимо учитывать, что возникают новые каналы, через которые монетарные факторы могут воздействовать на экономику. Например, изменения обменного курса играют важную роль в процессе трансмиссии, связывающем монетарные возмущения (шоки) с выпуском и инфляцией. Колебания обменного курса меняют относительные цены на отечественные и зарубежные товары, влияя на совокупный спрос и предложение. В то же время потребительские цены также реагируют на изменение обменного курса, поскольку являются индексами цен в национальной валюте на отечественные и зарубежные товары. Данное воздействие курса на инфляцию приводит к тому, что монетарная политика (политика в области денежного предложения) сильнее влияет на инфляцию в более открытых экономиках, так как, в том числе, воздействует на спрос и предложение на валютном рынке, курсообразование, а затем на инфляцию²³.

В-четвертых, необходимо учитывать составную часть инфляционного процесса, которая называется «накопленный инфляционный потенциал», «отложенная инфляция», «подавленная инфляция», «инфляционные ожидания». Экономисты отмечают, что накопление данных явлений имеет тенденцию возвращаться каждый раз, когда в стране происходит очередной кризис и инфляционные ожидания «вырываются» и трансформируются в «явную инфляцию». Отсутствие доверия со стороны хозяйствующих субъектов к экономическим властям, как правило, усиливает инфляционные ожидания. Экономические агенты учитывают её при принятии решений о покупках и размещении средств, она закладывается в будущие номинальные цены на всех стадиях производства и реализации товаров и услуг, процентную ставку кредитных учреждений и др. При этом, страхуясь от инфляции, субъекты рынка предпочитают ошибиться в большую сторону, нежели наоборот. В итоге прогнозы изменения темпов обесценения денег подстёгивают его в будущем периоде. Инфляция совершает новый виток, приводя к возникновению более высоких ожиданий, что придаёт процессу самоподдерживающийся, т. е. инерционный характер. Сохранение высоких инфляционных ожиданий представляет для денежного рынка опасную угрозу. Даже без дополнительных фундаментальных предпосылок для роста инфляции, ожидания сами по себе оказываются самосбывающимся пророчеством. Этот путь распространения инфляции можно наряду с процентной ставкой и обменным курсом считать отдельным каналом в рамках механизма денежной политики

²² Карл Уолш «Монетарная теория и монетарная политика» Москва, 2014 год. стр. 20.

²³ Карл Уолш «Монетарная теория и монетарная политика» Москва, 2014 год. стр. 447.

Исходя из этого, встаёт вопрос о том, какими же должны быть основные принципы денежно-кредитной политики, чтобы способствовать достижению главным целям экономической политики государства – стабильным темпам экономического развития, росту социального благополучия.

II. Инфляционные процессы в ПМР и монетарная политика центрального банка

Исходя из обозначенных выше основных факторов инфляционных процессов, проанализируем ситуацию в Приднестровской Молдавской Республике. В качестве периода выбран 1996-2017 гг. как представляющий сколь-нибудь стабильную статистическую базу исследуемых показателей.

Для наглядности предлагаем рассмотреть данный период отдельными временными отрезками. Изучение динамики денежной массы и индекса потребительских цен в 1996-2003 гг. (расчёты сделаны с учётом деноминации рубля ПМР в 2001 году, все данные до 2001 года (денежная масса, ВВП) в таблице 9 пересчитаны в деноминированные рубли) обнаруживает, что теоретические аспекты, отражённые в 1 главе, полностью демонстрирует и статистика. Так, кумулятивно индекс потребительских цен увеличился за 8 лет в 123,8 раза, денежная масса – в 122,1 раза. В то же время значительный рост денежной массы не может быть объяснён соответствующим увеличением реального ВВП, который за 8 лет сократился на 34,4% в сопоставимых ценах. Именно данный фактор не позволял повышать коэффициент монетизации экономики: с 1996 по 2001 гг. он варьировал в пределах 4% ВВП и лишь только начиная с 2001 года, когда инфляционные процессы перестали измеряться «разами» в год, коэффициент монетизации вырос до 10% ВВП, в том числе на фоне увеличения объёма ВВП в 2001-2003 гг.

Таблица 9

Основные показатели, объясняющие динамику инфляционных процессов в Приднестровье в 1996-2003 гг.

Период	Индекс номинального валютного курса	Индекс потребительских цен	Коэффициент роста денежного предложения	Коэффициент роста ВВП в сопоставимых ценах	Коэффициент монетизации	Индекс опережения прироста М2х к приросту цен
1996	2,800	5,500	3,000	1,000*	0,024	0,444
1997	1,173	1,460	1,954	1,423	0,032	2,074
1998	1,736	1,820	1,206	0,654	0,068	0,958
1999	3,400	2,400	1,717	0,699	0,043	0,552
2000	1,406	1,901	1,688	0,790	0,038	0,763
2001	1,093	1,268	3,310	1,110	0,041	8,619
2002	1,127	1,106	1,208	0,973	0,124	1,963
2003	1,128	1,324	1,491	1,181	0,108	1,517
Кумулятивный рост 1996-2003, раз	37,870	123,800	122,1500	0,655		

* данные за 2005 год отсутствуют, 2006 год принят за основу сопоставления

Анализ динамики денежной массы и индекса потребительских цен в 2004-2011 гг. свидетельствует о качественно другом периоде развития Приднестровской Молдавской Республики (табл. 10): среднегодовой прирост инфляции составил всего 16% (в предыдущем

отрезке – 83%), а темпы роста экономики – в среднем 6,2% (несмотря на зафиксированное сокращение объёма ВВП в 2010-2011 гг.).

Таблица 10

Основные показатели, объясняющие динамику инфляционных процессов в Приднестровье в 2004-2011 гг.

Период	Индекс номинального валютного курса	Индекс потребительских цен	Коэффициент роста денежного предложения	Коэффициент роста ВВП в сопоставимых ценах	Коэффициент монетизации	Индекс опережения прироста М2х к приросту цен
2004	1,067	1,204	1,292	1,162	0,116	1,434
2005	1,022	1,108	0,782	1,118	0,117	-2,014
2006	1,021	1,089	2,209	1,077	0,078	13,582
2007	1,014	1,294	1,330	1,117	0,123	1,124
2008	1,001	1,251	1,308	1,002	0,133	1,229
2009	1,062	1,057	0,943	1,083	0,171	-0,999
2010	1,133	1,132	1,089	0,982	0,147	0,672
2011	1,029	1,160	0,976	0,974	0,145	-0,152
Кумулятивный рост 2004-2011, раз	1,400	3,270	3,890	1,620		

При этом и в данный период времени средние потребительские цены увеличились в 3,3 раза, денежная масса увеличилась в 3,9 раза, при этом увеличение денежной массы, с одной стороны, может быть объяснено ростом ВВП, с другой, – активной помощью Российской Федерации в 2006 году. Только за счёт гуманитарной помощи бюджет республики получил на финансирование заработной платы работникам бюджетной сферы, закупку медикаментов, содержания детских домов, других социальных выплат 444 млн руб., что составило 37% доходов республиканского бюджета, а объём эмиссии через валютный канал превысил объём существовавшей на тот период времени денежной массы (необходимо отметить, что это была эмиссия, взамен которой ПРБ пополнил золотовалютные резервы).

В то же время сложившееся значение индекса опережения темпов прироста денежной массы на темпами прироста индекса потребительских цен в 13,6 раза характеризует существенный потенциал инфляционных ожиданий, который уже в последующие годы проявился в фактической инфляции. Так, если в 2006 году инфляция составляла 8,9%, то в 2007-2008 гг. цены выросли на 62%.

В целом статистические данные 2004-2011 гг. также подтверждают тесную взаимосвязь между денежным предложением и изменением потребительских цен.

Анализ динамики денежной массы и индекса потребительских цен в 2012-2017 гг. свидетельствует о замедлении темпов инфляции в среднем до 5,8% в год, при этом темпы роста экономики в среднем составили 0,2% в год (табл. 11). Но и на этом фоне фиксируются опережающие темпы роста денежной массы над темпами роста инфляции, что может быть объяснено, с одной стороны, сдерживающей валютной политикой 2012-2016 гг., когда экономика функционировала при фактически фиксированном валютном курсе, а государство за незначительные темпы роста цен на потребительском рынке рассчитывалось вымыванием золотовалютных резервов, с другой стороны, это обусловлено мерами государства по

замораживанию тарифов на услуги (2016-2018 гг.), проведению мероприятий по снятию денежного навеса и стабилизации валютного рынка (2017 г.), в противном случае темпы инфляции существенно бы отличались от официально зафиксированных.

Таблица 11

Основные показатели, объясняющие динамику инфляционных процессов в Приднестровье в 2012-2018 гг.

Период	Индекс номинального валютного курса	Индекс потребительских цен	Коэффициент роста денежного предложения	Коэффициент роста ВВП в сопоставимых ценах	Коэффициент монетизации	Индекс опережения прироста М2х к приросту цен
2012	1,057	1,104	1,432	1,042	0,125	4,154
2013	1,000	1,036	1,067	1,024	0,169	1,856
2014	1,000	1,010	0,975	1,034	0,170	-2,494
2015	1,000	0,982	1,016	0,798	0,205	-0,911
2016	1,018	1,044	1,205	1,178	0,182	4,623
2017	1,372	1,118	0,927	0,975	0,205	-0,621
2018 (оценка)	1,065	1,095				
Кумулятивный рост 2012-2017, раз	1,47	1,32	1,69	1,011		

В целом, анализируя статистические данные, необходимо обратить внимание на индекс опережения темпов роста денежной массы к приросту потребительских цен: за периодом, когда темпы роста денежной массы опережали темпы роста ИПЦ, обязательно следует период, когда инфляция растёт более быстрыми темпами, то есть наблюдается эффект накопления инфляционного потенциала, который в последующем перетекает в явную инфляцию. Так, в 1997 году индекс опережения составил более 2, затем в 1998-2000 годах совокупная инфляция составила 830% (то есть цены увеличились в 8,3 раза - гиперинфляция); аналогичная ситуация в 2006 году: индекс составил более 13,5 (инфляция всего 8,9%), однако за последующие два года цены возросли на 62%; 2016 год: индекс 4,6 (инфляция 4,4%), за 2017-2018 гг. цены выросли на 22,5% (при этом рост цен был бы ещё значительнее, если бы не меры государства, обозначенные выше).

Для более детального анализа сравним темпы инфляции с показателем уровня монетизации экономики. За 23 года данный показатель увеличился в 8,5 раза и достиг значения 20,5%. Наблюдается довольно тесная обратная связь двух показателей: коэффициент корреляции уровня монетизации экономики и индекса потребительских цен в рассматриваемом периоде составил 0,7. Такую противоречивую ситуацию экономисты объясняют следующим образом: между двумя данными показателями существует значительный разрыв во времени, иными словами происходит накопление инфляционного потенциала, то есть имеет место отложенная инфляция. Например, рост коэффициента монетизации почти в 3 раза в 1998 году привёл к росту цен в 2,4 раза в 1999 году, практически отсутствие инфляционных процессов в 2013-2015 гг. при неизменном уровне монетизации (около 17%) сменилось нарастанием инфляционных процессов (инфляция в 2016-2018 гг. 27,8%) при увеличении насыщенности экономики денежными средствами до 20,5%. Таким образом, напрашивается вывод, что рост показателя монетизации можно расценивать как явление, чреватое будущим всплеском явных инфляционных процессов.

С другой стороны, существует мнение, что коэффициент монетизации больше связан не столько с темпами инфляции, сколько с инвестиционной активностью, ростом экономики. Действительно, в такие периоды объективно происходит рост уровня монетизации. Статистика свидетельствует, что в странах с высокими темпами экономического роста и низкой инфляцией уровень монетизации экономики оказывается существенно выше и достигает 70-80%.

Два данных объяснения не исключают друг друга, а показывают крайние альтернативы, между которыми осуществляется общественный выбор: если будут созданы условия для роста деловой активности, инвестиций, увеличения добавленной стоимости, то экономика сможет «впитать», «переварить» накопленную денежную массу; если денежные средства в таком объёме попросту не нужны экономике, то часть денежной массы превратится в «денежный навес», который рано или поздно обрушится спросом на валютном, товарном рынке и приведёт к инфляционным и девальвационным процессам.

Иными словами, в период сокращения деловой активности, падения ВВП в реальном выражении рост денежного предложения неминуемо приведёт к снижению покупательной способности национальной валюты как на товарном, так и валютном рынках.

В период 1997-2001 гг., в условиях падения ВВП республики на 43% в сопоставимых ценах, расширение денежного предложения спровоцировало рост среднего уровня цен в 9,8 раза и девальвация в 10,6 раза.

В 2002-2008 гг. наблюдался последовательный рост ВВП, коэффициент монетизации был стабильным на уровне 11,5-12,5%, среднегодовой темп прироста денежной массы за данный период времени составил 27%, среднегодовой темп прироста цен – 19%, а средний уровень девальвации – всего 5,3% в год. Относительно низкие темпы инфляции и девальвации стали возможными только за счёт роста ВВП в реальном выражении на протяжении 7 лет, инвестиционной активности (норма накопления в данный период времени, охваченный статистикой, одна из самых высоких – 15,6%, в экономику инвестировано более 577 млн долл.). Расширение денежного предложения было востребовано экономикой, более того оно совпало с вливанием значительных средств извне в виде финансовой помощи (в 2006-2008 гг. поступило 100 млн долл. по каналам государственных трансфертов), что позволило балансировать спрос и предложение на валютном рынке.

После сокращения денежной массы в 2014-2015 гг. в условиях стагнации приднестровской экономики (в 2015 году ВВП сократился на 20,2%; в 2016 году – на 6% от уровня 2014 года) и накопления задолженности государства по выплате пенсий и заработной платы работникам бюджетной сферы, с конца 2015 года – момента начала наиболее активной фазы электорального цикла (президентские выборы) – отмечался новый виток вливания в экономику сотен миллионов ничем не обеспеченных денежных средств, в том числе путём возврата накопленной ранее задолженности перед пенсионерами и бюджетниками.

Проведение государством масштабной денежной эмиссии в 2016 году оказало особое влияние на протекание инфляционных процессов в республике. Высокие темпы эмиссионного прироста денежной массы на фоне дефицита госбюджета, административного сдерживания роста курса иностранной валюты по отношению к рублю обусловили повышение платёжеспособного спроса, не подкреплённое соответствующим ростом объёма внутреннего производства, что закономерно увеличило спрос на импорт, привело к дисбалансам на валютном рынке и дальнейшему накоплению инфляционного потенциала.

На этом фоне курсовая политика центрального банка фактически носила характер фиксированного валютного курса. Среднегодовое значение девальвации за 5 лет (2012-2016) составило всего 1,4%. В то же время страны – основные торговые партнёры в период 2014-2016 гг. провели глобальную девальвацию национальных валют (в России курс национальной валюты снизился в 1,9 раза, в Украине – в 3,4 раза, в Молдове – в 1,5 раза, в Евросоюзе – на 31%). В связи с

этим отмечалось укрепление реального курса приднестровского рубля – с января 2014 года на 29-66% по различным валютам (в целом реальный эффективный курс приднестровского рубля за период с 2014 по 2016 год укрепился на 43,1%) (рис. 15).

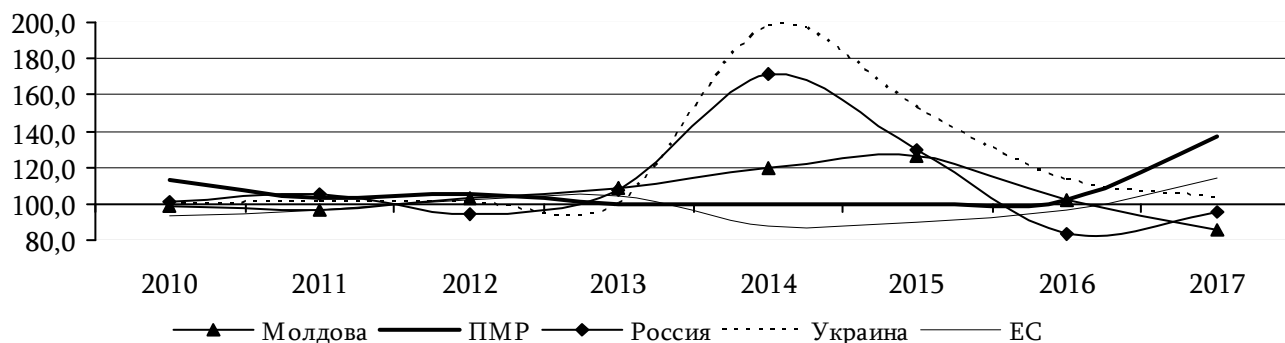


Рис. 15. Изменение официального курса доллара США к национальным валютам стран, темп роста за год, %

Укрепление приднестровского рубля такого масштаба практически сразу привело, с одной стороны, к относительному удорожанию отечественного экспорта, снижению ценовой конкурентоспособности производителей на внешних рынках, потерям рынков сбыта (в частности, рынка Российской Федерации), падению объёмов экспорта и промышленного производства, сокращению в реальном выражении ВВП, с другой стороны, – к ценовому диспаритету в розничном сегменте Приднестровья и рынках Молдовы и Украины и, как следствие, к сокращению розничного товарооборота, бурному развитию продуктового «туризма», увеличению спроса на наличную иностранную валюту со стороны граждан и её массовому вывозу в сопредельные государства.

В таких условиях валютный рынок характеризовался огромным дефицитом валютных средств, государство лишилось валютных резервов, был сформирован денежный навес, который, по оценкам, составил порядка 650-700 млн руб. При денежной массе по состоянию на 20.12.2016 в 2,312 млрд руб., из которых 1,143 млрд руб. в виде наличных денег в обращении, средства на корреспондентских счетах коммерческих банков в ПРБ достигли 1,157 млрд руб., то есть 2,3 млрд руб. (практически вся денежная масса) находились в ликвидной форме и, по сути, были предъявлены центральному банку (прямо или косвенно) к обмену на иностранную валюту. Для сравнения по состоянию на 01.10.2018 денежная масса составила 2,573 млрд руб., наличные деньги в обращении – 0,986 млрд руб., средства на корреспондентских счетах – 0,827 млрд руб., то есть только 1,813 млрд руб., или 70% денежной массы, находится в ликвидной форме (относительно сбалансированная ситуация). Таким образом, на конец 2016 года именно оставшиеся 30% денежной массы и формировали денежный навес, развивался теневой валютный рынок, инфляционные и девальвационные ожидания населения и экономических агентов.

Имеющиеся данные о спросе и предложении иностранной валюты на валютном аукционе в декабре 2016 года свидетельствуют, что средневзвешенный спрос превышал предложение в 139 раз. Необходимо понимать, что данный дисбаланс имел накопленную природу, связанную с перманентным неудовлетворением спроса со стороны юридических лиц, и фактически отражал объём денежных средств, доступных коммерческим банкам на своих рублёвых корреспондентских счетах. Данный факт также подтверждает наличие на конец 2016 года рублёвого денежного навеса, который являлся основным фактором разбалансирования валютного рынка.

По этому поводу М.Ю. Малкина рассуждает на страницах журнала «Финансы и кредит» №210-2006: «Отсутствие временной согласованности в движении цен и денежной массы не означает абсолютного отрицания взаимосвязи инфляции с динамикой спроса и предложения на деньги. В периоды кризисов не столько изменение предложения денег, сколько внезапные

изменения в одном или нескольких компонентах спроса на деньги приводят к появлению избыточной ликвидности. Будучи накопленной в предкризисный период, она (ликвидность) в короткий срок из относительной превращается в абсолютную и никакие инструменты воздействия центрального банка не способны ликвидировать денежный дисбаланс. Необходимым условием для превращения инфляционного потенциала в открытую инфляцию является существенное изменение спроса на деньги, вызванное кризисным состоянием ранее «эффективного» сектора экономики, являвшегося абсорбентом денежной массы».

Если преломить данное высказывание на ситуацию 2016 года в Приднестровье, то сокращение промышленного производства и экспорта – это и есть факторы, которые перестали абсорбировать излишнюю денежную массу; отсутствие ЗВР у центрального банка, сокращение до минимальных значений репатриации валютной выручки – это «внезапные изменения в нескольких компонентах спроса на деньги» (предложения валюты), что привело к скоплению рублёвой ликвидности на корреспондентских счетах коммерческих банков и образованию «денежного навеса»; действия центрального банка: поднятие ставки рефинансирования в два раза в феврале 2017 года, увеличение до максимально возможных значений нормативов обязательного резервирования и страхования не повлекло за собой сколь-нибудь значимых изменений.

Учитывая имеющийся денежный навес, безальтернативным решением стало проведение девальвации приднестровского рубля. В 2017 году курс доллара к приднестровскому рублю был повышен на 37,2%.

Необходимо отметить, что разрешить кризисную ситуацию 2016 года позволила не только и не столько девальвация (хотя это было одним из основных решений), а комплекс мер как в сфере денежно-кредитного регулирования, так и надзора за деятельностью коммерческих банков. Среди предпринятых мер необходимо выделить разработку механизма снятия накопленного за предыдущие годы денежного навеса, оказывающего давление на валютный рынок. Так, начиная с декабря 2016 года проводились операции по продаже иностранной валюты коммерческим банкам для последующей реализации хозяйствующим субъектам с отсрочкой её поставки более 1 года (особо отметим, что это стало возможным только благодаря солидарной позиции руководства коммерческих банков и их акционеров). Во-первых, это позволило изъять избыточную рублёвую ликвидность на рынке, во-вторых, обеспечить возможность экономическим агентам приобретать иностранную валюту для оплаты импортных контрактов, в-третьих, ограничить темпы девальвации (что снова возвращает нас к первой части данной статьи и выводам о том, что в странах с открытой экономикой внутренние структуры (экономическая политика, ДКП) должны иметь способность гасить внешние возмущения и не превращать внешние шоки в самовоспроизводящийся инфляционный процесс).

Остановимся на ситуации с ограничением девальвации. Если в 2015-2016 гг. спрос на иностранную валюту в основном удовлетворялся через наличный сегмент валютного рынка, а ввоз импортных товаров осуществлялся в большей массе за счёт «продуктового туризма», что значительно исказило статистические данные, то начиная с июля 2017 года данный спрос предъявляется ПРБ и удовлетворяется посредством валютных интервенций, в основном за счёт средств, поступивших от обязательной продажи части валютной выручки хозяйствующих субъектов. Исходя из имеющейся информации среднемесячный объём спроса на валюту, который коммерческие банки не могли удовлетворить самостоятельно, оцениваемый на основе объёмов валютных интервенций ПРБ по продаже валюты клиентам коммерческих банков под импортные контракты на поставку товаров, работ, услуг с отсрочкой поставки, соответствует отметке свыше 24 млн долл. С учётом поступления валюты в золотовалютный резерв ПРБ в рамках обязательной продажи в январе 2017 года (18,1 млн долл.) спрос превышал предложение валюты на 32-35%. Вместе с тем, если учитывать навес (порядка 69 млн в долларовом эквиваленте), то накопленный спрос превзошёл предложение уже в начале 2017 года более чем в 5,2 раза. Следовательно, в

первые дни торгов на валютном аукционе курс мог бы достигать 55-60 рублей за долл. (если считать коэффициент эластичности спроса, равным 1). Со временем приднестровский рубль, скорее всего, мог бы отыграть утраченные позиции, однако по итогам 2017 года значение девальвации могло составить 300-350%. Ещё раз обращаем внимание: 37,2% девальвации при снятом денежном навесе против 300-350%, если бы данные действия не были проведены.

Описанный сценарий довольно реалистичен, и Приднестровье уже второй раз за свою историю попадает в аналогичную ситуацию. В июле 1999 года экономические власти стремились найти равновесный курс в условиях разбалансированного рынка. При проведении первых торгов валютного аукциона 26 июля 1999 года валютный курс изменился с 1 120 000 рублей за долл. до 2 987 000 рублей за долл., то есть девальвация составила 266%. При этом необходимо отметить, что после существенной девальвации в июле 1999, в августе 1999 её уровень составил только около 1%. Однако уже в сентябре рубль обесценился на 9,2%, а по итогам 1999 года – на 343%. В дальнейшем, в 2000 году, девальвационные процессы продолжились и составили 140%. В совокупности с 26 июля 1999 года по 31 декабря 2000 года девальвация достигла 482%, что существенно выше обозначенных в сценарии в случае отсутствия действия по снятию денежного навеса.

Каковы основные причины девальвации 1999-2000 гг.?

Причины аналогичны тем, что спровоцировали валютный кризис 2016-2017 гг.

Во-первых, за период с 1 января 1997 года по 31 декабря 1998 года денежная масса и денежная база увеличились в 2,3 раза; за 1999 год денежная масса возросла ещё на 72%, денежная база – на 68,5%. Таким образом, за 3 года рост денежной массы составил 396%. Налицо совпадение воздействия монетарного фактора периода 1997-1999 гг. и 2012-2016 гг.

Во-вторых, экономический кризис в Российской Федерации, толчком к возникновению которого стали резкое снижение мировых цен на товары топливно-энергетического комплекса и кризис в Юго-Восточной Азии, вспыхнувший в середине 1997 года. Результатом стал отказ от удержания курса рубля по отношению к доллару, до этого искусственно поддерживаемого массивными интервенциями Центрального банка России. Курс рубля упал за полгода более чем в 3 раза – с 6 рублей за доллар перед дефолтом до 21 рубля за доллар на 1 января 1999 года. Данная ситуация отразилась и на конкурентоспособности приднестровского экспорта, объёмах репатриации валютной выручки и привела к ценовым дисбалансам.

Последствия девальвации 1999-2000 гг. – рост индекса потребительских цен за этот период в 4,4 раза (231% в 1999 году и 190% в 2000), значительное снижение покупательной способности населения и падение ВВП.

В то же время индекс потребительских цен в 2017 году составил всего 111,8% при девальвации в 37,2%. При этом основное проинфляционное воздействие было зарегистрировано со стороны роста цен на продукты питания, что в принципе соответствовало динамике и в близлежащих странах и в мире, а сдерживание инфляции происходило за счёт тарифной политики государства, длительного периода неизменности тарифов на услуги связи и топливо (рис. 16).

Исследования свидетельствуют, что в Приднестровье перенос влияния денежного предложения на инфляцию происходит в периоды сокращения производства, снижения экспорта, сокращения ВВП в сопоставимых ценах, в том числе через изменение валютного курса. Принимая во внимание ограниченное предложение со стороны отечественных производителей, полноценно не удовлетворяющее внутренний спрос, избыточное денежное предложение неизбежно оборачивается дополнительным спросом на иностранную валюту, что подстёгивает её удорожание, а впоследствии через изменение рыночного курса (официальный курс при этом может быть фиксирован) – к росту цен со стороны импортируемой инфляции как на

потребительские, так и на сырьевые товары. Причём вслед за ними повышательные корректировки цен производятся и на товары местного производства.

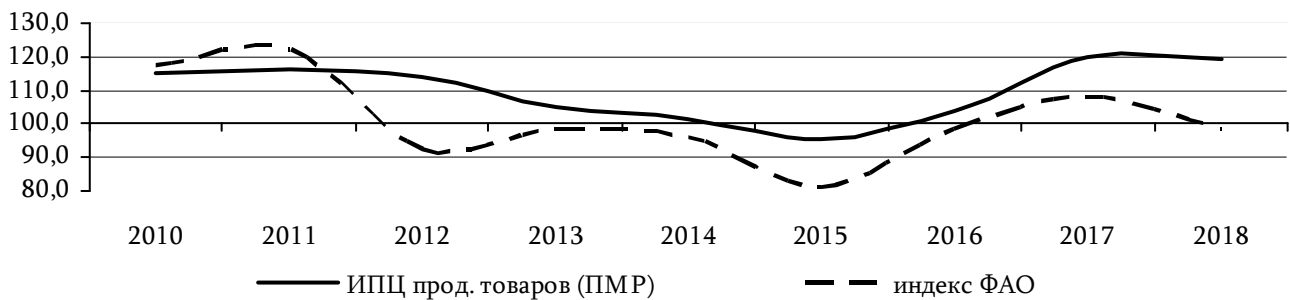


Рис. 16. Динамика индекса ФАО и цен на продовольствие в ПМР, 2010-2018 гг.

Результаты регрессионно-корреляционного анализа данных за период с 2008 по 2017 гг. (регрессионная модель типа Кобба-Дугласа) косвенно подтвердили такую зависимость. На основе значимых факторов была построена регрессионная модель, где результирующей (зависимой) переменной выступил уровень базовой инфляции (рассчитанной на основе ИПЦ, с исключением товаров и услуг, подверженных сезонному воздействию и жёсткому государственному ценообразованию, для сглаживания взят показатель ИПЦ (базовый) по отношению к предыдущему году), а независимыми переменными (факторами, определяющими изменение уровня цен), были определены:

1. денежный агрегат M2x;
2. девальвация;
3. ВВП;
4. доходы населения;
5. уровень отпускных цен в пищевой промышленности.

Однако проверка статистической значимости модели показала, что денежная масса, ВВП, доходы населения должны быть исключены из факторного поля (по t-критерию Стьюдента), что соответствует выводам об отсутствии краткосрочного влияния показателей на инфляцию, а также их возможной мультиколлинеарности. Соответственно, регрессионная модель приняла следующий вид:

$$Y = 1,2822 \cdot X_1^{0,356} \cdot X_2^{-0,088} \cdot X_3^{0,718}, \text{ где}$$

X₁ – девальвация;

X₂ – кредиты физических лиц;

X₃ – уровень отпускных цен в пищевой промышленности.

Корреляционная зависимость всей модели (множественный R) составила 99,4%, что говорит о высокой степени зависимости факторов. Коэффициент детерминации составил 98,8%, т.е. изменение инфляции на 98,8% зависит от перечисленных факторов и на 1,2% – от других неучтённых.

На инфляцию, определяемую рыночными факторами, наиболее ощутимо влияет уровень отпускных цен в пищевой промышленности, так как продовольствие занимает наибольший удельный вес при расчёте ИПЦ (косвенно данный показатель характеризует состояние отрасли, которая, в том числе, зависит от объёмов потребления, внешней торговли, конкурентоспособности, в том числе на внешних рынках). Расчёты показывают, что при изменении данного показателя на 1%, интенсивность базовой инфляции возрастает на 0,718%. Существенным является и воздействие девальвации, которая при увеличении на 1% (при условии неизменности значения остальных факторов) ведёт к росту базовой инфляции на 0,356%. Предварительные выводы относительно влияния динамики кредитов, предоставленных населению, можно описать следующим образом: отрицательный коэффициент может

свидетельствовать о том, что привлечение заёмных средств не оказывает прямое влияние ни на уровень денежного предложения, ни на уровень потребительской инфляции, т.к. возможно оно является опосредованным через валютный курс и импорт, либо данные средства вовсе не участвуют в финансовом обороте на территории республики.

Влияние денежной массы на инфляцию при данном подходе не выявлено, что, как мы уже объясняли выше, говорит о том, что между двумя данными показателями существует значительный разрыв во времени, иными словами, рост денежной массы свидетельствует о накоплении инфляционного потенциала. Именно поэтому до сих пор ПРБ осуществляет валютные интервенции для балансирования валютного рынка, существует отсрочка поставки валюты, введена 97% обязательная продажа для экспортёров электроэнергии, производится государственное регулирование цен на коммунальные услуги, хлеб, отдельные виды фармацевтической продукции.

Данная модель является не единственно возможной, но в любом случае наглядно иллюстрирует взаимосвязи инфляции с анализируемыми показателями.

Исходя, в том числе, из данного исследования абсолютно логичным видится озвученная Приднестровским республиканским банком концепция проведения денежно-кредитной политики²⁴, основанная на следующих базовых установках: «стратегия таргетирования валютного курса на заданных целевых уровнях», «политика направленная на стимулирование экспорта товаров и услуг, притока валютных средств, нивелирование множественности курсов», «основная цель валютной политики – поддержание значения реального эффективного курса приднестровского рубля на уровне 1 и ниже, что позволит, с одной стороны, оказывать стимулирующий эффект на экспортный потенциал республики, с другой, – соблюдать баланс внешнеэкономических и социальных интересов», «недопущение ухудшения ценовых позиций отечественных производителей на внешних рынках», «в условиях рестриктивной денежно-кредитной политики существенного расширения денежной массы, не обеспеченного адекватным ростом объёмных показателей деловой активности в республике, производиться не будет»²⁵.

III. Выбор типа денежно-кредитной политики

С конца 1980-х годов около десятка экономически развитых стран решили перейти на инфляционное таргетирование, когда главной заявленной целью денежно-кредитной политики является определённый уровень инфляции. Первыми стали Новая Зеландия и Канада, затем к ним присоединились Великобритания, Финляндия, Швеция, Австралия и Испания. Последующее распространение режима привело к тому, что он стал новым стандартом денежно-кредитной политики. По состоянию на 2017 год режим инфляционного таргетирования действует в 38 странах. Неопределёнными остаются режимы денежно-кредитной политики Швейцарского национального банка и ФРС США, которые ввели целевые ориентиры инфляции в свою политику в 2000 и 2012 годах соответственно. Не в последнюю очередь благодаря МВФ после Азиатского финансового кризиса 1997-98 годов инфляционное таргетирование приобрело большую популярность в мире развивающихся экономик. По состоянию на 2017 год доля развивающихся экономик среди приверженцев инфляционного таргетирования достигает 73% и медленно продолжает расти за счёт стран Азии.

Однако для перехода к такому типу монетарной политики необходимо жёсткое соответствие целому ряду условий, как экономических, так и административно-регуляторных. В связи с этим страны с формирующимися рынками сталкиваются с несколькими особенно важными вызовами²⁶:

²⁴ Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2017 год

²⁵ Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2018 год

²⁶ Национальное бюро экономических исследований, <http://www.nber.org/papers/w9808>, <http://www.nber.org/papers/w10019>

- некачественный финансовый менеджмент и неразвитость в общественном секторе;
- слабый финансовый сектор и неразвитость институтов на финансовом рынке (в ПМР способность влиять на рыночные процентные ставки очень мала, так как одним из важных факторов являются риски политико-правового статуса ПМР);
- низкое доверие экономических агентов к органам государственной власти (в ПМР высокие инфляционные ожидания);
- значительная долларизация экономики (в ПМР свыше 60% совокупного денежного предложения, почти 70% активов банковского сектора, 96% срочных депозитов нефинансовых организаций в коммерческих банках республики);
- высокая чувствительность экономики к динамике международных потоков капитала (в ПМР внешнеторговый оборот превышает объёма ВВП в разные периоды в 2 и более раз);
- институциональное несовершенство законодательства, например, не урегулирован вопрос с перекрытием «бюджетного канала» эмиссии. Центральный банк находится в уязвимом состоянии, когда на законодательном уровне его могут заставить кредитовать дефицит бюджета, при этом обязательства о достижении поставленных целевых ориентиров никто с центрального банка не снимает.

В то же время стоит выделить ряд ситуаций, при которых переход к режиму таргетирования инфляции является нежелательным²⁷:

- в небольших экономиках с малым ВВП на душу населения возможности органов денежно-кредитного регулирования проводить денежно-кредитную политику и независимость финансовой системы столь малы, что эффективная реализация режима таргетирования инфляции практически невозможна;

- в небольших открытых экономиках заработные платы и цены практически полностью определяются ценами за границей и обменным курсом. В таком случае режим инфляционного таргетирования не будет иметь преимуществ по сравнению с режимом таргетирования обменного курса;

- до настоящего времени практически не было стран, которые осуществляли бы переход к режиму инфляционного таргетирования при темпах инфляции, выражаемых двузначным числом. Несмотря на то, что в таких условиях объявление целей по инфляции способно снизить инфляционные ожидания, органы денежно-кредитного регулирования могут нести значительные репутационные издержки, так как данные цели с большой вероятностью не будут достигнуты. Кроме того, если цели не будут достигнуты несколько раз подряд, инфляционные ожидания могут вновь вырасти;

- переход к режиму таргетирования инфляции может быть нежелательным в том случае, если в органах государственной власти нет поддержки такого шага. Одновременно эффективное применение данного режима невозможно без сбалансированной бюджетно-налоговой политики.

Таким образом, существующее положение дел в Приднестровье не даёт оснований даже для оценки возможностей перехода к режиму таргетирования инфляции.

В ряде стран органы денежно-кредитного регулирования пытались совмещать таргетирование инфляции и фиксацию обменного курса внутри заданного коридора. Но практически во всех таких странах, включая Чили, Израиль, Польшу и Венгрию, возникал конфликт между достижением целей по инфляции и целей по обменному курсу, что приводило к расширению коридора и в конечном счёте к отказу от него. Вообще говоря, фактически переход к инфляционному таргетированию полностью осуществлялся лишь после отказа от прочих целей денежно-кредитной политики²⁸.

²⁷ Laurens B. Международный валютный фонд, <http://www.imf.org/en/Publications/Occasional-Papers/Issues/2016/12/31/Monetary-Policy-Implementation-at-Different-Stages-of-Market-Development-18088>)

²⁸ Улюкаев А.В. Современная денежно-кредитная политика. Проблемы и перспективы, 2008

Банк России перешёл на инфляционное таргетирование в конце 2014 года под влиянием макроэкономического кризиса, вызванного падением цен на нефть. По согласованию с Правительством РФ Банк России установил среднесрочную цель по инфляции на уровне 4% в год. В ноябре 2014 года ЦБ РФ отказался от проведения регулярных валютных интервенций и использования операционного валютного коридора, границы которого автоматически корректировались в зависимости от объёмов валютных интервенций регулятора, при этом сохранив за собой право их проведения в случае возникновения рисков для финансовой стабильности. Уже в феврале 2015 года Банк России прекратил проведение валютных интервенций, устранившись от прямого участия в процессе курсообразования.

Российский опыт показывает, что в условиях постоянной неопределённости и появления рисков финансовой стабильности таргетирование инфляции должно сопровождаться инструментами макропруденциального регулирования и инструментами управления волатильностью. Это необходимо даже при наличии у страны достаточных резервов, включая международные резервы и бюджетные буферы²⁹.

Большинство проблем, с которыми столкнулись при подготовке и внедрении таргетирования инфляции в России, были типичными для страны с формирующимся рынком:

- недостаточная глубина и слабая сегментация рынков;
- слабые рыночные институты;
- высокий уровень долларизации;
- сильное влияние бюджетной политики на денежно-кредитную политику;
- слишком высокая доля цен на продовольствие и ЖКХ в индексе потребительских цен;
- общий невысокий уровень финансовой грамотности россиян наряду с воспоминаниями о постоянно высокой инфляции.

Все эти факторы ограничивали трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики, мешая процессу закрепления инфляционных ожиданий. В течение пяти лет Банк России выстраивал инструменты управления ликвидностью, постепенно расширял курсовой коридор и развивал внутренний потенциал моделирования и прогнозирования.

Кроме того, для решения проблем высокой волатильности, подстройки платёжного баланса и снижения инфляции Банком России было сделано три основных шага:

1. переход к плавающему валютному курсу. Поначалу волатильность валютного курса подскочила, затем быстро упала. Зависимость рубля от колебаний нефти в дальнейшем снизилась, в первую очередь благодаря введению бюджетного правила;

2. переход к жёсткой денежно-кредитной политике, путём резкого повышения ключевой ставки, и с тех пор сохранение умеренно жёсткой денежно-кредитной политики;

3. проводилась политика усиления регулирования и надзора на финансовом рынке, последовательного очищения рынка от неустойчивых игроков.

Оценивая прошедший период и мировой опыт, считаем, что в Приднестровской Молдавской Республике в условиях малой гипероткрытой экономики денежно-кредитная политика центрального банка должна быть построена на принципах таргетирования валютного курса, иметь характер «подстраивающейся» в зависимости от состояния макросреды, учитывать экономические реалии, происходящие как внутри страны, так и во внешнем мире, обеспечивая ценовую конкурентоспособность отечественных товаропроизводителей, сохранение рынков сбыта и улучшение состояния платёжного баланса, недопущение диспаритета цен на отечественном рынке и на рынках соседних стран. В условиях проводимых девальваций в странах-партнёрах необходимо ослаблять как номинальный, так и реальный курс рубля, отслеживать объёмы и структуру экспорта и импорта.

²⁹ из лекции председателя Банка России на конференции МВФ в начале сентября 2018 года, <https://www.cbr.ru/press/st/2018-09-06>

Многим может показаться, что существует противоречие: девальвация будет подстегивать рост инфляции, однако здесь ещё раз акцентируем внимание, что необходимо «подстраиваться» под внешние условия, необходимо создавать монетарные стимулы для роста производства, экспорта, экономики в целом, именно эта поддержка не даст уменьшить поступления валюты на территорию республики, сократить объём средств, поступающих в бюджет в виде налогов, даст стимул для развития внутреннего производства и импортозамещения, способного «переваривать» накопленное денежное предложение. Все вместе эти факторы будут снижать инфляционные ожидания, не будет оснований для эмиссионного покрытия дефицита бюджета, у государства появятся инструменты, например, для фиксации цен на тарифы и товары первой необходимости. Всё это вместе позволит постепенно снижать темпы инфляции.

В то же время экспансионистская бюджетно-налоговая политика, формирующая двойной дефицит – дефицит государственного бюджета и платёжного баланса – должна остаться в прошлом. Многие годы основная задача финансовых властей состояла лишь в поиске текущего источника покрытия дефицита бюджета, а не в кардинальной перестройке и модернизации экономики, позволяющей выйти на траекторию развития. Поэтому на современном этапе важно проводить согласованную бюджетную и денежно-кредитную политику, не допуская чрезмерной эмиссии, наблюдаемой в предыдущие годы. Очевидно, что в ближайшие годы в приднестровский бюджет будут по-прежнему закладываться расходы, превышающие собственную ресурсную базу государства. Однако разрыв между обязательствами и реальным финансированием необходимо сокращать.

Выводы для Приднестровья:

1. Расширение денежного предложения, несоизмерного темпам экономического развития (объёмам промышленного производства, инвестиций в основной капитал), провоцирует в краткосрочной перспективе значительные девальвационные, а затем инфляционные процессы.

2. Отсутствие своевременной реакции монетарных властей на внешние вызовы, в частности, на изменения курсовой политики в странах – основных торговых партнёрах, снижение темпов мирового экономического роста, приводит в конечном итоге к дисбалансу на валютном рынке, значительным девальвационным и инфляционным ожиданиям, а затем к обвальной девальвации и инфляции.

3. Комплекс мероприятий, проведённых Приднестровским республиканским банком в 2017 году, а именно: девальвация, снятие денежного навеса, проведение интервенций в наличном и безналичном сегментах рынка, позволили стабилизировать ситуацию на валютном рынке, иностранная валюта стала доступна как хозяйствующим субъектам, так и населению.

4. Проводимая в 2017-2018 гг. денежно-кредитная политика позволила создать стимулирующие условия для приднестровского экспорта. Индекс реального эффективного курса по итогам 2017 года составил 0,714, за январь-август 2018 года – 1,009, а накопленное с 2014 года значение снизилось с 1,4315 в 2016 году до 1,0229 (уровень, близкий к 1). Данную политику необходимо продолжать, только экономический рост способен противостоять инфляционным процессам.

5. Наиболее сложным для регулирования является нивелирование высоких инфляционных ожиданий. Это требует, с одной стороны, проведение жёсткой экономической политики, с другой, – сонаправленных к единой цели бюджетно-налоговой и денежно-кредитной политик, выполнения экономическими властями публично озвучиваемых задач, что будет планомерно повышать доверие общества и, соответственно, снижать негативные ожидания. Проведённые ПРБ исследования (социологический опрос) показывают, что на текущий момент ожидания населения будущего изменения цен гораздо выше фактического уровня инфляции. Возможно, на

преодоление этого эффекта потребует не менее 2-3-х лет целенаправленных действий государства.

6. Учитывая внутренние факторы экономической и институциональной среды, высокую степень открытости экономики ПМР наиболее оптимальным режимом денежно-кредитной политики является таргетирование валютного курса (так как именно последний в условиях Приднестровья выступает якорем инфляционных ожиданий, а также инструментом балансирования платёжного баланса в условиях высокой степени открытости экономики ПМР), что способно максимально содействовать решению главных задач государственной социально-экономической политики на современном этапе.

7. Подходы, которые реализует Приднестровский республиканский банк в 2017-2018 гг. при проведении денежно-кредитной политики, с одной стороны, имеют научную основу, с другой, – основаны на непосредственном опыте Приднестровья. При этом основная задача – не допустить повторения ошибок прошлого, создать благоприятные условия для развития реального сектора экономики и устойчивого экономического роста в целом, закономерным результатом чего выступит повышение уровня благосостояния республики и отдельно взятого гражданина.

АНАЛИЗ ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ СУБЪЕКТОВ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА³⁰ В I ПОЛУГОДИИ 2018 ГОДА

На фоне роста экспортных потоков и расширения спроса на внутреннем рынке, произошедших в первом полугодии 2018 года, деятельность крупных предприятий республики характеризовалась улучшением финансовых показателей. Закономерным следствием повышения производственных параметров стало увеличение объёмов выручки в 1,7 раза. Ритмичная работа крупных промышленных предприятий позволила нарастить совокупную прибыль и сократить убытки.

По данным Государственной службы статистики ПМР, сальдированный финансовый результат деятельности хозяйствующих субъектов республики за январь-июнь 2018 года увеличился в 28,7 раза и сложился на отметке 1 123,7 млн руб. (табл. 12). Повышательная динамика была характерна для всех отраслей, однако основное влияние на итоговый результат традиционно оказал индустриальный сектор, сформировав 58,1% совокупного показателя, или 653,3 млн руб. (-109,8 млн руб. в базисном периоде). Значительное превышение параметров января-июня 2017 года наблюдалось в торговле (на 141,5 млн руб., до 361,7 млн руб.) и сельском хозяйстве (на 115,3 млн руб., до 27,0 млн руб.).

Таблица 12

Результаты хозяйственной деятельности организаций реального сектора экономики в I полугодии 2017-2018 гг.

Показатели	2017 год	2018 год	темп роста, %
1. Сальдированный финансовый результат, млн руб. (стр.2-стр.4)	39,2	1 123,7	28,7 р.
2. Прибыль, млн руб.	781,6	1 298,1	166,1
3. Доля прибыльных организаций, %	65,2	73,0	-
4. Убытки, млн руб.	742,3	174,4	23,5
5. Доля убыточных организаций, %	34,8	27,0	-

Расширение сальдированной прибыли главным образом произошло вследствие уменьшения убытков предприятий в 4,3 раза, до 174,4 млн руб., что в свою очередь обусловило сокращение доли убыточных предприятий (на 7,8 п.п., до 27,0%). Объём убытков в промышленном комплексе, сформировавший более половины показателя, снизился в 5,1 раза, составив 88,1 млн руб. Значительным сокращением убытков также характеризовалась работа сельскохозяйственных организаций (в 2,9 раза, до 42,7 млн руб.), торговли (в 4,9 раза, до 16,1 млн руб.) и организаций в сфере операций с недвижимостью (в 4,4 раза, до 12,7 млн руб.).

На фоне роста доли хозяйствующих субъектов, функционирующих с положительным финансовым результатом (на 7,8 п.п. до 73,0%), уровень полученной прибыли в 1,7 раза превысил базисное значение, достигнув 1 298,1 млн руб. Более 55% показателя было сформировано в промышленности (741,4 млн руб., что в 2,2 раза выше базисных параметров), ещё 29,1% – в сегменте торговли (377,7 млн руб., +26,5%) (рис. 17). Также следует отметить положительные итоги деятельности в сельском хозяйстве (рост прибыли в 1,9 раза, до 69,6 млн руб.). Удалось укрепить свои позиции предприятиям жилищно-коммунальной (в 1,9 раза, до 24,1 млн руб.) и транспортной (на 34,8%, до 61,5 млн руб.) сферы. В то же время существенное сокращение

³⁰ на основе статистической отчётности крупных организаций республики, за исключением субъектов малого предпринимательства, банков, страховых и бюджетных организаций

Реальный сектор

объёмов полученной прибыли в организациях связи (в 2,7 раза, до 9,9 млн руб.), здравоохранения (в 2,1 раза, до 7,2 млн руб.) и строительства (в 8,0 раз, до 0,3 млн руб.).

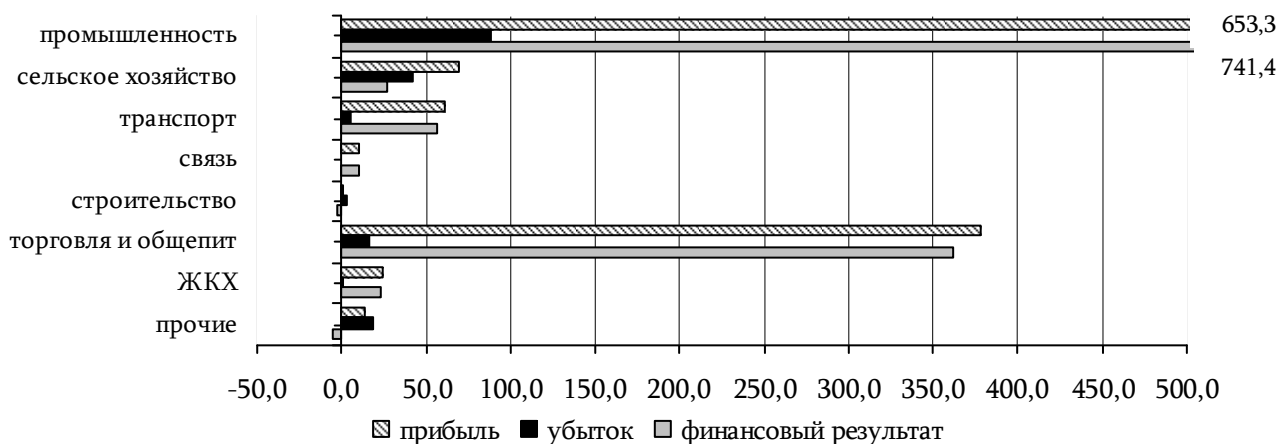


Рис. 17. Финансовые результаты деятельности хозяйствующих субъектов по отраслям реального сектора в I полугодии 2018 года, млн руб.

Рост совокупного объёма сальдированной прибыли, вызванный сокращением убытков, зафиксирован на предприятиях, большинства административно-территориальных единиц (рис. 18). Наибольшее увеличение наблюдалось в г. Тирасполь (на 683,5 млн руб., до 526,3 млн руб.) и г. Бендеры (на 126,4 млн руб., до 94,9 млн руб.), что обуславливалось как расширением числа прибыльных предприятий, так и сокращением убыточных.

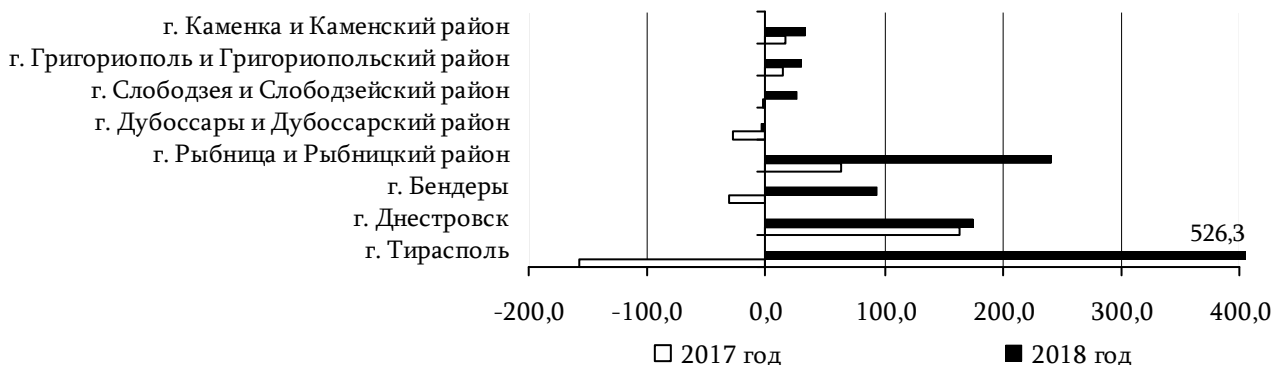


Рис. 18. Динамика сальдированного финансового результата деятельности хозяйствующих субъектов в разрезе административно-территориальных единиц в I полугодии 2017-2018 гг., млн руб.

Увеличение расходов по налогам из прибыли зафиксировано в большинстве отраслей, что соответствовало повышательной динамике финансового результата. Исключением из общего тренда стали организации связи (-12,5%, до 30,7 млн руб.) и строительства (-30,0%, до 1,6 млн руб.). Близкими к базисному уровню остались платежи предприятий сельского хозяйства (2,2 млн руб.). В целом отчисления в бюджет из прибыли всех отраслей возросли на 30,5%, до 429,9 млн руб., из которых 54,8% было сформировано в промышленности, 27,1% – в торговле (в I полугодии 2017 года – 49,1% и 28,2% соответственно). При этом отношение уплаченных налогов к прибыли до налогообложения сложилось на уровне 38,3%. В результате в распоряжении организаций находилось 693,9 млн руб., против отрицательного результата годом ранее – -290,1 млн руб. Наибольший объём средств, оставшихся после уплаты налогов, принадлежал промышленности (417,6 млн руб. против убытка в размере 271,4 млн руб. в I полугодии 2017 года) и торговле (245,1 млн руб. против 127,3 млн руб.) Также положительный результат после налогообложения был получен предприятиями транспорта (+13,7 млн руб., до

31,6 млн руб.) и сельского хозяйства (+115,4 млн руб., до 24,8 млн руб.). В то же время в ряде отраслей после налогообложения образовались убытки, наиболее существенные – в организациях связи (-20,8 млн руб.) и в сегменте операций с недвижимостью (-12,8 млн руб.).

Совокупная стоимость активов крупных хозяйствующих субъектов Приднестровья на 1 июля 2018 года составила 36 026,1 млн руб., что на 6,9% превысило уровень на начало 2018 года. Структурные изменения показателя были незначительными и отклонялись от параметров начала года не более чем на 1,0 п.п. Объём внеоборотных средств увеличился по итогам полугодия на 8,4% и достиг 22 124,1 млн руб., сформировав 61,4% совокупных активов. Повышательная динамика главным образом обуславливалась расширением основных средств (+10,6%, до 17 874,0 млн руб.). Оборотные активы за отчётный период продемонстрировали рост на 4,5%, до 13 902,0 млн руб. в основном за счёт увеличения на 14,3%, до 6 472,1 млн руб., объёмов запасов, формирующих 46,6% итогового показателя, тогда как по остальным структурным составляющим отмечалась более сдержанная динамика.

В структуре пассивов заметно вырос объём полученных кредитов и займов на срок свыше трёх лет (+8,4%, до 6 934,3 млн руб.). Сумма краткосрочных заимствований, в свою очередь, возросла на 1,9% и сложилась на уровне 11 165,1 млн руб. В целом за отчётный период величина совокупных обязательств субъектов реального сектора экономики увеличилась на 4,3%, до 18 099,4 млн руб., при этом 21,9% из них не были погашены в срок. Наиболее значительная доля просроченных обязательств была зафиксирована на предприятиях транспорта (66,4%) и промышленности (24,4%).

Таблица 13

Платёжно-расчётные отношения хозяйствующих субъектов

Показатели	на 01.01.2018 г.	на 01.07.2018 г.	темп роста, %
1. Кредиторская задолженность, млн руб.	9 017,0	9 018,0	100,0
в том числе просроченная, млн руб.	3 902,2	3 953,9	101,3
2. Дебиторская задолженность, млн руб.	11 356,8	11 156,1	98,2
в том числе просроченная, млн руб.	4 713,8	5 011,1	106,3
3. Соотношение кредиторской и дебиторской задолженности, %	79,4	80,8	-
4. Соотношение просроченной кредиторской и просроченной дебиторской задолженности, %	82,8	78,9	-

Объём кредиторской задолженности, наибольший удельный вес которой формировали обязательства по торговым счетам (84,3%), практически не изменился с начала года (+0,3%), составив 9 018,0 млн руб. (табл. 13). Стоит отметить, что из данных средств 43,8% были представлены просроченными обязательствами (3 953,9 млн руб., +1,3%), подавляющее большинство которых (98,0%) возникли у предприятий индустриального и транспортного секторов. Большая часть обязательств приходилась на внутренних контрагентов (7 477,4 млн руб., или 82,9%), долги партнёрам из стран дальнего зарубежья сложились в объёме 846,7 млн руб., или 9,4% показателя, стран СНГ – 693,9 млн руб., или 7,7% соответственно. Основными контрагентами из ближнего зарубежья, поставляющими материальные ценности с отсрочкой платежа, по-прежнему оставались российские предприятия, обязательства перед которыми сократились на 18,2%, до 256,1 млн руб. (313,0 млн руб. в I полугодии 2017 года).

Сумма долгов, причитающихся предприятиям со стороны других юридических лиц, сократилась на 1,8%, до 11 156,1 млн руб., из которых 44,9% составила просроченная задолженность (+ 6,3% к показателю на начало года). В совокупном показателе 13,0% пришлось на дебиторскую задолженность зарубежных партнёров (в основном контрагентов из Российской Федерации и Республики Молдова). Величина накопленной дебиторской задолженности превысила кредиторскую на 23,7%, или на 2 138,1 млн руб.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами в целом по экономике, как и в начале года, находился в зоне отрицательных значений (-30,2% против -30,5%). Основным сегментом, повлиявшим на сводный показатель, стала промышленность (-60,5%). Положительным значением коэффициента характеризовались следующие секторы: лесное хозяйство (78,8%), здравоохранение (77,8%), торговля и общественное питание (29,1%), строительство (11,3%).

В целом по республике коэффициент текущей (общей) ликвидности на конец отчётного периода составил 1,27, что ниже рекомендованного значения (2,0). Высоким финансовым риском неисполнения текущих обязательств по-прежнему характеризуются предприятия промышленности, транспорта и жилищно-коммунального хозяйства.

Индикатор абсолютной ликвидности, отражающий обеспеченность краткосрочных обязательств денежными средствами и краткосрочными финансовыми вложениями, также демонстрировал значительное отклонение от нормы (0,105 при установленных 0,25-0,30). При этом существенное превышение показателя, отмечалось в отраслях: «лесное хозяйство», «операции с недвижимым имуществом» и «здравоохранение», что стало следствием высокой доли денежных средств в структуре активов – 34,5%, 50,0% и 60,5% соответственно.

Промышленность

В отчётном периоде практически во всех ключевых отраслях индустрии параметры выпуска были выше базисных. Сокращение объёмов производства зафиксировано только в мукомольно-крупяной промышленности, машиностроении и полиграфии. Совокупная выручка промышленных предприятий в отрасли возросла в 2,0 раза, до 6 674,9 млн руб., в том числе от реализации продукции собственного производства – в 2,2 раза, до 6 069,0 млн руб., что формирует 90,9% сводного показателя. Вдвое увеличились себестоимость продаж и коммерческие расходы; общие административные расходы по итогам отчётного периода возросли на 16,0%. Увеличение валовой прибыли (в 1,7 раза, до 1 315,2 млн руб.) на фоне сокращения других операционных расходов (в 1,8 раза, до 636,0 млн руб.) обусловило формирование прибыли от операционной деятельности в размере 681,9 млн руб. (против полученных в базисном периоде убытков – 1 114,6 млн руб.). С учётом отрицательного сальдированного результата от инвестиционной деятельности (-28,7 млн руб.) совокупный объём прибыли в индустрии до вычета налогов составил 653,3 млн руб.

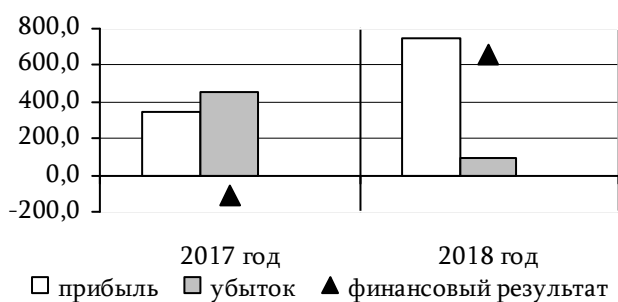


Рис. 19. Финансовые результаты деятельности организаций индустрии в I полугодии 2017-2018 гг., млн руб.

На фоне роста совокупной величины прибыли расходы по налогам из неё возросли в 1,5 раза, до 235,7 млн руб., обусловив формирование чистой прибыли в размере 417,6 млн руб. (-271,4 млн руб. в базисном периоде).

За I полугодие 2018 года стоимость имущества предприятий промышленности увеличилась на 11,7%, до 19 935,6 млн руб., что в основном определялось повышательной динамикой долгосрочных активов (+13,9%, до 13 246,2 млн руб.) в силу расширения основных средств

(+16,6%, до 11 160,6 млн руб.). При этом высоколиквидные активы, такие как денежные средства, увеличились на 13,0%, запасы – на 17,2%.

В отчётном периоде размер обязательств предприятий индустрии возрос на 5,1%, до 10 739,1 млн руб., в то же время на фоне расширения объёма собственных средств (+20,5%, до 9 196,5 млн руб.), доля заёмных ресурсов в структуре источников сузилась на 3,4 п.п., до 53,9%. В разрезе обязательств увеличился объём долгосрочных заимствований (+12,0%, до 5 070,5 млн руб.), в то время как размер краткосрочных обязательств сохранился на уровне, близком к уровню начала года (5 668,6 млн руб. против 5 690,2 млн руб.) (рис. 20). Кредиторская задолженность перед поставщиками, подрядчиками, а также иными кредиторами возросла на 1,3%, до 4 579,1 млн руб., из которых 57,2% не было погашено в установленный срок.

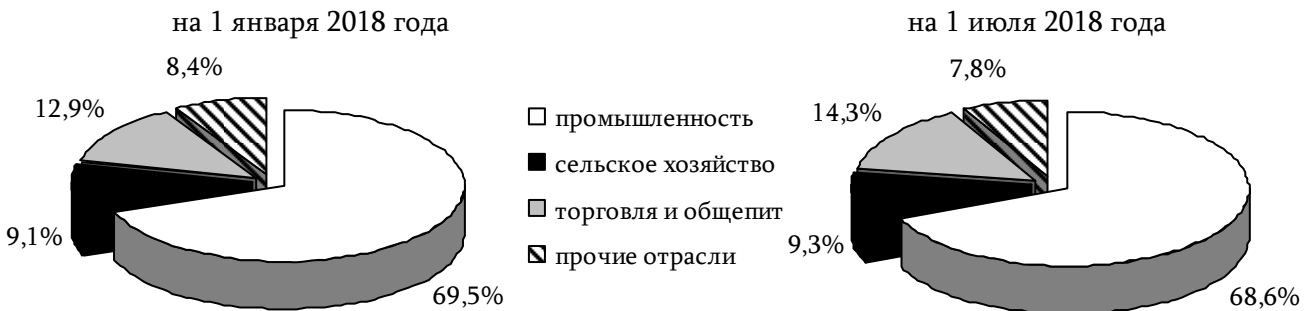


Рис. 20. Отраслевая структура кредитов и займов, %

Дебиторская задолженность перед субъектами промышленности снизилась на 1,2%, составив 5 188,4 млн руб., из которых просроченными было 53,8% (2 792,4 млн руб.). При этом соотношение дебиторской и кредиторской задолженностей сложилось в пропорции 1 : 0,88 (1 : 0,86 на начало года).

Основные индикаторы достаточности собственных средств для финансирования текущей деятельности свидетельствуют о сохранении критической ситуации в отрасли. Так, показатель обеспеченности собственными оборотными средствами по-прежнему находился в зоне отрицательных значений – -0,61 на конец июня 2018 года (+0,17 пунктов к уровню на начало года). Коэффициент автономии по итогам полугодия сложился на уровне – 0,46 (+0,03) пункта, что также ниже нормативных (0,5-0,6).

Сельское хозяйство

Успешная деятельность сельскохозяйственных организаций в первой половине 2018 года обусловила рост производства в натуральном выражении в 1,9 раза, что главным образом стало

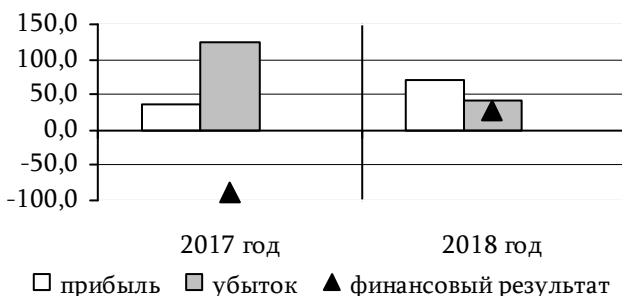


Рис. 21. Финансовые результаты деятельности сельскохозяйственных организаций в I полугодии 2017-2018 гг., млн руб.

отражением позитивных изменений в сфере растениеводства, где индекс физического объёма продукции в 3,3 раза превзошёл значение января-июня 2017 года. Повышательная динамика отмечалась и в животноводстве (+9,4%). Валовая продукция отрасли во всех категориях хозяйств, согласно оценке, составила 648,8 млн руб. в текущих ценах, что в 2,0 раза выше базисных параметров.

На фоне роста себестоимости сельскохозяйственной продукции в 1,5 раза объём доходов от продаж крупных аграрных сельхозпроизводителей получили прибыль в размере 69,6 млн руб. (35,7 млн руб. годом ранее), предприятий в отчётном периоде увеличился в 1,7 раза,

Реальный сектор

до 372,1 млн руб., что в свою очередь отразилось на росте валовой прибыли (в 2,4 раза, до 116,4 млн руб.). Сальдированный результат деятельности крупных аграрных предприятий в отличие от базисного периода сложился в зоне положительных значений – 27,0 млн руб. (-88,4 млн руб. в первом полугодии 2017 года) (рис. 21). При этом 63,2% которая превзошла сумму сформированных убытков (42,7 млн руб. против 124,1 млн руб. в базисном периоде), допущенных 36,8% организациями.

Налоговые платежи из прибыли сократились на 3,0%, до 2,2 млн руб., в результате чистая прибыль составила 24,8 млн руб. (против убытка 90,6 млн руб. годом ранее).

С начала года произошло расширение активов предприятий отрасли на 10,0%, до 1 760,5 млн руб. При этом увеличением характеризовался как размер оборотных (+11,0%, до 941,9 млн руб.), так и внеоборотных (+8,7%, до 818,6 млн руб.) средств, структурное представление которых сложилось на уровне 53,5% и 46,5% соответственно. Рост внеоборотных активов определялся расширением основных средств (на 7,2%, до 588,0 млн руб.), занимающих наибольший удельный вес в их структуре (71,8%). В составе краткосрочных активов положительной динамикой характеризовалась как величина денежных средств (в 1,6 раза, до 44,7 млн руб.), так и запасов (+15,0%, до 467,9 млн руб.).

Объём собственных ресурсов сельскохозяйственных организаций по сравнению с базисным периодом не претерпел значительных изменений – 439,2 млн руб. (437,2 млн руб. годом ранее). При этом размер заёмного финансирования возрос на 13,5%, или на 157,4 млн руб., до 1 321,3 млн руб. В части кредиторской задолженности перед контрагентами также наблюдалась повышательная динамика – на 18,9%, до 517,1 млн руб. При этом зафиксирован рост просроченных обязательств в 1,6 раза, до 3,6 млн руб., в то же время их структурное представление в сводном показателе было ниже 1,0%. Кредиторская задолженность аграриев превысила дебиторскую (371,6 млн руб., -6,5%) в 1,4 раза, или на 145,5 млн руб.

Коэффициент автономии на конец периода составил 0,25 (-0,02 пункта), что ниже рекомендуемого уровня (0,5). На один рубль используемых собственных средств приходилось 3,01 рубля заёмных ресурсов (2,66 рубля на начало года).

Торговля

По итогам I полугодия 2018 года доходы от продаж товаров крупными торговыми организациями увеличились в 1,5 раза, или на 1 696,4 млн руб., до 4 591,2 млн руб. Повышательной динамикой характеризовался ряд показателей, напрямую влияющих на результативность финансовой деятельности субъектов отрасли.

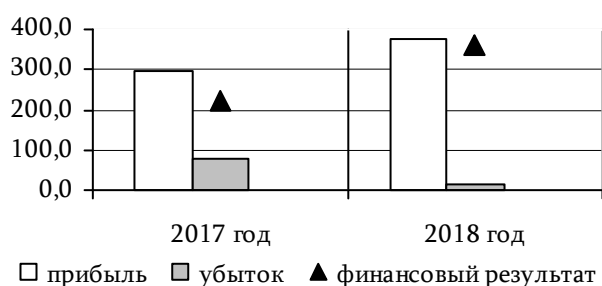


Рис. 22. Финансовые результаты деятельности торговых организаций в I полугодии 2017-2018 гг., млн руб.

С учётом роста прибыли от операционной и инвестиционной деятельности финансовый результат до налогообложения в отрасли увеличился в 1,6 раза, до 361,7 млн руб. (рис. 22). После уплаты налогов из прибыли в сумме 116,6 млн руб., что выше сопоставимого показателя прошлого года на 25,5%, в сегменте был сконцентрирован наибольший объём чистой прибыли – 245,1 млн руб. (127,3 млн руб. за январь-июнь 2017 года). Это соответствует 35,3% результирующего показателя по всем отраслям экономики.

Общая стоимость имущества торговых организаций по отношению к 1 января 2018 года уменьшилась на 2,0%, или 121,0 млн руб., до 5 887,5 млн руб. Зафиксирована понижительная динамика как внеоборотных активов (-2,5%, или 68,5 млн руб., до 2 651,5 млн руб.), так и

оборотных средств (-1,6%, или 52,5 млн руб., до 3 236,0 млн руб.). В разрезе основных статей снижение совокупных активов определялось сокращением объемов долгосрочных финансовых вложений на 4,0%, до 1 557,8 млн руб. и расчетов с дебиторами – на 9,3%, до 1 316,5 млн руб. Прирост зафиксирован по запасам (+10,6%, или +171,9 млн руб.) и основным фондам (+0,5%, или +4,5 млн руб.), остаточная стоимость которых на 1 июля текущего года сложилась на уровне 1 801,4 млн руб. и 910,7 млн руб. соответственно.

По итогам периода на 4,0%, до 3 593,6 млн руб., сократилась величина собственного капитала. Снижением характеризовалась и кредиторская задолженность (-14,2%, до 1 047,2 млн руб.). В то же время рост краткосрочных заимствований (в 1,5 раза, до 895,2 млн руб.) отразился на совокупном расширении заёмных источников (+1,3%, до 2 293,9 млн руб.). В результате коэффициент концентрации заёмного капитала максимально приблизился к пределам рекомендованного уровня (до 0,4), составив на конец отчётного периода 0,39 против 0,38 по состоянию на 1 января 2018 года. При этом показатели абсолютной и текущей ликвидности не достигли нормативных значений (0,25 и 2,0 соответственно), сложившись на отметке 0,06 и 1,67.

Транспорт

Доходы транспортных компаний по итогам первого полугодия 2018 года составили 372,1 млн руб., что на 18,6% превысило показатель в базисном периоде.

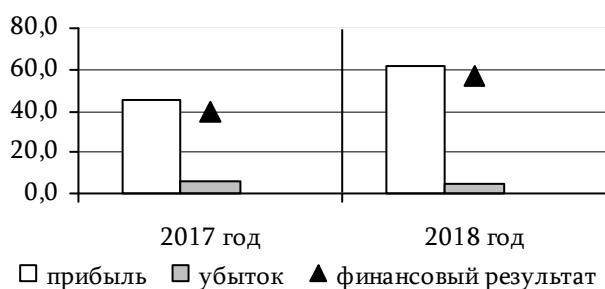


Рис. 23. Финансовые результаты деятельности транспортных организаций в I полугодии 2017-2018 гг., млн руб.

Конечным результатом работы организаций стала чистая прибыль в сумме 31,6 млн руб., что выше сопоставимого значения 2017 года на 76,7%. На формировании показателя отразился рост прибыли – на 15,9 млн руб., до 61,5 млн руб. (рис. 23), на фоне сокращения почти на 20% убытков – на 1,2 млн руб., до 5,0 млн руб. При этом совокупный объем обязательств перед бюджетом (расходы по налогам) увеличился в отчётном периоде на 15,6% и составил 24,8 млн руб.

По состоянию на 1 июля 2018 года общая стоимость имущества предприятий транспортной отрасли фактически не изменилась относительно показателя на начало 2018 года и составила 4 093,3 млн руб. (+0,9%). Динамика внеоборотных активов носила отрицательный характер почти по всем видам имущества (отклонение в пределах 3-6%). За счёт расширения стоимости запасов (+17,9 млн руб.) и дебиторской задолженности (+69,7 млн руб.) общий объем оборотных активов на фоне сокращения денежных средств (-24,9 млн руб.) возрос на 2,9%, до 52,4 млн руб.

В источниках средств предприятий незначительно увеличились собственные ресурсы – на 1,5%, до 2 192,8 млн руб. При этом в структуре привлечённых средств продолжалось активное наращивание кредиторской задолженности. За I полугодие 2018 года объем долгосрочных заимствований увеличился в 4 раза и составил 16,7 млн руб. По краткосрочным кредитам и займам наблюдалось сокращение суммы с 29,4 млн руб. до 17,7 млн руб.

Уровень обеспеченности субъектов отрасли собственными средствами сложился с отрицательным знаком – -1,3. Коэффициент автономии за январь-июнь 2018 года практически не изменился, сохранившись на отметке 0,54.

Строительство

По итогам отчётного периода у строительных организаций зафиксировано снижение доходов на 31,4%, до 20,4 млн руб., в то время как себестоимость работ уменьшилась на 28,8%, до 16,7 млн руб. В результате проведения всех последующих вычетов из валовой прибыли конечный

Реальный сектор

финансовый результат от операционной деятельности перешёл в область отрицательных значений, расширившись относительно уровня января-июня 2017 года на 13,4%, до -2,9 млн руб. (рис. 24). Объём расчётов с бюджетом составил 1,6 млн руб., что ниже суммы налогов базисного периода на 30,0%. Это обусловило получение чистого убытка в размере 4,5 млн руб. (-4,9 млн руб. годом ранее).

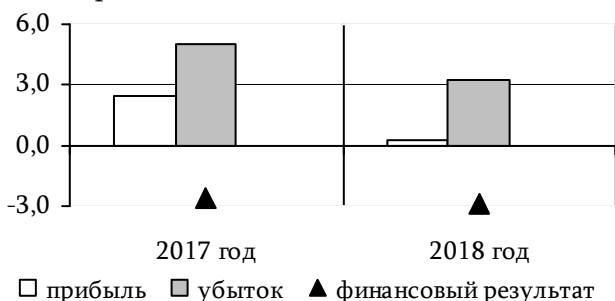


Рис. 24. Финансовые результаты деятельности строительных организаций в I полугодии 2017-2018 гг., млн руб.

текущего года их остаточная стоимость снизилась с 36,4 млн руб. до 34,8 млн руб.

В источниках средств предприятий строительства рост краткосрочных обязательств (+4,8%, до 202,6 млн руб.) обусловил увеличение заёмного капитала на 13,8 млн руб., до 251,7 млн руб., что соответствует 76,3% всех пассивов. Собственный капитал, как и в соответствующем периоде 2017 года, сократился (-4,9 млн руб., до 78,3 млн руб.), в результате коэффициент автономии снизился на 0,02 пункта и составил 0,24. При этом коэффициент обеспеченности заёмных средств собственными ресурсами сформировался на уровне 0,11.

Связь

Финансовые результаты предприятий связи в отчётном периоде сократились относительно прошлогодних параметров в 2,7 раза, до 9,9 млн руб. (рис. 25). Сужение прибыли до налогообложения обусловлено увеличением расходов, включаемых в себестоимость оказываемых услуг (+17,0%, до 341,4 млн руб.), на фоне замедленных темпов роста доходов (+2,3%, до 387,0 млн руб.). Кроме того, на динамике показателя отразилось увеличение коммерческих и общих административных расходов на 19,4% (до 3,2 млн руб.) и на 10,6% (до 26,0 млн руб.) соответственно. В результате, несмотря на снижение относительно базисных отчислений общей суммы уплаченных налогов на 12,5%, до 30,7 млн руб., в данном сегменте сформировался убыток в размере 20,8 млн руб. (-8,4 млн руб. годом ранее).

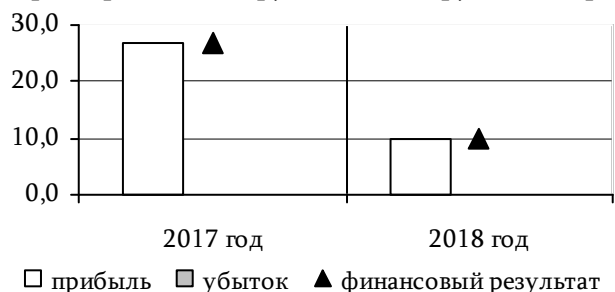


Рис. 25. Финансовые результаты деятельности организаций связи в I полугодии 2017-2018 гг., млн руб.

По итогам I полугодия 2018 года на 4,2%, до 533,9 млн руб. уменьшился объём собственного капитала, что отразилось на сокращении удельного веса собственных ресурсов в структуре источниках средств на 0,8 п.п., до 58,3%. Объём привлечённых ресурсов был близок к уровню

Активы строительного комплекса, в большей степени представленные оборотными ресурсами (доля 86,0%), увеличились с начала года на 2,8%, до 330,0 млн руб., вследствие наращивания объёмов запасов на 4,6%, до 230,2 млн руб. Рост фиксировался также по статье «Расчёты с дебиторами» – 105,1% к началу 2018 года, до 47,6 млн руб. Понижительная динамика внеоборотных активов (-3,6%, до 46,1 млн руб.) была задана движением основных средств – с 1 января

текущего года их остаточная стоимость снизилась с 36,4 млн руб. до 34,8 млн руб. В отрасли отмечается уменьшение совокупной стоимости активов. Внеоборотные активы сократились с начала года на 0,6%, до 552,3 млн руб. преимущественно за счёт динамики стоимости основных средств (-1,3%, до 524,5 млн руб.). Уменьшение оборотных активов (-6,1%, до 364,0 млн руб.) связано с сокращением на 3,4%, до 269,2 млн руб. задолженности по расчётам с дебиторами. В результате совокупная величина активов составила 916,4 млн руб. (-2,9%).

начала года (382,5 млн руб. против 386,3 млн руб. на 1 января текущего года), что обуславливалось относительной стабильностью размеров «кредиторской задолженности» (372,9 млн руб. против 376,2 млн руб. на начало текущего года), составляющая 97,5% от совокупного объёма заимствований.

В результате коэффициент автономии был приближен к значению на начало года – 0,58. Показатель текущей ликвидности составил 0,976 при нормируемых 2,0, абсолютной – 0,104 (при норме 0,25-0,3).

Жилищно-коммунальное хозяйство

Итогом деятельности жилищно-коммунальных служб республики в отчётном периоде стал рост валовой прибыли на 31,7%, до 49,7 млн руб., что на фоне сокращения величины расходов обеспечило улучшение итоговых показателей финансово-хозяйственной деятельности. Так, общие административные расходы сократились на 13,3% и составили 20,7 млн руб., другие операционные расходы – в среднем на 4,6%, до 4,2 млн руб.

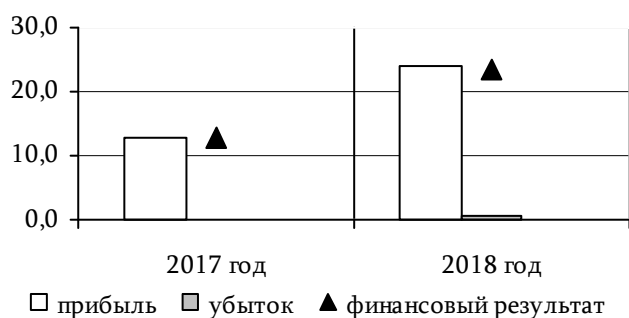


Рис. 26. Финансовые результаты деятельности организаций ЖКХ в I полугодии 2017-2018 гг., млн руб.

Финансовый результат деятельности предприятий жилищно-коммунальной сферы сложился на уровне 23,4 млн руб., превысив значение базисного уровня на 10,5 млн руб. После уплаты налогов в объёме 7,2 млн руб. (+7,0% к сопоставимому показателю прошлого года) в секторе зафиксирован рост чистой прибыли более чем в 2,5 раза, до 16,2 млн руб. (рис. 26).

На динамике средств в расчётах с дебиторами традиционно отражалась несвоевременность оплаты за оказанные услуги.

Долг потребителей перед организациями коммунального хозяйства возрос за отчётный период на 30,9 млн руб., или на 6,4%, до 513,3 млн руб. (из них 64,3% – доля накопленной просроченной задолженности). Кредиторская задолженность, напротив, имела тенденцию незначительного снижения и на 1 июля сложилась на уровне 501,8 млн руб. (-0,5%).

Положительная динамика зафиксирована и в стоимостной оценке имущества предприятий отрасли. За январь-июнь 2018 года внеоборотные активы увеличились на 6,6%, до 2 152,6 млн руб., оборотные – на 10,2%, до 427,0 млн руб., обеспечив общий прирост совокупного показателя на уровне +7,2%, до 2 579,6 млн руб. В структуре активов 81,8% принадлежал основным средствам, стоимость которых возросла на 6,6%, до 2 111,3 млн руб.

На совокупный рост источников средств существенное влияние оказало увеличение собственных ресурсов (+9,2%, или +166,4 млн руб., 1 978,3 млн руб.). Заёмные средства также характеризовались увеличением (+1,0%, или +6,0 млн руб., до 601,3 млн руб.).

Коэффициент автономии сложился на уровне 0,77. При этом ниже рекомендуемых показателей находилась как текущая – 0,847, так и абсолютная – 0,032 ликвидность.

Малый бизнес³¹

Деятельность организаций малого бизнеса республики, охватывающая практически все отрасли экономики, в отчётном периоде характеризовалась ростом валовой прибыли в 1,6 раза, до 494,4 млн руб. С учётом результата от иной операционной деятельности была получена прибыль в размере 152,3 млн руб. (рис. 27), тогда как год назад конечным результатом деятельности был убыток (219,7 млн руб.). Налоговые начисления, подлежащие выплате из прибыли,

³¹ субъекты малого предпринимательства с численностью работников до 50 человек и годовым доходом до 1 200 000 РУМЗП

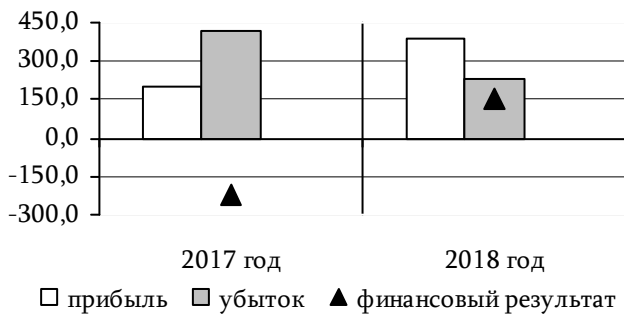


Рис. 27. Финансовые результаты деятельности организаций малого бизнеса в I полугодии 2017-2018 гг., млн руб.

сформировались на уровне 63,0 млн руб., после погашения которых в распоряжении субъектов малого бизнеса осталось 89,3 млн руб. (-327,8 млн руб. в I полугодии 2017 года).

В наиболее широко представленных в сфере малого предпринимательства отраслях – торговля, промышленность и сельское хозяйство – в январе-июне 2018 года после выполнения обязательств по налогам была получена прибыль в размере 27,5 млн руб., 10,2 млн руб. и 69,9 млн руб. соответственно. В то же время нерентабельными стали

транспортные, строительные компании и организации, осуществляющие информационно-вычислительное обслуживание, у которых после уплаты налогов объём убытков сложился на уровне 7,7 млн руб., 1,4 млн руб. и 4,2 млн руб. соответственно.

Совокупные обязательства субъектов малого бизнеса на конец отчётного периода составили 8 310,7 млн руб. (+3,2% к уровню начала года), из которых просроченными оказались 14,8%. Задолженность по кредитам и займам увеличилась на 67,8 млн руб., или на 1,7%, достигнув 3 996,8 млн руб. В части расчётов с контрагентами кредиторская задолженность, занимающая 40,3% в совокупных обязательствах, увеличилась на 168,6 млн руб. (+5,3%), до 3 348,8 млн руб., из которых 31,5% не было погашено в установленный срок. В то же время долг сторонних организаций перед субъектами малого предпринимательства сократился на 272,2 млн руб. (-7,6%), составив 3 326,3 млн руб., из которых удельный вес просроченной задолженности составил 28,5%.

ДЕНЕЖНЫЕ ДОХОДЫ И РАСХОДЫ НАСЕЛЕНИЯ В I ПОЛУТОДИИ 2018 ГОДА

Развитие социальной сферы на протяжении первой половины 2018 года характеризовалось сохранением позитивных трендов 2017 года, что выразилось в последовательной повышательной динамике уровня доходов населения. Реальные располагаемые денежные средства граждан увеличились на 4,4%, что в свою очередь стимулировало рост потребления. Положительным моментом выступило также смещение фокуса потребителей в сторону товаров длительного пользования, что свидетельствует о стабилизации экономических ожиданий. Благоприятные условия деятельности хозяйствующих субъектов способствовали росту спроса на трудовые ресурсы, что выразилось в повышении дополнительной потребности в работниках в 1,6 раза и позволило сократить уровень официальной безработицы в республике до 2,6% экономически активного населения.

Доходы

По итогам первой половины 2018 года показатели, характеризующие социальную сферу республики, демонстрировали поступательный рост (рис. 28). По сравнению с соответствующим значением предыдущего года денежные доходы населения увеличились на 19,2%, а с учётом инфляционного фона на внутреннем рынке республики, реальная скорость их прироста составила 4,5%³². В абсолютном выражении совокупные денежные доходы граждан по итогам января-июня 2018 года сложились в сумме 6 700,5 млн руб. (табл. 14). Номинальный размер средств, остающихся в личном распоряжении граждан,³³ вырос по отношению к сопоставимому уровню 2017 года на 19,1% (до 6 257,9 млн руб.), а их реальный объём, характеризующий количество материальных благ и услуг, которое на них можно приобрести, – на 4,4%.



Рис. 28. Динамика денежных доходов населения в I полугодии 2014-2018 гг., млн руб.

Среднемесячный денежный доход за этот период составил 2 386,1 руб. на душу населения, что на 19,6% больше, чем год назад. Учитывая более низкие темпы роста размера прожиточного минимума, являющегося «отправной точкой» для оценки уровня благосостояния населения (+9,4%, до 1 452,7 руб.), покупательная способность среднедушевых доходов увеличилась с 1,50 до 1,64 расчётной стоимости набора товаров и услуг, обеспечивающих минимальные потребности граждан.

По отношению к валовому внутреннему продукту совокупные доходы населения составили 146,2% (в I полугодии 2017 года 154,4%), что свидетельствует о поддержании благосостояния населения республики, в том числе, и за счёт внешних источников, одним из которых являются денежные переводы из-за рубежа. Так, за первую половину текущего года в рублёвом эквиваленте их величина составила 818,7 млн руб., в 1,5 раза превысив сопоставимый показатель предыдущего года. Удельный вес зарубежных трансфертов в формировании личных доходов населения

³² дефлятор равен 1,1405 (изменение среднего уровня потребительских цен в I полугодии 2018 года к сопоставимому показателю предыдущего года)

³³ объём денежных доходов за вычетом обязательных платежей и взносов

увеличился с 10,0% в I полугодии 2017 года до 12,2% в отчётном периоде. По отношению к совокупной добавленной стоимости произведённых в экономике товаров и услуг сумма денежных переводов сложилась на отметке 17,9% ВВП, тогда как годом ранее она соответствовала 15,5%.

Таблица 14

Структура и динамика денежных доходов населения в I полугодии 2017-2018 гг.

	2017 год		2018 год		темп роста, %
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес, %	
1. Оплата труда наёмных работников	2 405,9	42,8	2 596,6	38,8	107,9
2. Доходы от предпринимательской деятельности	362,4	6,4	326,2	4,9	90,0
3. Социальные трансферты	1 714,2	30,5	1 881,9	28,1	109,8
4. Полученные проценты по вкладам и дивиденды по ценным бумагам	39,6	0,7	57,3	0,9	144,7
5. Доходы от продажи иностранной валюты	782,9	13,9	1 745,6	26,1	223,0
6. Прирост (+) /уменьшение (-) задолженности по кредитам	95,7	1,7	3,9	0,1	4,1
7. Другие доходы	222,4	4,0	89,1	1,3	40,1
Всего денежных доходов	5 623,0	100,0	6 700,5	100,0	119,2

С учётом зарубежных трансфертов, а также на фоне роста объёма валютнообменных сделок вследствие стабилизации ситуации на валютном рынке, более чем вдвое увеличились доходы от продажи иностранной валюты, что в абсолютном выражении соответствует 1 745,6 млн руб. Долевое представление данных поступлений в совокупных доходах возросло с 13,9% до 26,1%. Зависимость динамики итогового показателя от роста объёма средств, полученных от конверсионных операций, сохранилась на высоком уровне – 88,2% (рис. 29).

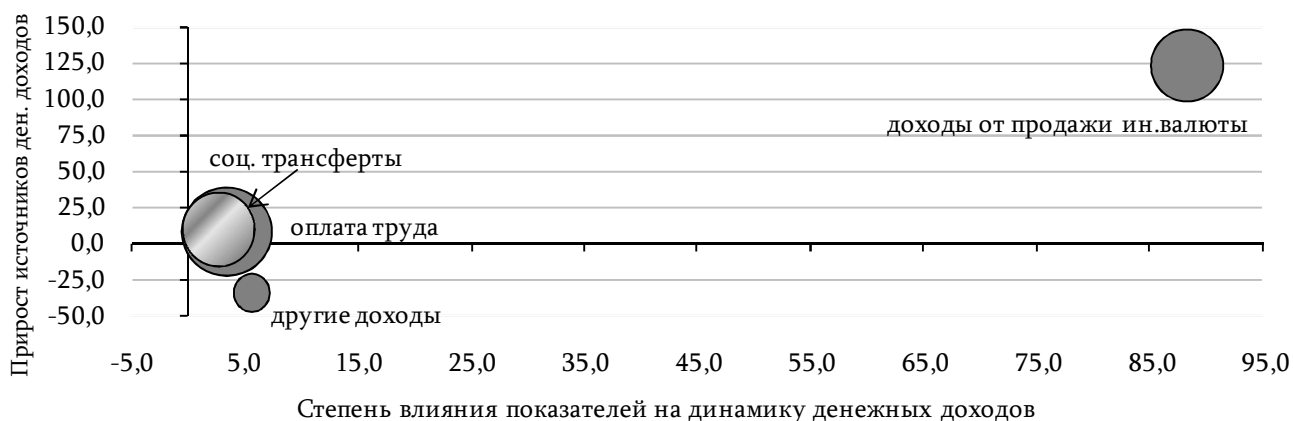


Рис. 29. Динамика статей доходов населения и их влияние на итоговый показатель в I полугодии 2018 года,³⁴ %

Главным источником денежных поступлений для населения выступает заработная плата (38,8%), роль которой в структуре доходов на фоне существенного роста объёмов валютных операций в отчётном периоде снизилась на 4,0 п.п. Индикатор политики доходов³⁵ за январь-июнь 2018 года составил 1,71 (1,90 годом ранее), что соответствует верхней границе рекомендуемого интервала (от 0,5 до 1,7) и, согласно экспертным оценкам, свидетельствует о сбалансированной динамике денежных доходов различных групп населения.

Общий объём начисленного фонда оплаты труда всех работающих за отчётный период составил 2 655,9 млн руб. (+7,7%), или 57,9% ВВП. Задолженность по выплате заработной платы в

³⁴ диаметр круга соответствует удельному весу источника дохода в обобщающем показателе

³⁵ соотношение среднемесячных значений заработной платы и среднедушевых денежных доходов

бюджетном секторе на конец июня отсутствовала, в реальном – составила 59,3 млн руб., что на 7,8% ниже значения на начало июля 2017 года. Больше половины данной суммы составляют обязательства перед работниками предприятий индустрии (56,8%), порядка 20% – строительного комплекса, 12% – сельского хозяйства. Совокупная задолженность сложилась на отметке 13,4% среднемесячного фонда оплаты труда (15,6% – годом ранее). Фактически в виде заработной платы за первую половину 2018 года было выдано 2 596,6 млн руб. (+7,9%).

Согласно оценке Государственной службы статистики ПМР, среднемесячная заработная плата одного работника в целом по экономике (включая субъекты малого предпринимательства) сложилась на уровне 4 081,0 руб., что в номинальном выражении на 7,7% выше базисного значения, в реальном – на 5,5% ниже.

Оплата труда работающих на крупных предприятиях составила 4 204,0 руб., увеличившись на 9,5%, в том числе в секторе материального производства – 5 167,0 руб. (+11,8%), в непромышленной сфере – 3 283,0 руб. (+5,6%). Начисленная заработная плата работников бюджетной сферы превзошла уровень базисного периода на 3,8%, составив в среднем 2 818,0 руб. Занятые в малом бизнесе получали в месяц в среднем 3 005,6 руб., что на 4,7% меньше, чем год назад.

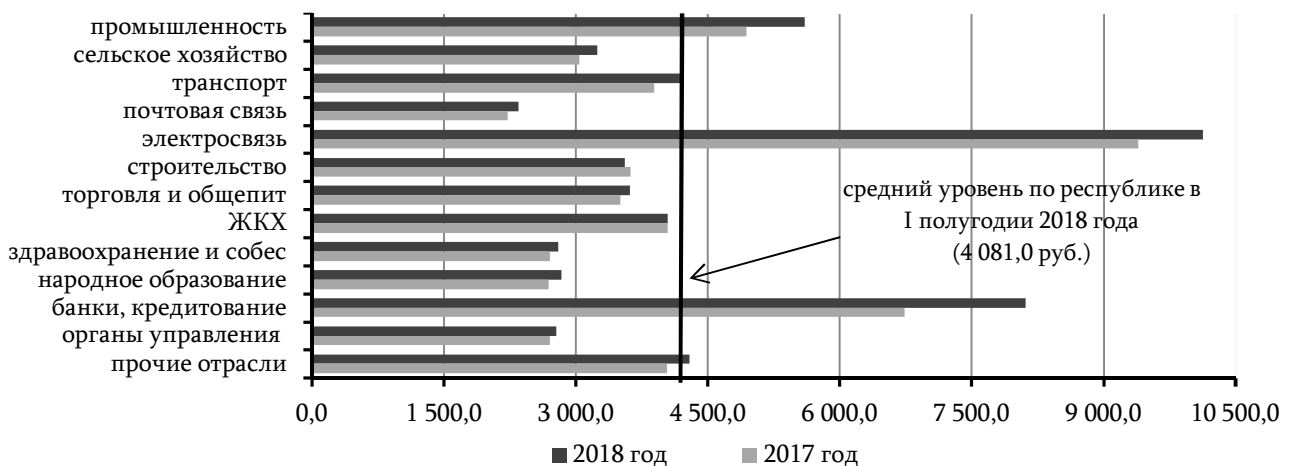


Рис. 30. Величина среднемесячной заработной платы одного работника в разрезе отраслей экономики в I полугодии 2017-2018 гг., руб.

Разрыв между максимальной и минимальной суммами, выплачиваемыми в различных секторах экономики, не претерпел существенных структурных изменений и сохранился на уровне начала 2018 года – 4,6. Наиболее высокими оставались выплаты работникам в электросвязи, промышленности и кредитно-финансовых учреждениях. Соответствующая или незначительно превышающая установленный минимальный размер оплата труда (в диапазоне 1 518,0 руб. – 2 504,7 руб. для различных категорий) была отмечена преимущественно в бюджетной сфере и в таких секторах, как лесное хозяйство, почтовая связь, бытовое обслуживание (рис. 30).

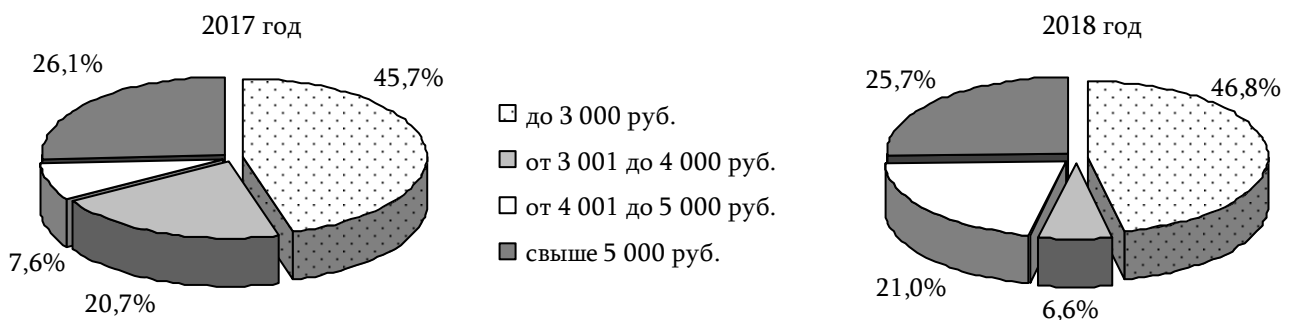


Рис. 31. Распределение численности работников по уровню начисленной средней заработной платы в I полугодии 2017-2018 гг.

Занятые в бюджетной сфере относятся к самой многочисленной (порядка 47% в общем количестве работающих) группе граждан, где заработная плата не превышала 3 000 руб. (рис. 31). Улучшение результатов деятельности транспортных и торговых организаций, а также туристических агентств способствовала росту выплачиваемой ими заработной платы. Данный факт обусловил существенное повышение доли категории работников (практически втрое, до 21,0%), зарабатывающих от 4 000 до 5 000 руб. в месяц. В то же время дифференциация зарплат сохраняется и внутри секторов экономики. Усиление поляризации оплаты труда работающих, в частности, в индустрии было вызвано ростом доходов в чёрной металлургии, на транспорте – у железнодорожников, в образовании – у работающих в высших учебных заведениях.

Разрыв между максимальной и минимальной суммами, выплачиваемыми в районах республики, составил 2,1 раза. Наибольшую заработную плату – 6 245,0 руб. (+6,0%, или 153,1% от среднего показателя по республике) получали работающие на предприятиях г. Днестровск (рис. 32). Ощутимый рост оплаты труда был зарегистрирован в Рыбницком районе, где занятые в отчётном полугодии получили на 15,2% больше, чем в I полугодии 2017 года, что соответствует в среднем 4 227,1 руб. в месяц (на 3,6% выше республиканского уровня). Зарплата в организациях Григориопольского района остаётся самой низкой в разрезе административно-территориальных единиц: 3 045,5 руб. (+5,0%), или 74,1% от среднереспубликанского уровня. Оплата труда на столичных предприятиях превысила среднюю по республике на 10,8%, сложившись на отметке 4 518,6 руб. (+7,9%).

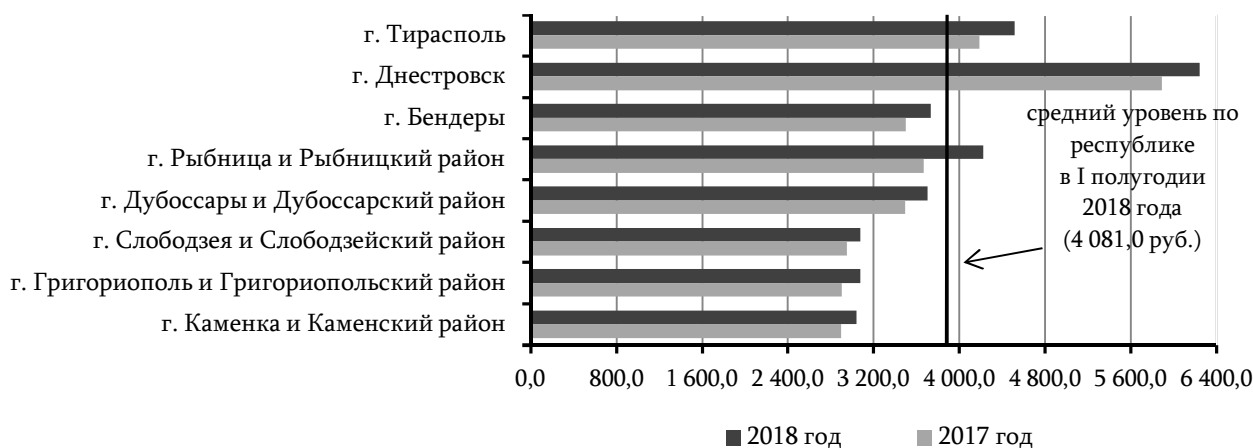


Рис. 32. Величина среднемесячной заработной платы одного работника в территориальном разрезе в I полугодии 2017-2018 гг., руб.

На фоне опережающих темпов прироста величины прожиточного минимума трудоспособного человека (+9,4%, до 1 555,0 руб.) по сравнению с динамикой оплаты труда, размер покупательной способности заработной платы снизился с 2,67 до 2,62 данной условной величины. При этом у работников бюджетной сферы данный показатель составил 1,8.

Доходы граждан, занимающихся индивидуальной предпринимательской деятельностью, за I полугодие 2018 года сложились в объёме 326,2 млн руб.³⁶, что соответствует 4,9% совокупных денежных доходов (-1,5 п.п.).

В условиях восстановительных процессов в экономике наблюдалась стабилизация ситуации на рынке труда. Реализация мероприятий по содействию занятости позволила снизить расчётный уровень официальной безработицы в республике до 2,6% экономически активного населения (-2,4 п.п.). Данные Единого государственного фонда социального страхования ПМР свидетельствуют об уменьшении среднемесячной численности безработных, получающих пособие; соответственно, совокупный объём пособий по безработице, выплаченных из бюджета фонда, снизился до 8,0 млн руб. (-29,5%).

³⁶ согласно оценке, проведённой Государственной службой статистики ПМР по новой методике

В отчётном периоде наблюдался рост дополнительной потребности в работниках, заявленной работодателями в государственные учреждения службы занятости, в 1,6 раза, до 2 675 чел. Для того чтобы новые рабочие места не оставались вакантными, в республике начала реализовываться программа дуального образования. При сокращении практически вдвое числа зарегистрированных граждан, не занятых трудовой деятельностью (до 3 575 чел.), коэффициент напряжённости продолжил снижаться – с 4,0 на 1 июля 2017 года до 1,3³⁷ на 1 июля 2018 года, побив апрельский рекорд и выступив новым минимальным значением за последние 4 года (рис. 33).

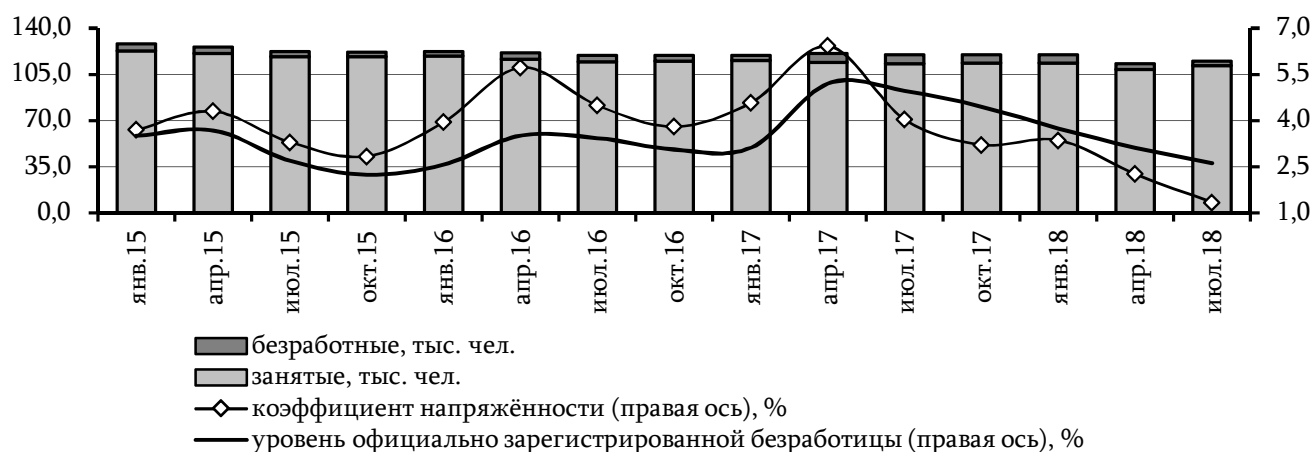


Рис. 33. Динамика занятости и безработицы в 2015-2018 гг.

Совокупный объём социального финансирования из средств республиканского бюджета, Единого государственного фонда социального страхования ПМР и прочих источников составил 1 881,9 млн руб., что на 9,8% выше базисного уровня и соответствует 28,1% совокупных денежных доходов населения.

Средний размер пенсии³⁸ с учётом корректировок и надбавок практически соответствовал базисному уровню, составив 1 336,9 руб., это на 9,2% выше расчётного значения прожиточного минимума пенсионера (1 224,5 руб.). В рамках поддержки данной категории населения в 2018 году продолжены выдачи дополнительных надбавок из средств российской гуманитарной помощи в размере 150 руб. на человека, увеличивающие сумму пенсии в среднем до 1 500 руб. (1,21 набора минимальных необходимых благ). С учётом пенсий, получаемых гражданами из бюджетов других государств, совокупный объём пенсионных выплат достиг 1 715,0 млн руб., что на 10,1% больше сложившегося годом ранее уровня.

Сумма выданных в рамках поддержки населения пособий и социальной помощи составила 151,5 млн руб., превысив базисный показатель на 2,5%. Большая часть выплат (113,7 млн руб.) была произведена из Единого государственного фонда социального страхования ПМР. При этом 62,8 млн руб. были получены в связи с рождением ребёнка и уходом за ним до 1,5 лет. Объём пособий по беременности и родам, а также на детей малообеспеченным семьям, профинансированный за счёт республиканского бюджета, составил 24,9 млн руб.

Величина средств, направленных на выплату стипендий студентам, обучающимся в высших и средних профессиональных образовательных учреждениях за счёт бюджетных средств, увеличилась на 5,7%, сложившись на отметке 3,8 млн руб.

Доходы, полученные в виде страховых выплат в связи с наступлением страхового случая, увеличились в 2,5 раза, до 5,2 млн руб., что обусловлено девятикратным ростом возмещений

³⁷ численность незанятых граждан, зарегистрированных в органах службы занятости, в расчёте на одну вакансию

³⁸ согласно данным Единого Государственного фонда социального страхования ПМР

ущерба по договорам страхования гражданской ответственности автовладельцев. Данная динамика определена действием Закона ПМР «Об обязательном страховании гражданской ответственности владельцев транспортных средств», вступившего в силу с 10 мая 2017 года.

В рамках возобновления реализации государственной программы поэтапной индексации вкладов населению преимущественно в начале года были выданы гарантированные восстановленные сбережения в совокупном объёме 3,0 млн руб.

В I полугодии 2018 года наблюдалось затихание активности кредитования граждан: объём новых кредитов, привлечённых в коммерческих банках, увеличился на 1,9%, до 628,6 млн руб., против 28,8% прироста в соответствующем периоде предыдущего года. В то же время, наблюдалось активное погашение уже имеющейся задолженности (+19,9%, до 624,7 млн руб.). Таким образом, прирост ёмкости рынка розничного кредитования (разница между полученными и погашенными банковскими ссудами) по итогам января-июня 2018 года сложился на уровне 3,9 млн руб. против 95,7 млн руб. годом ранее. Однако следует отметить, что прошлогодний прирост в существенной мере был обусловлен переоценкой валютных кредитов в связи с изменением курсов валют.

В качестве процентов по вкладам в банках за первую половину текущего года граждане получили 57,3 млн руб., что на 44,7% раза больше, чем год назад. Данная динамика обусловлена ростом размещений свободных средств на депозитах в банковской системе, а также переоценкой валютных накоплений.

Расчётная величина поступлений из официально неучитываемых источников составила 89,1 млн руб., что в 2,5 раза меньше, чем год назад, когда формирование столь больших доходов было результатом переоценки валютной части сбережений вследствие изменения валютного курса.

Расходы и сбережения

Наравне с динамикой денежных поступлений немаловажным фактором, определяющим уровень жизни населения, являются направления и приоритеты их использования. Темпы роста денежных расходов граждан в I полугодии 2018 года практически соответствовали скорости увеличения доходов (119,1%). Величина расходов на душу населения составила 14 328,7 руб., или 2 388,1 руб. в месяц. В целом гражданами было потрачено средств на 5,6 млн руб. больше, чем заработано, что обеспечено использованием на текущее потребление ранее накопленных сумм или дополнительных неучтённых источников поступлений.

Таблица 15

Структура и динамика денежных расходов населения в I полугодии 2017-2018 гг.

	2017 год		2018 год		темп роста, %
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес, %	
1. Покупка товаров и оплата услуг	4 024,1	71,5	4 686,5	69,9	116,5
2. Обязательные платежи и разнообразные взносы	369,1	6,6	442,6	6,6	119,9
3. Прирост (+) /уменьшение (-) сбережений во вкладах и ценных бумагах	509,8	9,1	320,9	4,8	62,9
4. Расходы на приобретение иностранной валюты	725,6	12,9	1 256,0	18,7	173,1
5. Прирост денег, отосланных по переводам	0,2	0,0	0,1	0,0	85,7
Всего денежных расходов	5 628,9	100,0	6 706,1	100,0	119,1

Рост доходов способствовал наращиванию расходов на покупку всех видов товаров и оплату услуг. За первую половину 2018 года на поддержание текущего потребления гражданами было

израсходовано 4 686,5 млн руб., что на 30,6% превысило базисное значение (табл. 15). С учётом инфляционных процессов реальный прирост потребления составил +14,5%. Несмотря на активное наращивание спроса доля потребительских расходов, по-прежнему поглощающих большую часть доходов граждан (69,9%), незначительно сократилась (-1,6 п.п.) в пользу других направлений.

Объём розничного товарооборота в текущих ценах возрос по сравнению с базисным показателем на 22,6%, до 3 570,8 млн руб., что эквивалентно 76,2% потребительских расходов (+3,8 п.п.). Из них 1 592,8 млн руб. (-6,2%) составили траты на продукты питания. Год назад на приобретение продовольствия приходилось практически 60% расходов на товары. Однако с улучшением экономической обстановки в республике, стабилизацией цен на потребительских рынках стран – основных торговых партнёров, а также легализацией «серого» импорта, и, как следствие ростом реальных денежных доходов населения, ситуация поменялась: граждане начали больше тратить на покупку непродовольственных товаров (55,4%, +13,7 п.п. к уровню базисного периода). В абсолютном выражении на них было израсходовано 1 977,9 млн руб., что в 1,6 раза больше базисного значения, в том числе на 10,1% за счёт повышения цен.

В отличие от рынка потребительских товаров ценовая ситуация на внутреннем рынке услуг характеризовалась незначительными темпами роста тарифов, что обеспечено замораживанием тарифов на коммунальные платежи. Так, совокупный объём средств, направленных на оплату жилищно-коммунальных услуг, занимающий 40,2% в общей сумме расходов на услуги, сократился на 2,3%, составив 448,1 млн руб. На услуги связи также было израсходовано на 2,3% меньше значения базисного периода – 301,5 млн руб., или 27,0% от общего объёма расходов на услуги (рис. 34). На оплату услуг, оказываемых учреждениями здравоохранения и образования, было направлено 9,8%, или 108,9 млн руб. (+4,8% к I полугодью 2017 года); расходы на пользование общественным транспортом сформировали 7,7% в итоговом показателе, или 85,7 млн руб. (+7,8% к базисному значению). В целом на оплату услуг было потрачено 1 115,7 млн руб. (+0,4%), что соответствовало 16,6% совокупных расходов.

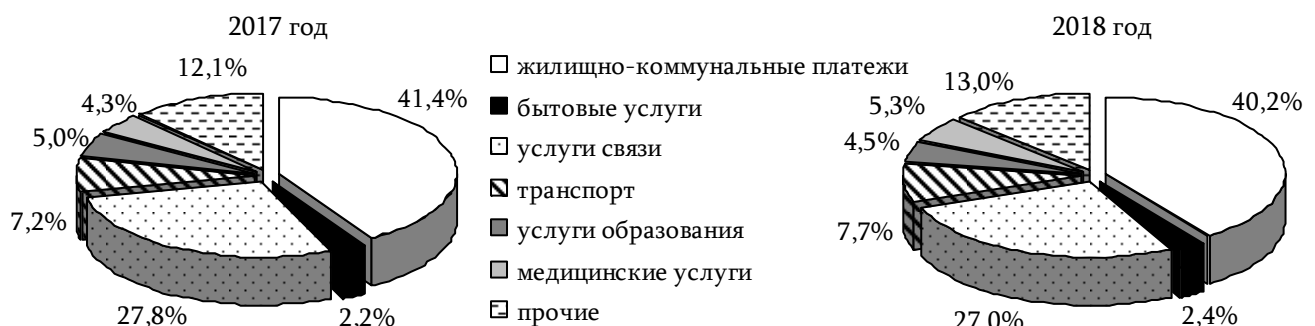


Рис. 34. Структура расходов, направленных на оплату услуг в I полугодии 2017-2018 гг.

Расходы по статье «обязательные платежи и взносы» за январь-июнь 2018 года возросли на 19,9% и составили 442,6 млн руб. Из них $\frac{4}{5}$ пришлось на налоги и сборы, абсолютный объём которых увеличился на 19,7%, до 347,5 млн руб. В их числе наибольший удельный вес (57,1%) занимали удержания по подоходному налогу с физических лиц, сумма которых возросла на 25,5%, до 198,5 млн руб., что обусловлено как общим повышением среднего уровня заработной платы в организациях республики, так и распределением чистой прибыли среди участников в капитале частных организаций в начале года. Пятая часть совокупных налогов и сборов приходится на отчисления обязательных страховых взносов в Единый государственный фонд социального страхования ПМР, которые за отчётный период выросли на 12,5%, до 67,6 млн руб. Также фиксировался рост объёма профсоюзных взносов на 7,5%, до 10,7 млн руб.

В то же время вследствие увеличения количества граждан, работающих по патенту, заметно возросла сумма, внесённая индивидуальными предпринимателями в бюджет в качестве единого платежа, включающего в себя и стоимость патента и все социальные сборы (+19,4%, до 25,0 млн руб., или 7,2% совокупного показателя).

По сравнению с январём-июнем 2017 года на 37,6% увеличились платежи по страхованию, общий размер которых в отчётном периоде достиг 13,7 млн руб., причём доминирующее положение в его структуре занимают взносы обязательного страхования гражданской ответственности владельцев транспортных средств (+53,1%, до 12,2 млн руб.).

Расходы, отражаемые по статье «уплаченные проценты за пользование заёмными средствами», составили 16,0% совокупного объёма обязательных платежей и взносов (70,7 млн руб., +20,0%).

В структуре использования денежных доходов сбережения в банковских вкладах в январе-июне 2017 года составляли 9,1%, а в отчётном периоде сократились до 4,8%. В абсолютном выражении прирост средств на депозитах уменьшился в 1,6 раза, сложившись в сумме 320,9 млн руб., что обусловлено высокой базой сравнения ввиду переоценки валютных вкладов в прошлом году. При этом сбережения в приднестровских рублях сохранили повышательную динамику (+7,2%, до 38,6 млн руб.). Согласно банковской статистике, в целом за отчётный период на депозитных счетах физических лиц осели 24,0%³⁹ поступлений.

На приобретение наличной иностранной валюты была направлена практически пятая часть доходов, что соответствовало 1 256,0 млн руб., или 173,1% от значения базисного периода. При этом итоговое сальдо конверсионных операций характеризовалось чистой продажей населением иностранной наличности в размере 489,5 млн руб. (57,3 млн руб. в январе-июне 2017 года). Из общей суммы, потраченной на покупку валютных средств, пятая часть (в эквиваленте 271,7 млн руб.) была отправлена за границу по банковским системам электронных переводов.

Расчёт баланса денежных доходов и расходов населения республики показал, что в целом развитие социальной сферы в отчётном периоде характеризовалось сохранением положительной динамики основных показателей, отражающих уровень жизни населения.

³⁹ отношение разницы остатков на депозитных счетах на конец и на начало периода к объёму поступления во вклады за отчётный период

РАЗВИТИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ ⁴⁰ В ЯНВАРЕ-СЕНТЯБРЕ 2018 ГОДА

В январе-сентябре 2018 года развитие приднестровского банковского сектора определялось положительными тенденциями. Основным источником пополнения ресурсной базы в отчётном периоде стали средства физических лиц (+19,8%). Рост деловой активности субъектов реального сектора обусловил улучшение качественных характеристик кредитных операций с корпоративными клиентами и населением. Деятельность банковской системы характеризовалась сокращением валовых показателей расходов и доходов, итоговым результатом стало получение чистой прибыли в сумме 48,6 млн руб. Уровень банковской ликвидности остаётся в пределах допустимых норм, сохраняется высокое значение показателя достаточности капитала.

Капитал

Размер собственного капитала действующих коммерческих банков по итогам девяти месяцев 2018 года увеличился на 1,5%, или на 23,0 млн руб. При этом повышательная динамика отмечалась в I и III кварталах (+1,8% и +2,0% соответственно), в то же время снижение показателя фиксировалось во II квартале (-2,2%), когда происходило распределение прибыли и выплата дивидендов. По состоянию на 1 октября 2018 совокупный объём собственных средств банков сложился на уровне 1 549,1 млн руб. (табл. 16).

Таблица 16

Структура и динамика пассивов сводного баланса коммерческих банков

	на 01.01.2018		на 01.10.2018		абсолютная разница, млн руб.	темп роста, %
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес, %		
Валюта баланса-нетто, ⁴¹ всего	8 412,0	100,0	8 610,2	100,0	198,2	102,4
в том числе:						
- обязательства	6 885,9	81,9	7 061,1	82,0	175,2	102,5
- собственные средства	1 526,0	18,1	1 549,1	18,0	23,0	101,5
из них:						
акционерный (уставный) капитал	1 411,6	16,8	1 438,1	16,7	26,5	101,9

Акционерный капитал банковской системы расширился на 26,5 млн руб. (+1,9%), до 1 438,1 млн руб., что обусловлено переоценкой под воздействием изменения валютного курса. При этом неизменным остался уровень концентрации банковского капитала (рис. 35): почти половина показателя (49,5%) пришлась на долю ЗАО «Агропромбанк», 44,8% – ЗАО «Приднестровский Сбербанк».

Вклад прибыли в формирование совокупного капитала банковской системы по итогам отчётного периода снизился на 0,3 п.п. и составил 7,2%⁴².

Умеренное наращивание капитальной базы коммерческих банков на фоне роста совокупных обязательств предопределило незначительное сокращение её долевого представления в валюте баланса-нетто – на 0,1 п.п., до 18,0%. Степень покрытия привлечённых средств клиентов собственным капиталом банков, позволяющая оценить уровень финансовой надёжности банковской системы, с начала периода существенно не изменилась и составила 21,9% (-0,3 п.п.).

⁴⁰ коммерческие банки без учёта ЗАО «Банк сельхозразвития»

⁴¹ валюта баланса действующих банков за минусом операций между головным банком и филиалами

⁴² (собственные средства – уставный капитал) / собственные средства

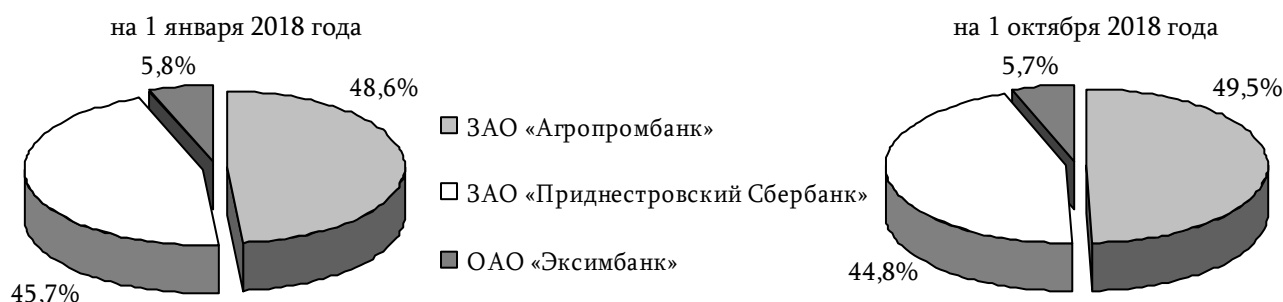


Рис. 35. Структура уставного капитала банковской системы в разрезе коммерческих банков

Коэффициент достаточности капитала в среднем по банковской системе сложился на уровне 40,8%, что на 7,3 п.п. ниже показателя на начало 2018 года и в 5,1 раза – выше минимально требуемой отметки. По состоянию на 1 октября риски банковской системы по размещению ресурсов на 35,3% покрывались собственными средствами, соответственно коэффициент качества капитала⁴³ сложился на отметке 0,35, что выше рекомендованного минимального значения (0,25).

Обязательства

По состоянию на 1 октября 2018 года банками было привлечено средств на сумму 7 061,1 млн руб. (табл. 17), или 82,0% валюты баланса-нетто, что по отношению к уровню начала текущего года больше на 2,5% (+175,2 млн руб.), к 1 октября 2017 года – на 2,6% (+177,4 млн руб.). Практически сопоставимыми темпами характеризовалась динамика средств на рублёвых (+2,9%, или +43,3 млн руб.) и на валютных (+2,4%, или +131,8 млн руб.) счетах, в результате чего степень валютизации осталась на прежнем уровне – 78,1% (-0,1 п.п.).

Таблица 17

Структура и динамика совокупных обязательств коммерческих банков

	на 01.01.2018		на 01.10.2018		абсолютная разница, млн руб.	темп роста, %
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес, %		
Обязательств, всего	6 885,9	100,0	7 061,1	100,0	175,2	102,5
из них:						
- кредиты, депозиты и прочие средства от ПРБ	160,0	2,3	126,7	1,8	-33,3	79,2
- средства кредитных организаций	83,9	1,2	63,9	0,9	-20,0	76,2
- средства юридических лиц	3 307,8	48,0	3 495,3	49,5	187,4	105,7
- средства физических лиц	2 011,9	29,2	2 411,1	34,1	399,2	119,8
- выпущенные долговые обязательства	61,8	0,9	39,6	0,6	-22,2	64,1

Основной приток ресурсов в банковский сектор в отчётном периоде был обеспечен со стороны физических лиц. Так, средства населения увеличились на 399,2 млн руб. (+19,8%) и на 1 октября текущего года составили 2 411,1 млн руб. (рис. 36), сформировав более 34% привлечений. Ресурсы юридических лиц продемонстрировали более умеренную динамику. Счета предприятий и организаций пополнились на 187,4 млн руб. (+5,7%), до 3 495,3 млн руб., или 49,5% совокупного показателя. Таким образом, расширение остатков средств на счетах корпоративных и частных клиентов на 586,6 млн руб. (+11,0%) повысило качество ресурсной

⁴³ отношение собственного капитала к доходоприносящим активам

базы⁴⁴ на 6,3 п.п., до 83,6%, что увеличивает потенциальные возможности банков по трансформации привлечённых средств в кредиты. Однако вследствие сокращения долгосрочных привлечений на фоне заметного расширения онкольных обязательств, коэффициент стабильности ресурсной базы⁴⁵ снизился на 1,2 п.п., до 23,8%.

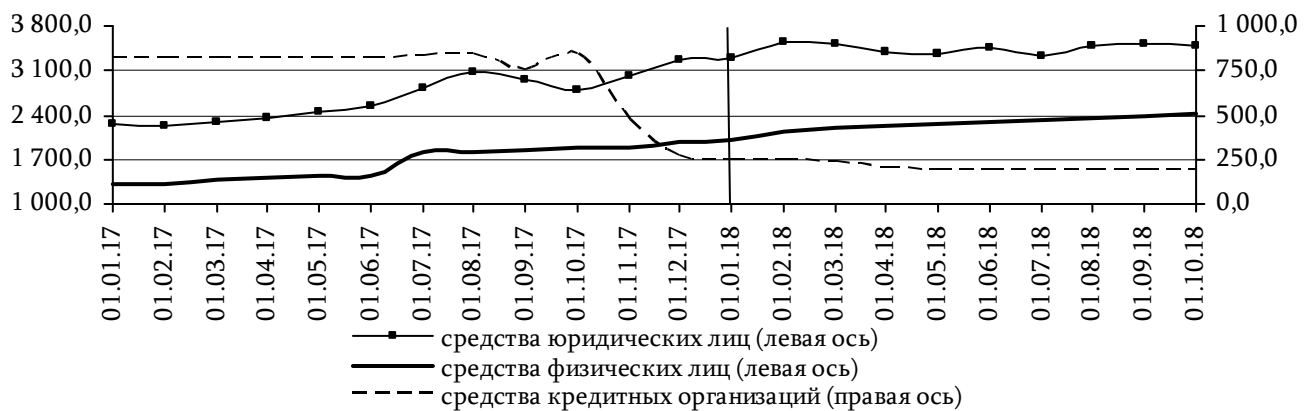


Рис. 36. Динамика основных источников фондирования ресурсной базы, млн руб.

Приток ресурсов в банковскую систему было зафиксирован практически по всем статьям поступлений, однако главным фактором стала повышательная динамика сумм, депонированных на текущих счетах и депозитах до востребования клиентов. Их объём за отчётный период увеличился на четверть (+489,3 млн руб.), составив 2 389,0 млн руб., или 1/3 привлечённых средств. Рост отмечен на счетах как юридических лиц (+25,9%, или +368,5 млн руб., до 1 790,7 млн руб.), так и населения (+25,3%, или +120,8 млн руб., до 598,3 млн руб.).

Срочные депозиты нефинансового сектора, оставаясь весомым источником фондирования (49,8% привлечённых ресурсов, или 3 517,4 млн руб.), характеризовались более умеренными темпами прироста – +2,8% (табл. 18). Опережающие темпы расширения рублёвой части показателя (124,4%) при более сдержанном росте валютных накоплений (в номинальном выражении – 102,1%, в реальном – 99,2%), обусловили сокращение степени валютизации срочных депозитов организаций реального сектора и домашних хозяйств на 0,7 п.п., до 96,1%.

Таблица 18

Структура и динамика срочных депозитов

	на 01.01.2018		на 01.10.2018		абсолютная разница, млн руб.	темп роста, %
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес, %		
Остатки средств на депозитных счетах	3 420,0	100,0	3 517,4	100,0	97,4	102,8
в том числе (по вкладчикам):						
- юридических лиц	1 885,7	55,1	1 704,6	48,5	-181,1	90,4
- физических лиц	1 534,3	44,9	1 812,8	51,5	278,5	118,1
в том числе (в разрезе валют):						
- в рублях ПМР	110,1	3,2	137,0	3,9	26,9	124,4
- в иностранной валюте	3 309,9	96,8	3 380,4	96,1	70,5	102,1
в том числе (по срочности):						
- краткосрочные	550,9	16,1	603,5	17,2	52,6	109,5
- среднесрочные	1 086,4	31,8	1 171,8	33,3	85,4	107,9
- долгосрочные	1 782,7	52,1	1 742,1	49,5	-40,6	97,7

⁴⁴ доля средств клиентов (юридических и физических лиц) в общем объёме привлечённых средств

⁴⁵ доля долгосрочных обязательств в общем объёме привлечённых средств

Определяющее влияние на структуру срочного депозитного портфеля оказал приток средств на счета физических лиц, причём наращивание срочных вкладов частных лиц наблюдалось в течение всего рассматриваемого периода (рис. 37). Так, частные банковские депозиты с начала текущего года пополнились на 18,1% (+278,5 млн руб.), к уровню на 1 октября 2017 года – на 29,6% (+414,0 млн руб.), до 1 812,8 млн руб., что соответствует четверти ресурсов кредитных организаций (+3,4 п.п.). Принимая во внимание динамику курсов иностранных валют, в реальном выражении остатки на депозитных счетах возросли на 14,0%. Объём средств в иностранной валюте расширился на 17,7% (в реальном выражении на 13,3%), однако более активными темпами увеличивались рублёвые размещения (+27,4%). В результате степень валютизации розничных депозитов сократилась на 0,4 п.п., до 94,7%.

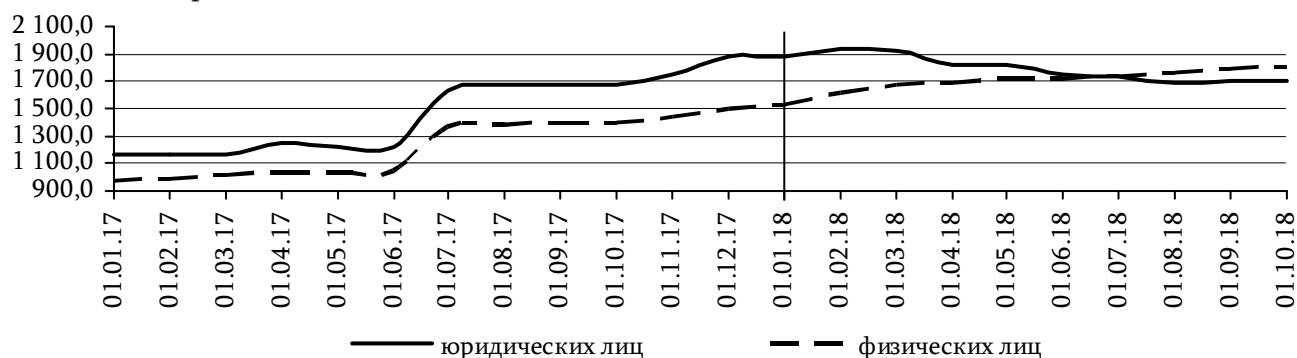


Рис. 37. Динамика срочных депозитов, млн руб.

Депозиты физических лиц являются стабильным источником внутреннего фондирования банковского сектора. За отчётный период на депозитных счетах осели 21,4%⁴⁶ поступлений от населения (37,9% годом ранее). Определяющее влияние на динамику розничной части депозитной базы оказало, прежде всего, наращивание краткосрочных размещений (+39,3%, или +165,8 млн руб., до 587,4 млн руб.), формирующих 32,4% розничных депозитов (+4,9 п.п.). Приток средств на среднесрочные депозиты сложился в размере 7,5% (+78,9 млн руб.), в результате чего их объём составил 1 133,6 млн руб., или 62,5% розничной части депозитной базы (-6,2 п.п.). Однако наиболее активными темпами характеризовалось увеличение долгосрочных размещений: их совокупный объём вырос в 1,6 раза (+33,6 млн руб.), составив на 1 октября 2018 года 91,8 млн руб., или 5,1% депозитов населения.

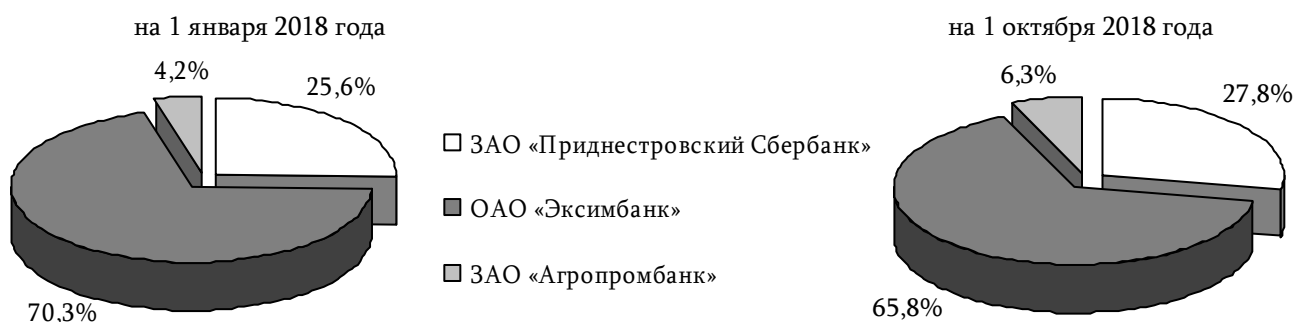


Рис. 38. Структура рынка частных вкладов

Рост средств населения на срочных депозитах наблюдался во всех коммерческих банках, при этом их концентрация незначительно снизилась. Удельный вес ОАО «Эксимбанк» в общем объёме вкладов сократился с 70,3% на 01.01.2018 до 65,8% на 01.07.2018 (рис. 38). На клиентов ЗАО «Приднестровский Сбербанк» пришлось более четверти розничных депозитов (+2,2 п.п.). На 2,1 п.п., до 6,3% расширил своё присутствие на рынке частных вкладов ЗАО «Агропромбанк».

⁴⁶ отношение разницы остатков на депозитных счетах на конец и на начало периода к объёму поступления во вклады за отчётный период

Фактором, оказывающим сдерживающее влияние на рост срочной депозитной базы коммерческих банков, выступило сокращение остатков на соответствующих счетах юридических лиц на 181,1 млн руб., или на 9,6%, до 1 704,6 млн руб., что соответствует 24,1% ресурсов кредитных организаций (-3,3 п.п.). Снижение данной части депозитной базы обусловлено сокращением сумм краткосрочных (с 129,3 млн руб. до 16,1 млн руб.) и долгосрочных (с 1 724,8 млн руб. до 1 650,4 млн руб.) депозитов. За январь-сентябрь текущего года юридическими лицами было изъято средств в 2,3 раза больше объема размещённых, тогда как в соответствующем периоде 2017 года на депозитных счетах осела практически половина поступлений, то есть прошлогодние накопления в текущем году были направлены в хозяйственный оборот.

Номинальный объём долговых обязательств по ценным бумагам банков в течение первой половины 2018 года практически не менялся, однако в последующие три месяца наблюдалось их погашение. Остатки на соответствующих счетах сократились на 22,2 млн руб., сложившись на 1 октября на уровне 39,6 млн руб., или 0,6% привлечённых средств.

Необходимость фондирования ресурсной базы посредством привлечения средств на межбанковском рынке была достаточно низкой. Остаток размещений центрального банка сократился на 20,8%, до 126,7 млн руб., задолженность по кредитам других банков – на 23,8%, до 63,9 млн руб. В результате, для подкрепления активных операций банки располагали 190,6 млн руб., привлечённых на межбанковском рынке, или 2,7% банковских ресурсов, что на 21,9% меньше показателя на начало года.

Активы

За январь-сентябрь 2018 года совокупные активы банковского сектора выросли на 198,2 млн руб., или на 2,4%. Этот прирост был полностью обеспечен увеличением валютной части баланса на 225,3 млн руб. (+4,0%), до 5 862,7 млн руб., в результате чего её доля в общем объёме повысилась с начала года на 1,1 п.п., составив 68,1%. В то же время рублёвая компонента сократилась на 27,1 млн руб. (-1,0%), до 2 747,5 млн руб. Без учёта влияния валютной переоценки совокупные активы действующих коммерческих банков практически не изменились (-0,2%), сложившись на 1 октября 2018 года на уровне 8 610,2 млн руб. (табл. 19). По отношению к соответствующему показателю предыдущего года прирост составил 11,1%, или 861,0 млн руб.

Таблица 19

Структура и динамика активов-нетто сводного баланса коммерческих банков

	на 01.01.2018		на 01.10.2018		абсолютная разница, млн руб.	темп роста, %
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес, %		
Валюта баланса-нетто, всего	8 412,0	100,0	8 610,2	100,0	198,2	102,4
из них:						
- денежные средства	458,0	5,4	629,3	7,3	171,3	137,4
- остатки на корреспондентских счетах	935,2	11,1	1 436,0	16,7	500,8	153,5
- вложения в ценные бумаги	31,1	0,4	31,1	0,4	0,0	100,0
- чистая задолженность по кредитам ⁴⁷	3 821,0	45,4	3 877,6	45,0	56,7	101,5
<i>совокупная задолженность, всего</i>	4 328,8	51,5	4 428,6	51,4	99,9	102,3
<i>резерв по рискам</i>	(507,8)	(6,0)	(551,0)	(6,4)	43,2	108,5
- имущество банков	272,3	3,2	277,0	3,2	4,7	101,7

Лидирующие позиции в структуре активов-нетто сохранились за ЗАО «Агропромбанк» (55,3%, -2,3 п.п.). Вместе с тем вклад в общую динамику внесли ЗАО «Приднестровский Сбербанк»

⁴⁷ задолженность по кредитам и приравненным к ним средствам – далее к табл. 20, 21, рис. 41, 43, 44

и ОАО «Эксимбанк», валюта баланса которых расширилась на 194,3 млн руб. и 84,6 млн руб. соответственно. Это позволило банкам увеличить участие в общей структуре банковских активов на 1,8 п.п. и 0,5 п.п. соответственно (рис. 39).

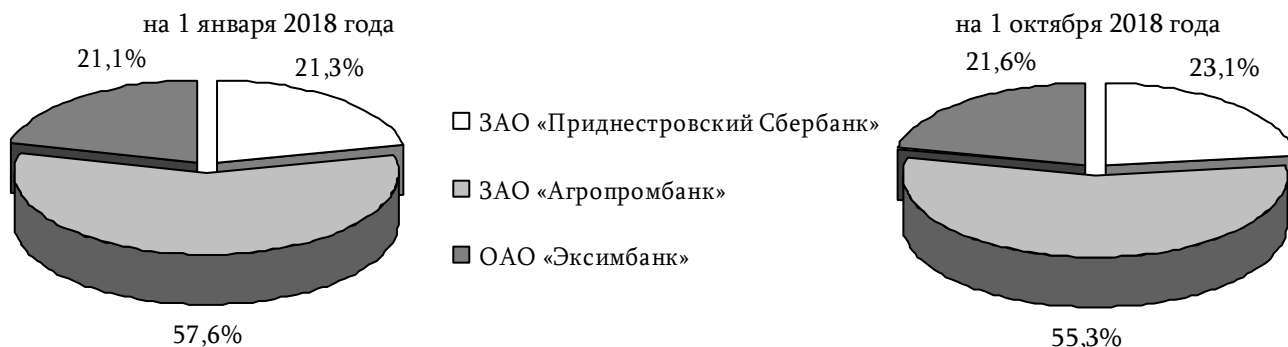


Рис. 39. Структура совокупных нетто-активов банковской системы ПНР

Основным фактором наращивания совокупной валюты баланса-нетто выступило накопление свободной ликвидности во всех банковских учреждениях. Остатки средств, размещённых на корреспондентских счетах в других банках, в анализируемом периоде расширились в 1,5 раза, или на 500,8 млн руб., и на 1 октября составили 1 436,0 млн руб., или 16,7% совокупных активов. Из них счета в других коммерческих банках возросли в 2,0 раза (на 284,9 млн руб.), до 578,0 млн руб.; в ПРБ – на 33,9% (на 215,9 млн руб.), до 857,9 млн руб. Входящие в состав средств на корреспондентских счетах коммерческих банков в ПРБ неснижаемые остатки в фонде обязательного резервирования и страховом фонде по отношению к значению на начало года увеличились на 21,7%, до 657,1 млн руб. вследствие увеличения обязательств, входящих в расчётную базу, а также переоценки их валютной части.

Суммы наличных денежных средств в кассах за отчётный период расширились на 37,4%, до 629,3 млн руб. (рис. 40). Данная динамика отразилась на показателе мгновенной ликвидности, которая с 1 января по 30 сентября 2018 года увеличилась с 47,3% до 65,8%, превысив нормативное значение более чем втрое (min 20%).



Рис. 40. Динамика компонентов высоколиквидных активов и показателя мгновенной ликвидности, млн руб.

Сокращение совокупного кредитного портфеля банковской системы (с учётом межбанковских кредитов) по итогам I полугодия (-105,6 млн руб., -2,4%) в III квартале было компенсировано его заметным расширением (+205,4 млн руб., +4,9%), в результате чего объём задолженности по кредитам и приравненным к ним средствам превысил значение на начало 2018 года на 99,9 млн руб. (+2,3%), сложившись на 1 октября на отметке 4 428,6 млн руб. Данная динамика стала отражением операций на межбанковском рынке: объём размещений денежных средств в качестве депозитов или кредитов в других банках за девять месяцев увеличился на 72,5 млн руб.

(+43,5%), до 239,3 млн руб., или 2,8% в активах-нетто банковского сектора (2,0% на 1 января 2018 года).

На кредитование корпоративных клиентов и населения банками были направлены 41,5% суммарных ресурсов-нетто (-0,7 п.п.). В абсолютном выражении на 1 октября 2018 года сумма задолженности по кредитам субъектов нефинансового сектора сложилась на уровне 3 572,8 млн руб., незначительно превысив значение на начало текущего года – на 0,7%, или на 24,2 млн руб. (табл. 20). Без учёта изменения курсов иностранных валют наблюдалось «чистое» сокращение задолженности по кредитам на 1,8%.

Таблица 20

Структура и динамика задолженности по кредитам реального сектора и населения

	на 01.01.2018		на 01.10.2018		абсолютная разница, млн руб.	темп роста, %
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес, %		
Задолженность по кредитам, всего	3 548,6	100,0	3 572,8	100,0	24,2	100,7
в том числе (по заёмщикам):						
- юридических лиц	2 766,7	78,0	2 742,4	76,8	-24,2	99,1
- физических лиц	781,9	22,0	830,3	23,2	48,4	106,2
в том числе (в разрезе валют):						
- в рублях ПМР	1 325,4	37,3	1 209,2	33,8	-116,1	91,2
- в иностранной валюте	2 223,2	62,7	2 363,5	66,2	140,3	106,3
в том числе (по срочности):						
- краткосрочные	492,4	13,9	316,1	8,8	-176,3	64,2
- среднесрочные	897,9	25,3	1 240,8	34,7	342,9	138,2
- долгосрочные	1 959,0	55,2	1 839,7	51,5	-119,3	93,9
- просроченные	199,2	5,6	176,2	4,9	-23,1	88,4

Поддержание динамики кредитования нефинансового сектора в области положительных значений определялось кредитной активностью физических лиц, которая росла в течение практически всего рассматриваемого периода (рис. 41). По отношению к началу года их задолженность увеличилась на 6,2%, или на 48,4 млн руб., до 830,3 млн руб. Вследствие уменьшения валютных кредитов (-8,7%, до 210,0 млн руб.) при расширении рублёвых (+12,4%, до 620,4 млн руб.), степень валютизации потребительских ссуд снизилась на 4,1 п.п., до 25,3%.



Рис. 41. Динамика задолженности по кредитам, млн руб.

Наибольшим спросом со стороны населения в отчётном периоде пользовались среднесрочные кредиты: задолженность по ним возросла на 15,3%, или +73,1 млн руб., до 552,2 млн руб. На 1 октября текущего года они сформировали 66,5% розничного кредитного портфеля банков (+5,2 п.п.). На краткосрочные кредиты пришлось 7,5% (-0,1 п.п.), или 62,2 млн руб. К уровню начала 2018 года их объём расширился на 5,3%, или на 3,1 млн руб., что определялось преимущественно динамикой рублёвого сегмента кредитов овердрафт. Задолженность по

Банковский сектор

долгосрочным займам уменьшилась на 13,8% (-21,5 млн руб.), составив 134,3 млн руб., что соответствует 16,2% совокупного объёма (-3,7 п.п.).

В институциональном аспекте определяющее влияние на динамику совокупного розничного кредитного портфеля оказало существенное расширение операций потребительского кредитования в ЗАО «Агропромбанк» (рост на 12,6%, или на 49,3 млн руб.). Это увеличило его долю в структуре розничного кредитного рынка на 3,0 п.п., до 53,0% (рис. 42). Вследствие незначительных темпов прироста задолженности физических лиц в ОАО «Эксимбанк» и нисходящего тренда в ЗАО «Приднестровский Сбербанк», их присутствие в рассматриваемом секторе сократилось на 1,1 п.п., до 24,1% и 1,9 п.п., до 22,9% соответственно.

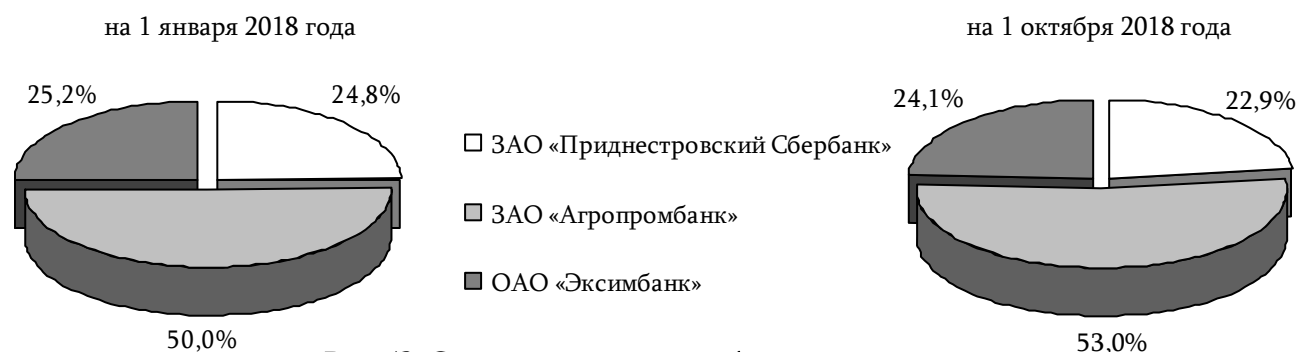


Рис. 42. Структура рынка потребительских кредитов

На фоне активизации потребительского кредитования в корпоративном сегменте рынка заёмных ресурсов наблюдалось некоторое сжатие. Масштабы кредитования хозяйствующих субъектов по отношению к началу 2018 года сократились на 0,9% (без учёта валютной переоценки – на 3,8%). Это стало следствием погашения рублёвой задолженности, объём которой снизился на 23,9% (-184,6 млн руб.), до 588,6 млн руб., при росте займов в иностранной валюте на 8,0% (+160,4 млн руб.), до 2 153,6 млн руб., и обусловило повышение степени валютизации корпоративного кредитного портфеля на 6,5 п.п., до 78,5%. В результате на 1 рубль ссуд, номинированных в приднестровских рублях, пришлось 3,66 рубля кредитов, выданных в иностранной валюте, тогда как на начало 2018 года это соотношение составляло 1 : 2,58.

Таким образом, по состоянию на 01.10.2018 задолженность юридических лиц по кредитам и приравненным к ним средствам сложилась на уровне 2 742,4 млн руб., или $\frac{3}{4}$ в портфеле кредитов нефинансовому сектору и 31,9% в совокупных активах-нетто.

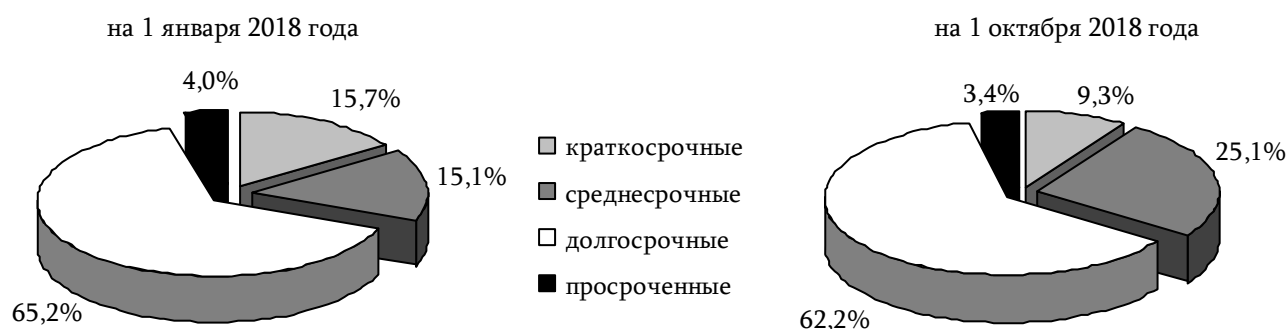


Рис. 43. Структура задолженности по кредитам хозяйствующих субъектов по срокам

В разрезе сроков расширение было характерно только для среднесрочных кредитов юридических лиц, сумма которых увеличилась в 1,6 раза, или на 269,8 млн руб., до 688,6 млн руб., а их удельный вес – на 10,0 п.п., до 25,1% (рис. 43). В то же время остатки на счетах по учёту краткосрочной ссудной задолженности хозяйствующих субъектов сократились с 433,3 млн руб. до 253,8 млн руб. (на 41,4%) и составили 9,3% корпоративного кредитного портфеля. Задолженность по кредитным ресурсам сроком погашения свыше 3 лет, занимающая практически $\frac{2}{3}$ совокупного

показателя, также демонстрировала понижающую динамику (-5,4%, или -97,8 млн руб., до 1 705,4 млн руб.).

В разрезе отраслевого представления кредитного портфеля банковской системы индустриальный комплекс является основным потребителем заёмных ресурсов (48,8%), однако их объём за отчётный период сократился на 186,5 млн руб. (-12,2%), до 1 337,4 млн руб., оказав наибольшее влияние на динамику совокупного показателя (табл. 21). В то же время наблюдалось существенное расширение заимствований аграрного сектора – на 115,7 млн руб. (+23,4%), до 609,6 млн руб., что соответствует 22,2% кредитного портфеля. Задолженность по кредитам организаций торговли по отношению к уровню 1 января 2018 года увеличилась на 62,5 млн руб. (+11,3%), до 615,1 млн руб., причём рост отмечен преимущественно в III квартале, тогда как по итогам I полугодия она находилась на уровне начала года. Обязательства строительных предприятий перед коммерческими банками составили 11,1 млн руб. (-13,6%, или -1,8 млн руб.).

Таблица 21

Динамика задолженности по кредитам реального сектора в разрезе отраслей

	на 01.01.2018		на 01.10.2018		абсолютная разница, млн руб.	темп роста, %
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес, %		
Задолженность по кредитам, всего	2 766,7	100,0	2 742,4	100,0	-24,2	99,1
в том числе:						
- промышленность	1 523,9	55,1	1 337,4	48,8	-186,5	87,8
- АПК	493,9	17,9	609,6	22,2	115,7	123,4
- транспорт и связь	1,8	0,1	1,7	0,1	-0,1	93,8
- строительство	12,9	0,5	11,1	0,4	-1,8	86,4
- торговля	552,6	20,0	615,1	22,4	62,5	111,3
- прочие	181,6	6,6	167,5	6,1	-14,1	92,2

Необходимо отметить улучшение платёжеспособности клиентов банков. Просроченная задолженность уменьшилась на 11,6% и на 1 октября 2018 года составила 176,2 млн руб., что соответствует 4,9% совокупных кредитов реальному сектору и населению. Данная динамика была обусловлена значительным сокращением сумм непогашенных в срок обязательств юридических лиц (-15,0%, до 94,6 млн руб.), доленое представление которых в корпоративном кредитном портфеле на 1 октября 2018 года составило 3,4% (-0,6 п.п. от значения на 1 января 2018 года). Остаток просроченной задолженности по кредитам населению уменьшился на 7,2%, до 81,6 млн руб., или 9,8% в структуре розничных кредитов (-1,4 п.п.). В результате интегрированный показатель⁴⁸ качественных характеристик операций кредитования повысился на 0,7 п.п., до 95,1%.

Совокупный объём выданных коммерческими банками кредитов предприятиям реального сектора и населению на конец отчётного периода сложился на 39,5% ниже величины клиентской базы⁴⁹, что свидетельствует о достаточности привлечённых средств клиентов для участия в процессе кредитования экономики. Активизация потребительского кредитования происходила на фоне отсутствия роста в корпоративном сегменте кредитного рынка, в результате чего удельный вес активов банков, приносящих прямой доход, в валюте баланса, не изменился – 51,0% (при оптимальном значении в пределах 75-85%).

Процесс формирования кредитного портфеля и приравненных к ним средств характеризовался существенным ростом остатков ссуд, относящихся к категории нестандартных

⁴⁸ (задолженность по кредитам юридическим и физическим лицам – просроченная задолженность по кредитам) / задолженность по кредитам юридическим и физическим лицам

⁴⁹ совокупный объём средств клиентов (юридических и физических лиц) на срочных депозитах и депозитах до востребования

(+407,4 млн руб.), а также проблемных (+70,8 млн руб.), обусловившим повышение их удельного веса в структуре совокупного показателя (рис. 44). Данный факт определил наращивание резервов на возможные потери по кредитам: по отношению к уровню начала 2018 года размер фонда был увеличен на 8,5% и сложился на отметке 551,0 млн руб., составив 12,4% общего объема выданных займов. Долевое представление стандартных займов сократилось с 63,4 до 58,2% вследствие снижения их суммы на 427,7 млн руб.

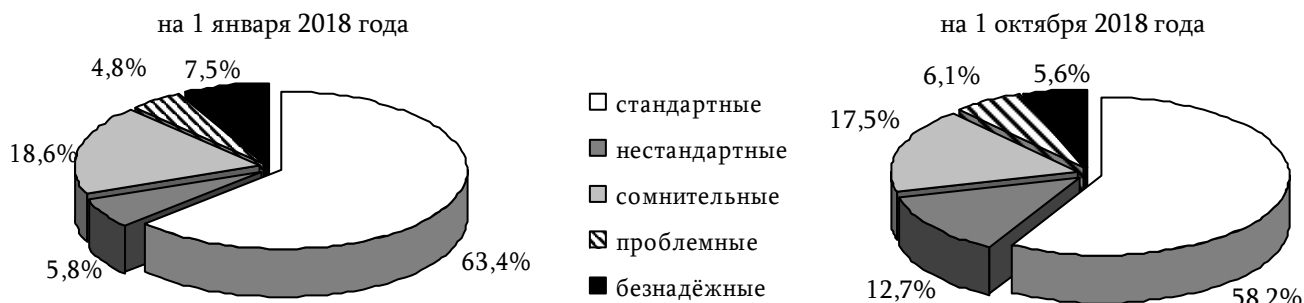


Рис. 44. Классификация кредитов, выданных коммерческими банками

Остаток вложений кредитных организаций в ценные бумаги сохранился на уровне начала года – 31,1 млн руб., или 0,4% активов-нетто.

Финансовые результаты

По итогам девяти месяцев текущего года коммерческими банками получена чистая прибыль в размере 48,6 млн руб. (табл. 22). Годом ранее ими был допущен существенный убыток (265,5 млн руб.), в основном связанный с формированием резервов на возможные потери по ссудам и другим активам. Соответственно относительные показатели эффективности банковской деятельности по итогам отчетного периода находились в области положительных значений: рентабельность капитала (ROE) действующих кредитных организаций сложилась на уровне 5,3%, рентабельность активов (ROA) – 0,8%.

Формирование положительного финансового результата обусловлено существенным сокращением отчислений на возможные потери по ссудам и другим активам, объем которых был выше суммы доходов от их восстановления на 41,2 млн руб. против 481,4 млн руб. в январе-сентябре 2017 года.

Результативность основной банковской деятельности в отчетном периоде также была положительной – чистый процентный доход составил 117,6 млн руб., однако это на 5,5 млн руб. (-4,5%) меньше, чем год назад. Данная динамика обусловлена значительными темпами роста процентных расходов в виду увеличения депозитной базы – на 32,4% (+39,0 млн руб., до 159,4 млн руб.), в то время процентные доходы росли менее существенно – на 13,8% (+33,5 млн руб.), до 277,0 млн руб.

Процентные доходы по кредитам, выданным юридическим лицам, увеличились на 17,9 млн руб. (+12,8%), до 157,3 млн руб. Вместе с тем расходы, связанные с обслуживанием корпоративных счетов и депозитов, возросли более существенно – на 26,6 млн руб. (в 1,6 раза), до 68,7 млн руб. Таким образом, положительное сальдо по операциям с хозяйствующими субъектами уменьшилось на 8,7 млн руб. (-8,9%), до 88,7 млн руб.

Доходы от кредитования физических лиц возросли на 14,2 млн руб. (+14,5%), до 112,5 млн руб. В то же время объем расходов по счетам и депозитам населения, занимающим преобладающее положение в структуре процентных расходов (54,4%), увеличился на 22,6 млн руб. (+35,3%), до 86,7 млн руб. В итоге банки получили чистый процентный доход от операций с населением в размере 25,8 млн руб., что на 8,4 млн руб. (-24,5%) ниже базисного значения.

**Структура и динамика финансовых показателей деятельности коммерческих банков
в январе-сентябре**

	2017 год, млн руб.	2018 год, млн руб.	изменение	
			млн руб.	%
Процентные доходы	243,5	277,0	33,5	113,8
из них:				
по кредитам юридическим лицам	139,4	157,3	17,9	112,8
по кредитам физическим лицам	98,3	112,5	14,2	114,5
Непроцентные доходы	480,4	444,2	-36,2	92,5
из них:				
по операциям с иностранной валютой	357,3	298,8	-58,5	83,6
комиссионные доходы	117,5	139,3	21,8	118,6
Процентные расходы	120,4	159,4	39,0	132,4
из них:				
по привлечённым средствам юридических лиц	42,1	68,7	26,6	163,1
по привлечённым средствам физических лиц	64,1	86,7	22,6	135,3
Непроцентные расходы	282,8	243,0	-39,8	85,9
из них:				
по операциям с иностранной валютой	271,9	224,1	-47,8	82,4
Административные расходы	194,8	200,4	5,6	102,9
Налоги и сборы	33,6	39,9	6,2	118,5
Суммы, относимые на финансовый результат	196,6	20,2	-176,4	10,3
Прибыль (+) / убыток (-)	-265,5	48,6	314,1	-

Спред процентных доходов и расходов⁵⁰ повысился с 4,6 п.п. в январе-сентябре 2017 года до 5,5 п.п. в анализируемом периоде, что обусловлено интенсивным ростом процентных доходов на фоне нулевых темпов увеличения работающих активов (+0,1% к среднему уровню девяти месяцев предыдущего года).

Совершение конверсионных операций принесло банковской системе чистый доход в сумме 74,7 млн руб., что на 10,7 млн руб. (-12,5%) ниже сопоставимого значения 2017 года. От операций по торговле иностранной валютой банки получили доходов в сумме 298,8 млн руб., что на 58,5 млн руб. (-16,4%) меньше, чем годом ранее. Соответствующие расходы сократились на 47,8 млн руб. (-17,6%), до 224,1 млн руб.

В общей сумме расходов банков на административные пришлось 12,8%, или 200,4 млн руб. (+2,9%).

Ликвидность

Показатели, характеризующие возможность действующих коммерческих банков своевременно и в полном объёме обеспечивать выполнение своих долговых и финансовых обязательств перед всеми контрагентами, по итогам отчётного периода находились в установленных пределах: коэффициент мгновенной ликвидности составил 65,8%, текущей – 75,7% и долгосрочной – 58,1%.

Уровень общей ликвидности в течение практически всего рассматриваемого периода характеризовался последовательно повышательным трендом. Исключением стал июнь, в начале которого было зафиксировано максимальное значение –33,4%, однако к концу месяца

⁵⁰ разница между отношением процентных доходов к величине активов, приносящих доход, и отношением процентных расходов к обязательствам

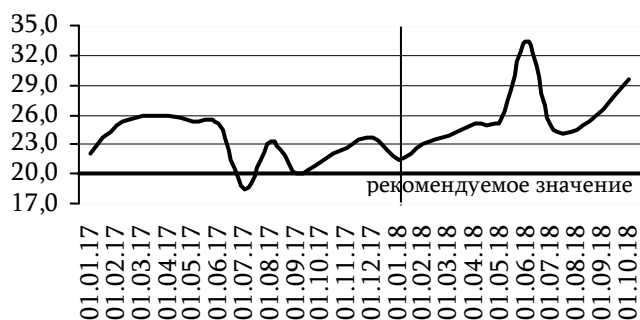


Рис. 45. Динамика показателя общей ликвидности банковской системы, %

стремительное сжатие величины наиболее ликвидных активов определило понижающую динамику показателя общей ликвидности до 24,8% на 01.07.2018. По состоянию на 1 октября он составил 29,5%, что выше уровня начала 2018 года на 8,1 п.п., минимально рекомендуемого значения – на 9,5 п.п. (рис. 45).

С точки зрения соотношения привлекаемых и размещаемых средств по срокам к концу отчётного периода

наблюдалось ослабление дисбаланса проводимых операций. Сводный индекс перераспределения ресурсов⁵¹ на 01.10.2018 сложился на уровне 25,5% (табл. 23), что на 6,4 п.п. ниже показателя на начало текущего года и на 3,9 п.п. – значения на 1 октября 2017 года.

Таблица 23

Перераспределение финансовых ресурсов банковской системой по срокам

	на 01.01.2017	на 01.10.2017	на 01.01.2018	на 01.10.2018
Сальдо активов и обязательств, % к активам:				
до востребования	2,6	-12,6	-15,0	-12,6
до 30 дней	8,6	20,5	21,5	18,2
от 31 до 90 дней	-4,0	-0,3	1,0	-0,4
от 91 до 180 дней	0,1	0,7	0,6	2,7
от 181 дня до 1 года	-1,5	-1,7	4,1	1,0
от 1 года до 3 лет	5,2	7,9	4,3	3,6
свыше 3 лет	-8,5	-12,7	-11,4	-10,0
без срока	-11,0	-2,0	-5,6	-2,6
просроченные	8,5	0,2	0,4	0,1
Индекс перераспределения по срокам	24,9	29,4	31,9	25,5

Основным фактором данной динамики выступает сжатие масштабов корпоративного кредитования. Активы со сроком погашения от полугода до 3 лет сократились на 21,5%, в результате чего требования банков превысили привлечённые ресурсы в данном диапазоне срочности на 30,5% (на 4,6% валюты баланса) против полукратного превышения на начало 2018 года (на 8,4% валюты баланса). В то же время усилился разрыв между привлекаемыми и размещаемыми средствами от трёх месяцев до полугода – с 0,6% валюты баланса на начало года до 2,7% валюты баланса по итогам сентября. Данные разрывы банки покрывали преимущественно посредством использования пассивов большей срочности и за счёт собственных средств (в совокупности 12,6% валюты баланса), не включённых в активные операции соответствующей длины.

⁵¹ сумма положительных сальдо требований и обязательств в разных диапазонах срочности, выраженная в процентах к активам

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК В ЯНВАРЕ-СЕНТЯБРЕ 2018 ГОДА

По итогам девяти месяцев 2018 года в результате расширения объёма безналичных операций, национальная денежная масса возросла на 10,3%, что способствовало повышению денежного мультипликатора до 1,35. Коэффициент наличности сократился до 38,3%. При этом ускорение оборачиваемости наличных денег (+42,0%) и их стопроцентная возвратность в кассы кредитных организаций свидетельствуют о том, что объём денежной наличности является оптимальным для текущей экономической конъюнктуры. Возрастание степени использования безналичных платежей обуславливает снижение объёма и доли традиционных статей кассовых оборотов (оплата услуг ЖКХ, выдачи на заработную плату, пенсии).

Налично-денежное обращение

Совокупный наличный оборот национальной валюты с учётом внутрибанковских операций по итогам 9 месяцев 2018 года составил 76 807,5 млн руб., что на 15,2% выше показателя соответствующего периода 2017 года. Этому способствовало расширение как объёма средств, поступающих в банковскую систему, так и межфилиальных расчётов, которые в общем объёме денежного оборота составляют около 73%. Среднедневной оборот наличных денег сложился на отметке 284,5 млн руб. против 246,9 млн руб. годом ранее.

Таблица 24

Сводные кассовые обороты банков

	9 месяцев 2017 года		9 месяцев 2018 года		темп роста, %
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес, %	
Приход	7 996,4	100,0	10 392,0	100,0	130,0
в том числе:					
- торговая выручка	3 744,5	46,8	4 439,3	42,7	118,6
- выручка пассажирского транспорта	98,8	1,2	101,5	1,0	102,7
- коммунальные платежи	735,1	9,1	691,3	6,7	94,0
- выручка от оказания платных услуг	434,6	5,4	434,5	4,2	100,0
- налоги, сборы	206,8	2,6	249,2	2,4	120,5
- поступления на счета физических лиц	870,8	10,8	1 282,1	12,3	147,2
- от продажи иностранной валюты	1 319,8	17,0	2 682,6	25,8	203,3
- прочие поступления	586,0	7,1	511,5	4,9	87,3
Расход	7 919,9	100,0	10 363,8	100,0	130,9
в том числе:					
- на оплату труда	776,9	9,8	574,5	5,5	73,9
- на выплату пенсий, пособий	1 535,6	19,4	1 355,2	13,1	88,2
- выдачи займов и кредитов	71,3	0,9	43,4	0,4	60,9
- выдачи со счетов физических лиц	3 733,4	47,2	4 559,4	44,0	122,1
- на покупку наличной иностранной валюты	1 427,3	18,0	3 408,8	32,9	238,8
- выдачи по переводам	110,8	1,4	196,9	1,9	177,7
- выдачи на другие цели	264,6	3,3	225,6	2,2	85,3
Превышение расхода над приходом	-76,5		-28,2		-

Возвратность наличных денег в кредитные организации зафиксирована на уровне 100,3% (год назад – 101,0%). Денежная наличность совершила 10,8 оборотов, тогда как за 9 месяцев 2017 года – 7,6. Таким образом, длительность одного оборота сократилась с 35,3 дней в январе-сентябре 2017 года до 25,0 дней в отчётном периоде.

Размер поступлений денежной наличности в банковскую систему сложился на уровне 10 392,0 млн руб., что на 30,0% больше, чем годом ранее. Основной приток наличных денег в кассы кредитных организаций приходился на поступления торговой выручки, которые увеличились на 18,6% (+694,8 млн руб.), до 4 439,3 млн руб. (табл. 24). Однако их доля в структуре приходных кассовых статей сократилась на 4,1 п.п., до 42,7%. Значительный объем поступлений сформирован валютно-обменными операциями, осуществляемыми в наличной форме, который возрос по сравнению с аналогичным периодом прошлого года в 2,0 раза (+1 362,8 млн руб.), до 2 682,6 млн руб., составив 25,8% прихода наличных денег (+8,8 п.п.). Объем средств, внесенных гражданами на их банковские счета, увеличился на 47,2%, или на 411,3 млн руб., до 1 282,1 млн руб., что расширило долю этих операций на 1,5 п.п., до 12,3% совокупного прихода.

Снижение использования в расчетах по оплате услуг наличных денег в связи с расширением сферы безналичных платежей стало одним из основных факторов сокращения поступлений наличных денег в рамках оплаты населением коммунальных платежей на 6,0% (-43,8 млн руб.), до 691,3 млн руб., сформировавших 6,7% совокупного показателя (-3,0 п.п.).

Совокупная сумма денежной наличности, выданная банками за январь-сентябрь 2018 года, составила 10 363,8 млн руб., что на 30,9% (+2 443,9 млн руб.) выше, чем в сопоставимом периоде 2017 года. Данная динамика определялась возросшим в 2,4 раза объемом наличных денежных средств, затраченных кредитными организациями на покупку иностранной валюты, до 3 408,8 млн руб. (+1 981,5 млн руб.). Таким образом, если за 9 месяцев 2017 года на каждый рубль поступлений наличных денег от продажи иностранной валюты приходилось 1,08 рубля выдач на её покупку у населения, то в отчетном периоде вследствие стабилизации ситуации на валютном рынке это соотношение составило 1:1,27.

Наибольшую долю в структуре расхода кассовой наличности занимают выдачи со счетов физических лиц – 44,0%. Их объем увеличился на 22,1% (+826,0 млн руб.), до 4 559,4 млн руб. В результате по счетам населения зафиксировано чистое снятие средств в сумме 3 277,3 млн руб. (2 862,6 млн руб. годом ранее).

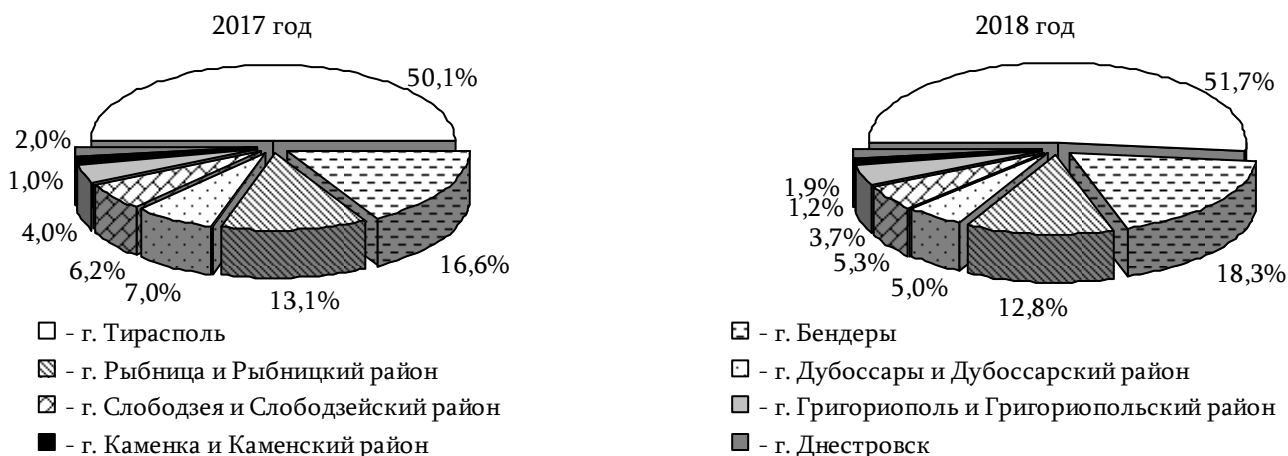


Рис. 46. Территориальная структура кассовых оборотов наличных денег кредитных организаций ПНР в январе-сентябре 2017-2018 гг.

В анализируемом периоде значительно снизились выдачи наличными на оплату труда и социальные трансферты. Так, сумма наличных денежных средств, направленных на выплату заработной платы, за 9 месяцев 2018 года оказалась ниже базисного уровня на 202,4 млн руб. (-26,1%) и составила 574,5 млн руб. Совокупная величина выплаченных в наличной форме пенсий и пособий также уменьшилась – на 180,4 млн руб. (-11,8%), до 1 355,2 млн руб. В целом доля данных статей в структуре расхода наличности сократилась на 4,3 п.п., до 5,5% и на 6,3 п.п., до 13,1% соответственно.

Объём денежных переводов, выданных в приднестровских рублях, за январь-сентябрь текущего года сложился на уровне 196,9 млн руб., что на 86,1 млн руб. (+77,7%) больше, чем годом ранее. В итоговом показателе расходования наличности они заняли 1,9% (+0,5 п.п.). Выдачи кредитов и займов в наличной форме сократились на 39,1% (-27,9 млн руб.), до 43,4 млн руб.

В территориальном разрезе наибольшие обороты наличных денежных средств сформировали кредитные организации г. Тирасполя – 51,7% (рис. 46). Среди остальных городов и районов республики лидировали г. Бендеры – 18,3%, г. Рыбница и Рыбницкий район – 12,8%.

Денежные агрегаты

Объём национальной денежной массы на 1 октября 2018 года сложился на уровне 2 573,4 млн руб., что выше значения на начало года на 10,3%, или на 239,3 млн руб. (табл. 25).

Таблица 25

Структура и динамика денежного предложения

	на 01.01.2018		на 01.10.2018		темп роста, %
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес, %	
Полная денежная масса (МЗ)	7 433,9	100,0	8 052,9	100,0	108,3
в том числе:					
национальная денежная масса (М2х)	2 334,1	31,4	2 573,4	32,0	110,3
в том числе:					
- наличные деньги в обращении	982,4	13,2	986,6	12,3	100,4
- безналичные денежные средства	1 351,7	18,2	1 586,8	19,7	117,4
денежная масса в иностранной валюте	5 099,8	68,6	5 479,5	68,0	107,4

Расширению денежного агрегата М2х в отчётном периоде способствовало в основном пополнение текущих счетов на 16,6%, до 1 445,6 млн руб. и срочных депозитов на 24,4%, до 139,6 млн руб., тогда как в аналогичном периоде прошлого года наблюдался отток средств с текущих счетов (-2,7%) при повышательной динамике срочной депозитной базы (+3,4%). Всего в безналичном сегменте на 1 октября 2018 года сосредоточено 1 586,8 млн руб., или 61,7% национальной денежной массы (57,9% на начало года, 58,3% – на 01.10.2017).

Объём наличных денежных средств, находящихся в обращении вне касс кредитных организаций, оставался стабильным, увеличившись всего на 0,4% (+4,2 млн руб.), до 986,6 млн руб. (рис. 47). Годом ранее фиксировалось сокращение объёма обращающейся денежной наличности ввиду её излишка в обороте на 9,0% (-99,0 млн руб.), что в тот период времени стало одним из основных факторов сужения объёма национальной денежной массы на 5,2% (-130,6 млн руб.).

Коэффициент наличности национальной денежной массы на 1 октября 2018 года снизился по отношению к началу года на 3,8 п.п., до 38,3% (41,7% на 01.10.2017). Таким образом, на один рубль, задействованный в наличном обороте, пришлось 1,61 безналичного рубля (1,40 на 01.10.2017), против 1,38 рубля на начало года, что свидетельствует об активном развитии сферы безналичных платежей в республике.

Денежная масса в иностранной валюте возросла на 7,4%, или на 379,7 млн руб., сложившись на уровне 5 479,5 млн руб. Основное влияние на её динамику оказало увеличение остатков наличной иностранной валюты в кассах банков в 2,1 раза (+237,9 млн руб., до 448,7 млн руб.), а также приток средств на депозиты до востребования на 5,3% (+77,7 млн руб., до 1 552,8 млн руб.) и срочные депозиты на 2,6% (+88,2 млн руб., до 3 439,6 млн руб.). В то время как в сопоставимом периоде прошлого года на рост валютной составляющей (+64,2%) существенное влияние оказала её переоценка ввиду проведённой девальвации приднестровского рубля.

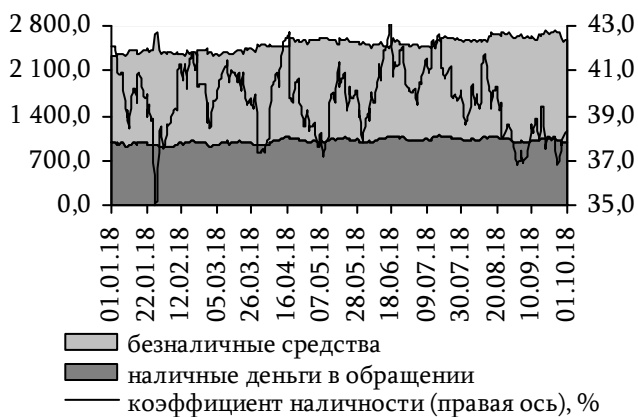


Рис. 47. Динамика национальной денежной массы и коэффициента наличности, млн руб.



Рис. 48. Динамика полной денежной массы и коэффициента валютизации, млн руб.

Таким образом, объём совокупного денежного предложения на 1 октября 2018 года составил 8 052,9 млн руб., превысив уровень начала года на 8,3% (+619,0 млн руб.). Коэффициент валютизации сократился на 0,6 п.п. и составил 68,0% (рис. 48).

Денежная база

За январь-сентябрь текущего года размер денежной базы увеличился на 150,8 млн руб. (+8,6%), составив на 1 октября 2018 года 1 901,5 млн руб. В соответствующем периоде 2017 года вследствие изъятия излишнего объёма ликвидности с денежного рынка и проведением мероприятий по удовлетворению накопленного спроса экономических агентов на иностранную валюту, её объём характеризовался понижательной динамикой (-18,6%).

Таблица 26

Структура и динамика денежной базы

	на 01.01.2018		на 01.10.2018		темп роста, %
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес, %	
Денежная база	1 750,7	100,0	1 901,5	100,0	108,6
в том числе:					
- наличные деньги в обращении	982,4	56,1	986,6	51,9	100,4
- средства в кассах банков	157,8	9,0	87,9	4,6	55,7
- корреспондентские счета коммерческих банков	610,5	34,9	827,0	43,5	135,5

Основное влияние на прирост обязательств центрального банка в текущем году оказало повышение остатков средств, размещённых на корреспондентских счетах коммерческих банков в ПРБ, на 216,5 млн руб. (+35,5%), до 827,0 млн руб. (табл. 26). В их числе фонды обязательного резервирования и страхования увеличились на 21,7% и составили 657,2 млн руб., что обусловлено ростом объёма привлечённых средств, являющихся расчётной базой.

Величина обязательств центрального банка по выпущенным наличным денежным средствам уменьшилась на 5,8%

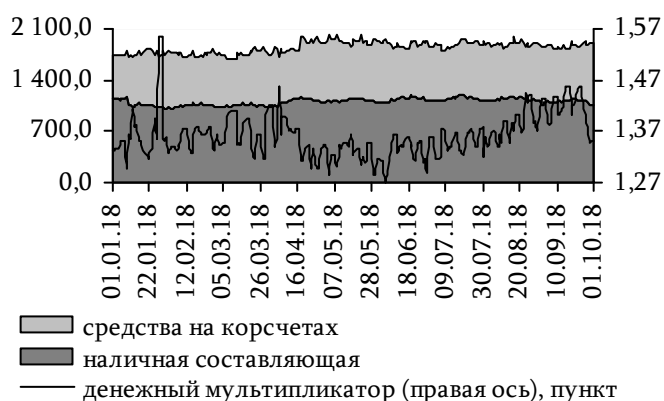


Рис. 49. Динамика широкой денежной базы и денежного мультипликатора, млн руб.

(-65,8 млн руб.), до 1 074,5 млн руб., в основном за счёт сокращения остатков наличности в кассах кредитных организаций на 69,9 млн руб. (-44,3%), до 87,9 млн руб. В результате доля наличной составляющей в структуре денежной базы в отчётном периоде снизилась на 8,6 п.п., до 56,5%.

Вследствие более активного расширения национальной денежной массы по сравнению с динамикой денежной базы денежный мультипликатор⁵² на 1 октября 2018 года составил 1,35 против 1,33 на начало года (рис. 49).

⁵² отношение национальной денежной массы и денежной базы

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК В ЯНВАРЕ-СЕНТЯБРЕ 2018 ГОДА

Ситуацию на валютном рынке Приднестровья в отчётном периоде в целом можно охарактеризовать как достаточно стабильную. Официальный курс доллара США, укрепившийся в начале января и апреля, в дальнейшем сохранялся на неизменном уровне. Производные показатели валютного курса, находящиеся в прямой зависимости от ситуации в сфере цено- и курсообразования, в большей части складывались в пределах оптимальных значений.

Потребности клиентов рынка покрывались в полном объёме.

В условиях таргетирования валютного курса в пределах целевого диапазона 16,0-16,5 руб. ПМР/долл. США, по состоянию на 1 октября 2018 года значение официального курса составило 16,1 руб. ПМР, а средневзвешенный курс за 9 месяцев сложился на уровне 16,0454 руб. ПМР. В результате номинальное обесценение национальной валюты к декабрю прошлого года зафиксировано на отметке 3,9%. Разница между коммерческим и официальным курсами, достигнувшая к началу 2017 года порядка 20%, к январю 2018 года снизилась до 5,7%, а на протяжении III квартала неизменно сохранялась на отметке 1,9% (рис. 50).

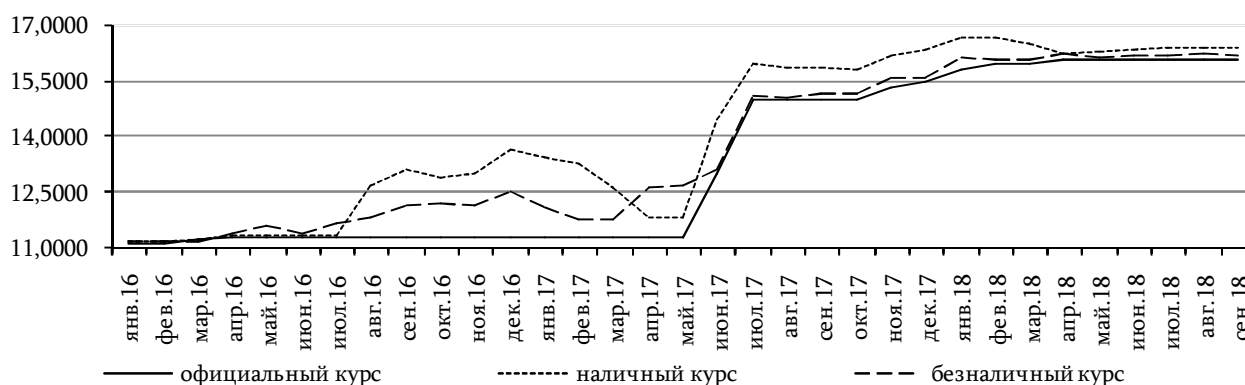


Рис. 50. Динамика средневзвешенных курсов доллара США в кредитных организациях⁵³ и официального курса, руб. ПМР/долл. ПМР

Официальные курсы национальных валют других стран к приднестровскому рублю определялись на основе их кросс-курсов к доллару США, а также исходя из соотношения спроса и предложения на внутреннем рынке.

Евро. Начиная со второго квартала текущего года, на глобальном валютном рынке наблюдается активное укрепление доллара США, на фоне ослабления позиций евро. По мнению экспертов⁵⁴, одной из главных причин стало ожидание четырёх повышений ключевой ставки Федеральной резервной системы США (ФРС) в 2018 году. При этом перспективы ужесточения монетарной политики Европейского Центрального Банка (ЕЦБ) ухудшились, в том числе и благодаря «голубиной» (мягкой) риторике с его стороны. Главный европейский финансовый регулятор не намерен приступать к увеличению процентных ставок ранее III квартала 2019 года, тогда как именно рост ставок стал одним из важнейших факторов позитивного настроения инвесторов, обеспечившего масштабное укрепление европейской валюты в 2017 году. Дополнительно на валюту оказывают давление «торговые войны», а также экономический кризис в Турции, которая является крупным рынком сбыта для еврозоны. В результате по состоянию на 1 октября 2018 года курс EUR/USD сложился на уровне 1,1606 доллара, что на 3,8% ниже показателя на начало года. Несомненно, девальвация евро отрицательно сказывается на счёте

⁵³ курс продажи доллара США коммерческими банками и кредитными организациями ПМР

⁵⁴ <https://probusiness.io>

текущих операций платёжного баланса республики и конкурентоспособности отечественных товаров на внешних рынках.

На внутреннем валютном рынке Приднестровья за 9 месяцев 2018 год официальный курс евро относительно рубля ПМР повысился на 0,8%, до 18,6680 руб. ПМР, по состоянию на 1 октября 2018 года. Его средневзвешенное значение за анализируемый период составило 19,1686 руб. ПМР (рис. 51). В среднем его «цена» при продаже кредитными организациями в обменных пунктах соответствовала 19,7787 руб. ПМР, при покупке – 19,1368 руб. ПМР.

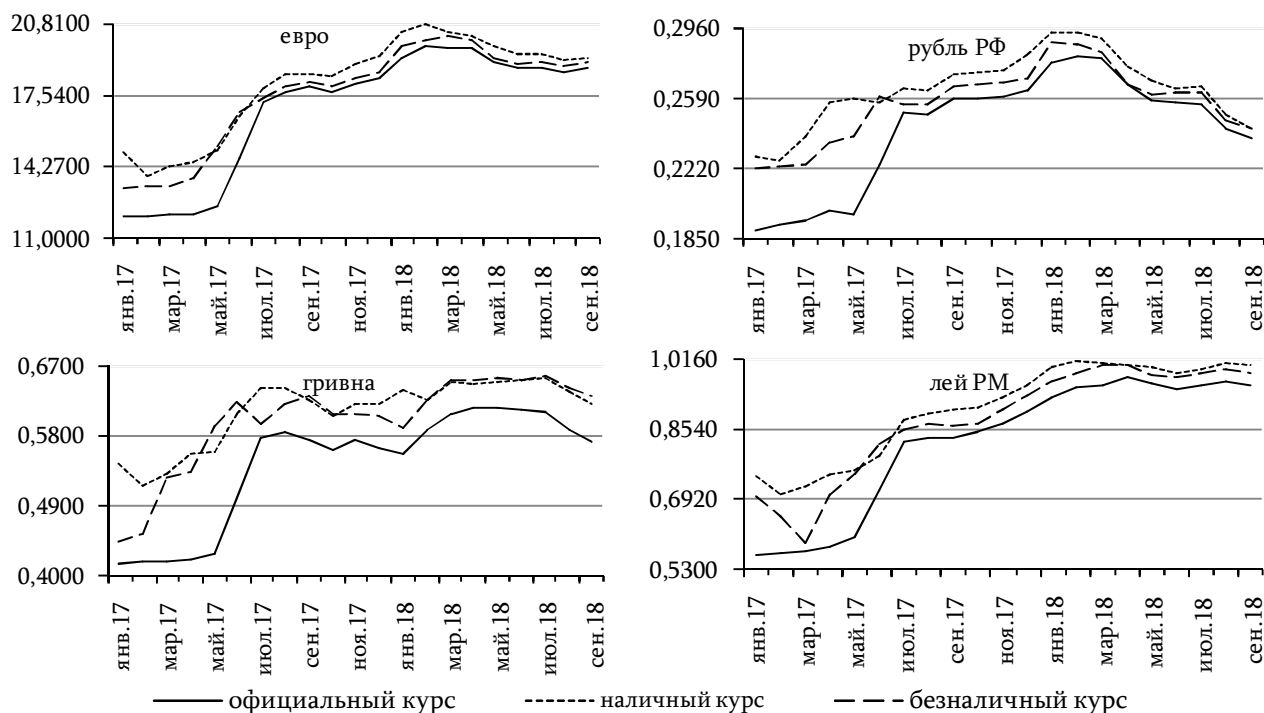


Рис. 51. Динамика средневзвешенных официального курса иностранных валют и курсов⁵⁵ кредитных организаций, руб. ПМР за единицу иностранной валюты

Российский рубль. Курс доллара США на внутреннем валютном рынке Российской Федерации в течение отчётного периода определялся влиянием нескольких факторов. С одной стороны, национальную валюту поддерживали устойчивая ситуация в российской экономике и государственных финансах, а также высокая цена на нефть. В то же время негативное воздействие оказывали усиление санкционного давления со стороны США и Великобритании, глобальный процесс оттока капитала с рынков развивающихся экономик. Совокупность этих обстоятельств выражалась девальвационными всплесками весной, летом и в начале осени до тех пор, пока не был введён мораторий на покупку Центральным банком России валюты для Министерства финансов. Регулятор пояснил, что такие меры необходимы для повышения предсказуемости действий денежных властей и снижения волатильности финансовых рынков. Таким образом, по состоянию на начало октября официальный курс доллара США к рублю РФ сложился на уровне 65,5906 руб. РФ, что на 13,9% выше значения на начало 2018 года. В то же время необходимо отметить, что Банк России проводит политику таргетирования инфляции и изменение валютного курса не является его целевым ориентиром. Именно поэтому периодическая «турбулентность» на рынке не требует его регулярного вмешательства и контроля. В то же время хозяйствующие субъекты Приднестровья уже ощутили значительное ухудшение условий торговли с Российской Федерацией и трудности доступа к её рынку.

⁵⁵ курсы продажи иностранных валют коммерческих банков и кредитных организаций

На валютном рынке Приднестровья за январь-сентябрь текущего года официальный курс российского рубля снизился на 8,9%, составив на 1 октября 2018 года 0,2447 руб. ПМР. Средневзвешенное значение за отчетный период зафиксировано на уровне 0,2619 руб. ПМР. Стоимость российского рубля, сформированная на наличном сегменте валютного рынка, в среднем при продаже кредитными организациями составила 0,2726 руб. ПМР, при покупке – 0,2597 руб. ПМР.

Гривна. После традиционного укрепления гривны летом (на 6,7%, до 26,1892 грн/долл. по состоянию на 1 июля 2018 года) динамика котировок, как правило, демонстрирует разворот в сторону девальвации в осенне-зимний период. При этом в отчетном периоде смена тенденций началась раньше. Эксперты считают, что причиной является ситуация на рынке облигаций внутреннего государственного займа (ОВГЗ). Так, благодаря высокой учетной ставке Национального банка Украины (НБУ), которая на протяжении 2018 года поднималась несколько раз, наблюдался приток спекулятивного капитала нерезидентов, покупавших в основном трёх- и шестимесячные ОВГЗ, ожидавших, что благоприятная конъюнктура на валютном рынке Украины сохранится лишь до конца лета. В результате, конвертация прибыли от ОВГЗ, купленных в начале года, а также возмещение НДС экспортёрам ослабили предложение валюты, что повлекло девальвацию гривны (на 7,9% за III квартал 2018 года и на 0,7% с начала года, до 28,2699 грн/долл. по состоянию на 1 октября 2018 года).

На внутреннем валютном рынке Приднестровья официальный курс гривны к приднестровскому рублю повысился с начала года на 3,0%, составив 0,5689 руб. ПМР на 1 октября 2018 года (рис. 52). Курсовое соотношение грн/руб. ПМР в среднем за анализируемый период зафиксировано на отметке 0,5960 руб. ПМР. Средняя котировка гривны при продаже в обменных пунктах составила 0,6417 руб. ПМР, при покупке – 0,6070 руб. ПМР.

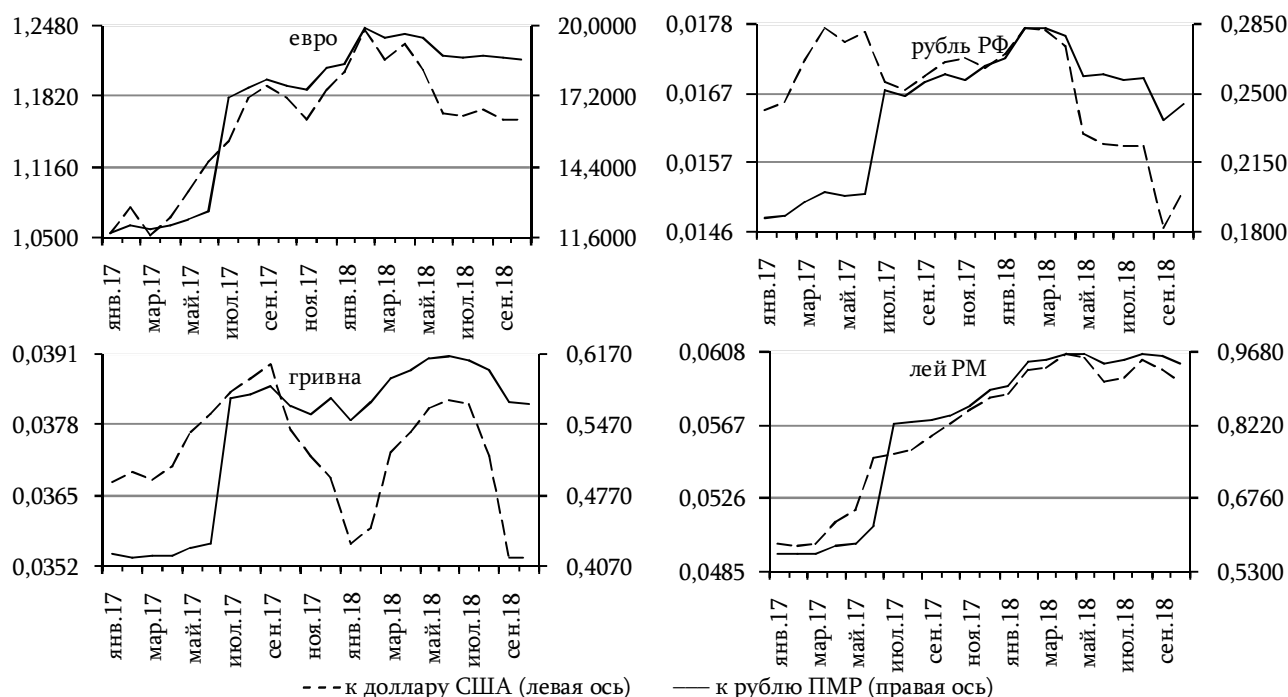


Рис. 52. Динамика официальных курсов иностранных валют к доллару США и рублю ПМР, на первое число месяца

Молдавский лей. На внутреннем валютном рынке Республики Молдова в течение отчетного периода сохранялась относительно стабильная ситуация. Регулярно осуществляя валютные интервенции и покупая «излишки» валюты, Национальный банк Молдовы способствовал поддержанию умеренной курсовой волатильности на рынке и пополнению валютных резервов. В результате котировка доллара США в условиях расширения притока иностранной валюты от

экспорта и в виде денежных переводов на фоне более умеренного объёма спроса на неё по итогам 9 месяцев 2018 года ослабла относительно национальной денежной единицы на 1,2%, до 16,8941 лей РМ/доллар США по состоянию на 1 октября 2018 года.

Официальный курс молдавского лея к приднестровскому рублю за 9 месяцев 2018 года повысился на 5,0%, до 0,9471 руб. ПМР. Средневзвешенный курс лея РМ за январь-сентябрь 2018 года составил 0,9555 руб. ПМР. Его средняя стоимость при продаже в обменных пунктах республики зафиксирована на уровне 1,0016 руб. ПМР, при покупке – 0,9692 руб. ПМР.

Динамика номинального курса иностранных валют с учётом темпов инфляции в республике в отчётном периоде выразилась в снижении покупательной способности российского рубля (-14,3%), гривны (-3,6%), евро (-2,6%) и доллара США (-1,2%). В то же время отмечалось увеличение товарного наполнения молдавского лея (+1,5%). В целом интегрированный показатель покупательной способности иностранных валют на внутреннем рынке по итогам отчётного периода сократился на 3,3%, что имеет негативный эффект для экспортоориентированных предприятий республики.

Динамика реального эффективного курса приднестровского рубля в сентябре обусловила выход кумулятивного значения показателя с января текущего года за пределы целевого ориентира – он увеличился на 1,6%. В разрезе корзины валют повышение реального курса приднестровского рубля было отмечено по отношению к российскому рублю (+13,7%) и евро (+1,1%), что связано с девальвацией данных валют на мировом рынке, снижение – к гривне (-1,7%), молдавскому лею (-1,0%), доллару США (-0,7%).

Спрос и предложение валюты

Совокупная ёмкость наличного сегмента валютного рынка составила в эквиваленте 307,0 млн долл. Ежеквартальные обороты валютнообменных операций характеризовались активной повышательной динамикой: во II квартале прирост составил +45,3% к значению января-марта текущего года, в III квартале – +14,4% к уровню апреля-июня 2018 года. Почти 90% показателя было сформировано сделками с долларом (187,4 млн долл.), российским рублём (в эквиваленте 51,6 млн долл.) и евро (в эквиваленте 32,3 млн долл.). Сумма наличной иностранной валюты, проданной клиентами кредитных организаций, зафиксирована на уровне 180,8 млн в долларовом эквиваленте. Её величина возросла от 44,6 млн долл. в I квартале до 73,8 млн долл. по итогам июля-сентября текущего года. Спрос на валюту в течение всего отчётного периода уступал его предложению. За 9 месяцев 2018 года физическими лицами в обменных пунктах было куплено 126,2 млн в долларовом эквиваленте. В разрезе ежеквартальных значений также фиксировалась повышательная динамика (+53,4% во II квартале и +8,9% в III квартале).

Превышение объёмов реализованной валюты над купленной выразилось в формировании положительного сальдо по наличному сегменту валютного рынка (превышение предложения над спросом) в сумме 54,7 млн долл.

Совокупная ёмкость безналичного рынка⁵⁶ иностранной валюты составила 907,2 млн долл.: предложение зафиксировано на уровне 439,7 млн долл., а спрос – 467,5 млн в долларовом эквиваленте. При этом ежеквартально отмечалось сокращение как объёма приобретаемой клиентами банков валюты (-7,4% во II квартале относительно I квартала, -10,2% в III квартале относительно II квартала), так и реализуемой (-14,2% во II квартале относительно I квартала, -8,7% в III квартале относительно II квартала). Итогом безналичных валютнообменных сделок за январь-сентябрь 2018 года стала нетто-покупка клиентами иностранной валюты в эквиваленте 27,8 млн долл.

⁵⁶ операции физических и юридических лиц (кроме кредитных организаций) по покупке и продаже безналичной иностранной валюты, включая обязательную продажу части валютной выручки в ПРБ, продажу валюты коммерческими банками за счёт валютных интервенций ПРБ

ФУНКЦИОНИРОВАНИЕ ПЛАТЁЖНОЙ СИСТЕМЫ В ЯНВАРЕ-СЕНТЯБРЕ 2018 ГОДА

Расширению ёмкости платёжного оборота⁵⁷ республики за 9 месяцев текущего года на 8,3%, до 8 052,9 млн руб. (+15,2% к 01.10.2017) способствовал рост объёма безналичных денежных средств на 6,0%, до 6 617,6 млн руб. (+16,6% к 01.10.2017). В отчётном периоде фиксировалась положительная динамика количества транзакций, проведённых через платёжные карты (+32,3% по сравнению с январем-сентябрём 2017 года) и числа их держателей (+12,1% с начала года и +20,9% к 01.10.2017).

Институциональная структура банковских платежей

По итогам 9 месяцев текущего года инфраструктура банковского сектора по предоставлению платёжных услуг охватывала 3 головных офиса, 14 филиалов и 216 отделений коммерческих банков, в которых обслуживалось 561 555 счетов клиентов, что превышает уровень на 1 января 2018 года на 6,6%, на 1 октября 2017 года – на 3,2%. Удельный вес физических лиц в структуре клиентской базы составил 97,6%. На одну единицу присутствия (коммерческий банк, филиал, отделение) приходилось в среднем 2,0 тыс. чел.

Расчётные операции между кредитными организациями осуществлялись посредством поддержания корреспондентских отношений. Количество корреспондентских счетов на 1 октября 2018 года составило 215. Основная их часть (174 счета, или 80,9% общего числа) была открыта в зарубежных банках.

Платёжные карточные системы

В январе-сентябре 2018 года на территории республики действовали 5 платёжных карточных систем (ПС): «Радуга», «Национальная платёжная система», «Виза карт», «Мастер карт» и «Мир». К числу самых распространённых можно отнести ПС «Радуга» (69,2% от совокупного числа находящихся в обращении платёжных инструментов) и «Национальная платёжная система» (НПС) (26,5%). Количество банковских карт ПС «Радуга» расширилось за 9 месяцев текущего года на 18,8% и на 31,8% относительно показателя на 01.10.2017, «НПС» – на 6,0% и 11,0% соответственно.

Наряду с внутренними платёжными системами в республике действовали карты международных операторов «Виза карт» и «Мастер карт», эмиссию и эквайринг которых осуществляют приднестровские банки. По состоянию на 1 октября 2018 года количество эмитированных международных карт составило 9 126 шт., или 4,3% общего числа, выпущенных в республике карт, и по сравнению с 1 января 2018 года возросло на 17,8%. Также на территории ПМР производились операции с использованием банковских карт ПС «Мир», эквайринг которых на территории республики осуществляется с конца 2017 года. В отчётном периоде отмечено увеличение количества операций, осуществлённых посредством карт ПС «Мир» до 20,5 тысяч (2,7 тысяч в I квартале, 7,3 тысяч во II-м, 10,5 тысяч в III-м).

Количество банковских карт в обращении, выпущенных приднестровскими банками, по состоянию на 1 октября 2018 года составило 210 458 шт., что на 15,1% выше уровня, зафиксированного на 1 января 2018 года (+24,7% к 01.10.2017). Число держателей платёжных инструментов возросло с начала года на 12,1%, до 175 688 человек (+20,9% к 01.10.2017), из которых 95,1% являются обладателями отечественных карт. Среднемесячные остатки на картах (счетах) сложились на уровне 338,5 млн руб., или 1 608,3 руб. в расчёте на 1 карту (в базисном периоде – 1 365,5 руб.).

⁵⁷ полная денежная масса (денежный агрегат М3)

За 9 месяцев 2018 года с использованием карт было осуществлено 9 025 290 транзакций, что на 32,3% больше, чем годом ранее. В денежном выражении объём операций сложился на уровне 4 469,7 млн руб. (+38,6%). В разрезе направлений использования средств в количественном представлении процентное соотношение между операциями по оплате товаров и выдаче наличных сложилось на уровне 57,0% против 43,0% (54,1% против 45,9% годом ранее). Вместе с тем в денежном выражении операции по снятию наличности денег продолжают превалировать: 83,3% от общего объёма, или 3 722,7 млн руб., из которой 37,2% было обналичено с использованием банкоматов. При этом если за январь-сентябрь 2017 года в среднем за одну транзакцию обналичивалось 883,6 руб., то в отчётном периоде эта цифра возросла до 960,3 руб. Всего же с использованием банкоматов и других программно-технических комплексов было совершено 2 506 349 (+23,5%) операций по выдаче наличных на сумму 1 386,1 млн руб. (+20,9%). В целом по республике количество подобных технических устройств на 1 октября 2018 года составило 441 единицу, что выше показателя начала года на 2,6%.

Денежные переводы

В республике функционируют 10 систем денежных переводов, 7 из которых международные («Золотая корона», «Контакт», «Western Union», «MoneyGram», «Юнистрим», «Близко», «Форсаж») и 3 системы, осуществляющие денежные переводы по республике («Переводы по Приднестровью», «Ракета» и «Мгновенные переводы»). За 9 месяцев 2018 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года объём средств, поступивших в Приднестровье по системам международных денежных переводов, возрос на 21,8%, составив 69,2 млн в долларовом эквиваленте. Основной валютой перевода, как и ранее, являлся доллар США, на который пришлось 59,6% (-3,3 п.п.); удельный вес операций в рублях Российской Федерации составил 26,4% (-0,3 п.п.).

Объём средств, отправленных за пределы республики, зафиксирован в размере 20,5 млн долл. против 21,2 млн долл. в сопоставимом периоде 2017 года. Доллар составил порядка 68,3% (+2,3 п.п.) в структуре перечислений, на российский рубль пришлось 19,2% (-5,9 п.п.).

Услуги по переводу денежных средств, а также по приёму коммунальных платежей наряду с кредитными организациями предоставляла ГУП «Почта Приднестровья» (в соответствии с Постановлением Правительства ПМР № 315 от 17.09.1999 «Об утверждении «Правил предоставления услуг почтовой связи»). В отчётном периоде через сеть почтовых отделений было переведено 6,0 млн руб. (-6,3%), из которых 68,3%, или 4,1 млн руб., было представлено операциями внутри республики. Для отправки от граждан было принято 3,1 млн руб. (-3,1%), из которых 2,2 млн руб. (-15,3%) пересылались по территории ПМР. Объём полученных средств в январе-сентябре фиксировался на отметке в 2,9 млн руб. (-9,4%), из которых на внутренние переводы пришлось 1,9 млн руб. (-24,0%).

ДИНАМИКА РАЗВИТИЯ РЫНКА ПЛАСТИКОВЫХ КАРТ И ИНТЕНСИВНОСТЬ ВНЕДРЕНИЯ ЦИФРОВЫХ ТЕХНОЛОГИЙ В БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЕ ПМР

На сегодняшний день на приднестровском «пластиковом» рынке действуют одновременно две группы систем – три зарубежные (международные) и две отечественные. Наиболее распространёнными среди них являются ПС «Радуга» (69,3% от общего числа карт в обращении) и «Национальная платёжная система» (НПС) (26,3% соответственно). При этом количество карт локальных систем за 8 месяцев увеличилось на 21,6 тыс. единиц (+12,3%), до 196,8 тыс. единиц.

Наряду с внутренними платёжными системами в республике действуют карты международных операторов «Виза карт», «Мастер карт», эмиссию и эквайринг которых осуществляют приднестровские банки. По состоянию на 1 сентября 2018 года количество таких карт в обращении (имеется ввиду карт, выпущенных банками ПМР) возросло с начала года на 15,9%, до 8 979 единиц, или 4,4% общего числа выпущенных в республике карт. Также на территории ПМР производились операции с использованием банковских карт ПС «Мир», эквайринг которых на территории республики осуществляется с конца 2017 года. За 8 месяцев текущего года количество операций с данной системой составило 16,3 тыс. единиц на общую сумму 29,6 млн руб.

Наибольшее использование банковские карты получили в 2015-2016 гг., когда их количество увеличилось на 105,3 тыс. штук, до 167,1 тыс. штук, в связи с началом функционирования Национальной платёжной системы (с 1 июля 2015 года), активным внедрением в обращение международных карт «Виза» и «Мастер карт», а также переходом ПС «Радуга» на технологию международного стандарта EMV для операций по банковским картам с чипом. На 01.09.2018 совокупное количество пластиковых карт составило 205,8 тыс. штук и за 8 месяцев текущего года возросло на 22,9 тыс. шт., или на 12,5%. Для сравнения, в 2010 году количество карт, эмитированных приднестровскими банками, составляло всего 55,1 тыс. шт.

Подавляющее большинство держателей платёжных карт (95,1%) пользовались услугами внутренних платёжных систем, по итогам 8 месяцев этого года число пользователей составило 163 755 чел., то есть на одного пользователя локальных платёжных систем приходилось 1,2 карты, что можно объяснить присутствием на рынке двух систем и наличием разных не взаимосвязанных инфраструктур, с одной стороны, с другой – в каждой системе существуют дебетовые и кредитные карты, естественно, что клиенты могут обладать несколькими картами. Число владельцев карт международных платёжных систем составило 8 536 человек

Охват населения платёжными картами, выпущенными банками республики (их количество по отношению к совокупной численности населения), на конец 2017 года составило около 39,0%, к августу 2018 года показатель превысил 44%, тогда как в 2010 году – всего 10,6%. Если говорить о локальных платёжных системах, то степень вовлечённости составила более 40% к численности населения и свыше 50% к численности взрослого населения. Учитывая повсеместный переход на перечисление заработных плат на банковские карты, а также активное развитие сегмента пенсионных карт, практически всё трудоспособное население, занятое на предприятиях республики, предприниматели, студенты, частично пенсионеры являются пользователями банковских карт.

Широкое использование карт для выплаты зарплат, пенсий и стипендий в России обусловило высокие показатели использования банковских карт – их пользователями является более 90% населения. В Украине количество держателей платёжных карточек (на одного держателя в среднем приходится 1,4 карты) сопоставимо с численностью населения. При этом количество активных платёжных карт (по которым была осуществлена хотя бы одна расходная операция за

Финансовый рынок

последние три месяца) в сравнении с численностью населения составляет около 80%. В Молдове пользователями карт является около 40% населения. В развитых странах количество платёжных карт превышает численность населения. Столь высокие показатели связаны с тем, что фактически 1 человек является обладателем нескольких карт различных банков и/или номинированных в разных валютах.

Среднемесячные остатки денежных средств на счетах с начала текущего года увеличились на 41,0% (до 351,5 млн руб.), в основном на счетах клиентов ПС «Радуга» (+42,9%) и «Национальная платёжная система» (+39,9%).

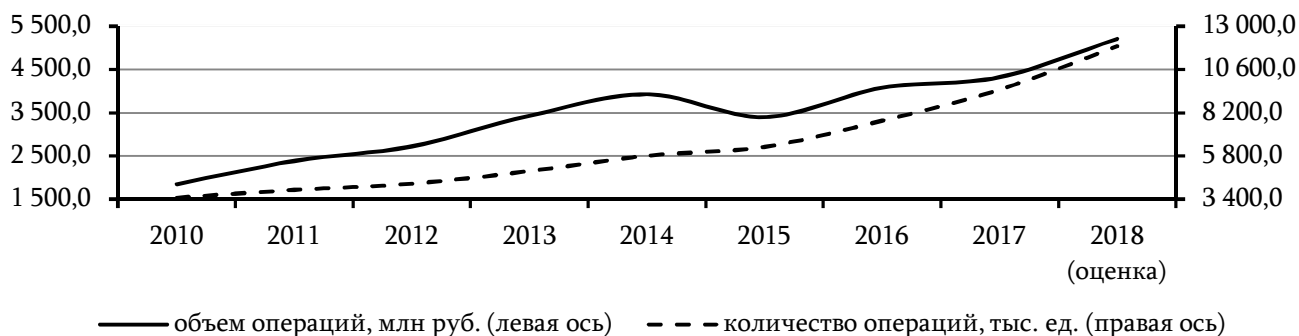


Рис. 53. Динамика операций, совершённых с использованием карт в 2010-2018 гг. (оценка на 2018 год на основе данных за январь-август)

Ежегодный рост количества транзакций посредством использования платёжных карт наблюдался с 2010 года, но максимальные темпы роста по отношению к уровню предыдущего года были зафиксированы в 2016 году – 123,0% (до 7,8 млн ед.). В 2017 году количество операций, совершённых с использованием карт (с учётом операций по выдаче наличных денежных средств), приблизилось к 9,5 млн ед. (в 2010 году – 3,5 млн операций). По данным за 8 месяцев текущего года было совершено 7,9 млн транзакций. Согласно оценке, по итогам 2018 года прирост по количеству операций и их совокупной сумме превысит 20% к уровню 2017 года (рис. 53).

При этом в совокупном показателе количества совершённых за 8 месяцев 2018 года операций с использованием карт 83,7% приходилось на ПС «Радуга», 13,4% – на ПС «Национальная платёжная система», 2,7% – на карты международных операторов («Виза карт», «Мастер карт», «Мир»). В 2010 году структурное соотношение было следующим: на ПС «Радуга» приходилось в совокупности 96,7% операций, совершённых с использованием карт, на карты других систем, включая карты международных операторов, – 3,3% (рис. 54).

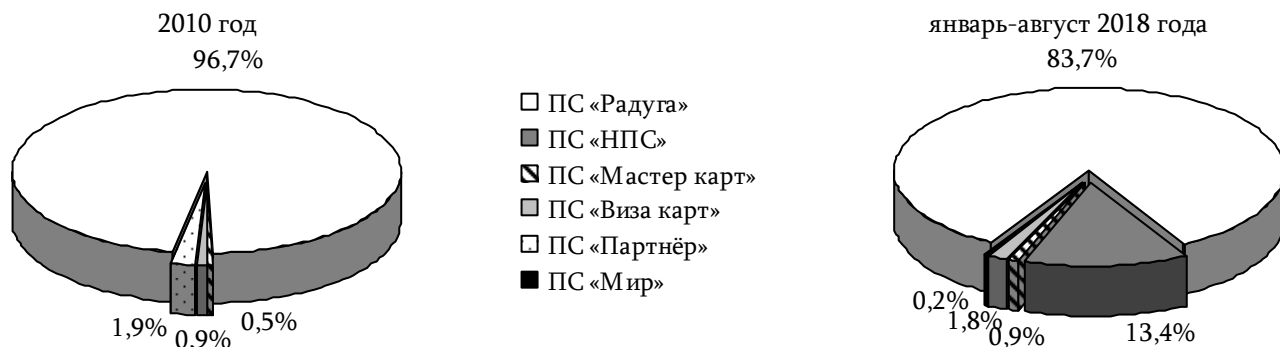


Рис. 54. Структура операций с использованием карт в разрезе платёжных систем, % в общем количестве

Суммарный оборот средств по операциям с использованием платёжных карт расширялся пропорционально их количеству, за исключением 2015 года, когда сумма транзакций сократилась на 13,4%. Максимальные темпы роста были зафиксированы в 2011 году, когда оборот средств по операциям по отношению к предыдущему году увеличился на 28,9% (+533,9 млн руб.).

Сумма операций, совершённых с использованием банковских карт (с учётом операций по выдаче наличных денежных средств), по итогам восьми месяцев 2018 года сложилась на отметке 3 472,1 млн руб. (рост к уровню 2010 года в 1,9 раза), 69,2% которых было сформировано операциями с платёжными картами ПС «Радуга» (в 2010 году – 89,6%) (рис. 55).

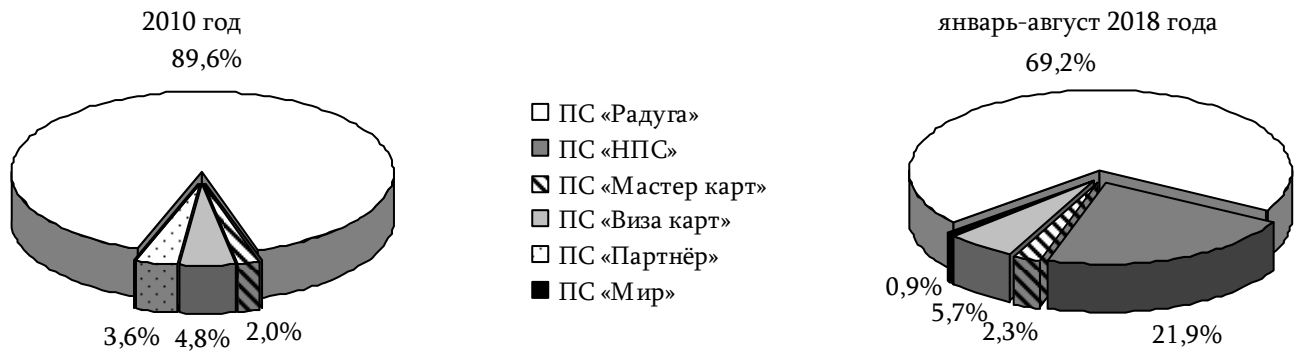


Рис. 55. Структура операций с использованием карт в разрезе платёжных систем, % в общей сумме

В среднем сумма одной транзакции за последние 8 месяцев составила 438,1 руб., что на 3,9% ниже уровня 2017 года. Максимальное значение показателя (691,5 руб.) зафиксировано в 2013 году. В последующие годы наблюдается снижение средней суммы одной транзакции в результате роста количества операций на фоне расширения точек обслуживания.

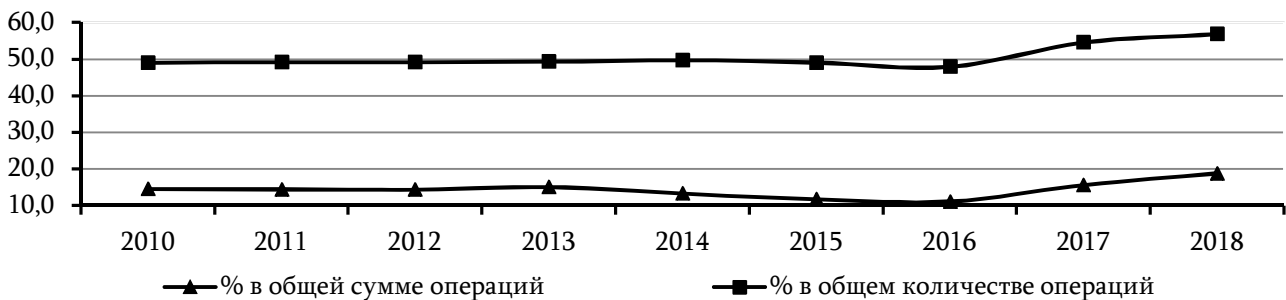


Рис. 56. Доля операций по оплате товаров (работ, услуг) с использованием банковских карт, %

В разрезе направлений использования средств процентное соотношение между количеством операций по оплате товаров и выдаче наличных с 2010 по 2016 год составляло порядка 50х50, но в денежном выражении операции по снятию наличных денег преобладали (в среднем с 2010 по 2016 год – 86,2%). В текущем году в среднем за одну операцию обналчивалось 824,2 руб. Как видно на рисунке 56, активное развитие безналичных платежей началось именно в 2017 году. С 2017 года отмечаются пропорциональные сдвиги в пользу операций по оплате товаров: по итогам 2017 года – на 4,5 п.п., до 15,6%, за январь-август 2018 года – ещё на 3,2 п.п., до 18,8%, от общей суммы операций, совершённых посредством пластиковых карт.

В январе-августе 2018 года объём операций по оплате товаров (работ, услуг) в республике, совершённых с использованием банковских карт, сложился на уровне 543,3 млн руб. (или 124,6 руб. в среднем на одну покупку), что составляет порядка 8,5% к объёму потребительского рынка. По итогам 2017 года данное соотношение было на уровне 6,3%, тогда как ещё в 2010 году доля платежей по оплате товаров (работ, услуг) с использованием карт составляла 4,2% (рис. 57).

За последние три года растёт и количество операций по переводу денежных средств между физическими лицами с карты на карту. Если в 2015 году их было зафиксировано 72, то в 2017 году – 4 649 транзакций, а за прошедшие 8 месяцев 2018 года – уже 11 702 шт., таким образом, рост составил 162,5 раза. Объём переведённых средств в денежном выражении увеличился с 7 525,5 руб. за 2015 год до 6 504 841,5 руб. за 8 месяцев 2018 года, или в 864,4 раза.

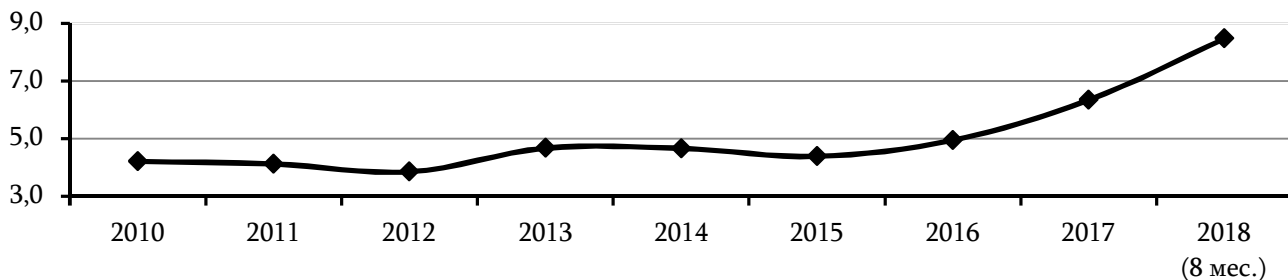


Рис. 57. Доля операций по оплате товаров (работ, услуг) с использованием банковских карт, % к объёму потребительского рынка

Развитию сферы безналичных платежей способствует активная позиция банков по расширению перечня предлагаемых услуг и повышению финансовой доступности в республике. Количество клиентов – физических лиц, которым открыты счета в банках ПМР (с учётом того, что одно и то же физическое лицо может иметь счета в нескольких банках), на 01.09.2018 составило 544,3 тыс. чел., в то время как в 2010 году – всего 169,6 тыс. чел. Таким образом, можно утверждать, что практически всё взрослое население республики пользуется банковскими услугами.

Количество клиентов, подключённых к интернет-банку, на 01.09.2018 составило 188,1 тыс. чел. (7,7 тыс. на конец 2009 года) (рис. 58), или 34,6% от общего количества клиентов-физических лиц, имеющих счета в банках ПМР. При этом исходя из численности взрослого населения в республике, дистанционное обслуживание по счетам доступно для 48,2% взрослого населения ПМР. Для сравнения, доля населения России, использующая интернет-банкинг, в 2018 году составила 45,1%, в Беларуси – 36,6% (данные за 2016 год). В Украине, согласно оценкам экспертов консалтинговой компании McKinsey&Company, пользователями интернет-банка являются около 10% розничных клиентов.

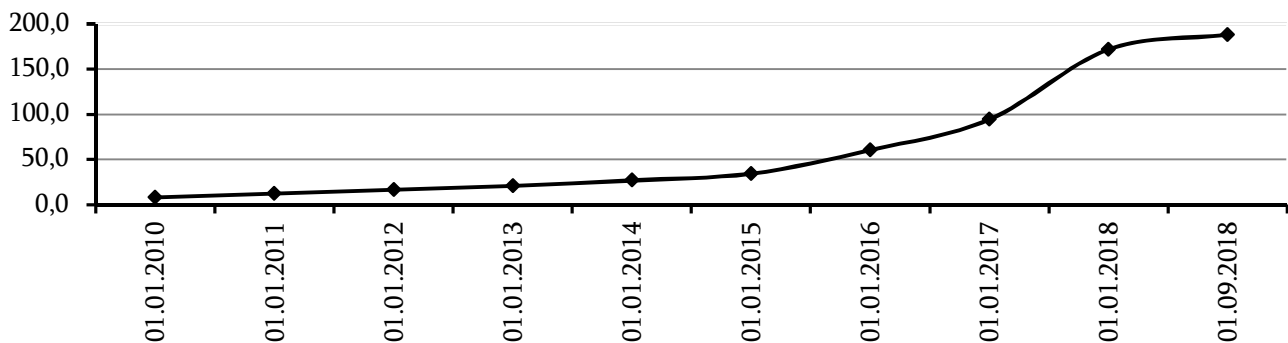


Рис. 58. Количество клиентов банков – физических лиц, подключённых к интернет-банку, тыс. человек

В 2015 году были внедрены он-лайн технологии с использованием мобильных приложений. Количество клиентов банков, пользующихся данной услугой, динамично растёт. На 1 сентября 2018 года оно составило 31,1 тыс. чел., или 7,9% взрослого населения республики (в России – более 12%), тогда как на начало 2017 года – 10,5 тыс. чел. В Украине, согласно оценкам, около 3% клиентов-физических лиц пользуются мобильным банком.

С февраля 2018 года на базе ПС «Радуга» внедрён проект «Мобильный платёж», подразумевающий использование QR-кода. В настоящее время ежемесячно проводится более 15 тыс. операций на общую сумму порядка 1,5 млн руб. Количество охваченных данной услугой торговых точек составляет 418.

Количество безналичных платежей физических лиц, совершённых с использованием систем дистанционного банковского обслуживания, за 8 месяцев 2018 года составило 2,9 млн ед. (0,5 млн ед. в 2010 году) и, согласно оценке, превысит показатель 2017 года на 17-18% (рис. 59).

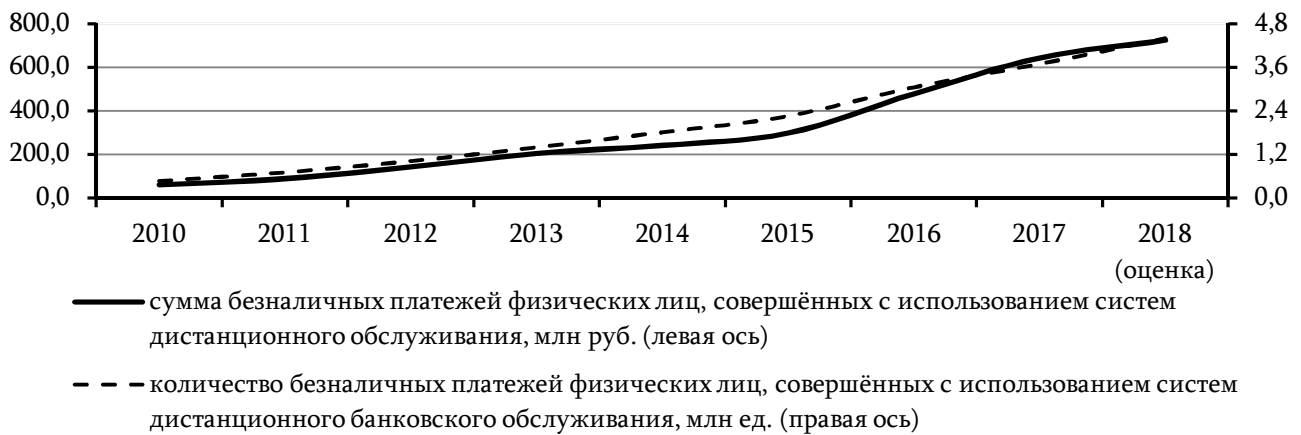


Рис. 59. Динамика объёма и количества операций, совершённых с использованием систем дистанционного банковского обслуживания

Сумма безналичных платежей в январе-августе 2018 года, совершённых с использованием систем дистанционного банковского обслуживания, составила 482,2 млн руб. (60,9 млн руб. в 2010 году) и, согласно оценке, превысит показатель 2017 года более чем на 12%. Из расчёта на одну транзакцию в текущем году приходится 164,7 руб.

Таблица 27

Обеспеченность населённых пунктов программно-техническими комплексами (по состоянию на 1 января 2018 года)

Населённый пункт*	Количество ПТК, ед.	Количество человек на 1 ПТК, чел.
Тирасполь	160	799,5
Бендеры	77	1 162,6
Рыбница	65	1 045,3
Слободзея	64	1 290,8
Дубоссары	16	1 907,6
Каменка	10	1 980,9
Днестровск	21	452,9
Григориополь	13	2 992,2
Итого по ПМР	426	1 095,6

* включая районы

На основе данных таблицы 27 можно условно определить показатель финансовой доступности в отношении операций, совершаемых через программно-технические комплексы кредитных организаций (ПТК, включают банкоматы и платёжные терминалы). Исходя из соотношения численности граждан, приходящихся на 1 ПТК, наибольшая обеспеченность фиксируется в г. Днестровск (453 чел.) и г. Тирасполь (800 чел.), наименьшая – в г. Григориополь (2 992 чел.). В среднем по республике на 1 ПТК приходится 1 096 чел.

По информации СЗАО «Интерднестрком», по состоянию на 1 сентября 2018 года количество пользователей мобильных устройств с подключённым доступом в интернет, составляет 190,2 тыс. чел., или более 40% общей численности населения (против 31,1 тыс. чел., использующих мобильное приложение при совершении банковских операций). Фактически это представляет собой потенциальное количество частных лиц (за минусом несовершеннолетних граждан), которые могут выступать источником для роста банковских операций с использованием интернет-канала (мобильный интернет, интернет-банк и прочие).

МОНИТОРИНГ ОРГАНИЗАЦИЙ МАЛОГО И СРЕДНЕГО БИЗНЕСА

Малое и среднее предпринимательство в большинстве развитых стран является важным сегментом экономики, определяющим её структуру и обеспечивающим занятость населения. Для оценки ситуации, складывающейся в сфере малого и среднего бизнеса в республике, а также прогнозных оценок его развития Приднестровским республиканским банком были проведены мониторинги в феврале и июле 2018 года. В опросе приняло участие около 40 респондентов.

В феврале и июле текущего года были проведены два опроса руководителей организаций малого и среднего бизнеса (МСБ). В выборку для мониторинга попали наиболее крупные организации (по численности и объёмам продаж) в сфере производства, сельского хозяйства и торговли в количестве 65 организаций. Следует отметить невысокую степень участия и заинтересованности руководителей в предоставлении общей информации о деятельности и условиях функционирования, что объясняется участием респондентов в мониторинге впервые. Ожидается, что в последующих опросах активность респондентов возрастёт и будет сопоставима с сегментом крупных организаций, которые участвуют в мониторингах регулярно.

В первом опросе, проводимом по итогам деятельности в 2017 году, приняли участие 37 респондентов, годовой доход которых составлял в диапазоне от 1 до 44 млн руб., а численность работников данных предприятий в совокупности превысила 1 000 человек, во втором – согласились принять участие 32 руководителя. Большинство опрошенных применяли общепринятую систему налогообложения, одна организация функционировала по упрощённой системе.

Давая оценку текущей общеэкономической ситуации в республике по итогам I полугодия 2018 года, респонденты рассматривали её в более позитивном ключе – об улучшении ситуации или её сохранении без изменения свидетельствовали 59,4% ответов, тогда как по результатам опроса в начале года – 45,9%. В то же время достаточно большое количество руководителей отмечали ухудшение условий функционирования либо не дали ответ на данный вопрос (40,6%).

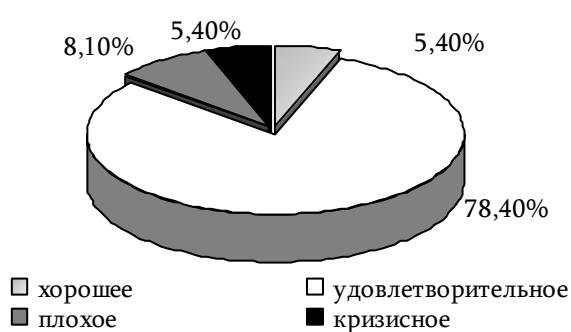


Рис. 60. Оценка финансового положения, % к общему количеству респондентов

Динамика ответов о финансовом состоянии предприятий выглядела аналогичным образом – улучшение показателей эффективности деятельности по итогам 2017 года отметили 32,4% респондентов, а в I полугодии текущего года – 37,5%. При этом удельный вес организаций, на которых финансовая обстановка ухудшилась, в первой половине текущего года был существенно ниже, чем в 2017 году – 18,7% против 37,8%. В результате,

по данным последнего мониторинга, большинство руководителей оценивают ситуацию в сфере финансов как удовлетворительную (рис. 60).

В то же время в части изменения основных показателей деятельности малых предприятий баланс ответов респондентов свидетельствует о преобладании негативных тенденций. Второй мониторинг подряд доля руководителей, которые отметили снижение объёма продаж на фоне сокращения потребительского спроса и, соответственно, прибыли устойчиво превышает количество организаций, которым удалось увеличить соответствующие параметры. У четверти организаций, принявших участие в опросе, основными покупателями продукции (потребителями

услуг) являются торговые сети, у более половины – непосредственно население. При этом, согласно статистическим данным, несмотря на то, что с начала 2018 года 415 организаций приостановили деятельность, выручка в сегменте характеризовалась повышательной динамикой – по итогам 2017 года на 20,1%, до 4 922,6 млн руб., за I полугодие 2018 года – в 1,8 раза, до 2 696,6 млн руб. (табл. 28). При анализе динамики в более детальном разрезе обращает внимание тот факт, что ²/₃ роста совокупного дохода (выручки от продаж) обеспечили всего 10 организаций. Прибыль от операционной деятельности в первом полугодии текущего года составила 198,6 млн руб. С учётом результатов от финансовой и инвестиционной деятельности прибыль до налогообложения уменьшилась до 152,3 млн руб. Сальдированный финансовый результат был обеспечен 57,0% предприятий, получивших прибыль в сумме 387,0 млн руб., которым противопоставлялись 43,0% убыточных (234,7 млн руб.). После уплаты налогов в распоряжении организаций осталось 89,3 млн руб., а удельный вес организаций, которым после исполнения фискальных обязательств удалось сформировать положительный результат, сократился до 46,6%. Отчасти такой ситуации, с одной стороны, способствует отсутствие налогообложения прибыли и, соответственно, жёсткого регламентирования формирования себестоимости и осуществления расходов. С другой стороны, нельзя сбрасывать со счетов действительно невысокую результативность сегмента в связи со значительными рисками и зависимостью от внешней среды, неустойчивостью финансовых показателей под влиянием ряда факторов, сдерживающих его развитие, условиями контрагентов, диктуемыми при наличии высокой конкуренции по конечной стоимости товаров, работ, услуг, которые зачастую не покрывают произведённые затраты и уплаченные налоги.

Таблица 28

Основные финансовые показатели работы предприятий МСБ⁵⁸

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	I полугодие 2018
Доходы от продаж (выручка), млн руб.	4 323,4	4 593,2	4 643,3	6 274,7	3 928,4	4 922,6	2 696,6
Количество организаций, ед.	4 390	-	-	4 333	3 949	4 188	3 712
из них: доля прибыльных, %	44,1	62,5	62,3	57,0	50,4	51,1	43,5
доля убыточных, %	35,7	22,1	23,0	26,6	31,3	30,9	32,8
Прибыль (убыток) до налогооб., млн руб.	239,5	558,0	432,0	228,5	423,8	-432,7	152,3
Чистая прибыль (убыток), млн руб.	139,4	406,6	287,1	97,7	314,9	-571,3	89,3

Согласно анкетам руководителей опрошенных организаций, на снижение прибыли в текущем году в большей степени повлияло сокращение спроса – 28,1% ответов. Динамика валютного курса в равной степени оказала влияние как на рост прибыли, так и на её сокращение – порядка 22%. Однозначно положительными факторами, повлиявшими на повышение финансового результата, выступили внутренние организационные изменения на ряде предприятий и государственные меры по поддержке малого и среднего бизнеса, в том числе в сфере налоговой политики – в совокупности 28,1% ответов. Отдельным предприятиям удалось увеличить результативность фирмы благодаря высокому профессионализму работников. В то же время в ряде организаций невысокий уровень подготовки (квалификации) кадров определял негативную динамику прибыли.

Более 20% респондентов указывали в качестве фактора, повлиявшего на увеличение прибыли, снижение себестоимости, однако столько же руководителей отметили в части этого фактора противоположную динамику. При этом за последний год затраты увеличились у более половины хозяйствующих субъектов, тогда как их снижение зафиксировали 12,5% респондентов, в

⁵⁸ на основе статистических данных о деятельности организаций малого бизнеса

результате чего баланс ответов сложился на отметке 40,6 п.п. (64,9 п.п. по итогам работы во II полугодии, табл. 29).

Таблица 29

Изменение основных показателей деятельности организаций МСБ⁵⁹

п.п.

	II полугодие 2017 года	I полугодие 2018 года
Покупательская способность/спрос	-32,4	-15,6
Объём реализации (продаж)	-21,6	-21,9
Затраты	64,9	40,6
Потребность в заёмных ресурсах	-5,4	9,4
Численность сотрудников	-13,5	0,0
Средний размер заработной платы	18,9	6,2
Прибыль от основной деятельности	-19,0	-15,6

Для того, чтобы малый бизнес представлял собой реальную экономическую силу, необходима институциональная и финансовая поддержка. В то же время, как отмечают респонденты, кредиты коммерческих банков остаются для большинства субъектов малого бизнеса либо недоступными либо невостребованными. Как следует из результатов опроса, потребность организаций в заёмных средствах достаточно слабая – заинтересованы в привлечении кредитов банков не более трети из них. При этом реальную возможность получения кредита имеют порядка 20%. Увеличение потребности в заёмных ресурсах по итогам I полугодия 2018 года фиксировалось в 18,8% анкет, снижение – в каждом десятом случае.

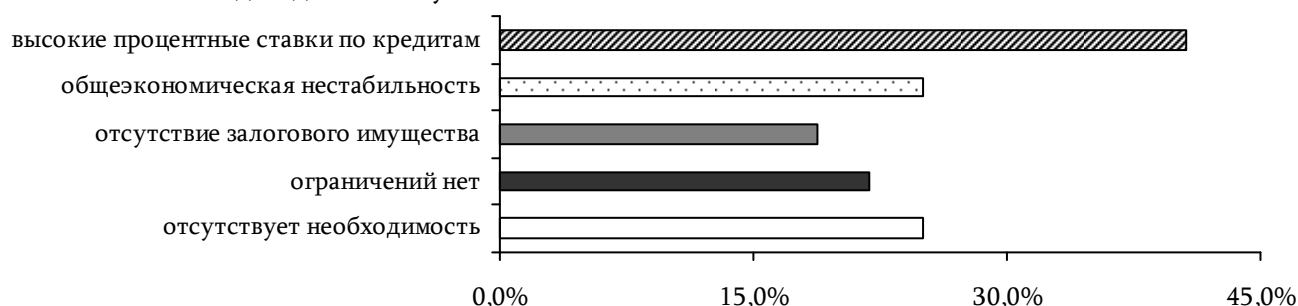


Рис. 61. Факторы, ограничивающие возможность получения кредитов в банках, % к общему числу респондентов⁶⁰

Среди основных факторов, влияющих на решение об обращении в коммерческие банки за кредитом, респонденты отметили высокие процентные ставки (40,6%). Четверть соискателей кредитных ресурсов соотносили их с рисками общеэкономической нестабильности в республике (рис. 61). Отсутствие достаточного объёма залогового имущества являлось причиной отказа в кредите в 18,8% случаях. Более 20% руководителей отметили, что ограничений, препятствующих или затрудняющих возможность получения кредита, нет. При этом обращает на себя внимание высокая доля ответов, свидетельствующая об отсутствии у каждой четвертой организации необходимости в привлечении дополнительных средств. В ближайшей перспективе, согласно опросу, большинство хозяйствующих субъектов не собираются обращаться в банк за кредитом. Организациям требуются заёмные ресурсы в основном на пополнение оборотных средств. Исходя из полученных ответов следует, что у большинства организаций в планах на ближайшее время

⁵⁹ баланс ответов (разница между удельным весом положительных («произошло увеличение») и отрицательных («произошло уменьшение») ответов)

⁶⁰ удельный вес руководителей, указавших данный фактор; при ответе на вопрос некоторые руководители указывали несколько факторов – далее к табл. 30 и 31

отсутствуют проекты развития и расширения за счёт заёмных средств. Вероятно, часть руководителей связывают дальнейшие перспективы деятельности с возможностью получения льготных кредитов.

В то же время следует отметить, что риски платёжеспособности субъектов малого и среднего бизнеса достаточно высоки. Согласно статистическим данным, совокупные обязательства в сегменте превосходят объём годовой выручки в 1,7 раза, а обязательства по кредитам и займам соотносятся с доходом от продаж в пределах $2/3$. Примечательно, что на 1 рубль привлечённых в банках кредитов приходится 1,7 рубля займов от сторонних юридических и физических лиц. При этом такое соотношение складывается в связи с тем, что часто организации малого предпринимательства, ограниченные в доступе к кредитам банков, прибегают к привлечению ресурсов на развитие путём займа от учредителя или получения кредита учредителем как физическим лицом.

Совокупная потребность в инвестициях организаций, принявших участие в последнем опросе, составила около 90 млн руб. Для сравнения, по итогам I полугодия 2018 года всеми организациями малого предпринимательства было получено чистой прибыли в сопоставимом объёме – 89,3 млн руб. При этом сумма средств, направленных ими в январе-июне текущего года в качестве инвестиций в основной капитал (преимущественно на приобретение машин, оборудования, инструмента), сложилась в пределах 10 млн руб., которые были профинансированы в большей степени за счёт собственных средств.

В целом условия осуществления предпринимательской деятельности половиной респондентов были оценены как приемлемые. В то же время остальные руководители либо не ответили на данный вопрос либо затруднялись оценить ситуацию в этой части. Функционирование сегмента малого и среднего бизнеса отличается от условий деятельности крупных организаций рядом специфических особенностей, а именно: более высокой степенью неопределённости, изменчивости «правил игры», необходимостью постоянно адаптироваться к новым условиям внешней среды.

Проблемы малого предпринимательства можно разделить на следующие группы: организационные, материально-финансовые, факторы внешней среды и конъюнктуры рынка. Как следует из результатов опроса, именно последние вызывают обеспокоенность предпринимателей. Наибольшим препятствием для успешного ведения бизнеса, по мнению порядка 70% руководителей (табл. 30), является низкий уровень платёжеспособного спроса населения и осуществление деятельности в условиях нестабильной общеэкономической ситуации (46,9% ответов по итогам последнего опроса). Эти же факторы преобладают и в перечне наиболее серьёзных рисков в ближайшей перспективе. Высокую налоговую нагрузку отметили более 43% респондентов. Функционирование в условиях недобросовестной конкуренции отмечалось, согласно последнему мониторингу, в 31,3% анкет. Несовершенство нормативно-правовой базы и излишние административные требования регулирующих органов ощущают 28,1% и 21,9% опрошенных соответственно. В результате около четверти руководителей в 2017 году и 12% – в I полугодии 2018 года были вынуждены отказаться от расширения бизнеса и развития новых направлений деятельности. Среди наиболее сложных административных процедур респонденты отметили подключение к электро-, газо-, водопроводно-канализационному хозяйству (29,7% организаций), оформление и согласование проектной документации на строительство/реконструкцию зданий (24,3%), оформление права собственности (аренды) на недвижимое имущество (18,9%), процедуру получения лицензий (разрешения) на определённые виды деятельности (13,5%), получение санитарно-эпидемиологических заключений (8,1%). Кроме того, сравнительно ограниченные ресурсы (финансовые, кадровые и т.п.) и преимущественное использование собственных средств в качестве источников финансирования практически не позволяют предпринимателям выходить за рамки основной деятельности.

Факторы, препятствующие развитию малого и среднего предпринимательства

%

	II полуг. 2017 года	I полуг. 2018 года
Низкий уровень платёжеспособного спроса населения	70,3	71,9
Нестабильная общеэкономическая ситуация	64,9	46,9
Дефицит квалифицированных кадров	37,8	31,3
Высокий уровень налоговой нагрузки	37,8	43,8
Отсутствие государственных программ (проектов) в сфере малого и среднего предпринимательства	35,1	9,4
Наличие на внутреннем рынке конкурентной импортной продукции	35,1	18,8
Высокие тарифы на коммунальные услуги, электроэнергию, газ и др.	32,4	21,9
Несовершенство нормативно-правовой базы, регулирующей предпринимательскую деятельность	24,3	28,1
Недобросовестная конкуренция	21,6	31,3
Излишние административные требования регулирующих органов	18,9	21,9
Высокая стоимость арендной платы за помещения	16,2	15,6
Отсутствие доступа для реализации товаров в крупные торговые сети	13,5	12,5

В то же время, необходимо отметить, что если ранее одним из основных факторов препятствующих развитию предпринимательства в республике, выделялось отсутствие государственных программ, то, по данным последнего опроса, на это указало наименьшее количество руководителей опрошенных организаций (9,4%). Учитывая принятые в 2017 году на государственном уровне в рамках Года предпринимателя меры, более трети руководителей отметили существенное снижение административной нагрузки на развитие бизнеса в части устранения ряда барьеров и проведения внеплановых проверок (табл. 31).

Таблица 31

Государственные меры, способствовавшие улучшению условий ведения предпринимательской деятельности

%

	удельный вес ответов, %
Упрощение процедур таможенного оформления	64,9
Снижение нагрузки в форме административных барьеров и внеплановых проверок	35,1
Упрощение ведения внешнеэкономической деятельности	27,0
Упрощение финансовой, налоговой, статистической и экологической отчетности	16,2
Пересмотр существующих подходов к определению минимального размера оплаты труда	16,2
Оптимизации налоговой нагрузки	10,8
Информационная поддержка и эффективность взаимодействия органов власти и бизнес-сообщества	10,8
Оптимизация тарифной политики и государственных закупок	2,7
Не повлияли	32,4

Среди решений, принятых государством в 2017 году, руководители положительно оценили упрощение ведения внешнеэкономической деятельности (27,0% ответов), а также финансовой, налоговой, статистической и экологической отчетности (16,2%). Пересмотр подходов к определению минимального размера оплаты труда улучшил условия деятельности каждой шестой организации. Оптимизацию налоговой нагрузки, а также информационную поддержку и

эффективность взаимодействия органов власти и бизнес-сообщества отметил каждый десятый респондент. Практически $\frac{2}{3}$ руководителей положительно оценили изменения в Таможенный Кодекс ПМР с точки зрения упрощения процедур таможенного оформления, однако около 16% заявили об увеличении размера таможенной пошлины, сборов, стоимости процедур таможенного брокера. Помимо этого аспекта участники внешнеэкономической деятельности обратили внимание на нехватку складских площадей для выгрузки продукции при досмотре.

В части внешнеэкономической деятельности субъектов МСБ отметим высокую зависимость от импорта: для 43,8% организаций более 50% объёма приобретаемых товаров, сырья, материалов является импортируемыми. Порядка 30% руководителей указали на умеренную зависимость от поставок импортных товаров – в пределах 25% совокупного объёма. В первой половине текущего года во взаимодействии с зарубежными контрагентами 18,8% респондентов отметили сокращение объёмов импортных закупок, 12,5% – удалось перейти на более выгодные условия поставок. У большей части опрошенных в текущем году не возникало проблем с осуществлением международных расчётов. В то же время ряд организаций испытывали трудности с перечислением средств зарубежным контрагентам – проблемы возникали при осуществлении платежей в долларах США, в частности, партнёрам из Украины, Польши, Турции и Китая. При этом треть руководителей опасается введения новых барьеров в сфере внешнеэкономической деятельности со стороны сопредельных государств.

На внутреннем рынке республики, по мнению респондентов, сохраняются негативные импульсы, связанные с недобросовестной конкуренцией (более 30% ответов) и наличием на нём высокой доли импортной продукции (18,8%). Серьёзной проблемой при осуществлении деятельности для каждой третьей организации является дефицит квалифицированных кадров. При этом, согласно результатам мониторинга, большинство из них не вкладывают средства для обучения и повышения квалификации кадров. Ещё 12,5% опрошенных в качестве ограничительного фактора указали на отсутствие или проблематичность доступа для реализации товаров в крупные торговые сети.

Учитывая, что в сфере малого и среднего бизнеса собственными производственными, административными, складскими помещениями располагает небольшая доля предпринимателей, важное значение приобретает фактор стоимости арендуемых площадей, изменение которой происходит в соответствии с динамикой курсов иностранных валют, согласно опросу, в более 53% организаций. В то же время 43,8% респондентов указали, что привязки арендной платы к курсу иностранных валют нет, более того в 2018 году в ряде случаев арендодатели отказались от такого подхода, установив фиксированную плату в рублях. В результате, практически в каждой второй организации, принявшей участие в мониторинге, расходы на аренду помещений по итогам I полугодия 2018 года не увеличились. Наряду с этим каждым шестым руководителем отмечается высокая стоимость арендной платы, препятствующая осуществлению и расширению деятельности, в более 20% ответов указывается на чрезмерные тарифы на коммунальные услуги и электроэнергию.

Наиболее актуальные задачи, которые стоят перед предпринимателями, сконцентрированы в сфере финансовых показателей – свыше 60% респондентов видят необходимость в сокращении издержек и увеличении прибыльности бизнеса. Более половины руководителей связывают перспективы развития с привлечением большего количества клиентов и расширением сбыта. Задача поиска надёжных поставщиков актуальна для трети организаций. Необходимость проведения модернизации или совершенствования технологии производства продукции (выполнения работ, оказания услуг) является первостепенной задачей для 43,8% хозяйствующих субъектов. Более четверти опрошенных в планах на ближайшую перспективу обозначили развитие новых направлений бизнеса. Для каждого шестого руководителя приоритетным направлением деятельности является выход на внешние рынки. Поиском квалифицированных работников и

расширением кадрового состава заняты около четверти опрошенных, изысканием источников финансирования – 15,6%.

В целом около 40% руководителей считают свой бизнес успешным. При этом, согласно ответам, срок, за который организации добились успеха, выйдя на устойчивые положительные показатели деятельности, составляет в среднем около семи лет. Отдельным предприятиям для этого понадобилось значительно больше времени – 15-20 лет. Небольшое количество хозяйствующих субъектов положительно оценивают результативность своего бизнеса уже через 2-3 года. Остальные организации, осуществляющие свою деятельность не первый год, полагают, что им потребуется ещё от двух до пяти лет, чтобы достичь устойчивых позиций на рынке. При этом отдельные руководители отмечают, что в сложившихся условиях функционирования результативность бизнеса не зависит от собственных действий предпринимателей. Для сравнения, согласно зарубежным оценкам, средний срок жизни предприятия малого и среднего бизнеса составляет 13-14 лет, а период активного роста приходится на третий-пятый год его существования.

Критерием успеха для половины респондентов является стабильность бизнеса и сохранение как минимум текущих объёмов продаж. Для 40,5% руководителей основной составляющей устойчивых позиций выступает создание продуктов и услуг самого высокого качества, для трети – возможность расширения деятельности в близкие (смежные) сферы, постоянное расширение сети продаж. Ряд предприятий стремятся к развитию в сфере производства и экспорту собственной продукции. В то же время обращает внимание тот факт, что в текущих условиях треть руководителей считают успехом «выживание» бизнеса.

Прогнозные оценки руководителей

Относительно вектора развития ситуации в экономике абсолютное большинство руководителей малых и средних предприятий считают, что в ближайшей перспективе она не изменится либо незначительно улучшится (табл. 32). При этом негативное развитие процессов в экономике и, следовательно, ухудшение финансового положения организации прогнозирует 6,3% и 12,5% респондентов. На фоне прогнозов общеэкономической конъюнктуры на улучшение финансового состояния организации вследствие роста объёмов реализации (43,8% ответов) и прибыли (34,4%) рассчитывает каждый второй руководитель.

Таблица 32

Прогнозные оценки руководителей общеэкономической ситуации и финансового состояния предприятий, % к общему количеству организаций

	общеэкономическая ситуация	финансовое состояние предприятий
Незначительно улучшится	31,3	50,0
Не изменится	53,1	37,5
Несколько ухудшится	6,3	12,5
Затруднились ответить	9,3	0,0

При оценке перспектив взаимодействия с клиентами большинство руководителей (46,9%) ожидают сохранения спроса на сложившемся уровне (табл. 33). В то же время дальнейшее его снижение прогнозирует четверть респондентов. Как следствие, каждое третье предприятие на фоне преобладания оценок о росте затрат ожидает уменьшения объёмов продаж, что вызовет уменьшение прибыли. Однако около 35% руководителей надеются, что им удастся нарастить прибыль до конца года. В отношениях с коммерческими банками, как следует из ответов большинства респондентов, существенных изменений не произойдёт – потребность в заёмных ресурсах останется на прежнем уровне либо сократится, подавляющая часть организаций не будет обращаться в банк по поводу получения кредитов. Необходимость привлечения во II полугодии

текущего года дополнительных ресурсов в больших, чем в настоящее время, объемах обозначили 15,6% руководителей.

Таблица 33

Прогноз изменения основных показателей деятельности организаций МСБ, %

	произойдёт увеличение	произойдёт уменьшение	останется без изменений
Спрос на продукцию	18,8	25,0	46,9
Объём реализации	43,8	31,3	21,9
Затраты	71,9	6,3	18,8
Прибыль от основной деятельности	34,4	37,5	25,0
Потребность в заёмных средствах	15,6	9,4	40,6
Численность сотрудников	15,6	12,5	68,8
Средний размер заработной платы	18,8	3,1	75,0

Численность сотрудников и средний размер их заработных плат в большинстве организаций сохранится без изменений. Прогнозные оценки относительно динамики покупательского спроса в подавляющей части ответов продолжают оставаться пессимистичными. Этот факт наряду с экономической нестабильностью в республике отметили в качестве серьёзной угрозы развития организаций 62,5% и 75,0% руководителей соответственно. Сохраняются высокими ожидания падения цен на производимую продукцию (товары, работы, услуги) – 28,1% ответов. Положение усугубляется неопределённостью во внешней среде – в ближайшей перспективе более чем треть респондентов видят значительные риски в ухудшении условий внешнеэкономической деятельности и введении новых барьеров со стороны сопредельных государств. Для каждого пятого руководителя серьёзной проблемой является отсутствие квалифицированных кадров и высокая налоговая нагрузка.

Отдельные предложения звучали со стороны сельскохозяйственных производителей, которые на протяжении шести лет до 2017 года фиксировали рост налоговой нагрузки. В 2017 году в связи с возможностью применять специальный режим налогообложения в виде фиксированного сельскохозяйственного налога произошло снижение фискального давления. В то же время, исходя из анализа производственной деятельности, проведённого отдельными предприятиями, максимальная налоговая нагрузка на 1 га при использовании пахотных земель с искусственным орошением не должна превышать 50 долл. в эквиваленте, без возможности орошения – не более 45 долл.

Среди мер, необходимых к принятию на государственном уровне в целях активизации предпринимательской деятельности в республике, руководители выделили снижение налоговой нагрузки (51,4% ответов), в частности возможности использования прибыли без дополнительного налогообложения; дальнейшую оптимизацию таможенных и иных процедур (40,5%); разработку государственной политики по стимулированию банковского кредитования (35,1%); введение действенной системы госзаказа на производимую продукцию (работы, услуги) (29,7%). Также в целях создания условий, обеспечивающих устойчивую деятельность малых предприятий, респонденты отметили целесообразность изменения формы и объёма государственного контроля (27,0%) и разработку мер по поддержке внутренних инвестиций (21,6%).

Кроме того, предпринимателями было предложено минимизировать частоту изменений в нормативно-правовые документы, в формы различной отчётности, максимально упростить бухгалтерскую отчётность. Также большое внимание уделялось необходимости повышения платёжеспособного спроса населения, что будет способствовать более активному развитию предпринимательства в республике.

МОНИТОРИНГ ОПЕРАЦИЙ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ МЕЖДУНАРОДНЫХ СИСТЕМ БАНКОВСКИХ ПЕРЕВОДОВ

По инициативе Приднестровского республиканского банка в период с 1 по 30 июня 2018 года было проведено анкетирование физических лиц, осуществляющих операции по отправлению/получению денежных средств посредством международных систем банковских переводов во всех точках присутствия приднестровских банков, где возможны операции по переводу денежных средств посредством международных платёжных систем. Анкетирование осуществлялось на добровольной основе, анонимно, путём заполнения бумажных бланков как самостоятельно отправителями/получателями денежных переводов, так и с помощью сотрудников кредитных организаций путём внесения соответствующих сведений в электронную базу данных со слов клиента.

Благодаря проведённому анкетированию были охвачены все операции по переводу денежных средств посредством международных платёжных систем, совершённые в период проведения анкетирования через приднестровские банки, и в дополнение к статистическим данным получена детализированная информация об операциях физических лиц по денежным переводам: в разрезе платёжных систем, целей, валюты и направления переводов. В дальнейшем подобные исследования планируется проводить на регулярной основе.

На сегодняшний день количество систем денежных переводов, доступных жителям Приднестровья, составляет 10. Самые крупные и популярные из них – это «Золотая корона», Western Union, CONTACT, MoneyGram и «Юнистрим». Кроме этого, в рамках филиальной сети каждого приднестровского банка применяется собственная специализированная система денежных переводов, с помощью которой можно отправить деньги в приднестровских рублях практически в любую точку республики с минимальной комиссией. Это «Мгновенные переводы по ПМР», «Переводы по Приднестровью» и «Ракета».

По данным обследования, в июне 2018 года общее количество операций по переводу физическими лицами денежных средств посредством международных платёжных систем составило 38 805, в том числе в ПМР и из ПМР зарегистрировано 30 904 и 7 901 транзакций соответственно.

Лидирующее место среди 10 операторов, работающих в стране, занимает платёжная система «Золотая Корона» (рис. 62), на её долю приходится 50,8%⁶¹ от общего объёма входящих денежных переводов и более 43,5% исходящих транзакций. Второе место принадлежит Western Union, посредством которой в республику было переведено 22,3% всех денежных переводов и из республики – 21,3%. И замыкает тройку лидеров международная сеть CONTACT: осуществлённые через данного оператора переводы в ПМР составили 14,2% от общей суммы переводов, из ПМР – 22,0%.

Преобладание на приднестровском рынке денежных переводов российских операторов (70,1% от общей суммы переводов в ПМР и 66,9% из ПМР) в первую очередь обусловлено тем, что Российская Федерация является основным контрагентом Приднестровья в данном направлении, поэтому и тарифная политика российских систем более привлекательна по сравнению с иностранными.

⁶¹ сумма переводов рассчитана исходя из среднего значения выбранного диапазона перевода, кросс-курса валюты перевода к доллару США на день совершения операции и количества осуществлённых переводов

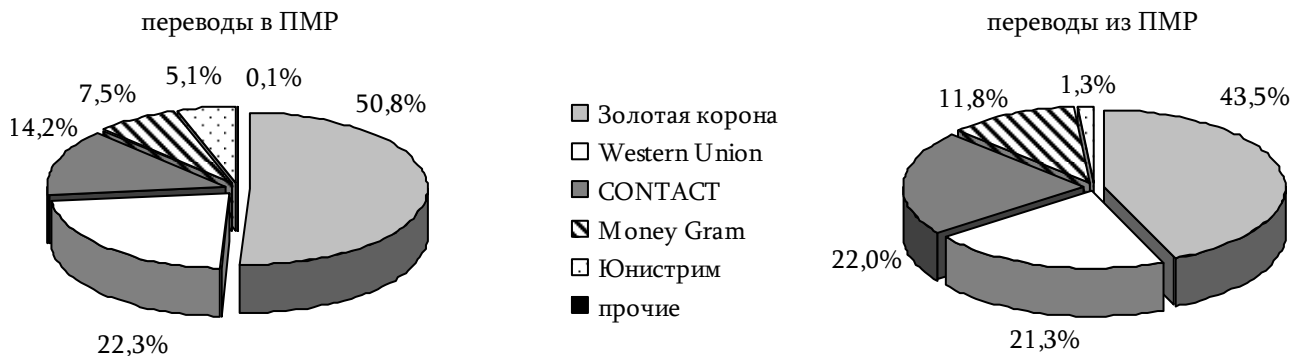


Рис. 62. Структура переводов (по сумме) в/из ПМР в разрезе платёжных систем за июнь 2018 года

В количественном отношении для осуществления переводов на территорию ПМР наиболее популярными являются ПС «Золотая Корона» – 58,0% от общего количества переводов, ПС Western Union – 17,1%, ПС CONTACT – 15,0%, ПС «Юнистрим» – 5,4%, ПС MoneyGram – 4,4%, посредством ПС «Форсаж» и ПС «Близко» в совокупности было осуществлено 0,1% от общего количества денежных переводов в республику (рис. 63).

В структуре отправленных переводов по системе CONTACT было проведено 42,8% от общего количества переводов за рубеж, через ПС «Золотая Корона» – 34,4%, ПС Western Union – 11,4%, ПС MoneyGram – 9,9%, ПС «Юнистрим» – 1,6%.

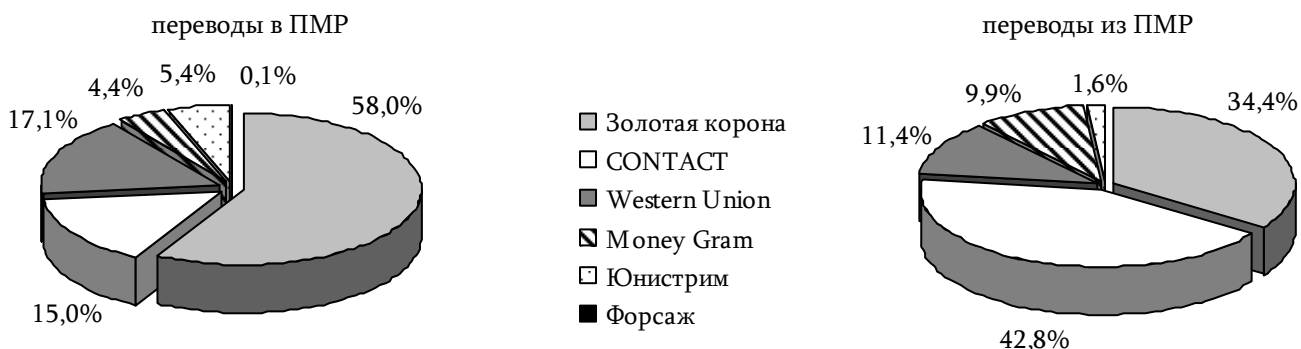


Рис. 63. Структура переводов (по количеству) в/из ПМР в разрезе платёжных систем за июнь 2018 года

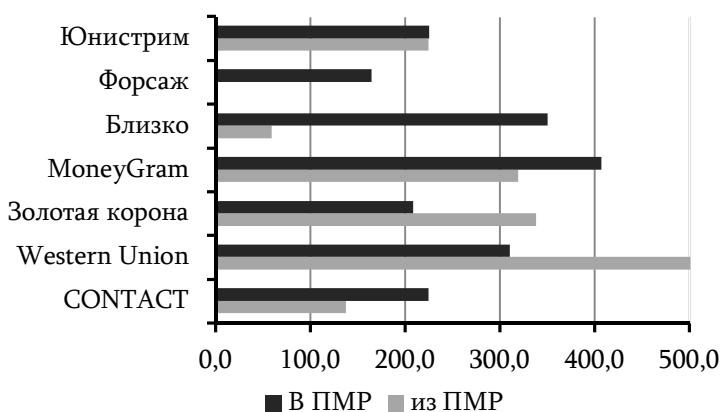


Рис. 64. Среднее значение суммы перевода в разрезе систем денежных переводов, долл. США

«Золотая Корона» – 338,6 долл., ПС MoneyGram – 319,4 долл., ПС «Юнистрим» – 225,1 долл., ПС CONTACT – 137,5 долл. и ПС «Близко» – 58,9 долл.

Согласно географическому происхождению, наиболее существенные объёмы личных

Средняя сумма одного перевода в ПМР по всем платёжным системам составила 238,3 в долларом эквиваленте, в том числе посредством ПС MoneyGram – 407,1 долл., ПС Western Union – 310,8 долл., ПС «Близко» – 350,6 долл., ПС «Юнистрим» – 225,7 долл., ПС CONTACT – 225,1 долл., ПС «Золотая Корона» – 208,6 долл. и ПС «Форсаж» – 165,0 долл. (рис. 64).

Среднее значение одного перевода из ПМР по всем системам оценивалось в 267,4 долл., в том числе с использованием ПС Western Union – 501,1 долл., ПС

трансфертов зарегистрированы из Российской Федерации, их удельный вес составил 68,0% от общей суммы переводов, Израйля – 6,4%, США – 5,6%, Германии – 2,4% и Италии – 2,1%.

Около 69,6% суммы переводов, поступивших из России, переведено с помощью ПС «Золотая Корона», 13,6% – ПС CONTACT, 8,3% – ПС Western Union и 6,7% – ПС «Юнистрим». Личные трансферты из США осуществлялись преимущественно посредством международных американских платёжных систем MoneyGram и Western Union, с помощью которых было получено 50,7% и 47,7% соответственно; из Германии 56,9% доставлено с помощью ПС Western Union и 43,0% – ПС MoneyGram; перевододатели из Израйля отдавали предпочтение ПС CONTACT – 62,0% от общей суммы входящего денежного потока из этой страны, ПС «Золотая Корона» – 18,3% и ПС Western Union – 12,0% , из Турции – 81,4% всех средств поступило через ПС Western Union и 17,3% – через ПС «Золотая Корона».

Наиболее крупными реципиентами денежных средств из Приднестровья являлись Россия, в которую было направлено 69,5% всех денежных переводов, Украина – 16,9% и Турция – 2,9%.

Порядка 56,8% трансфертов в адрес получателей из Российской Федерации было отправлено с помощью ПС «Золотая Корона», 30,0% – посредством ПС CONTACT и 9,6% – посредством ПС Western Union. На Украину переводы осуществлялись преимущественно с помощью ПС Western Union – 52,1% и ПС MoneyGram – 47,8%; для перечисления денежных средств в Турцию наиболее часто использовались ПС «Золотая Корона» – 74,1% от общей суммы направленных в эту страну средств, ПС Western Union и ПС MoneyGram – 14,5% и 11,4% соответственно.

Основные цели денежных переводов в ПМР приведены в таблице 34.

Таблица 34

Структура денежных переводов в ПМР по целям переводов

Цель перевода	Сумма уд.вес, %	Количество уд.вес, %	Страна	Уд. вес, %
оплата лечения	3,5	3,3	Россия	75,6
			Израиль	4,7
			США	2,7
			Германия	2,4
дарение, финансовая помощь	72,2	71,5	Россия	66,6
			Израиль	6,4
			США	6,3
			Германия	2,5
оплата товаров, сетевой маркетинг	0,4	0,4	Россия	60,6
			Израиль	9,8
			США	15,4
			Германия	4,3
оплата сотовой и спутниковой связи, спутникового TV, Интернет и IP-телефонии	0,0	0,1	Россия	67,8
			Великобритания	23,3
			Польша	8,9
на текущие расходы своей семье (родственнику)	20,9	20,8	Россия	71,0
			Израиль	7,2
			США	3,8
			Германия	2,1
оплата электронных сервисов, игр, развлечений	0,0	0,1	Россия	70,3
			Австрия	13,0
			ОАЭ	11,1
оплата коммунальных услуг	1,0	2,4	Россия	79,9

Обзорная информация

Цель перевода	Сумма уд.вес, %	Количество уд.вес, %	Страна	Уд. вес, %
			Турция	3,0
			Израиль	2,9
			Италия	2,7
оплата государственных услуг	0,1	0,1	Россия	94,4
			Турция	5,0
оплата транспортных услуг (авиа, ж/д билеты и др.)	0,1	0,1	Россия	77,9
			Бельгия	8,3
			Испания	3,7
пополнение/вывод средств с эл. кошелька	0,1	0,2	Россия	72,2
			Великобритания	16,8
			США	8,9
погашение кредита или процентов	0,3	0,3	Россия	61,0
			Израиль	25,8
			Чехия	3,3
оплата туристических услуг	0,1	0,0	Россия	100,0
прочее	0,4	0,3	Россия	70,4
			Украина	12,0
не выясненная	0,9	0,5	Россия	70,5
			США	11,1
Всего:	100,0	100,0		X

Американские международные платёжные системы использовались преимущественно (82,1%) для оплаты туристических услуг, по всем остальным трансфертам переводополучатели предпочитали прибегать к услугам российских операторов. Так, 49,8% от общей суммы всех переводов, осуществлённых с целью дарения и финансовой помощи, поступило посредством ПС «Золотая Корона», 14,7% – ПС CONTACT и 3,9% – ПС «Юнистрим», в то же время с помощью ПС Western Union и ПС MoneyGram по данному целевому направлению извне перечислено 23,6% и 7,9% всех переводов соответственно. Порядка 54,3% общей суммы переводов, направленной на текущие расходы своей семье (родственнику), поступило через ПС «Золотая Корона», 12,7% – через ПС CONTACT и 8,1% – через ПС «Юнистрим», с помощью ПС Western Union и ПС MoneyGram – 18,7% и 6,0% соответственно.

При этом из Российской Федерации было перечислено 66,6% переводов с целью дарения, финансовой помощи, 71,0% – на текущие расходы своей семье (родственнику), 75,6% – на оплату лечения, 70,3% – на оплату электронных сервисов, игр, развлечений, 79,9% – на оплату коммунальных услуг, 94,4% – на оплату государственных услуг, 77,9% – на оплату транспортных услуг (авиа, ж/д билеты и др.), 72,2% – на пополнение/вывод средств с электронного кошелька, 100% – на оплату туристических услуг и 70,4% – на прочие цели. Доля остальных стран в разрезе целевого назначения переводов в республику в сравнении с Россией была незначительна.

Основные цели денежных переводов из ПМР приведены в таблице 35.

Порядка 84,3% от всей суммы переводов, направленных на оплату коммунальных услуг, и 67,8% – для оплаты товаров, были произведены с помощью ПС Western Union и ПС MoneyGram, в остальных случаях преимущественно использовались российские платёжные системы. В частности, из всей суммы средств, направленных на дарение и финансовую помощь, 44,0% было осуществлено с помощью ПС «Золотая Корона», 19,5% – ПС CONTACT и 1,1% – ПС «Юнистрим»; посредством ПС Western Union и ПС MoneyGram по данному целевому направлению было осуществлено 22,4% и 12,9% всех перечислений соответственно. Около 54,0% общей суммы денежных средств, направленных на текущие расходы своей семье (родственнику), переведено за рубеж с помощью ПС «Золотая Корона», 18,9% – ПС CONTACT и 1,3% – ПС «Юнистрим», через

Western Union и MoneyGram отправлено 19,3% и 6,8% от общего объёма личных трансфертов соответственно.

Таблица 35

Структура денежных переводов из ПМР по целям переводов

Цель перевода	Сумма, уд. вес, %	Количество, уд. вес, %	Страна	Уд. вес, %
оплата лечения	4,1	3,3	Россия	74,5
			Украина	15,3
			Литва	7,1
			Израиль	1,8
дарение, финансовая помощь	76,2	72,2	Россия	67,8
			Украина	18,6
			Турция	2,6
			США	1,2
			Беларусь	1,1
			Китай	1,0
			Грузия	1,0
оплата товаров, сетевой маркетинг	1,9	2,4	Украина	51,5
			Россия	24,4
			Республика Гана	14,7
			Турция	8,0
			Молдова	1,4
оплата сотовой и спутниковой связи, спутникового TV, Интернет и IP-телефонии	0,1	0,8	Россия	100,0
на текущие расходы своей семье (родственнику)	10,9	9,5	Россия	82,4
			Украина	6,8
			Турция	3,1
			Тоголезская Республика	1,5
			Канада	1,3
			Литва	1,3
оплата электронных сервисов, игр, развлечений	0,2	1,7	Россия	97,5
			Украина	1,3
			Реюньон	1,2
оплата коммунальных услуг	0,2	0,2	США	61,6
			Греция	16,5
			Россия	11,6
			Украина	6,2
			Испания	4,1
оплата государственных услуг	0,2	0,1	Турция	91,0
			Россия	7,5
			Украина	1,5
оплата транспортных услуг (авиа, ж/д билеты и др.)	0,3	0,3	Россия	78,1
			Турция	11,2
			Украина	7,6
			Республика Гана	3,1
пополнение МПК	2,6	4,5	Россия	99,9
пополнение/вывод средств с эл. кошелька	0,5	3,8	Россия	99,9
погашение кредита или процентов	0,7	0,2	Россия	98,3
			Беларусь	1,7

Обзорная информация

Цель перевода	Сумма, уд. вес, %	Количество, уд. вес, %	Страна	Уд. вес, %
оплата туристических услуг	0,4	0,3	Россия	40,1
			Украина	31,9
			Турция	27,3
прочее	0,2	0,3	Россия	51,5
			Украина	22,3
			Грузия	15,5
			Турция	8,7
не выясненная	1,6	0,6	Россия	52,6
			США	17,4
			Украина	11,0
			Республика Гана	9,3
Всего:	100,0	100,0		X

В Россию было направлено 67,8% всех переводов с целью дарения, финансовой помощи, 82,4% – на текущие расходы своей семье (родственнику), 74,5% – на оплату лечения, 99,9% – на пополнение международных пластиковых карт и пополнение/вывод средств с электронного кошелька, 100,0% – на оплату сотовой связи, 98,3% – на погашение кредитов, 78,1% – на оплату транспортных услуг (авиа, ж/д билеты и др.), 97,5% – на оплату электронных сервисов, игр, развлечений и 51,5% – на прочие цели.

Валютная структура входящих денежных потоков (валюта выдачи перевода) характеризовалась преобладанием доли доллара США – 60,8% от общей суммы поступивших денежных средств, далее следуют российский рубль – 27,1% и евро – 11,9%, на долю молдавских леев и приднестровских рублей пришлось по 0,1%. В валютной структуре исходящих денежных потоков (валюта отправления перевода) также превалировал доллар США – 57,3% от общего объёма переводов, на долю российского рубля и евро валюты пришлось 33,0%, и 9,7% соответственно; удельный вес переводов в других валютах был менее 0,1%.

В результате всех проведённых транзакций физических лиц наибольшее положительное сальдо (приток больше оттока) сформировалось по переводам, осуществлённым через ПС «Золотая Корона», – 53,7% от общего сальдо денежных переводов, через ПС Western Union – 22,7%, ПС CONTACT – 11,0%, ПС «Юнистрим» – 6,6% и ПС MoneyGram – 5,8%. Порядка 70,6% общей суммы было сформировано за счёт переводов, направленных на дарение и финансовую помощь, 25,0% – на текущие расходы родственникам и своей семье и 3,3% – на оплату лечения.

Приведённые выше данные позволяют констатировать, что в Приднестровской Молдавской Республике функционирует полноценный рынок услуг по отправке и выдаче переводов, представленный приднестровскими и международными системами, осуществляющими трансграничные операции. Среди последних тенденций рынка денежных переводов в Приднестровье следует отметить расширение спектра предоставляемых услуг, в том числе бесплатных. Клиент получает возможность не только осуществить денежный перевод, но и оплатить, например, услуги мобильной связи, телевидения, интернета, пополнить свой банковский счёт и др. Кроме этого, следует отметить и усовершенствование разнообразных дополнительных сервисов, доступных при осуществлении перевода, – СМС-уведомления отправителю и получателю, возможность отправить деньги через интернет-банк, собственные карты систем для использования в терминалах и так далее. Помимо этого, для привлечения клиентов системы денежных переводов продолжают работу по трём основным направлениям:

- уменьшение комиссионных сборов;
- расширение территориального охвата потенциальных клиентов;
- повышение скорости передачи данных и степени надёжности.

Вместе с тем дальнейшее снижение стоимости переводов будет происходить значительно медленнее, так как многие системы уже исчерпали возможности по снижению тарифов. Увеличение скорости обработки и передачи данных и сокращение времени, затрачиваемого на отправку и получение переводов, будет осуществляться путём внедрения передовых информационных технологий, что позволит поддерживать высокий уровень безопасности передачи данных и избегать фактов мошенничества.

О ВЫПУСКЕ ПАМЯТНЫХ И ЮБИЛЕЙНЫХ МОНЕТ И БАНКНОТ ПРБ

СЕРИЯ «КОЛКОТОВА БАЛКА»

Памятная серебряная монета «Лошадь зюссенборнская»

Введена в обращение 29 августа 2018 года



*Номинал: 5 рублей
Металл: серебро, 925
Качество: пруф – лайк
Диаметр: 39,0 мм
Масса в чистоте: 31,1 г
Гурт: гладкий
Тираж: 250 шт.*

Аверс монеты: в центре – изображение Государственного герба Приднестровской Молдавской Республики; по кругу – надписи: сверху – «ПРИДНЕСТРОВСКИЙ РЕСПУБЛИКАНСКИЙ БАНК», внизу – «5 РУБЛЕЙ»; в нижней части под гербом – год выпуска монеты «2018», слева – логотип изготовителя, государственное пробирное клеймо, справа – обозначение металла, проба сплава.

Реверс монеты: в центре – стилизованное изображение лошади на фоне холма, сверху – надпись «КОЛКОТОВА БАЛКА» «ЛОШАДЬ ЗЮССЕНБОРНСКАЯ».

СЕРИЯ «ВЫДАЮЩИЕСЯ РУССКИЕ ПОЛКОВОДЦЫ И ВОЕНАЧАЛЬНИКИ В ИСТОРИИ ПРИДНЕСТРОВЬЯ»

Памятная серебряная монета «Генерал-майор Кульнев Я.П.»

Введена в обращение 19 сентября 2018 года



*Номинал: 10 рублей
Металл: серебро, 925
Качество: пруф – лайк
Диаметр: 33,0 мм
Масса в чистоте: 15,55 г
Гурт: гладкий
Тираж: 250 шт.*

Аверс монеты: в центре – изображение Государственного герба Приднестровской Молдавской Республики; по кругу – надписи: сверху – «ПРИДНЕСТРОВСКИЙ РЕСПУБЛИКАНСКИЙ БАНК», внизу – «10 РУБЛЕЙ»; в нижней части под гербом – год выпуска монеты «2018», ниже – содержание химически чистого металла в граммах, слева – логотип изготовителя, государственное пробирное клеймо, справа – обозначение металла, проба сплава.

Реверс монеты: в центре – портрет генерал-майора Кульнева Я.П. на фоне Бендерской крепости и всадника драгунского полка, сверху – надпись «КУЛЬНЕВ Я.П. 1763-1812 г.г.», внизу – изображение лавровой ветви.

Памятная серебряная монета «Генерал-майор Збиевский Т.И.»

Введена в обращение 25 сентября 2018 года



*Номинал: 10 рублей
Металл: серебро, 925
Качество: пруф – лайк
Диаметр: 33,0 мм
Масса в чистоте: 15,55 г
Гурт: гладкий
Тираж: 250 шт.*

Аверс монеты: в центре – изображение Государственного герба Приднестровской Молдавской Республики; по кругу – надписи: сверху – «ПРИДНЕСТРОВСКИЙ РЕСПУБЛИКАНСКИЙ БАНК», внизу – «10 РУБЛЕЙ»; в нижней части под гербом – год выпуска монеты «2018», ниже – содержание химически чистого металла в граммах, слева – логотип изготовителя, государственное пробирное клеймо, справа – обозначение металла, проба сплава.

Реверс монеты: в центре – портрет генерал-майора Збиевского Т.И. на фоне Бендерской крепости и солдат, заряжающих ядрами орудие, сверху – надпись «ЗБИЕВСКИЙ Т.И. 1767-1828 г.г.», внизу – изображение лавровой ветви.

СЕРИЯ «ПРАВОСЛАВНЫЕ ХРАМЫ ПРИДНЕСТРОВЬЯ»

Памятная серебряная монета «Церковь Покрова Пресвятой Богородицы г. Тирасполь»

Введена в обращение 8 октября 2018 года



*Номинал: 100 рублей
Металл: серебро, 925
Качество: пруф – лайк
Диаметр: 32,0 мм
Масса в чистоте: 14,14 г
Гурт: гладкий
Тираж: 250 шт.*

Аверс монеты: в центре – изображение Государственного герба Приднестровской Молдавской Республики; по кругу – надписи: сверху – «ПРИДНЕСТРОВСКИЙ РЕСПУБЛИКАНСКИЙ БАНК», внизу – «100 РУБЛЕЙ»; в нижней части под гербом – год выпуска монеты «2018», слева – логотип изготовителя, государственное пробирное клеймо, справа – обозначение металла, проба сплава.

Реверс монеты: в центре – изображение Церкви Покрова Пресвятой Богородицы, над ним надпись «1998»; по кругу – надписи: сверху – «ЦЕРКОВЬ ПОКРОВА ПРЕСВЯТОЙ БОГОРОДИЦЫ», внизу – «г. ТИРАСПОЛЬ».

СЕРИЯ «ГЕРОИ СОВЕТСКОГО СОЮЗА В ГОДЫ ВЕЛИКОЙ ОТЕЧЕСТВЕННОЙ ВОЙНЫ»

Памятная серебряная монета «И.С. Солтыс – Герой Советского Союза (1923-1945)»

Введена в обращение 16 октября 2018 года



*Номинал: 10 рублей
Металл, проба: серебро, 925
Качество: пруф-лайк
Диаметр: 33,0 мм
Масса металла в чистоте: 15,55 г
Гурт: гладкий
Тираж: 250 шт.*

Аверс монеты: в центре – изображение Государственного герба Приднестровской Молдавской Республики; по кругу – надписи: сверху – «ПРИДНЕСТРОВСКИЙ РЕСПУБЛИКАНСКИЙ БАНК», внизу – «10 РУБЛЕЙ»; в нижней части под гербом – год выпуска монеты «2018», ниже – содержание химически чистого металла в граммах, слева – логотип изготовителя, государственное пробирное клеймо, справа – обозначение металла, проба сплава.

Реверс монеты: в центре – портрет Героя Советского Союза И.С. Солтыса, слева – изображение фрагмента боя и медали «Золотая Звезда», сверху – надпись «И.С. СОЛТЫС», внизу – годы жизни «1923-1945».

СЕРИЯ «ОСНОВАТЕЛИ ПРИДНЕСТРОВЬЯ»

Памятная серебряная монета «И.Н. Смирнов»

Введена в обращение 23 октября 2018 года



*Номинал: 20 рублей
Металл, проба: серебро, 925 с цветным
изображением
Качество: пруф-лайк
Диаметр: 39,0 мм
Масса металла в чистоте: 31,1 г
Гурт: гладкий
Тираж: 200 шт.*

Аверс монеты: в центре – изображение Государственного герба Приднестровской Молдавской Республики; по кругу – надписи: сверху – «ПРИДНЕСТРОВСКИЙ РЕСПУБЛИКАНСКИЙ БАНК», внизу – «20 РУБЛЕЙ»; в нижней части под гербом – год выпуска монеты «2018», ниже – содержание химически чистого металла в граммах, слева – логотип изготовителя, государственное пробирное клеймо, справа – обозначение металла, проба сплава.

Реверс монеты: в центре – портрет первого Президента Приднестровской Молдавской Республики И.Н. Смирнова на фоне флага, выполненный в цвете; справа – надпись «И.Н. СМИРНОВ».

СЕРИЯ «КРАСНАЯ КНИГА ПРИДНЕСТРОВЬЯ. ФАУНА»

Памятная монета из недрагоценных металлов «Осетр русский»

Введена в обращение 31 августа 2018 года



Номинал: 1 рубль

Металл: сталь с никелевым покрытием

Диаметр: 22,0 мм

Масса: 4,65 г

Гурт: гладкий

Тираж: 50 000 шт.

Аверс монеты: в центре – изображение Государственного герба Приднестровской Молдавской Республики; по кругу – надписи: сверху – «ПРИДНЕСТРОВСКИЙ РЕСПУБЛИКАНСКИЙ БАНК», в нижней части под гербом – номинал «1 РУБЛЬ»; внизу – год выпуска монеты «2018».

Реверс монеты: в центре – крупным планом стилизованное изображение осетра, справа – графическое изображение книги, под ней – надпись «ACIPENSER GULDENSTAEDTII BRONDT ET ROTZEBURG», сверху – надпись «КРАСНАЯ КНИГА ПРИДНЕСТРОВЬЯ», внизу – надпись «ОСЁТР РУССКИЙ».

СЕРИЯ «ПРАВОСЛАВНЫЕ ХРАМЫ ПРИДНЕСТРОВЬЯ»

Памятная монета из недрагоценных металлов «Церковь св. Андрея Первозванного г. Тирасполь»

Введена в обращение 21 сентября 2018 года



Номинал: 1 рубль

Металл: сталь с никелевым покрытием

Диаметр: 22,0 мм

Масса: 4,65 г

Гурт: гладкий

Тираж: 50 000 шт.

Аверс монеты: в центре – изображение Государственного герба Приднестровской Молдавской Республики; по кругу – надписи: сверху – «ПРИДНЕСТРОВСКИЙ РЕСПУБЛИКАНСКИЙ БАНК», в нижней части под гербом – номинал «1 РУБЛЬ»; внизу – год выпуска монеты «2018».

Реверс монеты: в центре – изображение церкви святого Андрея Первозванного, над ним надпись «1793»; по кругу – надписи: сверху «ЦЕРКОВЬ СВЯТОГО АНДРЕЯ ПЕРВОЗВАННОГО», внизу – «ТИРАСПОЛЬ».

Памятная монета из недрагоценных металлов «Церковь Покрова Пресвятой Богородицы
г. Тирасполь»

Введена в обращение 8 октября 2018 года



*Номинал: 1 рубль
Металл: сталь с никелевым покрытием
Диаметр: 22,0 мм
Масса: 4,65 г
Гурт: гладкий
Тираж: 50 000 шт.*

Аверс монеты: в центре – изображение Государственного герба Приднестровской Молдавской Республики; по кругу – надписи: сверху – «ПРИДНЕСТРОВСКИЙ РЕСПУБЛИКАНСКИЙ БАНК», в нижней части под гербом – номинал «1 РУБЛЬ»; внизу – год выпуска монеты «2018».

Реверс монеты: в центре – изображение церкви Покрова Пресвятой Богородицы, над ним надпись «1998»; по кругу – надписи: сверху – «ЦЕРКОВЬ ПОКРОВА ПРЕСВЯТОЙ БОГОРОДИЦЫ», внизу – «г. ТИРАСПОЛЬ».

СЕРИЯ «ПРИДНЕСТРОВЬЕ – КРАЙ РОДНОЙ»

Памятная монета из недрагоценных металлов «445 лет с. Чобручи»

Введена в обращение 28 сентября 2018 года



*Номинал: 3 рубля
Металл: сталь с никелевым покрытием
Диаметр: 24,0 мм
Масса: 5,6 г
Гурт: гладкий
Тираж: до 30 000 шт.*

Аверс монеты: в центре – изображение Государственного герба Приднестровской Молдавской Республики; по кругу – надписи: сверху – «ПРИДНЕСТРОВСКИЙ РЕСПУБЛИКАНСКИЙ БАНК», в нижней части под гербом – «3 РУБЛЯ»; внизу – «2018».

Реверс монеты: в центре – изображение ротонды и скульптуры «Жажда» в парке им. Д.К. Родина, с. Чобручи; сверху – надпись «с. ЧОБРУЧИ 1573-2018»; внизу – надпись «445 ЛЕТ».

Памятные серебряные монеты имеют идентификационный сертификат (паспорт), упакованы в прозрачные капсулы и представлены в футляре. Часть памятных монет из недрагоценных металлов помещена в упаковку-буклет.

НОРМАТИВНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ И ИНСТРУМЕНТЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ

Нормативные акты

1 августа 2018 года Решением правления ПРБ (протокол № 38) утверждено Указание № 1093-У «О внесении изменений в Положение Приднестровского республиканского банка от 9 ноября 2007 года № 81-П «О порядке организации эффективного управления и контроля за ликвидностью в кредитных организациях Приднестровской Молдавской Республики». Указание зарегистрировано в Министерстве юстиции ПМР 4 сентября 2018 года (регистрационный № 8420) и опубликовано в САЗ 18-36.

8 августа 2018 года Решением правления ПРБ (протокол № 39) утверждено Указание № 1094-У «О внесении изменений и дополнения в Инструкцию Приднестровского республиканского банка от 8 августа 2006 года № 17-И «О порядке открытия, ведения, переоформления и закрытия счетов в банках Приднестровской Молдавской Республики». Указание зарегистрировано в Министерстве юстиции ПМР 4 сентября 2018 года (регистрационный № 8419) и опубликовано в САЗ 18-36.

20 августа 2018 года Решением правления ПРБ (протокол № 42) утверждена Инструкция Приднестровского республиканского банка № 36-И «О порядке проведения проверок уполномоченными представителями Приднестровского республиканского банка». Указание зарегистрировано в Министерстве юстиции ПМР 1 октября 2018 года (регистрационный № 8444) и опубликовано в САЗ 18-40.

20 августа 2018 года Решением правления ПРБ (протокол № 42) утверждено Указание № 1095-У «О внесении изменений в Инструкцию Приднестровского республиканского банка от 3 апреля 2007 года № 19-И «О порядке кассового исполнения государственного бюджета Приднестровской Молдавской Республики». Указание зарегистрировано в Министерстве юстиции ПМР 26 сентября 2018 года (регистрационный № 8440) и опубликовано в САЗ 18-39.

20 августа 2018 года Решением правления ПРБ (протокол № 42) утверждено Указание № 1096-У «О внесении изменений в Инструкцию Приднестровского республиканского банка от 2 июля 2008 года № 26-И «О порядке представления Приднестровским республиканским банком отчётности по операциям, связанным с движением средств республиканского бюджета и Единого государственного фонда социального страхования Приднестровской Молдавской Республики». Указание зарегистрировано в Министерстве юстиции ПМР 26 сентября 2018 года (регистрационный № 8441) и опубликовано в САЗ 18-39.

20 августа 2018 года Решением правления ПРБ (протокол № 42) утверждено Указание № 1097-У «О внесении изменений в Положение Приднестровского республиканского банка от 21 января 2015 года № 118-П «О плане счетов бухгалтерского учёта в кредитных организациях, расположенных на территории Приднестровской Молдавской Республики». Указание зарегистрировано в Министерстве юстиции ПМР 26 сентября 2018 года (регистрационный № 8439) и опубликовано в САЗ 18-39.

20 августа 2018 года Решением правления ПРБ (протокол № 42) утверждено Указание № 1098-У «О внесении изменений в Положение Приднестровского республиканского банка от 26 сентября 2013 года № 116-П «О правилах ведения бухгалтерского учёта в кредитных организациях, расположенных на территории Приднестровской Молдавской Республики». Указание зарегистрировано в Министерстве юстиции ПМР 26 сентября 2018 года (регистрационный № 8438) и опубликовано в САЗ 18-39.

20 августа 2018 года Решением правления ПРБ (протокол № 42) утверждено Указание № 1099-У «О внесении изменений в Положение Приднестровского республиканского банка от 13 ноября 2017 года № 124-П «О порядке расчёта страховой организацией нормативного соотношения собственных средств (капитала) и принятых обязательств». Указание зарегистрировано в Министерстве юстиции ПМР 26 сентября 2018 года (регистрационный № 8442) и опубликовано в САЗ 18-39.

20 августа 2018 года Решением правления ПРБ (протокол № 42) утверждено Указание № 1100-У «О внесении изменения в Положение Приднестровского республиканского банка от 26 июня 2007 года № 78-П «Об осуществлении банками операций с драгоценными металлами». Указание зарегистрировано в Министерстве юстиции ПМР 5 октября 2018 года (регистрационный № 8456) и опубликовано в САЗ 18-40.

24 августа 2018 года Решением правления ПРБ (протокол № 43) утверждена Инструкция Приднестровского республиканского банка № 37-И «О порядке осуществления валютного контроля за репатриацией валютных средств при экспорте товаров из Приднестровской Молдавской Республики». Указание зарегистрировано в Министерстве юстиции ПМР 3 октября 2018 года (регистрационный № 8450) и опубликовано в САЗ 18-40.

27 августа 2018 года Решением правления ПРБ (протокол № 44) утверждено Указание № 1103-У «О внесении изменения в Указание Приднестровского республиканского банка от 9 февраля 2018 года № 1043-У «О регулировании отдельных операций с наличной иностранной валютой, при расчётах по внешнеэкономическим сделкам без заключения внешнеэкономических контрактов». Указание зарегистрировано в Министерстве юстиции ПМР 28 августа 2018 года (регистрационный № 8410) и опубликовано в САЗ 18-35.

29 августа 2018 года Решением правления ПРБ (протокол № 45) утверждено Указание № 1104-У «О внесении изменений и дополнения в Положение Приднестровского республиканского банка от 29 августа 2006 года № 66-П «Об учёте аффилированных лиц в кредитных организациях Приднестровской Молдавской Республики». Указание зарегистрировано в Министерстве юстиции ПМР 4 октября 2018 года (регистрационный № 8454) и опубликовано в САЗ 18-40.

29 августа 2018 года Решением правления ПРБ (протокол № 45) утверждено Указание № 1105-У «О внесении изменений и дополнений в Положение Приднестровского республиканского банка от 29 апреля 2007 года № 72-П «О порядке эмиссии банковских карт и об операциях, совершаемых с использованием платёжных карт». Указание зарегистрировано в Министерстве юстиции ПМР 8 октября 2018 года (регистрационный № 8462) и опубликовано в САЗ 18-41.

29 августа 2018 года Решением правления ПРБ (протокол № 45) утверждено Указание № 1106-У «О внесении изменения в Указание Приднестровского республиканского банка от 11 апреля 2011 года № 451-У «О порядке кассового обслуживания, приёма (выдачи) ценностей на хранение и инкассации денежной наличности и других ценностей кредитных организаций и иных юридических лиц Приднестровским республиканским банком». Указание зарегистрировано в Министерстве юстиции ПМР 4 октября 2018 года (регистрационный № 8452) и опубликовано в САЗ 18-40.

29 августа 2018 года Решением правления ПРБ (протокол № 45) утверждено Указание № 1108-У «О внесении изменения в Указание Приднестровского республиканского банка от 3 марта 2011 года № 441-У «О порядке составления и представления отчётности в Приднестровский республиканский банк». Указание зарегистрировано в Министерстве юстиции ПМР 12 октября 2018 года (регистрационный № 8478) и опубликовано в САЗ 18-41.

Регистрация и лицензирование банковской деятельности

12 сентября 2018 года правление ПРБ согласовало (протокол № 47) кандидатуру Андриановой Натальи Викторовны на должность заместителя председателя правления ЗАО «Приднестровский Сбербанк».

19 сентября 2018 года решением Арбитражного суда Приднестровской Молдавской Республики удовлетворено требование центрального банка в части аннулирования лицензии на осуществление страховой деятельности серии АЮ № 0022359, выданной Министерством юстиции ПМР 11 ноября 2016 года Закрытому акционерному обществу «Стандарт Страхования» сроком до 11 ноября 2021 года.

27 сентября 2018 года правление ПРБ согласовало (протокол № 50) кандидатуру Сеницыной Ирины Анатольевны на должность исполняющей обязанности управляющего Дубоссарским филиалом № 2825 ЗАО «Приднестровский Сбербанк».

Официальная информация

ПЕРЕЧЕНЬ ЛИЦ, ВКЛЮЧЁННЫХ В ПЕРЕЧЕНЬ ОРГАНИЗАЦИЙ И ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ, В ОТНОШЕНИИ КОТОРЫХ ИМЕЮТСЯ СВЕДЕНИЯ ОБ ИХ ПРИЧАСТНОСТИ К ТЕРРОРИСТИЧЕСКОЙ ИЛИ ЭКСТРЕМИСТСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

№	Фамилия, Имя, Отчество	Фамилия, Имя, Отчество (транслитерация)	Дата рождения
1	2	3	4
Сведения о физических лицах, включённых в Главу 2. Перечня организаций и физических лиц, в отношении которых имеются сведения об их причастности к террористической или экстремистской деятельности			
1	Ibrahim Saeed Salim Jadhan ¹	Ибрагим Саид Салим	1982 ¹
2	Mohamad Rafi Bin Udin ¹ (Mohd Radi Bin Udin ² ; Abu Awn al Malizi ³ ; Muhammad Ratin ⁴ ; Muhammad Rafiuddin ⁵ ; Abu Una al Malayzie ⁶ ; Mhammad Rahim Bin Udin ⁷ ; Abu Ayn Tok Cit ⁸ ; Muhammad Ratin Bin Nurdin ⁹)	Мохамад Рафи Бен Удин	03.06.1966 ¹
3	Mohammed Yusip Karim ¹ (Abu Walid al Indunisi ² ; Zidni Elma ³ ; Udtadz Syaifudin ⁴ ; Mohammad Yusef Karim Faiz ⁵ ; Muh Saifudin ⁶ ; Kembar Khalid ⁷ ; Mohamad Yusuf Karim Saifullah Faiz ⁸ ; Mohammad Saifuddin Mohammad Yusuf Faiz ⁹ ; Ustadz Faiz ¹⁰ ; Saifudin Faiz ¹¹ ; Kholid Faiz ¹² ; Abdullah Faiz ¹³ ; Fauz Faturohman ¹⁴)	Мохаммед Юсип Карим	11.10.1978 ¹
4	Muhammed Reza Lahaman Kiram ¹ (Abdul Rahman ² ; Abu Abdul Rahman al Filipini ³ ; Abtol Rahman ⁴)	Мухаммед Реза Лахаман Киран	03.03.1990 ¹
Сведения об организациях, включённых в Главу 3. Перечня организаций и физических лиц, в отношении которых имеются сведения об их причастности к террористической или экстремистской деятельности			
№	Наименование организации	Наименование организации (транслитерация)	
1	2	3	
1	Jama'a Nusrat ul-Islam wa al-Muslimin ¹	Джамаат Нусрат аль-Ислам валь-Муслимин	

Приднестровский республиканский банк

Баланс по состоянию на 1 октября 2018 года

(тыс. руб.)

Активы

1. Драгоценные металлы	6 608
2. Средства, размещённые у нерезидентов и ценные бумаги иностранных эмитентов	173 294
3. Кредиты, депозиты и прочие средства, размещённые у резидентов	1 196 851
4. Ценные бумаги	1 391 117
5. Прочие активы	1 558 568
Всего активов	4 326 438

Пассивы

1. Наличные деньги в обращении	1 345 180
2. Средства на счетах в ПРБ	1 207 263
3. Средства в расчётах	3 945
4. Прочие пассивы	1 614 302
5. Капитал	109 370
6. Прибыль (убыток) отчётного года	46 378
Всего пассивов	4 326 438

Председатель ПРБ

В.С. Тидва

Главный бухгалтер

О.И. Плешко

БАЛАНС ДЕНЕЖНЫХ ДОХОДОВ И РАСХОДОВ НАСЕЛЕНИЯ ПМР (АГРЕГИРОВАННЫЙ)

Доходы

тыс. руб.

		I полугодие 2017 года	I полугодие 2018 года	темп роста, %
I.	Оплата труда наёмных работников	2 405 857,4	2 596 570,6	107,9
II.	Доходы от предпринимательской деятельности	362 447,4	326 187,0	90,0
III.	Социальные трансферты	1 714 159,0	1 881 871,0	109,8
	в том числе:			
	1. Пенсии	1 557 965,3	1 714 951,9	110,1
	2. Пособия и социальная помощь	147 792,4	151 483,8	102,5
	3. Стипендии	3 565,9	3 768,3	105,7
	4. Страховые возмещения	2 045,0	5 182,0	253,4
	5. Трансферты на индексацию вкладов	0,0	3 000,0	–
	6. Материальная и иная помощь общественных организаций	2 790,3	3 484,9	124,9
IV.	Полученные проценты по вкладам и дивиденды по ценным бумагам	39 552,6	57 250,5	144,7
V.	Доходы от продажи иностранной валюты	782 892,1	1 745 566,1	223,0
VI.	Прирост задолженности по кредитам	95 697,7	3 905,1	4,1
VII.	Другие доходы (VIII-I-II-III-IV-V-VI)	222 426,8	89 120,9	40,1
VIII.	Всего денежных доходов (X-IX)	5 623 033,0	6 700 471,0	119,2
IX.	Превышение расходов над доходами	5 830,7	5 638,6	96,7
X.	БАЛАНС	5 628 863,7	6 706 109,6	119,1

Расходы

тыс. руб.

		I полугодие 2017 года	I полугодие 2018 года	темп роста, %
I.	Покупка товаров и оплата услуг	4 024 126,1	4 686 480,4	116,5
II.	Обязательные платежи и разнообразные взносы	369 137,4	442 607,2	119,9
	в том числе:			
	1. Налоги и сборы	290 293,6	347 492,4	119,7
	2. Платежи по страхованию	9 981,0	13 729,0	137,6
	3. Профсоюзные взносы	9 932,7	10 676,2	107,5
	4. Проценты, уплаченные за предоставленные кредиты	58 930,1	70 709,6	120,0
III.	Сбережения во вкладах и ценных бумагах	509 841,6	320 856,6	62,9
IV.	Расходы на приобретение иностранной валюты	725 595,4	1 256 025,6	173,1
V.	Другие расходы	163,2	139,9	85,7
VI.	Всего денежных расходов и сбережений (сумма I-V)	5 628 863,7	6 706 109,6	119,1
VII.	Превышение доходов над расходами	–	–	–
VIII.	БАЛАНС (VI+VII)	5 628 863,7	6 706 109,6	119,1

БАЛАНС ДЕНЕЖНЫХ ДОХОДОВ И РАСХОДОВ НАСЕЛЕНИЯ ПМР (РАЗВЁРНУТЫЙ)

ДОХОДЫ

Оплата труда наёмных работников

тыс. руб.

	I полугодие 2017 года	I полугодие 2018 года
Оплата труда наёмных работников	2 405 857,4	2 596 570,6

Доходы от предпринимательской деятельности

тыс. руб.

	I полугодие 2017 года	I полугодие 2018 года
Доходы от предпринимательской деятельности – всего (п.1+п.2+п.3)	362 447,4	326 187,0
1. От оказания услуг физическими лицами	17 506,0	17 569,0
2. От продажи товаров физическими лицами (оценка)	343 759,5	307 143,0
3. От продажи продуктов сельского хозяйства	1 181,9	1 475,0

Социальные трансферты

тыс. руб.

	I полугодие 2017 года	I полугодие 2018 года
Социальные трансферты – всего (п.1+п.2+п.3+п.4+п.5+п.6)	1 714 159,0	1 881 871,0
1. Пенсии – всего	1 557 965,3	1 714 951,9
Из них:		
– трудовые пенсии	1 286 807,4	1 448 476,4
– социальные выплаты	13 885,7	13 915,7
– дополнительные пенсии	57 343,6	55 197,7
2. Пособия и социальная помощь	147 792,4	151 483,8
2.1. Из бюджета Единого государственного фонда социального страхования	113 882,0	113 715,5
2.1.1. Пособия на погребение	7 863,5	8 056,3
2.1.2. Пособия по безработице	11 413,2	8 042,9
2.1.3. Доплата и зарплата безработным	175,1	143,6
2.1.4. Пособия по временной нетрудоспособности	30 237,3	34 562,4
2.1.5. Пособия при рождении ребёнка	8 011,8	7 481,2
2.1.6. Дополнительные единовременные пособия на рождение ребёнка	3 439,0	2 997,1
2.1.7. Пособие по беременности и родам	14 397,7	15 431,8
2.1.8. Пособия по уходу за ребёнком до 1,5 лет	38 184,3	36 829,7
2.1.9. Пособия женщинам в ранние сроки беременности	106,1	107,7
2.1.10. Оплата дополнительного выходного дня по уходу за ребёнком-инвалидом	51,5	59,1
2.1.11. Материальная помощь	2,5	2,5
2.1.12. Прочие выплаты	0,0	1,2
2.2. Из средств Республиканского бюджета	33 910,4	37 768,3
2.2.1. Пособия малообеспеченным гражданам с детьми	24 268,2	24 889,7
2.2.2. Выплаты гражданам, подвергшимся радиации	3 216,3	3 142,1
2.2.3. Содержание детей-сирот в профессиональных учебных	4 536,6	4 807,8

Приложения

	I полугодие 2017 года	I полугодие 2018 года
заведениях		
2.2.4. Возмещение вреда по трудовому увечью	74,1	122,0
2.2.5. Возмещение расходов инвалидам	1 132,2	3 964,7
3. Стипендии	3 565,9	3 768,3
4. Страховые возмещения – всего	2 045,0	5 182,0
4.1. Обязательное страхование	489,0	3 731,0
4.2. Добровольное страхование	1 556,0	1 451,0
а) личное страхование	1 525,0	1 436,0
б) имущественное страхование	31,0	15,0
в) страхование ответственности	0,0	0,0
5. Трансферты на индексацию вкладов населению	0,0	3 000,0
6. Материальная и иная помощь общественных организаций	2 790,3	3 484,9

Полученные проценты по вкладам в банках и дивиденды по ценным бумагам

тыс. руб.

	I полугодие 2017 года	I полугодие 2018 года
Полученные проценты и дивиденды – всего (п.1 + п.2)	39 552,6	57 250,5
1. Дивиденды по ценным бумагам	–	–
2. Проценты по вкладам в банках	39 552,6	57 250,5

Доходы населения от продажи иностранной валюты на внутреннем валютном рынке

тыс. руб.

	I полугодие 2017 года	I полугодие 2018 года
Доходы населения от продажи иностранной валюты	782 892,1	1 745 566,1

Прирост задолженности по кредитам, предоставленным физическим лицам

тыс. руб.

	I полугодие 2017 года	I полугодие 2018 года
Изменение задолженности по кредитам – всего (получено минус погашено)	95 697,7	3 905,1
- в рублях	66 924,2	20 064,7
- в иностранной валюте (рублёвый эквивалент)	28 773,6	-16 159,7

Сальдо полученных и отправленных почтовых и электронных переводов⁶²

тыс. руб.

	I полугодие 2017 года	I полугодие 2018 года
Сальдо полученных и отправленных почтовых и электронных переводов	-163,2	-139,9

Другие доходы

тыс. руб.

	I полугодие 2017 года	I полугодие 2018 года
Другие денежные доходы населения	222 426,8	89 120,9

⁶² сальдо со знаком «плюс» означает превышение полученных почтовых и электронных переводов над отправленными, сальдо со знаком «минус» – отправление превысило получение

РАСХОДЫ

Покупка товаров и оплата услуг

тыс. руб.

	I полугодие 2017 года	I полугодие 2018 года
Расходы на покупку товаров и оплату услуг – всего (п.1+п.2)	4 024 126,1	4 686 480,4
<i>1. Покупка товаров</i>	<i>2 912 501,0</i>	<i>3 570 752,0</i>
<i>2. Оплата услуг</i>	<i>1 111 625,1</i>	<i>1 115 728,4</i>
2.1. Оплата жилья и коммунальных услуг	458 583,0	448 098,0
2.1.1. Услуги жилищного хозяйства	41 285,0	41 775,0
2.1.2. Коммунальные платежи	417 298,0	406 323,0
в том числе:		
- оплата электроэнергии	96 434,0	98 413,0
- водоснабжение	33 065,0	33 027,0
- газоснабжение	83 385,0	73 907,0
- центральное отопление	118 073,0	114 905,0
- горячее водоснабжение	25 697,0	25 581,0
- канализация	22 891,0	22 757,0
- санитарная очистка	37 753,0	37 733,0
2.2. Оплата бытовых услуг	24 677,0	26 417,0
2.3. Расходы на путёвки в санатории и дома отдыха, туризм и лечение в платных поликлиниках	56 449,0	72 110,0
2.3.1. Санаторно-курортные и оздоровительные услуги	7 197,0	12 357,0
2.3.2. Туристическо-экскурсионные услуги	708,0	761,0
2.3.3. Услуги здравоохранения	48 544,0	58 992,0
2.4. Расходы на кино, театр и другие зрелища	13 576,0	14 667,0
2.5. Расходы на все виды пассажирского транспорта	79 462,0	85 696,0
2.6. Оплата услуг связи	308 476,0	301 461,0
2.7. Оплата услуг физических лиц	17 506,0	17 569,0
2.8. Прочие услуги	152 896,1	149 710,4
2.8.1. Оплата услуг правового характера	21,0	20,0
2.8.2. Услуги в системе образования	55 318,0	49 922,0
2.8.3. Другие услуги	97 557,1	99 768,4

Обязательные платежи и разнообразные взносы

тыс. руб.

	I полугодие 2017 года	I полугодие 2018 года
Обязательные платежи и разнообразные взносы – всего (п.1+п.2+п.3+п.4)	369 137,4	442 607,2
<i>1. Налоги и сборы</i>	<i>290 293,6</i>	<i>347 492,4</i>
1.1. Подоходный налог с физических лиц	158 190,6	198 465,3
1.2. Отчисления обязательных страховых взносов	60 088,3	67 591,2
1.3. Отчисления средств от платы за патент	20 951,7	25 023,7
1.3.1. на цели пенсионного обеспечения	11 602,7	13 866,3
1.3.2. на цели страхования от безработицы	186,8	273,7
1.3.3. на выплату государственных пособий по материнству	2 901,2	3 478,5
1.3.4. отчисления в местный бюджет	6 261,0	7 405,2
1.4. Плата за выдачу лицензий на все виды деятельности	100,9	111,9
1.5. Государственная пошлина по делам, рассматриваемым народными судами, и другим юридическим действиям	14 419,8	15 099,4

Приложения

	I полугодие 2017 года	I полугодие 2018 года
1.6. Налог на имущество физических лиц	4 699,5	4 255,2
1.7. Земельный налог и арендная плата за земли сельскохозяйственного назначения с населения	1 757,5	1 377,7
1.8. Платежи в дорожные фонды	3 947,7	4 307,0
1.9. Местные налоги и сборы	18 877,8	23 463,6
1.9.1. сбор за парковку транспорта	2 163,2	2 387,0
1.9.2. налог на содержание жилого фонда, благоустройство территории	14 965,6	19 271,6
1.9.3. сбор за приобретение недвижимости	391,7	478,9
1.9.4. сбор с граждан за благоустройство села	945,2	1 041,6
1.9.5. другие налоги и сборы	412,1	284,4
1.10. Административные платежи, штрафы и санкции	5 971,3	6 915,5
1.11. Платежи в экологические фонды	741,7	182,5
1.12. Средства, направленные на покупку квартир	273,4	414,0
1.13. Единый социальный налог частных нотариусов	273,4	285,3
2. Платежи по страхованию	9 981,0	13 729,0
2.1. Обязательное страхование – всего	8 034,0	12 248,0
2.2. Добровольное страхование – всего	1 947,0	1 481,0
2.2.1. личное страхование	1 805,0	1 391,0
2.2.2. имущественное страхование	135,0	81,0
2.2.3. страхование ответственности	7,0	9,0
3. Профсоюзные взносы	9 932,7	10 676,2
4. Проценты, уплаченные населением за предоставленные кредиты	58 930,1	70 709,6

Сбережения во вкладах и ценных бумагах

тыс. руб.

	I полугодие 2017 года	I полугодие 2018 года
Прирост (уменьшение) сбережений – всего (п.1+п.2)	509 841,6	320 856,6
1. Прирост (уменьшение) вкладов граждан в банках	509 841,6	320 856,6
- в рублях ПМР	36 022,8	38 605,3
- в иностранной валюте	473 818,9	282 251,3
2. Приобретение ценных бумаг	–	–

Расходы населения на приобретение иностранной валюты

тыс. руб.

	I полугодие 2017 года	I полугодие 2018 года
Расходы населения на приобретение иностранной валюты	725 595,4	1 256 025,6

Изменение остатка наличных денег у населения

тыс. руб.

	I полугодие 2017 года	I полугодие 2018 года
1. Поступило наличных денег в кассы ПРБ	2 115 873,2	1 893 008,8
2. Выдано наличных денег из касс ПРБ	2 110 042,5	1 887 370,2
3. Превышение выдач наличных денег над поступлениями	–	–
4. Превышение поступлений наличных денег над выдачами	5 830,7	5 638,6
5. Превышение доходов населения над расходами	–	–
6. Превышение расходов населения над доходами	5 830,7	5 638,6

Статистическая информация

- Учётные цены на аффинированные драгоценные металлы в августе 2018 года
- Учётные цены на аффинированные драгоценные металлы в сентябре 2018 года
- Официальные обменные курсы иностранных валют в августе 2018 года
- Официальные обменные курсы иностранных валют в сентябре 2018 года
- Основные показатели деятельности коммерческих банков ПМР
- Средневзвешенные ставки коммерческих банков ПМР
- Основные экономические показатели развития ПМР