

ВЕСТНИК

ПРИДНЕСТРОВСКОГО РЕСПУБЛИКАНСКОГО БАНКА

ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКОЕ ИЗДАНИЕ



МАРТ

2013

Издаётся с августа 1999 года

Учредитель:

Приднестровский республиканский банк

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

Гл. ред.: Зам.председателя ПРБ Степанов В.И.; ПРБ [УМАиРДО] – Тирасполь, ПРБ, 2013 – №3 – 100 экз.

Адрес редакции:

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

Управление макроэкономического анализа и регулирования денежного обращения

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

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

website: www.cbpmr.net

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

В некоторых случаях незначительные расхождения между показателями объясняются округлением данных

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

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

Кратко о главном...


На сегодняшний день, наверно, наиболее обсуждаемой темой является необходимость привлечения инвестиций в республику. Жёсткая потребность в финансовых ресурсах существует во всех сферах приднестровской экономики. В масштабных инвестициях нуждается и социальный сектор. Такой посыл прозвучал в очередном обращении Президента к органам госвласти и управления. Вопрос инвестиций на повестке дня у депутатов Верховного Совета ПМР, для его обсуждения привлекаются приднестровские и иностранные специалисты. Подчёркивается, что все органы государственной власти прикладывают максимум усилий для создания наиболее комфортных условий для развития бизнеса.

По общему признанию, инвестиционный климат в ПМР далёк от оптимального. Не последнюю роль здесь играет законодательная база. И хотя инвесторов привлекает стабильность, предсказуемость, слишком многое нужно переделывать, слишком многие аспекты нуждаются в кардинальном пересмотре. В контексте актуальных на сегодняшний день моментов одним из важнейших выступает переход к трёхлетнему бюджетному планированию. Это подразумевает разработку среднесрочных (на 3-5 лет) прогнозов социально-экономического развития республики и денежно-кредитной политики. Выработка и утверждение общегосударственной стратегии не на один год, а сразу на несколько лет – качественно иной сигнал обществу и бизнесу, и главное, потенциальным инвесторам.

Вместе с тем вопрос перехода к более высокому уровню планирования деятельности затрагивает эффективность законотворческих процедур. В частности, хочу остановиться на вопросе принятия и воплощения в жизнь законодательных инициатив, направленных на совершенствование правовых основ финансовой деятельности. На рассмотрение органом законодательной власти вынесен ряд законопроектов, целью которых является выведение работы банковской системы на уровень, соответствующий современным реалиям. Среди них законы, регулирующие деятельность банков, в том числе и центрального банка, проекты законов о кредитном бюро и о системе страхования вкладов граждан, имеющие важное значение для банковского сообщества и экономики в целом.

К большому огорчению, их принятие и вступление в силу затягивается. В наших общих интересах повышение эффективности работы каждого сегмента. Стоящие перед нами цели определяют необходимость консолидации усилий всех ветвей власти в формировании позитивного образа нашей республики в глазах как можно большего числа людей. Весомый вклад в реализацию этой идеи должны внести уход от излишних административных барьеров, ликвидация устаревших норм и подходов.

Председатель
Приднестровского республиканского банка



Э.А. Косовский

СОДЕРЖАНИЕ

МАКРОЭКОНОМИКА

Социально-экономическая ситуация в 2012 году 4

ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК

Рынок денежных переводов: тенденции, потенциал и вклад в экономическое развитие Приднестровья 13

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА

Обзор экономического развития стран-основных торговых партнёров ПМР в 2012 году 19

ВОПРОСЫ И СУЖДЕНИЯ

Трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики: основные положения 25

К вопросу о «реальности» расчёта ВВП на душу населения с учётом ППС в ПМР 31

ЕЖЕМЕСЯЧНЫЙ ОБЗОР

Экономическая ситуация в феврале 2013 года 36

Инфляция 36

Банковская система 37

Денежный рынок 38

Валютный рынок 38

Ставки депозитно-кредитного рынка 40

СТАТИСТИЧЕСКАЯ ИНФОРМАЦИЯ 41

СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ В 2012 ГОДУ

Экономическая ситуация в отчётном году характеризовалась ростом промышленного выпуска, который был обеспечен незадействованными в предыдущем году в полном объёме производственными мощностями. В то же время неблагоприятные погодные условия определили падение выработки основных видов сельскохозяйственной продукции.

Существенное сокращение проектов развития и модернизации в индустрии и агросекторе снизило совокупные вложения в основной капитал на треть.

Сохранился высокий уровень потребления: полученный прирост доходов население по-прежнему предпочитает трансформировать в материальные блага, стимулируя опережающую динамику импортных поставок.

Промышленное производство

Согласно данным Государственной службы статистики ПМР, объём производства промышленной продукции в 2012 году увеличился на 9,5% и составил 9 574,4 млн руб. (+4,9% сопоставимой оценке), что в долларовом выражении соответствует 860,4 млн (+1,7%).

Основным фактором, определившим итоговые результаты деятельности предприятий, стали низкие стартовые условия¹. Вследствие повышения уровня использования производственных мощностей металлургической отрасли, на фоне в целом достаточно низкой базы сопоставления, индекс физического объёма выпуска важнейших видов товаров сложился на отметке 104,2% к показателю 2011 года, при отставании объёмов выработки на четверть от значения 2008 года.

С учётом выпуска субъектов малого предпринимательства, промышленных подразделений при непромышленных организациях и домашних хозяйств, производство продукции оценено в сумме 1,0 млрд руб. (+9,9%).

Таблица 1

Динамика объёмов производства по отраслям промышленности за 2012 год

	объём производства, млн руб.	удельный вес, %	темп роста (в сопоставимых ценах), %
Промышленность	9 574,4	100,0	104,9
в том числе:			
электроэнергетика	3 514,3	36,7	103,0
чёрная металлургия	2 448,6	25,6	119,4
химическая промышленность	174,1	1,8	108,3
машиностроение и металлообработка	239,9	2,5	105,8
электротехническая промышленность	248,6	2,6	96,7
деревообрабатывающая и мебельная промышленность	12,3	0,1	96,8
промышленность строительных материалов	558,6	5,8	108,7
лёгкая промышленность	1 078,0	11,3	93,5
пищевая промышленность	1 154,6	12,1	107,2
мукомольно-крупяная и комбикормовая промышленность	114,3	1,2	75,8
полиграфическая промышленность	31,2	0,3	62,4

¹ в 2011 году крупный производитель длительный период осуществлял лишь отгрузку ранее произведённой продукции

Отчётный год характеризовался неоднородной динамикой в структуре совокупного показателя. Фактически его значение в подавляющей степени – результат динамичного наращивания интенсивности деятельности лишь одного производителя (табл. 1), тогда как по ряду субъектов сохранилось преобладание отрицательного тренда. Снижение объёмов выработки было зафиксировано на каждом втором предприятии ($\frac{1}{3}$ годом ранее), повысить производственные показатели смогли лишь 34,5%. Сложнейшая ситуация приднестровских промышленников иллюстрируется последовательным сокращением вовлечённости трудовых ресурсов (на 7,9%, или 2,5 тыс. человек, только за последние два года). По отношению к докризисным масштабам количество отработанных за год человеко-часов снизилось на треть, а число занятых в промышленном секторе – на 8 тысяч человек (21,7%).

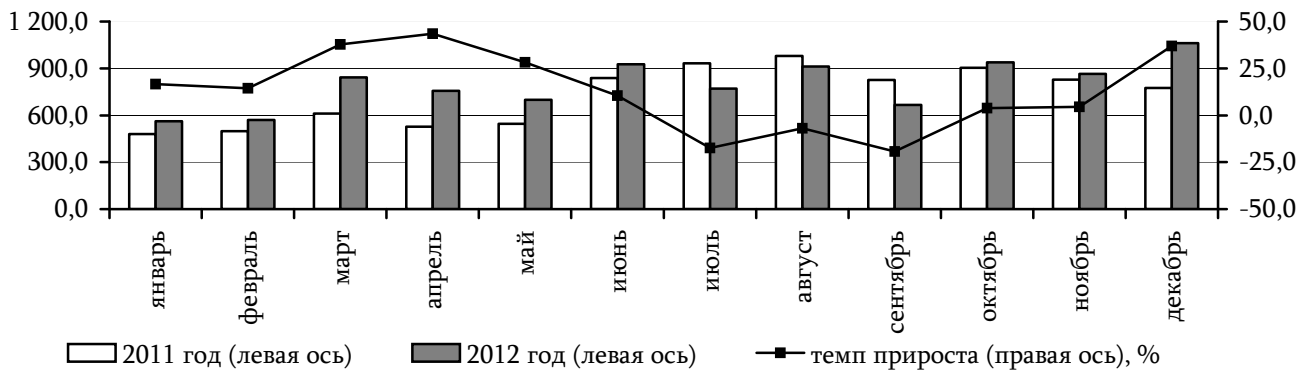


Рис. 1. Динамика объёмов промышленного производства в 2011-2012 гг. в текущих ценах, млн руб.

Внутригодовая динамика индустриального выпуска была более ровной, чем год назад (рис. 1). В I полугодии его среднемесячные параметры составляли порядка 726,0 млн руб. (+24,4% к значению января-июня 2011 года). Во второй половине года предприятия активизировали экономическую деятельность, в результате, показатели производства колебались вокруг отметки 868,8 млн руб., что, однако, на 0,6% меньше, чем в сопоставимом периоде 2011 года. При этом в декабре отчётного года был зафиксирован наибольший объём выработки в действующих ценах за всё время осуществления наблюдений – 1 060,0 млн руб., а в сопоставимой оценке – с августа 2008 года.

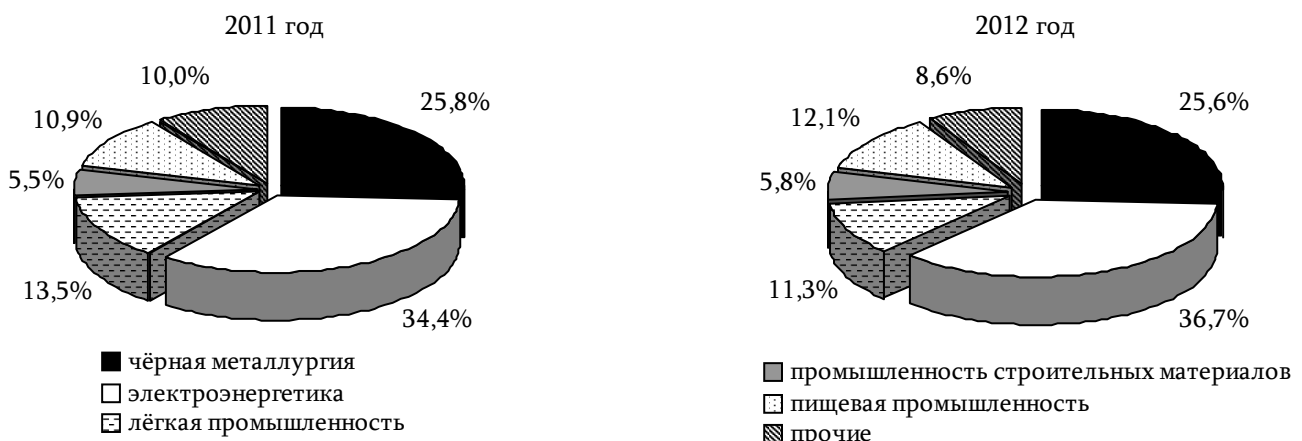


Рис. 2. Структура промышленного производства в 2011-2012 гг.

Отчётный год для электроэнергетики характеризовался стабильно положительной динамикой, прервав понижательную тенденцию двух предыдущих лет. Валовой выпуск в натуральном выражении составил 4 869,4 млн кВт/ч электроэнергии (+2,1%) и 1,4 млн Гкал теплоэнергии (-1,9%), в стоимостном – 3 514,3 млн руб. (+16,9%). Исключая ценовой фактор,

выработка отрасли выросла на 3,0% по отношению к уровню 2011 года, вплотную приблизившись к остающемуся максимальным показателю 2009 года (-0,3%).

Энергетики лидировали в совокупном выпуске индустриального сектора (рис. 2). В начале года они формировали порядка половины сводного показателя, затем по мере активизации деятельности по другим направлениям, доля отрасли снизилась до 36,7%, сохранив, тем не менее, грандиозный отрыв от вклада остальных сегментов.

Вклад чёрной металлургии в 2012 году составил 25,6% (-0,2 п.п.), что вдвое ниже создаваемого в докризисный период. Отрасли в течение ряда лет не удаётся наладить ритмичную работу. Как и в 2010-2011 гг., производственные мощности простаивали значительную часть отчётного года. При этом, несмотря на столь ожидаемое возобновление грузового железнодорожного сообщения, фиксировались проблемы с обеспечением украинским и российским металлоломом. Отрицательным моментом выступает отсутствие стабильного спроса на мировых рынках, спровоцировавшее снижение цен на металлопродукцию по итогам 2012 года на 1,4%.

На фоне провальных показателей предыдущих лет объём проката чёрных металлов увеличился на 19,3% до 359,3 млн тонн, выплавка стали – сократилась на 1,2% до 316,7 млн тонн. Таким образом, выпуск в металлургии по-прежнему крайне далёк от докризисного уровня (более 900 млн тонн по каждой из позиций). Внутригодовая динамика характеризовалась всплеском в последнем месяце отчётного года (перед остановкой на плановый ремонт основного и вспомогательного оборудования) – до 395,6 млн руб., что является наибольшим значением с августа 2008 года. В целом по итогам года выработка увеличилась на 19,4%, составив 2 448,6 млн руб. (в среднем порядка 204 млн руб. в месяц).

В течение года объёмы выпуска в пищевой промышленности превышали соответствующие значения 2011 года, сохраняя устойчивую повышательную динамику квартальных значений. Благодаря этому представительство отрасли в совокупном выпуске индустриального сектора выросло на 1,2 п.п., достигнув 12,1%. В целом за год предприятиями республики произведено продовольственной продукции на сумму 1 154,6 млн руб., что превысило базисный показатель на 21,4% в текущих и на 7,2% в сопоставимых ценах. При этом тенденции по различным товарным позициям были разноплановыми. Возобновление работы в начале ноября Бендерского маслоэкстракционного завода после 8-милетнего простоя способствовало увеличению выработки растительного масла в 29,6 раза до 3,4 тыс. тонн. Отвоёвывают позиции на рынке приднестровские производители цельномолочной продукции, нарастившие выпуск на 25,2%. При повышении цен на 12,7-25,6% отмечен рост по всем категориям алкогольной продукции (в среднем на 12,1% до 481,1 млн руб.), в частности: по ликёроводочным изделиям – в 1,3 раза в натуральном выражении, виноградным винам – на 14,7%, пиву – на 5,6%, коньячной продукции – на 3,2%.

В то же время на фоне внутренних проблем производителей отмечено резкое сокращение выработки соков и овощных консервов (в 3,0 раза), а также круп (на 33,2%) и муки (на 25,0%), сопряжённое также с сужением сырьевой базы. Вместе с тем, несмотря на падение результативности мукомольно-крупяной промышленности (в 1,3 раза до 114,3 млн руб.), объём внутреннего предложения хлеба и хлебобулочных изделий практически соответствовал базисному уровню (+1,5%).

Ещё не так давно промышленность строительных материалов можно было назвать одним из самых динамично развивающихся сегментов индустрии. С 2006 по 2008 год благодаря реализации инвестиционных проектов и растущему на фоне строительного бума спросу выпуск цемента в республике возрос более чем в 4 раза, а производство считалось одним из самых перспективных. Сужение объёмов потребления и потеря рынков сбыта внесли свои коррективы, резко снизив выработку отрасли. Постепенно промышленность строительных материалов восстанавливает утраченные позиции: за отчётный год было произведено 481,2 тыс. тонн цемента (+12,5%), 14,7 млн шт. кирпича (+12,7%), 25,7 тыс. м³ товарного бетона (-16,4%). Однако, несмотря на

превышение параметров 2011 года в текущей и сопоставимой оценке на 15,2% и 8,7% соответственно, при валовой выработке продукции на сумму 558,6 млн руб. отставание от докризисной отметки близко к двукратному.

В лёгкой промышленности обеспеченное крупным производителем ускорение было погашено динамикой остальных предприятий. Состояние отрасли определялось, в первую очередь, падением выпуска швейных изделий (-14,1%) и обуви (-9,3%), производители которых наиболее остро ощутили кризис стран Еврзоны. В результате, на фоне увеличения производства хлопчатобумажных тканей (на 11,8%) общий показатель отрасли по итогам отчётного года снизился на 6,5% и сложился на уровне 1 078,0 млн руб. Сворачивание выпуска на основных структурных предприятиях сформировало сокращение в 2011-2012 гг. в совокупности 1 114 рабочих мест (-12,0%), в том числе 622 – по итогам отчётного года.

Благодаря устойчивому спросу химической промышленности удалось нарастить выпуск продукции, как в текущей, так и в сопоставимой оценке (на 10,7% и 8,3% соответственно). В натуральном выражении производство увеличено практически по всей номенклатуре: изделия из стеклопластика – на 15,4%, плёнки полимерной – на 7,8%, труб – на 6,8%.

При незначительном росте отпускных цен машиностроительными предприятиями выработано продукции на сумму 239,9 млн руб. (+6,1% в сопоставимых ценах). Вместе с тем, в месячной динамике фиксировались резкие колебания объёмов производства в диапазоне от 15,2 до 24,9 млн руб. Обратной тенденцией характеризовалась работа электротехнической отрасли – падение цен на фоне сужения выпуска на 3,3% привело к почти 20%-ному отставанию от базисных параметров (248,6 против 310,0 млн руб.), практически полностью нивелировав инфляционную составляющую прошлогоднего стремительного роста. На фоне административно-управленческих проблем основного производителя в разрезе выпускаемой продукции максимальное сокращение затронуло выпуск электродвигателей (в 1,9 раза до 1,8 тыс. штук).

Наименее успешными оказались результаты деятельности полиграфии (спад в 1,6 раза до 31,2 млн руб.). В числе аутсайдеров отрасль оказалась из-за падения спроса практически по всем направлениям специализации, по некоторым из которых выработка составила менее трети от прошлогодних величин. Важным негативным фактором стало плачевное состояние предприятий-контрагентов, обусловившее снижение заказов на потребительскую тару в 1,6 раза.

Инвестиции

Недостаточный объём оборотных средств и неустойчивое финансовое положение обусловили концентрацию усилий хозяйствующих субъектов на обеспечении текущей деятельности. На этом фоне в экономике наблюдалась тенденция снижения инвестиционной активности. В отчётном году объём капиталовложений (с учётом субъектов малого предпринимательства и индивидуальных застройщиков) составил 1 695,6 млн руб. (-17,1%). В организациях, охваченных статистическим наблюдением, уровень финансирования инвестиционных расходов сократился на 28,6% и оценён в размере 1 365,3 млн руб.

В разрезе направлений использования инвестиционных ресурсов затраты на покупку машин и оборудования и строительно-монтажные работы соотносились в масштабе 3:2. В объекты производственного назначения было направлено 1 161,2 млн руб. (-27,2%), что сформировало 85,1% итогового показателя.

Из совокупных сумм, выделенных на долгосрочное развитие организаций, 90,6% составляли их собственные средства (+1,2 п.п.), заместившие сужение доли государственного участия (с 8,1 до 6,6%). В условиях, когда стоимость банковских ресурсов превышает рентабельность большинства реализуемых долгосрочных проектов, роль кредитов в качестве источника их финансирования осталась практически неизменной (1,6%).

Поквартальный анализ инвестиций отражает устойчивое равномерное приращение во внутригодовой динамике (+23% ежеквартально), вместе с тем недостаточное для покрытия отставания от базисного уровня. Традиционно высокую активность субъекты проявили в IV квартале: суммарный объём капитальных вложений достиг 438,5 млн руб., превысив показатель I квартала в 2,1 раза и сформировав 35,7% годового показателя.

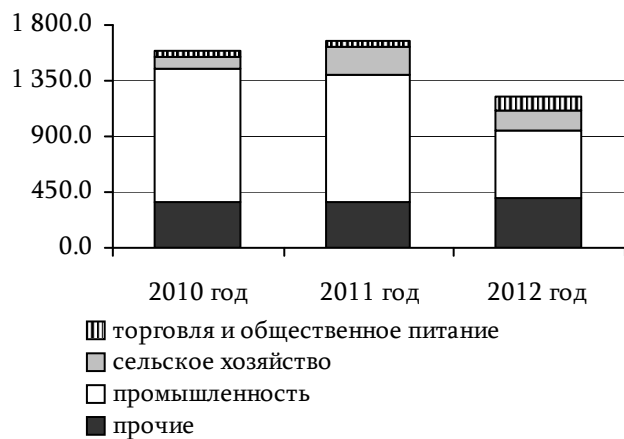


Рис. 3. Структура инвестиций в 2010-2012 гг., млн руб.

инвесторов стимулировал наращивание финансирования программ расширения торговых площадей (в 2,1 раза до 143,0 млн руб.). Реализация нескольких крупных проектов развития и модернизации в отрасли «связь», обеспечила прирост вложений до 92,4 млн руб. (+24,7%). Портфель инвестиционных ресурсов в транспорте (+29,2% до 83,8 млн руб.) позволил провести в отчётном году масштабную модернизацию парка, за счёт пополнения его новыми единицами техники.

Сельское хозяйство

В результате неблагоприятных климатических условий ситуация в сельском хозяйстве в отчётном году характеризовалась кризисными явлениями. По итогам года объём валовой продукции сельского хозяйства по всем категориям организаций сложился на отметке 1 534,6 млн руб., отставая от показателя 2011 года на 5,8%. Индекс физического объёма сельскохозяйственной продукции составил 68,9%, в том числе по продукции растениеводства – 63,4%, животноводства – 111,4%. Доля крупных производителей снизилась до 59,7% (-0,4 п.п.), субъектов малого предпринимательства – до 4,4% (-1,6 п.п.), 35,9% (+2,0 п.п.) совокупного выпуска было создано в хозяйствах населения.

По данным Государственной службы статистики ПМР, сокращение производства произошло практически по всем основным видам культур. Из-за сильных морозов погибли посеы и существенно сократилась урожайность озимых, а в летний период экстремально высокая среднесуточная температура воздуха при отсутствии осадков привела к жёсткому дефициту влаги в почве, ещё более снизив итоговые показатели деятельности агрохозяйств.

Вдвое, до 140,3 тыс. тонн, упал валовый сбор зерновых, которыми было засеяно 89 тыс. га (57,2% общей посевной площади). Наблюдалось также снижение урожайности овощей (-17,6%), в результате их сбор сократился до 25,2 тыс. тонн (в 1,3 раза). Недобор по объёмам убранных винограда (-32,7% до 12,6 тыс. тонн) компенсировался его более высокими качественными характеристиками.

Несмотря на увеличение посевных площадей, отведённых под кукурузу (в 1,7 раза) и подсолнечник (+9,8%), их валовой сбор сократился в 5,2 раза (до 13,6 тыс. тонн) и 1,6 раза (до 39 тыс. тонн) соответственно. С части полей не производилась уборка урожая вследствие нерентабельности работ.

Вместе с тем солнечная погода способствовала более быстрому созреванию и повышению урожайности плодовых культур (в 2,0 раза до 19,6 тонн с гектара). В результате, их валовой сбор возрос до 11,7 тыс. тонн (против 3,2 тыс. тонн в 2011 году). Производство грибов увеличилось до 69,1 тонн (+22,5%), из них порядка 92% пришлось на шампиньоны.

В условиях недостатка кормовой базы, в животноводстве возросли объёмы реализации скота и птицы на убой до 3,5 тыс. тонн (+17,7%). На фоне этого поголовье основных сельскохозяйственных животных уменьшилось в диапазоне 5,5-15,5%. Несмотря на сокращение числа коров молочного стада, удалось не допустить снижения надоев молока (+0,6%) за счёт роста молочной продуктивности (+8,4%). Прирост производства куриных яиц составил 36,9%.

Государственные органы экономического блока принимают оперативные меры по поддержке аграриев, которые понесли убытки в отчётном периоде. Решение о пролонгировании сроков возврата кредитов, как ожидается, позволит предприятиям аграрного сектора направить имеющиеся ресурсы на текущие потребности и подготовиться к следующему сезону. Для повышения производительности и снижения негативного влияния природного фактора правительством разрабатывается комплекс мер, направленных на восстановление оросительных систем. Для проведения мелиорации запущено 35 насосных станций. Благодаря государственной поддержке проводится обновление основных фондов: увеличение числа рабочей сельскохозяйственной техники в отчётном году составило 334 единиц. Была произведена закладка многолетних насаждений на площади 401,8 га (243,9 га в 2011 году), в том числе 172,5 га садов (48,1 га год назад).

Потребительский рынок

Несмотря на нестабильную экономическую ситуацию, на потребительском рынке устойчива тенденция расширения расходов населения (рис. 4). Государственной службой статистики ПМР текущее потребление граждан оценено на уровне 9 159,1 млн руб. (+18,8%). Среднемесячные продажи в расчёте на душу населения составили 1 492,5 руб. и возросли в действующих ценах на 18,2%.

На фоне провоцируемого инфляцией роста затрат реальный прирост объёмов продаж составил 6,0%, в основном за счёт товарооборота (+7,2%), при более сдержанном развитии рынка платных услуг (+1,8%).

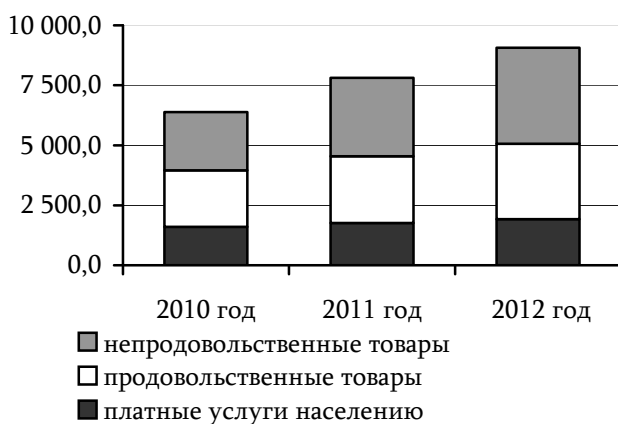


Рис. 4. Структура потребительского рынка в 2011-2012 гг., млн руб.

В сфере розничной торговли суммарная стоимость приобретённых населением товаров достигла 7 230,6 млн руб. (+20,5%), сформировав 78,9% итогового показателя. Увеличение товарооборота обусловлено, в большей степени, стремительным ростом спроса на непродовольственные товары (+24,4% до 4 066,7 млн руб.). Объёмы потребления продуктов питания оставались близкими к базисным при росте затрат на их приобретение до 3 163,9 млн руб. (+14,7%). Таким образом, товарная макроструктура выглядела следующим образом: 43,8:56,2 (46:54 в 2011 году).

Наиболее динамично расширяющейся сферой выступает общественное питание. На питание вне дома в 2012 году было израсходовано 226,1 млн руб. (+29,8%), в результате чего доля общепита в розничном товарообороте увеличилась до 2,5% (+0,1 п.п.).

Умеренное расширение потребительской активности отмечено на рынке платных услуг. Суммы, затраченные населением, на их оплату составили 1 928,6 млн руб. (+12,6%), из которых 591,1 млн руб. (+6,1%) было направлено на оплату услуг связи. Объём предоставленных гражданам бытовых услуг расширился до 78,2 млн руб. (+8,4% в сопоставимых ценах), сформировав 4,1% рынка услуг.

Таким образом, структура потребления на душу населения выглядела следующим образом: на покупку продуктов питания ежемесячно расходовалось 515,5 руб. (+14,5%), на приобретение непродовольственных товаров – 662,7 руб. (+25,4%), на оплату услуг – 314,3 руб. (+10,6%).

Социальная сфера

Вектор движения уровня оплаты труда по отраслям экономики, традиционно, носил повышательный характер. Согласно официальной статинформации, средняя величина заработной платы одного работника, включая субъекты малого предпринимательства, составила 3 336 руб. (+14,3%), в том числе в бюджетных организациях – 2 183 руб. (+13,7%). Таким образом, достигнут её реальный рост на уровне 1,7%² (1,1% соответственно).

При этом в отчётном периоде дифференциация размера зарплат в экономике практически не изменилась и сложилась на уровне 4,9.

Динамика цен по важным позициям списка продуктов и услуг первой необходимости была более чем умеренной. На этом фоне покупательная способность заработной платы, определяемая сопоставлением её размера с величиной прожиточного минимума трудоспособного человека, в отчётном году возросла с 2,6 набора прожиточного минимума до 2,9.

Ситуация на рынке труда определялась состоянием общей напряжённости. На фоне проблем в сфере материального производства даже организация трудового режима по принципу неполного рабочего дня не позволяет работодателям избежать сокращения штата, в рамках которого было уволено 870 человек (563 чел. в 2011 году).

В целом число лиц, работающих по трудовому договору (в том числе на малых предприятиях), составило 124,3 тыс. чел. (-0,1%), или 24,3% от расчётной численности населения.

В отчётном году проявилась большая динамичность движения трудовых ресурсов, отразившаяся в увеличении как числа уволившихся (+15,8% до 26 764 чел.), так и числа принятых на работу (+21,7% до 25 770 чел.). При этом процент замещения выбывших работников новыми кадрами повысился до 96,3% (+4,7 п.п.).

Численность зарегистрированных службой занятости граждан, не занятых трудовой деятельностью, сократилось до 4 945 чел. (-11,5%). Наряду с этим снизилась и заявленная потребность организаций (-26,6% до 2 225 чел.). В результате, коэффициент напряжённости, представляющий собой отношение количества людей, зарегистрированных на бирже труда, к числу вакансий, возрос до 2,2 (1,8 год назад).

На фоне тенденции сокращения экономически активного населения, число пенсионеров продолжает расти. На конец 2012 года эта категория граждан расширилась до 137,9 тыс. чел. (+0,9%). Таким образом, сложилась ситуация, когда на 100 работающих человек приходится 112 пенсионеров. Государственная политика в сфере пенсионного обеспечения способствовала росту среднего размера пенсии до 1 125,7 руб. (+13,1%). Необходимо отметить, что пенсии индексировались с учётом прогнозируемого уровня инфляции, который фактически не был

² согласно данным Государственной службы статистики ПМР, сводный индекс потребительских цен в годовом выражении составил 112,4%

достигнут. Для дополнительной поддержки приднестровских пенсионеров производились выплаты из средств гуманитарной помощи РФ, а также из республиканского бюджета.

Внешняя торговля

Согласно данным, размещённым на официальном сайте Государственного таможенного комитета ПМР, по итогам отчётного года объём внешнеторгового оборота республики сложился на уровне 2 497,9 млн долл., превысив показатель 2011 года на 2,9%.



Рис. 5. География экспортных поставок в 2011-2012 гг., млн руб.

этим активизировались торговые отношения с Республикой Молдова (стоимостная величина поставок возросла на 16,7% до 250,2 млн долл.), благодаря чему она стала основным рынком сбыта для предприятий Приднестровья – 35,8% суммарного экспорта.

Продажи в страны Европейского Союза, на долю которых пришлось 29,1% экспорта, составили 203,0 млн долл. (-0,2%). В их числе можно отметить Румынию (+20,3% до 89,4 млн долл.), Италию (-27,4% до 43,0 млн долл.) и Германию (-23,7% до 25,3 млн долл.).

Основной статьёй товаров, поставляемых из Приднестровья, являлась металлопродукция (32,7%), однако в условиях спада деловой активности в глобальном масштабе, её стоимостной объём остаётся на низком уровне (228,4 млн долл.), расширившись относительно значения 2011 года на 0,8%. Долевое представление экспортируемой продукции лёгкой промышленности (текстиль, одежда и обувь) составило 18,4% (-3,9 п.п.), а её абсолютное значение сократилось на 16,7% до 128,3 млн долл. В то же время отчасти нивелирующим фактором в общей массе негативных тенденций, стало более чем 11%-ное наращивание поставок по топливно-энергетической группе (до 193,8 млн долл., или 27,8% совокупного показателя).

Таможенная стоимость импортированной продукции составила 1 799,9 млн долл., что на 3,7% выше базисного показателя. При этом примечательным является факт асинхронной динамики экспорта и импорта в течение года. Так, если ежемесячные объёмы поставок зарубежным партнёрам характеризовались незначительными колебаниями в пределах 80 млн долл., то тренд потока товаров на внутренний рынок республики имел два пика – в марте и декабре (178,4 и 188,2 млн долл. соответственно).

Наибольшим спросом пользовалась продукция экономических агентов Российской Федерации, на долю которой пришлось 50,7% совокупных поставок, а её объём расширился на 16,3% до 911,7 млн долл. (рис. 6). Свыше 19% товаров было импортировано из сопредельных государств – Республики Молдова и Украины, что в абсолютном выражении соответствовало 125,0 и 222,6 млн долл. При этом на фоне снижения поставок украинских контрагентов (-19,9%), ввоз продукции молдавского производства возрос почти в 1,5 раза.

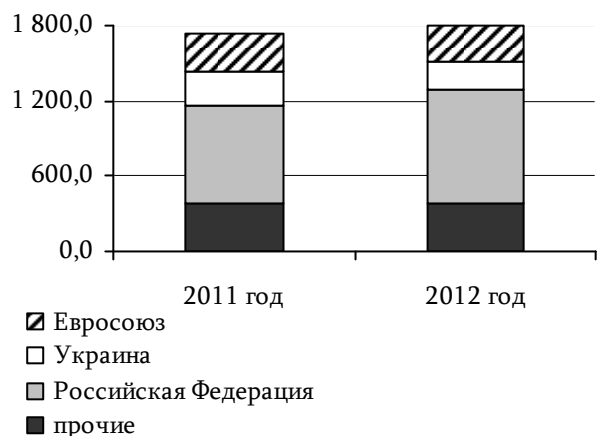


Рис. 6. География импортных поставок в 2011-2012 гг., млн долл.

В то же время, несмотря на частичное восстановление производства чёрных металлов и расширение потребности в сырьевых материалах, их закупка снизилась (на 8,1% до 185,7 млн долл.). Одновременно с этим сокращением в 1,4 раза характеризовался импорт текстильных материалов (до 62,9 млн долл.). До 45,6% от базисного уровня упали поставки одежды и обуви (10,8 против 23,7 млн долл.).

Объём ввезённых в республику продовольственных товаров в стоимостном выражении составил 188,2 млн долл., при этом на фоне стремительного снижения большинства статей, данная группа товаров характеризовалась относительно умеренным сокращением (-5,2%).

В результате транзакций, осуществлённых экономическими агентами Приднестровья в отчётном году, превышение в стоимостном выражении объёма импортированных товаров над экспортированными составило 1 102,0 млн долл. (+5,5%).

Из стран ЕС было импортировано товаров на сумму 281,2 млн долл., что на 6,1% ниже базисного значения. В тройку лидеров, обеспечивших более 7,6% совокупного импорта, вошли Германия (79,5 млн долл.), Италия (30,3 млн долл.) и Польша (27,8 млн долл.). Прочные позиции на рынке республики занимают товары из Китая (20,6 млн долл., или 1,1%) и США (22,4 млн долл., или 1,2%).

Основной статьёй импорта были товары непродовольственной группы, на долю которых пришлось 89,5% совокупных поставок. В их составе преобладало топливо (50,3% суммарного показателя), стоимостной объём которого возрос на 16,9% до 905,9 млн долл.

РЫНОК ДЕНЕЖНЫХ ПЕРЕВОДОВ: ТЕНДЕНЦИИ, ПОТЕНЦИАЛ И ВКЛАД В ЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАЗВИТИЕ ПРИДНЕСТРОВЬЯ

В последнее десятилетие финансовые средства, переводимые в страну гражданами, работающими за границей, благодаря своим масштабам становятся одной из ключевых статей платёжного баланса. В Приднестровье, как и в ряде других стран, они составляют значительную долю валового внутреннего продукта, превышая другие потоки капитала, включая прямые иностранные инвестиции. Именно поэтому частные трансферты всё чаще становятся темой международного обсуждения. Всё шире признаётся тот факт, что они служат важным источником внешнего финансирования, задействование которого, при проведении надлежащей политики регулирования, может оказаться особенно полезным для приднестровской экономики, испытывающей нехватку капитала.

Широко известно, что переводы играют важную роль в качестве альтернативы системы социальной защиты во многих развивающихся странах. Значительная доля подобных финансовых поступлений направляется получателями на текущее потребление. Между тем, растущий объём денежных переводов постепенно создаёт новые возможности для их использования, включая приобретение недвижимости, инвестиций в человеческий капитал и развитие местной инфраструктуры. Помимо этого, они оказывают заметное вторичное воздействие на телекоммуникации, туризм и банковский сектор на родине мигрантов. Экономическая роль трансфертов особенно ярко видна в тех странах, которые потеряли посредством эмиграции значительную долю своего населения и имеют весьма низкие показатели среднедушевого дохода.

По оценочным данным, за пределами Приднестровья трудится порядка 150-170 тыс. граждан республики. За 2012 год они прислали на родину через системы денежных переводов почти 200 млн долл. Подавляющая часть выехавших работает в России (около 85% всех переводов), а также в Турции, США, Украине и Израиле (в среднем по 1,5% от всех перечислений в 2012 году). В целом на долю транзакций из СНГ пришлось почти 90%, что на 4,0 п.п. превышает показатель пятилетней давности. Традиционными ориентирами при выборе страны трудоустройства является уровень заработка, а относительно государств постсоветского пространства – ещё и отсутствие языкового барьера и визового режима.

Таблица 2

ТОР-5 самых распространённых систем экспресс-переводов в ПМР

система	количество банков	охват	валюта	скорость перевода
Migom	6	СНГ и страны Балтии	\$, €, RUB	5-10 минут
Contact	6	100 стран	\$, €, RUB	от нескольких минут до 24 часов
Anelik	6	90 стран	\$, €, RUB	от нескольких минут до 24 часов
Лидер	6	110 стран мира	\$, €, RUB	несколько минут
Золотая корона	6	СНГ, Грузия и Турция	\$, €, RUB	несколько минут

На сегодняшний день на приднестровском рынке платёжные услуги оказываются 13-ю системами международных переводов, среди которых: Coinstar Money Transfer, MoneyGram, Western Union, InterExpress; Anelik, BLIZKO, CONTACT, Migom, UNISStream, АЛЛИОР, Золотая Корона, ЛИДЕР и БТФ-СОЗ. Из них 5 являются наиболее популярными (табл. 2).

В ряду финансовых услуг денежные переводы являются одним из наиболее перспективных направлений. Минимально в арсенале коммерческих банков находится 6 систем, при этом у двух финансовых учреждений (ЗАО «Агропромбанк» и ЗАО АКБ «Ипотечный») их количество достигает 11-ти. Говоря об объёмах перечисленных средств в разрезе банков, можно отметить, что на рынке доминирует один из них, нарастивший с 2008 года долю своего обслуживания в 1,6 раза и занявший почти $\frac{3}{4}$ данного сегмента. Можно предположить, что большая часть прироста показателя сложилась благодаря увеличению клиентской базы учреждения, после отзыва лицензии у одного из банков, масштабы операций которого четыре года назад были весьма значительными.

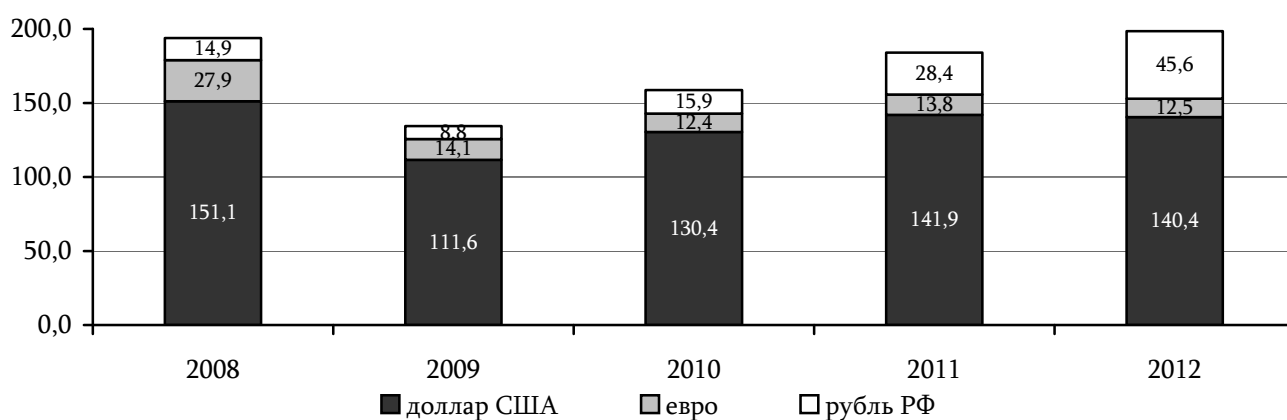


Рис. 7. Структура денежных переводов в ПМР в разрезе валют в 2008-2012 гг., млн долл.

Через экспресс-системы деньги в республику поступают почти из 140 стран мира. Среди валют по-прежнему преобладает доллар США, его удельный вес в прошедшем году составил чуть более 70% всех перечислений. При этом за последние 4 года можно отметить некоторое ослабление позиций американской валюты: в долевом представлении – на 7,1 п.п., в абсолютном выражении – на 10,7 млн долл. (до 140,4 млн долл.). Также понижительная тенденция коснулась и евро, ремитенции которого сократились более чем вдвое и сложились на уровне 12,5 млн в долларовом эквиваленте (6,3%). В то же время возросло поступление российских рублей (в 3,1 раза до 45,6 млн долл., или до 23,0%), что позволило им занять вторую строчку в структуре переводов (рис. 7).



Рис. 8. Динамика денежных переводов в ПМР в 2008-2012 гг., млн долл.

Ежемесячные объёмы трансфертов в ПМР в 2012 году колебались в пределах 11-21 млн долл. (рис. 8), средняя сумма перевода, номинированного в американской валюте, составляла около 746 долл., в евро и в рублях РФ – 576 и 418 в долларовом эквиваленте соответственно.

Чтобы нагляднее продемонстрировать зависимость экономик от личных переводов физических лиц, эксперты Всемирного Банка ежегодно рассчитывают долю этих финансовых потоков в структуре ВВП. Наибольшая доля зарегистрирована в Таджикистане – порядка 47% ВВП. Ближайший к нам сосед – Молдова – входит в пятёрку лидеров с показателем 23% ВВП (табл. 3), при этом, по мнению независимых экспертов, нелегально в страну поступает гораздо больше средств, и в целом переводы трудовых мигрантов могут достигать 50-60% ВВП Молдовы.

Таблица 3

Страны, наиболее зависимые от денежных переводов³

место в между-народном рейтинге	страны получатели переводов	доля переводов в ВВП, %	место в между-народном рейтинге	страны отправители переводов	доля переводов в ВВП, %
1	Таджикистан	46,9	1	Люксембург	19,2
2	Либерия	31,0	2	Ливан	11,3
3	Кыргызстан	29,1	3	Мальдивы	10,6
4	Лесото	26,8	4	Оман	10,1
5	Молдова	23,0	5	Соломоновы острова	7,4
6	Непал	22,3	6	Кувейт	6,7
7	Самоа	21,4	7	Бутан	5,8
8	Гаити	21,1	8	Кыргызстан	5,7
	Приднестровье	18,3	9	Саудовская Аравия	4,9
9	Ливан	18,0		Приднестровье	2,8
10	Косово	17,7	38	...Молдова	1,4

Приднестровские мигранты также вносят заметный вклад в экономику республики. Так, сумма трансфертов, осуществлённых из-за рубежа по системам быстрых денежных переводов без открытия счёта, составляет почти 20% ВВП. При этом с 2002 года данное соотношение возросло на 13,7 п.п., свидетельствуя об активном росте зависимости республики от внешних ремитенций.

Также следует отметить, что процесс восстановления позиций, утраченных в период кризиса 2008-2009 гг., происходил оперативнее в части трансграничных переводов: уже по итогам прошедшего года можно констатировать превышение их исторического максимума на 2,3%, тогда как результативность функционирования экономики республики (ВВП) всё ещё не вышла на докризисный уровень (-1,4%). И это учитывая, что глубина падения внешних ремитенций была более масштабной (на 30,6%, против снижения ВВП на 3,9%).

При расширении ВВП за этот период в 4 раза, трансферты выросли более чем в 17 раз (рис. 9). По сравнению с вкладом основных отраслей экономики этот показатель весьма значительный, например, производство промышленной продукции сложилось на уровне 26,9% ВВП. В то же время, если учитывать, что переводы через неофициальные каналы могут составлять около 50% от зарегистрированных потоков, то в реальности их роль является ещё более существенной.

Обладая существенной долей в ВВП, денежные переводы активно влияют на все сферы экономики. Так, являясь стабильным источником иностранной валюты, они помогают финансировать импорт и обслуживать внешний долг, косвенно способствуя развитию республики. Существенные объёмы трансфертов регулярно снижают торговый дефицит (за последние 5 лет примерно на 18-33%), а, следовательно, и дисбаланс валютных потоков в целом (на 1-12%), сокращая, таким образом, рост долговых обязательств в рамках платёжного баланса республики.

³ по итогам 2011 года

Финансовый рынок

Для сравнения: по итогам 2012 года в Республике Молдова превышение объёма импорта над экспортом почти наполовину покрывалось частными ремитенциями, а в Таджикистане – величина перечислений из-за рубежа даже в полтора раза опережала отрицательное сальдо торгового баланса.

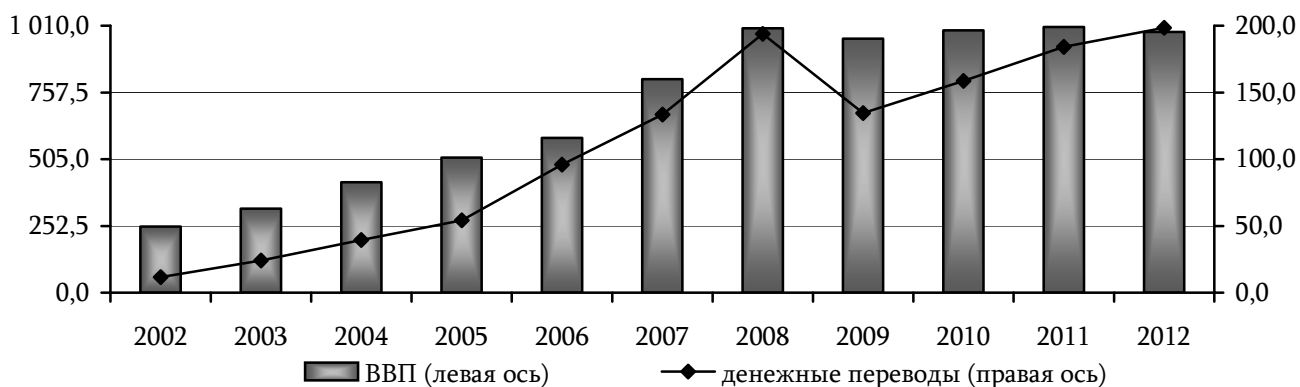


Рис. 9. Динамика ВВП республики и денежных переводов, полученных резидентами ПМР в 2002-2012 гг., млн долл.

В то же время, следует отметить, что суммарное воздействие денежных переводов на динамику счёта текущих операций неоднозначное. С одной стороны, они увеличивают экспортную составляющую, а с другой – преимущественно тратятся на потребление, причём в основном импортной продукции. По результатам анализа корреляции частных перечислений с макроэкономическими показателями республики, в числе одних из наиболее тесных связей значатся именно импорт и розничный товарооборот – 0,92, при этом в период кризиса и посткризисного восстановления зависимость достигала 0,99. По оценкам международных экспертов, на покупки тратится около $\frac{2}{3}$ средств, полученных от мигрантов, что по итогам 2012 года в республике соответствует порядка 131 млн долл. и составляет около 16% суммы потребительских расходов граждан Приднестровья. При этом ежегодный прирост перечислений выступает одним из основных факторов стабильного роста рынка товаров, ёмкость которого в долларовом эквиваленте за прошедший год вплотную приблизилась к уровню 2008 года. Учитывая, что большая часть продукции привозная, значительно был простимулирован и импорт, превысивший отметку четырёхлетней давности почти на 10% (рис. 10).

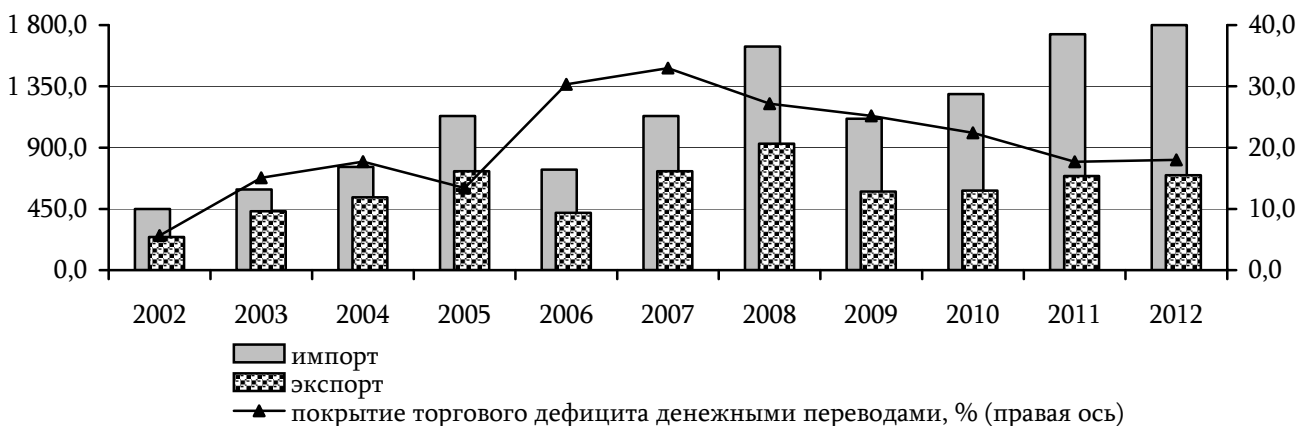


Рис. 10. Динамика объёмов экспорта, импорта товаров и степени покрытия торгового дефицита ПМР денежными переводами в 2002-2012 гг., млн долл.

Являясь масштабным каналом поступления валюты, денежные переводы фактически выполняют функцию экспортно-ориентированных предприятий. Так, в Молдове, к примеру, на 1 доллар выручки от продажи продукции за рубежом приходится около 70 центов частных

ремитенций. Одновременно с этим, если опираться на данные МВФ о средней норме прибыли при экспорте товаров на уровне 20%, то соотношение изменится кардинальным образом: на 3,4 доллара, переведённых мигрантами, придётся 1 доллар выручки от экспортной деятельности. Применяв данный алгоритм расчёта к показателям Приднестровья, получаем, что за 2012 год прибыль от реализации продукции на внешнем рынке сложилась близкой к 140 млн долл., что почти на 30% уступает суммам, полученным через платёжные системы (1,4 : 1). В международной практике ярким примером является Таджикистан, где средства мигрантов только формально в 2,8 раза превышают выручку от товарных поставок.

По общей величине финансового потока сегодня денежные переводы в развивающихся странах представляют собой более объёмный источник дохода, чем официальная международная помощь или прямые иностранные инвестиции. В частности, за последние 10 лет уехавшие на заработки приднестровские граждане отправили домой почти 1 230 млн долл., что выше сумм, вложенных иностранными инвесторами, почти в 3 раза соответственно (рис. 11).

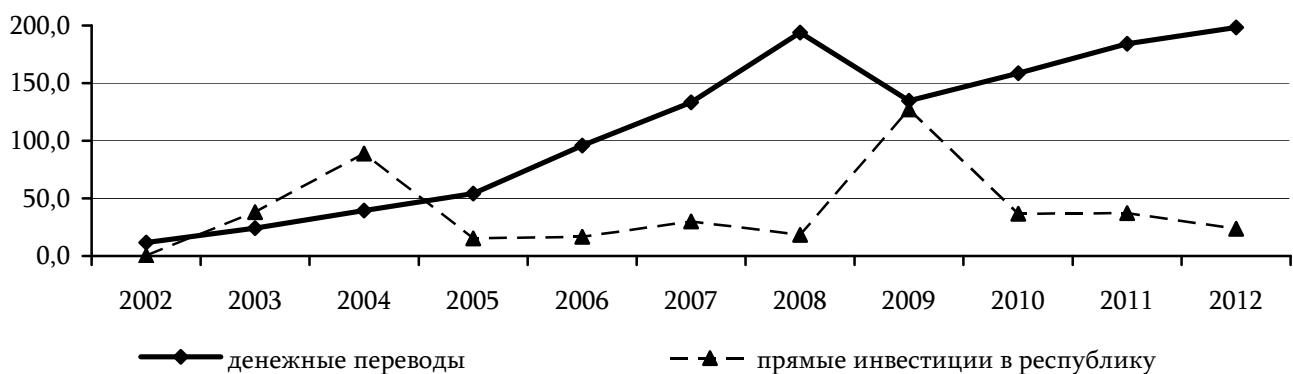


Рис. 11 . Динамика объёмов денежных переводов и прямых инвестиций в ПМР в 2002-2012 гг., млн долл.

В отличие от прямых иностранных инвестиций, рынок денежных переводов в большинстве стран не регулируется ни одним государственным органом, который бы отвечал за его формирование и развитие. В то же время есть успешные примеры использования средств трудовых мигрантов как мощного инвестиционного ресурса (Мексика, Турция, Индия, Португалия и Молдова). В частности, суть мексиканской программы заключается в следующем: к каждому доллару инвестиций мигрантов в микро-бизнес и социальные проекты страной выделяется ещё 3 доллара. Это позволило за последние 20 лет привлечь более 500 млн долл. инвестиций. Турция создала специальный банк – DESIYAB, который обеспечивает реализацию программ создания и поддержки предприятий, создавая рабочие места для получателей денежных переводов. Индия и Португалия внедряют целевые банковские депозиты для мигрантов с более выгодными годовыми ставками и налоговыми льготами. По состоянию на январь 2010 года, в Индии более 50 млрд долл. хранились именно на таких счетах – это около 20% всех вкладов банковской системы страны.

За последние 10 лет молдавские гастарбайтеры посредством банков перевели на родину почти 11 млрд долл., что примерно в три раза превышает фонд прямых иностранных инвестиций. Для стимулирования инвестирования денежных переводов в экономику правительство Республики Молдова в конце 2010 года запустило проект «PARE 1 + 1» и объявило о готовности затратить на него 100 млн леев. В основу был заложен опыт Мексики: к каждому лею, вложенному в частный бизнес мигрантом или его родственниками, государство обязуется добавить ещё один, но не больше 200 тысяч. За два года организация по развитию малого и среднего бизнеса ODIMM подписала с начинающими предпринимателями 124 контракта, обеспечив вливание инвестиций в экономику страны на сумму около 76 млн леев, или 6,3 млн долл.

Учитывая важность привлечения «миграционных» денег в экономику Приднестровья, актуален вопрос об установлении по примеру других стран более благоприятного режима

предпринимательской деятельности для мигрантов и членов их семей, включая льготное налогообложение субъектов предпринимательства, в развитие деятельности которых вкладываются средства трудовых мигрантов.

Принимая во внимание отсутствие в ПМР чёткой системы учёта и контроля трудовой миграции, а также статистики её географии, попробуем оценить реальные масштабы денежных переводов в республику из Российской Федерации, являющейся наиболее крупным центром притяжения приднестровских работников.

Таблица 4

Соотношение средней заработной платы в ПМР и странах работодателях мигрантов

страна	примерная средняя зарплата, долл. США	разница средней заработной платы в ПМР, %	индекс привлекательности стран для мигрантов из ПМР ⁴
Россия	879	2,9 раза	1,3
Украина	379	123,5%	1,3
Турция	1 200 ⁵	3,9 раза	3,0
США	2 300 ⁶	7,5 раза	5,1
Израиль	2 300 ⁷	7,5 раза	5,1
Справочно:			
Приднестровье	307		

Опираясь на величину трансфертов, можно предположить, что в России трудится порядка 70% выехавших (чуть более 100 тыс. человек). При допущении получения ими заработка, близкого к среднему по стране (около 800 долл., табл. 4), складывается совокупный месячный доход в сумме порядка 85 млн долл. При этом потребительские расходы самих мигрантов, по разным оценкам, составляют примерно 30-40% от полученных ими средств (от 25 до 35 млн долл.). Получается, что в 2012 году в распоряжении работников оставалось ориентировочно 45-50 млн долл.

Следует подчеркнуть, что данный расчёт является весьма усреднённым. Тогда как принятие государственных решений о мобилизации данных ресурсов в целях экономического развития республики требует существенного повышения качества информации о денежных переводах. На предварительном этапе необходимо осуществить стимулирование перетока средств из неофициальных каналов в официальные. На макроуровне эффект от денежных переводов является весьма ограниченным, если он не сопровождается рядом последовательных действий по эффективной абсорбции этих финансовых ресурсов экономикой. При таких условиях миграционный капитал может привести исключительно к краткосрочному экономическому росту, однако не обеспечит устойчивых основ долгосрочного развития. Денежные переводы дают наибольший результат, когда их не просто расходуют на текущие цели домохозяйств, а инвестируют в те сферы, где капитал может дать значительный мультипликационный эффект. Его величина во многом зависит от наличия правительственных программ. При этом их важность повышается на фоне высокой устойчивости потоков данных средств перед глобальными кризисными явлениями и прогнозируемого на ближайшие три года стабильного роста (в пределах 8-11% ежегодно, то есть до 534 млрд долл.).

Помимо того, что экономический рост, основанный на потреблении и денежных переводах, подвергает экономику страны воздействию ряда факторов уязвимости, существует ещё большая опасность. Если не создавать адекватные условия для труда и жизни в республике, воссоединение семей мигрантов произойдёт за её пределами и послужит причиной сокращения не только объёма трансфертов, но в целом ухудшения социально-экономического состояния.

⁴ отношение средней заработной платы в стране пребывания и среднего денежного перевода из неё

⁵ www.georgiamonitor.org

⁶ www.bea.gov

⁷ в ноябре 2012 года по данным www.izrus.co.il

ОБЗОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ СТРАН-ОСНОВНЫХ ТОРГОВЫХ ПАРТНЁРОВ ПМР В 2012 ГОДУ⁸

Рецессия в Евроне и огромный госдолг США, грозящий техническим дефолтом, названы аналитиками в числе основных экономических событий 2012 года, влиянию которых были подвержены как внутренние, так и глобальные рынки. Замедление экономической активности, зафиксированное в большинстве государств Содружества, затронуло, прежде всего, промышленное производство и было вызвано падением внешнего спроса на экспортные товары на фоне высоких цен на них.

Прошедший 2012 год многим запомнится как год несбывшихся предсказаний, масштабных природных катаклизмов, в результате которых материальный ущерб составил 186 млрд долл.

Функционирование мировой экономики проходило в условиях сильной рецессии, миновав ожидаемую вторую волну кризиса. Во многом это произошло благодаря коллективным действиям лидеров Евроне, в первую очередь Германии, которым удалось купировать «греческий кризис», грозивший стать катализатором нового витка кризисных явлений. Другой локомотив – Америка – продолжал балансировать на уровне практически нулевого экономического роста, и при этом, отстранившись от принципа ответственной монетарной политики, сохранив масштабы внутренних и внешних заимствований (прежде всего, у Китая).

Таблица 5

Основные макроэкономические показатели стран-основных торговых партнёров ПМР за 2012 год (% к уровню 2011 года)

	Россия	Украина	Молдова	ПМР
Валовой внутренний продукт (в сопоставимых ценах)	103,4	100,2	99,2	104,2
Объём промышленного производства (в сопоставимых ценах)	102,6	98,2	96,9	104,9
Инвестиции в основной капитал (в сопоставимых ценах)	106,7	108,3	95,9	65,6
Розничный товарооборот (в сопоставимых ценах)	105,9	115,9	99,5	105,5
Сводный индекс потребительских цен*	106,6	99,8	104,1	110,4
Индекс цен производителей промышленной продукции*	105,1	100,3	96,9	105,4
Экспорт товаров	101,4	100,6	97,5	100,9
Импорт товаров	103,6	102,5	100,4	103,8
Уровень девальвации национальной валюты к доллару США*	104,8	100,0	98,8	105,7

* % к декабрю 2011 года

Программа экономического стимулирования в рамках «количественного смягчения» американского финрегулятора способствовала повышению стоимости золота. Оно рассматривается инвесторами как более надёжная альтернатива нестабильным валютам и подверженным серьёзным колебаниям котировок акциям компаний. Цены на этот драгметалл увеличиваются уже 12 лет подряд, но в 2012 году рост оказался минимальным за последние четыре года – 7%.

Несмотря на все сложности в мировой экономике, резкого снижения нефтяных котировок в отчётном году не произошло, вследствие обострения геополитической обстановки на Ближнем

⁸ материал подготовлен на основе данных статистических служб и центральных банков Республики Молдова, Украины, Российской Федерации, статистического комитета СНГ, управления статистики Евросоюза Eurostat

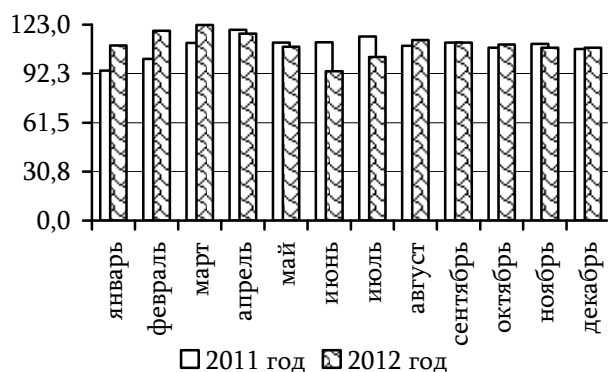


Рис. 12. Мировая цена барреля нефти марки Urals, долл. США

Востоке и прогнозов роста потребления в Китае. Средняя цена на нефть марки Urals в 2012 году составила 110,8 доллара за баррель, увеличившись на 1,1%. При этом её внутригодовая динамика была разнонаправленной: активный рост, отмеченный в I квартале (+17,5%), во II-м сменился резким снижением до минимального с конца 2010 года уровня (93,6 долл.). Наблюдавшееся в последующие два месяца постепенное повышение стоимости нефти было прервано в сентябре и возобновилось уже в декабре.

Российская Федерация

Проанализировав основные характеристики и параметры развития российской экономики в 2012 году, можно констатировать, что он хотя и не отличался какими-либо выдающимися результатами, но не был провальным. Макроэкономическая ситуация в России на протяжении года характеризовалась постепенным замедлением темпов роста и внутреннего, и внешнего спроса. В отсутствии искусственных мер стимулирования, ВВП страны увеличился на 3,4% (-0,9 п.п.), заняв 9-е место по величине в ряду показателей крупнейших мировых экономик (в частности, после Великобритании, Франции, Италии и Бразилии).

Важнейшим фактором торможения роста стало менее динамичное наращивание капиталовложений: по итогам отчётного года они повысились на 6,7% против 8,3% годом ранее, в том числе объёмы работ в строительстве – на 2,4% (5,1% в 2011 году), ввод в действие жилой площади – на 4,7% (6,6% соответственно). Всплеск активности пришёлся на январь-август, но в последующие месяцы не имел продолжения, и в IV квартале фиксировалась нетипичная для российского строительного цикла тенденция к снижению на фоне заметного ухудшения финансовых результатов предприятий на протяжении анализируемого года.

Возможности поддержания высоких темпов экономического развития за счёт стимулирования потребительского спроса, по мнению экспертов, в значительной степени исчерпаны. Его расширение на фоне более высоких годовых темпов прироста реальных располагаемых денежных доходов населения и заработной платы (+4,2% и +7,8% против +0,4% и +2,8% соответственно в 2011 году) замедлилось до 5,9% (7,0% годом ранее). Примечательно, что в структуре товарных ресурсов доля российской продукции снизилась примерно на 2 п.п.

В секторе производства товаров усилилась дифференциация показателей активности по видам экономической деятельности. Индекс промышленного выпуска составил 102,6% (104,7% в 2011 году), в том числе в добыче полезных ископаемых – 101,1% (101,9% соответственно). Лидирующие позиции сохранили обрабатывающие отрасли (-2,4 п.п. до 4,1%). Однако, следует отметить существенное замедление в конце отчётного года, когда квартальные темпы прироста снизились до минимального за 2010-2012 гг. уровня – 2,8%. Поскольку в посткризисный период активное восстановление машиностроения оказывало существенное влияние на общие показатели, необходимо отметить, что в 2012 году скорость расширения выпуска в отрасли составила 7,5% против 14,5%. Однако к докризисному уровню 2007 года восстановилось только производство транспортных средств и оборудования, тогда как по другим позициям отставание достигает 15% от показателей пятилетней давности.

На макроэкономическую ситуацию в стране существенное влияние оказало падение внешнеторгового оборота во II и IV кварталах (-1,3 и 0,9% соответственно), которое усилило

понижительную тенденцию прироста ВВП. Положительная динамика показателей внешней торговли за анализируемый год сохранилась за счёт высоких темпов роста в I квартале (+14,8%). По стоимостному объёму совокупный оборот увеличился на 1,8%, в том числе экспорт – на 1,4% и импорт – на 3,6%. При сложившейся структуре операций положительное сальдо торгового баланса по сравнению с предыдущим годом сократилось на 2,2%.

Стержневым направлением внешней политики, безусловным приоритетом для России остаётся пространство СНГ. В 2012 году вступил в силу Договор о зоне свободной торговли, призванный модернизировать нормативно-правовую базу торгово-экономического взаимодействия стран Содружества. Также было подписано Соглашение о сотрудничестве в области организации интегрированного валютного рынка государств-участников СНГ, позволяющее совершать обменные валютные операции напрямую без промежуточного пересчёта в доллары или евро. Его поддержали Белоруссия, Россия, Казахстан, Армения, Киргизия и Таджикистан.

В декабре прошедшего года предновогоднее удорожание продовольствия и повышение транспортных тарифов стало причиной ускорения инфляции, которая за месяц составила 0,5% (0,4% в декабре 2011 года), а за год – 6,6% (6,1% соответственно), уложившись в последний официальный прогноз Центрального Банка России (ЦБ РФ). Единственными подешевевшими товарами в группе наблюдаемых продуктов питания стали крупы и бобовые, стоимость которых снизилась почти на 8%. Одновременно с этим наибольший прирост наблюдался в разрезе алкогольных напитков (+12,1%), вследствие повышения акцизов, а также плодоовощной продукции (+11,0%), хлеба и хлебобулочных изделий (+12,0%) на фоне низкого урожая сельскохозяйственных культур.

За счёт повышательной динамики цен на энергоносители консолидированный бюджет был сведён с профицитом на уровне 262,9 млрд руб. Однако в сравнении с показателем 2011 года отмечено более чем трёхкратное снижение данного показателя. Доходы государства увеличились на 10,7%, расходы – на 14,2%.

На фоне долговых проблем в еврозоне, позиция российского рубля не только сохранилась, но и укрепилась (на 4,7%). Основными драйверами роста стали умеренный подъём нефтяных котировок, повышение ставки рефинансирования ЦБ РФ (до 8,25%), допуск международных расчётных систем Euroclear Clearstream⁹ на российский рынок госбумаг, а также ослабление интереса инвесторов к доллару.

Активы банковского сектора увеличились на 18,9% (за 2011 год – на 23,1%). Сохранялась тенденция опережающего роста кредитования физических лиц (+39,4%) при более умеренных масштабах роста ссудной задолженности нефинансовых организаций (+12,7%). Основными источниками расширения ресурсной базы банков стали средства клиентов, объём которых возрос в целом за 2012 год на 20,0% (на 20,9% в 2011 году).

Чистый отток капитала из страны составил 56,8 млрд долл., что более чем на 10 млрд долл. ниже последнего прогноза ЦБ РФ и в 1,5 раза – отметки 2011 года. Максимум показателя был зафиксирован в первом квартале 2012 года – 33,3 млрд долл.

С учётом слабого роста инвестиций в прошедшем году, значительного сокращения экономической активности в последние месяцы, а также снижения прогноза цены на нефть в 2013 году (с 105,8 долл./барр. до 102 долл./барр.). Всемирный банк понизил прогноз увеличения российского ВВП с 3,6 до 3,3%. Тогда как, согласно мнению экспертов Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР), прослеживающееся постепенное улучшение ситуации в еврозоне, уменьшает риски для развивающихся стран Европы, что позволит экономике России в 2013 году вырасти на 3,5% против 3,3%, озвученных ранее.

⁹ международные депозитарно-клиринговые системы

Украина входит в 2013 год с очередным спадом экономики, который усугубляется валютными рисками. В прошедшем году страна столкнулась с угрозой новой рецессии. После относительно высоких темпов роста ВВП в I-II кварталах (в размере 2-3%) уже в начале лета были замечены первые кризисные явления (-1,3% – в III квартале). С учётом сохранения отрицательного тренда в IV квартале (-2,5%) по итогам года прирост ВВП сложился на уровне 0,2%.

Отрицательную динамику демонстрирует промышленное производство, которое в середине отчётного года впервые с 2010 года столкнулось со спадом. В декабре индекс промышленного производства отразил снижение на 7,6%, по итогам 2012 года падение составило 1,8%. Metallургическая и машиностроительная отрасли сократили выпуск соответственно на 5,2% и 6,0%, а наибольшее снижение – на 26,4% – произошло в производстве кокса и нефтепродуктов.

Высокий урожай овощей и фруктов в 2012 году и жёсткая монетарная политика украинских властей способствовали на протяжении года формированию благоприятного для потребителей инфляционного фона. В результате, впервые за 10 лет в стране была зафиксирована дефляция – на 0,2%. В основном это произошло за счёт удешевления продуктов питания: овощей – более чем на 22%, яиц – на 20% и сахара – на 17%. Данное явление стало неожиданностью как для правительства, заложившего в госбюджет инфляцию на уровне 7,9%, так и для Международного рейтингового агентства S&P (прогноз 6%), МВФ (7,9%) и Всемирного банка (9,4%). В условиях стабильных цен активный рост зарплат (+14,4%) стимулировал стремительное развитие потребительского рынка (+15,9%).

Для украинской гривны прошедший год можно условно разделить на три периода. В первом полугодии курс национальной валюты изменялся в весьма узком диапазоне (7,99-8,05 грн. за долл.), при этом не было каких-либо предпосылок для его изменения до парламентских выборов. Но уже в сентябре, в их преддверии, и в результате структурных изъянов экономики страны на наличном рынке наблюдалась девальвация до 8,29 грн., с последующим укреплением гривны до 8,10-8,12 грн. Активная волатильность курса доллара в период после выборов потребовала принятия административных мер со стороны НБУ, по результатам реализации которых стоимость американской валюты была зафиксирована на отметке в 8,0 гривен.

Банковская система Украины продолжает характеризоваться низким уровнем кредитования, связанным с достаточно высокими требованиями к потенциальным заёмщикам, а также ухудшением конъюнктуры основных промышленных рынков, что компенсируется активностью банков в размещении средств в облигации внутреннего государственного займа и другие ценные бумаги. В частности, доля кредитов в совокупных активах в течение 2012 года снизилась на 6,0 п.п. до 72,3%. Структура ссуд распределилась следующим образом: доля средств, выданных юридическим лицам, составила 74,7% (+4,3 п.п.), а займов физическим лицам – 19,8% (-1,4 п.п.). Рост объёмов привлечённых банками розничных вкладов (+18,9%) был обусловлен высокими процентными ставками по ним (в диапазоне 8,5-15,9%). С одной стороны, данные факты говорят о постепенном восстановлении доверия населения к банкам, с другой – в связи с дороговизной ресурсов в отсутствие активного кредитования, о сокращении чистого процентного дохода банков.

Сохранение неблагоприятной экономической ситуации в странах-основных торговых партнёрах Украины выразилось в отрицательной динамике экспортной деятельности ряда производителей. Падение объёмов продаж металлургической (-14,5%) и химической (-6,1%) продукции, а также текстильных материалов и изделий (-9,3%) обусловило значительное замедление темпов роста совокупных поставок за рубеж: с 133,0% в 2011 году до 100,6% (до 68,8 млрд долл.) по итогам отчётного года. При снижении объёмов потребления российского природного газа на 20,5% его импорт близок к прошлогодней отметке (-0,1% до 14,0 млрд долл.) из-за роста закупочных цен на 17,1%. В целом, суммарный импорт в страну сложился на уровне 84,7 млрд долл., увеличившись на 2,5% (на 36,0% в 2011 году).

Дефицит государственного бюджета Украины по итогам минувшего года достиг 53,4 млрд грн (6,7 млрд долл.), или 3,8% ВВП, что вдвое превысило первоначально запланированный на год показатель. Данный факт в большей части связан с недопоступлением ожидаемых доходов (-7,5%) на фоне растущих в год парламентских выборов социальных расходов (+30,9%). В то же время, по мнению МВФ, одной из основных причин является отказ властей повысить тарифы на газ для украинцев до уровня себестоимости. Внутренние тарифы в несколько раз меньше цены импортируемого из России топлива, которая в четвёртом квартале составляла 430 долларов за тысячу кубометров. Таким образом, из бюджета компенсируются миллиарды гривен нефтегазовой монополии Нафтогаз.

В отчётном году, как и в предыдущем, переговоры с МВФ о продолжении отношений заканчивались безрезультатно. По итогам года Украина погасила долг на сумму 3,7 млрд долл., что стало рекордом за всю историю взаимодействия с Фондом с 1994 года. Возобновление сотрудничества в 2013 году преследует цель получения денежных средств для выплаты страной наибольших сумм по внешнему долгу, включая погашение ранее выданного кредита.

Замедление экономического развития Украины во II полугодии стало основанием для ухудшения прогноза на 2013 год. Так, по оценке ЕБРР, рост валового внутреннего продукта составит 1% (в октябре прошлого года ожидалось его увеличение на 2,5%), а по данным Всемирного банка – 2,2% (ранее 3,5%).

Республика Молдова

Показатели социально-экономического развития Молдовы с 2010 по 2012 год в целом позволили аналитикам сделать выводы о выходе страны из кризиса. Однако, являясь звеном мирового хозяйства, её экономика была подвержена общей динамике спада.

В результате снижения производства продукции перерабатывающей промышленности и энергетического сектора (на 3,0 и 4,4% соответственно), включая сокращения в сфере электроэнергетики (на 3,7%), совокупный объём производства промышленной продукции уменьшился на 3,1%. Расширение выпуска отмечено в изготовлении электрических машин и оборудования (+36,7%), телерадиоаппаратуры и средств связи (+12,4%), а также текстильных изделий (+4,4%).

Спад производства в сельском хозяйстве (на 22,4%) стал следствием сокращения выпуска в растениеводстве (на 32,6%), в связи с масштабными потерями урожая зерновых и зернобобовых культур, спровоцированными засушливым и жарким летом 2012 года. В животноводстве выпуск сузился всего на 1,1%. Закономерным итогом сложившейся ситуации стал рост цен на сельскохозяйственную продукцию: в противовес украинской динамике свежие овощи подорожали на 22,7%, фрукты – на 11,4%, стоимость яиц увеличилась на 19,5%, повышение цен на мясо, мясные изделия и консервы составило 8,4%.

В целом же по итогам 2012 года инфляция зафиксирована на уровне 4,1% против 7,8% годом ранее. Наибольший рост цен установлен на продовольственные товары (+5,4%); цены на непродовольственные товары и тарифы на услуги населению выросли на 3,6 и 3,0% соответственно.

В развитие экономики Молдовы за анализируемый год было направлено на 4,1% меньше инвестиций в основной капитал относительно показателя 2011 года, при этом доля иностранных вложений сократилась на 1,5%. Следует отметить, что за прошедший год страна чуть не лишилась действующих в государстве крупных инвесторов. Многие эксперты придерживаются точки зрения, что снижение притока иностранного капитала является результатом ухудшения бизнес-климата в республике.

Экспортно-импортные операции, а также поступления от молдавских трудовых мигрантов, представляют собой основные каналы воздействия внешних колебаний на экономику республики.

Неустойчивая экономическая ситуация в странах основных торговых партнёрах республики привела к сокращению молдавского экспорта на 2,5% относительно базисного показателя (до 2,2 млрд долл.). При этом поставки из Молдовы в страны Европейского Союза уменьшились на 6,4%, тогда как в СНГ – увеличились (+0,9%). Объём импортных операций сложился в сумме 5,2 млрд долл. (+0,4%). Однако из СНГ было ввезено товаров на 5,2% меньше, чем в 2011 году, а закупки в Европе возросли на 2,8%. В десятку крупнейших торговых партнёров Молдовы входят Турция и Китай, доли которых, в основном за счёт импорта, продолжают расти.

Положительным результатом 2012 года стал рост доходов консолидированного бюджета Молдовы на 11,2% до 33,5 млрд леев (2,8 млрд долл.). Однако, в связи с неисполнением ориентиров по поступлениям налоговых доходов, фактический приток средств в бюджет был ниже запланированного на 2,0%, тогда как по сравнению с 2011 годом по фискальным поступлениям отмечен рост на 12,8%, а по неналоговым доходам – на 13,8%. Расходы консолидированного бюджета, хоть и были не исполнены на 3,5%, но всё же увеличились по отношению к параметрам 2011 года на 10,2% и составили 35,4 млрд леев (2,9 млрд долл.), сформировав при этом дефицит бюджета в размере 1,8 млрд леев (0,2 млрд долл.), что ниже базисного показателя более чем на 10%.

В банковской системе Молдовы по сравнению с 2011 годом отмечено падение размера чистой прибыли на 28,9%. Отрицательная динамика характеризовала величину остатков на депозитных счетах (-3,8%). На рынке кредитования наблюдалось сокращение сумм выданных заёмных ресурсов на 9,8%, при этом доля сомнительных займов в общем объёме увеличилась на 1,6 п.п., составив на конец декабря 2012 года 14,5%.

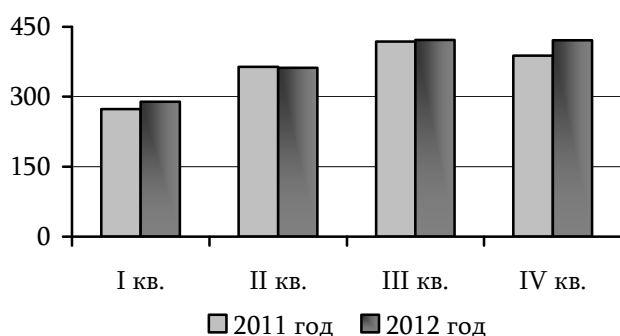


Рис. 13. Денежные переводы из-за границы, осуществляемые в пользу населения Молдовы, млн долл. США

В 2012 году в Молдове было продолжено финансирование Европейским банком реконструкции и развития проектов в области транспорта, энергетики, а также сотрудничество с молдавскими банками и местными властями. Посредством запущенных проектов в сфере энергоэффективности, госпредприятию «Молдэлектрика» предоставлен заём в размере 16 млн евро. По словам директора представительства ЕБРР в Молдове, из общей суммы выделенных Молдове кредитов часть денежных средств была направлена на программу финансирования банковского сектора.

Согласно сообщению ЕБРР, прогноз роста ВВП Молдавии в 2013 году снижен с 3,5 до 3%. Однако сценарий МВФ на этом фоне более оптимистичен – специалисты фонда предполагают, что за счёт восстановления ситуации в сельском хозяйстве страны и в связи с прогнозируемым ростом экономик в странах еврозоны и СНГ, увеличение ВВП Молдовы ожидается на уровне 4%.

ТРАНСМИССИОННЫЙ МЕХАНИЗМ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ: ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Определение роли и места центральных банков в экономике является темой, представляющей особый интерес для исследования. Это связано с тем, что решения, принимаемые главным финансовым институтом государства, и реализуемые им мероприятия могут иметь, на первый взгляд, узкоспецифическую направленность и затрагивать лишь один из сегментов экономики. Однако при более детальном изучении взаимосвязей между финансовым и реальным сектором можно выявить направления воздействия предпринимаемых мер на всю экономическую систему и, в конечном итоге, на формирование динамики совокупного спроса и предложения. Комплекс каналов, по которым монетарная политика оказывает влияние на экономические параметры, называется передаточным, или трансмиссионным, механизмом (transmission mechanism of monetary policy).

Теоретические основы трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики¹⁰

Впервые понятие трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики стало использоваться в кейнсианском анализе. Кейнс применял этот термин для обозначения системы переменных, с помощью которой описывается влияние предложения денег на экономическую эффективность. По мере накопления эмпирической информации о сути макроэкономических, в том числе и инфляционных, процессов, теория о доминирующей роли денежного предложения в происходящих изменениях стала уходить в прошлое. Место денежного таргетирования стало постепенно занимать прямое таргетирование инфляции.

В связи с этим в настоящее время трансмиссия денежно-кредитной политики определяется как механизм, через который инструменты центрального банка влияют на экономику в целом и инфляцию в частности.

Структура трансмиссионного механизма состоит из каналов, по которым передаётся импульс изменений, генерируемый денежными властями посредством инструментов денежно-кредитной политики. В настоящее время рассматриваются несколько теорий трансмиссии, с разными представлениями по поводу её структуры и каналов ретрансляции.

Основные расхождения между существующими подходами к определению сути трансмиссионного механизма сводятся к следующему вопросу: посредством чего центральный банк оказывает/может оказывать влияние на поведение субъектов реального сектора, по каким каналам импульсы от его действий доходят до уровня отдельных фирм и домохозяйств. Согласно традиционной точке зрения, называемой «денежный взгляд» (*money view*), главным инструментом воздействия центрального банка на инфляцию, валютный курс, долгосрочную процентную ставку является изменение краткосрочной процентной ставки. Её рост или снижение влечёт за собой корректировку издержек, связанных с привлечением капитала, соотношения собственных и привлечённых средств, объёмов инвестиций в производство. Сторонники «денежного взгляда» выступают за модели с минимальным числом уравнений, основной переменной которых являются денежные агрегаты. Однако при таком подходе вне сферы внимания остаются недостатки финансового сектора и несовершенства процесса перетока капитала между финансовым и реальным сектором. Как правило, теория «денежного взгляда»

¹⁰ Моисеев С.Р. Трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики // Финансы и кредит. – 2002. – №18

Вопросы и суждения

применяется при таргетировании денежных агрегатов. При переходе центральных банков к таргетированию инфляции и процентных ставок актуальность денежного взгляда ослабевает.

«Денежный взгляд» анализирует сферу влияния центральных банков на инвестиционный и потребительский спрос через финансовый рынок и инфляционные процессы. Однако ограниченность только этими сферами анализа сужает и упрощает процесс влияния мер ДКП. Это связано с тем, что трансмиссионный механизм не ограничен финансовой сферой, как было принято считать при классическом подходе, он находит также отражение в реальном секторе. Наиболее полно процессы влияния денежно-кредитной политики на совокупный спрос и на развитие производства нашли отражение в «кредитном» взгляде на трансмиссионный механизм.

«Кредитный» взгляд (*lending view*) – направление изучения трансмиссионного механизма ДКП, дополняющее переменные трансмиссии сферой микроэкономического анализа процессов предложения кредита и возможности предприятий заимствовать. Данный подход базируется на том, что существующие несовершенства рынка капиталов препятствуют эффективному функционированию финансового сектора. Это приводит, с одной стороны, к ограничениям межсекторального перетока капитала (финансовый ↔ реальный), с другой, – к удорожанию кредита, то есть к появлению премии за внешнее финансирование, которую приходится уплачивать предприятиям реального сектора в дополнение к исходной процентной ставке. Ключевым моментом «кредитного взгляда» является то, что центральный банк влияет не только на процентные ставки, но и на объём и стоимость кредита (размер премии). Влияние осуществляется через изменение благосостояния фирм, которое выступает обеспечением под кредиты. Связь между денежно-кредитной политикой и премией вытекает из особенностей функционирования кредитного рынка. Её можно представить в следующем виде: вследствие проведения центральным банком рестриктивной политики ухудшается финансовое положение заёмщиков и снижается возможность новых заимствований, тем самым повышается не только процент по кредиту, но и внешняя премия, далее сужаются объёмы кредитования и инвестирования, что приводит к новому витку ухудшения финансового состояния заёмщика. То есть чем ниже благосостояние фирм, тем они менее кредитоспособны, а значит, тем выше для них премия и ниже возможность заимствовать. Данный эффект влияния политики денежных властей на экономику называют «финансовым акселератором».

«Кредитный взгляд» наиболее применим для экономик с развитой банковской системой и высокой долей кредитов в финансировании реального сектора.

В начале 2000-х гг. возник третий взгляд на трансмиссию – «взгляд со стороны предложения» (*supply view*). В его основе находится предложение факторов производства. Предполагается, что в связи с тем, что фирмы сначала оплачивают приобретение факторов производства, а затем получают выручку от продаж, изменение политики центрального банка оказывает влияние на спрос на факторы производства. Так, рестриктивная денежно-кредитная политика понижает спрос на труд, капитал и тем самым ведёт к отрицательному шоку производительности. «Взгляд со стороны предложения» позволяет расширить объяснение работы трансмиссионного механизма, поскольку рассматривает экономику не только со стороны совокупного спроса, но и со стороны предложения.

Импульсы, передаваемые экономике денежно-кредитной политикой, проходят три фазы развития. На первой фазе инструмент центрального банка оказывает эффект на рыночные процентные ставки и валютный курс. Во второй фазе происходит коррекция цен на финансовые активы, которая сказывается на расходах фирм и домохозяйств. Изменения, произошедшие в реальном секторе, возвращаются к финансовой системе через изменение в структуре баланса заёмщиков. Начинается второй этап коррекции рыночных процентных ставок. Наконец, в течение третьей фазы наблюдается макроэкономическая адаптация: изменение темпов экономического развития, что влечёт за собой пересмотр цен и заработной платы. Национальное хозяйство переходит к новому экономическому равновесию. Можно выделить несколько схем, по которым

во второй фазе трансмиссии импульс денежно-кредитных изменений влияет на совокупный спрос. Эти схемы и представляют собой каналы трансмиссионного механизма. В экономической теории выделяется несколько таких каналов.

1. *Канал процентной ставки* традиционно считается главным каналом трансмиссионного механизма. Большинство макроэкономических моделей денежно-кредитной политики описывает влияние центрального банка на экономику через регулирование процентных ставок. Исходная идея канала процентной ставки достаточно проста: увеличение номинальной процентной ставки ведёт к росту реальной ставки и издержек привлечения финансовых ресурсов. Удорожание ресурсов, в свою очередь, оборачивается сокращением потребления и инвестиций.

Иногда канал процентной ставки разбивается на два канала: «*канал замещения*» и «*канал дохода и потока наличных поступлений*». В первом случае рост ставки снижает стимулы экономических агентов расходовать свои средства в текущий период времени. Расходы переносятся на более поздний период. Как следствие, сокращается внутреннее кредитование, номинальные денежные остатки и реальный совокупный спрос. Во втором случае (канал дохода и потока наличных поступлений) изменение процентной ставки оказывает влияние на доходы экономических агентов. Рост ставки перераспределяет доходы и, соответственно, покупательную способность от заёмщиков к сберегателям. Однако в связи с тем, что накопители менее склонны тратить сбережения, чем заёмщики, то совокупные расходы снижаются.

2. *Канал благосостояния*. В его основе лежит предположение, что определяющим фактором потребительских расходов выступает благосостояние домохозяйств (сбережения). В связи с тем, что изменение процентной ставки оказывает влияние на ценность долгосрочных финансовых активов, в которых размещаются сбережения (акции, облигации, недвижимость, драгметаллы), её рост ведёт к снижению благосостояния домохозяйств и падению потребления.

3. *В широком канале кредитования*, или балансовом канале, главную роль играют финансовые активы, которые служат обеспечением кредитов, выдаваемых как фирмам, так и домохозяйствам. Если кредитный рынок эффективен, снижение ценности обеспечения никак не сказывается на инвестиционных решениях. Однако при наличии информационных и агентских издержек падение цен на финансовые активы ведёт к росту процентной премии, выплачиваемой заёмщиками за внешнее финансирование, что, в свою очередь, провоцирует снижение объёма потребления и инвестиций.

4. *В узком канале кредитования*, или канале издержек привлечения капитала, основное место занимает банковское кредитование. Его суть заключается в том, что центральный банк, уменьшая объём ресурсов коммерческих банков, тем самым вынуждает их сократить предложение кредитов. Это, в свою очередь, ведёт к падению расходов фирм и домохозяйств, в значительной степени зависящих от банковских кредитов.

5. *Канал валютного курса* является ключевым элементом моделей денежно-кредитной политики в открытой экономике. Он отражает воздействие денежно-кредитной политики и валютной политики на совокупный спрос и производство через изменение курса национальной валюты, то есть данный канал показывает чувствительность внутренних цен к изменениям валютного курса.

6. *Монетаристский канал* описывает прямой эффект, оказываемый денежным предложением на цены активов. Так, применение инструментов денежно-кредитной политики ведёт к корректировке структуры накопленных активов и относительных цен на них, что, в конечном счёте, затрагивает реальный сектор экономики. В монетаристском канале процентная ставка не играет особой роли, денежно-кредитный импульс изменений передаётся через денежную базу.

Особенности функционирования канала кредитования

В Приднестровье, как и в целом на постсоветском пространстве, в силу неразвитости финансового рынка среди каналов трансмиссии, которые могут реально воздействовать на

Вопросы и суждения

ситуацию в экономике, следует выделить каналы валютного курса и канал кредитования.

Рассмотрим более детально действие канала кредитования.

Главная задача банковского сектора заключается в эффективном перераспределении денежных потоков в финансовой системе государства. То есть первоначально банки аккумулируют временно свободные средства, а затем выдают их в виде кредитов. Возможность привлечь дополнительные ресурсы в необходимых объёмах и на приемлемых условиях является одной из предпосылок устойчивого развития экономики. В связи с этим процессы кредитования являются объектом пристального внимания не только банков, но и государства.

Условно механизм действия банковской системы можно представить в виде следующей схемы: клиент приходит в банк и размещает временно свободные денежные средства на депозит. Банк часть суммы резервирует, а остальную сумму выдаёт дальше в виде кредита другому клиенту, который также размещает указанную сумму на депозит в банк. Теоретически данная цепочка может быть бесконечно длинной, то есть в современной банковской системе существует возможность безграничного переноса первоначально созданного депозита из одного банка в другой и одновременно беспредельного роста кредитов, выдаваемых банками. Данный процесс получил название *мультипликации депозита и экспансии кредита*. На практике прямым ограничителем роста депозитов и кредитов в банковской системе служит **норматив обязательного резервирования**, устанавливаемый центральным банком.

Рассмотрим процесс мультипликации депозита и экспансии кредита на примере отдельно взятого банка и банковской системы в целом.

1. Мультипликация депозита и экспансия кредита в пределах отдельного банка

Пусть имеются следующие переменные:

d – деньги, первоначально размещённые в банке;

d_1 – деньги, покидающие банк в результате предоставления кредитов;

x – максимально возможное для банка расширение кредита на основе d ;

c – резервное покрытие, поддерживаемое непосредственно банком, а также норматив обязательного резервирования, устанавливаемый регулятором;

k – доля выданных кредитов, которая в каждый момент времени в среднем остаётся неиспользованной заёмщиками.

Из данных обозначений ясно, что d_1 будет равна сумме выданных кредитов, умноженных на процент их использования заёмщиками, тогда имеем:

$$d_1 = (1 - k) * x \quad [1]$$

С другой стороны, если считать, что деньги, покидающие банк, то есть d_1 , равны сумме первоначально сделанных вкладов d минус минимальная величина резерва $c*d$ в отношении первоначально депонированных денег плюс доля неиспользованного объёма предоставленных займов $c*k$, тогда имеем:

$$d_1 = d - (cd + ck * x) \quad [2]$$

Подставив в формулу [2] значение d_1 из формулы [1] и получим следующую формулу максимальной кредитной экспансии x , на которую может пойти банк, предоставляя кредит из ничего:

$$x = \frac{d * (1 - c)}{1 + k * (c - 1)} \quad [3]$$

Суть формулы [3] очень проста: **чем выше коэффициент резервирования, который необходимо поддерживать банку, тем меньше кредитов он способен предоставить.**

Предположим, что резервные требования c равны 26% от обязательств (из них 20% – резерв на покрытие кредитных рисков, 6% – норматив обязательного резервирования), доля

неиспользованных кредитов k равна 20%, сумма изначально внесённых в банк вкладов d равна 1 000 000 д.е. Подставляя эти значения в формулу [3], получим:

$$x = \frac{1\,000\,000 * (1 - 0,26)}{1 + 0,2 * (0,26 - 1)} = 868\,544,6 \text{ д.е.}$$

2. Мультипликация депозита и экспансия кредита на примере банковской системы в целом

Возьмём группу обычных банков, каждый из которых поддерживает резервы c на уровне 26%. Кроме того, клиентами в среднем не используется 20% предоставленных кредитов ($k = 20\%$). Предположим, что клиент X кладёт в банк А на депозит 1 000 000 д.е. Теперь банк А сможет создать и предоставить кредит клиенту Z на сумму, определяемую формулой [3], то есть 868 544,6 д.е. Из этой суммы, принимая во внимание, что $k = 0,2$, реально используется 694 835,68 д.е.

Далее из полученных средств Z платит Y-клиенту банка В, который открывает депозит в своем банке. По мере продолжения этого процесса цепочка депозитов и кредитов расширяется на все банки системы. Когда полностью исчезнет воздействие первичного депозита в 1 000 000 д.е., общая сумма депозитов, созданных банковской системой, будет определена по следующей формуле:

$$D = \frac{ds_1}{1 - \frac{(1-k)*(1-c)}{1+k*(c-1)}} = 3\,846\,157,9 \text{ д.е.}$$

Чистая кредитная экспансия x в банковской системе в целом будет равна:

$$x = D - d = 3\,846\,157,9 - 1\,000\,000 = 2\,846\,157,9 \text{ д.е.}$$

Влияние процессов мультипликации депозита и экспансии кредита на экономические процессы

Процесс мультипликации депозита и экспансии кредита прямым образом влияет на величину денежной базы, которая является одним из основных показателей, применяемых для мониторинга экономических процессов. Изменяя величину денежной базы, центральный банк регулирует объём всей денежной массы и тем самым воздействует на уровень цен, деловую активность и другие процессы в экономике.

Степень кумулятивного увеличения депозитов в процессе кредитования измеряется кредитно-депозитным (банковским) мультипликатором (B_m), исчисляемым по формуле:

$$B_m = \frac{1}{c}$$

Величина депозитного (банковского) мультипликатора обратно пропорциональна норме обязательных резервов. Изменяя величину норматива обязательных резервов, центральный банк прямым образом ограничивает или, наоборот, стимулирует процессы мультипликации и экспансии в банковской системе.

Степень кумулятивного воздействия денежной базы на объём денежной массы определяется денежным мультипликатором по формуле: $M2x/Дб$,

где $M2x$ – показатель национальной денежной массы, которая включает в себя рублёвые наличные деньги в обращении (вне касс банков), средства на счетах до востребования юридических (кроме банков) и физических лиц в центральном банке и коммерческих банках, средства на срочных депозитах юридических (кроме банков) и физических лиц в коммерческих банках, средства, вложенные в ценные бумаги (кроме акций), эмитентами которых являются центральный и коммерческие банки.

Вопросы и суждения

Таким образом, увеличение или уменьшение центральным банком норматива обязательных резервов прямым образом влияет на размер денежной базы, а, значит, и на величину денежного мультипликатора. В свою очередь, если денежный мультипликатор, например, равен 2, то это означает, что каждый рубль денежной базы обладает способностью создавать денежную массу в сумме 2 рублей.

Рост активности в хозяйственной деятельности непосредственно сказывается на объёме денежной массы, при этом механизм кредитно-депозитной мультипликации позволяет многократно приумножить обеспеченность экономики денежными средствами, не оказывая инфляционного давления. Динамика денежного мультипликатора $M2x$ в ПМР за период 2007-2012 гг. представлена на рисунке 14.

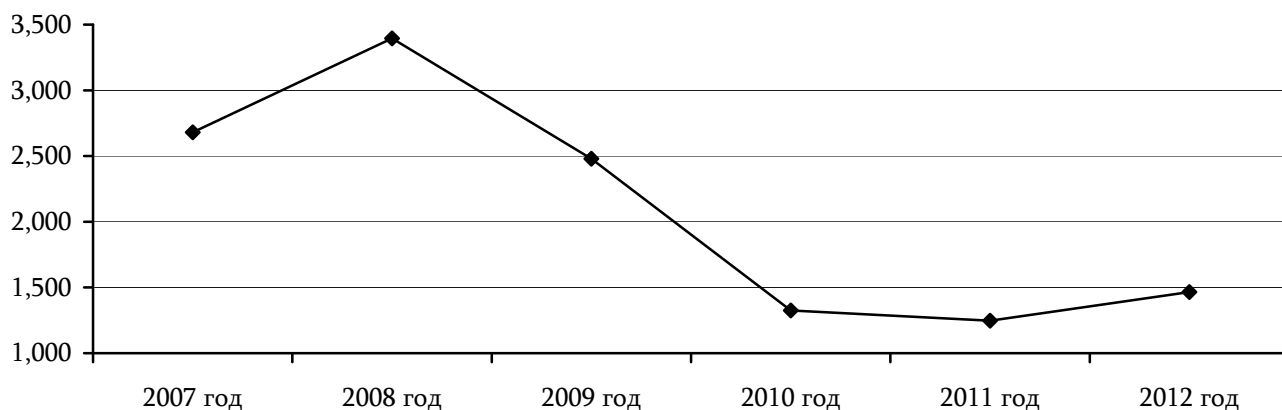


Рис. 14. Динамика денежного мультипликатора $M2x$ в 2007-2012 гг.

Анализ траектории изменения денежного мультипликатора $M2x$ на протяжении последних 6 лет показывает, что период динамичного роста показателя, отмеченный в 2007-2008 гг., в 2009-2010 годах сменился резким спадом. Данный временной интервал совпадает с острой фазой мирового экономического кризиса, который, безусловно, оказывал своё негативное воздействие и на экономику Приднестровья. Предпринимаемые меры антикризисного реагирования позволили в 2011 году несколько стабилизировать ситуацию и замедлить скорость снижения мультипликативных возможностей банковской системы. В 2012 году комплекс реализованных мероприятий дал новый качественный импульс динамике изменения денежных показателей, что выразилось и в росте мультипликатора $M2x$. Возможности банковского сектора создавать деньги неэмиссионным путём в предыдущем году оцениваются коэффициентом 1,5, тогда как по итогам 2011 года – 1,25.

Перспективные задачи государства в данном направлении заключаются в продолжении мероприятий по восстановлению хозяйственной деятельности предприятий, привлечению инвестиций, повышению сберегательной активности населения на фоне роста социальной обеспеченности. Со стороны финансовой системы необходимым является создание взаимовыгодных условий для роста ссудных операций. Обладая избыточной ликвидностью, сегодня банки не могут наращивать объёмы кредитования. Среди основных причин – неустойчивое финансовое положение заёмщиков, что, с одной стороны, ограничивает их возможности по обеспечению ссудных обязательств, а с другой, – обуславливает высокие риски для банка, что непосредственно влияет на конечную цену кредита.

К ВОПРОСУ О «РЕАЛЬНОСТИ» РАСЧЁТА ВВП НА ДУШУ НАСЕЛЕНИЯ С УЧЁТОМ ППС В ПМР

Опубликование в октябрьском номере ежемесячного информационно-аналитического издания центрального банка «Вестник Приднестровского республиканского банка» за 2012 год статьи «Паритет покупательной способности как основа для международных сопоставлений показателей макроэкономического развития Приднестровской Молдавской Республики» послужило началом для открытия дискуссии о возможности международного сопоставления макроэкономических стоимостных показателей Приднестровской Молдавской Республики на основании паритета покупательной способности (ППС), а также необходимости проведения подобных сопоставлений на современном этапе.

Отметим, что допустимость соотнесения параметров макроэкономического развития Приднестровья, рассчитанных с учётом ППС, с аналогичными показателями других стран подтверждается в статье главного бухгалтера ПРБ Руссова С. Л. и главного специалиста управления методологии и организации бухгалтерского учёта ПРБ Савва И. А. «Сопоставление ВВП Приднестровской Молдавской Республики и Республики Молдова с позиций теории паритета покупательной способности».¹¹

Следующий момент, на который необходимо обратить внимание при проведении соответствующих макроэкономических расчётов, – это «реальность» и обоснованность получаемых показателей.

В частности, на основании рассчитанного ППС между приднестровским рублём и долларом США за 2011 год¹² в качестве примера его применения был определён объём ВВП на душу населения республики в размере 7 938,85 долл. США. К сожалению, в современных социально-экономических условиях полученное значение представляется не вполне соответствующим действительности. В данном случае следует напомнить, что согласно ранее приведённым данным международной статистики¹³ объём ВВП на душу населения по ППС, например, Республики Молдова за 2011 год составил 3 400 долл. США.

Исходя из научного интереса, представляется целесообразным разобраться в столь завышенном размере ВВП на душу населения республики с учётом ППС за 2011 год, полученном расчётным путём.

В первую очередь, стоит обратить внимание на достоверность значений расчётных компонентов, использованных при непосредственном определении данного спорного показателя, в том числе: размер ППС, официальные статистические данные об объёме ВВП и численности населения республики за 2011 год.

Расчёт ППС за 2011 год проводился на основании международной методики, применяемой при двусторонних межгосударственных сопоставлениях, с использованием официальной национальной статистической информации о средних ценах на определённый набор продовольственных товаров и услуг. Очевидно, что указанная информация является по своей сути первичной и обладает абсолютной достоверностью, потому следует допустить, что с данной стороны влияние на искажение конечного результата отсутствует или является минимальным.

¹¹ Руссов С. Л., Савва И. А. Сопоставление ВВП Приднестровской Молдавской Республики и Республики Молдова с позиций теории паритета покупательной способности // Вестник ПРБ. – 2012. – №10 (161). – С. 51-53

¹² См. сноску 11

¹³ Статистика стран мира. – Доступ: <http://iformatsiya.ru/tab1/897-vvp-na-dushu-naseleniya-po-pps-2011.html>; <https://www.cia.gov/library/publications/the-world-factbook/fields/2004.html#md>

Вопросы и суждения

Более того, методика расчёта ППС – исходя из «одинаковой структуры потребления» – успешно применяется с 1986 года, когда американский журнал «The Economist» начал высчитывать Big Mac Index¹⁴ (*Индекс Биг Мака*) в качестве неофициального способа определения ППС. Коротко отметим, что данный индекс рассчитывается на основе цены одноимённого гамбургера в ресторанах McDonald's в разных странах, а за основу берётся его цена в США: если в какой-то стране Биг Мак дороже, значит, валюта этой страны переоценена, если дешевле, то местная валюта недооценена. Обоснованность использования такого сопоставления выражается, по мнению экспертов журнала «The Economist», в следующем: McDonald's представлен в большинстве стран мира, а сам Биг Мак содержит достаточное количество продовольственных компонентов (хлеб, мясо, сыр, овощи), позволяющих считать его универсальным результатом труда национального хозяйства. При этом его стоимость в каждой стране зависит от объёмов выпуска, стоимости аренды, сырья, рабочей силы и прочих факторов.

По поводу численности населения республики по состоянию на 1 января 2012 года в размере 513 402 человек отметим, что данный показатель является текущей оценкой численности населения на конец 2011 года, осуществляемой на основании итогов последней переписи населения (2004 года), которые ежегодно корректируются на естественный прирост (убыль) и миграционный прирост населения (сальдо миграции, определяемое также с учётом внутренней и внешней миграции).

Несмотря на высокий уровень трудовой миграции, которая оценивается в пределах 150-170 тысяч человек,¹⁵ исключать численность трудовых мигрантов из общей численности населения при расчёте ВВП на душу населения представляется нецелесообразным. Во-первых, трудовая миграция носит сезонный характер, во-вторых, доходы мигрантов, переводимые обратно в страну выезда, составляют существенную долю в ВВП республики (порядка 20-30% ВВП в 2011 году¹⁶) и в значительной степени используются для покупки товаров длительного пользования на территории республики: объектов недвижимости, автомобилей, прочего дорогостоящего имущества. В данном случае за счёт доходов мигрантов происходит стимулирование потребительского спроса в стране.

Вместе с тем, предлагаем для «чистоты» расчётов вместо показателя численности населения на начало 2012 года использовать показатель среднегодовой численности населения за 2011 год, применяемый для расчёта среднедушевых показателей (доходов, потребления и пр.). Среднегодовая численность населения представляет собой среднюю арифметическую величину из численности на начало и конец календарного года.

Соответственно, среднегодовая численность населения республики за 2011 год составит: $(517\,963 + 513\,402) / 2 = 515,7$ тыс. чел.

В отношении же такого показателя как объём ВВП республики за 2011 год необходимо указать следующее.

В 2008 году на рассмотрение Верховного Совета Приднестровской Молдавской Республики распоряжением Президента Приднестровской Молдавской Республики от 22 апреля 2008 года № 375рп внесён проект постановления об утверждении Концепции бюджетной и налоговой политики ПМР на 2009 год и среднесрочную перспективу, где впервые было предложено откорректировать номинальные и реальные показатели объёма ВВП республики с учётом разницы в стоимости газа по закупочной и отпускной цене, а также по налогу на доходы, т. е. уменьшить значения номинального и реального ВВП на сумму субсидий на услуги топливно-энергетического комплекса и сумму налогов из прибыли. Данное предложение Верховный Совет

¹⁴ Официальная страница Индекса Биг Мака в Интернете – Доступ: http://www.economist.com/search/apachesolr_search/big%20mac%20index

¹⁵ Инфляционные процессы в экономике ПМР // Вестник ПРБ. – 2013. – № 1 (164). – С. 44

¹⁶ Там же. с. 45

поддержал, и впоследствии вплоть до настоящего времени в рамках концепции бюджетной и налоговой политики на среднесрочную перспективу показатель ВВП утверждается в нескольких вариантах, в том числе и уменьшенный на сумму субсидий на услуги топливно-энергетического комплекса и сумму налогов из прибыли.¹⁷

Совершенно очевидно, что показатель ВВП, учитывающий разницу между закупочной ценой природного газа по контракту с генеральным поставщиком и ценой газа, предусмотренной в отпускных тарифах на внутреннем рынке, а также суммы повторного счёта по налогу на доходы, является более объективным показателем, характеризующим конечный результат финансово-хозяйственной деятельности экономических субъектов республики.

Следовательно, при расчёте размера ВВП на душу населения с учётом ППС за 2011 год в целях получения более реального результата необходимо использовать не номинальный объём ВВП, а показатель ВВП, уменьшенный на сумму субсидий на услуги топливно-энергетического комплекса и сумму налогов из прибыли.

К сожалению, в официальной статистике такой показатель отсутствует. Вместе с тем, исходя из официальных статистических и отчётных бюджетных данных 2012 года, определим показатель ВВП, уменьшенный на сумму субсидий на услуги топливно-энергетического комплекса и сумму налогов из прибыли, сложившийся по итогу за 2011 год, расчётным путём.

Так, за 2011 год официальный номинальный объём ВВП составил 10 393,348 млн руб.

В первую очередь, следует уменьшить указанную величину ВВП на общую сумму поступлений по налогу на доходы, зачисленную как в доходы республиканского бюджета в размере 614,229 млн руб., так и в доходы Государственного пенсионного фонда ПМР в размере 117,445 млн руб. в 2011 году¹⁸.

После чего вычтем субсидии на услуги топливно-энергетического комплекса за 2011 год, которые представляют собой разницу между закупочной стоимостью природного газа у генерального поставщика ОАО «Газпром» и стоимостью газа, предусмотренной в утверждённых для внутреннего рынка тарифах, и расходами на услуги по транзиту. Согласно проведённым расчётам, величина указанных субсидий составила в 2011 году 4 967,241 млн руб.

В итоге «реальный» размер ВВП за 2011 год составит:

$$10\,393,348 - 614,229 - 117,445 - 4\,967,241 = 4\,694,43 \text{ млн руб.}$$

Таким образом, полагаем необходимым произвести уточняющий расчёт величины ВВП на душу населения республики по ППС, принимая во внимание следующие расчётные данные:

- а) объём ВВП за 2011 год – 4 694,4 млн руб.;
- б) размер ППС – 2,55 рублей за 1 доллар США;
- в) среднегодовая численность населения республики за 2011 год – 515,7 тыс. чел.

В итоге размер ВВП по ППС составит:

$$4\,694,4 / 2,55 = 1\,840,95 \text{ млн долл. США}$$

Размер ВВП по ППС на душу населения:

$$1\,840,95 / 515,7 = 3,57 \text{ тыс. долл. США}$$

Полученная итоговая величина в размере 3,57 тыс. долл. США практически соответствует официальным статистическим данным о среднедушевом доходе работника в 2011 году. К тому же она сопоставима с аналогичным показателем той же Республики Молдова (3,4 тыс. долл. США), что подтверждается при сравнении общего уровня жизни, в том числе средних доходов и расходов населения Приднестровской Молдавской Республики и Республики Молдова.

Исходя из того, что рассчитанный размер ВВП на душу населения республики представляется более реальным в отличие от официально принятых значений, ещё одним аспектом, требующим

¹⁷ Приложение № 6 к Концепции бюджетной и налоговой политики ПМР на 2012 год и среднесрочную перспективу, утвержденной Постановлением Верховного Совета ПМР от 13.07.11г. № 365

¹⁸ Распоряжение Правительства ПМР от 15 марта 2012 года № 86р; от 15 марта 2012 года 87р

Вопросы и суждения

внимания при определении валового внутреннего продукта, является учёт «теневое» сектора нашей экономики. Дело в том, что современные международные стандарты предписывают статистическим органам корректировать все макроэкономические показатели на так называемую ненаблюдаемую экономическую деятельность. Ненаблюдаемая экономика включает в себя скрытую экономику (например, скрываемое производство алкогольной продукции); незаконное производство (наркотики, проституция и пр.); неформальное производство (в том числе вторичная занятость граждан, осуществление деятельности без соответствующей регистрации и подачи декларации о доходах и др.), а также производство на уровне домашних хозяйств для собственного потребления.

Ярким примером наличия отдельных элементов ненаблюдаемой экономики в национальном хозяйстве Приднестровской Молдавской Республики служит тот факт, что расходы населения в 2012 году зачастую превышают его доходы, что может свидетельствовать о наличии дополнительных неучтённых официально источников денежных поступлений.¹⁹ В данной связи также существенную роль играет и доля денежных переводов физических лиц из-за границы. Например, по данным Всемирного банка, переводы молдавских граждан на родину в 2011 году составили 23% от ВВП Республики Молдова.²⁰ Согласно платёжному балансу ПМР за 2011 год²¹, объём трансфертов, полученных от физических лиц из-за рубежа, составил 255 млн долл. США или 25,4% от номинального ВВП республики за 2011 год.

Для статистиков всего мира является общепризнанным тот факт, что часть ВВП создаётся в «тени» и не поддаётся строгому количественному учёту. При этом существует отчётливая связь между долей ВВП, находящейся в тени, и общим уровнем экономического развития страны. Так, в бедных и очень бедных развивающихся странах большая часть ВВП находится в тени. В подобных странах не сформирована даже сама процедура регулярной статистической обработки информации об экономическом развитии хозяйства. В государствах со средним уровнем экономического развития в тени находится, как правило, 30-45% от ВВП, в богатых странах – 15-25%, в очень богатых – 7-15%.

Поскольку у нас нет никаких оснований для того, чтобы считать Приднестровье в сегодняшнем состоянии богатой страной, чьё хозяйство и официальный статистический учёт хозяйственной деятельности были бы налажены лучше, чем, к примеру, в Российской Федерации, а также учитывая, что у нас не предусмотрены и не применяются методологические поправки на ненаблюдаемую экономику при расчёте ВВП, то будет справедливым оценить долю теневого сектора в ВВП республики как минимум в 30%.

Таким образом, учитывая вышеизложенное, проводить международное сопоставление макроэкономических показателей Приднестровской Молдавской Республики с учётом паритета покупательной способности не только возможно и допустимо, но и необходимо. Уже в ближайшей перспективе такое условие сопоставимости показателей функционирования экономической системы, как исчисление на основе единых методологических принципов, должно быть внедрено в практику макроэкономического учёта и анализа, также как и все основные элементы системы национальных счетов, что позволит обеспечить полноценный расчёт ВВП тремя способами.

Более того, государству следует учесть и использовать такой важный резерв увеличения доходной части государственного бюджета как сокращение доли «теневой» экономики. К тому же

¹⁹ Данные о денежных доходах и расходах населения в I квартале (полугодии, 9 месяцев) 2012 года // Вестник ПРБ. – 2012. – № 7 (158). – С. 30; № 10 (161). – С. 29; – 2013. – № 1 (164). – С. 32

²⁰ The World Bank. Migration and Development Brief № 19 // Migration and Remittances Unit, Development Prospects Group. – November 20, 2012. – P. 2

²¹ <http://www.cbpmr.net/resource/pb2011pokvart.pdf>

отметим, что учёт теневого сектора национального хозяйства позволяет увеличить темп роста реального ВВП.

В связи с чем в Приднестровской Молдавской Республике по примеру близлежащих государств следует разработать и применять методику определения размера «теневой» ненаблюдаемой экономики. Например, в Украине действует Приказ Министерства экономики Украины от 18 февраля 2009 года № 123, утверждающий Методические рекомендации по расчёту уровня теневой экономики. Согласно данному Приказу, начиная с 2009 года на постоянной основе, с периодичностью раз в квартал Министерством экономического развития Украины проводится оценка уровня теневой экономики государства различными методами оценивания: «расходы населения – розничный товарооборот», монетарным, финансовым и электрическим методом, а также методом убыточности предприятий.

А. А. Цуркан
советник Председателя Верховного Совета ПМР

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ В ФЕВРАЛЕ 2013 ГОДА

В анализируемом месяце сужение денежного предложения отразило динамику средств в иностранной валюте, что способствовало снижению степени валютизации денежной массы.

В финансовом секторе, несмотря на существенное сжатие ресурсной базы банков, отмечен рост кредитования, реализованный за счёт накопленной ликвидности.

На потребительском рынке средний уровень цен в феврале возрос на 0,5%. Официальный курс доллара США сохранился на отметке 11,1000 руб. ПМР.

Инфляция

По данным Государственной службы статистики ПМР, сводный индекс потребительских цен в феврале составил 100,5% (рис. 15).

Инфляционный фон в секторе продаж продуктов питания получил весомую отрицательную корректировку вследствие проведения праздничной акции в крупной торговой сети. В частности, яйца стоили в среднем на 15,5% дешевле, чем в январе, цены на макароны, крупы, масло, а также молочную продукцию снизились на 1,2-3,2%. Подешевел сахар (-6,1%) и рыбопродукты (-1,4%). Дефляционные тенденции погасили подорожание овощей (+4,5%), свежего мяса (+1,2%) и алкогольных напитков (+1,1%). В результате, масштаб цен на продовольствие остался практически неизменным (-0,1%).

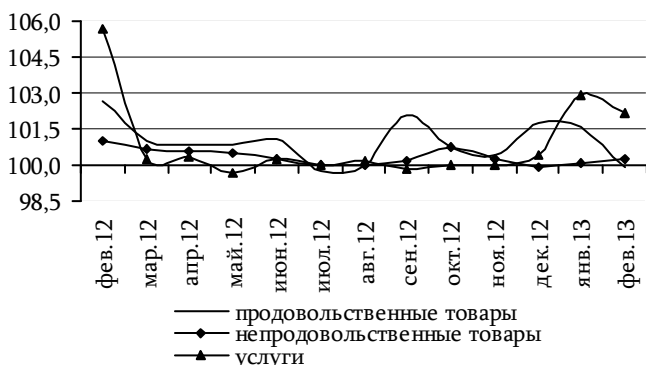


Рис. 15. Динамика темпов роста потребительских цен, % к предыдущему месяцу

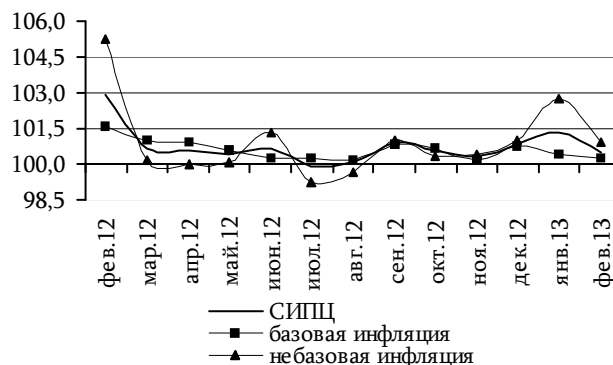


Рис. 16. Динамика основных составляющих инфляции, % к предыдущему месяцу

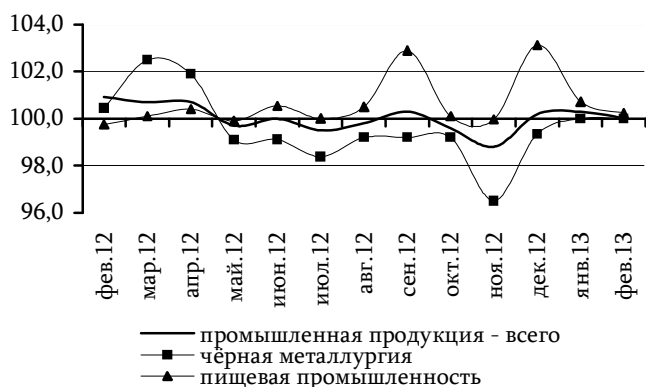


Рис. 17. Динамика темпов роста отпускных цен, % к предыдущему месяцу

Индекс цен по группе непродовольственных товаров (100,2%) сложился за счёт увеличения стоимости топлива (+1,0%), стройматериалов (+0,8%), трикотажных изделий (+0,8%) и фармацевтических продуктов (+0,3%). По остальным наименованиям цены изменились незначительно.

В секторе потребительских услуг уровень инфляции зафиксирован на отметке 2,2%. Наиболее значимым был рост тарифов в сфере ЖКХ (на 8,5%). Нивелирующий эффект

оказало удешевление услуг связи и проезда в пассажирском транспорте на 2,7% и 1,4% соответственно.

Расчётный показатель базовой инфляции в феврале 2013 года составил 0,3%, «небазовой инфляции» – 0,9% (рис. 16).

В индустриальном секторе ценовые корректировки осуществляли лишь три отрасли: положительные – в промышленности строительных материалов (+0,3%) и пищевой (+0,2%), отрицательные – в электротехнической промышленности (-1,0%). В результате, средний уровень отпускных цен производителей за февраль не изменился (рис. 17).

Банковская система

По итогам отчётного месяца величина ресурсной базы банков сузилась на 8,3%, составив на 1 марта 2013 года 3 846,7 млн руб. (рис. 18).

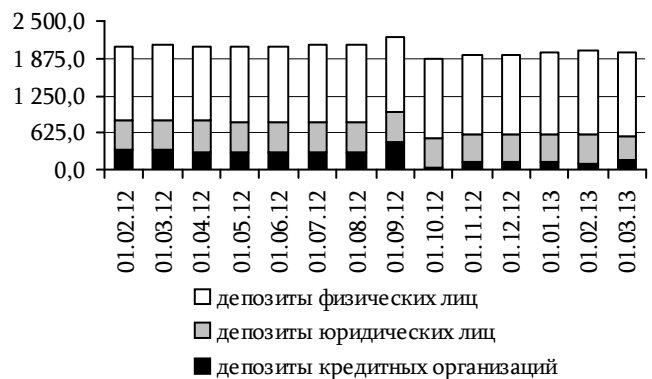
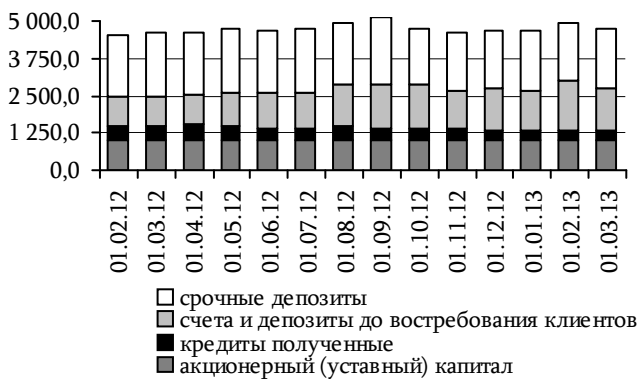


Рис. 18. Динамика основных видов пассивов, млн руб.

Рис. 19. Динамика срочных депозитов, млн руб.

Отрицательной динамикой характеризовались практически все составляющие совокупных обязательств, однако основной импульс к сжатию был создан снижением остатков на текущих счетах клиентов банков на 13,3% до 1 401,4 млн руб. (рис. 19). Наблюдался также отток средств по срочным вкладам (-0,8% до 1 977,8 млн руб.) и сокращение задолженности по полученным кредитам (-2,4% до 355,0 млн руб.). Противоположным был вектор изменения остатков по счетам банков-корреспондентов (рост в 3,3 раза до 2,7 млн руб.).

Уставный капитал банковской системы на 1 марта 2013 года сохранился на отметке 991,0 млн руб.



Рис. 20. Динамика основных видов активов, млн руб.



Рис. 21. Динамика задолженности по кредитам, млн руб.

Общая величина нетто-активов банковского сектора за отчётный месяц сократилась на 6,4% и по состоянию на 1 марта 2013 года сложилась на уровне 5 081,6 млн руб. (рис. 20). На фоне уменьшения наиболее ликвидной их части на четверть (до 1 650,8 млн руб.), отмечено трёхкратное увеличение вложений в ценные бумаги (до 277,3 млн руб.). Вместе с тем в структуре

Ежемесячный обзор

активов повысилась вовлечённость ресурсов в ссудные операции (+2,0% до 2 780,3 млн руб.), причём в их структуре на фоне роста задолженности физических лиц и корпоративных клиентов на 2,4% и 1,3% соответственно, долги финансового сектора сократились на 14,5% (рис. 21).

Показатель мгновенной ликвидности снизился со 114,9 до 99,6%, текущей – со 102,9 до 89,1%.

Денежный рынок

Совокупный объём денежного предложения за отчётный месяц уменьшился на 7,2% и по состоянию на 1 марта 2013 года сложился на уровне 4 892,7 млн руб. (рис. 22). Данная динамика сформировалась под воздействием резкого сокращения денежной массы, номинированной в иностранной валюте (на 17,6%, или на 568,7 млн руб., до 2 655,3 млн руб.). Причём сужение отмечено как по наличной иностранной валюте в кассах банков (-39,5% до 2 446,8 млн руб.), так и в части безналичной составляющей (-15,0% до 208,6 млн руб.). В результате, степень валютизации совокупного показателя за февраль сократилась на 6,8 п.п. до 54,3%.

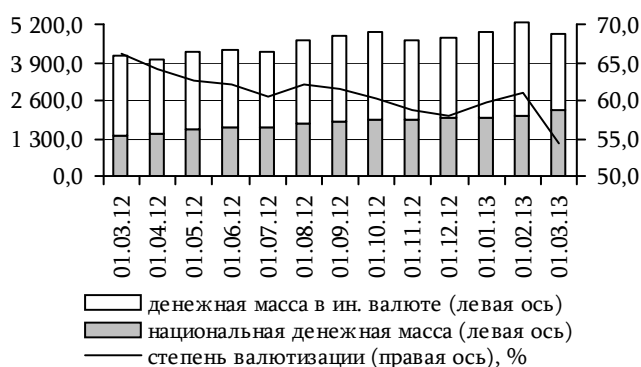


Рис. 22. Динамика и степень валютизации полной денежной массы, млн руб.



Рис. 23. Динамика национальной денежной массы, млн руб.

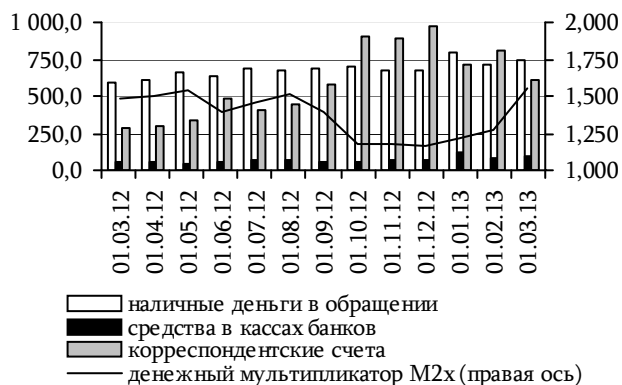


Рис. 24. Динамика рублёвой денежной базы и мультипликатора M2x, млн руб.

(рис. 24). В результате, размер рублёвой денежной базы на 1 марта 2013 года составил 1 436,9 млн руб. (-11,0%), а доля наличности в её структуре сложилась на уровне 57,9% (+8,3 п.п.).

Прирост национальной денежной массы при сокращении денежной базы определили увеличение денежного мультипликатора до 1,557 против 1,271 на 1 февраля 2013 года.

Валютный рынок

Официальный курс доллара США в течение февраля сохранялся на уровне 11,1000 руб. ПМР (рис. 25).

Динамика инфляционных процессов определила снижение покупательной способности как доллара США (-0,5%), так и «корзины валют» (-0,1%). Индекс реального курса приднестровского рубля к доллару США снизился на 0,2%, тогда как к «корзине валют» – практически не изменился.

Совокупный объем иностранной валюты, купленной и проданной через обменные пункты банков и кредитных организаций, за февраль 2013 года уменьшился на 1,3% до 55,3 млн долл. в эквиваленте. Данная динамика сформировалась под воздействием сужения операций по продаже наличной валюты клиентами на 2,8% до 31,6 млн долл.; на этом фоне отмечено повышение спроса на нее на 0,9% до 23,7 млн долл., в том числе на доллар США на 13,3% до 18,7 млн долл. (рис. 26-27).

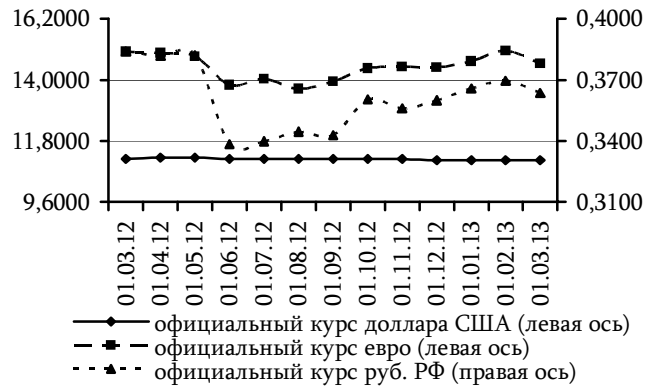


Рис. 25. Динамика официального курса доллара США, евро и российского рубля, руб. ПМР

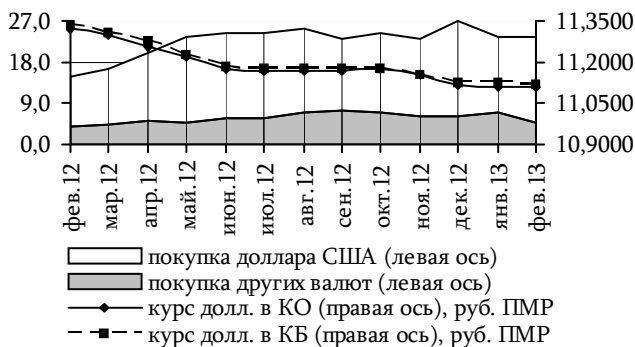


Рис. 26. Динамика совокупного объема покупки наличной иностранной валюты через обменные пункты КБ и КО, млн долл.

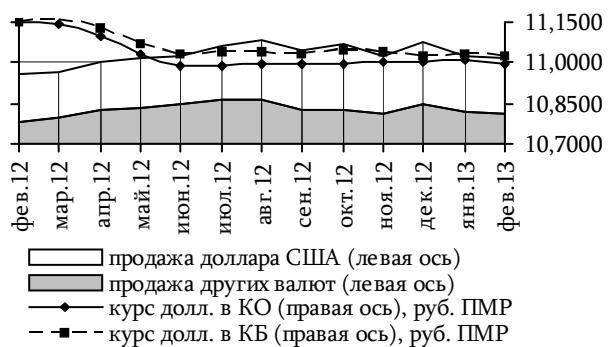


Рис. 27. Динамика совокупного объема продажи наличной иностранной валюты через обменные пункты КБ и КО, млн долл.

На безналичном сегменте валютного рынка в феврале 2013 года по сравнению с уровнем предыдущего месяца наблюдалась повышательная динамика. В частности, на внутреннем валютном аукционе коммерческих банков продажа иностранной валюты юридическими лицами увеличилась до 72,2 млн долл. (в 2,0 раза), а покупка – до 76,8 млн долл. (в 1,6 раза). В итоге, совокупный оборот сегмента вырос в 1,8 раза и был зафиксирован на уровне 149,0 млн долл. Традиционно преобладали операции по конвертации доллара США: 72,3% – реализованной валюты и 76,9% – купленной (рис. 28).

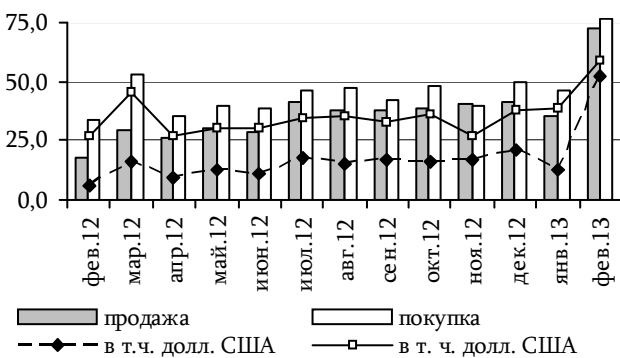


Рис. 28. Динамика покупки/продажи иностранной валюты на внутреннем валютном аукционе КБ, млн долл.

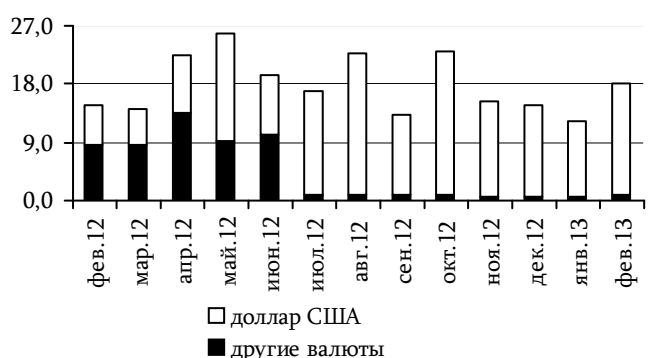


Рис. 29. Динамика операций по покупке/продаже иностранной валюты на межбанковском рынке, млн долл.

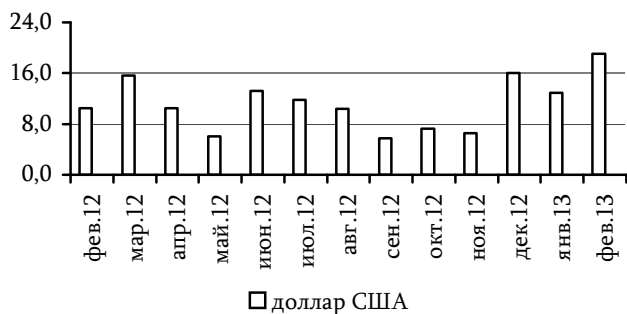


Рис. 30. Динамика операций по покупке иностранной валюты коммерческими банками на валютном аукционе ПРБ, млн долл.

Совокупный оборот по сделкам на межбанковском рынке, который практически полностью зависит от операций с американской валютой, увеличился на 45,2% до 18,0 млн долл. в эквиваленте (рис. 29).

На валютном аукционе ПРБ объём покупки безналичной иностранной валюты коммерческими банками увеличился в полтора раза и составил 19,1 млн долл., традиционно спрос предъявлялся исключительно на доллары (рис. 30).

Ставки депозитно-кредитного рынка

Согласно данным банковской статистики, средневзвешенная ставка по краткосрочным кредитам физическим лицам в национальной валюте в феврале 2013 года снизилась на 1,4 п.п. до 14,2% годовых, тогда как стоимость кредитов на срок свыше года была более высокой – 16,3% (+0,3 п.п.). Займы в иностранной валюте на срок до 1 года предоставлялись в среднем под 16,2% годовых (+1,2 п.п.), на более длительный срок – под 18,0% годовых (-0,4 п.п.).

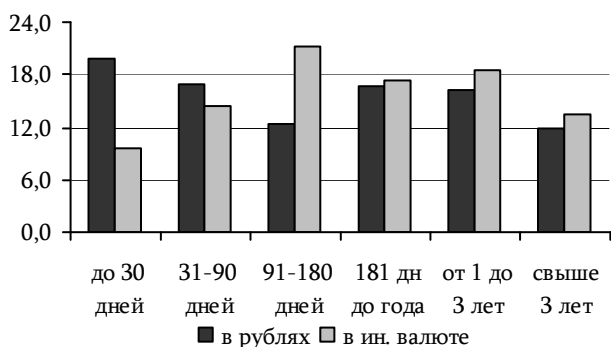


Рис. 31. Средневзвешенные процентные ставки по кредитам физическим лицам, %

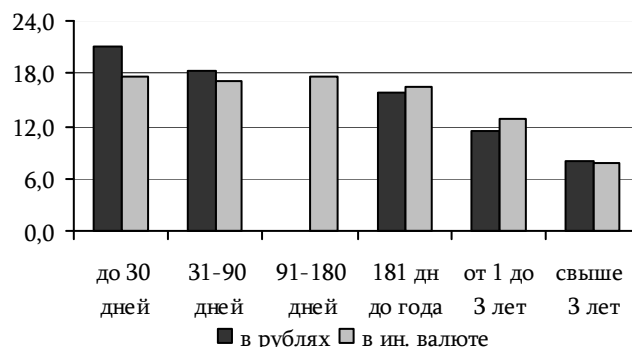


Рис. 32. Средневзвешенные процентные ставки по кредитам юридическим лицам, %

Стоимость рублёвых ссуд для корпоративных клиентов сложилась несколько выше, чем в январе, причём указанная тенденция затронула как долгосрочные кредиты (+0,2 п.п. до 11,3% годовых), так и займы, предоставленные на период до года (+0,8 п.п. до 15,6% годовых). Кредиты в иностранной валюте напротив подешевели: краткосрочные – до 15,6% годовых (-1,5 п.п.), долгосрочные – до 11,6% (-0,7 п.п.). Сложившиеся на рынке усреднённые процентные ставки по кредитам представлены на рисунках 31 и 32.

На депозитном рынке наблюдается разноплановая динамика. Процентная ставка по сбережениям физических лиц в национальной валюте увеличилась до 6,5% годовых (+0,3 п.п.) по размещениям на период до 1 года, и до 9,1% (+0,2 п.п.) – по вкладам на более длительный срок. Средневзвешенная доходность депозитов в иностранной валюте снизилась до 4,3 и 5,3% годовых соответственно (на 0,3-0,4 п.п.) (рис. 33).

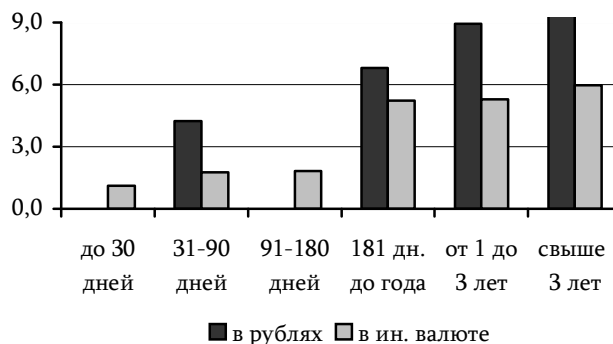


Рис. 33. Средневзвешенные процентные ставки по депозитам физических лиц, %

Статистическая информация

- Учётные цены на аффинированные драгоценные металлы в январе 2013 года
- Официальные обменные курсы иностранных валют в январе 2013 года
- Учётные цены на аффинированные драгоценные металлы в феврале 2013 года
- Официальные обменные курсы иностранных валют в феврале 2013 года
- Основные показатели деятельности коммерческих банков ПМР
- Основные экономические показатели развития ПМР