

# ВЕСТНИК

## ПРИДНЕСТРОВСКОГО РЕСПУБЛИКАНСКОГО БАНКА

---

---

ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКОЕ ИЗДАНИЕ



МАРТ

2011

---

---

Издаётся с августа 1999 года

**Учредитель:**

Приднестровский республиканский банк

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

Гл. ред.: Председатель ПРБ О.А. Ионова; ПРБ [УМАиРДО] – Тирасполь, ПРБ, 2011 – №3 – 100 экз.

**Адрес редакции:**

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

Управление макроэкономического анализа и регулирования денежного обращения

**тел.:** +(373-533) 5-98-14, факс +(373-533) 5-99-07

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

**website:** www.cbpmr.net

При подготовке аналитических материалов использовались официальные данные

Государственной службы статистики Министерства экономики ПМР,

Государственного таможенного комитета ПМР и Министерства финансов ПМР

В некоторых случаях незначительные расхождения между показателями объясняются округлением данных

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

© Приднестровский республиканский банк,  
Управление макроэкономического анализа  
и регулирования денежного обращения, 2011

## СОДЕРЖАНИЕ

---

<b><i>МАКРОЭКОНОМИКА</i></b>	
Платёжный баланс ПМР за 2010 год	3
<b><i>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ФИНАНСЫ</i></b>	
Исполнение государственного бюджета за 2010 год	9
<b><i>РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР</i></b>	
Финансовые результаты деятельности хозяйствующих субъектов в 2010 году	18
Мониторинг предприятий индустрии	23
<b><i>МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА</i></b>	
Обзор экономического развития стран-основных торговых партнёров ПМР в 2010 году	31
<b><i>ТЕКУЩАЯ СИТУАЦИЯ</i></b>	
Макроэкономическая ситуация в феврале 2011 года	36
<i>Реальный сектор</i>	36
<i>Инфляция</i>	37
<i>Банковская система</i>	38
<i>Денежный рынок</i>	39
<i>Валютный рынок</i>	40
<b><i>ФИНАНСОВАЯ ОТЧЁТНОСТЬ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА</i></b>	
Баланс Приднестровского республиканского банка по состоянию на 01.04.2011 г.	42
<b><i>ФИНАНСОВАЯ ОТЧЁТНОСТЬ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ</i></b>	
Бухгалтерский баланс ЗАО «Тираспромстройбанк» по состоянию на 01.01.2011 г.	43
Отчёт о прибылях и убытках ЗАО «Тираспромстройбанк» за 2010 год	45
Отчёт о движении денежных средств ЗАО «Тираспромстройбанк» за 2010 год	47
Отчёт об уровне достаточности капитала и величине сформированных резервов ЗАО «Тираспромстройбанк» за 2010 год	49
Сведения об обязательных нормативах ЗАО «Тираспромстройбанк» по состоянию на 01.01.2011 г.	51
<b><i>СТАТИСТИЧЕСКАЯ ИНФОРМАЦИЯ</i></b>	

---

## ПЛАТЁЖНЫЙ БАЛАНС ПМР ЗА 2010 ГОД

*По итогам отчётного года изменения во внешнеэкономической сфере носили слабопозитивный характер. Несмотря на положительные тенденции, фиксируемые на мировом торговом рынке, и постепенное восстановление деятельности ряда хозяйствующих субъектов, пассивное сальдо баланса товаров и услуг увеличилось почти на четверть (-779,1 млн. долл.), а финансирование импортных поставок в республику происходило в основном за счёт привлечения в экономику республики иностранного капитала. В итоге, чистые финансовые обязательства резидентов перед внешним миром возросли на 554,2 млн. долл.*

Платёжный баланс в 2010 году испытал на себе влияние разнонаправленных факторов. Улучшение конъюнктуры рынка основных товаров приднестровского экспорта способствовало оживлению внешнеэкономической активности хозяйствующих субъектов республики. Однако наличие ряда факторов внутреннего характера обусловило прекращение или существенное сокращение производства в наиболее значимых отраслях промышленности. Большинство показателей 2009 года были превышены, но в то же время, разрыв с докризисными параметрами остался существенным. Вместе с тем, объёмы и характер финансовых операций не указывали на оживление инвестиционных процессов и в условиях облегчения доступа к международному рынку капитала были представлены преимущественно мобилизацией иностранных ресурсов для обслуживания внутреннего долга.

За 2010 год отрицательное сальдо текущего счёта платёжного баланса Приднестровской Молдавской Республики сложилось в размере 643,1 млн. долл., что на 24,3% превысило уровень 2009 года (табл. 1). Факторный анализ структуры показателя отразил его существенную зависимость от динамики торгового баланса, степень влияния которой на итоговое сальдо составила 97,2% (+8,0 п.п.). В свою очередь на долю балансов услуг пришлось 1,7%, доходов – 0,3% и трансфертов – 0,8%.

### **Торговый баланс**

Согласно данным, размещённым на официальном сайте Государственного таможенного комитета ПМР, внешнеторговый оборот Приднестровья за 2010 год достиг 1 879,4 млн. долл., превысив базисный показатель на 11,2% и сократив отставание от уровня 2008 года до 22,9%. Из общего объёма на страны СНГ пришлось порядка 1 236 млн. долл., в том числе на Россию – свыше 670 млн. долл.

Отрицательное сальдо внешней торговли товарами сложилось в размере 709,7 млн. долл., при этом его величина во взаимоотношениях со странами СНГ достигла 544,7 млн. долл., с государствами дальнего зарубежья – 164,9 млн. долл. Наибольший профицит зафиксирован по группе «текстильные изделия» – 54,8 млн. долл., дефицит – по «топливно-энергетическим товарам» – 383,6 млн. долл.

Экспорт товаров расширился на 1,3% и составил 584,9 млн. долл. Активное наращивание поставок отмечалось с марта по июнь. Максимальные объёмы продаж были зафиксированы в мае, когда их величина достигла 68,5 млн. долл., увеличившись в 1,8 раза (к маю 2009 года). Тем не менее, после приостановки деятельности Молдавского металлургического завода, начиная с июля, совокупный экспорт ежемесячно существенно сокращался. Его минимальный уровень был отмечен в сентябре – 25,1 млн. долл., что почти в 2,5 раза ниже сопоставимого показателя 2009 года.

Основными торговыми партнёрами республики являлись Молдова (+5,6% до 202,9 млн. долл.), Россия (-10,4% до 104,3 млн. долл.), Италия (+14,8% до 58,3 млн. долл.), Германия (+43,6% до 38,2 млн. долл.) и Украина (+74,3% до 31,2 млн. долл.). Из общего объёма

экспорта на долю стран СНГ пришлось 345,9 млн. долл., или 59,1%, государств дальнего зарубежья – 239,0 млн. долл. (40,9%).

Таблица 1

*Платёжный баланс ПМР (сальдо)*

млн. долл.

	2008 год	2009 год	2010 год
<b>1. СЧЁТ ТЕКУЩИХ ОПЕРАЦИЙ</b>	-650,6	-517,5	-643,1
Товары и услуги	-814,8	-628,3	-779,1
А. Товары	-713,7	-535,7	-709,7
в том числе:			
-экспорт товаров	928,9	577,5	584,9
-импорт товаров	1 642,6	1 113,2	1 294,6
В. Услуги	-101,0	-92,6	-69,5
в том числе:			
-экспорт услуг	54,4	44,1	36,5
-импорт услуг	155,4	136,7	106,0
С. Доходы	-46,2	-38,7	-28,7
в том числе:			
-получено	6,2	7,6	10,5
-выплачено	52,4	46,2	39,1
Д. Трансферты	210,4	149,4	164,7
в том числе:			
-получено	242,6	175,6	197,8
-выплачено	32,3	26,2	33,0
<b>2. СЧЁТ ОПЕРАЦИЙ С КАПИТАЛОМ И ФИНАНСОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ</b>	519,2	492,1	615,0
А. Счёт операций с капиталом	-	-	-0,7
В. Финансовый счёт	543,8	489,4	613,9
Прямые и портфельные инвестиции	24,0	58,8	91,0
в том числе:			
-в экономику ПМР	23,1	57,5	90,9
-в экономику зарубежных стран	0,9	1,3	0,0
Другие инвестиции	519,8	430,6	523,0
Активы (требования)	59,7	-50,0	59,6
в том числе:			
-торговые кредиты и авансы	32,8	-30,9	23,6
-ссуды и займы	33,5	-26,0	0,0
-валюта и депозиты	-6,6	6,9	36,0
-прочие активы	-0,1	0,0	-
Пассивы (обязательства)	460,2	480,6	463,3
в том числе:			
-торговые кредиты и авансы	19,0	-69,4	-46,0
-задолженность за природный газ	296,8	435,8	523,1
-ссуды и займы	148,5	143,3	-17,4
-валюта и депозиты	-2,7	-29,1	3,6
-прочие обязательства	-1,4	-	-
Прочие операции	-	-	-
С. Изменение резервных активов ПРБ («+» – снижение, «-» – рост)	-24,6	2,7	1,8
<b>СТАТИСТИЧЕСКИЕ РАСХОЖДЕНИЯ</b>	131,4	25,4	28,0
<b>ОБЩИЙ БАЛАНС</b>	-	-	-

Главенствующие позиции в структуре поставок по-прежнему принадлежали топливно-энергетическим товарам (183,7 млн. долл.) и чёрным металлам (146,4 млн. долл.). Однако, если в отношении первых была зафиксирована слабая положительная динамика (+0,9%), то ситуация в

металлургии весьма критическая – объём продаж сократился на 29,7%, а относительно докризисного значения 2008 года – почти в 4 раза, в результате чего его величина соответствовала уровню начала десятилетия. В то же время достаточно активными были темпы наращивания экспорта продовольственных товаров (+66,0%), текстильных изделий (+40,4%) и обуви (+37,0%), что позволило повысить выручку хозяйствующих субъектов республики до 54,6, 55,6 и 41,8 млн. долл. соответственно.

Определяющее влияние на объём и структуру импорта оказало негативное состояние отечественного производства, сократившего поставки товаров промежуточного потребления. При этом в целом восстановление спроса со стороны резидентов на зарубежную продукцию происходило более быстрыми темпами, нежели на произведённую в республике – со стороны иностранных партнёров (78,8 и 63,0% соответственно от уровня 2008 года), что связано с сохранением высокой зависимости республики от импорта, особенно в потребительском сегменте. По итогам 2010 года таможенная стоимость ввезённой продукции составила 1 294,6 млн. долл., превысив уровень 2009 года на 16,3%.

Наиболее масштабной позицией приднестровского импорта традиционно оставалась группа «топливно-энергетические товары» – 43,8% совокупного показателя, объём поставок в абсолютном выражении возрос на 3,4% и достиг 567,3 млн. долл. Второй значимой статьёй являлась «продовольственные товары и сырьё», на долю которой пришлось порядка 14%, или 175,7 млн. долл. Следует отметить, что в республике большая часть внутреннего потребления продовольствия формируется за счёт завозных товаров. Данный факт характеризует экономику республики с негативной стороны, поскольку в международной практике, считается, что государство, у которого в общем балансе внутреннего потребления продовольствия доля импорта приближается к 30%, находится на грани потери своей экономической безопасности, а Приднестровье давно перешагнуло эту черту.

Высокими темпами в 2010 году наращивались поставки машиностроительной продукции (+53,1% до 147,3 млн. долл.), в результате их удельный вес возрос до 11,4%. С одной стороны это может свидетельствовать о расширении инвестиций в модернизацию производства, однако, отсутствие укрупнённых (детализированных) статистических данных о структуре импорта, на фоне отмеченной ранее высокой доли потребительских товаров, не позволяет однозначно трактовать обозначенную тенденцию.

Высокая географическая концентрация импорта по-прежнему наблюдается по странам СНГ – 68,8%, или 890,6 млн. долл. В их числе крупнейшими партнёрами являлись Россия (+9,0% до 566,6 млн. долл.), Украина (-8,9% до 192,4 млн. долл.), Беларусь (+12,8% до 60,7 млн. долл.) и Молдова (+76,7% до 44,0 млн. долл.). На долю государств дальнего зарубежья пришлось 31,2% (403,9 млн. долл.), из них основными поставщиками были Германия (+28,5 до 61,8 млн. долл.), Китай (+83,4% до 39,8 млн. долл.), Польша (+30,0% до 23,4 млн. долл.) и Италия (-13,5% до 23,0 млн. долл.).

Итоги 2010 года свидетельствуют об отклонениях фактических данных от прогнозных как в части экспортных, так и импортных операций. В частности, планируемый Министерством экономики ПМР в Прогнозе социально-экономического развития ПМР на 2010 год объём экспорта был невыполнен на 7,9%. Ожидаемые результаты от реализации пакета антикризисных мер, включающих в себя налоговые стимулы, поддержку малого бизнеса, социальный пакет и меры точечной поддержки ведущих предприятий, должны были стимулировать рост внешнеторговых поставок в отчётном году до 635,4 млн. долл. В то же время прогнозируемый показатель импортных поставок (967,2 млн. долл.) был превышен на 33,9%, так как предполагаемого спада покупательной активности населения не произошло.

## ***Баланс услуг***

Отрицательное сальдо баланса услуг за 2010 год сократилось с 92,6 до 69,5 млн. долл. Данная тенденция обусловлена более быстрыми темпами снижения импорта (-22,5%) по отношению к экспорту (-17,2%). Оборот международных услуг сложился на уровне 142,5 млн. долл., что меньше значения 2009 года на 21,2%.

Общий объём экспорта услуг составил 36,5 млн. долл. Одной из ведущих позиций оставались транспортные услуги, величина которых в абсолютном выражении зафиксирована на уровне 21,7 млн. долл. (-8,4%). В их структуре понижающая тенденция была отмечена по всем составляющим: пассажирские услуги сократились на 7,9%, грузовые – на 16,2%, транспортировка газа – на 3,0% и прочие – в 13,5 раза.

Среди других категорий также отмечено сужение экспорта в сфере услуг связи (в 2,2 раза) и страхования (в 29,0 раз). В то же время динамика роста наблюдалась в разрезе строительных (в 5,4 раза), финансовых (+23,6%) и прочих услуг (+14,0%), а также поездок (+11,2%).

Основными потребителями отечественных услуг выступали резиденты стран СНГ (94,8%), объём операций с которыми за отчётный год сократился на 14,1% до 34,6 млн. долл., а с партнёрами из дальнего зарубежья – в два раза до 1,9 млн. долл.

Импорт услуг составил 106,0 млн. долл., что ниже уровня 2009 года на 22,5%. Ведущей статьёй оставались транспортные услуги, на их долю пришлось 35,3% совокупного показателя, также следует отметить услуги связи (22,5%), деловые и личные поездки приднестровских граждан за рубеж (4,7%).

В отчётном году транспортные услуги сложились на отметке 37,4 млн. долл., сократившись в 1,8 раза относительно базисного значения. Одной из значимых составляющих являлись грузовые перевозки, объём которых снизился в 2,1 раза до 23,4 млн. долл. В то же время динамика роста была отмечена в разрезе пассажирских перевозок (+4,0% до 7,8 млн. долл.).

Услуги зарубежных операторов по предоставлению каналов связи для передачи информации обошлись резидентам в 23,8 млн. долл., увеличившись на 4,4%.

Повышение уровня жизни населения республики способствовало росту количества туристических поездок (+11,1%). В результате абсолютная величина услуг, связанных с визитами личного характера, с учётом умеренного роста средних расходов на них увеличилась на 0,5 млн. долл. до 5,0 млн. долл., обеспечив более 70% прироста импорта по статье «поездки», достигшего 8,1 млн. долл.

Импорт услуг, не квалифицированный по другим статьям баланса (прочие услуги), составил 30,9 млн. долл. (-5,5%). Большая часть данных операций была связана с деятельностью Молдавской ГРЭС.

## ***Баланс доходов***

По итогам 2010 года отрицательное сальдо баланса доходов сократилось более чем на четверть и сложилось на уровне 28,7 млн. долл. В разрезе статьи «оплата труда» было зафиксировано увеличение доходов как полученных приднестровцами, трудоустроенными за рубежом (в 1,5 раза до 2,8 млн. долл.), так и временно работающими в нашей республике нерезидентами (в 1,4 раза до 2,3 млн. долл.). Дефицит баланса доходов от прямых и портфельных инвестиций сократился более чем на треть до 9,3 млн. долл., что было обусловлено уменьшением сумм, начисленных к выплате (-34,6% до 10,2 млн. долл.), и к получению (-30,8% до 0,9 млн. долл.). В то же время снижение величины пассивного сальдо доходов от других инвестиций (-19,1% до 19,9 млн. долл.) сложилась вследствие увеличения поступлений в адрес резидентов (в 1,5 раза до 6,8 млн. долл.), на фоне сокращения выплат заграничным партнёрам (-7,9% до 26,7 млн. долл.).

### ***Баланс трансфертов***

Профицит баланса трансфертов зафиксирован на отметке 164,7 млн. долл., что на 10,2% превышает базисный уровень. Совокупный объём поступлений в республику составил 197,8 млн. долл. (+12,6%), в их составе сумма средств, начисленных сектору органов государственного управления, сократилась более чем в 2 раза до 14,9 млн. долл.

Приток ремитенций из других секторов возрос на 25,8% до 182,9 млн. долл. При этом денежные переводы, полученные физическими лицами – резидентами Приднестровья из-за рубежа, увеличились на 22,9% относительно 2009 года и достигли 165,6 млн. долл., из них свыше 85% было направлено из стран Содружества. Поступления прочих трансфертов сложились на отметке 17,3 млн. долл., превышающей зафиксированный годом ранее показатель в 1,6 раза.

Объём трансфертов, начисленных к выплате нерезидентам, составил 33,0 млн. долл. (+26,0). Физическими лицами было переведено за рубеж денежных средств на сумму 22,2 млн. долл., из них в страны СНГ – 18,9 млн. долл.

### ***Счёт операций с капиталом и финансовыми инструментами***

В 2010 году дефицит счёта текущих операций традиционно финансировался положительным сальдо счёта операций с капиталом и финансовыми инструментами, которое сложилось в размере 615,0 млн. долл., что на четверть больше, чем за 2009 год.

Иностранные обязательства резидентов с начала года увеличились на 554,2 млн. долл., превысив базисный уровень на 3,0%. Нисходящая в течение 9 месяцев динамика в IV квартале сменилась повышательной тенденцией (рост в 1,6 раза относительно значения июля-августа).

Приток капитала в форме прямых инвестиций за 2010 год – 26,7 млн. долл. – в 2,5 раза уступал показателю 2009 года (66,0 млн. долл.). Основными прямыми инвесторами традиционно являлись резиденты стран СНГ, которыми в экономику республики было направлено (с учётом изъятия) порядка 28 млн. долл. В то же время в результате транзакций с партнёрами из дальнего зарубежья было отмечено нетто-погашение задолженности на сумму 1,4 млн. долл.

Сальдо операций портфельного инвестирования сформировалось положительным в размере 64,3 млн. долл. (-7,8 млн. долл. годом ранее). Чистые активы резидентов Приднестровья, размещённые в ценных бумагах иностранных эмитентов, сократились на 0,1 млн. долл., что полностью стало следствием сделок банковского и других секторов с корпоративными облигациями экономических агентов стран Содружества. Одновременно с этим обязательства перед зарубежными партнёрами увеличились на 64,2 млн. долл., приток капитала был обеспечен деятельностью банковской сферы.

Изменение текущей задолженности за товары и услуги по экспортно-импортным операциям обусловило расчётный отток капитала из республики на уровне 22,4 млн. долл., что ниже показателя за 2009 год в 4,5 раза. Обязательства приднестровских организаций по операциям торгового кредитования уменьшились на 46,0 млн. долл. (на 69,4 годом ранее). Чистая задолженность нерезидентов по оплате внешнеторговых контрактов сократилась на 23,6 млн. долл., тогда как в базисном периоде она, напротив, приросла на 30,9 млн. долл.

В результате операций с займами и ссудами зафиксирован чистый отток финансовых ресурсов за рубеж в сумме 17,4 млн. долл., против нетто-притока в базисном году на сумму 117,3 млн. долл. Требования хозяйствующих субъектов республики к внешнему миру по предоставленным кредитам сузились чуть менее чем на полмиллиона долларов, в их структуре активы банковской сферы снизились на 5,3 млн. долл., а других секторов, напротив, возросли более чем на 5 млн. долл. Задолженность перед нерезидентами по привлечённым в экономику займам сократилась на 17,4 млн. долл.

В отчётном году банки Приднестровья активизировали процесс гашения задолженности по кредитам, в результате их обязательства сократились на 67,2 млн. долл. (за 2009 год рост составил 61,2 млн. долл.), из них краткосрочные – на 4,4 млн. долл., а долгосрочные – на

62,8 млн. долл. В то же время организации нефинансового сектора обеспечили чистый приток финансовых ресурсов по данной статье баланса на 49,8 млн. долл. Привлечённые средства на 68,1% были представлены долгосрочными вложениями и на 31,9% – краткосрочными.

Операции с внешними активами и обязательствами в виде наличной валюты, счетов и депозитов обеспечили нетто-приток капитала в республику на сумму 39,6 млн. долл., тогда как по итогам базисного периода наблюдался чистый отток в размере 22,2 млн. долл. Требования резидентов сократились на 36,0 млн. долл., что в большей части явилось следствием сужения сумм на депозитах, размещённых коммерческими банками Приднестровья за рубежом (на 35,7 млн. долл.). Задолженность отечественных экономических агентов по счетам и депозитам увеличилась на 3,6 млн. долл.

Значительной составляющей платёжного баланса Приднестровья традиционно является задолженность за природный газ. Энергетическая составляющая имела прямое влияние на изменение структуры и устойчивость баланса на протяжении ряда лет, однако с недавнего времени её вклад в совокупный рост внешней задолженности республики приобретает всё более масштабный характер. За 2010 год обязательства резидентов по оплате поставленного природного газа выросли на 523,1 млн. долл., при этом темпы их увеличения (120,0%) сложились на минимальном за последние 5 лет уровне, в течение которых они не опускались ниже 150%. Ежегодно возрастающая доля задолженности за «голубое топливо» в отчётном году достигла порядка 95% (+14,0 п.п.) прироста совокупных обязательств.

С одной стороны основой поступательного развития приднестровской экономики является деятельность нескольких крупных производств, однако, с другой стороны – их высокая энергоёмкость и существенный разрыв в уровнях контрактных и фактических цен на газ для промышленных потребителей, способствуют неуклонному обострению проблемы дефицита торгового и в целом платёжного балансов, усилению инфляции, изменению структуры потребительских расходов. Согласно Концепции промышленной политики Приднестровской Молдавской Республики на 2010-2014 годы, данная ценовая стратегия должна способствовать росту конкурентных преимуществ отечественных товаров, однако, результаты прошедшего года не свидетельствуют о наличии заметных сдвигов в деятельности экономических субъектов республики. Зависимость от импорта российского газа и дальнейший рост цен на него представляют угрозу для приднестровской экономики и рано или поздно вынудят правительство принять превентивные меры. К тому же ввиду высоких цен на энергетические ресурсы и существенного внутреннего спроса на них достаточно негативной складывается перспектива и на 2011 год.

## Государственные финансы

# ИСПОЛНЕНИЕ ГОСУДАРСТВЕННОГО БЮДЖЕТА ЗА 2010 ГОД

*В отчётном периоде происходило ухудшение основных характеристик доходной части Республиканского бюджета и формирование необеспеченных расходных назначений, объём которых хотя и сократился, всё же значительно влиял на состояние государственных финансов. Направленная на укрепление финансовой обеспеченности развития территорий бюджетная политика, в рамках которой осуществлялось перераспределение регулирующих налогов, выделение целевых субсидий и оказание финансовой помощи муниципальным образованиям, обеспечила сбалансированность местных бюджетов.*

### *Доходная часть*

В отчётном году рост поступлений в государственную казну опережал динамику производства промышленной продукции (+6,8%) и валового внутреннего продукта (+10,5%). В результате доходная часть консолидированного бюджета была исполнена на 97,0% и составила 2 076,5 млн. руб. (табл. 2), превысив параметры 2009 года в 1,5 раза.

*Таблица 2*

*Исполнение доходной части государственного бюджета ПМР*

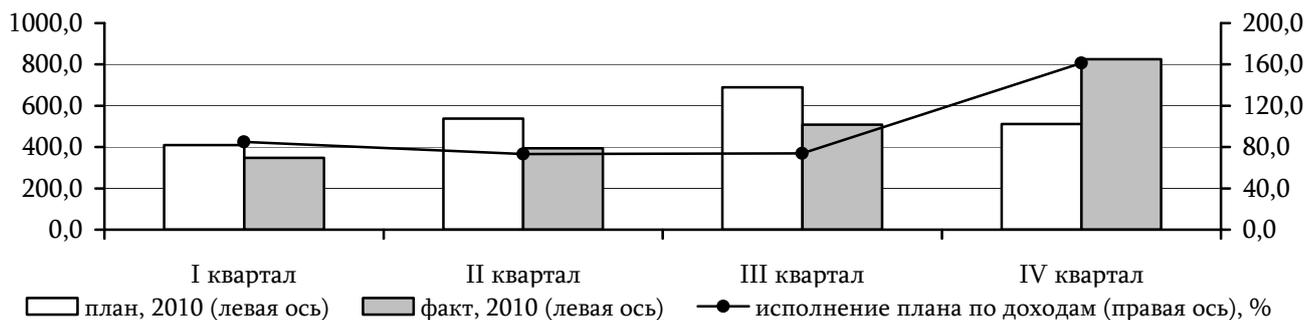
	Республиканский бюджет			Местные бюджеты			Консолидированный бюджет		
	млн. руб.	уд. вес, %	испол-е плана, %	млн. руб.	уд. вес, %	испол-е плана, %	млн. руб.	уд. вес, %	испол-е плана, %
1. Налоговые доходы	656,4	44,5	93,3	541,9	89,9	94,6	1 198,3	57,7	93,9
2. Неналоговые доходы	580,3	39,4	107,7	30,6	5,1	110,3	610,9	29,4	107,8
из них поступления от продажи гос. и муниципального имущества	37,5	2,5	в 7,1 раза	12,4	2,1	125,7	49,9	2,4	в 3,3 раза
3. Безвозмездные перечисления	9,3	0,6	100,5	-	-	-	9,3	0,5	100,5
4. Доходы целевых бюджетных фондов	131,9	9,0	85,3	15,5	2,6	152,8	147,4	7,1	89,4
5. Доходы от предпринимательской и иной деятельности	95,7	6,5	81,3	14,8	2,5	109,4	110,6	5,3	84,2
Итого	1 473,7	100,0	96,7	602,8	100,0	97,0	2 076,5	100,0	97,0

Основу доходов консолидированного бюджета по-прежнему составляли налоговые поступления, объём которых за отчётный период возрос на порядка 100 млн. руб. (+9,6%) до 1 198,3 млн. руб. В то же время в структурном представлении доля налогов в доходной базе государства оказалась существенно ниже, чем в базисном году, утратив 19,0 п.п. (с 76,7% в 2009 году до 57,7% в 2010 году). Сумма перечисленных в Республиканский бюджет налогов практически достигла базисного значения (656,4 млн. руб.), однако уступила предкризисному уровню 17,7%, или 141,0 млн. руб. Вследствие недобора налога на доходы организаций и акцизов на импортируемые товары сформировалось отставание от бюджетного задания на 6,7%. В бюджетах городов и районов было аккумулировано налоговых сборов на четверть больше, чем в 2009 году (541,9 против 433,5 млн. руб.), что стало следствием политики обеспечения сбалансированности бюджетов городов и районов путём передачи на местный уровень большей

доли регулирующих налогов. В то же время фактически поступившие в бюджеты административно-территориальных единиц суммы обязательных платежей не достигли плановых значений (94,6%).

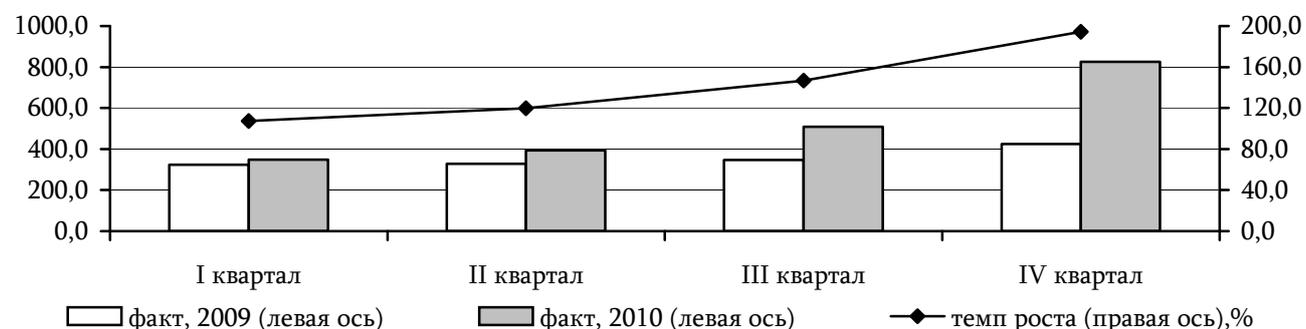
Современный характер бюджетной несбалансированности отражает несовместимость сложившегося уровня фискальных изъятий (в том числе за счёт роста налоговых льгот и преференций) с ежегодно возрастающим объёмом государственных обязательств. Кроме того, передача двух общереспубликанских налогов на местный уровень (в преимущественно аграрные районы) в некоторой степени подорвала обеспечение республиканских назначений, исполнение которых достигалось за счёт усиления неналоговой компоненты. Рост удельного веса последней в формировании республиканского бюджета до максимального за ряд последних лет уровня (39,4%) вызвало адекватное сокращение доли налогов – до 44,5% против 73,0% в предыдущем году. При этом влияние налоговых поступлений в доходах местных бюджетов возросло на 6,6 п.п. до 89,9%.

Динамика фактических поступлений в консолидированный бюджет была резко повысительной к концу года, в то время как прогнозные значения имели тенденцию к постепенному сокращению (рис. 1). В результате, фиксируемое в январе-сентябре отставание от планового задания (в пределах 6-12%) сменилось в IV квартале его превышением в 1,6 раза. Столь значительное перевыполнение плана в конце года стало возможным вследствие погашения хозяйствующими субъектами бюджетных кредитов и перечисления центральным банком части прибыли, полученной в 2009-2010 гг., которые обеспечили максимальное приближение параметров доходной части бюджета к годовому заданию. Без учёта данных сумм исполнение плана за год находится в пределах 80%.



**Рис. 1. Исполнение доходной части консолидированного бюджета в 2010 году, млн. руб.**

Проследить динамику поступлений доходов в сравнении с 2009 годом позволяет рисунок 2. В течение всего периода фиксировалось превышение базисных значений – от умеренных 7-20% в I и II кварталах до двукратного приращения в октябре-декабре.



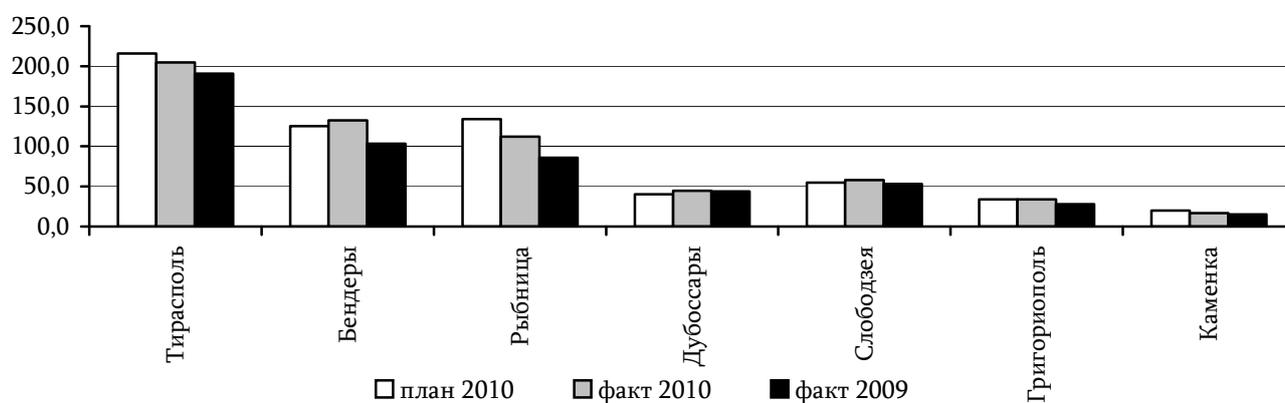
**Рис. 2. Поквартальная динамика поступлений доходов в консолидированный бюджет, млн. руб.**

В итоговом приросте ресурсной базы государства на 652,4 млн. руб. более 80% было обеспечено неналоговыми доходами, остальные 20% сформировались благодаря росту сумм подоходного налога с граждан и косвенного налогообложения импортируемой подакцизной продукции.

Через государственный бюджет было перераспределено 22,1% ВВП (16,8% в 2009 году), что соответствует прогнозируемому на 2010 год соотношению консолидированных доходов государства к валовому внутреннему продукту (22,9%<sup>1</sup>). Отношение суммы налогов к ВВП сократилось до рекордно низких 12,8% (12,9% по итогам 2009 года).

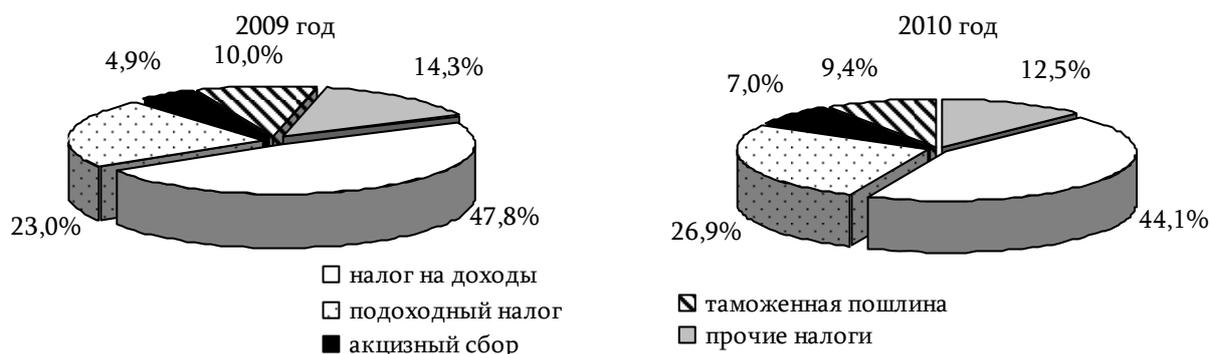
В январе-сентябре суммы поступлений в местные бюджеты ежеквартально прирастали на 13-18 млн. руб. Налоговые доходы распределились между местными и республиканским бюджетом в соотношении 45,2 : 54,8. При этом в части подоходных налогов было зафиксировано преимущество в пользу бюджетов городов и районов в распределении данных ресурсов (51,3%). Всего в бюджетах муниципальных образований было аккумулировано 29,0% поступивших в государственный бюджет средств (-7,5 п.п.), в Республиканском – 71,0%.

Исполнение бюджетов на местном уровне в целом оказалось ниже запланированных значений (-3,4%). Перевыполнение прогнозных параметров фиксировалось лишь в трёх районах, политика которых была более сдержанной при планировании объёмов поступлений в доходную часть бюджета.



**Рис. 3. Динамика доходов бюджетов городов и районов, млн. руб.**

Прирост к базисным показателям был зафиксирован во всех городах и районах в диапазоне от 1,8% – в Дубоссарах до 28,0 и 30,5% – в Бендерах и Рыбницком районе (рис. 3). Сложившаяся амплитуда обусловлена изменением политики межбюджетных взаимоотношений, в результате которой по г. Бендеры в местный бюджет перечислялось 71,9% от общей суммы уплаченных налогов, по г. Рыбница и Рыбницкому району – 58,0% (в 2009 году – 62,2 и 36,7% соответственно).



**Рис. 4. Динамика структуры налоговых доходов консолидированного бюджета**

Сохранение основных принципов фискальной политики, основанной на прямом налогообложении доходов, обуславливает их преимущество в структуре обязательных платежей. Так, совокупность сумм налогов, взимаемых с доходов юридических и физических лиц, возросла на 0,2 п.п. до 71,0%, причем за счёт большей скорости наращивания доходов населения над результатом деятельности предприятий и организаций доля подоходного налога с физических лиц возросла на 3,9 п.п. до 26,9% (рис. 4). Динамика доходов в значительной степени сохранила

<sup>1</sup> согласно Прогнозу социально-экономического развития ПМР на 2010 год

зависимость от поступлений пошлин и сборов от внешнеэкономической деятельности – удельное представление акцизного сбора на импортируемые товары и ввозные/вывозные таможенные пошлины сформировали 13,5% (+1,3 п.п.) совокупного показателя. В целом удельный вес косвенных налогов в течение года находился в пределах 17% (14,9 и 18,2% в 2009 и 2008 гг. соответственно). Значимость каждого элемента налоговой системы определяется скорее не тем, какую долю налоговых поступлений он формирует, а тем, насколько эта доля соответствует его потенциальной реализации, обеспечивающей оптимальный баланс между фискальной и регулирующей функциями каждого налога.

Ситуация с взиманием прямых налогов, составляющих основу доходной части бюджета, была неоднозначной. По итогам периода фиксировался существенный рост перечислений подоходного налога (+28,5%) на фоне приращения налога на доходы всего на один процент. Это объясняется повышением заработной платы как в бюджетной сфере, так и в частном бизнесе. В то же время, интенсивное увеличение оплаты труда в условиях сохранения объёмов промышленного производства практически на уровне базисного периода, формирует опасную комбинацию, которая не может поддерживаться в течение долгого времени и в перспективе приведёт как к большей разбалансированности ресурсного обеспечения государственных обязательств, так и к нарушению пропорций распределения чистого дохода в экономике на текущее потребление и накопление.

За отчётный год перечисления налога на доходы организаций, превосходящего по сумме остальные налоговые поступления в консолидированный бюджет, увеличились лишь на 5,9 млн. руб. до 527,9 млн. руб. На фоне корректировки в сторону уменьшения годового плана по данной статье, его исполнение достигло отметки 83,7%, в том числе по Республиканскому бюджету – 80,9%, по местным – 90,3%. Перераспределение основного регулирующего налога между уровнями бюджетной системы ослабило его централизацию. Так, по итогам отчётного периода в местные бюджеты было перечислено порядка 40% налога на доходы (без учёта отчислений в Пенсионный фонд ПМР), в то время как в предыдущие годы данный показатель колебался в диапазоне 26-28%. В результате суммы зачислений в Республиканский бюджет налога сократились на порядка 45 млн. руб. до 361,4 млн. руб., а бюджеты городов и районов укрепились в 1,4 раза, или на 49,8 млн. руб. до 166,6 млн. руб. Наибольший прирост зафиксирован в г. Бендеры и г. Рыбница, в пользу которых поступило налога на доходы на 41,8 млн. руб. больше, чем в 2009 году. Сумма налога по г. Тирасполь возросла незначительно (+1,4%) и как годом ранее оставалась в пределах 29,0 млн. руб. Бюджеты остальных административно-территориальных единиц, в которые по-прежнему зачислялось 100% налога на доходы организаций, за счёт активизации производственно-хозяйственной деятельности дополнительно пополнились по данной статье на 7,7 млн. руб.

Как и ожидалось, прогнозные параметры поступлений налога на доходы (520,6 млн. руб.), отражённые в Концепции бюджетной и налоговой политики на 2009 год и среднесрочную перспективу, были достигнуты, однако выполнение плана, заложенного в финансовом законе, оказалось на низком уровне (83,7%).

Поскольку налог на доходы является основным и для хозяйствующих субъектов (по налоговой нагрузке) и для государства (по доле в доходах бюджета), он подвержен наиболее частым изменениям как в сторону усиления фискальной составляющей, позволяющего укрепить ресурсную базу государства, так и стремления придания данному налогу больше регулятивных функций в виде избирательного льготирования отдельных видов деятельности. В результате на фоне регистрируемого невысокого уровня налоговых изъятий в целом по экономике (доля налога на доходы организаций<sup>2</sup> к ВВП составляет всего 6,2%), в разрезе её сегментов основная нагрузка приходится на предприятия промышленности (доля налога на доходы к добавленной стоимости, созданной в индустрии – 11,0%), в большинстве отраслей которой средства на уплату налога

---

<sup>2</sup> с учётом отчислений в Дорожный фонд ПМР и Фонд охраны материнства и детства ПМР

превышают полученную прибыль. Так, по итогам года сумма начисленного налога в сегменте промышленного производства в целом превысила объём полученной прибыли от операционной деятельности в полтора раза. Удельный вес перечисленного предприятиями индустрии налога на доходы в его совокупной сумме достигает 50-55% при том, что доля добавленной стоимости (ДС) сегмента в ВВП на уровне порядка 25%.

В условиях, когда докризисный уровень сбора по данному налогу превышает фактически сложившийся в отчётном периоде на порядка 50 млн. руб., рассмотрение вопроса о необходимости сохранения ряда льгот, не доказавших эффективности и не выразившихся в определённых результатах, очевидно. Послабления в налогообложении отдельных сегментов и направлений деятельности, принятые в период кризиса, должны пройти ревизию на результативность и целесообразность их дальнейшего сохранения в условиях, когда состояние бюджета не позволяет проявлять неоправданную щедрость.

Длительное существование в основном неизменной структуры отечественной налоговой системы, основу которой составляет налог на доходы организаций, позволяет оценить насколько предоставляемые льготы (ежегодно расширяющие перечень преференций) изменили и могут повлиять в будущем на налоговый, отраслевой и конкурентный потенциал. Придание данному налогу больше фискальных, нежели регулирующих черт позволит не только укрепить ресурсную базу государства, но и обеспечит налоговой системе большую устойчивость без необходимости проведения регулярных корректировок налоговых ставок путём применения повышающих коэффициентов, индекса инфляции, изобретения «расчётных уровней» при исчислении налогов.

Подходный налог с физических лиц поступил в размере 322,7 млн. руб., что на 1,9% выше плановых параметров. Повышение заработной платы в пределах 23% обеспечило прирост налоговых выплат к базисным показателям на 28,5% (+71,6 млн. руб.). В пользу Республиканского бюджета поступило 49,6 млн. руб., что превысило базисное и прогнозное значения на 10,5 и 2,3% соответственно. Местные бюджеты, получившие в распоряжение 100% подоходного налога (за исключением г. Тирасполь), пополнились в совокупности на сумму 273,0 млн. руб. (+66,8 млн. руб.). Зависимость исполнения доходной части местных бюджетов от поступлений подоходного налога возросла до 45,3%, достигая в г. Тирасполь 61,6% совокупных доходов (табл. 3).

**Таблица 3**

***Поступления подоходного налога в местные бюджеты в 2010 году  
в разрезе административно-территориальных единиц***

	Сумма налога, млн. руб.	Уд. вес в доходной части местного бюджета, %	Исполнение плана, %	Отклонение от 2009 года, млн. руб.
Тирасполь	126,1	61,6	102,1	32,9
Бендеры	50,3	38,0	102,1	16,6
Рыбница	47,8	42,7	95,8	7,0
Дубоссары	16,7	37,4	108,3	2,8
Слободзея	16,4	28,2	113,7	3,8
Григориополь	10,1	29,9	121,2	3,2
Каменка	5,7	33,8	77,5	0,5
<b>Итого</b>	<b>273,0</b>	<b>45,3</b>	<b>101,9</b>	<b>66,8</b>

Следуя логике построения местных бюджетов, фактически складывается ситуация, когда население в большей степени, нежели предприятия и организации, участвуют в формировании бюджетов городов и районов, что следует из анализа сумм перечисляемых налогов и доли подоходного налога в совокупных доходах. Данная ситуация наблюдается как в промышленных районах (г. Тирасполь, г. Бендеры, г. Рыбница), которые делят сумму прямых налогов с доходов с

Республиканским бюджетом, так и в преимущественно аграрных, где 100% подоходных налогов остаётся на местах.

Рост производства винно-водочной продукции и ввоза на территорию республики подакцизных товаров обеспечивали ежеквартальное увеличение перечислений акцизных сборов, которые в совокупности сложились в сумме 84,2 млн. руб. (102,6% от плана), что на 30,4 млн. руб. превышает уровень 2009 года, однако уступает докризисным перечислениям по данной статье 14,8 млн. руб. Акциз на продукцию, производимую на территории ПМР, составил 35,4 млн. руб., или 135,5% к плану. Поступления акцизов на импортируемую продукцию возросли вдвое до 48,8 млн. руб., что составляет 87,2% от запланированной суммы и порядка  $\frac{3}{4}$  перечислений, осуществлённых в 2008 году.

Налоги на внешнюю торговлю и внешние операции поступили в бюджет в сумме 113,2 млн. руб., что на 3,4%, или 3,7 млн. руб. превысило базисное значение. В то же время, занижение сумм по данной статье при формировании плана позволили демонстрировать его перевыполнение в 1,6 раза. Суммы уплаченных импортных таможенных пошлин дополнили бюджет на 112,4 млн. руб. (102,3 млн. руб. в 2009 году), экспортных – на 0,7 млн. руб. (7,2 млн. руб. в базисном периоде).

Фактические платежи за пользование природными ресурсами традиционно сложились в пределах 80% прогнозируемых объёмов. Сумма поступлений по данной статье составила 68,0 млн. руб., что на 9,8%, или 7,4 млн. руб. меньше, чем в 2009 году. Данный факт был вызван снижением объёмов перечислений платежей за землю как сельскохозяйственного, так и несельскохозяйственного назначения на 5,0 и 6,0 млн. руб. соответственно. Фиксируемое отставание от базисных значений в части налога на земли несельскохозяйственного назначения было обусловлено снижением расчётного уровня минимальной заработной платы (РУ МЗП), используемого при определении суммы налога, с 8,25 до 6,4 руб. Если проведение политики снижения налоговой нагрузки на сельскохозяйственных производителей, для которых земля является основным средством производства, объяснимо, то аналогичные действия властей в отношении промышленных, торговых и иных хозяйствующих субъектов при сложившихся умеренных ставках (0,08-0,14 РУ МЗП за 1 кв. м. земельного участка), едва ли оправданы в условиях роста дефицита бюджета.

Поступления государственной пошлины за совершение юридически значимых действий увеличились по отношению к базисному значению на 1,7% и сложились в сумме 18,2 млн. руб., что на 9,4% больше запланированного объёма. При этом за совершение действий, связанных с регистрацией транспортных средств, в Республиканский бюджет было перечислено 4,7 млн. руб.

План по местным налогам и сборам был исполнен на 83,0%. Собственная налоговая ресурсная база бюджетов городов и районов сократилась на 0,4 млн. руб. до 49,2 млн. руб., что было вызвано снижением поступлений по данной статье в Рыбницком районе (на 1,1 млн. руб.). В остальных административно-территориальных единицах зафиксировано превышение базисного уровня.

Доходы целевых бюджетных фондов составили 147,4 млн. руб., или 89,4% от плана. Поступления в Дорожный фонд возросли на 6,0% до 78,0 млн. руб., более половины из которых было сформировано отчислениями от налога на доходы – 45,7 млн. руб. (45,5 млн. руб. год назад). В Экологический фонд было перечислено средств в сумме 12,3 млн. руб., что на 17,4% меньше, чем в 2009 году. Государственный целевой фонд таможенных органов ПМР был сформирован в размере 39,9 млн. руб., что ниже прогнозных значений на 9,5%, а базисных – выше на 13,7%. Поступления в Фонд охраны материнства и детства в отчётном периоде сократились на 0,6 млн. руб. до 17,2 млн. руб. (88,9% от плана). Удельный вес бюджетных фондов в составе консолидированных доходов сократился на 2,8 п.п. до 7,1%.

Неналоговые доходы увеличились в 8,2 раза и дополнили бюджет на 610,9 млн. руб. Внушительный рост был обеспечен в основном перечислениями в бюджет чистого дохода центрального банка и возвратом бюджетных кредитов. Доходы от сдачи в аренду государственного и муниципального имущества превысили плановые в 1,4 раза и достигли

5,0 млн. руб. Поступления от продажи имущества, находящегося в собственности государства, пополнили бюджет на 49,9 млн. руб., из которых доходы от приватизации сложились в сумме 13,9 млн. руб. План по административным сборам и платежам был превышен более чем в 3,5 раза, что явилось следствием заниженных параметров при его создании – фактически поступившие по данной статье суммы (7,4 млн. руб.) оказались на уровне фактических перечислений в 2009 году. Объём штрафных санкций возрос на 20,7% до 16,3 млн. руб., что составило 132,2% от плана.

Средств от оказания государственными и муниципальными учреждениями платных услуг поступило в бюджет на 22,5% больше, чем год назад – 110,6 против 90,3 млн. руб., что, однако, оказалось на 15,8% ниже прогнозных параметров.

Безвозмездные перечисления пополнили консолидированный бюджет на 9,3 млн. руб., из которых  $\frac{3}{4}$  поступившей гуманитарной помощи было оказано в I квартале 2010 года.

Рост в сфере производства товаров и оказания услуг в отчётном году не снял проблему мобилизации налоговых доходов в бюджет, республиканская часть которого сократилась вследствие передачи большей доли регулирующих налогов на местный уровень. Государственная политика в области межбюджетных отношений была сосредоточена на оказании финансовой поддержки бюджетам городов и районов республики, которым таким образом удалось достичь сбалансированности. Комбинация совокупности налогов не позволяет сформировать систему, обеспечивающую достаточность поступлений в государственный бюджет, что предопределяет сильную зависимость исполнения расходных обязательств от неналоговых доходов и заёмных ресурсов.

### ***Расходная часть***

Расходы консолидированного бюджета в 2010 году были профинансированы в сумме 3 327,8 млн. руб., что на 0,6% превысило значение 2009 года. Относительный уровень расходов к ВВП демонстрировал заметное снижение перераспределения вновь созданной стоимости через бюджет – на 3,5 п.п. до 35,4% (табл. 4). Исполнение расходной части Республиканского и местных бюджетов сложилось на отметке 85,9 и 88,3% соответственно. При этом финансирование потребностей Республиканского бюджета сократилось на 6,1% до 2 466,1 млн. руб. (-159,3 млн. руб.). Следуя тенденции увеличения доходной части бюджетов городов и районов, расходные обязательства муниципальных образований возросли на четверть до 861,7 млн. руб. (+178,5 млн. руб.).

Наиболее масштабно в абсолютном и относительном выражении наращивались расходы на образование (на 137,8 млн. руб., или в 1,3 раза), на реализацию социальной политики (на 124,8 млн. руб., или в 1,4 раза), а также на государственное и местное управление (на 106,3 млн. руб., или в 1,8 раза). На фоне уверенного роста финансирования основных направлений государственной расходной политики, затраты на мероприятия, группируемые как «прочие», существенно уступали базисным значениям и в каком-то смысле выступили балансирующим элементом возросших расходов, что в целом привело к минимальному росту расходов консолидированного бюджета.

Приоритет государственных расходов отдавался воспроизводству человеческого капитала – на образование, здравоохранение, социальное обеспечение, культуру и искусство было потрачено порядка 45% совокупных расходов, или 1 492,4 млн. руб., что на 386,0 млн. руб. больше, чем в 2009 году. При этом 43,4% средств в данном направлении расходовались на образование, 51,9% – на здравоохранение и социальную политику.

На обеспечение функционирования государства (государственное и местное управление, судебная власть, международная деятельность) было использовано 255,0 млн. руб., что в 1,8 раза превысило расходы в базисном периоде (+112,1 млн. руб.). В целом по данному направлению исполнение плана сложилось на уровне 87,9%.

В отчётном периоде финансирование правоохранительной деятельности также увеличилось (в 1,4 раза до 309,6 млн. руб.), при этом плановые назначения были исполнены на 92,7%.

## Исполнение расходной части консолидированного бюджета

	2009 год			2010 год		
	млн. руб.	уд. вес, %	% к ВВП	млн. руб.	уд. вес, %	% к ВВП
Всего расходов:	3 308,5	100,0	38,9	3 327,8	100,0	35,4
из них:						
Обеспечение функционирования государства	142,9	4,3	1,7	255,0	7,7	2,7
Правоохранительная деятельность и обеспечение безопасности	227,0	6,9	2,7	309,6	9,3	3,3
Воспроизводство человеческого капитала	1 106,4	33,4	13,0	1 492,4	44,8	15,9
Государственная поддержка реального сектора экономики	36,3	1,1	0,4	51,1	1,5	0,5
Прочие расходы	1 296,9	39,2	15,3	760,3	22,8	8,1

Расходы на поддержку реального сектора экономики расширились на 14,8 млн. руб. до 51,1 млн. руб., или 96,4% от планируемых сумм. Финансирование по статье «сельское хозяйство» возросло на 4,0 млн. руб. (до 20,5 млн. руб.), «транспорт, дорожное хозяйство, связь и информатика» – на 10,9 млн. руб. (до 30,5 млн. руб.). Большая часть расходов на восстановление инфраструктурных объектов общего пользования была осуществлена в ходе реализации отдельных государственных программ, в рамках которых, в частности, на реконструкцию и ремонт объектов электроэнергетики, на восстановление и ремонт тепловых сетей было выделено 92,4 и 29,1 млн. руб. соответственно, что практически соответствует плановым заданиям.

Несмотря на укрепление собственной доходной базы муниципальных образований за счёт большей доли регулирующих налогов, передаваемой на местный уровень, исполнение расходных обязательств городов и районов в значительной степени зависело от финансовой поддержки Республиканского бюджета. Финансовая помощь территориальным бюджетам была осуществлена в пределах планируемых назначений в сумме 129,8 млн. руб., что на 2,7% превысило показатель 2009 года.

В рамках предоставления из Республиканского бюджета целевых субсидий бюджетам городов и районов было перечислено 50,9 млн. руб. (93,7% от плана), в том числе на кредитование молодых семей и молодых специалистов на строительство жилья – 4,7 млн. руб., кредитование фермерских хозяйств – 3,4 млн. руб., ремонт объектов соцкультбыта – 9,3 млн. руб. и ремонт тепловых сетей – 5,0 млн. руб. На проведение работ по строительству, ремонту и реконструкции систем водоснабжения населенных пунктов, приборов системы очистки и приобретение насосного оборудования было выделено порядка 14 млн. руб.

С 2010 года финансирование затрат, связанных с содержанием, ремонтом, реконструкцией и строительством автомобильных дорог общего пользования и их составных частей, находящихся в государственной и муниципальной собственности, осуществляется за счёт целевых бюджетных ресурсов, аккумулируемых на счетах Дорожного фонда ПМР. Бюджеты городов и районов получают средства из данного фонда в виде субсидий. Расходы Республиканского бюджета по статье «субсидии местным бюджетам на развитие дорожной отрасли» сложились по итогам периода в сумме 73,3 млн. руб., что составляет 82,0% от запланированного объёма.

Фактические расходы по финансированию мероприятий из Республиканского и местных экологических фондов за отчётный год составили 13,2 тыс. руб. (76,4% от плана), что на 1,3 млн. руб. меньше, чем в 2009 году. Из Республиканского фонда на природоохранные и организационные мероприятия было израсходовано 4,7 млн. руб., а территориальными фондами было потрачено 8,5 млн. руб.

Средства из Государственного целевого фонда таможенных органов расходовались в пределах полученных доходов – 39,9 млн. руб., что составило 90,5% от планируемых потребностей.

За счёт средств Фонда охраны материнства и детства было выплачено пособий в сумме 15,5 млн. руб. (8,6 млн. руб. в 2009 года), что уступает плановым параметрам 45,7%. При этом ресурсная база Фонда превысила расходные обязательства на 1,7 млн. руб.

Расходование средств, полученных от оказания государственными учреждениями платных услуг, сложилось на уровне 94,0 млн. руб., что на 1,7% меньше доходов по данной статье и на 22,1% ниже плановых потребностей. Порядка  $\frac{3}{4}$  совокупных расходов было освоено учреждениями, подведомственными Министерству внутренних дел (26,6 млн. руб., или 104,3% к базисному значению), Министерству здравоохранения (21,0 млн. руб., или 117,3%), и ПГУ им. Т.Г. Шевченко (23,2 млн. руб., или 114,9%).

Финансирование социально-защищённых статей сложилось в размере 66,7% общей суммы расходов государственного бюджета (порядка 2,2 млрд. руб.), при этом исполнение плана по ним составило 93,2%. Ежегодный рост затрат по имеющим первоочередной характер направлениям бюджетного финансирования, превышающих совокупность доходов, аккумулируемых в государственном бюджете, предопределяет серьёзный дисбаланс в ресурсообеспечении потребностей государства, а также невысокие возможности модернизации и улучшения качества предоставления общественных услуг.

Расходы на выполнение государственных и государственных целевых программ, а также программных мероприятий в рамках минимизации последствий экономического кризиса в целом (за исключением программы капитальных вложений) сократились на 10,5% и составили 269,3 млн. руб., или 94,9% от плана. Количество программ из года в год неуклонно растёт, что объясняется большим количеством нерешённых проблем как в бюджетной сфере (здравоохранение, просвещение), так и в сфере реализации агропромышленной политики, жилищно-коммунального хозяйства, электро- и теплоэнергетики. В то же время, учитывая более высокую гарантированность поступления средств в рамках программных мероприятий, нежели в порядке текущего финансирования, в программах находят отражение такие расходы, как проведение медицинских осмотров, участие в конференциях, приобретение литературы, подписка на периодические издания, капитальный ремонт и другие. При анализе реализации некоторых программ наблюдается направление средств в размере более 40% совокупной суммы финансирования по программе на мероприятия, поименованные как «другие». В целом процент исполнения большинства программ в отчётном году был выше, чем в 2009 году, когда плановые задания по ряду направлений были реализованы в диапазоне 20-60%. Однако, как и годом ранее, на Программу развития и стабилизации АПК было выделено чуть более  $\frac{1}{3}$  от прогнозных потребностей.

По итогам 2010 года превышение расходов над доходами консолидированного бюджета достигло 1 251,3 млн. руб. В целом, степень покрытия осуществлённых государственных расходов фактически поступившими доходами составила 62,4%.

## Реальный сектор

# ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ СУБЪЕКТОВ В 2010 ГОДУ

*Восстановление отечественной экономики после воздействия неблагоприятных условий функционирования обусловило положительную динамику финансовых показателей реального сектора. Благоприятные тенденции, характеризующие ряд производств, по-прежнему сопровождались неустойчивой динамикой в отдельных секторах. Сохраняющаяся напряжённость в сфере финансов стимулировала наращивание привлечений заёмных средств.*

В 2010 году продолжился восстановительный рост, начавшийся во второй половине 2009 года. Позитивные изменения в экономике привели к значительному улучшению финансового состояния предприятий. Согласно данным Государственной службы статистики Министерства экономики ПМР, крупными и средними предприятиями и организациями республики (кроме организаций малого бизнеса, банков и страховых компаний) в результате хозяйственной деятельности за 2010 год была получена прибыль в размере 851,6 млн. руб., что в 1,6 раза выше показателя предыдущего года (табл. 5). По отношению к ВВП величина прибыли составила 9,1% (в 2009 году данное соотношение достигло 6,3%).

Таблица 5

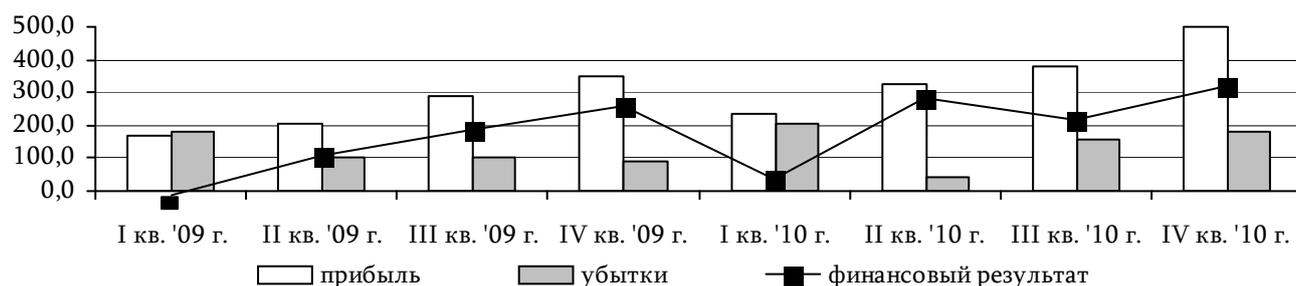
### *Результаты хозяйственной деятельности предприятий*

Показатели	2009 год	2010 год	темп роста, %
1. Сальдированный финансовый результат работы предприятий, млн. руб.	537,7	851,6	158,4
2. Доля прибыльных предприятий, %	53,4	57,8	–
3. Убытки предприятий, млн. руб.	475,4	584,6	123,0
4. Доля убыточных предприятий, %	36,4	33,1	–
5. Кредиторская задолженность предприятий, млн. руб.	6 482,0	6 634,9	102,4
в том числе: просроченная, млн. руб.	4 069,5	4 237,9	104,1
6. Дебиторская задолженность предприятий, млн. руб.	5 758,0	6 269,9	108,9
в том числе: просроченная, млн. руб.	3 541,8	3 976,2	112,3
7. Соотношение кредиторской и дебиторской задолженности, %	112,6	105,8	–
8. Соотношение просроченной кредиторской и просроченной дебиторской задолженности, %	114,9	106,6	–
9. Отчисления налогов и сборов в бюджеты всех уровней, млн. руб.	1 280,8	1 379,4	107,7

В 2010 году преобладала тенденция стабилизации и улучшения финансовых показателей (рис. 5). Минимальный объём сальдированной прибыли был зафиксирован в I квартале – 33,4 млн. руб., что практически в 8 раз меньше результата, достигнутого по итогам IV квартала 2009 года. Это было обусловлено деятельностью нерентабельных предприятий республики, допустивших максимальный в 2010 году объём убытков (202,3 млн. руб.). В этом отношении определяющими были тенденции в промышленности, отразившие нестабильную работу нескольких крупных производств в сложившихся экономических условиях. Но, несмотря на это, уже можно говорить о восстановлении реального сектора экономики в финансовом отношении по сравнению с предыдущим периодом.

В целом за отчётный год порядка трети предприятий сработали с отрицательным финансовым результатом, совокупный объём которого составил 584,6 млн. руб., что на 23,0%

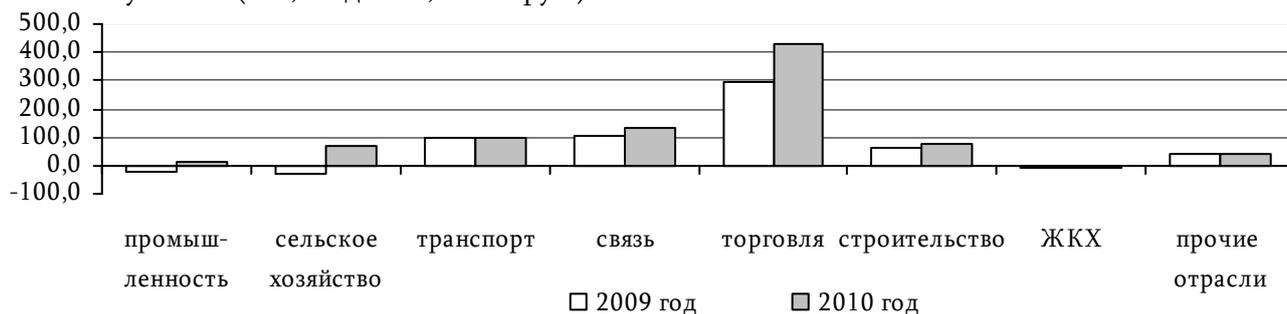
больше показателя 2009 года. Около 60% субъектов получило от своей деятельности прибыль в размере 1 436,2 млн. руб., в то время как в предыдущем году данная сумма была в 1,4 раза меньше (1 013,1 млн. руб.).



**Рис. 5. Поквартальная динамика финансовых результатов деятельности хозяйствующих субъектов в 2009-2010 гг., млн. руб.**

По итогам 2010 года наблюдалось постепенное оживление экономики, отразившееся на улучшении финансового состояния предприятий республики. На один рубль выручки в среднем было потрачено 86,1 копейки против 88,0 копейки в базисном периоде, что привело к улучшению показателей, характеризующих итоговые результаты хозяйствования. Производственная деятельность позволила в среднем по республике на рубль вложенных ресурсов получить дополнительно 11,0 копейки (в 2009 году 8,4 копеек). Уровень рентабельности реализованной продукции повысился на 3,2 п.п. до 12,4%.

Поквартальная динамика сальдированного финансового результата промышленных предприятий свидетельствует о получении значительной балансовой прибыли во втором квартале (86,9 млн. руб.), которая компенсировала убытки, понесённые в первом квартале в объёме 72,4 млн. руб. Во второй половине отчётного года деятельность предприятий была менее успешной, что было обусловлено приостановкой деятельности гиганта приднестровского индустриального комплекса – Молдавского металлургического завода. По итогам II полугодия в качестве результата от финансово-хозяйственной деятельности промышленными предприятиями был понесён убыток в размере 1,2 млн. руб. Тем не менее, в целом за год ими достигнут положительный результат в размере 13,3 млн. руб., причём годом ранее в своей хозяйственной деятельности они понесли убытки на сумму 26,7 млн. руб. (рис. 6). Практически 60% субъектов завершили отчётный период с прибылью (+40,6% до 523,4 млн. руб.), а треть предприятий понесли убытки (+28,2% до 510,1 млн. руб.).



**Рис. 6. Балансовая прибыль (убыток) по отраслям реального сектора, млн. руб.**

Положительный сальдированный финансовый результат был получен в большинстве отраслей экономики, однако наибольшие темпы его расширения в рассматриваемом году отмечались в торговле и общественном питании (в 1,5 раза до 428,6 млн. руб.), что ввиду доминирующего положения в структуре балансовой прибыли (50,3%) оказало наибольшее влияние на формирование совокупного результата. По данным Государственной службы статистики Министерства экономики ПМР, 3/4 предприятий отрасли завершили отчётный год с прибылью – 428,8 млн. руб., что в 1,5 раза больше базисного показателя. При этом было зафиксировано практически двукратное сокращение абсолютной величины убытков

(до 0,2 млн. руб.).

Существенным размером полученной балансовой прибыли характеризовались организации отрасли «связь». В анализируемом году ими был получен положительный финансовый результат в размере 129,6 млн. руб., что на 20,9% выше значения 2009 года. При этом семь предприятий из десяти получили прибыль, общая сумма которой была на 19,3% выше базисного показателя (129,7 млн. руб.). Общие положительные сдвиги выразились также в сведённой к минимуму величине убытков (с 1,5 млн. руб. в 2009 году до 0,1 млн. руб. в отчётном году).

Заметно улучшилось положение и у предприятий строительного комплекса. Величина балансовой прибыли организаций отрасли за 2010 год составила 74,1 млн. руб., превысив базисный уровень на 22,3%. Тем не менее в настоящее время по-прежнему нельзя утверждать, что ситуация в отрасли в полной мере соответствует её докризисному уровню, так как во многих случаях происходит завершение начатых ранее проектов, а не запуск новых. Более 80% строительных организаций получили прибыль, общая сумма которой сложилась в размере 74,8 млн. руб., причём это на 16,3% выше показателя 2009 года. При этом каждое десятое предприятие было нерентабельным – совокупный объём убытков составил 0,7 млн. руб. против 3,6 млн. руб. годом ранее.

Транспортные организации завершили отчётный год с положительным сальдо в размере 94,8 млн. руб., практически повторив результат 2009 года (-0,6%). При этом почти 80% эффективно работающих компаний получили прибыль, объём которой соответствовал базисному показателю (99,3 млн. руб.), однако в остальных организациях отрасли был допущен убыток в размере 4,5 млн. руб. (+16,6%).

Необходимо отметить кардинальное изменение ситуации в сельском хозяйстве: если год назад влияние отрасли на совокупный показатель было отрицательным, то в анализируемом периоде вклад предприятий в формирование финансового результата в целом по экономике был одним из определяющих. Балансовая прибыль сельскохозяйственных предприятий составила 72,6 млн. руб., тогда как 2009 года они завершили с отрицательным финансовым результатом (-26,7 млн. руб.). Интенсивно наращивая объёмы производства, рентабельные предприятия отрасли получили прибыль в размере 123,9 млн. руб., что в 7,0 раз превышает базисный уровень. Дополнительный импульс данному изменению придала активная деятельность сельскохозяйственных организаций, ранее относимых к малым предприятиям. В то же время 46,2% субъектов понесли убытки в общем объёме 51,4 млн. руб., что на 15,6% больше показателя предыдущего года.

Не стабилизируется ситуация в жилищно-коммунальной сфере: по итогам 2010 года в результате деятельности коммунальных служб сложилось отрицательное сальдо в сумме 4,9 млн. руб.

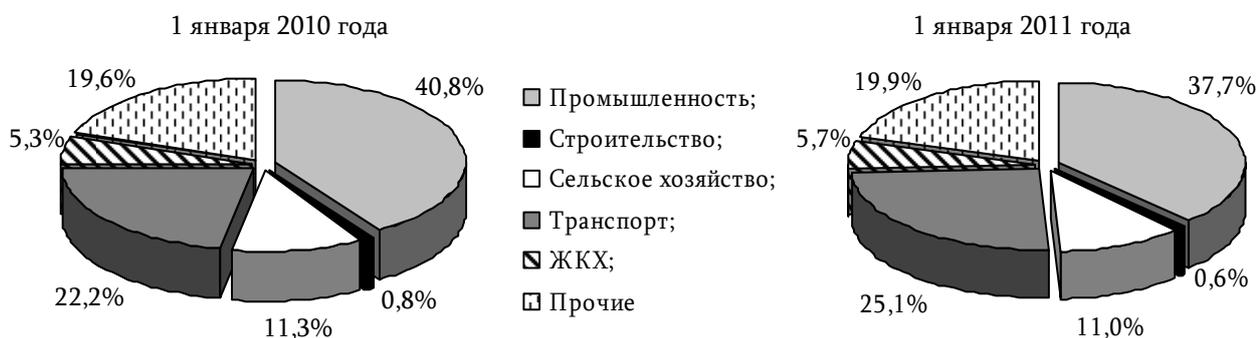
Менее успешной по сравнению с крупными предприятиями в сложившихся условиях оказалась деятельность организаций малого бизнеса. За 2010 год ими был получен положительный финансовый результат в сумме 329,0 млн. руб., что на 10,5% ниже значения 2009 года. Это было обусловлено, прежде всего, динамикой показателя в сельскохозяйственном секторе и в отраслях «операции с недвижимым имуществом» и «отдых и туризм». Самой привлекательной сферой деятельности для малого предпринимательства остаётся торговля, где занято практически каждое второе предприятие и было получено 46,7% балансовой прибыли. Существенный положительный сальдированный финансовый результат зафиксирован также в организациях строительного комплекса и промышленности (17,5% и 12,9% соответственно), в которых была сконцентрирована пятая часть малых предприятий. В целом, около 55% организаций завершили год с балансовой прибылью, повторив результат предыдущего года (447,9 млн. руб.). Убытки, понесённые 22,3% предприятий, увеличившись в 1,5 раза, сложились в размере 118,9 млн. руб., из которых 52,3% пришлось на предприятия торговли и общепита.

К факторам, определяющим общее финансовое состояние предприятий, следует отнести систему платежей и расчётов, оказывающую существенное влияние на платёжеспособность и

финансовую устойчивость хозяйствующих субъектов. Так, суммарные долги по обязательствам организаций за 2010 год увеличились на 8,1% и на 1 января 2011 года составили 10 929,9 млн. руб., из которых 4 307,3 млн. руб. с нарушенным сроком погашения. Основной причиной динамики данного показателя выступило наращивание объёмов требований к хозяйствующим субъектам со стороны банков и нефинансовых организаций (+18,4%, или +668,7 млн. руб., до 4 295,0 млн. руб.) в основном в отношении предприятий промышленности (+470,2 млн. руб.), торговли и общественного питания (+144,2 млн. руб.) и сельского хозяйства (+85,5 млн. руб.).

Динамика просроченной задолженности, отражающая риски платёжеспособности заёмщиков и сказывающаяся на качестве балансовых показателей коммерческих банков, носила повышательный характер. По данным Госслужбы статистики, непогашенная в срок задолженность по кредитам банков и займов увеличилась более чем в 1,4 раза, составив 69,4 млн. руб., причём основной её прирост пришёлся на III квартал – на 28,9%, или на 15,5 млн. руб. В отраслевой структуре «просрочки» большая часть накоплена промышленными предприятиями (85,6%).

Кредиторская задолженность за отчётный год возросла на 2,4% и составила 6 634,9 млн. руб. В то же время необходимо отметить уменьшение объёма «чистых» обязательств (без учёта просроченных) на 0,6% до 2 395,0 млн. руб., что обусловлено существенным сокращением задолженности предприятий торговли и общественного питания (в 3,1 раза до 183,2 млн. руб.) и транспортных организаций (в 2,6 раза до 129,1 млн. руб.), свидетельствующим о достаточности собственных оборотных средств в сфере услуг. Однако в других отраслях экономики, где задолженность перед кредиторами оставалась среди основных источников финансирования текущей деятельности, наблюдается наращивание объёмов «чистой» кредиторской задолженности. В сельском хозяйстве данный показатель увеличился в 2,6 раза до 191,7 млн. руб., промышленности – на 32,8% до 1 702,5 млн. руб.



**Рис. 7. Отраслевая структура просроченной кредиторской задолженности**

Проблема чёткого соблюдения платёжной дисциплины нашла отражение в некотором увеличении удельного веса не погашенных в срок обязательств (на 1,1 п.п. до 63,9%). В абсолютном выражении на конец года они составили 4 237,9 млн. руб. (+4,1%). По величине накопленных обязательств лидируют предприятия индустриального комплекса (1 595,9 млн. руб., или 96,1% к уровню на начало года), транспорта (1 064,6 млн. руб., 118,0%), с/х (466,5 млн. руб., 101,7%) и ЖКХ (242,6 млн. руб., 113,2%). Динамика отраслевой структуры просроченной кредиторской задолженности показана на рисунке 7.

Возросла доля просроченных обязательств перед поставщиками (с 71,1% в 2009 году до 79,8% в отчётном). В абсолютном выражении рассматриваемая задолженность сложилась в объёме 3 383,4 млн. руб. (+16,9%), и была в основном представлена неплатежами промышленных и транспортных предприятий (1 147,0 млн. руб. и 1 029,8 млн. руб. соответственно). Главными должниками бюджету республики продолжали оставаться организации сельского хозяйства (135,7 млн. руб., или 59,3% общего объёма просроченной фискальной задолженности).

Дебиторская задолженность за отчётный год увеличилась на 8,9% и сложилась на уровне 6 269,9 млн. руб., из которых свыше 70% – на балансах предприятий индустриального комплекса и транспортных организаций. В то же время просроченная составляющая возросла на 12,3% и на

1 января 2011 года составила 3 976,2 млн. руб., заняв  $\frac{2}{3}$  совокупной задолженности. Рост неплатежей отмечен в большинстве отраслей экономики, но наиболее значительные суммы таких обязательств сконцентрированы в активах предприятий индустриального комплекса (1 767,7 млн. руб.) и транспорта (1 131,4 млн. руб.).

О нестабильности финансового положения предприятий свидетельствует факт превышения кредиторской задолженности над дебиторской. В целом по республике данный показатель достиг 5,8%. В разрезе отраслей наиболее высокое значение отмечено в ЖКХ (1,4 раза), строительстве (1,7 раза) и сельском хозяйстве (3,5 раза). В то же время на предприятиях торговли и транспорта кредиторская задолженность ниже дебиторской на 53,2% и 6,8 % соответственно.

Факт превышения просроченной кредиторской задолженности над суммами неплатежей дебиторов по всем отраслям народного хозяйства в среднем на 6,6% свидетельствует об использовании предприятиями в качестве источника средств неплатежей в «чистом виде», обусловленном недостатком собственных оборотных средств.

Финансовые отношения с зарубежными контрагентами характеризовались уменьшением как дебиторской (на 4,2%), так и кредиторской (в 1,8 раза) задолженности, при этом доля просроченных обязательств перед нерезидентами увеличилась с 4,4 до 11,4%. Основные платёжно-расчётные отношения экономических агентов осуществлялись со странами вне СНГ. Остатки кредиторской задолженности сократились в 2,1 раза до 341,8 млн. руб. (из них 7,3% – просрочено), а дебиторской – на 25,6% до 438,9 млн. руб. По внешней торговле со странами содружества наблюдалось сжатие объёмов кредиторской (-13,6%) и накопление дебиторской задолженности (+26,6%).

Обязательства по уплате налогов, начисленных организациями за 2010 год, составили 1 417,8 млн. руб., из которых на 1 января 2011 года было перечислено в бюджеты всех уровней 1 379,4 млн. руб. (+7,7% к базисному показателю). В отраслевом разрезе около 90% налоговых отчислений пришлось на предприятия и организации четырёх основных секторов экономики: промышленности (58,0%), торговли и общепита (15,5%), транспорта (7,0%) и связи (6,8%). За вычетом налога на доходы и иных обязательных платежей из прибыли в сумме 562,5 млн. руб., фактическим результатом деятельности реального сектора республики в 2010 году стала чистая прибыль в размере 289,1 млн. руб. против убытка, допущенного в 2009 году в объёме 30,6 млн. руб.

Коэффициент абсолютной ликвидности (обеспеченность краткосрочных обязательств) по итогам отчётного года составил 6,3% при норме 20,0%. В целом по экономике общая ликвидность предприятий сложилась на уровне 121,2%, тогда как рекомендуемая граница установлена на отметке 200%. В промышленности данный показатель составил 113,0%.

Как показал 2010 год, восстановление экономического роста не стало синонимом выхода из кризиса: характер процессов в реальном секторе по-прежнему остаётся неустойчивым. Практически все отрасли постепенно наращивают объёмы производства, тем самым, улучшая свои финансовые результаты по сравнению с предыдущим годом. В выгодном положении по сравнению с другими секторами находится сфера услуг. В то же время, ряд отраслей-аутсайдеров, бывших неэффективными ещё до кризиса, несмотря на улучшения финансовых показателей, остаются низко рентабельными.

# МОНИТОРИНГ ПРЕДПРИЯТИЙ ИНДУСТРИИ

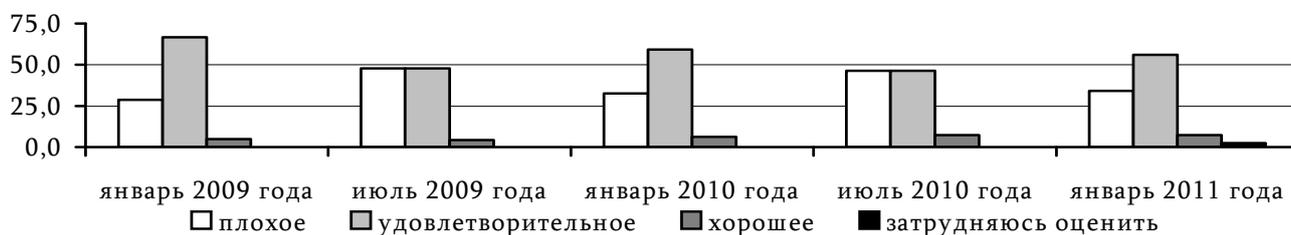
*Приднестровским республиканским банком проведён очередной мониторинг предприятий индустриального комплекса с целью оценки текущей ситуации, обобщения информации об ограничениях и препятствиях, с которыми сталкивались хозяйствующие субъекты во второй половине прошлого года.*

*Параметры функционирования промышленных предприятий кардинально не изменились. Позитивные импульсы в экономике выглядят пока достаточно слабыми. Сохраняется тенденция осторожных оценок руководителей в отношении перспектив улучшения ситуации. В целом положение дел в индустрии лежит в русле общих посткризисных тенденций в экономике, обусловленных сокращением спроса на продукцию, низкой обеспеченностью оборотными средствами, слабыми возможностями инвестиционного и инновационного развития.*

## **Оценка общеэкономической ситуации в республике и финансово-экономического положения предприятий**

За последнее время в сфере экономического развития Приднестровской Молдавской Республики достигнуты заметные успехи. На протяжении 2010 года наблюдалась положительная динамика большинства макроэкономических показателей. Однако настроения приднестровских хозяйственников, отмеченные по итогам опроса в начале 2011 года, по-прежнему свидетельствуют о сложной обстановке в национальной экономике. Ухудшение общеэкономической среды зафиксировало более 40% респондентов, из которых каждый четвёртый полагает, что условия функционирования в республике сохранили свой кризисный характер. Вступление в фазу стабилизации констатировали всего лишь два участника мониторинга, а более 35% опрошенных не заметили существенных изменений конъюнктуры.

Схожи оценки изменений финансового состояния предприятия: оно стало хуже, по мнению 36,6% руководителей, хотя в июле 2010 года такой сценарий развития событий предположили всего 19,5% опрошенных. На улучшение финансового состояния среди участников предыдущего мониторинга рассчитывали около 30%, а констатировали – практически 40% респондентов. Более чем на четверти предприятий сохранилось действие тенденций, сформировавшихся в первой половине истекшего года. В целом состояние предприятия оценено директором как удовлетворительное в 56,1% случаев, вместе с тем каждый третий руководитель охарактеризовал текущую ситуацию в сфере финансов как «плохую». Позитивную оценку состояния своего бизнеса дали всего 7,3% респондентов (рис. 8).



**Рис. 8. Оценка финансового положения предприятия (% к итогу)<sup>3</sup>**

На современном этапе большинство экономических субъектов (61,0%) вовлечено в международные экономические отношения, <sup>2/3</sup> из которых в равной степени зависят, как от экспортной, так и от импортной деятельности, а остальные – в большей мере от экспортной. В качестве главного направления своих экономических связей треть участвующих во внешнеэкономических операциях указали страны постсоветского пространства.

<sup>3</sup> удельный вес в общем количестве предприятий – далее к рис. 9, табл. 9

По итогам II полугодия 2010 года зафиксированный в индустрии рост стоимостных объёмов выпуска продукции сопровождался положительной оценкой респондентами основных производственных и финансовых показателей деятельности предприятий (табл. 6). Количество ответов, констатирующих увеличение спроса на выпускаемую продукцию, было на 24,3 п.п. выше доли отметивших его снижение. При этом рост заказов на внутреннем рынке наблюдался у 39,0% предприятий. Среди руководителей производств, ориентированных на поставки за рубеж, увеличение заказов констатировали 24,4%.

**Таблица 6**

***Изменение основных показателей деятельности промышленных предприятий, по мнению респондентов (баланс ответов, п.п.)<sup>4</sup>***

	II пол-е 2008 года	I пол-е 2009 года	II пол-е 2009 года	I пол-е 2010 года	II пол-е 2010 года
1. Спрос на выпускаемую продукцию	-42,9	-52,2	24,5	4,8	24,3
2. Объём производства	-23,8	-60,9	26,5	7,3	7,4
3. Издержки производства	57,1	17,4	30,6	39,0	43,9
4. Цены на выпускаемую продукцию	-4,7	-21,8	18,4	22,0	19,5
5. Обеспеченность оборотными средствами	-54,8	-43,4	-4,1	-12,1	-19,5
6. Объём денежных средств, которыми располагает предприятие	-52,4	-63,0	12,3	-17,0	-29,2
7. Потребность в заёмных ресурсах	57,1	34,8	14,3	31,7	14,7
8. Численность работающих	-30,9	-34,8	-16,3	-4,9	-4,9
9. Прибыль от основной деятельности	-40,5	-71,7	0,0	-14,7	-7,4

В соответствии с динамикой спроса отмечалось наращивание объёмов производства. Однако баланс оценок изменения выпуска промышленной продукции повторил результат предыдущего мониторинга (+7,4 п.п.). При этом практически половина участников мониторинга отметила рост издержек производства. В сложившихся условиях решением руководителей стало адекватное повышение отпускных цен на производимую продукцию. В качестве основного фактора изменения стоимости продукции порядка 40% респондентов назвали динамику цен на импортируемое сырьё и комплектующие. Изменение валютного курса повлияло на отпускные цены практически на каждом четвёртом предприятии, в 10% случаев в основу ценообразования ложилась динамика расходов на оплату труда. Значимыми обстоятельствами при выборе политики ценообразования для 17,1% опрошенных была динамика цен на продукцию отрасли на внешних рынках. Около 7% руководителей указали, что рост цен был обусловлен изменением общего инфляционного фона в республике.

Как показывают результаты последнего мониторинга, для каждой пятой фирмы динамика спроса на продукцию была определяющим фактором установления конечной цены на продукцию, а его недостаточность является наиболее часто упоминаемой респондентами помехой расширению производства (табл. 7).

Согласно результатам анкетирования, почти для четверти руководителей препятствием в нормальном функционировании предприятия выступала процедура двойного таможенного оформления. Треть опрошенных топ-менеджеров указала на негативное влияние налоговой политики государства. Данный фактор сказывается и на результатах деятельности в области модернизации производства. Каждое третье предприятие испытывает серьёзные затруднения в связи с существенной степенью износа основных средств.

<sup>4</sup> баланс ответов рассчитывается как разница между удельными весами предприятий, давших положительный («произошло увеличение») и отрицательный ответ («произошло уменьшение»). Ответы «не изменился» не учитывались. Далее к табл. 8

**Факторы, отрицательно влияющие на деятельность промышленных предприятий  
(удельный вес руководителей предприятий, указавших данный фактор, %)<sup>5</sup>**

	II пол-е 2008 года	I пол-е 2009 года	II пол-е 2009 года	I пол-е 2010 года	II пол-е 2010 года
1. Недостаточный спрос на продукцию предприятия	54,8	60,9	49,0	48,8	48,8
2. Рост цен на сырьё, материалы	23,8	19,6	38,8	36,6	46,3
3. Увеличение цен и тарифов на товары и услуги, стоимость которых регулируется государством (газ, электроэнергия и пр.)	7,1	8,7	8,2	4,9	4,9
4. Недостаток денежных поступлений для финансирования текущей деятельности	59,5	56,5	46,9	46,3	36,6
5. Недостаток денежных средств для финансирования капитальных вложений	21,4	21,7	24,5	19,5	22,0
6. Наличие на внутреннем рынке конкурентной импортной продукции	16,7	15,2	16,3	22,0	31,7
7. Высокая изношенность оборудования	33,3	17,4	40,8	36,6	31,7
8. Недостаток квалифицированной рабочей силы	14,3	13,0	22,4	22,0	–
9. Высокая налоговая нагрузка	35,7	43,5	26,5	26,8	34,1
10. Двойное таможенное оформление экспорта товаров	23,8	26,1	22,4	17,1	26,8
11. Ограничений нет	0,0	2,2	2,0	2,4	2,4

По мнению 40% респондентов, в отчётном периоде ухудшилась ситуация с обеспеченностью предприятий оборотными средствами, а каждый второй участник указал на уменьшение объёма располагаемых денежных средств (по итогам предыдущего мониторинга – 34,1% и 39,0% соответственно). Недостаток денежных поступлений для финансирования текущей деятельности спровоцировал рост потребности в заёмных ресурсах у 41,5% организаций. Усугубило положение и ухудшение платёжеспособности заказчиков: просроченная дебиторская задолженность возросла у 31,7% респондентов. Более 30% организаций не удалось избежать задержек исполнения собственных обязательств.

Во II полугодии 2010 года хозяйствующие субъекты активно использовали инструменты заёмного финансирования. Одним из способов достижения финансовой сбалансированности деятельности предприятий выступает банковский кредит, за получением которого в отчётном периоде обратилось 46,3% компаний. Среди наиболее популярных и доступных оказались разовый кредит и возобновляемая кредитная линия (29,3 и 22,0% упоминаний соответственно). Краткосрочным кредитным продуктом, предоставляемым при отсутствии или недостаточности денежных средств на расчётном счёте для оплаты платёжных документов (овердрафт), воспользовались два предприятия пищевой промышленности, участвующие в опросе. У половины организаций в анализируемом периоде не возникло новых кредитных взаимоотношений с коммерческими банками, что в ряде случаев было обусловлено отсутствием потребности в дополнительных ресурсах.

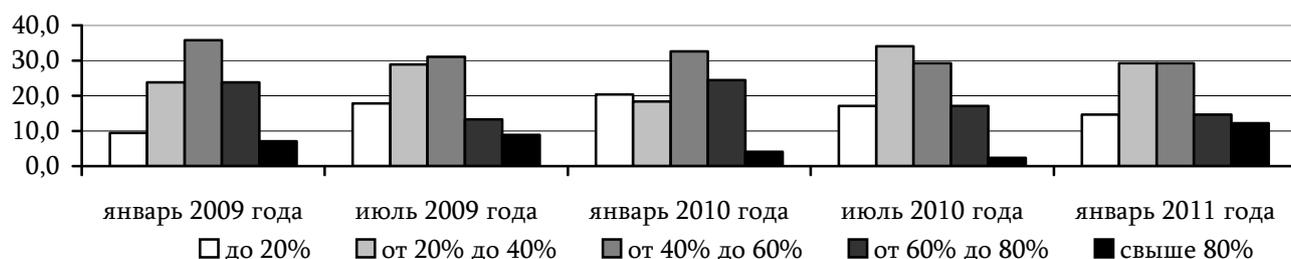
Следует отметить, что реализацию долгосрочных проектов за счет заёмных ресурсов осуществляло ничтожно малое количество предприятий. При этом, несмотря на указание руководителями трёх организаций о направлении кредитов на финансирование нового вида деятельности, инвестиционный вид кредитования не использовал ни один из них. Основным направлением вложений заёмных средств на большинстве фирм (46,3%) явилось пополнение оборотных активов. При этом высокая нагрузка по обслуживанию привлекаемых кредитов, в конечном счёте, ложившаяся бременем на финансовые результаты хозяйственной деятельности предприятия, выступает, по мнению 36,6% топ-менеджеров, основным фактором, лимитирующим

<sup>5</sup> при ответе на данный вопрос некоторые руководители указывали несколько основных факторов

возможность их получения. Затруднения при подготовке и согласовании с банком пакета документов испытывали два экономических агента; столько же респондентов отметили несоответствие сроков предоставленного кредита продолжительности требуемого финансирования. Для каждого пятого предприятия банковские кредиты недоступны из-за неспособности возврата и оплаты процентов по ним, для 15% – в силу непредсказуемости развития ситуации на предприятии и общеэкономической нестабильности в республике в целом, а также наличия непогашенной задолженности по ранее полученным кредитам.

На приднестровских предприятиях всегда была актуальной проблема сокращения затрат. Во II полугодии 2010 года самым распространённым способом её решения для 31,7% руководителей была экономия на фонде оплаты труда, в том числе за счёт сокращения штата компании. Вместе с тем увеличение числа занятых наблюдалось на 26,8% предприятий, а в каждой второй организации было произведено увеличение размера заработной платы. Создание новых рабочих мест (в совокупности более 150) зафиксировано в обувной промышленности, тепло- и электроэнергетике и в организациях пищевой промышленности, ориентированных на внутренний рынок.

Основной показатель, характеризующий результативность деятельности предприятия, каким является величина полученной прибыли, демонстрировал тенденцию роста практически у 35% хозяйствующих субъектов, тогда как его уменьшение произошло на 41,5% предприятий. Соответственно балансовое соотношение ответов сложилось на уровне -7,4 п.п. (-14,7% п.п. по итогам предыдущего анкетирования).



**Рис. 9. Уровень использования производственных мощностей на предприятиях промышленности (% к итогу)**

Повышение спроса на продукцию способствует не только наращиванию объёмов производства, но и росту загрузки производственных мощностей, которую отметили порядка 40% руководителей. Удельный вес ответов, характеризующих снижение использования ППФ, сложился на уровне 31,7%. Позитивной особенностью результатов проведённого мониторинга выступило увеличение доли организаций, которым удалось обеспечить использование свыше 80% промышленно-производственных фондов (рис. 9). В то же время 29,3% руководителей указали на реализацию производственного потенциала в пределах 40%, а на 14,6% организаций зафиксирована минимальная эксплуатация оборудования (менее 20%). При этом следует отметить, что высокая изношенность оборудования для 31,7% респондентов являлась одной из основных причин, ограничивающих рост производства.

### ***Инвестиционная активность предприятий***

Инвестиционная деятельность является необходимым условием динамичного развития в долгосрочном периоде. Несмотря на всю сложность и противоречивость посткризисного периода, предприятиям удалось избежать фазы затяжной депрессии и продемонстрировать по итогам года некоторый инвестиционный подъём. Эти результаты получены во многом благодаря реализации на государственном уровне отдельных программ, направленных на минимизацию кризисных явлений и нивелировавших негативные последствия спада 2009 года. Так, согласно данным Госслужбы статистики МЭ ПМР, по итогам 2010 года объёмы инвестиций в основной капитал (с учётом оценки) увеличились в 1,6 раза (до 1 822,2 млн. руб.). Данная тенденция прослеживается и

в ответах руководителей индустриальных предприятий, согласно которым, инвестиционный климат характеризовался значительным увеличением числа положительных оценок (до 61,0%). Факт сокращения инвестиций в развитие предприятия отметили только 14,6% менеджеров. Кроме того, удельный вес предприятий, на которых капитальные вложения не осуществлялись, сложился на уровне 17,1%. Таким образом, можно предположить, что производственной сфере удалось выйти из фазы стагнации, однако до восстановления докризисного инвестиционного климата ей пока далеко.

Инвестиционная активность предприятий зависит, прежде всего, от наличия свободных финансовых ресурсов. Результаты данного опроса свидетельствуют о том, что доминирующие позиции в качестве источника финансирования капитальных вложений по-прежнему занимают собственные средства предприятий: амортизационные отчисления (на 75,6% предприятиях) и прибыль (на 48,8%). Кроме того, на каждом втором предприятии общий объём инвестиций был обеспечен внутренними ресурсами более чем на 80%.

Основной целью инвестирования выступило снижение себестоимости продукции (на это указали 46,3% респондентов) и увеличение выпуска продукции (43,9%). Цели, связанные с экономией энергоресурсов, преследовали 26,8% организаций, а с производством инновационной продукции – 14,6%. Порядка 5% руководителей указали, что главным ориентиром для инвестирования на их предприятиях выступило улучшение экологических характеристик и охрана окружающей среды. Указанные целевые приоритеты в 2010 году сформировали основные направления инвестиционной деятельности. Существенная часть вложений в основной капитал практически каждым вторым промышленным предприятием направлялась на обновление и модернизацию производства. Вторым по значимости мотивом инвестиционной деятельности было поддержание производственных мощностей в рабочем состоянии – об этом сообщили 43,9% респондентов. При этом каждый второй руководитель констатировал, что сроки службы основных фондов намного превысили 20-летний рубеж. Практически каждый третий руководитель выделил такое направление инвестиций, как замена изношенной техники и оборудования.

Неустойчивое финансовое положение большинства предприятий реального сектора республики не позволяет надеяться на оживление в инвестиционной сфере только за счёт внутренних источников. В этих условиях основным каналом финансирования, компенсирующим недостаток собственных средств, на 24,4% предприятий стали кредитные ресурсы коммерческих банков. Однако, по мнению каждого третьего руководителя, принявшего участие в опросе, высокие процентные ставки по банковским кредитам выступали главной сдерживающей причиной для развития инвестиционных процессов на предприятии.

Практически для четверти опрошенных основным фактором, ограничивающим развитие инвестиционной деятельности выступила нестабильная общеэкономическая ситуация. В то же время в оценке лимитирующих воздействий финансовая составляющая оставалась основной. По результатам проведённого обследования, главной сдерживающей инвестиционную активность причиной, являлся недостаток собственных финансовых средств – об этом сообщили около 2/3 руководителей организаций. Лишь десятая часть предприятий, участвующих в мониторинге, по оценке их руководителей, не ощущали воздействия ограничивающих факторов.

В последнее время на государственном уровне много внимания уделяется содействию развитию инновационной деятельности. В этой связи в анкету были включены вопросы, позволяющие выяснить мнение участников мониторинга по поводу возможности активизации создания инновационных продуктов на территории ПМР. Результаты опроса свидетельствуют, что на фоне недостаточного уровня обеспеченности оборотными ресурсами и проблем с финансированием текущей деятельности, лишь небольшое количество предприятий (17,1%) может позволить внедрение инновационных проектов, требующих дополнительных затрат и несущих в себе высокие риски. По мнению 2/3 анкетированных, налоговые льготы могут выступить одним из факторов, способствующих росту инновационной активности. В то же время, заявленный в анкетах объём собственных средств, который возможен к освоению в данном направлении, в большинстве случаев не соответствует параметрам, соблюдение которых позволяет

воспользоваться налоговыми льготами. Собственное потенциальное участие в инновационных проектах оценивается участниками мониторинга в совокупности в пределах 2 млн. долл. При этом в данном направлении предприятия способны направить до 60% прибыли.

### ***Влияние мирового экономического кризиса на деятельность предприятия***

Привлечение финансовых ресурсов необходимо практически любой организации. Однако далеко не все фирмы имеют доступ к заёмным средствам. Наличие непогашенной задолженности по ранее полученным кредитам и плохое финансовое положение, препятствующие своевременному исполнению обязательств, были определяющими факторами, ограничивающими возможности получения кредитов для 34,1% респондентов. Каждый седьмой руководитель указал на нестабильность в республике и непредсказуемость развития экономической и финансовой ситуации на предприятии как факторы, препятствующие привлечению заёмных средств. Отсутствие системы государственного стимулирования банковского кредитования предприятий реального сектора экономики сказывалось на возможности получения необходимых ресурсов для 17,1% анкетированных.

По итогам анализируемого года вдвое сократилась доля организаций, указывающих на возможность самостоятельного решения возникающих проблем и отсутствие потребности в поддержке со стороны государства (с 14,6% по итогам I полугодия 2010 года до 7,3% к концу периода). В то же время напомним, что в 2010 году продолжилась реализация на государственном уровне мероприятий в рамках Программы по минимизации влияния мирового экономического кризиса на экономику ПМР. Практически треть опрошенных оценили предоставление бюджетных кредитов как эффективную меру поддержки в условиях восстановления экономики. В анализируемом периоде большинство хозяйствующих субъектов полностью погасили свои обязательства перед государством. Согласно результатам опроса, на начало 2011 года задолженность перед государством по полученным кредитам существовала лишь у четырёх предприятий. Усилия властей в отношении оптимизации государственной тарифной политики оказались значимыми для 19,5% анкетированных. По мнению четверти опрошенных, эффективными оказались действия государства по созданию условий для привлечения инвестиций и создания инноваций. Положительную оценку 17,1% руководителей получили мероприятия, направленные на удержание средневзвешенного валютного курса в рамках утверждённых параметров, и обеспечение преимуществ отечественным производителям при проведении тендера на закупку бюджетными учреждениями материальных ценностей. Эффект от снижения налоговой нагрузки на бизнес ощутили 41,5% менеджеров; порядка 27% респондентов отметили такую меру, как возможность получения отсрочки по налоговым платежам и по исполнению инвестиционных обязательств, а также упрощение таможенных и иных процедур.

Вместе с тем по результатам опроса лишь 26,8% руководителей указали на получение возглавляемой ими организацией государственной поддержки, что не соответствует доле опрошенных, которые положительно охарактеризовали широкий перечень антикризисных мероприятий. В связи с этим разумно предположить, что респонденты понимали под государственной поддержкой фактическое получение денежных средств в виде бюджетных кредитов. Принимая во внимание вышеизложенное, неоднозначным выглядит количество ответов, свидетельствующих об отсутствии формы государственной поддержки, на которые мог претендовать конкретный товаропроизводитель (41,5%).

Как показывают результаты мониторинга, принятая в 2010 году Концепция промышленной политики ПМР на 2010-2014 гг. мало изучена руководителями предприятий (в том числе крупными) и пока не получила всеобщего одобрения. Подтверждением сказанному является тот факт, что более чем в трети анкет отсутствовала оценка мероприятий в рамках вышеназванной Концепции. Каждый восьмой руководитель выразил мнение, что изложенные в документе мероприятия недостаточно чётко обозначены и эффект их принятия будет невысоким. Порядка

20% ответов промышленников демонстрируют необходимость создания привлекательных условий для роста инвестиций в производство. Каждый шестой респондент связывает мероприятия Концепции с перспективой достижения прироста производимой продукции, в том числе реализуемой на экспорт. Всего три экономических агента предположили активизацию инновационной деятельности; столько же директоров надеются, что в ближайшее время будут созданы условия по максимальному размещению государственных и муниципальных заказов на отечественных предприятиях. На развитие кооперационных связей рассчитывают по одному представителю отрасли «машиностроение» и «пищевая промышленность». Бóльшая доступность кредитных ресурсов, в том числе для производства перспективных товаров внутреннего массового потребления, важна для 10% опрошенных.

В ответах руководителей на вопрос об обстоятельствах, сдерживающих выход предприятия на докризисные параметры выпуска, доминировали варианты «низкий уровень платёжеспособного спроса» и «дефицит финансовых ресурсов» (по 34,1%) в то время как по результатам предыдущего мониторинга влияние вышеназванных факторов оценивалось гораздо выше (39,0 и 46,3% соответственно). На недостатки налоговой системы, сковывающие активность экономических агентов, указали 12,2% опрошенных. Нестабильность на валютном рынке являлась помехой на пути восстановительных процессов, по мнению каждого шестого респондента (в начале года – для каждого четвёртого).

### ***Прогнозные оценки руководителей***

Груз сложных финансовых проблем, накопившихся за период экономической дестабилизации, в ближайшее время не позволит предприятиям промышленности в должной мере активизировать производственные процессы, что не даёт оснований для оптимистичных прогнозов (табл. 8).

**Таблица 8**

#### ***Прогноз изменения основных показателей деятельности промышленных предприятий в I полугодии 2011 года, по мнению респондентов (баланс ответов, п.п.)***

показатель	баланс ответов
Спрос на выпускаемую продукцию	9,7
Объём производства	2,4
Издержки производства	51,2
Цены на выпускаемую продукцию	39,0
Обеспеченность оборотными средствами	-22,0
Объём денежных средств, которыми располагает предприятие	-34,2
Потребность в заёмных (кредитных) ресурсах	29,3
Численность работающих	-7,3
Средний размер заработной платы	41,4
Уровень использования производственных мощностей	-4,9
Объём капитальных вложений	4,9
Прибыль от основной деятельности	-29,3

Балансы оценок изменения спроса и объёмов выпуска продукции сохранили положительные значения, однако они незначительны.

Большинство респондентов ожидают сокращения уровня обеспеченности оборотными средствами, что спровоцирует рост потребности в заёмных ресурсах. Всё больше руководителей пессимистично смотрит в будущее, о чём свидетельствует также в разы возросшая частота выбора варианта о возможном увеличении издержек производства (61,0 против 26,8% по результатам предыдущего опроса).

Согласно результатам мониторинга, в предстоящие шесть месяцев не предвидится существенных изменений на рынке труда (43,9% ответов). На текущий момент на сокращение

штатной численности настроен каждый третий руководитель. О возможном в ближайшем будущем расширении штата заявили 22,0% директоров. При этом увеличение заработной платы планируется на 46,3% предприятия, тогда как её снижение – лишь в 4,9% случаев.

В качестве приоритетного направления развития в краткосрочной перспективе, подавляющее большинство опрошенных назвало постепенное наращивание производства. Около 40% руководителей предполагают занимать выжидательную позицию. С точки зрения незначительной доли менеджеров отсутствует перспектива улучшения конъюнктуры отраслевого рынка, в связи с чем они рассматривают такие варианты как сокращение производства, или даже уход с рынка.

В числе основных факторов, которые могут обеспечить прирост экспорта в 2011 году, респондентами названы внешнеэкономическая конъюнктура (на это указали 36,6% руководителей), расширение ассортимента выпускаемой продукции (34,1%) и активизация зарубежных контрагентов (31,7%). По мнению порядка 15% опрошенных, расширение производственных мощностей и предоставление налоговых льгот в ближайшей перспективе могло бы способствовать наращиванию экспортных поставок.

Настрой руководителей относительно перспектив деятельности каждого конкретного предприятия оказался неоднозначным. Улучшение финансового состояния предприятия прогнозирует каждый четвёртый опрошенный, однако всего 19,5% директоров ожидают рост прибыли от основной деятельности. В то же время более 40% руководителей дали неблагоприятный прогноз финансового положения предприятия. На каждом втором предприятии это находит своё отражение в пессимистических ожиданиях относительно общей рентабельности производственной деятельности. Не видят предпосылок изменения результативности деятельности и финансового состояния 26,8% руководителей. Учитывая достаточно осторожные прогнозы респондентов на 2011 год, можно заключить, что продолжение восстановительного роста капиталовложений, на который рассчитывают четверть опрошенных, в сложившейся экономической ситуации реально лишь при поступательном развитии товарных и финансовых рынков, а также при стратегической государственной поддержке.

*Таблица 9*

***Прогнозные оценки руководителей общеэкономической ситуации и финансового состояния предприятий в I полугодии 2011 года (% к итогу)***

	общеэкономическая ситуация	финансовое состояние предприятий
Улучшится	14,6	26,8
Не изменится	29,3	26,8
Ухудшится	9,7	39,0
Примет кризисный характер	4,9	2,4
Затрудняюсь ответить	41,5	5,0

Наибольшие затруднения у респондентов вызвал прогноз развития общеэкономической ситуации в республике (в 41,5% случаев). Некоторые положительные изменения условий хозяйствования ожидаются практически на 14,6% предприятий, столько же прогнозируют ухудшение макроэкономической ситуации. Отсутствие существенных изменений предположили 29,3% участников анкетирования.

## ОБЗОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ СТРАН-ОСНОВНЫХ ТОРГОВЫХ ПАРТНЁРОВ ПМР В 2010 ГОДУ<sup>6</sup>

*Отчётный год завершился ожидаемым циклическим восстановлением мировой экономики. Вместе с тем рост, базировавшийся в основном на влиянии эффекта низкой базы, не привёл к решению выявленных кризисом проблем. Почти повсеместно обострилась ситуация в сфере занятости, для ряда стран серьёзные трудности вызывают бюджетно-долговые последствия кризиса. При этом в мире происходит существенное увеличение инфляционного давления, достигшего наибольшего напряжения в продовольственном и топливном сегментах.*

*В соседних государствах преобладает тренд наращивания объёмов производства и потребления. Однако экономики России, Украины и Молдовы пока испытывают сложности с оптимизацией инвестиционной политики.*

В 2010 году объём внешней торговли в мире, по данным Всемирной торговой организации, возрос на 22% по сравнению с 2009 годом, когда резкое падение спроса и предпринятые многими странами протекционистские меры вызвали сокращение глобальной торговли на 12%. Национальные экономики постепенно возвращаются на докризисные позиции. Тем не менее, начиная с середины года, появился ряд тревожных сигналов относительно вероятности второй волны кризиса. Среди главных рисков, вызывающих напряжённость и перегрузки, – растущая безработица и протекционистские барьеры в сфере международной торговли и финансов.

*Таблица 10*

*Основные макроэкономические показатели  
стран-основных торговых партнёров ПМР в 2010 году (% к 2009 году)*

	Россия	Украина	Молдова
Валовой внутренний продукт (в сопоставимых ценах)	104,0	104,2	106,9
Объём промышленного производства (в сопоставимых ценах)	108,2	111,0	107,0
Инвестиции в основной капитал (в сопоставимых ценах)	106,0	99,4	116,7
Розничный товарооборот (в сопоставимых ценах)	104,4	107,6	108,9
Сводный индекс потребительских цен*	108,8	109,1	108,1
в том числе:			
темпы роста цен на продовольственные товары	112,9	...	107,1
темпы роста цен на непродовольственные товары	105,0	...	107,7
темпы роста тарифов на услуги	108,1	...	109,7
Индекс цен производителей промышленной продукции*	116,7	118,7	106,5
Экспорт товаров	130,9	129,6	122,9
Импорт товаров	129,5	133,7	117,6
Уровень девальвации национальной валюты к доллару США*	0,8	-0,3	-1,2

\* % к декабрю 2009 года

Большинство государств, предпринимающих меры по оказанию помощи своим экономикам, в качестве рычага стимулирования использовали бюджетные механизмы. В начале текущего года размеры суверенного долга ряда стран переросли в серьёзную проблему. Высокие риски госдолга усугубили общие кризисные настроения в противостоящих экономическому спаду странах. Несмотря на созданные европейским долговым кризисом барьеры для роста, восстановление

<sup>6</sup> Материал подготовлен на основе данных статистических служб и центральных банков Республики Молдова, Украины, Российской Федерации, комитета СНГ, управления статистики Евросоюза Eurostat

глобальной экономики продолжилось за счёт американского и азиатского регионов. При этом значительные опасения у инвесторов вызывали риски китайской экономики, высокие темпы роста которой инициировали надувание новых финансовых пузырей.

Поиск рычагов стимулирования национальных экономик привёл к обострению противоречий между странами по вопросам валютной и торговой политики. Стремление оказать поддержку экспортёрам и смягчить проблему госдолга приводит к увеличению разрыва в темпах роста индексов номинального эффективного курса валют. Волатильность валютных курсов к осени достигает максимального уровня за последние три года и повышается вплоть до конца периода.

Осенью 2010 года в мире начался рост цен на продукты питания, связываемый экспертами и аналитиками с жарким летом и плохим урожаем в странах-ведущих производителях продовольствия. Свою роль в инфляционном тренде сыграла и «война валют»: направленные на ослабление национальных валют усилия центральных банков провоцировали рост цен на драгоценные металлы, на мировых торговых площадках фиксируется устойчивый повышательный вектор цен на продовольственные и энергетические товары.

В соседних странах улучшение ситуации в мировой экономике инициировало внешние стимулы роста деловой активности, а восстановление внутреннего спроса (как инвестиционного, так и потребительского) создало дополнительные предпосылки устойчивости роста (табл. 10). Платёжные балансы свидетельствуют о постепенном восстановлении как национальных экономик, так и экономик партнёрских стран, что выразилось активизацией международных связей. Вместе с тем наблюдаемые темпы активизации не сопоставимы с масштабами недавнего падения, а их главным аспектом является смягчение негативных явлений предшествующих лет. При этом возможности государства активизировать экономику бюджетными расходами существенно ограничены.

Рост доходов граждан, поддерживаемый антикризисными мерами, обуславливает оживление внутреннего потребления, однако уровень занятости восстанавливается достаточно медленно, а предпринимаемые попытки стимулировать потребление приводят к ускорению роста импорта и инфляции.

На первый план выходит вопрос качества восстановительных процессов. Однако в отсутствие структурных реформ инвестиции не в состоянии выступить новым источником роста. Улучшение инвестиционного климата остаётся среди стратегических задач, но в посткризисных условиях правительства вынуждены сосредоточить усилия на решении текущих экономических проблем.

### *Российская Федерация*

В 2010 году в условиях оживления внешнего спроса российская экономика постепенно возвращается к докризисным трендам развития. Рост ВВП на 4,0% сократил отставание от уровня 2008 года до 4,6%. Помимо укрепления позиций платёжного баланса положительный вклад в динамику показателя вносило восстановление внутреннего потребления, в том числе инвестиционного.

Потребительский спрос оставался основным фактором роста в течение всей первой половины года. Возросшая инвестиционная активность поддержала развитие промышленного производства. Однако сложные природно-климатические условия и пожары затормозили позитивные тенденции в экономике. Рост возобновился с наступлением осени на фоне резко усилившегося притока инвестиций, поддержанного повышением мировых цен<sup>7</sup> и экспорта.

По итогам года выпуск промышленных товаров возрос на 8,2% (-10,8% в 2009 году), в том числе в обрабатывающих производствах – на 11,8%. С повышением инвестиционного спроса более высокие темпы демонстрировали отрасли, ориентированные на внутренний рынок. Прирост вложений в основной капитал составил в 2010 году порядка 6% (-17,0% год назад) с резким ускорением к концу года (+7,7% с исключением сезонности в IV квартале по отношению к июлю-

---

<sup>7</sup> Цена барреля нефти марки «Urals» в IV квартале составила 85,1 долл.; среднегодовая цена – 78,2 долл.

сентябрю).

Отчётный год оказался крайне неудачным для российских аграриев: снижение сельскохозяйственного производства составило 11,9%. Засуха и неурожай повлекли за собой рост цен на сельскохозяйственные товары и продовольствие – с августа на внутреннем рынке резко ускорилась инфляция.

Восстановление внутреннего спроса оказало дополнительное давление на рост цен. По итогам года оборот розничной торговли увеличился на 4,4% к уровню 2009 года. В 2010 году инфляция на потребительском рынке повторила базисный показатель в 8,8%. При этом темпы роста цен на продовольственные товары вплотную приблизились к 113% (106,1% по итогам 2009 года).

Вместе с тем позитивные изменения в экономике позволили сохранить положительную динамику реальных доходов населения (+4,3%) и улучшить ситуацию на рынке труда. Существенно сократилась задолженность предприятий и организаций по оплате труда. Снижение безработицы наблюдалось на протяжении всего года, составив в среднем за период 7,5% (-0,9 п.п. к уровню 2009 года).

Россия активно наращивает объёмы внешнеторгового присутствия. При этом на фоне повышения спроса на зарубежные товары в течение года происходит последовательное замедление роста экспортных поставок. В результате по итогам января-декабря 2010 года темпы расширения товарных потоков в/из страны оказались на одной отметке (в 1,3 раза). При этом если динамика российского экспорта на  $\frac{2}{3}$  определялась его удорожанием, то ввоз товаров наращивался с последовательным восстановлением физических объёмов поставок.

Положительное сальдо торгового баланса составило 149,2 млрд. долл., что на треть выше, чем год назад. Со снижением интереса иностранных вкладчиков к российским активам, при сохранившейся заинтересованности резидентов в зарубежных инвестициях чистый отток капитала из частного сектора в 2010 году составил 35,3 млрд. долл.

Согласно материалам Банка России, совокупный финансовый результат российских банков по итогам 2010 года оказался на 12,9% выше значения, зафиксированного в 2008 году. Темпы роста депозитов населения в кредитных организациях были максимальными за последние три года – 131,2%, даже несмотря на то, что к концу года процентные ставки существенно снизились, проиграв гонку с инфляцией. Склонность к сбережениям в отсутствие значительного роста доходов может выступать свидетельством боязни потрясений и неуверенности граждан в направлении развития событий в ближайшее время.

По официальным данным, за 2010 год корпоративный кредитный портфель банков увеличился на 12,0%, розничный кредитный портфель – на 14,2%. Несмотря на оживление кредитного рынка, полного его восстановления не произошло. В течение года большинство банков наращивало кредитование в основном за счёт рефинансирования и реструктуризации ранее выданных кредитов. Такая ситуация характерна в первую очередь для корпоративного кредитования. Просроченная задолженность физических лиц банкам на начало 2011 года – 6,9%; доля просрочки нефинансовых организаций ниже – 5,3%.

Продолжающийся рост государственных расходов сжигает дополнительные нефтяные прибыли. Всё же благодаря сравнительно высоким ценам на нефть на мировом рынке дефицит бюджета России в 2010 году был меньше, чем было заложено в правительственных прогнозах (порядка 4% ВВП против 5,3%).

## **Украина**

Созданный в Украине ВВП был на 4,2% выше сформированного в 2009 году. Учитывая фактор низкой базы статистических сопоставлений – в 2009 году реальный ВВП «обвалился» на 15,1% – за прошедший год не удалось компенсировать даже треть вызванных кризисом потерь. Экономика Украины продолжает сталкиваться с серьёзными вызовами. Самые большие нерешённые проблемы страны в сфере налогов и финансов; пока не преодолен сбой в сфере долгосрочных

вложений.

Наибольшее ускорение роста зафиксировано в промышленном производстве, объём которого после спада год назад на 21,9% вырос в отчётном лишь на 11,0%. Самый значительный вклад в прирост промышленного производства на протяжении всего года вносило машиностроение (3,8 п.п.) благодаря росту экспорта, прежде всего, в страны СНГ. Повышение внешнего спроса оказало позитивное влияние и на уровень металлургического производства (+12,3%), в химической промышленности прирост достиг 21,5%.

В неблагоприятных погодных условиях фиксируется снижение урожайности практически всех агрокультур. Несмотря на это в сельском хозяйстве практически удалось не допустить развития негативных тенденций и была практически сохранена результативность отрасли (99,0% к уровню 2009 года).

Сложная ситуация консервируется в инвестиционной сфере. В отсутствие роста капитальных вложений (99,4% к базисному уровню), их объём в 1,7 раза ниже докризисной отметки.

С повышением реальных доходов населения (+16,2%) постепенно восстанавливается внутренний потребительский спрос. Увеличение оборота розничной торговли зафиксировано на уровне 7,6%. Уровень безработицы (по методологии МОТ) в среднем за 2010 год составил 8,8% экономически активного населения трудоспособного возраста.

Улучшились показатели функционирования банковской системы Украины. В 2010 году рост кредитования экономики составил 13,5% и был связан в основном с финансированием предприятий реального сектора. Положительные изменения в сфере кредитной активности в свою очередь поддерживали спрос банков на клиентские депозиты. Объём средств населения на банковских счетах уже осенью 2010 года превысили уровень, достигнутый до начала экономического и финансового кризиса. Вместе с тем, кредитование остаётся сдержанным из-за пока ещё ограниченного платёжеспособного спроса на кредиты.

Значительный объём отчислений в резервы (из-за низкого качества доходных активов) обусловил убыточность банковской системы Украины на уровне 1,6 млрд. долл., что втрое ниже рекордных за 15 лет убытков в кризисном 2009 году.

Основная доля прироста экономики Украины в 2010 году была обеспечена благоприятной внешнеэкономической конъюнктурой на украинские товары. При этом в отличие от российских, темпы восстановления экспортных и импортных поставок были более дифференцированы – 129,6% против 133,7%. Отрицательное сальдо внешней торговли Украины товарами по итогам года превысило 9,3 млрд. долл. (5,7 млрд. долл. в 2009 году).

Существенной поддержкой восстановительным процессам выступили договорённости с Россией по цене на газ. Несмотря на полученную скидку, власти Украины, подчиняясь требованиям МВФ, с 1 августа 2010 года повысили цены на газ для потребителей на 50%. Кроме того, из-за роста мировых цен на внутреннем рынке существенно подорожало продовольствие. Совокупный индекс цен сложился на уровне 109,1%. Удержать инфляцию на более низком, чем год назад уровне (-3,2 п.п.), удалось не без помощи административного вмешательства в экономику. Однако результативность борьбы при дефиците бюджета на уровне 5% была достаточно низкой.

Введя ограничения на экспорт зерна из страны, украинские власти смогли сдержать рост цен на продовольствие на внутреннем рынке ценой многомиллиардных потерь сельского хозяйства, ухудшения ситуации с платёжным и торговым балансом страны, что сказалось и на темпах восстановления экономики.

Дефицит Госбюджета в течение года финансировался преимущественно посредством выпуска ОВГЗ, сумма государственных облигационных заимствований на внутреннем рынке за 2010 год превысила 50 млрд. грн. Только за 2010 год это правительство увеличило внешний долг Украины на 117 млрд. грн. Величина внешней задолженности (по оценке Всемирного банка – 82% ВВП) и замедлившийся рост ВВП позволили говорить о высокой вероятности дефолта по обязательствам. В условиях неопределённости важным фактором стабильности финансовой ситуации в Украине

стали ресурсы МВФ.

### ***Республика Молдова***

Для молдавской экономики отчётный год оказался результативней, чем в соседних странах: добившись роста на уровне 6,9%, Молдова восстановила докризисный уровень своего валового внутреннего продукта, полностью перекрыв сокращение 2009 года. Выход экономики из кризиса был определён позитивной динамикой во всех секторах.

Промышленными предприятиями в 2010 году в сопоставимой оценке произведено продукции на уровне 107,0% к базисному значению. Отставая от России и Украины по темпам наращивания индустриального выпуска, молдавские предприятия оказались более сдержанными и в своих ценовых стратегиях (+6,5% против 17-19%). Валовая продукция сельского хозяйства увеличилась на 7,9%, при этом отпускные цены сельхозпроизводителей выросли в среднем на 42,9%.

В условиях роста мировых цен на продовольствие и энергоресурсы инфляция по итогам 2010 года составила 8,1%. В результате при повышении доходов населения на 9,2%, в реальном выражении их объём увеличился всего на 1,7%. Вместе с тем розничный товарооборот в сопоставимой оценке был на 8,9% больше, чем в 2009 году.

Уровень безработицы составил 7,4% (+1,0 п.п.). Согласно методологии Международного бюро труда, численность безработных в Молдове достигла в 2010 году порядка 92 тыс. чел. (+13,5%).

Инвестиций в основной капитал за счёт всех источников финансирования на развитие национальной экономики за январь-декабрь 2010 года было освоено в сумме, на 16,7% превышающей базисный показатель. Чистые поступления прямых иностранных инвестиций в национальную экономику составили 198,9 млн. долл. (+55,6%), что было обусловлено сокращением оттока капитала на 30,4%, тогда как общий приток прямых иностранных инвестиций остался на уровне предыдущего года – 360,5 млн. долл.

Внешнеторговая деятельность характеризуется ростом коэффициента покрытия импорта экспортом до 41,0% (+1,9 п.п.). Экспорт товаров в 2010 году возрос на 22,9% (в том числе алкогольной продукции на 11,8%). Импорт превысил уровень 2009 года на 17,6%. Торговый баланс сложился с дефицитом в размере 2,3 млрд. долл. (+14,2%). Негативный эффект был частично смягчён положительным сальдо доходов и текущих трансфертов, покрывших дефицит операций внешней торговли на 78,7%. Физические лица перевели в Молдову через банки в 2010 году свыше 1,2 млрд. долл. (+5,2%). Таким образом, несмотря на восстановление экономики в большинстве стран, принимающих на работу жителей Молдовы, объём трансфертов пока продолжает оставаться ниже докризисного уровня.

Банковская система укрепила свои позиции: растёт уровень доходности банков, стабилизировалась и начала снижаться доля просроченных кредитов. Общее сальдо кредитов в экономике возросло на 12,7%, объём депозитов физических лиц на 11,2% превысил аналогичный показатель на начало года. Было предоставлено на 60% больше новых кредитов, чем в 2009 году.

Экономика Молдовы быстро оправилась от спада 2009 года и перспективы её дальнейшего развития выглядят обнадеживающе. Как и в Украине, значимую роль в стабильности текущей экономической ситуации сыграл Меморандум с МВФ. По данным НБМ, в 2010 году Нацбанк и правительство Молдовы привлекли 273,4 млн. долл. в виде долгосрочных кредитов, в том числе от МВФ – 183,1 млн. долл., вернув согласно графику 54,3 млн. долл. В целом в 2010 году внешний госдолг Молдовы увеличился на 44,3%, составив 18,9% ВВП страны.

## Текущая ситуация

# МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ В ФЕВРАЛЕ 2011 ГОДА

*Ожидаемого возобновления производственной деятельности металлургического завода пока не произошло. В результате даже на фоне демонстрируемого всеми отраслями промышленности роста выпуска к базисным значениям, в целом в индустрии было зафиксировано отставание от уровня февраля 2010 года (-8,7%).*

*Развитие банковского сектора в отчётном месяце характеризовалось сжатием как ресурсной базы (-1,3%, или на 51,8 млн. руб.), так и объёмов кредитования реального сектора (-2,7%, или на 76,7 млн. руб.).*

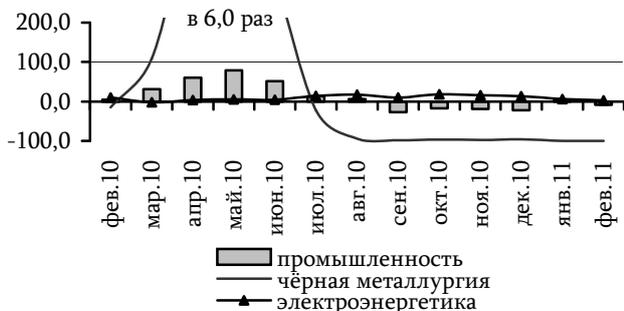
*Средний масштаб цен на внутреннем потребительском рынке республики за период повысился на 2,9%. Официальный курс доллара США на протяжении февраля 2011 года сохранялся на отметке 10,2000 руб. ПМР.*

### **Реальный сектор**

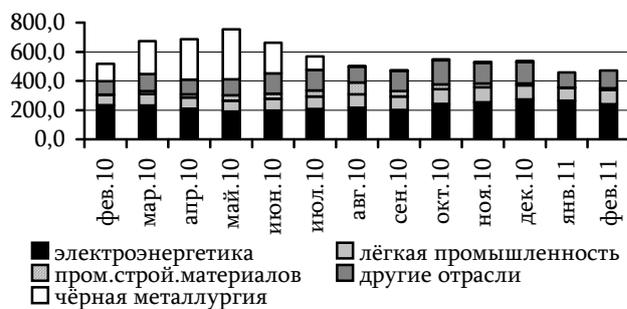
Согласно данным Государственной службы статистики Министерства экономики ПМР, объём производства промышленной продукции в феврале 2011 года сложился на уровне 471,6 млн. руб. Приращение к параметрам предыдущего месяца составило 2,7%. Ситуация в чёрной металлургии не изменилась: сохранив кризисный характер, она определила отставание совокупного показателя индустриального выпуска от уровня февраля 2010 года на 8,7% (рис. 10).

В электроэнергетике выработка в стоимостном выражении возросла к базисному уровню на 3,0%, достигнув 240,5 млн. руб., что соответствовало 372,8 млн. кВт/ч электроэнергии и 262,0 тыс. Гкал теплоэнергии (398,2 млн. кВт/ч и 257,0 тыс. Гкал в феврале 2010 года).

Выпуск в машиностроении возрос в 1,8 раза до 16,1 млн. руб. (в 1,6 раза выше параметров предыдущего месяца). В электротехнической промышленности объём производства сохранился в пределах январских значений – 17,6 млн. руб., что на 18,2% больше зафиксированного год назад уровня.



**Рис. 10. Динамика промышленного производства в текущих ценах (прирост к соответствующему месяцу прошлого года), %**



**Рис. 11. Динамика промышленного производства по отраслям в текущих ценах, млн. руб.**

Промышленность строительных материалов постепенно восстанавливает объёмы производства – в отчётном периоде сформировался более чем пятикратный рост выпуска к значению предыдущего месяца (10,6 против 1,9 млн. руб.). Однако стоимостные параметры выработки предприятий отрасли ещё далеки от среднемесячного уровня в 2009 и 2010 годах (порядка 26 млн. руб.) и практически в 8 раз ниже докризисного значения.

Предприятия лёгкой промышленности улучшили результат предыдущего месяца, продемонстрировав в отчётном месяце рост выпуска как к уровню января текущего года (на 12,3%), так и к базисному показателю (на 42,7%), приблизив его в стоимостной оценке к 100 млн. руб. Соответственно если годом ранее данная отрасль формировала 13,3% совокупного выпуска промышленной продукции, то в отчётном периоде её доля превысила 20% (рис. 11).

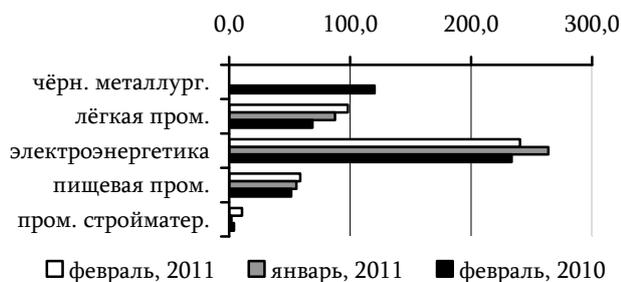
В пищевой промышленности производство увеличилось на 14,4% до 58,7 млн. руб., обеспечив

рост структурного представления рассматриваемой отрасли в индустрии до 12,4% (+2,5 п.п.). При этом параметры предыдущего месяца были превышены на 5,3% (рис. 12).

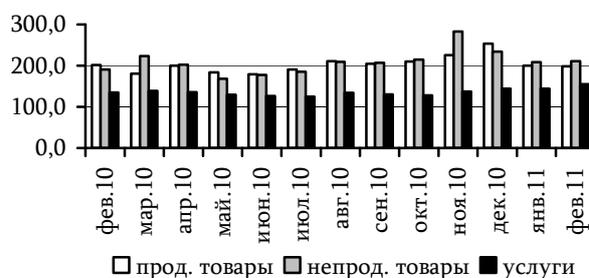
Выпуск продукции предприятиями мукомольно-крупяной промышленности возрос в 2,1 раза, достигнув 14,6 млн. руб. (+5,1 млн. руб. к показателю января 2011 года).

Химическая промышленность на фоне низких базисных значений продемонстрировала более чем двукратный рост (в 2,3 раза до 12,0 млн. руб.), улучшив при этом показатель предыдущего месяца на 17,6%.

На предприятиях полиграфической промышленности произведено продукции на сумму 2,9 млн. руб., что на 17,1% выше базисного уровня.



**Рис. 12. Выпуск продукции в секторах промышленности, млн. руб.**

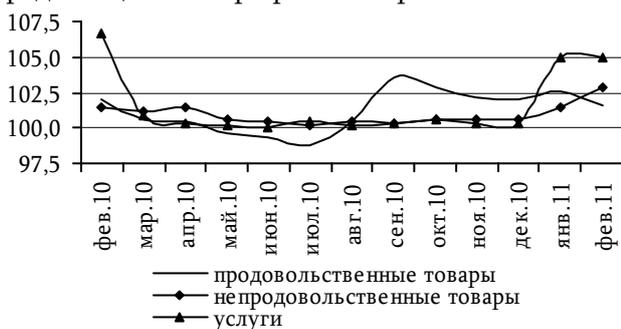


**Рис. 13. Динамика объёма розничного товарооборота и платных услуг населению, млн. руб.**

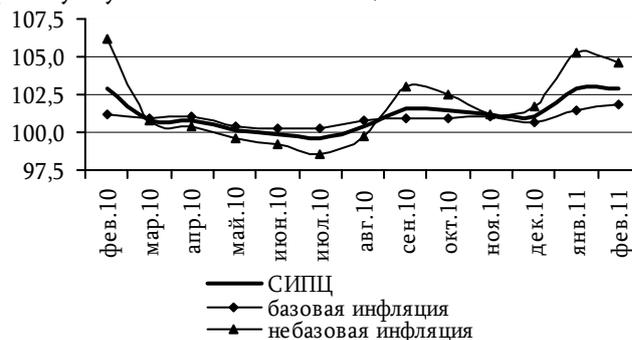
На потребительском рынке объём реализации товаров и услуг оценивается на уровне 563,7 млн. руб., что в текущих ценах на 22,5% больше чем в феврале 2010 года. Величина розничного товарооборота, включая общественное питание, сохранилась в пределах 409,0 млн. руб. (+25,4%). Объём предоставленных населению платных услуг сложился на уровне 154,8 млн. руб. (рис. 13). Доходы предприятий связи возросли на 23,6% и составили 50,7 млн. руб., из которых 82,1% было сформировано доходами от оказания услуг населению (41,6 млн. руб.).

### Инфляция

По данным Госслужбы статистики Министерства экономики ПМР, в отчётном периоде в среднем цены и тарифы на потребительские товары и услуги повысились на 2,9%.



**Рис. 14. Динамика темпов роста потребительских цен, % к предыдущему месяцу**



**Рис. 15. Динамика основных составляющих инфляции, % к предыдущему месяцу**

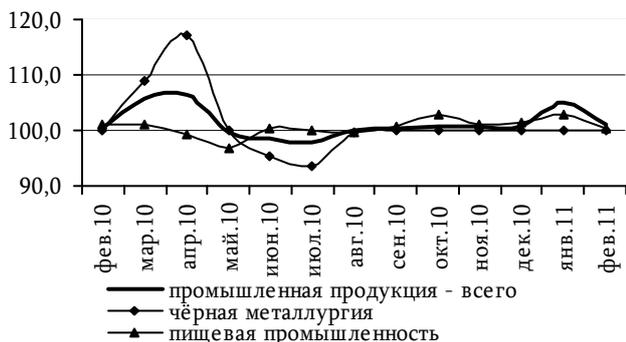
Устойчивый инфляционный фон в сфере продаж картофеля (+11,6%) и других овощей (+14,3%), а также хлеба (+4,7%) сопровождался удорожанием практически по всем остальным основным группам продовольственных товаров. Исключением стало снижение цен на яйца (-12,0%). В результате общий инфляционный фон в продовольственном секторе в феврале был в пределах 1,6% (рис. 14).

В непродовольственной сфере темпы роста цен зафиксированы на отметке 2,8% под воздействием устойчивого удорожания медикаментов (+1,1%), повышения цен на бензин (+6,6%) и строительные материалы (+1,4%).

Традиционные для начала года корректировки тарифов на услуги населению определили сохранение инфляции в секторе на уровне, близком к 5%. Наиболее ощутимым для потребителей

стало удорожание услуг коммунальных служб (на 10,8%) и связи (на 3,4%). Пользование пассажирским транспортом в среднем стоило потребителю на 2,3% меньше, чем в прошлом месяце.

Расчётный показатель базовой инфляции в феврале составил 1,8%, а значение «небазовой инфляции» достигло 4,6% (рис. 15).



**Рис. 16. Динамика темпов роста отпускных цен, % к предыдущему месяцу**

В производственной сфере средний уровень цен повысился на 1,1% (рис. 16). Фактором данной динамики стал рост отпускных цен в промышленности строительных материалов (+11,2%) и машиностроении (+5,2%). В феврале были повышены цены также в лёгкой (на 4,0%) и электротехнической промышленности (на 1,9%).

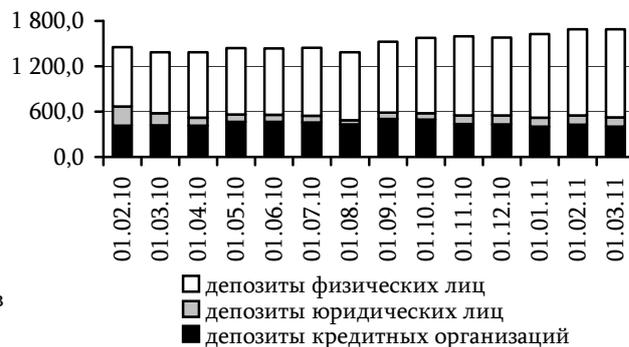
В остальных отраслях коррекция цен не осуществлялась или была незначительной.

### Банковская система

Величина обязательств банков (без учёта межфилиальных оборотов), согласно данным банковской статистики, на 1 марта 2011 года составила 3 842,1 млн. руб., сократившись за отчётный месяц на 1,3% (рис. 17). Данное обстоятельство было обусловлено уменьшением объёмов размещений юридических лиц на счетах и депозитах до востребования (-7,8% до 797,7 млн. руб.). В то же время зафиксирован рост суммы средств на счетах прочих обязательств (+20,2% до 88,4 млн. руб.).



**Рис. 17. Динамика основных видов пассивов, млн. руб.**



**Рис. 18. Динамика срочных депозитов, млн. руб.**

Наблюдалось сокращение сумм срочных привлечений от клиентов корпоративного (на 3,8 млн. руб. до 119,4 млн. руб.) и финансового (на 23,4 млн. руб. до 402,9 млн. руб.) секторов, которое было компенсировано перманентным наращиванием розничных вкладов (на 26,6 млн. руб. до 1 168,0 млн. руб.). В результате объём депозитной базы остался практически без изменений (рис. 18).

На фоне понижательного тренда совокупной ресурсной базы, задолженность по кредитам, занимающая доминирующее положение в структуре активов, за февраль сократилась на 2,0% и на 1 марта сложилась на уровне 2 810,7 млн. руб. Это было обусловлено уменьшением остатков по ссудам, предоставленным юридическим лицам (-3,0% до 2 280,5 млн. руб.), и средств, размещённых на розничном сегменте рынка (-1,1% до 453,2 млн. руб.). Вместе с тем был зафиксирован рост активности коммерческих банков по кредитованию финансового сектора (+36,6% до 77,0 млн. руб.) (рис. 19-20).

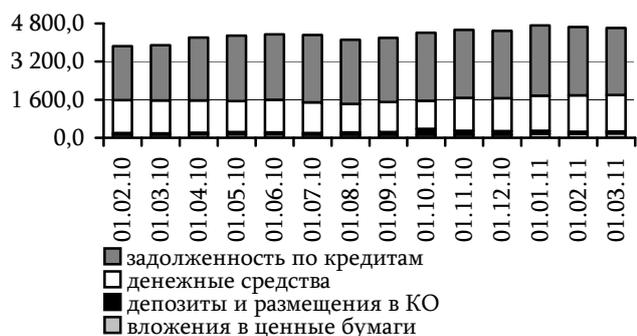


Рис. 19. Динамика основных видов активов, млн. руб.



Рис. 20. Динамика и качество задолженности по кредитам, млн. руб.

Норматив общей ликвидности за отчётный месяц увеличился с 26,5% до 26,8%.

### Денежный рынок

Согласно данным денежной статистики, величина полной денежной массы за февраль сократилась на 4,3% и на 1 марта была зафиксирована на уровне 3 855,0 млн. руб. (рис. 21). Основным фактором данной динамики выступило сужение национальной денежной массы на 7,0% до 1 353,3 млн. руб. В то же время более умеренные темпы сжатия объёма денежной массы в иностранной валюте (-2,7% до 2 501,7 млн. руб.) обусловили рост степени валютизации совокупного показателя на 1,0 п.п. до 64,9%.



Рис. 21. Динамика и степень валютизации полной денежной массы, млн. руб.

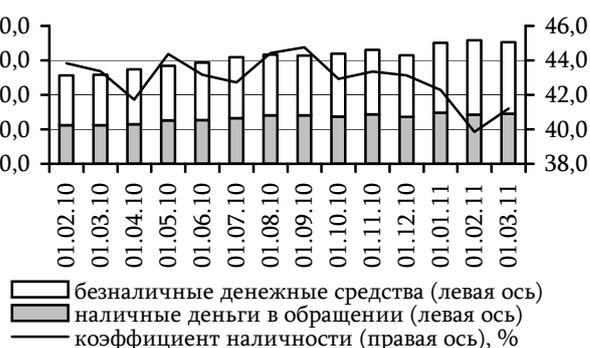


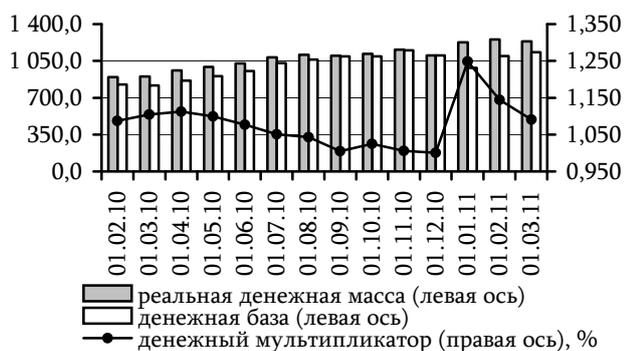
Рис. 22. Динамика денежной массы, обслуживающей товарооборот, млн. руб.

Денежная масса, реально обслуживающая товарный оборот, также характеризовалась отрицательной динамикой (-1,5% в номинальном выражении, -4,3% – в реальном) и на 1 марта 2011 года составила 1 234,8 млн. руб. Сжатие показателя было обусловлено сокращением остатков средств юридических лиц на текущих счетах в коммерческих банках (-5,0% до 504,5 млн. руб.), тогда как величина обращающихся наличных денег расширилась на 1,8% до 508,7 млн. руб.<sup>8</sup> В результате коэффициент наличности активной части национальной денежной массы увеличился на 1,3 п.п. до 41,2% (рис. 22).

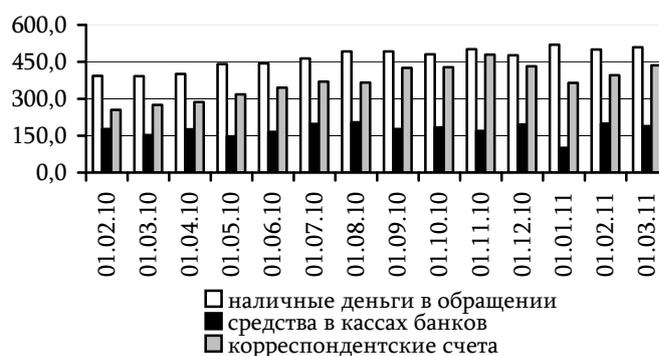
По итогам отчётного месяца под воздействием наращивания сумм на корреспондентских счетах коммерческих банков в ПРБ (+9,9% до 435,4 млн. руб.) наблюдалось увеличение рублёвой денежной базы на 3,4% до 1 132, 2 млн. руб. (рис. 23-24). Сдерживающее влияние на динамику итогового показателя оказало сокращение средств в кассах банков (-5,6% до 188,1 млн. руб.).

Вследствие роста денежной базы при сокращении денежной массы, обслуживающей товарооборот, денежный мультипликатор снизился с 1,145 на 1 февраля до 1,091 на 1 марта.

<sup>8</sup> из них 5,7 млн. руб. представлены юбилейными и памятными монетами



**Рис. 23. Динамика основных денежных показателей, млн. руб.**



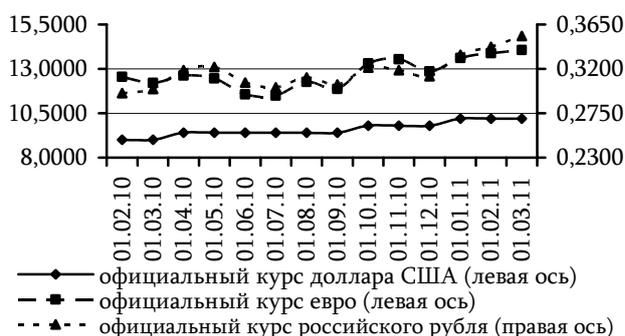
**Рис. 24. Динамика составляющих денежной базы, млн. руб.**

### Валютный рынок

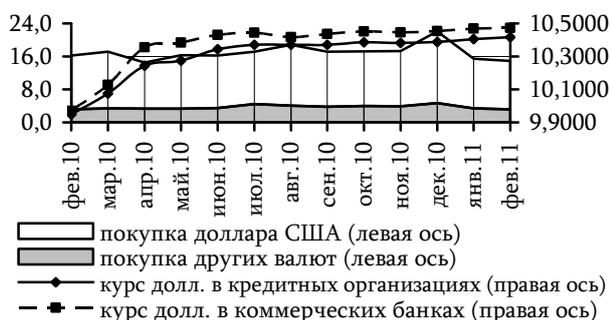
В течение отчетного периода официальный курс доллара США сохранялся на отметке 10,2000 руб. ПМР (рис. 25).

Покупательная способность доллара США на внутреннем рынке по отношению к январю текущего года сократилась на 2,8%. Интегрированный показатель покупательной способности иностранных валют уменьшился на 0,5%. Индекс реального курса приднестровского рубля к доллару США повысился на 2,4%, а к «корзине валют» – на 0,1%.

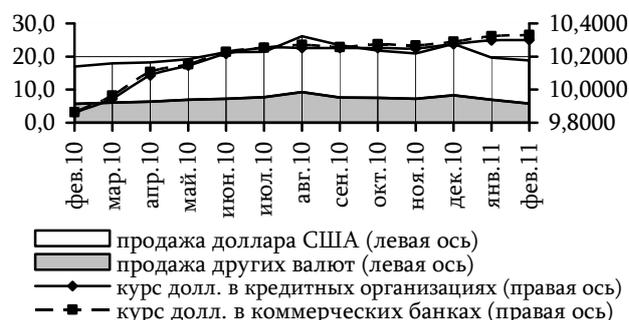
На наличном сегменте валютного рынка была зафиксирована понижательная динамика. Совокупный объем иностранной валюты, купленной и проданной через обменные пункты, уменьшился к уровню января текущего года на 4,0% (до 33,7 млн. долл.). Спрос на денежные единицы других государств сократился относительно значения прошлого месяца на 3,2% (до 14,9 млн. долл.), в том числе покупка американской валюты сложилась на отметке 11,7 млн. долл., или 78,5% совокупного показателя (рис. 26). Реализация населением валютных средств составила 18,8 млн. долл. (-4,6%). При этом предложение доллара США сложилось на уровне 13,0 млн. долл. (+1,6%), что соответствовало 69,1% всех сделок по продаже (рис. 27).



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



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



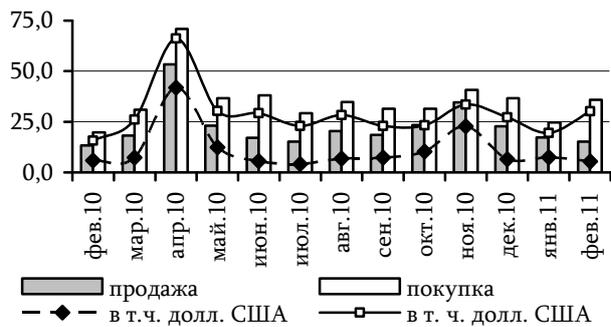
**Рис. 27. Динамика совокупного объема продажи иностранной валюты населением через обменные пункты КБ и КО, млн. долл.**

Увеличение совокупного объема денежных средств, задействованных в операциях на внутреннем валютном аукционе коммерческих банков (+21,8% до 50,9 млн. долл.), было обусловлено возрастанием сумм купленной хозяйствующими субъектами валюты (на 45,5%

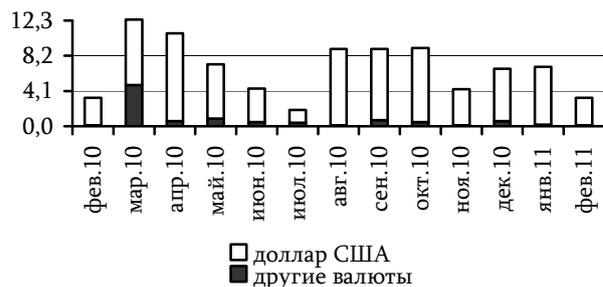
до 35,8 млн. долл.), на фоне сокращения объёмов её продажи (на 11,6% до 15,2 млн. долл.). В структуре реализованных средств на долю сделок с долларом США пришлось 34,9%, приобретённых – 84,1% (рис. 28).

Объём купли/продажи валюты на межбанковском рынке сузился более чем в 2 раза и бал эквивалентен 3,3 млн. долл. В структуре валют преобладали операции с долларом США – на их долю пришлось порядка 97% совокупного показателя (рис. 29).

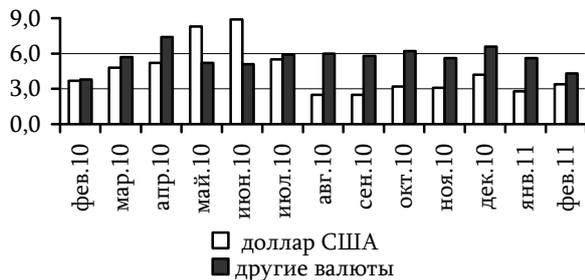
На валютном аукционе ПРБ совокупный оборот безналичной иностранной валюты в долларовом эквиваленте составил 14,3 млн. долл. В части обязательной продажи валютной выручки хозяйствующих субъектов было реализовано 7,7 млн. долл. (-8,3%). Удельный вес сделок с американской валютой составил 44,2% (рис. 30). В то же время сумма приобретённой коммерческими банками валюты сократилась на 9,7% и сложилась на отметке 6,5 млн. долл. При этом покупались только доллары США (рис. 31).



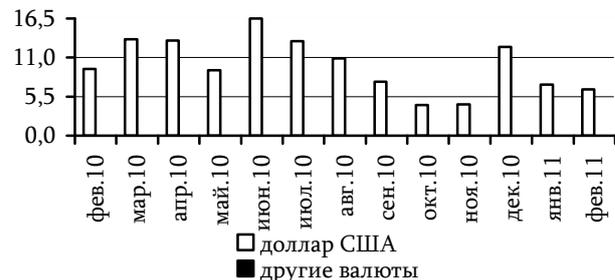
**Рис. 28. Динамика покупки/продажи иностранной валюты хозяйствующими субъектами на внутреннем валютном аукционе КБ, млн. долл.**



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



**Рис. 30. Динамика операций по продаже иностранной валюты на валютном аукционе ПРБ, млн. долл.**



**Рис. 31. Динамика операций по покупке иностранной валюты коммерческими банками на валютном аукционе ПРБ, млн. долл.**

Финансовая отчётность центрального банка

**Приднестровский республиканский банк**

*Баланс по состоянию на 01.04.2011 г.*

Активы	(тыс. руб.)
1. Драгоценные металлы	
2. Средства, размещённые у нерезидентов и ценные бумаги иностранных эмитентов	595 992
3. Кредиты, депозиты и прочие средства, размещённые на территории республики	623 960
4. Ценные бумаги	314 043
5. Прочие активы	381 957
<b>Всего активов</b>	<b>1 915 952</b>
<b>Пассивы</b>	
1. Наличные деньги в обращении	728 736
2. Средства на счетах в ПРБ	779 587
3. Средства в расчётах	3 197
4. Прочие пассивы	100 282
5. Капитал	275 077
6. Прибыль (убыток) отчётного года	29 073
<b>Всего пассивов</b>	<b>1 915 952</b>



О.А. Ионова

О.И. Плешко

*Финансовая отчётность коммерческих банков*

**ФИНАНСОВАЯ ОТЧЁТНОСТЬ  
ЗАО «ТИРАСПРОМСТРОЙБАНК» ЗА 2010 ГОД**

Бухгалтерский баланс ЗАО «Тираспромстройбанк» на 01.01.2011 г.

тыс. руб.

№	Наименование статьи	на 01.01.11 г.	на 01.01.10 г.
<b>АКТИВЫ</b>			
1	Денежные средства и другие ценности	28 212	14 837
2	Средства кредитных организаций в ПРБ	31 269	46 215
2.1	Обязательные резервы и фонд обязательного страхования	9 352	6 491
3	Средства в кредитных организациях	13 021	25 165
4	Вложения в ценные бумаги, приобретённые для торговли		
5	Задолженность по кредитам	175 483	110 303
6	Вложения в ценные бумаги, предназначенные для продажи		
7	Вложения в инвестиционные ценные бумаги		
8	Инвестиции в дочерние и зависимые организации		
9	Основные средства, нематериальные активы и материальные запасы	3 164	2 793
10	Прочие активы	54 563	34 100
<b>11</b>	<b>Всего активов</b>	<b>305 712</b>	<b>233 413</b>
<b>ПАССИВЫ</b>			
12	Кредиты, депозиты и прочие средства от ПРБ	19 100	24 100
13	Средства от кредитных организаций		
14	Средства юридических лиц	72 804	65 839
15	Вклады физических лиц	100 980	62 959
16	Выпущенные долговые обязательства		
17	Прочие обязательства	57 442	36 898
18	Резервы по предстоящим расходам		
<b>19</b>	<b>Всего обязательств</b>	<b>250 326</b>	<b>189 796</b>
<b>КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>			
20	Средства акционеров (участников)	42 840	34 259
21	Собственные акции (доли) выкупленные у акционеров (участников)		
22	Эмиссионный доход		
23	Резервный фонд	3 340	2 776
24	Переоценка активов предназначенных для продажи		
25	Переоценка основных средств и нематериальных активов	312	315
26	Нераспределённая прибыль (непокрытые убытки) прошлых лет		
27	Прочие источники собственных средств	3 816	2 378
28	Неиспользованная прибыль (убыток) за отчётный период	5 078	3 889
29	Всего источников собственных средств	55 386	43 617
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА, УЧИТЫВАЕМЫЕ НА УСЛОВНЫХ СЧЕТАХ</b>			
30	Безотзывные обязательства кредитной организации	18 569	18 569

№	Наименование статьи	на 01.01.11 г.	на 01.01.10 г.
31	Выданные кредитной организацией гарантии и поручительства		

Председатель Правления

Главный бухгалтер



Т.И. Ивашко

Т.П. Цуркан

**Отчёт о прибылях и убытках ЗАО «Тираспромстройбанк» за 2010 год**

тыс. руб.

№	Наименование статьи	2010 г.	2009 г.
1	Процентные доходы, всего, в том числе:	24 544	19 027
1.1	От размещения средств в кредитных организациях	3 339	2 719
1.2	От ссуд, предоставленных юридическим лицам	17 465	14 172
1.3	От ссуд, предоставленных физическим лицам	2 170	1 667
1.4	От оказания услуг по финансовой аренде (лизингу)		
1.5	От вложений в ценные бумаги		
1.6	Прочие	1 570	469
2	Процентные расходы, всего, в том числе:	13 163	9 614
2.1	По привлечённым средствам ПРБ и кредитных организаций	1 671	2 565
2.2	По привлечённым средствам юридических лиц	823	293
2.3	По привлечённым средствам физических лиц	9 099	6 287
2.4	По выпущенным долговым обязательствам		
2.5	Прочие	1 570	469
3	Процентные доходы (отрицательная процентная маржа)	11 381	9 413
4	Изменение резерва на возможные потери	1 707	1 329
5	Процентные доходы (отрицательная процентная маржа) после создания резерва на возможные потери	9 674	8 084
6	Доходы от операций с ценными бумагами, приобретёнными для торговли		
7	Доходы от операций с ценными бумагами, предназначенными для продажи		
8	Доходы от операций с инвестиционными ценными бумагами		
9	Доходы от операций с иностранной валютой	29 273	17 822
10	Доходы от участия в капитале других юридических лиц		
11	Комиссионные доходы	6 374	4 913
12	Комиссионные расходы	716	841
13	Изменение резерва на возможные потери по ценным бумагам, предназначенным для продажи		
14	Изменение резерва на возможные потери по инвестиционным ценным бумагам		
15	Изменение резерва по предстоящим расходам		1
16	Прочие операционные доходы	262	800
17	Прочие расходы	1 623	1 460
18	Доходы (расходы)	43 244	29 317
19	Операционные расходы	10 484	9 169
20	Расходы от операций с ценными бумагами, приобретёнными для торговли		
21	Расходы от операций с ценными бумагами, предназначенными для продажи		
22	Расходы от операций с инвестиционными ценными бумагами		
23	Расходы от операций с иностранной валютой	18 598	9 755
24	Итого прибыль (убыток)	14 162	10 393
25	Суммы, относящиеся на финансовый результат	-2 878	-1 750
26	Чистая прибыль (убыток)	11 284	8 643

№	Наименование статьи	2010 г.	2009 г.
27	Выплаты из чистой прибыли, всего, в том числе:	6 206	4 754
27.1	Распределение между акционерами (участниками)		
27.2	Отчисления на формирование и пополнение резервного фонда	564	432
27.3	Отчисление на формирование и пополнение прочих фондов	5 642	4 322
28	Нераспределённая прибыль (убыток) за отчётный период	5 078	3 889

Председатель Правления

Главный бухгалтер



Т.И. Ивашко

Т.П. Цуркан

Отчёт о движении денежных средств ЗАО «Тираспромстройбанк» за 2010 год

тыс. руб.

№	Наименование статьи	2010 г.	2009 г.
1	Денежные средства, полученные от / использованные в операционной деятельности		
1.1	Денежные средства, полученные от / использованные в операционной деятельности до изменений в операционных активах и обязательствах, всего, в том числе:	8 118	5 659
1.1.1	Проценты полученные	24 544	19 027
1.1.2	Проценты уплаченные	-13 163	-9 614
1.1.3	Комиссии полученные	6 374	4 913
1.1.4	Комиссии уплаченные	-716	-841
1.1.5	Доходы за вычетом расходов по операциям с ценными бумагами, приобретёнными для торговли, предназначенными для продажи		
1.1.6	Доходы за вычетом расходов по операциям с инвестиционными ценными бумагами		
1.1.7	Доходы за вычетом расходов по операциям с иностранной валютой	10 675	8 067
1.1.8	Прочие операционные доходы	228	740
1.1.9	Операционные расходы	-14 373	-12 118
1.1.10	Расход / возмещение по налогу на доходы	-5 451	-4 515
1.2	Прирост / снижение денежных средств от операционных активов и обязательств, всего, в том числе:	-27 967	51 487
1.2.1	Прирост / снижение по обязательным резервам	-2 739	-983
1.2.2	Прирост / снижение по вложениям в ценные бумаги, приобретённые для торговли		
1.2.3	Прирост / снижение по средствам в кредитных организациях		
1.2.4	Прирост / снижение задолженности по кредитам	-53 237	12 688
1.2.5	Прирост / снижение по прочим активам	-16 670	-7 175
1.2.6	Прирост / снижение по кредитам, депозитам и прочим средствам от ПРБ	-5 000	-12 319
1.2.7	Прирост / снижение по средствам других кредитных организаций		-4 670
1.2.8	Прирост / снижение по средствам юридических лиц	5 948	41 682
1.2.9	Прирост / снижение по вкладам физических лиц	29 867	14 419
1.2.10	Прирост / снижение по выпущенным долговым обязательствам		
1.2.11	Прирост / снижение по прочим обязательствам	13 864	7 845
1.3	Итого по разделу 1	-19 849	57 146
2	Денежные средства, полученные от / использованные в инвестиционной деятельности		
2.1	Приобретение ценных бумаг, относящихся к категории «предназначенные для продажи»		
2.2	Выручка от реализации и погашения ценных бумаг, относящихся к категории «предназначенные для продажи»		

2.3	Приобретение ценных бумаг, относящихся к категории «инвестиционные ценные бумаги»		
2.4	Выручка от погашения ценных бумаг, относящихся к категории «инвестиционные ценные бумаги»		
2.5	Приобретение основных средств, нематериальных активов и материальных запасов	-652	-594
2.6	Выручка от реализации основных средств, нематериальных активов и материальных запасов	12	41
2.7	Дивиденды полученные		
2.8	Итого по разделу 2	-640	-553
3	Денежные средства, полученные от использования в финансовой деятельности		
3.1	Взносы акционеров (участников) в уставной капитал	3 777	4 425
3.2	Приобретение собственных акций (долей), выкупленных у акционеров (участников)		
3.3	Продажа собственных акций (долей), выкупленных у акционеров (участников)		
3.4	Выплаченные дивиденды	-3 805	-3 565
3.5	Итого по разделу 3	-28	860
4	Влияние на денежные средства изменений официальных курсов иностранных валют по отношению к рублю ПМР, установленных ПРБ, на отчетную дату	3 941	1 573
5	Прирост / использование денежных средств	-16 576	59 026
5.1	Денежные средства на начало отчетного периода	79 726	20 700
5.2	Денежные средства на конец отчетного периода	63 150	79 726

Председатель Правления

Главный бухгалтер



*[Handwritten signature]*

Т.И. Ивашко

*[Handwritten signature]*

Т.П. Цуркан

**Отчёт об уровне достаточности капитала и величине сформированных резервов  
ЗАО «Тираспромстройбанк» за 2010 год**

№	Наименование показателя	на 01.01.10 г.	прирост (+) / снижение (-)	на 01.01.11 г.
1	Собственный капитал (тыс. руб.), всего, в том числе:	40 583	10 995	51 578
1.1	Уставный капитал кредитной организации, в том числе:	34 259	8 581	42 840
1.1.1	Номинальная стоимость зарегистрированных обыкновенных акций (долей)	34 243	8 597	42 840
1.1.2	Номинальная стоимость зарегистрированных привилегированных акций	16	-16	
1.1.3	Незарегистрированная величина уставного капитала неакционерных кредитных организаций			
1.2	Собственные акции (доли), выкупленные у акционеров (участников)			
1.3	Избыточный капитал			
1.4	Резервный капитал	2 776	564	3 340
1.5	Нераспределенная прибыль (непокрытые убытки)	3 889	1 189	5 078
1.5.1	Прошлых лет			
1.5.2	Отчётного года	3 889	1 189	5 078
1.6	Нематериальные активы			
1.7	Субординированные кредиты			
2	Нормативное значение достаточности собственного капитала (отношение собственного капитала кредитной организации к совокупному объёму активов, взвешенных по уровню риска), (проценты)	min 8		min 8
3	Фактическое значение достаточности собственного капитала (отношение собственного капитала кредитной организации к совокупному объёму активов, взвешенных по уровню риска), (проценты)	108	-32	76
4	Фактически сформированные резервы (тыс. руб.), всего, в том числе:	3 594	1 219	4 813
4.1	Резерв по кредитным рискам	3 593	1 219	4 812
4.2	Резерв под риски по иным активным операциям	1		1

Раздел «Справочно»:

1. Формирование (доначисление) резерва по кредитным рискам в отчётном периоде (тыс. руб.), всего: 11 736, в том числе вследствие:
- 1.1 выдачи новых ссуд 4 252;
  - 1.2 изменения качества ссуд 7 193;
  - 1.3 изменения официального курса иностранной валюты по отношению к рублю ПМР, установленному ПРБ на отчётную дату 291;
  - 1.4 иных причин 0;





## Статистическая информация

Средневзвешенные процентные ставки по операциям с физическими лицами за март 2011 года

Официальные обменные курсы иностранных валют в марте 2011 года

Учётные цены на аффинированные драгоценные металлы в марте 2011 года

Основные экономические показатели развития ПМР