

# ВЕСТНИК

## ПРИДНЕСТРОВСКОГО РЕСПУБЛИКАНСКОГО БАНКА

---

---

ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКОЕ ИЗДАНИЕ



ДЕКАБРЬ

2013

---

---

Издаётся с августа 1999 года

**Учредитель:**

Приднестровский республиканский банк

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

Гл. ред.: Зам.председателя ПРБ Степанов В.И.; ПРБ [УМАиРДО] – Тирасполь, ПРБ, 2013 – №12 – 100 экз.

**Адрес редакции:**

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

Управление макроэкономического анализа и регулирования денежного обращения

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

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

**website:** www.cbpmr.net

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

В некоторых случаях незначительные расхождения между показателями объясняются округлением данных

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

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

---

---

*Кратко о главном...*

*Конец декабря ознаменован ожиданием праздника, радостных приготовлений и серьёзным осмыслением итогов уходящего года. Ведь то, каким он будет, новый – 2014 – год, зависит в первую очередь от нас самих, от той базы, что была заложена трудом предшествующих дней.*

*Перед Приднестровьем стоят масштабные задачи по преодолению накопленных дисбалансов и стимулированию оздоровления экономики. Многие сделано для улучшения жизни в республике, в ближайших планах – добиться гораздо большего. Находясь в жёстких рамках геополитического давления, радуется, что на этом пути у нас есть мощный союзник – Российская Федерация, благодаря помощи которой реализуется важнейший этап восстановления социальной инфраструктуры республики.*

*В экономике сложная ситуация, но в наших силах консолидировать все усилия на достижении общей задачи – обеспечении устойчивого роста во всех сферах. Выход на качественно новый уровень развития путём последовательного улучшения нормативно-регулятивной среды должен стать общей, объединяющей все ветви власти, идеей. Главным, на мой взгляд, является понимание того, какой существенный потенциал имеет формирование взаимовыгодных отношений государства и экономического сообщества.*

*Как ключевой финансовый регулятор ПРБ реализует свою политику, концентрируя усилия на создании оптимальных условий функционирования хозяйствующих субъектов. При этом, информируя о принятых решениях, освещаются не только тактические шаги, но и стратегические цели денежно-кредитной политики.*

*В конце 2013 года на сессии Верховного Совета ПМР утверждены «Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2014 год и плановый период 2015 и 2016 годов», согласно которым официальный курс доллара США в трёхлетней перспективе останется в пределах коридора 11,0-11,30 рубля ПМР за доллар. То есть параметры девальвации/ревальвации ограничены 3%. Помимо обеспечения стабильности на внутреннем валютном рынке, совместно с уполномоченными органами государственной власти внимание будет уделяться минимизации инфляционного давления на экономику.*

*Одновременно завершена и процедура рассмотрения Верховным Советом ПМР основного финансового закона – Закона о республиканском бюджете на 2014-2016 годы, определяющего трёхлетнюю перспективу развития государства.*

*В преддверии новогодних и рождественских праздников хочу пожелать мира и добра взаимопонимания и гармонии! Будьте здоровы! С Новым годом и Рождеством!*

*Председатель  
Приднестровского республиканского банка*

  
*Э.А. Косовский*

**СОДЕРЖАНИЕ**

---

***ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ФИНАНСЫ***

Исполнение государственного бюджета в январе-сентябре 2013 года 4

---

***РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР***

Анализ финансово-хозяйственной деятельности субъектов реального сектора  
в январе-сентябре 2013 года 9

---

***МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА***

Обзор экономического развития стран-основных торговых партнёров ПМР  
за январь-сентябрь 2013 года 18

---

***ОБЗОРНАЯ ИНФОРМАЦИЯ***

Основные тенденции инвестиционных процессов в Приднестровье 25

---

***ЕЖЕМЕСЯЧНЫЙ ОБЗОР***

Экономическая ситуация в ноябре 2013 года 35

*Инфляция* 35

*Банковская система* 36

*Денежный рынок* 37

*Валютный рынок* 38

*Ставки депозитно-кредитного рынка* 39

---

***МИР НУМИЗМАТИКИ***

О выпуске памятных и юбилейных монет ПРБ 41

---

***ИНФОРМАЦИЯ***

Перечень статей и материалов, опубликованных  
в «Вестнике Приднестровского республиканского банка» в 2013 году 42

---

***ОФИЦИАЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ***

О введении в обращение модифицированных банкнот 46

Нормативное регулирование и инструменты денежно-кредитной политики 50

---

***СТАТИСТИЧЕСКАЯ ИНФОРМАЦИЯ***

## ИСПОЛНЕНИЕ ГОСУДАРСТВЕННОГО БЮДЖЕТА В ЯНВАРЕ-СЕНТЯБРЕ 2013 ГОДА

На фоне достаточно сложной макроэкономической ситуации в отчётном периоде в сфере государственных финансов удалось не только обеспечить сохранение стабильности, но и добиться существенного улучшения качественных характеристик бюджетного процесса. Так, превышение сопоставимых показателей 2012 года, в том числе в реальном выражении, было достигнуто практически по всем укрупнённым группам доходной части консолидированного бюджета. Всего с начала года в государственную казну было аккумулировано порядка 2 050 млн руб.<sup>1</sup>, что на 21,2% выше базисного уровня.

Государственные расходы (без учёта расходов, профинансированных из средств гуманитарной помощи), напротив, были осуществлены в меньшем, чем год назад, объёме: -7,7% до 2 541,6 млн руб. В результате, показатель покрытия произведённых расходов поступившими доходами повысился с 61,4% до 80,7%.

### Доходная часть

По итогам января-сентября 2013 года совокупные доходы государственного бюджета превысили базисный уровень на 21,2%, или 359,0 млн руб., и достигли 2 049,9 млн руб. (табл. 1). В поквартальной разбивке следует отметить сопоставимую динамику притока средств в I и II кварталах с нарастанием поступлений в июле-сентябре на 11,5% к среднеквартальному показателю первого полугодия до 733,7 млн руб.

Таблица 1

### Исполнение доходной части консолидированного бюджета ПМР

	январь-сентябрь 2012 года			январь-сентябрь 2013 года			темп роста, %
	млн руб.	уд. вес, %	испол-е плана, %	млн руб.	уд. вес, %	испол-е плана, %	
1. Налоговые доходы	1 387,4	82,1	114,8	1 706,6	83,3	121,6	123,0
из них:							
- налог на доходы организаций	508,0	30,0	97,0	528,0	25,8	92,2	103,9
- подоходный налог	289,2	17,1	127,0	316,6	15,4	120,0	109,5
- налоги на внешнюю торговлю	355,6	21,0	170,3	559,9	27,3	187,1	157,5
2. Неналоговые доходы	36,6	2,2	120,4	55,0	2,7	161,8	150,3
3. Доходы целевых бюджетных фондов	149,5	8,8	97,2	156,3	7,6	109,9	104,6
4. Доходы от предпринимательской и иной деятельности	117,4	6,9	78,5	131,9	6,4	85,3	112,4
Итого	1 690,9	100,0	109,6	2 049,9	100,0	118,2	121,2

Если анализировать распределение доходов по уровням бюджетной системы, то можно выделить возросшую концентрацию средств в республиканском бюджете: на 4,1 п.п. до 66,8%, или 1 368,5 млн руб. При этом сопоставимые параметры 2012 года были превышены на 29,0%. В местные бюджеты поступило средств на 8,2% больше, чем годом ранее, в объёме 681,4 млн руб. На фоне позитивной динамики сбора ресурсов по большей части территориальных единиц, простой отдельных предприятий отрицательно сказался на бюджетных показателях по Рыбнице и Рыбницкому району (рис. 1).

<sup>1</sup> здесь и далее по тексту анализ доходной части осуществляется без учёта поступлений средств по ГКО, гуманитарной помощи Российской Федерации, сумм возвратов бюджетных кредитов и процентов по ним

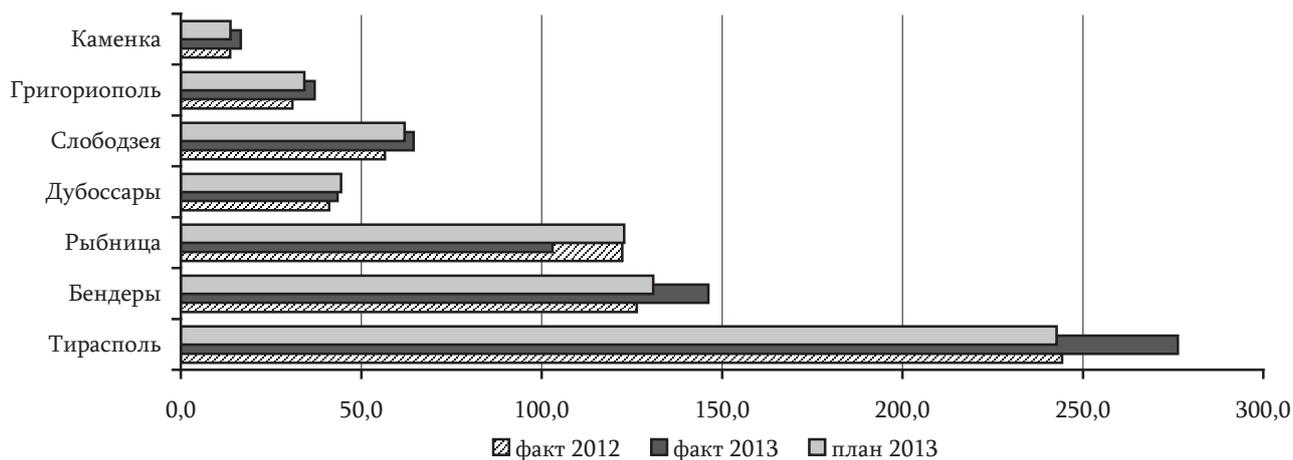


Рис. 1. Динамика доходов местных бюджетов в январе-сентябре 2012-2013 гг., млн руб.

Основная часть доходов консолидированного бюджета – результат фискальных поступлений. На долю налогов и сборов пришлось 83,3% совокупных зачислений, или 1 706,6 млн руб., что выше базисного уровня на 23,0%. В свою очередь, динамика налоговых доходов республиканского бюджета (+34,6%) была преимущественно задана притоком косвенных налогов, тогда как соответствующие показатели городов и районов (+6,9%) зависели от ритмичности поступлений налогов с доходов граждан и хозяйствующих субъектов.

В структуре налоговых поступлений существенно возросла роль налогов на внешнюю торговлю и внешнеэкономические операции, по результатам отчётного периода они заняли лидирующую позицию, а их удельный вес достиг 32,8% (+7,2 п.п.). Поступившая за январь-сентябрь сумма – 559,9 млн руб. – в 1,6 раза превзошла параметры 9 месяцев предыдущего года и в пять раз – сопоставимый показатель 2011 года.

Соответственно продолжилось уменьшение долевого представления налога на доходы организаций: по итогам периода за счёт данного источника было сформировано порядка 31% фискальных платежей против 36,6% годом ранее (рис. 2). В то же время, несмотря на длительный простой ряда крупных предприятий, в государственную казну удалось аккумулировать 528,0 млн руб. (из них 62,1% пришлось на долю налога столичных предприятий и организаций), что на 3,9% превысило сопоставимое значение 2012 года. Фактически в республиканский бюджет за период с января по сентябрь 2013 года было направлено 302,1 млн руб., что соответствует 57,2% от общей суммы, в местные – 225,9 млн руб.

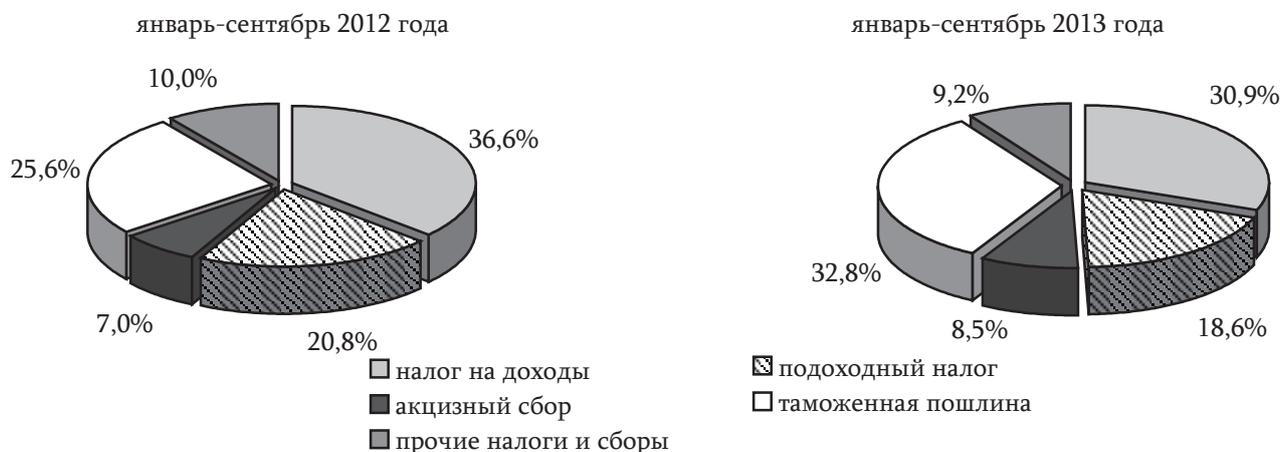


Рис. 2. Структура налоговых доходов консолидированного бюджета

Совокупная величина перечисленного в отчётном периоде подоходного налога за счёт увеличения налогооблагаемой базы, а также погашения ранее возникшей задолженности достигла

316,6 млн руб. (+9,5% к значению января-сентября 2012 года). Оставаясь основным источником формирования ресурсной базы городов и районов, суммы налога сосредотачивались преимущественно в местных бюджетах (94,4%, или 298,9 млн руб.).

Следствием роста акцизных ставок на отдельные категории товаров стало полуторакратное расширение объёмов данных косвенных платежей до 145,1 млн руб. В том числе от налогообложения импортируемой подакцизной продукции (преимущественно табачные изделия, бензин, дизельное топливо) в бюджет поступило 106,5 млн руб. против 60,5 млн годом ранее. В свою очередь, перечисления акциза на производимую в республике продукцию возросли в сравнении с прошлым годом всего на 4,7% и составили 38,7 млн руб.

Положительные итоги отмечены в отношении платежей за пользование природными ресурсами, которые расширились на 24,9% до 74,5 млн руб. По данной статье зафиксировано превышение базисных параметров по всем видам сборов. В частности, совокупная величина земельного налога увеличилась на 27,9% до 48,6 млн руб., из которых в бюджеты городов и районов было зачислено 44,0 млн руб. против 34,8 млн, собранных годом ранее. Платежи за пользование водными ресурсами – 10,5 млн руб. – превысили значение 9 месяцев 2012 года на 8,5%.

Суммы государственных пошлин, взимаемых с лиц, обратившихся за совершением юридически значимых действий, поступили в доход республиканского бюджета в размере 19,9 млн руб. (+2,7 млн руб.).

Объём аккумулированных местных налогов сузился на 8,0% до 31,4 млн руб., при этом отчисления от платы за патент обеспечили приток ресурсов в размере 11,8 млн руб. (+1,5 млн руб. к базисному показателю).

Среди характеристик структуры и динамики налоговых доходов в отчётном периоде необходимо выделить стремительное наращивание поступлений в государственную казну от налога с выручки организаций, применяющих упрощённую систему налогообложения, бухгалтерского учёта и отчётности. Если в 2012 году объём перечисленных налогов составлял менее 0,3 млн руб., то за январь-сентябрь эта сумма достигла уже 3,1 млн руб. Это связано как с переходом на данную систему уже действующих предприятий, так и с созданием новых хозяйствующих субъектов.

Неналоговые доходы консолидированного бюджета заняли в структуре ресурсной базы 2,7%, что в суммарном выражении соответствует 55,0 млн руб. Доходы от использования государственного и муниципального имущества пополнили казну на 25,2 млн руб. Так, суммы арендных платежей достигли 4,8 млн руб., сделки от продажи имущества принесли 5,2 млн руб. Кроме того, почти в два раза (до 10,6 млн руб.) увеличился сбор административных платежей и в 1,4 раза возрос объём уплаченных штрафных санкций (до 19,3 млн руб.).

Наполняемость целевых бюджетных фондов в текущем году продемонстрировала опережение базисных параметров на 4,6%. Совокупный размер поступлений составил 156,3 млн руб., большая часть которых сосредотачивалась в дорожных фондах – 62,5%, или 97,7 млн руб. Ресурсная база экологических фондов соответствовала 17,5 млн руб., в Государственном фонде таможенных органов аккумулировано 40,3 млн руб.

Доходы от предпринимательской и иной деятельности, поступающие на специальные бюджетные счета министерств, ведомств и муниципальных учреждений, увеличились на 12,4% до 131,9 млн руб. Республиканские организации обеспечили приток на уровне 103,5 млн руб. (+9,3%), местные – 28,4 млн руб. (+25,1%).

**Расходная часть**

Итоги отчётного периода отражают результативность реализуемых мероприятий, направленных на достижение баланса между источниками и затратами консолидированного бюджета. Сравнивая показатели января-сентября 2013 года с аналогичными параметрами предшествующих лет, необходимо констатировать видимое улучшение в соотношении осуществлённых расходов и фактически поступивших из постоянных источников доходов бюджета. Так, только за период 2012-2013 гг. разрыв между ними снизился с 38,6% до 19,3%. Однако следует отметить, что такие результаты были получены в условиях хронического недофинансирования по целому ряду направлений.

В целом за январь-сентябрь фактические расходы составили 2 541,6 млн руб., что ниже базисного уровня на 7,7%, или 211,3 млн руб. (табл. 2).

**Таблица 2**

**Исполнение расходной части консолидированного бюджета**

	январь-сентябрь 2012 года			январь-сентябрь 2013 года			темп роста, %
	млн руб.	уд. вес, %	испол-е плана, %	млн руб.	уд. вес, %	испол-е плана, %	
Расходы, всего	2 752,9	100,0	80,1	2 541,6	100,0	82,6	92,3
из них:							
- обеспечение функционирования государства	158,4	5,7	74,6	160,5	6,3	80,6	101,3
- правоохранительная деятельность и обеспечение безопасности	249,8	9,1	75,8	275,1	10,8	84,0	110,1
- воспроизводство человеческого капитала	1 313,1	47,7	83,5	1 341,4	52,8	86,1	102,2
- финансирование деятельности ГУП и ГУ <sup>2</sup>	47,3	1,7	85,1	46,7	1,8	85,4	98,7
- финансовая помощь бюджетам других уровней	193,7	7,0	92,2	121,2	4,8	90,9	62,6
- целевые программы	14,9	0,5	34,9	7,5	0,3	26,9	50,3

Финансирование расходов производилось в рамках «коридора», построенного согласно законодательно закреплённому механизму, предусмотренному при отсутствии бюджета страны на отчётный год. Прибегнув к сокращению объёмов субсидирования, исполнение социально-защищённых статей (выплата заработной платы работникам бюджетной сферы, пенсий, пособий) власти осуществляли в полной мере и без нарушения сроков исполнения государственных обязательств.

Укрупнённая группа «воспроизводство человеческого капитала» профинансирована на уровне 1 341,4 млн руб. (+2,2% к прошлому году). Затраты на образование заняли в общей структуре расходов бюджета четвертую часть (в выделенной группе – 47,0%), что соответствует 630,1 млн руб. (-12,6% от расчётного лимита). На реализацию социальной политики в отчётном периоде выделено на 11,2 млн руб. меньше, чем год назад (353,4 млн руб.). Освоение средств в сфере здравоохранения было осуществлено практически на прошлогоднем уровне – 304,0 млн руб. На культуру и искусство было направлено 53,9 млн руб. (+10,2% к отметке января-сентября 2012 года), что на 10,1% ниже целевого ориентира.

Финансовое обеспечение силовых структур исполнено с отклонением от установленного лимита – фактическая величина составила 275,1 млн руб. (-16,0%), что близко к 11% совокупных

<sup>2</sup> в сфере промышленности, сельского и лесного хозяйства, гидрометеорологии, транспорта, связи и информатики

расходов и превысило базисное значение на 10,1%, или 25,3 млн руб.

На 1,3% до 160,5 млн руб. расширился объём затрат на функционирование органов судебной власти, государственных и местных органов управления и международной деятельности. На данную группу пришлось 6,3% общих расходов отчётного периода, тогда как в прошлом году структурный показатель был на уровне 5,7%. Бюджетное задание было исполнено со средним отклонением в -20%.

Максимально близкими к целевому ориентиру (90,9%) оставались объёмы субсидирования бюджетов нижестоящего уровня. Всего было перечислено трансфертов на сумму 121,2 млн руб., что, в свою очередь, ниже базисного показателя практически на 40%.

Несмотря на присущую отчётному периоду ограниченность ресурсной базы, политика участия властей в жизни государственных предприятий не претерпела существенных финансовых корректив. На фоне наращивания частью организаций производственных оборотов и, соответственно, доходов и налоговых отчислений, выделяемые средства для поддержания и развития деятельности ГУП и ГУ осуществлены на уровне аналогичного периода 2012 года. Так, за январь-сентябрь 2013 года они профинансированы в размере 46,7 млн руб. (-1,3%).

Наибольшая экономия ресурсов отмечена при исполнении целевых программ – разрыв с расчётным значением зафиксирован на уровне 73,1% (7,5 млн руб. против 27,9 млн руб.). Более того, фактически направленная сумма в два раза сократилась относительно базисной величины. Так, на иммунизацию населения было выделено 985 тыс. руб., когда предполагалось на эти цели потратить 1,2 млн руб. Расходы на развитие физической культуры и спорта среди инвалидов и лиц с ограниченными физическими возможностями в ПМР сложились на уровне 133,7 тыс. руб. (-25,0%), на программу «Онкология» – 2,1 млн руб. (-36,3%). Реализация проектов «Детям – здоровые зубы» и «Профилактика ВИЧ-СПИД инфекции и БППП» потребовала наполовину меньше средств, чем планировалось.

Объём субсидий из республиканского бюджета на исполнение программ развития дорожной отрасли соответствовал прогнозным объёмам – 93,5 млн руб.

Расходование целевых бюджетных фондов исполнено ниже бюджетного задания на 11,5% на уровне 50,9 млн руб. При этом средства Республиканского и территориальных экологических фондов освоены в пределах  $\frac{1}{3}$  от предусмотренного параметра (1,6 млн руб. против 5,1 млн руб.). Ресурсы Государственного целевого фонда таможенных органов использовались в рамках сформированных в отчётном периоде доходов, составив 40,3 млн руб.

Итогом движения государственных средств от источников формирования до конечного освоения стало сохранение хронической недостаточности первых для полного покрытия последних. В то же время, сформировавшееся отрицательное сальдо консолидированного бюджета сократилось на фоне зафиксированного годом ранее расхождения в 2,2 раза и сложилось на уровне 491,7 млн руб. При этом расходы республиканского бюджета были покрыты фактически поступившими из постоянных источников доходами на 79,3%, местных бюджетов – на 83,5%.

В качестве основного источника покрытия дефицита были использованы кредиты, дополнительно привлечённые для финансирования отдельных социально-значимых статей и кассовых разрывов. По итогам отчётного периода их сумма сократилась почти в полтора раза относительно базисного значения: с 610,0 до 416,8 млн руб. Кроме того, продолжилась реализация ряда социальных проектов за счёт безвозмездных перечислений в виде гуманитарной помощи Российской Федерации, поступивших в сумме 31,2 млн руб.

## АНАЛИЗ ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ СУБЪЕКТОВ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА В ЯНВАРЕ-СЕНТЯБРЕ 2013 ГОДА

*В отчётном периоде лишь в нескольких отраслях удалось избежать ухудшения в расчётных операциях, сохранив относительно стабильные объёмы прибыли. В целом по республике отражением текущей экономической конъюнктуры выступило двукратное сокращение положительного сальдированного финансового результата, сформированного субъектами реального сектора (до 594,2 млн руб.). При этом итоги финансово-экономической деятельности организаций (снижение прибыли, рост убытков) на фоне хронической нехватки собственных средств провоцировали наращивание долгов и, в опережающей степени, – неплатежей (+8,8%), достигших 12,0% валюты баланса.*

Согласно данным Государственной службы статистики ПМР, сальдированный финансовый результат предприятий и организаций республики<sup>3</sup> за январь-сентябрь 2013 года сложился на уровне 594,2 млн руб., что в 2,0 раза ниже сопоставимого значения предыдущего года (табл. 3).

Таблица 3

### Результаты хозяйственной деятельности предприятий

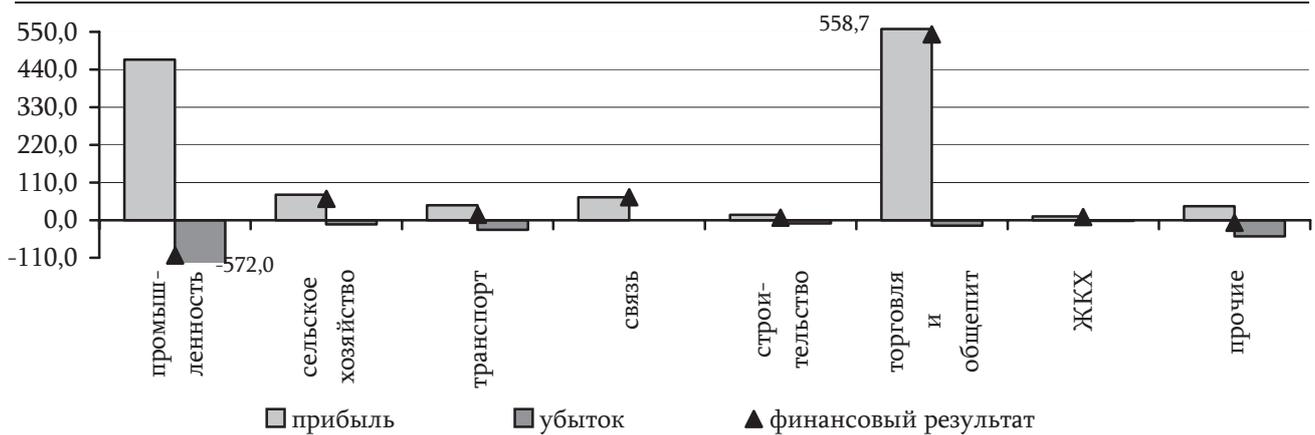
Показатели	январь-сентябрь 2012 года	январь-сентябрь 2013 года	темп роста, %
1. Сальдированный финансовый результат работы предприятий, млн руб.	1 164,4	594,2	51,0
2. Прибыль предприятий, млн руб.	1 673,2	1 281,5	76,6
3. Доля прибыльных предприятий, %	75,9	74,9	–
4. Убытки предприятий, млн руб.	508,8	687,3	135,1
5. Доля убыточных предприятий, %	21,6	21,3	–

В целом по республике эффективно сработали практически  $\frac{3}{4}$  хозяйствующих субъектов. Ими получена прибыль в объёме 1 281,5 млн руб., в то время как в базисном периоде её величина была на 23,4% больше (1 673,2 млн руб.). Деятельность остальных предприятий была нерентабельной: совокупный объём допущенных ими убытков составил 687,3 млн руб., что на 35,1% превышает аналогичный показатель предыдущего года. При этом сокращение объёмов сформированной прибыли было обусловлено ухудшением ситуации в индустриальном секторе и торговле, а динамика убытков стала следствием исключительно неудовлетворительного положения ряда субъектов промышленности (рис. 3).

В территориальном разрезе наиболее значительная сумма балансовой прибыли была получена столичными организациями – 717,7 млн руб., однако это практически вдвое ниже её объёмов годом ранее. При этом благодаря переходу в государственную собственность резко нарастить положительный финансовый результат удалось бендерским организациям (в 2,8 раза до 125,6 млн руб.), предприятиям г. Каменки и Каменского района (в 1,9 раза до 17,9 млн руб.). Положительная динамика наблюдалась и в г. Дубоссары и Дубоссарском районе (в 1,4 раза до 10,4 млн руб.). Следствием перебоев в работе Молдавского металлургического завода стало повторение неудовлетворительной ситуации предыдущего года в Рыбницком районе, убытки в целом по которому превысили 329,3 млн руб. (200,7 млн руб. год назад).

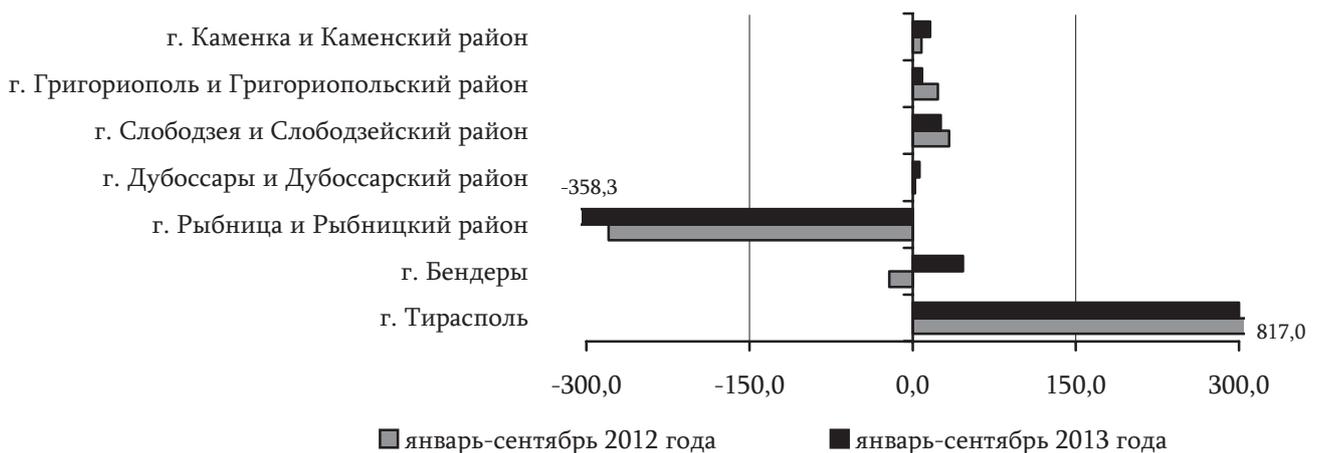
<sup>3</sup> за исключением малых предприятий, банков и страховых компаний

## Реальный сектор



**Рис. 3. Финансовые результаты деятельности хозяйствующих субъектов по отраслям реального сектора в январе-сентябре 2013 года, млн руб.**

Расходы по налогам из прибыли несколько сократились (-5,6%) и составили 548,9 млн руб., что лишь на 7,6% ниже её величины до налогообложения. Это позволило сформировать в реальном секторе экономики незначительную прибыль – 45,3 млн руб. Положительные результаты характеризовали итоги производственно-хозяйственной деятельности предприятий на всей территории республики, за исключением г. Рыбницы и Рыбницкого района (рис. 4).



**Рис. 4. Динамика чистой прибыли/убытка крупных и средних предприятий в разрезе административно-территориальных единиц, млн руб.**

Совокупная стоимость активов предприятий на 1 октября 2013 года составила 29 415,9 млн руб., увеличившись на 3,7% к уровню января-сентября 2012 года. Данная динамика стала следствием роста оборотных средств (+11,5% до 11 047,0 млн руб.), из которых практически 50% представлено производственными запасами, а 43% – дебиторской задолженностью. При этом наибольшие объёмы краткосрочных активов сконцентрированы в промышленности (42,5%) и торговле (29,3%). В то же время размер долгосрочных активов незначительно сократился (-0,4%) до 18 368,9 млн руб., 82,7% которых – основные фонды.

В структуре источников формирования средств происходит замещение собственных источников привлечёнными. Так, если на начало 2013 года доля заёмных ресурсов была в пределах 45%, то по итогам отчётного периода на фоне отрицательной динамики собственного капитала, их долевое соотношение было паритетным.

Величина капитала и резервов предприятий сократилась на 740,7 млн руб. (-4,7%) до 14 861,2 млн руб., причём наибольшее уменьшение было зафиксировано в промышленности (-9,0%) и торговле (-4,5%).

Ограниченные возможности предприятий формировать оборотные активы за счёт

собственных источников стимулировали наращивание заимствований. Величина совокупных обязательств субъектов реального сектора экономики возросла на 1 803,3 млн руб. (+14,1%) и на 1 октября составила порядка 14 555 млн руб., из которых четверть оказалась просроченной. Наиболее значительная доля обязательств с истекшим сроком погашения зафиксирована на предприятиях транспорта (63,6%) и ЖКХ (60,7%).

Суммарная величина требований банков к хозяйствующим субъектам реального сектора увеличилась на 3,5% до 1 688,6 млн руб., однако по отношению к 1 октября 2012 года она сократилась на 8,6%. Объём обязательств по полученным займам характеризовался активным ростом – на 36,3% с начала года и на 41,0% в динамике за год – до 4 999,8 млн руб. Следует отметить, что в их числе более 4 млрд руб. представлено внешними долгами, из которых <sup>3</sup>/<sub>4</sub> – субъектам Российской Федерации. Специфика данных привлечений обуславливает относительно постоянную невысокую долю необоснованных задержек платежей – 0,4%.

Что касается задолженности перед кредиторами, то при её стабильном росте (+6,3% до 7 256,4 млн руб.), обращает на себя внимание усиление напряжённости в части своевременного исполнения возникающих обязательств (табл. 4). Проблемы с чётким соблюдением платёжной дисциплины выразились в росте удельного веса не погашенных в оговоренный срок долгов кредиторам (на 1,6 п.п. до 48,3%). В абсолютном выражении просроченная составляющая возросла на 9,8% и на конец периода составила 3 503,6 млн руб. По низкой платёжеспособности и накопленной задолженности лидируют предприятия индустриального комплекса и транспорта, на балансах которых сосредоточены наиболее значительные суммы – 2 007,2 млн руб. и 1 110,6 млн руб. соответственно.

**Таблица 4**

**Платёжно-расчётные отношения предприятий**

Показатели	на 01.01.2013 г.	на 01.10.2013 г.	темп роста, %
1. Кредиторская задолженность предприятий, млн руб.	6 829,3	7 256,4	106,3
в том числе просроченная, млн руб.	3 190,5	3 503,6	109,8
2. Дебиторская задолженность предприятий, млн руб.	4 485,1	4 722,3	105,3
в том числе просроченная, млн руб.	2 186,1	2 261,1	103,4
3. Соотношение кредиторской и дебиторской задолженности, %	152,3	153,7	-
4. Соотношение просроченной кредиторской и просроченной дебиторской задолженности, %	145,9	155,0	-

Большая часть задолженности перед кредиторами приходится на внутренних партнёров (6 087,2 млн руб., в том числе платежи просрочены по 57,2%), на долю внешних – порядка 16%. В целом размер кредиторской задолженности перед зарубежными контрагентами на конец сентября составил 1 169,2 млн руб. При этом необходимо отметить, что во внешнеэкономических операциях доля просроченных обязательств в разы ниже внутривнутриреспубликанской и составляет 2,1%, или 24,6 млн руб. Основные платёжно-расчётные операции экономических агентов осуществлялись со странами дальнего зарубежья, остатки кредиторской задолженности по которым составили 715,7 млн руб., или 61,2% совокупного показателя. Главными партнёрами из ближнего зарубежья, поставляющими материальные ценности с отсрочкой платежа, по-прежнему оставались российские предприятия, обязательства перед которыми возросли до 309,4 млн руб. с 256,0 млн руб. на начало 2013 года.

Суммы, причитающиеся субъектам реального сектора со стороны других юридических лиц, сложились на уровне 4 722,3 млн руб. Из них практически половину составляет просроченная задолженность, которая за отчётный период увеличилась на 3,4% до 2 261,1 млн руб. Данный факт говорит о низком уровне финансовой дисциплины потребителей. Зарубежное происхождение

## ***Реальный сектор***

---

имеет 20,8% дебиторской задолженности, или 982,1 млн руб. Основными должниками являются заказчики из России, Молдовы и Украины (около 90% из 396,4 млн руб. в целом по СНГ), а также партнёры из Великобритании, Италии и Виргинских островов (40,3% из 585,7 млн руб. по странам дальнего зарубежья). При этом обязательства были нарушены по 9,2% платежей, в основном российскими и турецкими контрагентами.

Общая величина накопленной кредиторской задолженности превысила объём дебиторской на 53,7%, причём данная ситуация носит хронический характер, усугубляя нестабильность финансового состояния предприятий. Низкая платёжная дисциплина, вызванная недостатком оборотных средств, остаётся отличительной чертой экономики республики. Дефицит собственных оборотных средств провоцирует использование хозяйствующими субъектами в качестве источника средств неплатежей в «чистом виде», что выражено в превышении просроченной кредиторской задолженности над суммами неплатежей дебиторов по предприятиям всех отраслей реального сектора в 1,6 раза.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами на 1 октября 2013 года остался в зоне отрицательных значений, что свидетельствует о кризисной ситуации в сфере обеспечения текущей деятельности и отражает покрытие не только оборотных, но и части внеоборотных активов за счет заёмных ресурсов. Положительным значением коэффициента характеризовались следующие секторы: строительство (30,1%), связь (32,4%), торговля и общественное питание (56,0%). При этом коэффициент финансирования (отношение объёма собственного капитала к величине заёмных средств) в среднем по экономике находился в пределах рекомендуемого значения – незначительно превысил единицу (1,02).

Коэффициент текущей (общей) ликвидности составил 1,032, что практически вдвое ниже рекомендованного значения (2,0). Высокий финансовый риск неисполнения текущих обязательств характерен для предприятий промышленности, транспорта, жилищно-коммунального хозяйства.

В рамках обеспеченности краткосрочных обязательств денежными средствами и ликвидными финансовыми вложениями также зафиксировано практически трёхкратное отклонение от нормативного значения (0,10 при установленных 0,25-0,30). Отраслями, удовлетворяющими рекомендованному нормативу, являлись «связь», «торговля и общепит», «общая коммерческая деятельность» и «здравоохранение». Субъекты промышленности, транспорта и ЖКХ в сжатые сроки без привлечения дополнительных займов могут погасить лишь порядка 5% краткосрочной задолженности.

### ***Промышленность***

Ситуация в отечественной индустрии по-прежнему остаётся довольно сложной. Убытки отрасли в отчётном периоде достигли 103,1 млн руб., тогда как годом ранее итог был положительным (308,9 млн руб.). Значительные суммы налоговых и иных обязательных платежей из прибыли (273,9 млн руб., -16,4%) ещё более усугубили положение промышленников, и следствием деятельности индустрии стал чистый убыток в размере 377,0 млн руб. против 18,8 млн руб. годом ранее. Ухудшение финансовых итогов функционирования отрасли соотносится с падением выпуска продукции в индустрии на 22,5%. Причём основное влияние на результативность промышленности продолжали оказывать хозяйствующие субъекты г. Рыбницы.

Общая стоимость имущества предприятий за отчётный период увеличилась на 3,1%, что стало результатом наращивания оборотных активов на 560,6 млн руб. за счёт накопления запасов на 346,8 млн руб. При этом остаток денежных средств, находящихся в распоряжении организаций, уменьшился на 70,7 млн руб. Незначительное сжатие внеоборотных активов (на 0,9%) спровоцировано сокращением долгосрочных финансовых вложений на 23,1%, частично компенсированным существенным увеличением незавершённого строительства (на 35,3%).

В структуре источников средств заметный рост продемонстрировал объём обязательств (на

1 105,6 млн руб.), достигших 9 193,9 млн руб. (58,8% валюты баланса) вследствие наращивания краткосрочных займов, необходимых для финансирования производственной деятельности. Так, задолженность по ним увеличилась на 639,8 млн руб. до 2 736,4 млн руб., сформировав более 30% заёмных средств. Пополнение ресурсной базы было реализовано также и за счёт расширения масштабов долгосрочных заимствований (+207,9 млн руб. до 1 410,8 млн руб.). В то же время необходимо отметить активное погашение банковских кредитов, в основном за счёт краткосрочных (-99,0 млн руб. до 240,0 млн руб.). В целом за девять месяцев 2013 года предприятиями отрасли было получено кредитов и займов на сумму 1 983,5 млн руб., погашено – 1 232,1 млн руб. В итоге, остаток привлечённых от банков и нефинансовых организаций средств на конец отчётного периода составил 5 178,6 млн руб., или 77,4% задолженности реального сектора экономики по кредитам и займам (рис. 5).

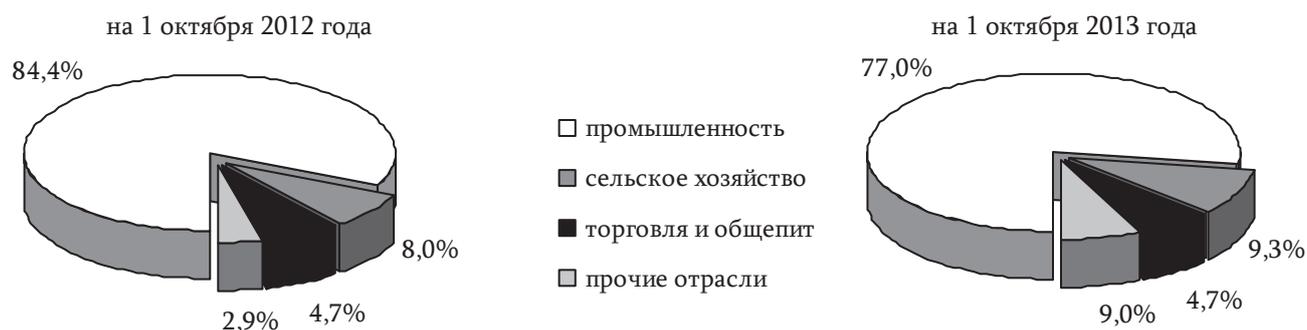


Рис. 5. Динамика отраслевой структуры кредитов и займов

Совокупная кредиторская задолженность промышленных предприятий, являющаяся дополнительным источником средств, за отчётный период увеличилась на 10,4% (на 354,3 млн руб.) до 3 762,1 млн руб., что было обусловлено активным наращиванием – на 15,8% (на 239,3 млн руб.) до 1 754,9 млн руб. – объёма «чистых» обязательств (без учёта просроченных). Не осуществлённые в срок платежи, предусматривающие в дальнейшем применение штрафных санкций, возросли на 6,1% (на 115,0 млн руб.) до 1 945,9 млн руб.

Одна из очевидных причин недостатка средств в распоряжении предприятий – хотя и незначительное, но устойчивое увеличение дебиторской задолженности (на 0,9% до 1 549,4 млн руб.), достигшей 9,9% величины активов. Основным импульсом её повышения выступил рост объёма обязательств перед покупателями и заказчиками с истекшими сроками погашения на 7,0% до 1 122,2 млн руб., что в долевом представлении соответствует  $\frac{3}{4}$  их общей величины. В то же время указанный объём просроченной дебиторской задолженности был ниже суммы просроченной кредиторской в 1,8 раза, отразив привлечение дополнительных источников финансирования деятельности за счёт наращивания неисполненных обязательств.

Суммы собственных средств сократились на 634,7 млн руб. до 6 439,5 млн руб. Соответственно коэффициент автономии снизился на 0,06 пункта до 0,41, что находится ниже границы рекомендуемых значений (0,5-0,6). О недостаточности капитала и резервов даже для покрытия внеоборотных активов свидетельствовал отрицательный уровень собственных оборотных средств<sup>4</sup>. Таким образом, пополнение запасов и финансирование других оборотных активов происходило на предприятиях путём наращивания кредиторской задолженности, в структуре которой обязательства с нарушенными сроками погашения составили 53,4% (-2,1 п.п.). При этом коэффициент финансирования (отношение объёма собственного капитала к величине заёмных средств) в отрасли ниже единицы (0,70).

<sup>4</sup> собственные средства + долгосрочные кредиты и займы – внеоборотные активы

## **Реальный сектор**

### **Сельское хозяйство**

Выраженная повышательная динамика себестоимости сельскохозяйственной продукции (+29,2%) на фоне не столь активного роста объёмов выручки (+18,9%) определила отставание валовой прибыли в отрасли от значений января-сентября предыдущего года на 4,9 млн руб. (до 116,5 млн руб.). С учётом административных и коммерческих расходов прибыль до налогообложения сложилась на уровне 62,6 млн руб. против 64,2 млн – в базисном периоде. Действующий режим фискальных изъятий определяет минимальную разницу между прибылью отрасли до налогообложения и после него (1,6%).

Порядка 70% субъектов сельского хозяйства в отчётном периоде сформировали прибыль в размере 74,5 млн руб., или 85,8% от уровня предыдущего года. В то же время последствия благоприятных климатических условий 2013 года обусловили практически двукратное сокращение убытков сельхозпроизводителей (до 11,9 млн руб.). Уровень рентабельности реализованной сельскохозяйственной продукции достиг отметки 23,8%, существенно превысив среднее по республике значение (10,2%). Аналогичное опережение фиксируется по параметрам доходности хозяйственной деятельности (12,2% против 3,7% соответственно). На конец отчётного периода в сфере обеспечения своевременных расчётов аграрии располагали необходимым запасом «прочности», о чём свидетельствует превышение нормы коэффициента покрытия (214,7% против 200%). Тем не менее, наблюдаются проблемы в области абсолютной ликвидности, принявшей значение существенно ниже рекомендуемого (3,4% при считающемся нормой 25-30%).

Общая стоимость имущества аграрного сектора республики повысилась на 14,1%, или на 179,7 млн руб., до 1 455,5 млн руб., что обусловлено в большей степени расширением оборотных активов (на 17,9%, или на 118,8 млн руб.) за счёт роста запасов (с 401,8 до 531,6 млн руб.). При этом дебиторская задолженность сельхозпроизводителей сократилась на 13,3 млн руб. и составила 183,9 млн руб., в которых удельный вес просроченных требований снизился до 9,8% (17,1% на начало 2013 года).

Вследствие двукратного роста долгосрочной задолженности по кредитам и займам (+271,9 млн руб.) величина заёмных ресурсов достигла 954,4 млн руб. (+162,2 млн руб., или 120,5%), составив  $\frac{2}{3}$  совокупных источников средств (+3,5 п.п.). Таким образом, коэффициент автономии за отчётный период незначительно снизился до 0,34, и, отставая от норматива, не обеспечивает финансовую устойчивость. Коэффициент маневренности собственных средств на конец отчётного периода превысил допустимый уровень (0,8 при норме 0,2-0,5), что показывает способность предприятий аграрного комплекса поддерживать необходимый уровень собственного оборотного капитала и пополнять его в случае необходимости за счёт собственных источников.

Размер кредиторской задолженности отрасли по итогам отчётного периода снизился на 38,3% (на 172,3 млн руб.) и составил 277,6 млн руб., из которых долги с истекшим сроком погашения составили 56,2 млн руб. (8,8%). На долю обязательств по расчётам с бюджетом, не исполненных в установленный срок, пришлось порядка 30% совокупной «просрочки» (16,0 млн руб.).

### **Транспорт**

Транспортные организации, показатели деятельности которых тесно связаны с ритмичностью работы промышленности, завершили отчётный период с положительным сальдо в объёме 15,5 млн руб., что почти вдвое ниже результата сопоставимого периода предыдущего года. Динамика показателя складывалась под воздействием масштабного увеличения убытков (в 18,9 раза до 28,4 млн руб.), допущенных 29,6% предприятий отрасли (22,2% – в 2012 году). После расчётов с бюджетом сформировался чистый убыток в размере 20,4 млн руб., что отразилось на рентабельности хозяйственной деятельности, которая снизилась с 5,7% до 2,2%.

В рассматриваемом сегменте наблюдался рост активов на 188,2 млн руб. (+4,9%) до 4 001,0 млн руб., обеспеченный пополнением оборотных средств на 192,3 млн руб. (+14,4%) в

основном за счёт наращивания дебиторской задолженности на 159,3 млн руб. (+14,3%). Изменение последней обусловлено расширением более чем вдвое «чистой» задолженности (на 208,2 млн руб.). В основу понижительной динамики внеоборотных активов, занимающих доминирующую позицию в структуре имущества (62,0%), легло сокращение основных фондов, не возмещенное выбытие которых достигло 31,9 млн руб. (1,4% от объёма на начало года).

В источниках формирования средств наблюдалось сокращение капитала и резервов (на 25,7 млн руб.). При этом коэффициент автономии, хотя и несколько снизился, всё же находился в диапазоне рекомендуемых значений (0,56%). Ресурсная база транспортных предприятий увеличилась за счёт наращивания кредиторской задолженности на 15,4% (на 204,8 млн руб.) до 1 535,4 млн руб., из которых обязательства с нарушенными сроками погашения составили 72,3% (максимальный уровень в реальном секторе экономики). На фоне сужения доступности долгосрочных ресурсов необходимость финансирования деятельности и покрытия убытков обусловила рост задолженности по полученным краткосрочным кредитам более чем втрое – до 20,8 млн руб.

### **Связь**

Отставание динамики доходов (+1,5%) от роста себестоимости услуг связи (+8,1%) определило сокращение валовой прибыли в отрасли на 27,2 млн руб. (-21,0%) до 102,6 млн руб., а с учётом административных и коммерческих расходов прибыль до налогообложения сложилась на уровне 67,1 млн руб. (-31,0%). Уплата налогов из прибыли уменьшила её в 5,2 раза до 12,9 млн руб., что в четверо ниже объёмов средств, оставшихся в распоряжении профильных организаций, в базисном периоде.

Сохранилась понижительная тенденция совокупной стоимости имущества в рассматриваемом секторе экономики (-3,9%), обеспеченная отрицательной динамикой по всем укрупнённым статьям имущества, в том числе внеоборотных активов – на 3,2%, оборотных – на 6,7%. Несмотря на выбытие основных производственных активов на сумму 19,1 млн руб., сохранилось их преобладание в структуре имущества – 69,9% (+0,1 п.п.). На достаточно высоком уровне оставался удельный вес нематериальных активов (порядка 3,2% активов отрасли), причём их остаточная стоимость сократилась на 11,2% и на конец периода сложилась в сумме 22,5 млн руб.

Связь одна из немногих остаётся финансово-независимой отраслью экономики, о чём свидетельствует достаточно высокая доля в структуре пассивов капитала и резервов (более 85%), совокупный объём которых уменьшился на 40,7 млн руб. (-6,3%) до 600,0 млн руб. Основным источником заёмных средств выступила кредиторская задолженность. Её сумма возросла на 13,7 млн руб. (+15,7%) и составила 96,7 млн руб., что вдвое выше дебиторской задолженности, которая, напротив, сократилась на 13,8 млн руб. (-22,5%) до 47,5 млн руб.

### **Торговля**

Финансово-хозяйственная деятельность торговых организаций характеризовалась ростом доходов от проданных товаров, сопоставимым с динамикой их себестоимости (+2%). Существенный рост общехозяйственных и коммерческих расходов спровоцировал отставание финансового результата от базисного значения на 14,8% до 542,5 млн руб. Налоги из прибыли уменьшили указанную сумму почти на треть до 394,7 млн руб., что на 20,2% ниже базисного показателя.

В рассматриваемом сегменте наблюдалась отрицательная динамика активов (-4,4% до 4 320,4 млн руб.), обусловленная уменьшением внеоборотных активов на 312,5 млн руб. (-22,3%) в основном за счёт выбытия основных средств (-38,3%) и снижением долгосрочных финансовых активов (-19,0%). На фоне сокращения запасов (-193,9 млн руб.) практически вдвое увеличился объём денежных средств (+220,3 млн руб.) и возросла задолженность дебиторов (+84,7 млн руб.),

## ***Реальный сектор***

---

что отразилось в увеличении оборотных активов на 113,1 млн руб. до 3 234,8 млн руб., или  $\frac{3}{4}$  имущества торговых предприятий.

Погашение части кредиторской задолженности (-142,3 млн руб. до 961,0 млн руб.) способствовало уменьшению заёмного капитала на 63,5 млн руб. до 1 423,5 млн руб., что составило треть пассивов отрасли. Собственные средства сократились на 135,8 млн руб. до 2 896,9 млн руб. При этом коэффициент автономии практически не изменился (0,67). В то же время существенная часть собственных средств организаций торговли закреплена в ценностях мобильного характера, которые могут быть достаточно быстро преобразованы в денежную наличность, о чём свидетельствует значение коэффициента маневренности собственных средств, которое на конец отчётного периода сложилось на уровне 0,7 (+0,1) при норме 0,2-0,5.

### ***Строительство***

Неблагоприятная ситуация наблюдалась в строительном комплексе. Компании отрасли завершили отчётный период с положительным сальдо в объёме 7,1 млн руб. что в 1,6 раза ниже сопоставимого показателя предыдущего года. Основным фактором сокращения показателя выступило трёхкратное увеличение объёма понесённых каждой третьей организацией убытков (до 9,0 млн руб.) при относительно умеренном росте финансового результата эффективно работающих фирм (+9,5% до 16,1 млн руб.). После расчётов с бюджетом сформировался чистый убыток в размере 2,3 млн руб., тогда как годом ранее была получена прибыль в сумме 4,0 млн руб. Это отразилось на рентабельности хозяйственной деятельности, которая снизилась с 5,3 до 4,1%.

Строительный комплекс располагает небольшими производственными возможностями: величина активов составляет менее 1% совокупного показателя в реальном секторе экономики, что на конец отчётного периода соответствовало 269,1 млн руб., или 103,9% к сопоставимому значению 2012 года. Данный прирост обеспечен положительной динамикой оборотных активов (+24,1 млн руб. до 184,4 млн руб.) в основном за счёт наращивания запасов (+16,2 млн руб.) и задолженности по расчётам с дебиторами (+19,3 млн руб.) на фоне сокращения денежных средств (-11,2 млн руб.). Объём внеоборотных активов сократился на 14,2% до 84,8 млн руб.

Рост кредиторской задолженности обеспечил увеличение заёмного капитала на 17,1 млн руб. до 128,9 млн руб., что составило 47,9% пассивов отрасли. Собственные средства сократились на 7,0 млн руб. до 140,3 млн руб. При этом коэффициент автономии, хотя и несколько снизился, всё же находился в диапазоне рекомендуемых значений (0,52), что даёт основание предполагать достаточную возможность покрытия обязательств капиталом и резервами организаций. Более 60% собственных средств строительных фирм, вложены в оборотные активы, что позволяет обеспечивать достаточную гибкость в использовании собственного капитала.

### ***Жилищно-коммунальное хозяйство***

За январь-сентябрь 2013 года коммунальными службами республики была получена выручка – 53,7 млн руб., в 1,6 раза превышающая показатель базисного периода. Однако в результате практически двукратного роста общих и административных расходов итог финансово-хозяйственной деятельности жилищно-коммунальных организаций составил 9,5 млн руб., что в 1,4 раза ниже значения годом ранее. С учётом дополнительного обременения со стороны фискальной компоненты в отрасли сформирован чистый убыток в размере 1,1 млн руб. (в январе-сентябре 2012 года была получена прибыль в сумме 4,5 млн руб.).

Наблюдалось увеличение валюты баланса на 242,0 млн руб. (+11,2%) до 2 402,7 млн руб., обеспеченное повышательной динамикой по всем укрупнённым статьям имущества, в том числе долгосрочных активов – на 112,2 млн руб. (+5,8%), оборотных – на 129,8 млн руб. (+54,7%). Преобладающая доля в структуре имущества принадлежит основным производственным фондами (82,4%, -3,2 п.п.), пополнение которых составило 130,2 млн руб. Стоимость остальных видов

имущества в составе внеоборотных активов демонстрировала понижительный характер. Основным фактором роста оборотных средств выступило увеличение задолженности по расчётам с дебиторами на 127,1 млн руб. (рост в 1,7 раза) до 307,1 млн руб., что было обеспечено практически в равной степени накоплением как не погашенных в срок платежей, так чистой задолженности (по 60 млн руб.).

В структуре источников средств порядка 80% представлены собственными ресурсами, объём которых за рассматриваемый период расширился на 7,1% (+124,6 млн руб.). Тем не менее, для покрытия внеоборотных активов их было недостаточно, о чём свидетельствует отрицательный уровень собственных оборотных средств. Таким образом, финансирование оборотных активов происходило в коммунальных службах за счёт наращивания кредиторской задолженности (на 36,7% до 492,3 млн руб.), в структуре которой обязательства с нарушенными сроками погашения составили 63,2%.

Сохраняются проблемы и в области ликвидности. Как абсолютная ликвидность, так и коэффициент покрытия находятся существенно ниже рекомендуемых значений (5,8% и 73,7% при считающихся нормой 25-30% и 200% соответственно), что, принимая во внимание устойчивость данной тенденции, указывает на наличие перманентных затруднений в сфере погашения текущей задолженности.

### *Малый бизнес<sup>5</sup>*

Более чем двукратный рост балансовой прибыли (до 290,5 млн руб.) наблюдался в сфере малого предпринимательства, охватывающего практически все отрасли экономики. В основу повышательного тренда легла активная динамика финансовых результатов торговых организаций (рост в 10,6 раза до 169,3 млн руб.), обеспеченная более чем трёхкратным увеличением положительного сальдо от инвестиционной деятельности (до 139,1 млн руб.). Вместе с тем достаточно успешным было функционирование предприятий, работающих в сфере промышленного производства (прибыль в размере 28,9 млн руб.), операций с недвижимым имуществом (23,1 млн руб.), сельского хозяйства (22,3 млн руб.) и транспорта (21,4 млн руб.). В целом, 54,7% организаций завершили отчётный период с прибылью (416,0 млн руб.). Деятельность порядка четверти малых предприятий была неэффективной, допущенные ими убытки сложились в объёме 125,5 млн руб.

---

<sup>5</sup> субъекты малого предпринимательства с численностью работников до 50 человек и годовым доходом до 1,2 млн РУ МЗП

## ОБЗОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ СТРАН-ОСНОВНЫХ ТОРГОВЫХ ПАРТНЁРОВ ПМР ЗА ЯНВАРЬ-СЕНТЯБРЬ 2013 ГОДА<sup>6</sup>

*Статистические показатели ряда ведущих стран мира по итогам 9 месяцев 2013 года свидетельствуют о некотором улучшении состояния их экономик. В то же время, из-за неуверенности участников финансовых рынков и увеличения процентных ставок отмечено замедление инерционного роста крупных развивающихся стран. Кроме того, в отчётном периоде в ряде государств с большим объёмом портфельных инвестиций и дефицитом счёта текущих операций наблюдался отток капитала и девальвация национальной валюты.*

*Одной из главных тем осени 2013 года стал саммит «Восточного партнёрства», итоги которого для многих стали неожиданными.*

Одним из ключевых факторов, определяющих вектор мировой экономики, является сохранение низких темпов индустриального роста в странах с формирующимися рынками, ограничивающее спрос на сырьевые ресурсы и восстановление благоприятных условий торговли. Негативное влияние оказывается со стороны мер бюджетной экономии, реализуемых правительствами развитых стран. Вместе с тем зафиксированное в III квартале 2013 года повышение краткосрочных индикаторов делового климата во многих странах, включая Еврозону, США и Китай, создаёт предпосылки к улучшению внешнеэкономической конъюнктуры в ближайшем будущем.

С мая 2013 года в ряде стран стабилизировалась ценовая динамика, что сопровождалось снижением ключевых процентных ставок (Мексика, Польша, Венгрия). Однако в отдельных крупных экономиках с формирующимися рынками инфляция возросла (в Бразилии, ЮАР, Турции, Индонезии). В качестве ответных мер центральные банки данных государств пошли на ужесточение денежно-кредитной политики.

*Таблица 5*

**Основные макроэкономические показатели стран-основных торговых партнёров ПМР  
за январь-сентябрь 2013 года (% к уровню января-сентября 2012 года)**

	Россия	Украина	Молдова	ПМР
Валовой внутренний продукт (в сопоставимых ценах)	101,3	-	108,0	-
Объём промышленного производства (в сопоставимых ценах)	100,1	94,8	106,3	77,5
Инвестиции в основной капитал (в сопоставимых ценах)	98,6	87,7	103,3	114,6
Розничный товарооборот (в сопоставимых ценах)	103,8	109,8	101,2	103,6
Сводный индекс потребительских цен*	104,7	99,4	102,3	102,4
Индекс цен производителей промышленной продукции*	105,4	102,1	102,5	98,5
Экспорт товаров	98,6	90,7	111,0	77,3
Импорт товаров	103,4	89,9	106,3	87,2
Уровень девальвации национальной валюты к доллару США*	107,0	100,0	107,7	100,0

\* % к декабрю 2012 года

В условиях слабого спроса и ожидания хороших урожаев в 2013 году цены на продовольственные товары на мировом рынке преимущественно снижались. При этом наибольшее падение затронуло зерновые культуры. В то же время стоимость мяса

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

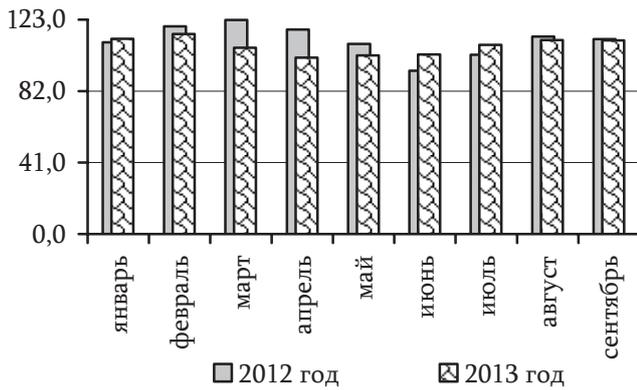


Рис. 6. Мировая цена барреля нефти марки Urals, долл. США

сохранялась на достаточно высоком уровне.

Динамику цен на нефть в июле-сентябре 2013 года в основном определяли риски, связанные с усилением геополитической напряжённости в нефтедобывающих и прилегающих к ним регионах мира. Стоимость нефти на мировом рынке преимущественно росла и практически приблизилась к уровню, наблюдаемому в I квартале (рис. 6). В среднем за 9 месяцев 2013 года она сложилась на отметке 107,7 долларов за баррель, что на 3,0% ниже базисного показателя января-сентября 2012 года.

### Российская Федерация

Макроэкономическая ситуация в Российской Федерации в отчётном периоде характеризовалась постепенным ослаблением экономической динамики и ухудшением перспектив роста. Замедление прироста объёмов производства товаров и услуг, а также импортных поставок находилось под давлением сужения спроса на внутреннем рынке.

За январь-сентябрь 2013 года индустриальный выпуск увеличился всего на 0,1% относительно уровня аналогичного периода 2012 года. При этом в обрабатывающем производстве, начиная с апреля, фиксировался отрицательный годовой и квартальный прирост к соответствующим показателям предыдущего года (-0,3% в целом за 9 месяцев 2013 года). Сформировать положительный результат в промышленности удалось вследствие сохранения активности в сфере добычи полезных ископаемых (+0,9% за январь-сентябрь 2013 года), под воздействием наращивания запасов топлива на внутреннем рынке, а также в странах-традиционных импортёрах в преддверии начала отопительного сезона при неблагоприятных климатических прогнозах на зиму 2013-2014 гг. Индекс производства в сельском хозяйстве сложился на уровне 101,8% к базисной отметке.

Динамика объёмов грузооборота вследствие общего торможения платёжеспособного спроса характеризовалась спадом на 0,4%, из-за железнодорожного транспорта (-2,6%), на который приходится доминирующая часть перевозок.

Свой вклад в развитие отрицательных тенденций внесло и углубление спада в инвестиционной сфере, фиксируемое на протяжении 2013 года. В строительном комплексе объёмы работ сократились на 1,1%, а вложения в основной капитал уменьшились на 1,4%. При сложившейся динамике результатов финансовой деятельности и сворачивании инвестиционных программ в крупнейших компаниях маловероятен всплеск активности в данной сфере в конце года.

Ухудшение инвестиционных перспектив совпало с усилением чистого оттока капитала до 48,1 млрд долл. против 46,4 млрд долл. годом ранее. При этом наблюдалось сокращение положительного сальдо текущего счёта платёжного баланса более чем в 2 раза до 29,5 млрд долл., вследствие увеличения импорта товаров (+8,1 млрд долл.) и услуг (+16,6 млрд долл.).

В отчётном периоде внешнеторговый оборот (по методологии платёжного баланса) составил 631,9 млрд долл. (+0,5%). При этом экспорт снизился на 1,4%, а импорт, напротив, увеличился на 3,4%. В результате, сальдо торгового баланса уменьшилось на 9,1% до 133,5 млрд долл.

Сдерживающим фактором экономического развития стало замедление прироста объёмов розничной торговли (+3,9% против +6,9% годом ранее) и платных услуг населению (+2,4% против +3,7% соответственно). При этом реальные доходы населения в сопоставимой оценке увеличились

на 3,6%, заработная плата – на 5,9%.

За январь-сентябрь 2013 года доходы федерального бюджета составили 9 603,5 млрд руб. (74,6% от прогнозируемого годового объёма), или 19,6% к ВВП (-1,7 п.п.). Поступление нефтегазовых доходов достигло 80,6% от запланированного, а по остальным статьям – 69,9%. Расходы федерального бюджета сложились на уровне 9 010,3 млрд руб. (при кассовом исполнении 67,3% от годовых параметров, или 18,4% к ВВП, что на 1,4 п.п. ниже базисной величины). В итоге федеральный бюджет был исполнен с профицитом в сумме 593,2 млрд руб. (1,2% ВВП).

Активы банковского сектора увеличились за период на 9,8% (за 9 месяцев 2012 года – на 10,2%). Сохранялась тенденция опережающего роста кредитования физических лиц (+21,5%) при более умеренных масштабах наращивания ссудной задолженности нефинансовых организаций (+10,1%). Основными источниками расширения ресурсной базы банков стали средства клиентов. В частности, депозиты физических лиц возросли на 11,9%, юридических лиц – на 13,5%. Средневзвешенные процентные ставки по ссудным операциям в национальной валюте на срок до года варьировали в диапазоне 8,8-10,2% – для юридических лиц, 24,0-25,2% – для физических лиц. Доходность депозитов нефинансовых организаций, размещённых в российских рублях на срок до года, составляла 5,4-5,8%, для физических лиц – 6,2-7,1%.

Потребительские цены за январь-сентябрь 2013 года выросли на 4,7% (-0,5 п.п.). Более умеренная динамика сложилась вследствие замедления скорости удорожания продовольственных товаров (+4,4% против +5,5% годом ранее) в результате стартовавшего в мае снижения цен на продукцию растениеводства, а также невысокого прироста цен на непродовольственные товары (+3,3%). Наибольший вклад в инфляцию (1,9 п.п.) внесло увеличение тарифов на услуги (+7,3% против +6,7% в базисном периоде).

Основное влияние на динамику курса иностранной валюты оказывали внешние факторы. Так, в III квартале продолжилось снижение склонности инвесторов к риску на мировых финансовых рынках в связи с сохраняющимися ожиданиями сокращения объёмов покупок активов Федеральной резервной системой США в рамках программы количественного смягчения до конца 2013 года, что обусловило ослабление рубля к доллару США и евро. В то же время рост цен на нефть на мировых товарных рынках, вызванный усилением геополитического напряжения на Ближнем Востоке во второй половине августа, сдерживал более существенное снижение курса национальной валюты. В целом по состоянию на 01.10.2013 курс рубля РФ к доллару по отношению к значению на начало года опустился на 7,0% до 32,4839 руб. РФ.

В рамках планируемого перехода к режиму плавающего валютного курса, в начале октября Банк России расширил с 1 до 3,1 рубля диапазон колебаний рублёвой стоимости бивалютной корзины, в котором не совершаются валютные интервенции. Таким образом, курс рубля в последующий период может подвергаться более существенным колебаниям в соответствии с изменением рыночной конъюнктуры.

По заявлениям представителей Международного валютного фонда экономика России «исчерпала» свою модель роста, поэтому, согласно их обновлённому прогнозу, её рост по итогам 2013 года составит 1,5%, а в 2014 году – 3,0%.

### *Украина*

Год назад украинская экономика вошла в период затяжной стагнации. Последние статистические данные подтверждают отсутствие заметных изменений экономической активности. В результате, в июле-сентябре 2013 года падение украинского ВВП ускорилось до 1,5% (-1,1 и -1,3% в I и II кварталах соответственно).

Уменьшение объёмов промышленного производства по итогам 9 месяцев 2013 года составило 5,2%. Наиболее негативные результаты продемонстрировало машиностроение (-13,6%) вследствие снижения выпуска автомобилей (-44,5%) и оборудования (-15,0%) на фоне сокращения

инвестиционного спроса, а также пищевая промышленность (-4,5%) ввиду ухудшения погодных условий в период сбора урожая и запрета на ввоз кондитерской продукции компании Roshen в Россию. Кроме того, вопреки ожиданиям, углубился спад в металлургии (-5,7% против -2,4% годом ранее).

В то же время были отмечены факторы, которые отчасти смягчили негативный тренд в экономике. Так, повышение урожайности зерновых культур (+18,1%) способствовало расширению объёмов производства сельского хозяйства на 3,0% (в январе-сентябре 2012 года спад на 4,6%). Увеличение внутреннего потребительского спроса стимулировало развитие розничной торговли, оборот которой возрос на 9,8% на фоне положительной динамики реальной заработной платы (+9,1%).

Длительная стагнация в экономике негативно сказывается на ситуации в бюджетной сфере. Даже при массивной поддержке Национального банка (по итогам 9 месяцев 2013 года осуществляемые в соответствии с законом перечисления НБУ для финансирования социальных выплат превысили базисный уровень на 7,1 млрд грн., или в 1,6 раза) доходы бюджета увеличились лишь на 1,8%, тогда как общая сумма кассовых расходов возросла на 6,9%. В результате, дефицит государственного бюджета превысил отметку января-сентября 2012 года в 1,4 раза.

Отрицательное сальдо внешней торговли товарами составило 9 708,5 млн долл. Сокращение экспорта (-9,3% до 46 294,5 млн долл.) преимущественно было вызвано значительным уменьшением поставок недргоценных металлов (-9,6% до 13 315,3 млн долл.), минеральных продуктов (-7,2% до 5 517,6 млн долл.) и товаров растительного происхождения (-8,6% до 5 508,7 млн долл.). В то же время сужение закупок на мировых рынках (-10,1% до 56 003,1 млн долл.) стало следствием уменьшения импорта топливно-энергетических товаров (-23,8% до 15 034,2 млн долл.), средств наземного транспорта (-24,0% до 4 542,4 млн долл.) и продукции химической промышленности (-1,1% до 6 029,7 млн долл.).

Ценовая ситуация на потребительском рынке в январе-сентябре 2013 года имела дефляционный характер (99,4%). При этом продукты питания подешевели на 2,3% в основном из-за снижения стоимости овощей (-11,1%) и фруктов (-12,7%). Одновременно с этим отмечено увеличение платы за транспортные услуги (+4,8%) и железнодорожные пассажирские перевозки (+12,4%).

Индекс цен производителей промышленной продукции в расчёте относительно декабря 2012 года составил 2,1%, отразив подорожание продукции добывающей промышленности (на 3,5%) и поставки электроэнергии, газа, пара и кондиционированного воздуха (на 7,5%). По мнению ряда экспертов, до конца 2013 года ожидается рост индекса потребительских цен, в первую очередь за счёт повышения тарифов на услуги ЖКХ. Так, Всемирный банк прогнозирует по итогам 2013 года инфляцию на уровне 0,3%.

На фоне стабильного официального курса гривны к доллару США в течение всего отчётного периода (7,993 грн.) объём депозитов в национальной валюте увеличился на 22,7%, а в иностранной валюте (в связи с действием регулирующих норм) – лишь на 1,4%. Вклады физических лиц расширились на 16,2%, а размещения юридических лиц – на 7,2%. Скорость прироста гривневых кредитов также опережала темпы наращивания ссуд в иностранной валюте (+8,5% против +2,2% соответственно). Средневзвешенная процентная ставка по депозитам до года, номинированным в гривнах, для нефинансовых корпораций варьировала в диапазоне 5,2-8,0%, для домашних хозяйств – 15,2-21,5%. Положительные сдвиги в ресурсной базе банков и стабилизация рыночных ожиданий способствовали снижению стоимости средств и активизации кредитования (+6,1% против +1,2% годом ранее). Более активное развитие получило кредитование в национальной, нежели в иностранной валюте (+8,4% против +2,2% соответственно). Ставки по гривневым займам для юридических лиц изменялись в пределах 13,3-15,3%, для физических лиц

– 21,6-28,0%.

Подводя итоги экономического развития Украины в отчётном периоде, следует отметить, что, по мнению специалистов Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР), несмотря на высокую вероятность завершения рецессии в IV квартале 2013 года, вследствие благоприятного эффекта базы и близкого к рекорду урожаю, дальнейшее восстановление, очевидно, будет очень медленным, если только власти не начнут реализацию программы реформ. Поэтому, согласно их прогнозу, ВВП страны снизится на 0,5%, а в 2014 году ожидается рост на уровне 1,5%. В то же время агентство Fitch понизило суверенный рейтинг Украины – долгосрочный рейтинг кредитоспособности – с «В» до «В-», а прогноз обозначен как «негативный».

Одной из наиболее освещаемых тем осени стало запланированное на конец ноября подписание в Вильнюсе Соглашения об ассоциации между ЕС и Украиной, которое так и не состоялось. Этот шаг Киев объясняет заметным снижением товарооборота со своими основными партнёрами – Россией и странами СНГ, а также сложной экономической ситуацией и издержками, которые могут понести экономические агенты страны. Последовавшая за отказом политическая дестабилизация обстановки несёт высокие риски для экономики и оказывает дополнительное негативное давление на курс национальной валюты. Вероятнее всего, в данной ситуации мировые рейтинговые агентства понизят свои прогнозы основных макроэкономических показателей Украины.

### *Республика Молдова*

В отличие от России и Украины ключевые макропоказатели Республики Молдова свидетельствуют о сохранении положительных тенденций в экономике. В частности, объём промышленного производства за 9 месяцев 2013 года увеличился на 6,3%, что является одним из наиболее высоких значений по странам СНГ. Индустриальный выпуск в добывающей промышленности расширился на 18,2%, в перерабатывающей – на 7,2%, производство пищевых продуктов и напитков возросло на 2,7%.

В числе передовых секторов экономики в 2013 году – сельское хозяйство. Так, если по итогам базисного периода вследствие сильнейшей засухи, отмечался спад производства (-21,6%), то в отчётном – было зафиксировано увеличение валовой продукции отрасли на 30,2%. Добиться столь высокого результата удалось благодаря значительному росту в растениеводстве (+52,3%), тогда как выпуск животноводческой продукции остался на уровне предыдущего года. При этом средние цены реализации были на 15,5% ниже уровня, зафиксированного годом ранее.

Баланс инфляционных рисков остался под влиянием комплекса внешних и внутренних факторов. Снижение мировых цен на продовольствие и существенное замедление экономической активности основных экономических партнёров Республики Молдовы оказало сдерживающий эффект. В итоге была зафиксирована умеренная инфляция на потребительском рынке (+2,3%). В основном подорожали сахар (+5,3%), молоко и молочные продукты (+4,2%) и мясо (+3,2%). Индекс цен на промышленную продукцию повысился до 102,5%.

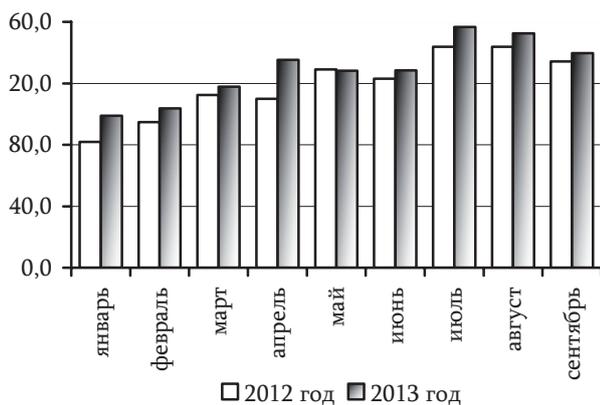
Обороты предприятий розничной торговли увеличились на 1,2% (+1,0% годом ранее). При этом скорость роста объёма потребления, достигшая максимума в августе (+6,8% к сопоставимому показателю 2012 года), в сентябре значительно замедлилась (до +0,4%). Определённый вклад внесло снижение прироста среднемесячной оплаты труда (+8,1% в отчётном периоде против +9,3% – в базисном).

В сфере внешнеэкономических операций сохранилась тенденция опережающего наращивания экспорта товаров в сравнении с импортом (+11,0% против +6,3% соответственно). В результате, сумма проданной на внешних рынках продукции достигла 1 719,4 млн долл., купленной – 3 970,5 млн долл., а отрицательное сальдо торгового баланса – 2 251,1 млн долл. (+3,0%). Поставки партнёрам из стран Европейского союза расширились на 9,6%

(до 790,4 млн долл.), Российской Федерации – на 3,4% (до 689,7 млн долл.). В структуре экспорта преобладали предметы одежды (+0,6% до 195,5 млн долл.), электрические машины (+28,1% до 179,6 млн долл.), а также фрукты и овощи (-2,3% до 175,4 млн долл.). Величина импортных закупок в странах ЕС превысила базисную отметку на 7,4% (до 1 776,2 млн долл.), в России – на 3,2% (до 1 207,8 млн долл.). Преимущественно приобреталось топливо (+2,1% до 873,5 млн долл.), машины и оборудование (+7,6% до 819,6 млн долл.) и промышленные товары (+5,8% до 732,8 млн долл.).

В банковском секторе зафиксировано увеличение масштабов депозитных операций на 15,9% к уровню на начало года. Процентная ставка по вкладам в национальной валюте до года на протяжении анализируемого периода снижалась как для населения (с 9,5% годовых в январе до 7,6% в сентябре), так и для хозяйствующих субъектов (с 5,0 до 3,1%).

Объём кредитов, выданных молдавскими банками с января по сентябрь 2013 года, вырос на 3,2% относительно базисного значения. Наиболее востребованы займы в национальной валюте – порядка 60% от общего объёма финансирования было осуществлено в леях. Положительная динамика кредитования населения и предприятий сохранялась на протяжении II и III кварталов, в результате, объём новых кредитов, предоставленных только в течение последнего триместра, составил почти 7,0 млрд леев, что на 4,2% больше аналогичного значения прошлого года. Кредиты в национальной валюте до года выдавались физическим лицам по максимальной ставке в марте – 16,8%, минимальной – в сентябре (14,8%). «Цены» на данную категорию заёмных ресурсов для юридических лиц колебались в диапазоне 12,8-11,6%.



**Рис. 7. Денежные переводы из-за границы, осуществляемые в пользу населения Молдовы в январе-сентябре 2012-2013 гг., млн долл. США**

Одним из наиболее крупных каналов поступления иностранной валюты в Республику Молдова традиционно остаются денежные переводы мигрантов. Согласно официальным данным Всемирного банка, они составляют порядка 25% ВВП страны. За январь-сентябрь 2013 года объём трансфертов увеличился на 8,2% до 1 162,3 млн долл. При этом устойчива тенденция замедления роста, отмеченная годом ранее (в I квартале – +10,9%, во II-м – +8,3%, в III-м – +6,4%). Следует отметить, что в III квартале 2013 года структура валют переводов изменилась в сторону преобладания российского рубля (+11,3 п.п. до 36,4%), на фоне сокращения удельного представления евро (-2,9 п.п. до 33,3%) и доллара США (-8,4 п.п. до 30,3%).

Доходы национального публичного бюджета составили 25 808,9 млн леев (+7,8%, или 1 868,2 млн леев), сложившись на 3,5% ниже запланированного значения. Налоговые поступления перекрыли базисный показатель на 13,3% и зафиксированы на отметке 23 105,8 млн леев (+2,5% к плану), тогда как неналоговые, напротив, уменьшились на 3,3% до 1 034,8 млн леев (-8,6% от плана). Расходы национального публичного бюджета превысили доходы на 642,5 млн леев, или 2,5%, и достигли 36,1% ВВП (26 451,4 млн леев, -12,6% от плана, + 6,9% к базисному значению).

Ежегодно Молдова получает миллионы долларов и евро от стран-доноров и международных финансовых организаций. Основные финансовые потоки, преимущественно в виде кредитов и грантов, поступают со стороны абсолютного лидера по предоставлению помощи – Европейского союза, а также Всемирного банка и США. При этом за последние пять лет Евросоюз удвоил величину финансового подкрепления страны и осуществляет в настоящее время реализацию

порядка 90 проектов. Среди них отмечено «денежное» содействие в реализации начальных шагов к европейской ассоциации. Помимо материального участия в евроинтеграции, республике помогают в проведении реформ в области юстиции, образования и здравоохранения, выделяют средства для строительства газопровода Унгены-Яссы, реабилитации дорог, реставрации объектов культурного наследия и др. Зависимость Молдовы от постоянной поддержки извне стала основным фактором в придании ей статуса «гранто-зависимого государства». Стоит отметить, что в последние месяцы 2013 года страна определила курс своего дальнейшего развития – парафирование соглашения об ассоциировании и о свободной торговле с Европейским Союзом, осуществлённое в конце ноября, стало подтверждением намерения республики быть частью данного сообщества. Согласно намерениям, подписание соглашения намечено на осень 2014 года. Также в Кишинёве надеются, что в эти же сроки будет принято решение о либерализации визового режима для молдавских граждан. Накануне саммита в Вильнюсе Европейская комиссия внесла такое предложение в Европарламент и Совет Евросоюза.

## ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ В ПРИДНЕСТРОВЬЕ

*Исследование процессов, связанных с инвестированием, не теряет своей актуальности, поскольку долгосрочные вложения в основной капитал определяют экономический рост страны, благосостояние населения, обеспеченность государства необходимыми ресурсами. Реализация политики модернизации в социально-экономической сфере невозможна без значительного увеличения объёма финансовых ресурсов, направляемых в реальный сектор экономики.*

Теоретические исследования свидетельствуют о том, что устойчивый экономический рост недостижим без увеличения капитальных вложений и постоянного обновления основных фондов. Осуществление инвестиций в основной капитал, заключающееся в оснащении предприятий современным производственным оборудованием и технологиями, обеспечивает производителям конкурентные преимущества на внутреннем и внешнем рынках и, в конечном счёте, положительно влияет на динамику доходов хозяйствующих субъектов, населения и государства. В то же время практический опыт показывает, что капиталовложения не всегда автоматически становятся генератором последующего повышения национального дохода. Несмотря на масштабную кампанию по привлечению инвестиций и наличие стимулирующих вложение капитала мер, по-прежнему отмечается необходимость расширения инвестиционных вложений в обновление и модернизацию промышленно-производственных фондов и выхода на новый уровень технической оснащённости.

Начавшиеся более 10 лет назад приватизационные процессы, в которые включились иностранные инвесторы, позволили вывести на новый технологический уровень большинство крупных предприятий и достичь точек роста в отдельных отраслях. В то же время на деятельность многих из них в различные периоды влияли внешние факторы, препятствующие полному использованию производственных мощностей и достижению прогнозируемых показателей.

Инвестиции, направленные в реальный сектор экономики республики в процессе приватизации, предотвратили его разрушение, однако не смогли обеспечить устойчивое развитие. Доля валовой добавленной стоимости производственного сектора в ВВП сокращается и не превышает трети. Численность работающих в индустрии с 2003 года уменьшилась более чем на четверть до 29,1 тыс. человек. Размер прибыли, остающейся в распоряжении промышленных предприятий после уплаты налогов, последние четыре года имеет отрицательное значение. Рост итогового результата деятельности всех экономических субъектов обеспечивается в основном торговым сектором.

Совокупный объём инвестиций в основной капитал, осуществляемых за счёт внешних и внутренних источников, в течение последних 10 лет не превышал 15% ВВП (исключением стал 2010 год (17,0%), когда реализовывались несколько крупных проектов), а в 2011 году и вовсе сократился до 11,6%. Динамика инвестиций неустойчива – за периодами роста следуют фазы спада, обусловленного, в том числе, завершением крупных инвестиционных проектов (рис. 8).

Внутрилетний рост инвестиционной активности в отдельные периоды сопровождался достаточно умеренной динамикой выпуска промышленной продукции и не являлся предпосылкой столь же стремительного формирования добавленной стоимости в промышленности и в экономике в целом. Безусловно, рост объёмов производства и приращение ВВП происходит со значительным лагом запаздывания от момента осуществления инвестиций. Период между затратами ресурсов и их отдачей достаточно длительный. В то же время оценка влияния инвестиций в основной капитал свидетельствует о невысокой эффективности и отдаче долгосрочных вложений, которые отчасти являются следствием слабой возможности влияния на

долгосрочный рост и результативность в условиях вмешательства внешних малопргнозируемых факторов, находящихся за пределами регулирования.



**Рис. 8. Динамика инвестиций в основной капитал, промышленного производства и ВВП**

Эффективность инвестиций в основной капитал на макроуровне определяется формулой:

$\text{Эн/х} = \Delta\text{НД/К}$ , где  $\text{Эн/х}$  – эффективность инвестиций в основной капитал;  $\Delta\text{НД}$  – прирост национального дохода за счёт вложения инвестиций в основной капитал;  $\text{К}$  – инвестиции в основной капитал.

Исходя из этой формулы эффективность сложилась ниже единицы<sup>7</sup>. Накопленный объём инвестиций, вложенных в основной капитал за 10 лет в сумме 12,4 млрд руб., или 1 363,1 млн долл., обеспечил (наряду с другими факторами) прирост ВВП в целом<sup>8</sup> в размере всего 10,2 млрд руб., или 1 159,6 млн долл.

Накопленный и текущий объём частных инвестиций недостаточен для достижения стабильности в экономике республики. По данным Государственной службы статистики ПМР, за 2012 год величина вложений в основной капитал (без учёта субъектов малого предпринимательства) составила 1 365,3 млн руб., или 71,4% к уровню 2011 года в сопоставимой оценке. Зафиксировано снижение капитальных вложений в промышленности (-38,9%), в строительном комплексе (-39,9%), сельском хозяйстве (-45,9%). В 2012 году, учитывая предшествовавшие спады в инвестиционной сфере в течение ряда лет, отмечено отставание параметров от докризисных в сопоставимой оценке на треть. По итогам 9 месяцев 2013 года наблюдался восстановительный рост финансирования как приобретения машин, оборудования и транспортных средств, так и строительно-монтажных работ. В индустрии удалось направить на обновление основных фондов на 18,4% больше, чем в базисном периоде, немногим ниже оказались темпы роста инвестиций в сельском хозяйстве (+16,1%). Не удалось достичь базисного уровня вложений в основной капитал организациям транспорта (-10,4%) и связи (-31,9%).

Большая часть инвестиций в республике осуществляется ограниченным кругом хозяйствующих субъектов. Так, согласно официальной информации, доля пяти крупных промышленных предприятий в совокупном объёме вложений в основной капитал достигала в отдельные периоды 49%, в 2012 году – 28,2%. При низком уровне и охвате инвестиций

<sup>7</sup> в научной литературе недостаточно изучены и освещены факторы, влияющие на инвестиционную деятельность и эффективность инвестиций. Среди авторов нет единого взгляда при исследовании данного вопроса. В то же время предложенная простая формула позволяет оценить масштабы инвестиций и их эффективность даже без учёта уже имевшегося производственного потенциала, обеспечивавшего прирост ВВП

<sup>8</sup> ввиду того, что показатель «национальный доход» в республике не рассчитывается, используем показатель ВВП, который, очевидно, на порядок выше искомого

происходит техническая деградация в реальном секторе экономики. Согласно оценкам руководителей крупных промышленных предприятий, на большинстве производств доля основных средств, эксплуатируемых более 20 лет, составляет порядка 60% всей производственно-технической базы. Устарели и используемые технологии: на  $\frac{2}{3}$  производств применяются методики и подходы, возраст которых превышает 10 лет<sup>9</sup>.

При этом сохраняется практика капитальных вложений в основном на поддержание производственных мощностей в рабочем состоянии. Таким образом, можно сделать заключение относительно направления средств, отражаемых в отчётности как инвестиции в основной капитал, – преимущественно на простое воспроизводство основных фондов, капремонт и поддержание существующего (не всегда рентабельного) производства, и лишь в незначительной степени – на его расширение и внедрение новых технологий. Это искажает саму суть инвестиционных процессов, основу которых должно составлять создание нового, расширение действующего производства, его техническое и технологическое перевооружение. Учитывая существующую возрастную структуру основных производственных фондов, модернизация и ремонт более 20 лет эксплуатируемой и ремонтируемой материально-технической базы, рассматриваемые в качестве инвестиций, приводят к консервации технической и технологической отсталости и вряд ли могут выступить фактором, способным принести ощутимый положительный эффект в экономике. Вместо ожидаемого повышения уровня технической оснащённости и конкурентоспособности отечественной продукции происходит рост текущих затрат, связанных с ремонтом изношенного оборудования предприятий, а с ними и увеличение себестоимости, цен, инфляции.

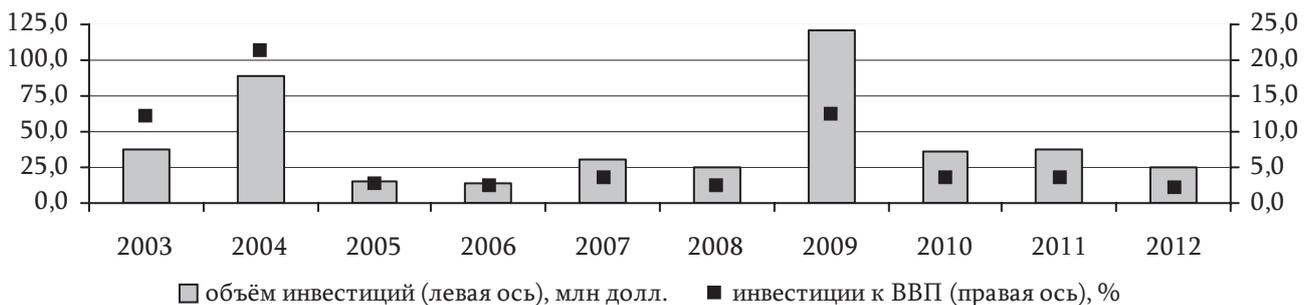


Рис. 9. Динамика прямых иностранных инвестиций в экономику ПМР

Если рассматривать инвестиции с точки зрения страны происхождения капитала, то накопленные за 10 лет (с 2003 года) суммы прямых иностранных инвестиций, поступивших в экономику республики из внешнего мира, достигли порядка 430 млн долл.<sup>10</sup> Их динамика за рассматриваемый период была неоднородной (рис. 9). Наибольшие объёмы поступлений пришлись на 2004 и 2009 годы (88,8 и 121,5 млн долл., или 21,3% и 12,6% ВВП соответственно). В остальные годы величина иностранных инвестиций в экономику ПМР колебалась в пределах 2,4-3,7% ВВП, сократившись в 2012 году до минимальных 2,3% ВВП. Так, год назад прямые инвестиции в экономику ПМР составили 24,6 млн долл., что на треть ниже показателя 2011 года. В то же время возврат средств, ранее поступивших в республику в качестве инвестиций, хотя и сократился к уровню 2011 года на четверть (17,4 против 23,7 млн долл.), привёл к формированию минимального за последние 10 лет сальдо по операциям с прямыми инвестициями в размере всего 7,2 млн долл.

Таким образом, за 10-летний период участие иностранных инвесторов в процессе наращивания основного капитала предприятий республики было умеренным. Так, исключая пиковый прирост в 2004 и 2009 годах, отношение прямых иностранных вложений<sup>10</sup> к совокупному

<sup>9</sup> здесь и далее приводятся результаты мониторинга 50 крупных промышленных предприятий по итогам их деятельности в I полугодии 2013 года

<sup>10</sup> в том числе займы, средства на пополнение оборотных средств, реинвестированная прибыль

объёму инвестиций в основной капитал находилось в диапазоне 16-28% (в 2012 году – 20,0%). Прямые инвестиции из расчёта на душу населения составили в 2012 году порядка 48 долл. (в 2003 году – 60,9 долл.). При этом по результатам анализа трансграничных потоков капитала с высокой долей вероятности можно предположить, что большей частью это реинвестированная прибыль отечественных предприятий.

Говоря о роли иностранных инвестиций, не следует забывать, что их преобладание в малых открытых экономиках в значительной степени увеличивает неустойчивость потоков капитала и уязвимость экономики, определяемую не в последнюю очередь внешнеполитическими факторами. При этом эффективность инвестиций оценивается потенциальной отдачей на вложенный капитал, которая иностранным инвестором в большей части будет выведена за рубеж страны. Поэтому при разработке стратегических ориентиров развития инвестиционной сферы стоит больше внимания уделять стимулированию долгосрочных вложений отечественных инвесторов.

В то же время возможности внутреннего инвестирования невысоки. Механизмы аккумулирования сбережений населения вне банковского сектора отсутствуют. Финансовые ресурсы приднестровских банков ограничены. Собственных доходов предприятий, включающих амортизацию и прибыль, недостаточно для параллельного решения задач наращивания оборотных активов и обновления производственной базы. В этих условиях развитие отодвигается на второй план, уступая необходимости первоочередного решения проблемы обеспечения текущей деятельности.

Масштабы участия приднестровских банков в инвестиционном процессе отражают данные по объёмам предоставленных юридическим лицам кредитов на срок более 3 лет. Так, анализ соотношения суммы долгосрочных кредитов и величины инвестиций в основной капитал свидетельствует о нахождении этого показателя выше 30%. В сегменте долгосрочного кредитования сосредоточено в различные периоды от 12 до 30% совокупного объёма ресурсов, предоставленных юридическим лицам (по итогам 11 месяцев 2013 года – 30,4%). В прошлом году, следуя тенденции сужения сумм выданных кредитов с различным сроком погашения, объёмы долгосрочного кредитования хозяйствующих субъектов в абсолютном выражении сократились на 39,2%, сложившись на отметке 652,4 млн руб.<sup>11</sup> (5,6% ВВП). При этом остаток ссудной задолженности нефинансового сектора по состоянию на 01.01.2013 г. уменьшился всего на 3,5% до 2 711,1 млн руб., из которых 1 324,4 млн руб. (-7,4%) – это задолженность по долгосрочным кредитам. На 01.12.2013 г. совокупная задолженность по кредитам с начала года выросла более чем на четверть и составила 3 473,6 млн руб.

Лидирующие позиции по объёмам заимствований сохраняются за предприятиями промышленности, транспорта, связи и ТЭК, в период мирового финансового кризиса приближавшиеся к 50% совокупной задолженности юридических лиц. Масштабная поддержка агропромышленного комплекса на государственном уровне укрепила положение сельскохозяйственных организаций в распределении банковских ресурсов. За последние два года задолженность сектора в долевом выражении возросла до 27%. В суммарном выражении величина задолженности аграриев банкам республики на 01.12.2013 г. составила 590,7 млн руб.

В то же время следует отметить, что сдерживающими факторами активизации участия банков в инвестиционном процессе являются, с одной стороны, неудовлетворительное состояние заёмщиков и высокая степень риска долгосрочных ссуд, с другой – относительно небольшие размеры отечественной банковской системы, не позволяющие участвовать в крупномасштабных инвестиционных проектах. Повышение роли банков в реализации политики обновления производственных мощностей, технологического переоснащения требует увеличения их ресурсной базы, вовлечения в процесс формирования долгосрочного капитала средств населения.

---

<sup>11</sup> за 11 месяцев 2013 года выдано долгосрочных кредитов в объёме 688,8 млн руб.

Использование потенциала внутренних сбережений возможно при наличии высокой степени доверия к банковской системе, подкрепляемого системой обязательного страхования вкладов населения, устойчивой и прозрачной политикой отечественных банков.

Административно устанавливаемые условия ведения хозяйственной деятельности на предприятиях различных отраслей неодинаковы в силу дифференциации налоговых ставок, применяемого режима налогообложения, тарифной политики, получения индивидуальных привилегий, что деформирует представление об экономической деятельности предприятий в целом и предопределяет индивидуальный подход государства к решению проблем не только в каждой отрасли, но и на каждом отдельном предприятии, нарушающий принцип конкуренции в экономике.

Высокая налоговая нагрузка на прибыль в ряде отраслей определяет отрицательный финансовый результат большинства предприятий на протяжении длительного периода. В этой ситуации, когда практически вся прибыль направляется на уплату налогов, представляется маловероятным использование амортизации по назначению, т.е. на восстановление основного капитала. Неработоспособность механизма самофинансирования порождает развитие кризиса производственно-хозяйственной деятельности и невозможность осуществления инвестиций в силу недостатка собственных накоплений, а неудовлетворительное финансовое состояние определяет невозможность получения кредита в банке. По данным мониторинга, на 62% предприятий наблюдается нехватка собственных финансовых ресурсов, ограничивающая инвестиционную деятельность; нестабильная общеэкономическая ситуация и неопределённость перспектив в налоговом законодательстве влияют на инвестиционные процессы 28% респондентов. Значимым фактором слабой инвестиционной активности является отсутствие прибыльных, эффективных долгосрочных проектов.

Существует объективная дифференциация вложений в основной капитал по отраслям обусловленная различной степенью привлекательности для внешнего инвестора. Так, экспортно ориентированные предприятия промышленности обладают большим инвестиционным потенциалом, нежели, организации, продукция которых поставляется исключительно на внутренний рынок. Учитывая невысокие финансовые возможности последних, такие предприятия нуждаются в государственной поддержке, которая может быть оправдана стратегической и социальной значимостью конкретного предприятия. Проекты, ориентированные на национальный рынок, и производства, от которых зависит обеспечение внутреннего потребления, могут и должны осуществляться за счёт внутренних ресурсов с возможным совместным участием государства и частного бизнеса. Формирование инвестиционной среды с участием государства целесообразно в жилищном и коммунальном хозяйстве, в социальной сфере. В то же время инвестиции, повышающие качество услуг, предоставляемых населению, не способны стимулировать рост экономики и повышение благосостояния людей. Переключение финансовых потоков в реальный сектор, ориентированный на экспорт, позволит нарастить его масштабы, добиться сокращения отрицательного сальдо внешнеторгового оборота. При этом необходимо создание условий, стимулирующих иностранного инвестора не выводить заработанный капитал, а вкладывать его в дальнейшее развитие предприятия.

Анализируя инвестиционную активность в промышленности с 2003 года, следует отметить, что вложения в основной капитал демонстрировали повышательную динамику (исключением стали 2009 и 2012 годы). На протяжении последних десяти лет доля инвестиций в ВДС отрасли не опускалась ниже 22%, достигая в периоды активной государственной поддержки (2010-2011 гг.) 40% и более (рис. 10). Большая часть вложений производилась за счёт собственных средств – прибыли и амортизации. Это подтверждают и результаты мониторинга – 80% промышленников при финансировании инвестиций рассчитывают в основном на собственные средства; получить в 2013 году долгосрочные кредиты удалось всего трети опрошенных (у такого же количества

предприятий потребность в долгосрочных ресурсах достаточно высока, а возможность их получения минимальна); приобрели оборудование по лизингу – 12%; иностранные кредиты и займы были доступны ограниченному кругу хозяйствующих субъектов. Финансирование в рамках выполнения инвестиционной программы в соответствии с условиями приватизации продолжалось лишь на двух предприятиях, участвующих в мониторинге. В единичных случаях капитальные вложения осуществлялись за счёт бюджетного финансирования и реинвестирования прибыли.



**Рис. 10. Динамика инвестиций в основной капитал в промышленности**

По данным проведённого опроса, основным направлением капитальных вложений в первой половине 2013 года на  $\frac{2}{3}$  предприятий индустрии было поддержание производственных мощностей в рабочем состоянии, практически половина опрошенных указала на направление средств на обновление и модернизацию производства. При этом последнее, хотя и связано с улучшением технико-экономических параметров основных средств, не затрагивает базовых основ существующих техники и технологии. На расширение производства и внедрение новых технологий было ориентировано всего 26% предприятий. Согласно статистическим данным, 40-50% (в 2012 году – 48,7%) совокупных инвестиций в основной капитал производилось за счёт амортизации. Это значит, что практически половина капитальных вложений направлена на восстановление основного капитала, осуществляемое преимущественно путём проведения капитального ремонта ОС ( $\frac{2}{3}$  суммы амортизации)<sup>12</sup>. Таким образом, для простого воспроизводства характерен не столько ввод нового оборудования, сколько восстановление старого. Процесс воспроизводства основных фондов трансформировался в процесс поддержания их работоспособности путём проведения капитального ремонта и модернизации. Это приводит к консервации устаревших технологий и не может способствовать производству конкурентоспособной высокотехнологичной продукции, а в долгосрочной перспективе ведёт к экономической деградации.

На расширенное воспроизводство внеоборотных активов в промышленности направлялось чуть более  $\frac{1}{2}$  средств, отражаемых в статистике как инвестиции<sup>13</sup>. Приобретаемые машины и оборудование были в основном импортного производства. Положительным моментом является низкий удельный вес основных средств, бывших в употреблении у других организаций (менее 2,0%)<sup>14</sup>. Данные мониторинга пятидесяти крупных предприятий свидетельствуют, что большинство из них приобретает новое оборудование, в то же время каждый пятый респондент указал, что доля б/у оборудования в структуре производственных мощностей существенна.

<sup>12</sup> во многих публикациях поднимается вопрос о правомерности отражения в государственной отчётности затрат на капитальный ремонт в качестве инвестиций в основной капитал

<sup>13</sup> при этом, согласно статистическим данным, затраты на НИОКР последние шесть лет в отрасли не осуществлялись. Данный факт подтверждается и результатами мониторинга по итогам I полугодия 2013 года

<sup>14</sup> в 2009-2010 гг. – 2,5 и 4,6% соответственно

Согласно оценке предприятий, участвовавших в опросе, потребность в инвестициях составляет порядка 2,3 млрд руб. При этом предполагаемый до конца 2013 года объём вложений в основной капитал не превысит 600 млн руб., из которых средства зарубежных инвесторов составят около 8%<sup>15</sup>. Для сравнения: в 2012 году объём инвестиций в основной капитал опрошенными предприятиями оценивался вдвое ниже – 300 млн руб., в том числе за счёт средств, поступивших из-за рубежа, – порядка 7%.

Для оценки собственных возможностей предприятий индустрии проанализируем, насколько велики внутренние резервы роста и достаточно ли производимых инвестиций в промышленности для увеличения объёмов производства.

На протяжении последних 10 лет годовой объём производства вне зависимости от осуществляемых долгосрочных вложений в его развитие и модернизацию (накопленный за 10 лет размер инвестиций сложился на уровне порядка 688 млн долл.<sup>16</sup>) не превысил в эквиваленте 1 000 млн долл., что позволяло создавать добавленную стоимость в отрасли до 2007 года в пределах 150 млн долл., с 2007 – до 270 млн долл. (за исключением 2008 года – 325,6 млн долл.). Порядка 63% созданной в 2012 году добавленной стоимости (1 888,2 из 2 969,1 млн руб.) было направлено на выплату заработной платы и социальных начислений на неё; налоги на прибыль и производство изъяли у предприятий ещё 17% ресурсов. В итоге, в распоряжении хозяйствующих субъектов осталось около 600 млн руб. (20% ДС), 57,8% которых были направлены на простое воспроизводство (обновление материально-технической базы за счёт амортизационных средств). Таким образом, на расширение и развитие производства в сегменте (в случае исключения выплаты дивидендов акционерам и финансирования социальной сферы) в целом может быть направлено собственных ресурсов не более 250 млн руб. в год. Данные о фактически предоставленных долгосрочных кредитах приднестровскими банками за ряд лет показывают, что привлечение промышленными предприятиями кредитных ресурсов на более чем 3-летний срок осуществлялось в пределах 350 млн руб. в год. Таким образом, внутренний ресурсный потенциал для осуществления инвестиций в развитие невелик в сравнении с потребностями в них. В целом предприятия индустрии располагают в данном направлении суммой в пределах 600-650 млн руб. (по данным за 2012 год). Это не позволяет планировать и реализовывать дорогостоящие проекты, внедрять новые ресурсосберегающие технологии и действительно инновационные продукты, а также решения, способствующие снижению себестоимости и уменьшению загрязнения окружающей среды. Инвестиционная несостоятельность предприятий не в последнюю очередь вызвана ограниченными возможностями использования ими не только амортизации в силу значительного износа основных фондов, но и прибыли ввиду высокой налоговой нагрузки.

Перспективы развития ситуации в инвестиционной сфере отражают результаты мониторинга предприятий индустрии. Половина респондентов уверена, что изменений в объёмах капитальных вложений в ближайшее время не произойдёт, 10% – прогнозируют их снижение. В то же время 28% опрошенных рассчитывают на увеличение показателя. Что касается перспектив участия в инвестиционной деятельности иностранного капитала, то более трети руководителей не ожидают каких-либо изменений в данной сфере, в увеличении направления средств инвесторами из-за рубежа уверены лишь 12% из них. Расширить объём инвестиций на обновление оборудования и техническое перевооружение планируют 38% руководителей, на освоение новых видов продукции – 26%, в новые технологии – 12%, в кадровый потенциал – 6%. В то же время баланс ответов свидетельствует о том, что большинство предприятий уменьшат либо сохранят на прежнем уровне объём средств, осваиваемых по данным направлениям. Тревожным симптомом является значительный удельный вес субъектов (более 20%), которые не осуществляют инвестиции на развитие и совершенствование материально-технической базы и в человеческий

<sup>15</sup> участие иностранных инвесторов в проектах развития планируется лишь на 6% предприятий

<sup>16</sup> среднегодовой объём инвестиций в основной капитал в пределах 70 млн долл.

капитал. Причинами такой позиции являются как отсутствие долгосрочных ресурсов (38,0% ответов), так и ограниченные масштабы рынков сбыта (6,0%). Каждый шестой директор не видит в этом необходимости.

Анализ функционирования предприятий АПК в воспроизводственном цикле позволяет рассматривать возможность осуществления ими капитальных вложений только при поддержке государства. Принимая во внимание возраст производственных мощностей и сужение амортизационной базы, а также низкие показатели результативности, можно заключить, что на текущий момент агропромышленный сектор совершенно лишён инвестиционного потенциала и возможности обновления материально-технической базы за счёт собственных средств. Использование банковского кредита ввиду его дороговизны для аграриев затруднено, а перспективы поступления прямых иностранных инвестиций в сектор в связи с высокими рисками маловероятны.

Так, до начала активных действий правительства в этом направлении годовой объём инвестиций в основной капитал отрасли едва достигал 2 млн долл. В 2007-2008 гг. финансовая помощь РФ аграриям республики позволила увеличить капитальные вложения в отрасли до 3,5 млн долл. Бюджетное кредитование под минимальный процент в рамках антикризисных мер и создание специализированного финансово-кредитного института позволили удвоить масштабы материальных инвестиций в 2010 году до 7,8 млн долл., в 2011 – до 14,4 млн долл. В 2012 году вложения аграриев в основной капитал сформировались на уровне 111,3 млн руб., или порядка 10 млн долл., из которых около 60% занимали машины и оборудование (преимущественно импортные). При этом в отличие от других отраслей приобретение сельхозтехники на вторичном рынке было на уровне 10-11%.

На 01.01.2013 г. практически треть совокупной задолженности по долгосрочным кредитам хозяйствующих субъектов была представлена обязательствами организаций агропромышленного комплекса перед банковской системой и соответствовала 359,2 млн руб., что в 7,5 раза превысило показатель на конец 2006 года. В целях обеспечения большей доступности кредитных ресурсов для сельскохозяйственных товаропроизводителей, в конце марта 2011 года был создан Банк сельскохозяйственного развития. Данным учреждением ежегодно выдавалось более 200 млн руб., что представляет собой половину кредитных ресурсов, предоставленных организациям сельского хозяйства банковской системой в целом в этот же период. В то же время, несмотря на совместные усилия хозяйствующих субъектов и государства, доля отраслевых инвестиций в ВВП не превышает 1%.

В секторе торговли и общественного питания в последние четыре года инвестиции в основной капитал находились на достаточно высоком уровне, достигнув по итогам 2012 года 193,6 млн руб., которые были обеспечены на 97,5% собственными ресурсами. В то же время в предыдущие годы основными источниками долгосрочных вложений выступали кредитные и заёмные средства, в силу чего отношение инвестиций, произведённых за счёт собственных средств, к ВДС отрасли находилось в пределах 2% (исключением стал 2012 год – 10,1%). Высокая оборачиваемость финансовых ресурсов, быстрая отдача вложенных средств на фоне умеренного режима налогообложения определяет прибыльность сегмента и привлекательность вложений, позволяя прогнозировать положительную динамику развития данной отрасли.

Организациями связи с 2003 года за первые пять лет с начала масштабного перевооружения отрасли было вложено более 535 млн руб. (около 66 млн долл.), в последующие пять лет (2008-2012 гг.) инвестировано практически 400 млн руб. (порядка 41 млн долл.). Первоначально основными источниками инвестиций выступали заёмные средства. С 2007 года собственные ресурсы предприятий отрасли (прибыль и амортизация) позволяли осуществлять инвестиции в диапазоне 7-15 млн долл. ежегодно без привлечения внешних источников. На протяжении

рассматриваемого периода доля инвестиций в добавленной стоимости отрасли не опускалась ниже 20%, превышая в отдельные периоды 50%.

Финансовое благополучие организаций торговли и связи определяет инвестиционные возможности крупнейших компаний республики, формирующих рост инвестиционных вложений в экономике, в том числе в сегментах, не связанных с их основной деятельностью.

Из вышеизложенного следует, что возможность осуществления инвестиционной деятельности существует у единичных субъектов сферы услуг, обладающих крепким финансовым потенциалом и мощной кредитной поддержкой; приватизированные иностранными инвесторами промышленные гиганты могут участвовать в инвестиционном процессе и реализовывать проекты, направленные на техническое перевооружение производств, лишь при значительном участии внешних источников.

При разработке политики и оценки инвестиционного климата следует учитывать факторы, отрицательно влияющие на эффективность инвестиционной деятельности, среди которых руководители опрошенных предприятий (42%) отметили налоговое и тарифное регулирование (для трети из них являющееся существенным негативным фактором). На несовершенство правового регулирования в области инвестиционной деятельности и неудовлетворительное состояние инфраструктуры указали 26% респондентов. Наибольшее препятствие достижению эффективности инвестиций предприятия видят в процентной политике банков – на высокие ставки по кредитам указали 52% опрошенных. Использование банковского кредита ввиду его ограниченности и дороговизны затруднено. Перспективы поступления прямых иностранных инвестиций в требуемом объеме иллюзорны. Приходится заключить, что даже лидеры – крупные промышленные предприятия нашей экономики – в существующих условиях не имеют шансов обновить свою материально-техническую базу и добиться устойчивого финансового состояния без поддержки извне.

Попытки государства активизировать рынок инвестиций в малый бизнес также не слишком успешны. Причина недостаточной эффективности предпринимаемых государственных мер заключается в том, что они преимущественно направлены на льготное налогообложение доходов новых предприятий малого бизнеса. В то же время создание таких предприятий проблематично, поскольку доступ к финансовым ресурсам и рынкам сбыта для малых предприятий существенно ограничен. И этот аспект является определяющим. Крупные предприятия, неохотно формируют вокруг себя малую экономическую среду. Поэтому в процессе реформирования законодательной среды логично концентрировать усилия на решении проблемы доступности кредитных ресурсов и спроса на новый продукт малых предприятий.

Кризисное состояние экономики, породило новую волну предложений активизировать инвестиционную деятельность введением хорошо себя зарекомендовавших в развитых экономиках инвестиционных стимулов (налоговые льготы, амортизационные премии и др.). В то же время исследования показывают, что подобные меры в развивающихся экономиках, поражённых кризисными явлениями, не способны преломить тенденцию ослабления воспроизводственного процесса предприятий.

Воздействие снижения налога на доходы на положение хозяйствующих субъектов в условиях кризисного состояния финансов малоэффективно. Прирост остающейся в распоряжении организаций прибыли способен оказать положительное воздействие на инвестиционную деятельность лишь высокорентабельных предприятий. Остальные, менее эффективные хозяйствующие субъекты, зачастую не имеющие собственных оборотных средств даже на обеспечение текущей производственно-хозяйственной деятельности, не могут в полной мере включиться в инвестиционный процесс и осуществлять обновление и развитие производства.

По данным обследования промышленных предприятий, льготой по налогу на доходы организаций, предоставляемой при осуществлении капитальных вложений

производственного/непроизводственного назначения, воспользовались 18% организаций, право на льготу при освоении иностранных инвестиций реализовали 10% опрошенных, два предприятия использовали льготу при налогообложении доходов, предоставляемую в связи с осуществлением инновационных проектов. Реинвестирование средств на техническое перевооружение позволило уменьшить обязательства по налогу на доходы лишь одному хозяйствующему субъекту. Ранее нами отмечалось отсутствие в статистической отчетности показателей, свидетельствующих о направлении средств на НИОКР. В ходе проведенного опроса ни одним анкетированным предприятием не было указано использование налоговых льгот при проведении НИОКР, что подтверждает предположение о прекращении вложений средств в данном направлении.

По нашему мнению, наиболее благоприятная налоговая система, способствующая притоку инвестиций, не та, которая содержит широкий перечень льгот и преференций, а та, которая является предсказуемой, стабильной на протяжении длительного периода, ясной и понятной как для внешних, так и для внутренних инвесторов.

В настоящее время руководством республики прилагаются всесторонние усилия по активизации инвестиционной деятельности. В частности, с этой целью в начале июня 2013 года был проведен III Приднестровский инвестиционный форум, перед организаторами которого стояла задача повышения степени вовлеченности отечественных предприятий в международный процесс разделения труда, привлечения иностранных вложений в экономику ПМР. Результаты инвестиционного форума свидетельствуют о заинтересованности государства и частных структур в наращивании капитальных вложений. Объем инвестиций, ожидаемых по результатам заключенных соглашений, составляет более 42 млн долларов США. На долгосрочный позитивный эффект направлены действия правительства по заключению с отдельными стратегическими предприятиями меморандумов-соглашений, предусматривающих создание условий, стимулирующих развитие производства.

Вместе с тем потребность национальной экономики в ресурсах всё же значительно выше. Увеличение объемов инвестирования возможно только при комплексном подходе к разработке инвестиционной политики, основанной на определении приоритетных направлений использования долгосрочных ресурсов, вовлечении и стимулировании внутренних инвестиций, создании эффективных механизмов воздействия на инвестиционный процесс. Важно отслеживать потоки и направления распределения полученной добавленной стоимости. В случае выведения её большей части за рубеж, поддержка таких инвестиций представляется сомнительной. Здесь должны быть задействованы проработанные механизмы справедливого распределения вновь созданного дохода, не ущемляющего интересы собственников, но учитывающего интересы работников и государства.

Из всего вышеизложенного становится ясно, что для привлечения и повышения эффективности инвестиций, инвестиционным процессом необходимо управлять. Управление означает создание цивилизованных правил игры для всех инвесторов, а также благоприятных условий для внедрения долгосрочных проектов и повышения их эффективности. Государство на основе совершенствования налоговой системы, проведения разумной финансово-кредитной политики и других рычагов должно обеспечить стабильность экономики и низкий темп инфляции, что является условием для оживления инвестиционной деятельности.

## ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ В НОЯБРЕ 2013 ГОДА

Вследствие продолжившегося оттока валютных средств с текущих счетов юридических лиц (-5,1%) сжатие ресурсной базы действующих коммерческих банков составило 2,3%. При этом совокупные остатки средств на срочных депозитах и объёмы кредитования реального сектора остались на уровне предыдущего месяца.

По показателям денежной массы произошёл рост предложения как по рублёвой компоненте (+1,5%), так и валютной (+2,9%). В результате степень валютизации совокупного денежного предложения несколько повысилась (на 0,3 п.п. до 62,7%).

На потребительском рынке зафиксирована инфляция в размере 0,4%. Официальный курс доллара США сохранился на отметке 11,1000 руб. ПМР.

### Инфляция

По данным Государственной службы статистики ПМР, цены и тарифы на внутреннем потребительском рынке в ноябре 2013 года повысились в среднем на 0,4% (рис. 11). Инфляционная составляющая роста потребительских расходов осталась нетрадиционно низкой благодаря умеренным для середины осени тенденциям в сфере продаж продуктов питания (удорожание на уровне 0,8%). Основу показателя сформировала динамика цен на фрукты (+6,3%), молочную продукцию (+1,3%) и картофель (+4,5%). В то же время сохраняющиеся в продовольственном секторе дефляционные процессы существенно смягчили общий инфляционный фон: продолжилось удешевление рыбы (-1,2%), растительного масла (-2,6%), алкоголя (-1,1%) и круп (-0,7%). Кроме того, на 0,1% снизились средние цены на овощную продукцию.



Рис. 11. Динамика темпов роста потребительских цен, % к предыдущему месяцу

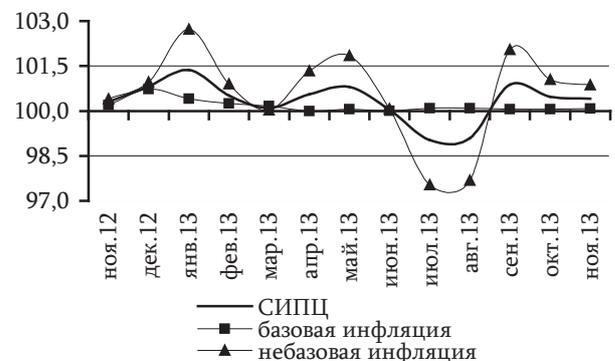


Рис. 12. Динамика основных составляющих инфляции, % к предыдущему месяцу

По товарам непродовольственного характера устойчиво фиксируется практически полное отсутствие инфляционных процессов (в пределах 0,1%). В общей структуре выделяется подорожание медикаментов (+0,3%), фиксируемое после семимесячной дефляции по данной группе (по итогам мая-октября в совокупности цены снизились на 0,9%).

Существенное повышение родительской платы за питание в детских садах обусловило рост стоимости услуг дошкольного образования на 11,4%. На фоне малозаметных колебаний тарифов по некоторым другим услугам изменение среднего масштаба цен в сфере услуг составило +0,1%.

Расчётный показатель базовой инфляции сложился на отметке 0,1%, а «небазовой» – 0,9% (рис. 12).

Индекс цен производителей промышленной продукции в ноябре сложился на уровне 99,3% (рис. 13). Фактором, определившим устойчивость дефляционного тренда в индустриальном комплексе, стало удешевление металлургической продукции (-1,7%) и стройматериалов (-1,6%).

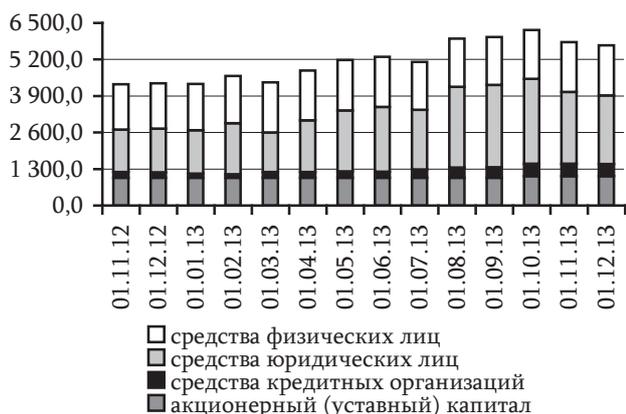
В отсутствие корректировок в других отраслях были незначительно повышены отпускные цены в электротехнической промышленности (+0,3%).



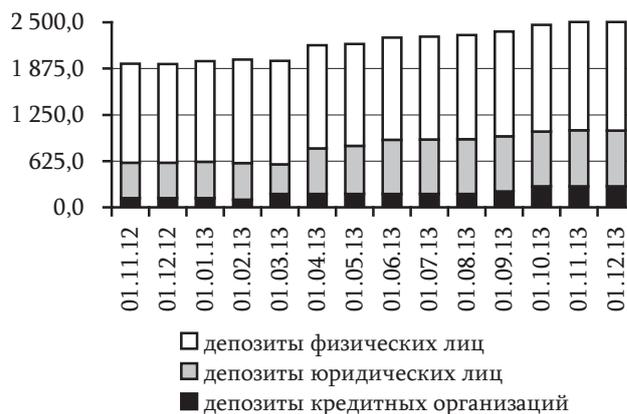
**Рис. 13. Динамика темпов роста отпускных цен, % к предыдущему месяцу**

**Банковская система**

В ноябре 2013 года сохранилась тенденция сжатия совокупного объёма обязательств банков, получившая своё начало в предыдущем месяце: по итогам отчётного периода они сократились на 2,3% (на 2,4% в реальном выражении), сложившись на 1 декабря на уровне 5 096,4 млн руб. (рис. 14). Данный факт был обусловлен преимущественно оттоком средств со счетов юридических лиц (-4,4%, или 112,2 млн руб., до 2 451,2 млн руб.). В то же время фактором, сдерживающим понижающую динамику совокупного показателя, выступил рост остатков средств на счетах и депозитах населения (+0,5%, или 9,5 млн руб., до 1 778,8 млн руб.).



**Рис. 14. Динамика основных видов пассивов, млн руб.**



**Рис. 15. Динамика срочных депозитов, млн руб.**

Совокупный объём депозитной базы практически не изменился, составив 2 503,9 млн руб. (рис. 15). В её структуре умеренное пополнение розничных срочных вкладов (+2,6 млн руб. до 1 466,5 млн руб.) компенсировало снижение депозитов корпоративных клиентов (-2,1 млн руб. до 752,1 млн руб.).

Размер акционерного капитала банковской системы (1 043,2 млн руб.) в ноябре не корректировался.

Уменьшение банковских активов, отмеченное в октябре 2013 года, продолжилось и в отчётном периоде (рис. 16). Ключевым фактором сохранения вектора динамики выступило устойчивое сокращение сумм на корреспондентских счетах (-9,3%, или 129,0 млн руб., до 1 263,4 млн руб.), преимущественно в национальной валюте. Одновременно с этим наблюдалось уменьшение остатка задолженности по кредитам и приравненным к ним средствам на 29,6 млн руб. (-0,7%) до 4 358,1 млн руб., в том числе финансового сектора – на 36,2 млн руб. и корпоративных клиентов – на 7,4 млн руб., тогда как долги физических лиц увеличились на 14,1 млн руб. (рис. 17).



Рис. 16. Динамика основных видов активов, млн руб.

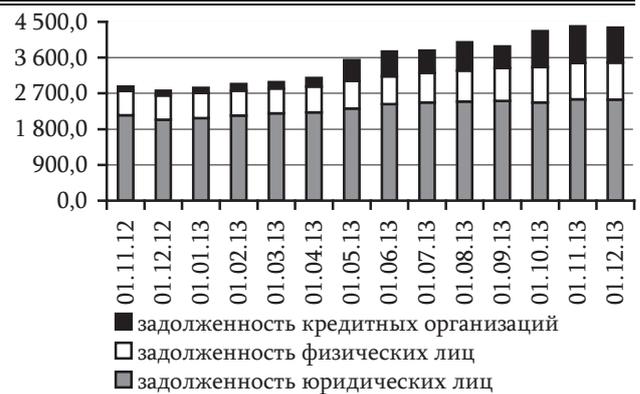


Рис. 17. Динамика совокупной задолженности по кредитам<sup>17</sup>, млн руб.

Показатель мгновенной ликвидности сократился с 76,1 до 74,2%, текущей, напротив, увеличился с 77,2 до 85,5%.

### Денежный рынок

Объём полной денежной массы за ноябрь возрос на 139,2 млн руб. (+2,5%) до 6 061,4 млн руб. (рис. 18). Основным фактором её расширения остаётся валютная компонента, размер которой расширился на 105,9 млн руб. (+2,9%), составив на 1 декабря 3 799,3 млн руб. Это стало отражением накопления средств на бюджетных счетах (с 109,9 млн руб. до 282,2 млн руб.) и наличной валюты в кассах банков (с 255,6 млн руб. до 280,7 млн руб.). В итоге, степень валютизации денежного предложения повысилась на 0,3 п.п. до 62,7%.

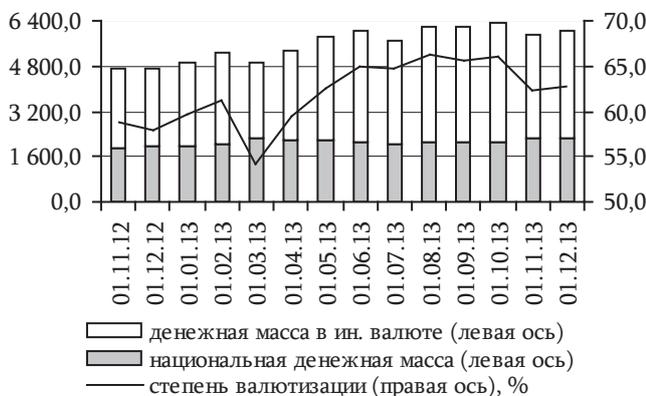


Рис. 18. Динамика и степень валютизации полной денежной массы, млн руб.



Рис. 19. Динамика национальной денежной массы, млн руб.

На фоне роста сумм наличных денег в обращении (+3,9%, или 31,8 млн руб., до 846,8 млн руб.) при относительно стабильном объёме средств, задействованных в безналичном обороте (+0,1%, или 1,5 млн руб., до 1 415,3 млн руб.), коэффициент наличности рублёвого предложения повысился на 0,8 п.п. до 37,4%. В целом, размер национальной денежной массы возрос на 1,5% до 2 262,1 млн руб. (рис. 19).

В отличие от динамики денежного предложения рублёвая денежная база, напротив, сократилась – на 57,6 млн руб., или на 3,8%, до 1 442,1 млн руб. Это стало следствием заметного снижения объёма средств коммерческих банков, находящихся на корреспондентских счетах в Приднестровском республиканском банке (на 86,8 млн руб. до 514,1 млн руб.).

<sup>17</sup> включая приравненные к ним средства



**Рис. 20. Динамика рублёвой денежной базы и мультипликатора M2x, млн руб.**

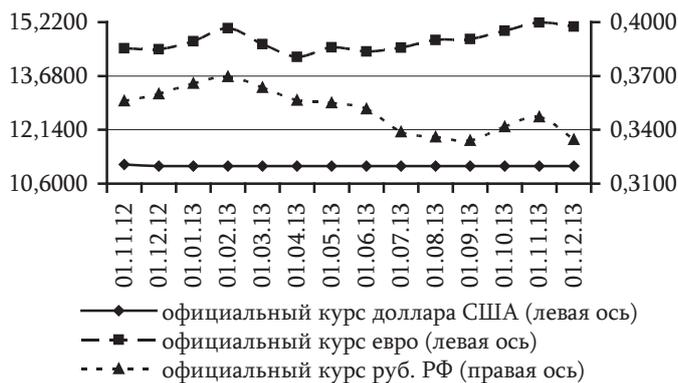
Понижительной динамикой характеризовались также суммы наличных денежных средств в кассах банков (-3,0% до 81,2 млн руб.). Доля наличных денег в структуре денежной базы с учётом находящихся в обращении составила 64,3% (+4,4 п.п.).

По состоянию на 1 декабря 2013 года денежный мультипликатор, представляющий собой отношение национальной денежной массы и денежной базы, составил 1,57, тогда как на 1 ноября текущего года он был равен 1,49 (рис. 20).

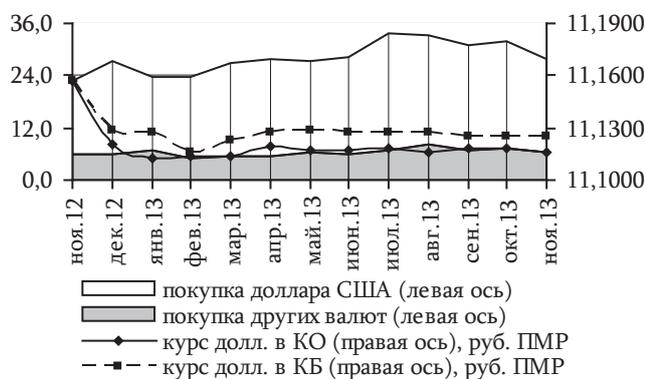
**Валютный рынок**

Официальный курс доллара США в течение ноября 2013 года сохранялся на уровне 11,1000 руб. ПМР (рис. 21). Инфляция на фоне стабильности в сфере курсообразования выразилась в снижении покупательной способности как доллара (на 0,4%), так и «корзины валют» (на 0,1%). Индекс реального курса рубля ПМР к доллару повысился на 0,4%, а к «корзине валют» – на 0,1%.

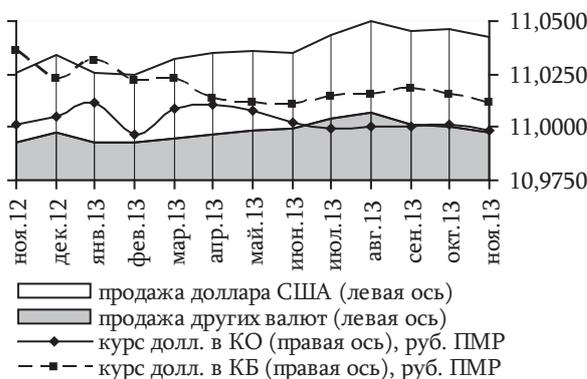
Совокупная ёмкость рынка наличной иностранной валюты составила в эквиваленте 71,2 млн долл., снизившись относительно значения октября 2013 года на 8,6%. Динамика показателя сложилась вследствие уменьшения объёмов валюты, как купленной клиентами обменных пунктов (-12,2% до 28,0 млн долл.), так и проданной (-6,1% до 43,1 млн долл.). Основной валютой конвертации оставался доллар США: 66,4% – реализованной и 77,1% – приобретённой валюты (рис. 22-23).



**Рис. 21. Динамика официального курса доллара США, евро и российского рубля, руб. ПМР**



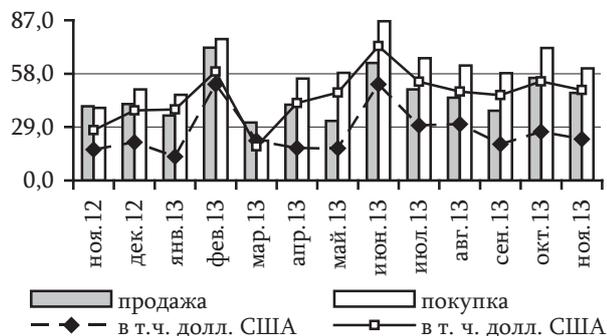
**Рис. 22. Динамика совокупного объёма покупки наличной иностранной валюты, млн долл.**



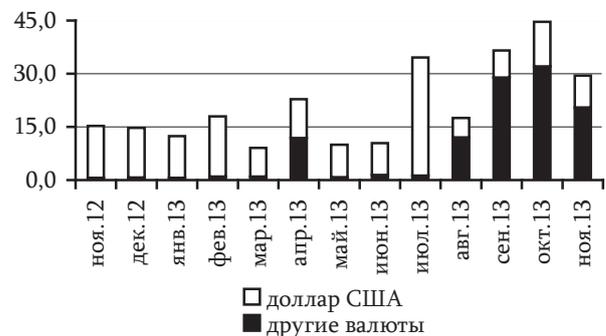
**Рис. 23. Динамика совокупного объёма продажи наличной иностранной валюты, млн долл.**

Операции с безналичной валютой также в подавляющей части характеризовались снижением объёмов (рис. 24-26). В частности, на внутреннем валютном аукционе коммерческих банков зафиксировано сокращение совокупной величины сделок юридических лиц с безналичной

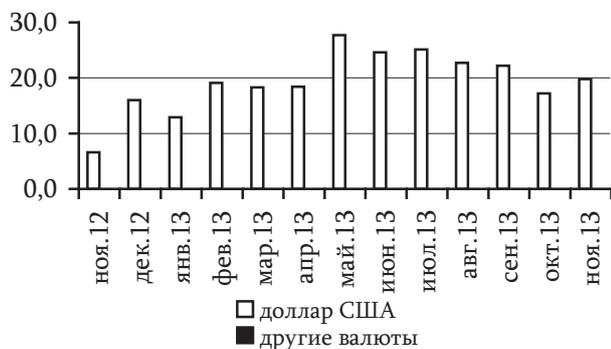
валютой (-15,1% до 108,3 млн в долларовом эквиваленте). Объём купленной экономическими агентами валюты уменьшился на 15,4% до 60,8 млн долл., проданной – на 14,7% до 47,5 млн долл. Преобладающей валютой сделок по-прежнему является доллар США, сформировавший 47,3% суммы реализованной валюты и 80,8% – приобретённой.



**Рис. 24. Динамика покупки/продажи иностранной валюты на внутреннем валютном аукционе КБ, млн долл.**



**Рис. 25. Динамика операций по покупке/продаже иностранной валюты на межбанковском рынке, млн долл.**



**Рис. 26. Динамика операций по покупке иностранной валюты коммерческими банками на валютном аукционе ПРБ, млн долл.**

Масштабы конверсий на межбанковском рынке отставали от значения октября 2013 года более чем в 1,5 раза и сложились в сумме 29,5 млн в долларовом эквиваленте. Удельный вес сделок с долларом США составил 30,5%. Наиболее крупными оставались операции с российским рублём – 41,7%.

Спрос, предъявленный коммерческими банками на безналичную иностранную валюту на внутреннем валютном аукционе ПРБ, увеличился на 15,1% и был зафиксирован на отметке 19,8 млн долл.

**Ставки депозитно-кредитного рынка**

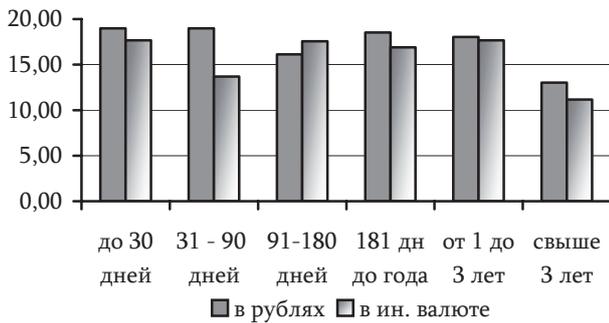
Согласно данным банковской статистики, в ноябре 2013 года на фоне удорожания рублёвых заимствований, кредитные ресурсы в иностранной валюте преимущественно снижались в цене. Так, средневзвешенные ставки<sup>18</sup> по кредитам населению, выданным в рублях на короткие сроки, повысились до 16,4% (+2,9 п.п.), на более длительные – до 16,8% (+1,3 п.п.).

По валютным ссудам физических лиц, сроком пользования до одного года, ставка осталась близкой к уровню предыдущего месяца – 16,5% годовых (-0,1 п.п.), а стоимость заимствований на период свыше года сложилась наименьшей в 2013 году – 14,6% (-1,4 п.п.).

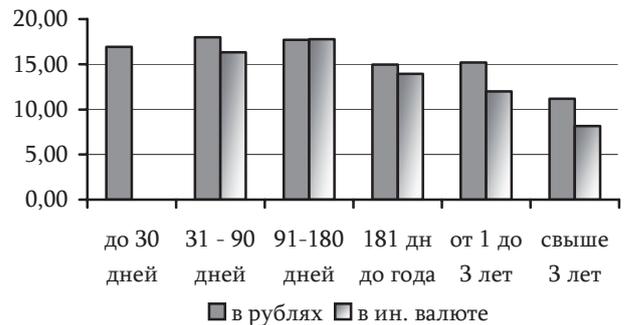
В свою очередь, в корпоративном сегменте по кредитам в национальной валюте в зависимости от срока применялись ставки 15,7% годовых (+1,6 п.п.) – в пределах года и 14,6% (+3,2 п.п.) – по долгосрочным ресурсам. На 2,2 п.п. снизилась стоимость валютных кредитов, предоставленных на период до одного года (до 16,3%). Проценты по займам, выданным на более длительный срок, сложились в пределах 10,9% годовых (+0,7 п.п.).

<sup>18</sup> при расчёте средневзвешенной процентной ставки в качестве весов выступают объёмы соответствующих операций (без учёта средств до востребования). Данный показатель является индикативным и не может рассматриваться как единая ставка предложения депозитных/кредитных продуктов коммерческих банков

Средневзвешенные процентные ставки по кредитам физическим и юридическим лицам, сформировавшиеся в ноябре 2013 года, представлены на рисунках 27 и 28.



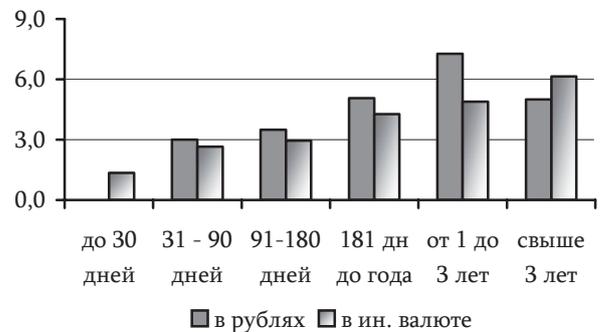
**Рис. 27. Средневзвешенные процентные ставки по кредитам физическим лицам в ноябре 2013 года, % годовых**



**Рис. 28. Средневзвешенные процентные ставки по кредитам юридическим лицам в ноябре 2013 года, % годовых**

Динамика ставок на депозитные продукты характеризовалась снижением доходности по вкладам населения на 0,2-0,9 п.п. По вкладам в приднестровских рублях ставки с повышением длительности размещений варьировали от 4,9% до 7,4% годовых. При депонировании иностранной валюты на краткосрочный период в среднем банками были предложены 3,8% годовых, по долгосрочным сбережениям – 5,3%.

Структура ставок по срочным вкладам населения, размещённым в банках республики, представлена на рисунке 29.



**Рис. 29. Средневзвешенные процентные ставки по депозитам физических лиц в ноябре 2013 года, % годовых**

## О ВЫПУСКЕ ПАМЯТНЫХ И ЮБИЛЕЙНЫХ МОНЕТ ПРБ

### СЕРИЯ «КИТАЙСКИЙ ГОРОСКОП»

#### «Год лошади»

Введена в обращение 2 декабря 2013 года



*Номинал: 100 рублей  
Металл, проба: серебро, 925  
Качество: пруф-лайк  
Диаметр: 32 мм  
Масса: 13,87 г  
Гурт: гладкий  
Тираж: 200 шт.*

**Аверс монеты:** в центре – изображение государственного герба Приднестровской Молдавской Республики; по кругу – надписи: сверху – «ПРИДНЕСТРОВСКИЙ РЕСПУБЛИКАНСКИЙ БАНК», внизу – «100 РУБЛЕЙ»; в нижней части под гербом – год выпуска монеты «2013», ниже – логотип изготовителя, государственное пробирное клеймо, обозначение металла, проба сплава, масса.

**Реверс монеты:** в центре – крупным планом стилизованное изображение лошади; слева – надпись «ГОД ЛОШАДИ», иероглиф, обозначающий символ 2014 года, внизу – надпись «2014».

**ПЕРЕЧЕНЬ СТАТЕЙ И МАТЕРИАЛОВ,  
ОПУБЛИКОВАННЫХ  
В «ВЕСТНИКЕ ПРИДНЕСТРОВСКОГО  
РЕСПУБЛИКАНСКОГО БАНКА» В 2013 ГОДУ**

*«ВЕСТНИК ПРБ» №1*

1. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2013 год
2. Анализ динамики и структуры валового внутреннего продукта в январе-сентябре 2012 года
3. Платёжный баланс ПМР за январь-сентябрь 2012 года
4. Денежные доходы и расходы населения в январе-сентябре 2012 года
5. Бюро кредитных историй
6. Ликвидность банковского сектора как отражение взаимодействия с реальной экономикой
7. Инфляционные процессы в экономике ПМР
8. Экономическая ситуация в декабре 2012 года
9. О выпуске памятных и юбилейных монет ПРБ в IV квартале 2012 года

*«ВЕСТНИК ПРБ» №2*

1. Анализ инфляционных процессов в 2012 году
2. Развитие банковской системы в 2012 году
3. Мониторинг сельского хозяйства
4. Депозитно-кредитный рынок в 2012 году
5. Денежный рынок в 2012 году
6. Валютный рынок в 2012 году
7. Финансовый омбудсмен
8. Основные аспекты денежно-кредитной политики в IV квартале 2012 года
9. Перечень основных мероприятий в области регулирования банковской деятельности, проведённых в IV квартале 2012 года
10. Экономическая ситуация в январе 2012 года
11. Баланс Приднестровского республиканского банка по состоянию на 01.01.2013

*«ВЕСТНИК ПРБ» №3*

1. Социально-экономическая ситуация в 2012 году
2. Рынок денежных переводов: тенденции, потенциал и вклад в экономическое развитие Приднестровья
3. Обзор экономического развития стран-основных торговых партнёров ПМР в 2012 году
4. Трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики: основные положения
5. К вопросу о «реальности» расчёта ВВП на душу населения с учётом ППС в ПМР
6. Экономическая ситуация в феврале 2012 года

*«ВЕСТНИК ПРБ» №4*

1. Анализ динамики и структуры валового внутреннего продукта за 2012 год
2. Исполнение государственного бюджета за 2012 год
3. Анализ финансово-хозяйственной деятельности субъектов реального сектора в 2012 году
4. Мониторинг предприятий индустрии
5. Экономическая ситуация в марте 2013 года

6. Баланс Приднестровского республиканского банка по состоянию на 01.04.2013
7. Финансовая отчётность ЗАО «Тираспромстройбанк» за 2012 год
8. Финансовая отчётность ЗАО «Агропромбанк» за 2012 год
9. Финансовая отчётность ДООО КО «Европлюс» за 2012 год

*«ВЕСТНИК ПРБ» №5*

1. Платёжный баланс ПМР за 2012 год
2. Анализ инфляционных процессов в I квартале 2013 года
3. Денежные доходы и расходы населения в 2012 году
4. Денежный рынок в I квартале 2013 года
5. Валютный рынок в I квартале 2013 года
6. Депозитно-кредитный рынок в I квартале 2013 года
7. Факторы инфляции на макро- и микроуровне
8. Основные аспекты денежно-кредитной политики в I квартале 2013 года
9. Перечень основных мероприятий в области регулирования банковской деятельности, проведённых в I квартале 2013 года
10. О введении в обращение модифицированных банкнот
11. Экономическая ситуация в апреле 2013 года
12. Финансовая отчётность ОАО «Эксимбанк» за 2012 год
13. Финансовая отчётность ООО КО «Владора» за 2012 год

*«ВЕСТНИК ПРБ» №6*

1. Социально-экономическая ситуация в I квартале 2013 года
2. Исполнение государственного бюджета в I квартале 2013 года
3. Развитие банковской системы в I квартале 2013 года
4. Обзор экономического развития стран-основных торговых партнёров ПМР в I квартале 2013 года
5. Обзор налоговых систем стран мира
6. Экономическая ситуация в мае 2013 года
7. Нормативное регулирование и инструменты денежно-кредитной политики в апреле 2013 года
8. Финансовая отчётность ООО КО «Листинг» за 2012 год
9. Финансовая отчётность ООО КО «Ната» за 2012 год

*«ВЕСТНИК ПРБ» №7*

1. Отчёт Приднестровского республиканского банка за 2012 год
2. Платёжный баланс ПМР за I квартал 2013 года
3. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятий реального сектора в I квартале 2013 года
4. Денежные доходы и расходы населения в I квартале 2013 года
5. Экономическая ситуация в июне 2013 года
6. Нормативное регулирование и инструменты денежно-кредитной политики в мае 2013 года
7. Баланс Приднестровского республиканского банка по состоянию на 01.07.2013
8. Финансовая отчётность ЗАО АКБ «Ипотечный» за 2012 год
9. Финансовая отчётность ЗАО «Приднестровский Сбербанк» за 2012 год
10. Финансовая отчётность ЗАО «Тиротекс Банк» за 2012 год
11. Финансовая отчётность ООО КО «Трэйд Стар» за 2012 год

## **Информация**

---

### *«ВЕСТНИК ПРБ» №8*

1. Анализ инфляционных процессов в I полугодии 2013 года
2. Развитие банковской системы в I полугодии 2013 года
3. Денежный рынок в I полугодии 2013 года
4. Валютный рынок в I полугодии 2013 года
5. Депозитно-кредитный рынок в I полугодии 2013 года
6. Инфляционные процессы в экономике ПМР
7. Обзор пенсионных систем стран мира
8. Экономическая ситуация в июле 2013 года
9. О выпуске памятных и юбилейных монет ПРБ
10. Нормативное регулирование и инструменты денежно-кредитной политики
11. Финансовая отчётность ЗАО «Банк сельхозразвития» за 2012 год
12. Финансовая отчётность ООО КО «Ажио» за 2012 год
13. Финансовая отчётность ДООО КО «Финком» за 2012 год

### *«ВЕСТНИК ПРБ» №9*

1. Социально-экономическая ситуация в I полугодии 2013 года
2. Исполнение государственного бюджета в I полугодии 2013 года
3. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятий реального сектора в I полугодии 2013 года
4. Обзор экономического развития стран-основных торговых партнёров ПМР за I полугодие 2013 года
5. Основные предпосылки и тенденции реформирования пенсионных систем в современных условиях
6. Экономическая ситуация в августе 2013 года
7. О выпуске памятных и юбилейных монет ПРБ
8. Нормативное регулирование и инструменты денежно-кредитной политики

### *«ВЕСТНИК ПРБ» №10*

1. Платёжный баланс: новая методология составления
2. Платёжный баланс ПМР за I полугодие 2013 года
3. Мониторинг предприятий индустрии
4. Денежные доходы и расходы населения в I полугодии 2013 года
5. Сберегательная активность граждан и определяющие её факторы
6. Экономическая ситуация в сентябре 2013 года
7. О введении в обращение модифицированных банкнот
8. Нормативное регулирование и инструменты денежно-кредитной политики
9. Перечень организаций и физических лиц, в отношении которых имеются сведения об их причастности к террористической или экстремистской деятельности
10. Баланс Приднестровского республиканского банка по состоянию на 01.10.2013

### *«ВЕСТНИК ПРБ» №11*

1. Социально-экономическая ситуация в январе-сентябре 2013 года
2. Анализ инфляционных процессов в январе-сентябре 2013 года
3. Развитие банковской системы в январе-сентябре 2013 года
4. Денежный рынок в январе-сентябре 2013 года
5. Валютный рынок в январе-сентябре 2013 года

6. Депозитно-кредитный рынок в январе-сентябре 2013 года
7. Система расчётов и платежей в ПМР: перспективы развития на современном этапе
8. Сравнительная характеристика платёжных систем Приднестровской Молдавской Республики и зарубежных стран
9. Современное состояние и перспективы развития пенсионной системы республики
10. Отрицательный процент как инструмент качественной перестройки финансовой системы
11. Экономическая ситуация в октябре 2013 года
12. О выпуске памятных и юбилейных монет ПРБ
13. Нормативное регулирование и инструменты денежно-кредитной политики

*«ВЕСТНИК ПРБ» №12*

1. Исполнение государственного бюджета в январе-сентябре 2013 года
2. Анализ финансово-хозяйственной деятельности субъектов реального сектора в январе-сентябре 2013 года
3. Обзор экономического развития стран-основных торговых партнёров ПМР в январе-сентябре 2013 года
4. Основные тенденции инвестиционных процессов в Приднестровье
5. Экономическая ситуация в ноябре 2013 года
6. О выпуске памятных и юбилейных монет ПРБ
7. Перечень статей и материалов, опубликованных в «Вестнике Приднестровского республиканского банка» в 2013 году
8. О введении в обращение модифицированных банкнот
9. Нормативное регулирование и инструменты денежно-кредитной политики

## О ВВЕДЕНИИ В ОБРАЩЕНИЕ МОДИФИЦИРОВАННЫХ БАНКНОТ

Приднестровский республиканский банк сообщает о пополнении денежного оборота модифицированными банкнотами номиналом 25 рублей и 100 рублей образца 2007 года (решение правления от 14.12.2012, протокол №47).

Дизайн и формат банкнот модификации 2012 года аналогичны банкнотам образца 2007 года.

### 25 РУБЛЕЙ

#### БАНКНОТА ПРИДНЕСТРОВСКОГО РЕСПУБЛИКАНСКОГО БАНКА ОБРАЗЦА 2007 ГОДА МОДИФИКАЦИИ 2012 ГОДА

Размер 129 x 56 мм. Преобладающие цвета – розовый и бордовый.

Лицевая сторона банкноты



Оборотная сторона банкноты



#### Описание лицевой стороны банкноты

Вверху – надпись «ПРИДНЕСТРОВЬЕ», под надписью – мелким шрифтом на трёх языках текст «ПРИДНЕСТРОВСКИЙ РЕСПУБЛИКАНСКИЙ БАНК». В центре – надпись «ДВАДЦАТЬ ПЯТЬ РУБЛЕЙ», ниже – цифровое обозначение номинала «25». Слева – вертикальный полосовой элемент в виде повторяющейся цифры «25», портрет А.В. Суворова в стиле ручной гравюры, правее над орнаментной полосой – надпись «Суворов А.В. 1730-1800». Справа вверху на чистом поле – логотип ПРБ, внизу между орнаментными полосами – год образца банкноты «2007», под орнаментной полосой – мелкий текст «МОДИФИКАЦИЯ 2012 г.».

#### Описание оборотной стороны банкноты

В центре – коллаж с изображением Бендерской крепости. Слева вверху на чистом поле – крупная цифра «25», внизу – текст «ПОДДЕЛКА БИЛЕТОВ ПРИДНЕСТРОВСКОГО БАНКА ПРЕСЛЕДУЕТСЯ ПО ЗАКОНУ». Справа вверху – надпись «ДВАДЦАТЬ ПЯТЬ РУБЛЕЙ», под ней – серия из двух заглавных букв и семизначный номер, внизу – крупная цифра «25».

#### Описание элементов защиты

1. Полосовой элемент в виде повторяющегося номинала «25», люминесцирующий в ультрафиолетовом излучении жёлто-зелёным цветом.
2. Портрет А.В. Суворова, орнаментная полоса, надписи «ПРИДНЕСТРОВЬЕ», «ПРИДНЕСТРОВСКИЙ РЕСПУБЛИКАНСКИЙ БАНК» на трёх языках, «ДВАДЦАТЬ ПЯТЬ», «РУБЛЕЙ» выполнены краской, видимой в инфракрасном излучении.

3. В бумагу внедрена широкая защитная нить, имеющая на лицевой стороне банкноты выход на поверхность в виде двух прямоугольных окон; на просвет выглядит сплошной, ровной, тёмной полосой. На защитной нити при смене угла зрения наблюдается смещение изображений (аббревиатуры «ПРБ») друг относительно друга (эффект «Mobile»).

4. Элемент выполнен с заполнением микротекстом в виде цифр номинала «25».

5. Микротекст позитивный «ПРИДНЕСТРОВЬЕ».

6. Двухкрасочная гильоширная нераппортная сетка с ирисом.

7. Элемент в виде логотипа «ПРБ», люминесцирующий в ультрафиолетовом излучении жёлто-зелёным цветом.

8. Локальный многотоновый водяной знак в виде портрета Екатерины II, видимый на просвет.

9. Высококонтрастный водяной знак «ПРБ», видимый на просвет.

10. Элемент в виде трижды повторяющейся цифры «25» выполнен невидимой краской, люминесцирующей в ультрафиолетовом излучении жёлто-зелёным цветом.

11. Мелкий текст «МОДИФИКАЦИЯ 2012 г.».

12. Хаотически внедрённые в массу бумаги волокна красного цвета, люминесцирующие в ультрафиолетовом излучении красным цветом, а также невидимые волокна, люминесцирующие в ультрафиолетовом излучении голубым и жёлтым цветами.

13. Микротекст позитивный с искажением «ПРИДНЕСТРОВСКИЙ РЕСПУБЛИКАНСКИЙ БАНК».

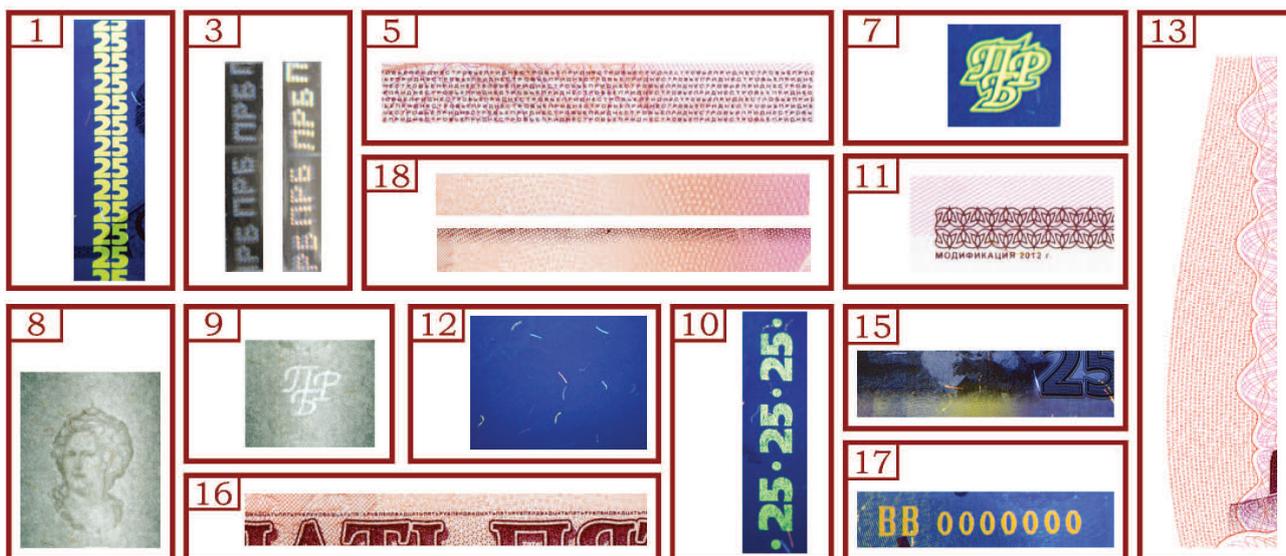
14. Надписи и рисунки выполнены краской, видимой в инфракрасном излучении.

15. Двухкрасочная рельефная сетка с изображением номинала с ирисом люминесцирующим жёлтым цветом.

16. Микротекст позитивный из повторяющихся слов «ДВАДЦАТЬ ПЯТЬ РУБЛЕЙ».

17. Серия и номер банкноты выполнены краской, люминесцирующей в ультрафиолетовом излучении оранжевым цветом.

18. Микротекст с переходом из позитивного в негативный из повторяющейся аббревиатуры «ПРБ».



100 РУБЛЕЙ  
БАНКНОТА ПРИДНЕСТРОВСКОГО РЕСПУБЛИКАНСКОГО БАНКА  
ОБРАЗЦА 2007 ГОДА МОДИФИКАЦИИ 2012 ГОДА

Размер 129 x 60 мм. Преобладающий цвет – фиолетовый.

Лицевая сторона банкноты



Оборотная сторона банкноты



**Описание лицевой стороны банкноты**

Вверху – надпись «ПРИДНЕСТРОВЬЕ», под надписью мелким шрифтом на трёх языках текст «ПРИДНЕСТРОВСКИЙ РЕСПУБЛИКАНСКИЙ БАНК». В центре – цифровое обозначение номинала «100», вверху – надпись «СТО РУБЛЕЙ». Слева – вертикальный полосовой элемент в виде повторяющегося номинала «100», портрет Дмитрия Кантемира в стиле ручной гравюры, правее внизу над орнаментной полосой – надпись «Кантемир Д. 1673-1723». Справа вверху на чистом поле – логотип «ПРБ», внизу между орнаментными полосами – год образца банкноты «2007», под орнаментной полосой правее – мелкий текст «МОДИФИКАЦИЯ 2012 г.».

**Описание оборотной стороны банкноты**

В центре – изображение Собора Рождества Христова в г. Тирасполь. Слева вверху на чистом поле – крупная цифра «100», внизу – текст «ПОДДЕЛКА БИЛЕТОВ ПРИДНЕСТРОВСКОГО БАНКА ПРЕСЛЕДУЕТСЯ ПО ЗАКОНУ». Справа вверху – надпись «СТО РУБЛЕЙ», под ней – серия из двух заглавных букв и семизначный номер. Справа внизу – крупная цифра «100».

**Описание элементов защиты**

1. Полосовой элемент в виде повторяющегося номинала «100», люминесцирующий в ультрафиолетовом излучении жёлто-зелёным цветом.
2. Часть элементов лицевой стороны банкноты выполнена метамерными красками, не видимыми в инфракрасном излучении.
3. В бумагу внедрена широкая защитная нить, имеющая на лицевой стороне банкноты выход на поверхность в виде двух прямоугольных окон; на просвет выглядит сплошной, ровной, тёмной полосой. На защитной нити при смене угла зрения наблюдается смещение изображений (аббревиатуры «ПРБ») друг относительно друга (эффект «Mobile»).
4. Элемент выполнен с заполнением микротекстом в виде цифр номинала «100».
5. Микротекст позитивный «ПРИДНЕСТРОВЬЕ».
6. Двухкрасочная гильоширная нераппортная сетка с ирисом.
7. Локальный многотонный объёмный водяной знак в виде портрета П.А. Румянцева-Задунайского.
8. Локальный филигранный высококонтрастный водяной знак «ПРБ».

9. Элемент в виде дважды повторяющейся цифры «100» выполнен невидимой краской, люминесцирующей в ультрафиолетовом излучении жёлто-зелёным цветом.

10. Мелкий текст «МОДИФИКАЦИЯ 2012 г.».

11. Хаотически внедрённые в массу бумаги волокна красного и жёлтого цветов, люминесцирующие в ультрафиолетовом излучении жёлтым, синим и красным цветами.

12. Микротекст позитивный, повторяющийся «ПРИДНЕСТРОВСКИЙ РЕСПУБЛИКАНСКИЙ БАНК» расположен вдоль изгибающегося элемента.

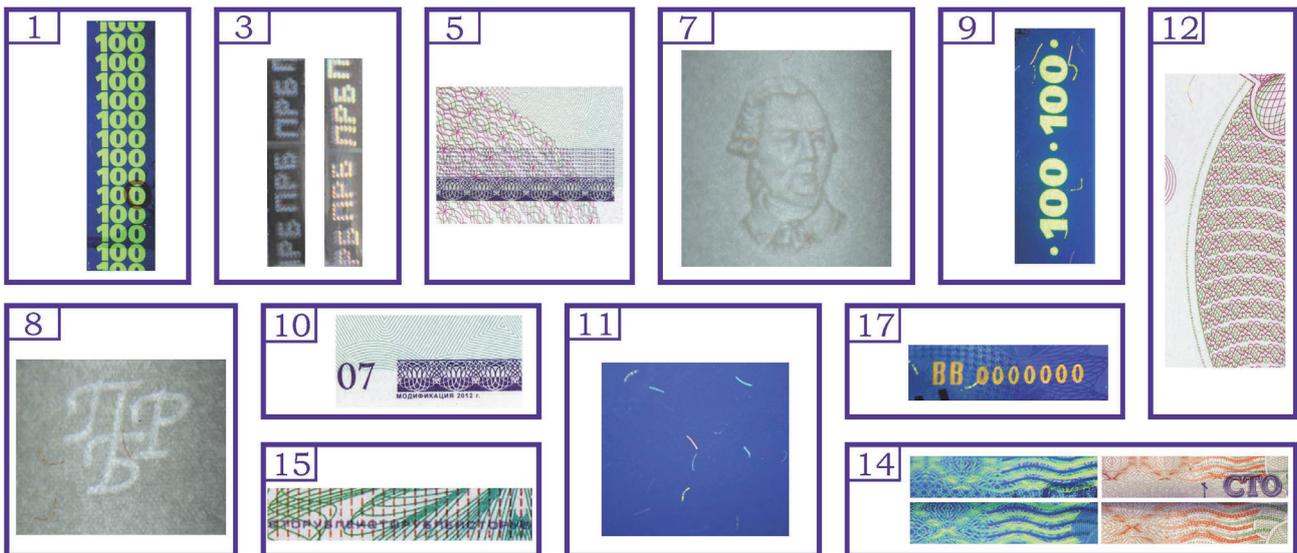
13. Двухкрасочная гильоширная нераппортная сетка с ирисом частично выполнена краской, люминесцирующей жёлто-зелёным цветом в ультрафиолетовом излучении.

14. Микротекст с переходом из позитивного в негативный из повторяющейся аббревиатуры «ПРБ» выполнен краской, люминесцирующей в ультрафиолетовом излучении жёлто-зелёным цветом.

15. Микротекст позитивный, повторяющийся «СТО РУБЛЕЙ».

16. Обратная сторона банкноты, кроме цифры «100» в левом верхнем углу и надписи «СТО РУБЛЕЙ» в правом верхнем углу, выполнена метамерными красками, не видимыми в инфракрасном излучении.

17. Серия и номер банкноты выполнены высоким способом печати красной краской, люминесцирующей в ультрафиолетовом излучении оранжевым цветом.



Банкноты Приднестровского республиканского банка номиналом 25 рублей и 100 рублей образца 2007 года модификации 2012 года являются законным средством платежа на территории Приднестровской Молдавской Республики, обязательны к приёму по нарицательной стоимости во все виды платежей всеми организациями независимо от формы собственности и сферы деятельности и находятся в параллельном обращении с банкнотами номиналом 25 рублей и 100 рублей образца 2007 года без ограничения срока.

## НОРМАТИВНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ И ИНСТРУМЕНТЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ

### *Инструменты денежно-кредитной политики*

26 ноября 2013 года Указом Президента Приднестровской Молдавской республики №566 «О внесении изменения в Указ Президента Приднестровской Молдавской Республики от 19 ноября 2010 года №954 «Об обязательной продаже части валютной выручки» обязательная продажа от суммы валютной выручки, полученной от реализации товаров, работ, услуг на территории Приднестровской Молдавской Республики за наличную иностранную валюту на основании лицензий, выданных Приднестровским республиканским банком, осуществляется в размере от 10% до 50%, при этом конкретный размер процента валютной выручки определяется решением Председателя Приднестровского республиканского банка.

29 ноября 2013 года решением председателя Приднестровского республиканского банка установлен норматив 10%. Решение распространяет своё действие на правоотношения, возникшие с 30 ноября 2013 года.

### *Регистрация и лицензирование банковской деятельности*

В связи с назначением Артёменко Владимира Георгиевича на должность министра экономического развития Приднестровской Молдавской Республики (Указ Президента ПМР №572 от 28 ноября 2013 года) на должность исполняющего обязанности председателя ОАО «Эксимбанк» назначен Цвелёв Ярослав Борисович (решение наблюдательного совета от 29 ноября 2013 года, протокол №07/13).

## *Статистическая информация*

Учётные цены на аффинированные драгоценные металлы в ноябре 2013 года

Официальные обменные курсы иностранных валют в ноябре 2013 года

Основные показатели деятельности коммерческих банков ПМР

Основные экономические показатели развития ПМР