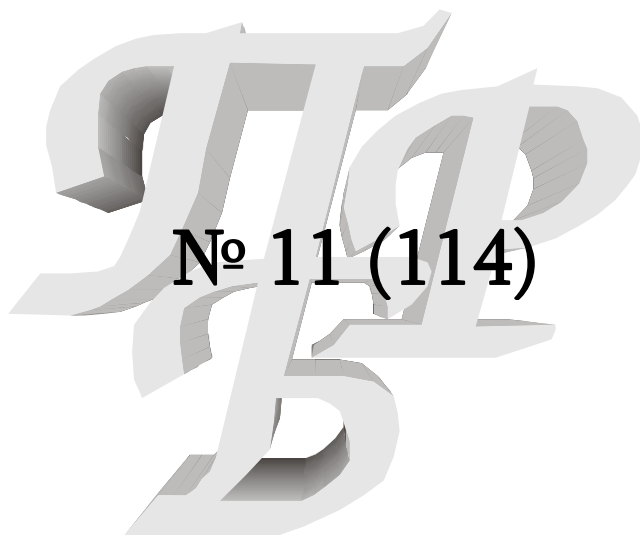


ВЕСТНИК

ПРИДНЕСТРОВСКОГО РЕСПУБЛИКАНСКОГО БАНКА

ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКОЕ ИЗДАНИЕ



НОЯБРЬ

2008

Издаётся с августа 1999 года

Учредитель:

Приднестровский республиканский банк

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

Гл. ред.: Председатель ПРБ О.А. Ионова; ПРБ [УМАиРДО] – Тирасполь, ПРБ, 2008 – №11 – 110 экз.

Адрес редакции:

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

Управление макроэкономического анализа и регулирования денежного обращения

тел.: +(373-533) 5-98-12, факс +(373-533) 5-99-07

e-mail: uvosv01438@cbpmr.net, umais00915@cbpmr.net

website: www.cbpmr.net

При подготовке аналитических материалов использовались официальные данные

Государственной службы статистики Министерства экономики ПМР,

Государственного таможенного комитета ПМР и Министерства финансов ПМР

В некоторых случаях незначительные расхождения между показателями объясняются округлением данных

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

© Приднестровский республиканский банк,
Управление макроэкономического анализа
и регулирования денежного обращения, 2008

СОДЕРЖАНИЕ

<i>МАКРОЭКОНОМИКА</i>	
Экономическая ситуация в январе-сентябре 2008 года	3
Анализ инфляционных процессов в январе-сентябре 2008 года	9
<i>БАНКОВСКИЙ СЕКТОР</i>	
Развитие банковской системы в январе-сентябре 2008 года	13
<i>ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК</i>	
Депозитно-кредитный рынок в январе-сентябре 2008 года	23
Денежный рынок в январе-сентябре 2008 года	28
Валютный рынок в январе-сентябре 2008 года	30
<i>ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА</i>	
Основные аспекты денежно-кредитной политики в III квартале 2008 года	34
Перечень основных мероприятий в области регулирования банковской деятельности, проведённых в III квартале 2008 года	36
<i>ОБЗОРНАЯ ИНФОРМАЦИЯ</i>	
Мировой финансовый рынок: современные тенденции и перспективы развития (II часть)	39
<i>ТЕКУЩАЯ СИТУАЦИЯ</i>	
Макроэкономическая ситуация в сентябре 2008 года	45
<i>Реальный сектор</i>	45
<i>Инфляция</i>	46
<i>Банковская система</i>	47
<i>Денежный рынок</i>	48
<i>Валютный рынок</i>	49
<i>МИР НУМИЗМАТИКИ</i>	
О выпуске памятных и юбилейных монет ПРБ в III квартале 2008 года (продолжение)	51
<i>СТАТИСТИЧЕСКАЯ ИНФОРМАЦИЯ</i>	
Средневзвешенные процентные ставки по выданным кредитам за октябрь 2008 года	54
Средневзвешенные процентные ставки по привлечённым депозитам за октябрь 2008 года	54
Официальные обменные курсы иностранных валют в октябре 2008 года	55
Учётные цены на аффинированные драгоценные металлы в октябре 2008 года	57
Основные экономические показатели развития ПМР	58

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ В ЯНВАРЕ-СЕНТЯБРЕ 2008 ГОДА

Социально-экономическое развитие Приднестровья в целом по итогам 9 месяцев текущего года характеризовалось сохранением положительных тенденций роста основных макропоказателей. Однако в последние месяцы отчётного периода вследствие внешнеэкономической нестабильности и снижения инвестиционной активности возникли предпосылки ухудшения условий хозяйствования и сокращения объёмов промышленного производства.

В сельском хозяйстве благоприятные погодные условия и хороший урожай зерновых обеспечили практически двукратный рост совокупного объёма валовой продукции отрасли.

На потребительском рынке уменьшение реального объёма продаж происходило на фоне увеличения доли потребления продовольственных товаров. В то же время рынок услуг характеризовался ярко выраженной динамикой роста.

Промышленное производство

Согласно данным Государственной службы статистики Министерства экономики ПМР, объём производства промышленной продукции за январь-сентябрь текущего года составил 7 208,3 млн. руб., что в сопоставимых ценах превысило базисный уровень на 6,6% (табл. 1). При этом индекс физического объёма выпуска важнейших видов продукции достиг 106,3%.

Таблица 1

Динамика объёмов производства по отраслям промышленности за январь-сентябрь 2008 года

	объём производства, млн. руб.	удельный вес, %	темп роста ¹ , %
Промышленность	7 208,3	100,0	106,6
В том числе:			
Электроэнергетика	926,6	12,9	110,2
Чёрная металлургия	3 390,5	47,0	101,5
Химическая промышленность	47,4	0,7	89,3
Машиностроение и металлообработка	127,7	1,8	95,5
Электротехническая промышленность	299,5	4,1	105,0
Деревообрабатывающая и мебельная промышленность	5,6	0,1	66,6
Промышленность строительных материалов	848,5	11,8	185,5
Стекольная промышленность	0,8	0,0	5,7
Лёгкая промышленность	856,3	11,9	107,1
Пищевая промышленность	641,2	8,9	103,9
Мукомольно-крупяная и комбикормовая промышленность	41,2	0,6	74,8
Полиграфическая промышленность	23,0	0,3	95,1

Ритмичная работа структурообразующих отраслей обеспечила равномерный выпуск продукции в течение периода (32-34% ежеквартально).

В структуре промышленного производства произошли следующие изменения (рис. 1). Существенно возросло долевое участие промышленности строительных материалов – с 7,2 до

¹ В сопоставимых ценах

11,8%, в результате чего данная отрасль заняла нишу в индустриальном комплексе, сравнимую по объёмным показателям с промышленными гигантами в электроэнергетике и лёгкой промышленности. Соответственно при более умеренных темпах роста в других отраслях народного хозяйства произошло сокращение их удельных весов (кроме энергетики). Лидирующую позицию прочно занимает чёрная металлургия, вклад которой близок к половине совокупного выпуска промышленной продукции. В отчётном периоде наблюдался рост доли основных отраслей индустриального комплекса на 2,2 п.п. до 92,4%.

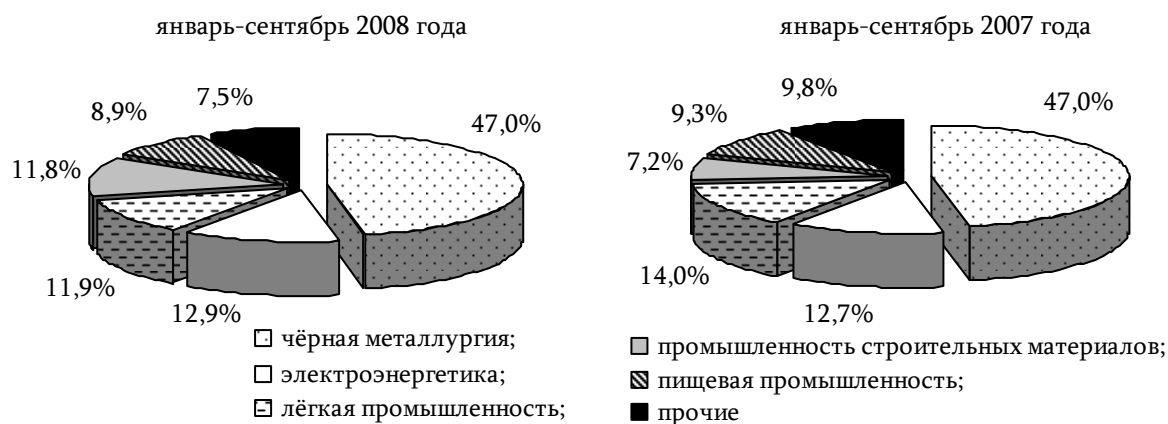


Рис. 1. Структура промышленного производства в январе-сентябре 2007-2008 гг.

Максимальные темпы роста производства к соответствующему периоду 2007 года демонстрировала промышленность строительных материалов, где объём выпуска сложился на уровне 848,5 млн. руб., превысив базисное значение в текущих ценах в 2,4 раза, в сопоставимых – на 85,5%. Наибольшие показатели производства были достигнуты в III квартале, на который пришлось более 40% общего выпуска за отчётный период). Ведущие позиции, по-прежнему, сохраняет цементная промышленность, объёмы производства в которой, вследствие высокого спроса в гражданском и промышленном строительстве выросли почти в два раза. Однако, учитывая значительное снижение объёмов потребления цемента в осенне-зимний период, а также спад инвестиционной активности основных потребителей отечественного цемента (Российская Федерация), до конца года следует ожидать сокращение параметров деятельности.

В чёрной металлургии в первой половине года ежеквартальное превышение базисного уровня находилось в пределах 2-3%. В III квартале в результате резкого изменения конъюнктуры рынков сбыта достичь показателей соответствующего периода прошлого года не удалось. Определенную роль в снижении показателей выпуска в сентябре сыграло проведение на предприятии планового капитального ремонта. Вместе с тем, по итогам 9 месяцев выпуск в отрасли сложился на отметке 3 390,5 млн. руб., обеспечив рост в сопоставимых ценах на 1,5%. При этом выплавка стали уменьшилась к прошлогоднему значению на 2,6% (722,1 тыс. тонн).

Производство электрической и тепловой энергии в сопоставимой оценке возросло на 10,2% и достигло 2 223,6 млн. кВт/ч. Итоговая динамика показателя стала, главным образом, следствием приращения производства электроэнергии во II квартале (+36,3%), что было обусловлено низкой базой сравнения. В целом же рост выпуска в отрасли в большей степени был связан с расширением в текущем году поставок электроэнергии в Румынию.

Электротехническая промышленность наращивала объёмы выпуска во II квартале (37,9% совокупного показателя за 9 месяцев), превысив объёмы I квартала на 45,0%. В III квартале производство несколько замедлилось (95,0% к предыдущему кварталу), вместе с тем, показатели прошлого года были превышены на 16,4%. В результате к концу отчётного периода объёмы производства достигли 299,5 млн. руб., что в сопоставимых ценах на 5,0% выше января-сентября 2007 года.

В машиностроении высокие темпы роста в начале года (121,0% к I кварталу 2007 года) сохранились и во II квартале (138,0%). Однако к III кварталу отрасль утратила лидирующие позиции по темпам роста (84,0% к предыдущему кварталу), что отразилось на соотношении объёма выпуска к соответствующему периоду прошлого года (60,4%). В результате индекс производства закрепился в отрицательной зоне, упав на 4,5 п.п. к соответствующему периоду 2007 года.

Пищевая промышленность плавно увеличивала объёмы производства и после незначительного снижения выпуска в I квартале (по отношению к соответствующему периоду 2007 года) в последующие месяцы вышла на траекторию устойчивого роста, в результате чего во II и III кварталах наблюдалось превышение прошлогодних значений (102,0 и 111,0% соответственно). По итогам 9 месяцев объём производства в отрасли сложился на уровне 641,2 млн. руб., или 103,9% (в сопоставимых ценах) к январю-сентябрю 2007 года.

В лёгкой промышленности достигнутый в начале года высокий темп роста (112,2% к I кварталу 2007 года) не удалось сохранить в заданном масштабе – началось постепенное замедление темпов роста производства (до 101,7% в III квартале). Параметры выпуска в сопоставимых ценах за отчётный период увеличились на 7,1% и достигли 856,3 млн. руб.

Негативный вклад в совокупную динамику индекса производства внесли мукомольно-крупяная, химическая и полиграфическая промышленности, где спад составил 25,2%, 10,7% и 4,9% соответственно.

Деревообрабатывающая и стекольная промышленности, прочно занявшие позиции аутсайдеров, демонстрировали дальнейшее падение, в результате чего, производство продукции из древесины и древесных плит сократилось на треть, а наличие стекольной промышленности в индустриальном секторе приблизилось к формальному.

В целом по республике увеличили выпуск промышленной продукции 50 предприятий (40% от их общего числа), в то же время спад производства продукции был допущен на 48 предприятиях (38,4%), а 21 предприятие к выпуску продукции не приступило.

Инвестиции в основной капитал

Внешнеэкономические факторы, приведшие к замедлению темпов роста в промышленности, отразились на инвестиционной активности хозяйствующих субъектов. По итогам 9 месяцев текущего года объём инвестиций в основной капитал (с учётом субъектов малого предпринимательства и индивидуальных застройщиков), по оценке Министерства экономики ПМР, составил 903,4 млн. руб., что на 11,0% превышает уровень 2007 года. По организациям, охваченным статистическим наблюдением, величина капитальных вложений (в части новых и приобретённых по импорту основных средств) сформировалась на уровне 642,4 млн. руб., что в сопоставимой оценке на 10,0% ниже базисного показателя.

Снижение инвестиционной активности было зафиксировано в отношении объектов производственного назначения, что привело к сокращению инвестиций на 12,0% до 534,8 млн. руб., в то время как приобретение основных средств непромышленного характера сохранило позитивную динамику (+1,3%) и достигло значения 107,6 млн. руб.

В одинаковой степени (в пределах 13%) сократилось финансирование строительно-монтажных работ и приобретения нового оборудования.

Основным источником инвестиций, по-прежнему, оставались собственные средства предприятий – 92,3%, однако в связи с расширением доли прочих каналов финансирования их вклад снизился на 2,5 п.п.

Лидирующие позиции по темпам роста капитальных вложений принадлежали транспортным организациям, где высокая инвестиционная активность в III квартале способствовала расширению итогового показателя до 16,1 млн. руб., или в 13,3 раза. В сельском хозяйстве благодаря

реализации инвестиционных проектов за счёт технической помощи Российской Федерации, инвестиции в основной капитал возросли на 73,0% (до 66,8 млн. руб.), что привело к увеличению структурного представления отрасли в совокупном показателе на 4,3 п.п. до 10,4%.

На фоне сокращения инвестиционных вложений в промышленное производство (-12,0%) наблюдался рост потоков капитала в торговлю (в 2,3 раза), что обусловлено более высокой привлекательностью данного сектора в период нестабильности и неопределённости на рынке.

Ситуация в строительстве характеризовалась разнонаправленными тенденциями. Так, масштабы вложений в строительство производственных и непроизводственных объектов хозяйствующих субъектов возросли на 47,8%, в то время как инвестиции в жилищное строительство сократились на 5,6%.

Сельское хозяйство

Хороший урожай зерновых в текущем году обеспечил двукратный рост совокупного объёма валовой продукции сельского хозяйства до 745,8 млн. руб. Индекс физического объёма продукции отрасли составил 163,8%, однако, учитывая низкие базисные показатели, достигнутые темпы роста не позволили превысить уровень относительно благоприятного 2006 года (-16,5%).

Ситуация в подотраслях сельского хозяйства складывалась неоднозначная. В растениеводстве валовой сбор озимой и яровой пшеницы возрос в 2,4 раза за счёт увеличения урожайности (35,9 ц/га против 14,9 ц/га). Общая убранная площадь под озимой и яровой пшеницей в сельскохозяйственных организациях республики (кроме крестьянских (фермерских) хозяйств и субъектов малого предпринимательства) составила 17,2 тыс. га, что на 0,9% больше, чем в соответствующем периоде прошлого года.

Сбор овощей увеличился в 2,2 раза, что было обусловлено как ростом урожайности в 1,8 раза, так и расширением площадей, занятых этими культурами, на 20,9%. Однако, несмотря на показатели динамичного развития овощеводства, фактическая урожайность составила 74,5 ц/га, что существенно ниже усреднённого республиканского минимально допустимого уровня (120 ц/га).

Следует отметить снижение валового сбора картофеля и плодов более чем в 2,5 раза вследствие падения урожайности и сокращения уборочной площади, в результате чего сельскохозяйственными организациями (кроме крестьянских (фермерских) хозяйств и субъектов малого предпринимательства) было убрано картофеля лишь 456,9 тонн, а плодов – 342,2 тонн.

В животноводстве продолжилось уменьшение поголовья крупного рогатого скота (-30,9%), свиней (-28,7%), птицы (-36,8%). Не удалось сохранить показатели реализации скота и птицы, производства молока на уровне прошлого года – падение составило 36-40%. В результате объёмы производства основных видов продукции животноводства сложились на крайне низком уровне: надой молока – сократились до 2 940,6 тонн, реализация скота и птицы – до 581,0 тонн, что не может удовлетворить потребности населения и пищевой промышленности в сырье.

Официальные источники утверждают, что за 9 месяцев 2008 года цены на реализованную сельскохозяйственную продукцию повысились на 32,7%, в том числе на продукцию растениеводства – на 25,0%, на продукцию животноводства – на 67,9%. Очевидно такой большой рост связан с прошлогодней засухой и соответствующим повышением цен в начале года. Вместе с тем, по завершении уборки зерновых культур нового урожая ввиду неразвитости системы сбыта, недостаточного государственного регулирования сельскохозяйственного производства, отсутствия государственных закупок, агрохозяйства испытывают трудности с реализацией выращенной продукции по ценам, покрывающим произведённые затраты, что препятствует получению аграриями справедливого возмещения и усиливает риск спекулятивного перераспределения результатов труда работников сельского хозяйства.

Таким образом, отсутствие регулирования рынка сельскохозяйственной продукции, в том числе регулирования цен через государственные закупки в целях их стабилизации и поддержания минимального уровня доходов сельскохозяйственных товаропроизводителей, не даст возможности аграриям, даже при условии хорошего урожая, обеспечить своевременный возврат собственных и заёмных средств, что приведёт к наращиванию новой задолженности и усилению долгового бремени.

Потребительский рынок

Отражением общеэкономических проблем, вызванных, в том числе, напряжённостью в государственном секторе, является снижение потребительской активности на внутреннем рынке. Так, за 9 месяцев текущего года объём реализованных населению республики товаров и услуг составил 5 306,7 млн. руб., что практически совпадает со значением базисного периода (в сопоставимых ценах), в то время как в 2007 году темпы прироста показателя достигли 19,7%.

Рост цен на потребительском рынке, обусловил увеличение объёма продаж в текущих ценах на 34,1%, в том числе на рынке товаров – на 31,9%, платных услуг – на 44,9%.

Поквартальная динамика характеризовалась существенным расширением объёмов реализации в III квартале, прирост в котором к предыдущему кварталу составил 43,1%, обусловленный в основном за счёт увеличения розничного товарооборота. На рынке услуг ежеквартальные обороты находились в пределах 300-340 млн. руб.

Объём розничного товарооборота, включая общественное питание, сложился на уровне 4 345,3 млн. руб., увеличившись к соответствующему периоду 2007 года на 31,9%, однако в сопоставимых ценах продажа товаров сформировалась ниже базисного значения на 2,5%. Уменьшение реального объёма продаж происходило на фоне структурных изменений расходов домашних хозяйств. Так, если в начале года на реализацию продовольственных и непродовольственных товаров приходились равные доли товарооборота, то во II и III кварталах преобладало продовольствие (57,9% и 52,3% соответственно). В результате по итогам 9 месяцев удельный вес продовольственных товаров увеличился до 53,1% (против 50,9% в январе-сентябре 2007 года), непродовольственных – сократился на 2,2 п.п. до 46,9%.

Снижение реальных доходов населения не отразилось на рынке услуг, который характеризовался ярко выраженной динамикой роста. Так, в январе-сентябре 2008 года населению было оказано платных услуг на сумму 961,4 млн. руб., что на 17,1% выше соответствующего значения 2007 года (в сопоставимых ценах). При этом следует отметить снижение доли услуг, оказываемых государственными и муниципальными организациями, на 1,9 п.п. до 42,2%, и соответственно, рост влияния негосударственного сектора.

Транспорт и связь

Замедление темпов роста промышленного производства непосредственно отразилось на транспортной отрасли. Объём перевозок грузовым автотранспортом снизился на 4,5% до 2 589,1 тыс. тонн. Для сравнения: за январь-сентябрь 2007 года рост объёмов перевезенных грузов достиг 169,3%, что стало следствием восстановления объёмов грузоперевозок после внешнеэкономической блокады в 2006 году и позволило достичь уровня докризисных показателей деятельности транспорта в 2005 году.

Количество грузовых автомобилей за 9 месяцев сократилось на 36 единиц и составило на конец отчётного периода 369 транспортных средства. Увеличение средней дальности перевозок на 8,3% до 6,5 км обусловило рост грузооборота до 16,8 млн. т-км (+3,4%). За счёт повышения тарифов на оказываемые услуги доходы от перевозки грузов превысили базисное значение на 32,3% и составили 19,0 млн. руб.

В отличие от грузовых перевозок пассажирский автотранспорт демонстрировал сохранение положительной динамики показателей деятельности. За 9 месяцев пассажирским транспортом общего пользования было перевезено 12,3 млн. пассажиров, что на 38,3% больше базисного показателя, пассажирооборот соответственно расширился на 32,8% до 173,8 млн. пассажиро-километров. Доходы от перевозок увеличились на 65,3% и составили 63,7 млн. руб.

Троллейбусным транспортом было перевезено более 18,8 млн. пассажиров, по сравнению с базисным значением данный показатель снизился на 8,1%. Вместе с тем, доходы от перевозки пассажиров возросли на 3,4% до 6,5 млн. руб.

Сектор услуг связи характеризовался ярко выраженным динамичным ростом показателей отрасли. Объем доходов от основной деятельности за 9 месяцев текущего года составил 380,8 млн. руб., что выше уровня января-сентября 2007 года на 20,3%. При этом доходы от услуг связи населению выросли на 69,0% и достигли 270,9 млн. руб. Доля данных доходов в совокупном показателе по отрасли возросла на 20,5 п.п. и составила 71,1%.

АНАЛИЗ ИНФЛЯЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ В ЯНВАРЕ-СЕНТЯБРЕ 2008 ГОДА

На протяжении отчётного периода развитие инфляционных процессов выступало главным фактором роста общей напряжённости социально-экономической обстановки в республике. Индекс потребительских цен по итогам января-сентября 2008 года сложился на уровне 125,1%. При этом основное внутреннее инфляционное давление создавалось в секторе продовольственных товаров (+34,2%) и услуг (+22,2%).

Ценовая политика хозяйствующих субъектов определялась конъюнктурными факторами рынков сбыта при резком усилении инфляции издержек (+28,9%).

В текущем году ситуация на внутреннем рынке республики характеризовалась критическим повышением цен на наиболее социально-важные товары и услуги. По данным Государственной службы статистики Министерства экономики ПМР, за январь-сентябрь масштаб потребительских цен возрос на 25,1% (табл. 2), при этом в годовом исчислении инфляция составила 32,8%.

Поскольку тенденции замедления темпов роста цен носят фрагментарный и неустойчивый характер, можно предположить по итогам 2008 года уровень инфляции в пределах 27%.

Таблица 2

Темпы роста потребительских цен, %

	январь-сентябрь	
	2007 год	2008 год
Темпы роста цен на продовольственные товары	121,9	134,2
Темпы роста цен на непродовольственные товары	109,7	115,0
Темпы роста тарифов на услуги	135,3	122,2
Сводный индекс потребительских цен	121,9	125,1
Базовая инфляция	113,4	123,2
Небазовая инфляция	118,8	111,2

На протяжении отчётного периода динамика индекса потребительских цен характеризовалась резким всплеском в первом полугодии с последующим постепенным переходом к более умеренным темпам повышения (рис. 2). Среднемесячный показатель инфляции достиг 2,5%, что стало результатом активного роста цен в начале года, главным образом, под давлением увеличения тарифов государственных монополий и кризисной ситуации в продовольственном секторе. При явном преобладании рыночного фактора роста цен (86,9%) были полностью погашены эпизоды сезонной дефляции, периодически возникавшие во II и III кварталах.

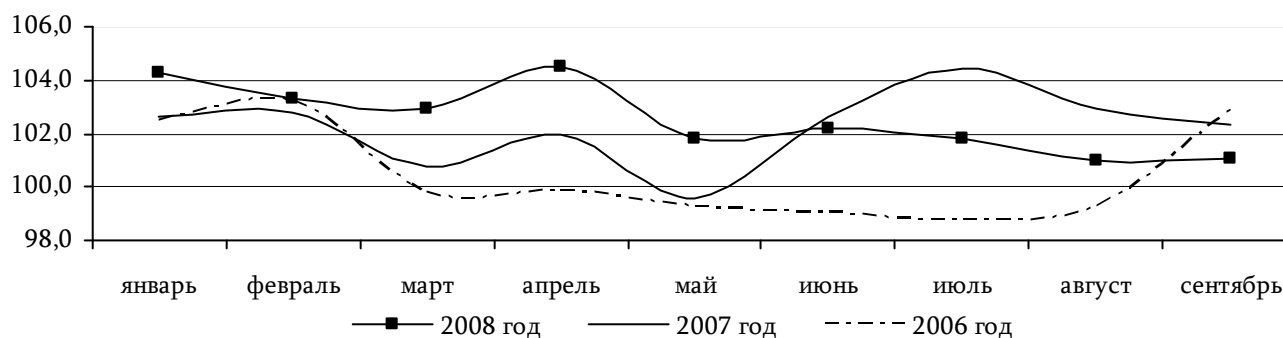


Рис. 2. Динамика темпов роста потребительских цен в январе-сентябре 2006-2008 г.г., % к предыдущему месяцу

Следствием данных процессов стало резкое ускорение базовой инфляции в 1,7 раза (до +23,2%), тогда как показатель небазовой инфляции продемонстрировал уменьшение давления на динамику цен сезонного и административного воздействия (на 7,6 п.п. до 11,2%).

В течение анализируемого периода тренд опережающего удорожания продуктов питания (+34,2%) поддерживался действием общеэкономических факторов, главным из которых стала неудовлетворительная ситуация с обеспечением республики сельскохозяйственной продукцией собственного производства. Намечившееся к середине лета замедление темпов роста цен стало прямым следствием выравнивания обстановки на продовольственном рынке, достигнутого благодаря насыщению его продукцией нового урожая (в том числе импортной).

Спад напряжения в продовольственном сегменте, однако, не привёл к реализации ожидаемых тенденций общего снижения масштаба потребительских цен. Данный факт свидетельствует, в том числе, об изменениях, произошедших в экономическом поведении участников рынка, которыми постоянный рост цен уже не воспринимается как исключительное явление. Адаптация покупателей к высокой инфляции предоставляет продавцам дополнительные возможности извлечения прибыли за счёт сохранения практики повышения цен, либо поддержания их на прежнем уровне, тогда как закупочная цена товаров уже снизилась.

В целом в январе-сентябре 2008 года удорожание продуктов питания обеспечило 58,9% сводного показателя, что при условии стабильных цен по другим группам товаров и услуг соответствует общему повышению уровня цен за 9 месяцев на 14,8%.

Серьёзные проблемы в животноводческом секторе на протяжении всего периода стимулировали рост стоимости мясной продукции (+74,3%), молока (+11,8%) и яиц (+7,5%). Также значительно подорожали овощи и фрукты (+15,7 и +24,7%), растительное масло (+27,3%), хлебобулочные изделия (+18,1%) и крупы (+21,2%).

В условиях низкой эффективности деятельности государства в области применения рыночных или административных методов воздействия на процессы ценообразования на рынке единственным реальным способом ограничения инфляционных тенденций является стимулирование развития внутреннего производства. Данный факт, выступая определяющим для продовольственного сегмента, затрагивает также и проблемы рынка непродовольственных товаров. Так, Приднестровье, обладая высоким промышленным потенциалом по производству товаров народного потребления, собственные потребности удовлетворяет, в первую очередь, за счёт импортных товаров. В результате, население республики испытывает на себе действие инфляционных тенденций, имеющих в своей основе не только динамику отпускных цен внешних производителей, но и транспортные, таможенные и иные факторы. К указанным аспектам добавляется торговая надбавка отечественных реализаторов, нерегулируемая по большинству товарных групп.

Только за отчётный период общий уровень цен на товары непродовольственной группы повысился на 15,0% (против 9,7% в базисном периоде). Значительно подорожали медикаменты, моющие и чистящие средства – на 46,5 и 19,7% соответственно. На 34,5% возросла стоимость автомобильного бензина, на 20,0% – строительных материалов. Одежда, бельё, чулочно-носочные изделия и обувь выросли в цене на 10,0-13,4%.

Складывающаяся инфляционная нагрузка обусловила необходимость сдерживания темпов повышения тарифов в сфере услуг, где административный фактор играет определяющую роль. После резкого скачка в начале года тарифные планы в целом корректировались мало и умеренно. За январь-сентябрь индекс тарифов на потребительские услуги сложился на уровне 22,2%.

Крайне высокий инфляционный фон стал главной причиной принятия решения о недопустимости усугубления ситуации в секторе услуг государственных монополий, в результате было отложено намеченное на 1 июля повышение цен. Таким образом, непосредственно регулируемые государством тарифы выросли с начала года на 16,9%. В том числе коммунальные услуги подорожали на 44,6%, услуги по электроснабжению и ЖКХ – соответственно на 11,1% и

20,4%. На 22,8% возросли транспортные тарифы, высокие темпы повышения стоимости услуг зафиксированы в сфере общественного питания (+57,3%).

На фоне значительно более умеренных показателей в соседних странах инфляция в Приднестровье, в условиях замедления темпов роста экономики, является аномальной, и отражает наличие серьёзных внутренних проблем (табл. 3).

Таблица 3

Сравнительная динамика цен в разрезе стран в январе-сентябре 2008 года, %

	ПМР	Молдова	Россия	Украина
Темпы роста цен на продовольственные товары	134,2	104,9	112,1	...
Темпы роста цен на непродовольственные товары	115,0	103,6	106,5	...
Темпы роста тарифов на услуги	122,2	114,2	114,1	...
Сводные темпы роста потребительских цен	125,1	106,7	110,6	116,1

Сопоставление темпов роста цен в разрезе конкретных групп товаров свидетельствует, что в республике сложился более высокий, чем в соседних странах, масштаб цен. Так, инфляция в Молдове замедлилась до 6,7% против 9,0% в январе-сентябре прошлого года. На внутренних рынках России и Украины инфляционное давление по сравнению с уровнем 2007 года усилилось на 3,1 и 7,5 п.п. соответственно (рис. 3).

Данный факт позволяет судить не только о возросшей привлекательности внутреннего рынка для иностранного производителя, но и о сложившейся благоприятной среде для всевозможных спекуляций.

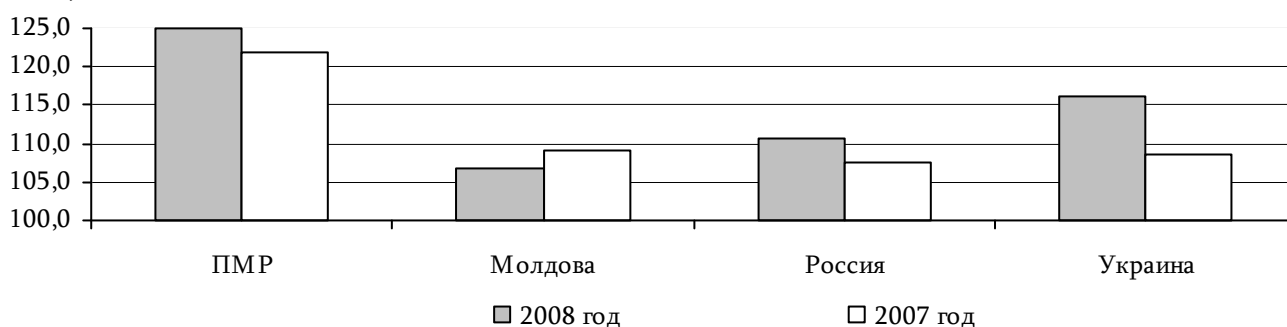


Рис. 3. Динамика сводного индекса потребительских цен в январе-сентябре 2007-2008 гг. по странам, % к декабрю предыдущего года

Действующий механизм насыщения рынка импортными продуктами пагубно сказывается на отечественных аграриях, которые, находясь в более сложных хозяйственных условиях, вынуждены выдерживать ценовую конкуренцию с молдавскими и украинскими производителями сельхозпродукции.

Что касается ситуации в отечественном индустриальном комплексе, здесь принятие решений о ценообразовании осложнялось общей нестабильностью обстановки. В экономике преобладали факторы, стимулирующие рост себестоимости, что привело к повышению цен производителей по итогам периода в среднем на 28,9% (табл. 4).

На ускорении роста цен сказалось, прежде всего, их повышение в ориентированных на экспортные поставки чёрной металлургии и промышленности строительных материалов (на 37-40%). При этом после закономерного скачка в начале года, производители весь второй квартал поддерживали средние темпы роста на уровне не ниже 6% в месяц. Однако ухудшение конъюнктуры внешних рынков обусловило соответствующее изменение ценовой политики производителей, выразившееся к концу периода в показателе совокупной дефляции в индустриальном комплексе.

Учитывая, что общая конкурентоспособность отдельных производств сдерживается их низким техническим уровнем, повышение цен на продукцию внутреннего спроса отставало от темпов удорожания экспортных товаров. При этом по ряду позиций инфляционные тенденции получили корректировку со стороны централизованного регулирования (в частности, хлеб, цемент).

Таблица 4

Темпы роста отпускных цен в отраслях промышленности, %

	январь-сентябрь	
	2007 год	2008 год
Чёрная металлургия	135,6	137,2
Электроэнергетика	103,3	104,4
Машиностроение и металлообработка	104,8	135,8
Электротехническая промышленность	106,8	114,4
Химическая промышленность	110,8	107,6
Деревообрабатывающая и мебельная промышленность	110,3	121,2
Промышленность строительных материалов	128,4	139,5
Стекольная промышленность	113,1	126,0
Лёгкая промышленность	110,0	108,8
Пищевая промышленность	115,1	128,4
Полиграфия	117,3	122,7
Всего по промышленности	125,2	128,9

Изменение условий внешней торговли и возможность продолжительного спада цен на товары экспортно-ориентированных производств несут в себе основные критические риски для общей устойчивости развития республики. Таким образом, складывается противоречивая ситуация: с одной стороны, умеренные темпы роста цен являются позитивным фактором, однако их обусловленность падением оптовых цен по главным статьям приднестровского экспорта выступает предпосылкой возникновения общеэкономических проблем в ближайшей перспективе.

Банковский сектор

РАЗВИТИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ В ЯНВАРЕ-СЕНТЯБРЕ 2008 ГОДА

В отчётном периоде на фоне усиления инфляционных процессов и общего замедления темпов экономического развития ПМР, в банковском секторе, несмотря на сохранение номинального роста основных показателей, его темпы существенно сократились (112,3% против 137,5%). Признаком относительной стабильности банковской системы являлся наблюдаемый по итогам 9 месяцев рост на рынке депозитов (+15,4%) и банковских кредитов (+11,0%). Однако сложившаяся структура депозитной базы коммерческих банков создаёт ограничения для развития долгосрочного кредитования, а высокий уровень валютизации банковских операций повышает уязвимость деятельности сектора от внешнего воздействия.

Капитал

Собственный капитал коммерческого банка составляет основу его деятельности и является важным источником финансовых ресурсов. Его размер, определяющий объём операций по всем основным видам деятельности коммерческих банков, в январе-сентябре 2008 года характеризовался слабо выраженным ростом: 102,0% против 131,1% в сопоставимом периоде предыдущего года. В реальном выражении с учётом темпов инфляции и девальвации величина показателя сократилась на 4,0% и на 01.10.2008 г. составила 716,5 млн. руб. (табл. 5). Ускоренное раскручивание инфляционной спирали оказало негативное влияние на реальную величину рублёвой составляющей капитала, которая сократилась на 19,2% против роста на 2,0% валютной части. Также необходимо отметить, что наращивание капитальной базы финансовой сферы в отчётном периоде было обеспечено преимущественно двумя банками.

Таблица 5

Структура пассивов сводного баланса коммерческих банков ПМР

	на 01.01.2008 г.		на 01.10.2008 г.		абсолютная разница, млн. руб.	темп роста, %
	млн. руб.	уд. вес, %	млн. руб.	уд. вес, %		
Валюта баланса-брутто	5 637,4	100,0	6 332,1	100,0	694,7	112,3
1. Обязательства	2 533,1	44,9	2 900,3	45,8	367,2	114,5
1.1. Счета кредитных организаций	88,6	1,6	60,5	1,0	-28,1	68,3
1.2. Межбанковские кредиты	346,5	6,1	438,7	6,9	92,2	126,6
1.3. Счета и депозиты до востребования клиентов	565,7	10,0	657,8	10,4	92,1	116,3
1.4. Срочные депозиты	1 446,1	25,7	1 669,2	26,4	223,1	115,4
1.5. Выпущенные долговые обязательства	14,0	0,2	16,9	0,3	2,9	120,7
1.6. Прочие обязательства	72,2	1,3	57,2	0,9	-15,0	79,2
2. Прочие пассивы	2 401,6	42,6	2 715,3	42,9	313,7	113,1
3. Собственные средства	702,7	12,5	716,5	11,3	13,8	102,0
Из них:						
Акционерный (уставный) капитал	592,5	10,5	602,5	9,5	10,0	101,7

Акционерный капитал банков, занимающий доминирующую позицию в составе собственных средств (84,1%), за январь-сентябрь текущего года был увеличен на 1,7% преимущественно за счёт

дополнительных взносов, номинированных в иностранной валюте, и составил 602,5 млн. руб. Между тем необходимо отметить наращивание совокупного капитала банков вследствие прироста накопления прибыли и сформированных из неё фондов. Это способствовало увеличению доли данной составляющей в структуре итогового показателя на 0,2 п.п. до 15,9%.

Более высокие темпы роста обязательств обусловили сокращение удельного веса собственных средств в валюте баланса банков на 1,2 п.п. до 11,3%. В итоге степень покрытия обязательств капиталом, свидетельствующая о финансовой надёжности банковской системы, уменьшилась с 27,7 до 24,7%.

Ключевым фактором в обеспечении устойчивости финансово-кредитной сферы является система ограничения банковского риска, главное место в которой принадлежит коэффициенту достаточности капитала. Уровень данного показателя, ввиду отставания темпов роста капитала от скорости увеличения совокупных активов, за отчётный период снизился до 51,1%, превысив минимально допустимое значение более чем в 6 раз. При этом, хотя в целом по банковской системе показатель на все отчётные даты не опускался ниже 50,2%, однако по отдельным банкам его величина приближалась к минимальной границе.

Уровень достаточности капитала в случае реализации кредитного риска² (степень адекватности капитала) составил 58,9% против 93,1% на начало отчётного периода.

Обязательства

На фоне низкого роста собственного капитала совокупный объём обязательств коммерческих банков за январь-сентябрь 2008 года возрос на 14,5%, в реальном выражении – на 7,3%, составив 2 900,3 млн. руб., или 80,2% пассивов (без учёта межфилиальных оборотов). Более быстрыми темпами расширялись средства, привлекаемые банками в приднестровских рублях – 118,2% до 880,4 млн. руб., или 30,4% обязательств. Прирост обязательств в иностранной валюте составил 13,0%.

Доминирующее положение в совокупных обязательствах (без межфилиальных оборотов) занимают срочные депозиты, динамика которых в отчётном периоде носила неоднородный характер. Так, отток средств, отмеченный в I квартале 2008 года (на 12,7%), в дальнейшем был нивелирован высокими темпами наращивания депозитов (в среднем на 5,0% в месяц). Таким образом, по итогам января-сентября их объём увеличился на 15,4% до 1 669,2 млн. руб., что на 73,4% определило изменение итогового показателя. Принимая во внимание усиление инфляционного давления на экономику и динамику валютного курса, их реальное расширение составило 12,3%.

Срочные депозиты хозяйствующих субъектов экономики, традиционно занимающие первое место в структуре депозитного портфеля, по итогам отчётного периода уступили свои позиции вкладам населения (32,2% итогового показателя против 42,2% в начале года). В абсолютном выражении за январь-сентябрь их величина сократилась на 11,9% и на 1 октября составила 537,6 млн. руб. (табл. 6). Данное изменение было обусловлено операциями клиентов одного банка, в котором сконцентрировано 41,4% совокупного объёма вкладов. Необходимо отметить, что при исключении влияния данного фактора совокупный прирост депозитов хозяйствующих субъектов по банковской системе составил 43,2%.

Динамика депозитов населения в отчётном периоде демонстрировала тенденцию роста – на 32,2% до 663,6 млн. руб., что способствовало усилению их долевого участия в совокупных депозитах банковского сектора на 5,1 п.п. до 39,8% (на 3,1 п.п. до 22,9% обязательств). Вклады в иностранной валюте выросли на 31,9%, однако более существенный рост был отмечен по

² (Капитал – просроченная ссудная задолженность + резерв по кредитным рискам) / активы, взвешенные по степени риска.

рублёвым размещениям – в 1,7 раза. Тем не менее, по итогам отчётного периода степень валютизации депозитов населения составила 99,2%.

В структуре вкладов граждан приоритет отдавался среднесрочным размещениям (60,3%), объём которых увеличился на 25,4% до 400,0 млн. руб. Активное расширение (более чем в 1,8 раза до 154,5 млн. руб.) депозитов на срок до 1 года обусловило рост их доли на 6,4 п.п. до 23,3%. Удельный вес долгосрочных вкладов, на фоне незначительного роста их остатков (на 11,1% до 109,2 млн. руб.), сократился на 3,2 п.п. до 16,4%. В то же время данная динамика свидетельствует о негативном характере отмеченных изменений в структуре депозитов физических лиц – банковский сектор получает всё меньше длинных ресурсов, а национальная валюта практически не рассматривается населением в качестве средства накопления.

Таблица 6

Структура и динамика срочных депозитов, размещённых в коммерческих банках

	на 01.01.2008 г.		на 01.10.2008 г.		абсолютная разница, млн. руб.	темп роста, %
	млн. руб.	уд. вес, %	млн. руб.	уд. вес, %		
Остатки средств на депозитных счетах – всего	1 446,1	100,0	1 669,2	100,0	223,1	115,4
В том числе:						
- банков	334,2	23,1	468,0	28,0	133,8	140,0
- юридических лиц	609,9	42,2	537,6	32,2	-72,3	88,1
- физических лиц	502,1	34,7	663,6	39,8	161,5	132,2
В том числе (в разрезе валют):						
- в рублях ПМР	199,6	13,8	203,4	12,2	3,8	101,9
- в иностранной валюте	1 246,5	86,2	1 465,8	87,8	219,3	117,6
В том числе (по срочности)						
- краткосрочные	170,2	11,8	450,0	27,0	279,8	264,4
- среднесрочные	366,5	25,3	440,1	26,4	73,6	120,1
- долгосрочные	909,4	62,9	779,1	46,7	-130,3	85,7

В объёме привлечений на депозитные счета почти 30% (в совокупных обязательствах – 16,1%) пришлось на межбанковские размещения, что в абсолютном выражении составило 468,0 млн. руб. Практически двукратное расширение валютной части показателя обусловило его рост на 40,0% по отношению к значению на начало отчётного периода.

Результатом усиления активности банков на межбанковском рынке стало увеличение задолженности по полученным кредитам к концу отчётного периода на 26,6% до 438,7 млн. руб., или 15,1% совокупных обязательств (на 01.01.2008 г. – 13,7%).

Развитию ресурсной базы также в некоторой степени (12,5%) способствовало увеличение средств на текущих счетах клиентов и депозитов до востребования. Динамика данного показателя на протяжении января-сентября 2008 года носила неравномерный характер, основной рост отмечался во втором квартале. В целом остатки средств на текущих счетах клиентов и депозитов до востребования увеличились на 16,3% и на 01.10.2008 г. составили 657,8 млн. руб., а их доля в привлечённых средствах возросла на 0,4 п. п. до 22,7% (10,4% валюты баланса).

Зафиксированная в I полугодии активизация притока средств на корреспондентские счета сменилась существенным их оттоком в июле-сентябре. Однако данное обстоятельство главным образом было обусловлено сокращением остатков средств на указанных счетах лишь одного банка. По итогам периода наблюдалось уменьшение объёма средств на корреспондентских счетах банков с 88,6 млн. руб. на 1 января 2008 года до 60,5 млн. руб. на 1 октября 2008 года, повлекшее за собой сокращение их удельного веса в структуре привлечённых средств банковского сектора (с 3,5 до 2,1%).

Итак, анализируя структуру и состав совокупных обязательств банковской системы, можно отметить, что более 37% совокупных обязательств было образовано в результате поступления средств на текущие счета и привлечения срочных депозитов корпоративных клиентов (степень влияния – 0,2%), объёмы которых за отчётный период сократились на 1,0% и на 01.10.2008 г. составили 1 074,8 млн. руб. Существенное влияние на динамику совокупных обязательств (48,4%) оказал объём средств физических лиц, который расширился на 32,6% и составил 784,2 млн. руб., или 27,0% обязательств. Между тем наибольшее воздействие (51,1%) на формирование итогового показателя оказало увеличение привлечений на межбанковском рынке (на 25,7% до 967,2 млн. руб.), долевое представление которых превысило 33% обязательств и 17% пассивов (на начало года – 30% и 15% соответственно). Оставшаяся часть ресурсов банковской системы была образована в результате выпуска в обращение собственных ценных бумаг, объём которых в течение января-сентября возрос всего на 20,7%, составив на 01.10.2008 г. 16,9 млн. руб., из них 55,9% было номинировано в иностранной валюте.

Также следует отметить некоторый рост объёма онкольных обязательств (на 7,7% до 759,1 млн. руб.), причём в структуре ресурсной базы их долевое участие сократилось с 14,3 до 13,5%, обязательств – с 27,8 до 26,2%. Таким образом можно сделать вывод о том, что устойчивость ресурсной базы была не только сохранена, но и несколько укрепилась.

По итогам девяти месяцев 48,1% ресурсов банковской системы было представлено обязательствами, сложившимися в результате проведения операций между головным банком и его филиалами, объём которых увеличился на 13,6%, составив 2 701,3 млн. руб.

Активы

Совокупная валюта баланса коммерческих банков увеличилась за отчётный период на 12,3% и достигла 6 332,1 млн. руб. (табл. 7). В реальном выражении её прирост составил 6,1%, при этом усиление инфляционного давления на потребительском рынке республики определило сокращение рублёвой составляющей в реальном выражении на 21,0% против 17,8% прироста валютной части.

Таблица 7

Структура активов сводного баланса коммерческих банков ПМР

	на 01.01.2008 г.		на 01.10.2008 г.		абсолютная разница, млн. руб.	темп роста, %
	млн. руб.	уд. вес, %	млн. руб.	уд. вес, %		
Валюта баланса-брутто	5 637,4	100,0	6 332,1	100,0	694,7	112,3
1. Денежные средства	884,2	15,7	1 032,3	16,3	148,1	116,7
2. Вложения в ценные бумаги	107,6	1,9	81,5	1,3	-26,1	75,8
3. Депозиты и размещения в банках	67,0	1,2	109,4	1,7	42,4	163,2
4. Чистая ссудная задолженность	1 790,2	31,8	1 987,5	31,4	197,3	111,0
Совокупная ссудная задолженность	1 832,9	32,5	2 036,3	32,2	203,4	111,1
Резерв по кредитным рискам	(42,7)	(0,8)	(48,9)	(0,8)	6,2	114,5
5. Имущество банков	71,2	1,3	102,2	1,6	31,0	143,5
6. Прочие активы	2 717,3	48,2	3 019,3	47,7	302,0	111,1

Главным направлением использования привлечённых банковскими учреждениями денежных средств оставалось кредитование реального сектора. Банковская система осуществляла достаточную кредитную поддержку экономики, удовлетворяя предъявляемый народным хозяйством спрос на кредиты. На 1 октября 2008 года объём ссудной задолженности нефинансового сектора составил 2 008,5 млн. руб. (табл. 8). Однако скорость расширения данного показателя по сравнению с прошлым годом замедлилась в 2,2 раза до 11,3% (в реальном

выражении до 7,7%). Умеренные темпы роста были обусловлены сокращением сумм долгосрочных займов юридических лиц (на 27,4%, или 185,3 млн. руб.).

Наибольшим спросом пользовались среднесрочные ресурсы, в результате чего задолженность по кредитам со сроком погашения от 1 года до 3-х лет возросла на 42,9% до 769,9 млн. руб., а их удельный вес достиг 38,3%, что на 8,4 п.п. больше соответствующего показателя на начало года. Доля краткосрочных размещений увеличилась на 4,3 п.п. до 32,4%, а их величина в абсолютном выражении расширилась на 28,1% до 650,2 млн. руб. В то же время на долгосрочные вложения пришлось 27,0% совокупной ссудной задолженности (на 01.01.2008 г. – 39,7%), или 542,6 млн. руб., при этом рост их объёма в III квартале (на 8,3%) не компенсировал резкого сокращения, зафиксированного в I полугодии (на 30,0%), что обусловило уменьшение данного показателя в целом за девять месяцев на 24,2%. Сужение объёмов долгосрочного кредитования предопределило сокращение степени участия банков в финансировании инвестиционного развития экономики республики.

Таблица 8

Кредитные вложения банков (остатки ссудной задолженности)

	на 01.01.2008 г.		на 01.10.2008 г.		абсолютная разница, млн. руб.	темп роста, %
	млн. руб.	уд. вес, %	млн. руб.	уд. вес, %		
Кредитные вложения – всего	1 804,2	100,0	2 008,5	100,0	204,3	111,3
В том числе (по заёмщикам):						
- кредиты, предоставленные юридическим лицам	1 525,1	88,1	1 654,9	82,4	129,8	108,5
- кредиты, предоставленные физическим лицам	279,1	11,9	353,7	17,6	74,6	126,7
В том числе (по срочности):						
- краткосрочные	507,6	28,1	650,2	32,4	142,6	128,1
- среднесрочные	538,8	29,9	769,9	38,3	231,1	142,9
- долгосрочные	715,9	39,7	542,6	27,0	-173,3	75,8
- просроченные	41,8	2,3	45,8	2,3	4,0	109,6

Основное влияние на динамику ссудной задолженности оказала активность юридических лиц, на долю которых приходится 82,4% совокупного показателя. За январь-сентябрь текущего года задолженность предприятий реального сектора перед коммерческими банками возросла на 8,5% (за январь-сентябрь 2007 года на 22,0%) и на 1 октября достигла 1 654,9 млн. руб. При этом темпы роста рублёвых заимствований составили 121,0%, валютных – 105,8%. В абсолютном выражении на 1 рубль ссуд, номинированных в национальной валюте, приходилось 4,0 рубля кредитов, выданных в валюте (на 1 января это соотношение составляло 1:4,6).

Произошли изменения и в структуре кредитных вложений по секторам экономики. Бóльшая часть кредитов, по-прежнему, была предоставлена предприятиям промышленности, транспорта и связи (46,8%), однако по сравнению с началом года их задолженность снизилась на 6,7% до 774,6 млн. руб. Особое внимание уделялось кредитованию агропромышленного комплекса. Так, за отчётный период задолженность предприятий данного сектора увеличилась на 44,9% и на 1 октября была зафиксирована на уровне 318,0 млн. руб., или 19,2% совокупного показателя. Темпы роста финансовых вливаний в строительные и торгово-посреднические организации составили 139,1% (до 14,7 млн. руб.) и 119,5% (до 358,4 млн. руб.) соответственно. По другим направлениям было отмечено снижение задолженности: топливно-энергетического комплекса – на 30,7% до 0,4 млн. руб., правительства и бюджетных организаций – на 14,0% до 34,7 млн. руб.

В отличие от умеренного расширения объёма займов корпоративных клиентов, по-прежнему высокими темпами росло потребительское кредитование (+26,7%). Ссудная задолженность

физических лиц по состоянию на 1 октября 2008 года достигла 353,7 млн. руб., что соответствует 5,6% совокупных активов и 17,6% – кредитов нефинансовому сектору. Основная часть кредитов (88,9%) была выдана в иностранной валюте: их прирост за девять месяцев составил 22,0%. Между тем практически двукратным увеличением характеризовались рублёвые заимствования, в результате чего соотношение рублёвых и валютных ссуд на 1 октября было зафиксировано на уровне 1:8 против 1:12 на 1 января 2008 года.

В структуре потребительских кредитов среднесрочные заимствования составили 187,8 млн. руб., или 53,1% ссудной задолженности населения; на краткосрочные и долгосрочные кредиты пришлось 30,1 и 14,8% соответственно.

В целом задолженность физических лиц практически в 2 раза меньше остатков средств на их депозитных счетах, что свидетельствует о том, что банковская система для кредитования населения в качестве ресурсного источника в 100%-ном объеме использует привлечённые от него средства.

Следует отметить увеличение разрыва между объёмами выданных и привлечённых средств на потребительском рынке, которое свидетельствует о том, что в перспективе банки смогут рассчитывать на сбережения населения в качестве источника финансирования других секторов экономики.

Сумма просроченных кредитов за отчётный период увеличилась на 9,6%, составив 45,8 млн. руб., или 2,3% в структуре кредитного портфеля банков. При чём основной скачок её роста наблюдался в III квартале (+21,2%), тогда как за первые шесть месяцев отмечалось снижение объёмов не погашенных в срок ссуд (-9,6%). Размер сформированного кредитными организациями резерва на возможные потери по ссудам составил 2,4% общего объёма выданных кредитов и в абсолютном выражении на 01.10.2008 г. был равен 48,9 млн. руб. против 42,7 млн. руб. по данным на начало периода, что обеспечивает покрытие величины просроченных кредитов на 106,7%.

Несколько ухудшилось качество кредитного портфеля банков, что было вызвано увеличением доли проблемных кредитов (совокупность сомнительных и безнадёжных) в общем объёме выданных ссуд (с 4,3% до 6,1%). В то же время к категории стандартных было отнесено 86,0% выданных кредитов, что на 1,0 п.п. ниже значения на 1 января 2008 года (рис. 4). Интегрированный показатель качества кредитного портфеля банков остался на уровне начала года – 97,7%³.

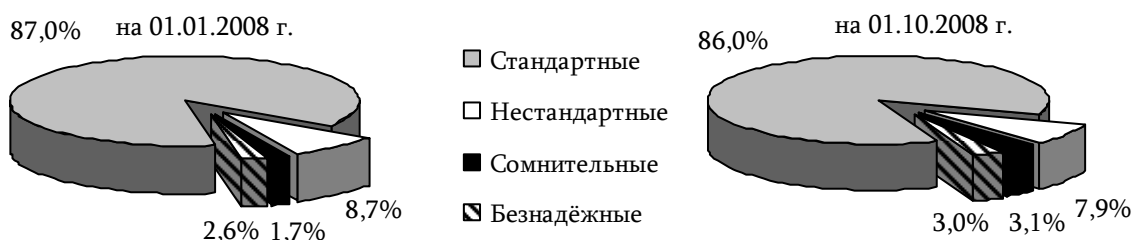


Рис. 4. Классификация ссуд, выданных коммерческими банками

За тот же период отношение проблемной задолженности клиентов банков за вычетом фактически созданного под неё резерва к собственному капиталу повысилось с 5,7 до 11,7%, что было обусловлено существенным ростом объёма сомнительных и безнадёжных ссуд (в 1,6 раза) при умеренном наращивании резерва и практически неизменной величине собственных средств, и свидетельствует о некотором ослаблении устойчивости банковской системы в случае наступления кредитного риска.

Операции на межбанковском рынке характеризовались активным погашением ранее выданных межбанковских кредитов в III квартале, что обусловило сокращение их остатка к концу отчётного периода по сравнению с началом года на 3,1% до 27,8 млн. руб.

³ (ссудная задолженность – просроченная ссудная задолженность) / ссудная задолженность

Таким образом, в виде кредитов банками было выдано 2 036,3 млн. руб., что на 11,1% превысило уровень начала года. Если сопоставить данную сумму с величиной банковских обязательств, то соотношение между ними сложится на уровне 70,2%.

Объём наиболее ликвидных денежных средств коммерческих банков увеличился на 16,7% и на 01.10.2008 г. составил 1 032,3 млн. руб., или 16,3% совокупных активов. Из них 83,4% пришлось на размещения на корреспондентских счетах, которые возросли на 18,8% до 861,8 млн. руб., в том числе, в виде фондов обязательного резервирования и страхования фактически было задепонировано 99,4 млн. руб., или 11,5%. Таким образом, средний уровень резервирования составил 3,4% (против 3,3% на 01.01.2008 г.).

Между тем объём требований по предоставленным межбанковским кредитам, депозитам и иным размещениям увеличился на 43,4% до 137,2 млн. руб., или 2,2% активов банковского сектора. Таким образом, остатки средств, размещённых на счетах в банках (без учёта корреспондентских счетов в ПРБ), а также в виде депозитов и кредитов, по итогам отчётного периода расширились на 17,9% и достигли 789,2 млн. руб. Сравнивая данный показатель с величиной средств, сформированных аналогичными по характеру пассивными операциями, можно сделать вывод, что из общего объёма за пределами республики было размещено 224,3 млн. руб., или 3,5% активов.

Величина вложений кредитных организаций в ценные бумаги характеризовалась понижающей динамикой: с начала года она сократилась на 24,2% и по состоянию на 01.10.2008 г. была зафиксирована на уровне 81,5 млн. руб., из которых 82,1% было представлено вложениями в инвестиционные ценные бумаги. Таким образом, долевое участие вкладов в данные финансовые инструменты в совокупных активах банковского сектора снизилось на 0,6 п.п. до 1,3%.

В то же время в результате ускоренных темпов расширения величины кредитного риска (в 1,6 раза) при менее активном росте объёма совокупных активов банковской системы республики (112,3%), уровень рискованности активных операций банков повысился за анализируемый период на 5,9 п.п. до 19,3%.

В структуре активов наблюдался адекватный динамике пассивных операций рост средств, задействованных во внутрибанковских операциях, (113,6%). Между тем удельный вес статьи «прочие активы» сократился на 0,5 п.п. до 47,7%.

В то же время, если исключить влияние данного фактора, то основные направления размещения средств коммерческими банками республики будут выглядеть следующим образом: кредитные вложения в нефинансовый сектор заняли 60,6% активов, операции на межбанковском рынке (с учётом средств, размещённых на корсчетах в ПРБ) – 30,2%, ценные бумаги – 2,5%, денежная наличность – 5,1%.

Финансовые результаты

Динамика основных параметров, характеризующих финансовое состояние кредитных учреждений, свидетельствует о сохранении наметившихся в начале 2008 года негативных тенденций. Так, за январь-сентябрь 2008 года всеми коммерческими банками был получен доход, совокупный размер которого составил 336,2 млн. руб. (табл. 9), что на 40,9% больше аналогичного показателя предыдущего года. Расходы сложились в объёме 266,1 млн. руб., превысив уровень базисного периода в 1,7 раза. В итоге сальдированный финансовый результат деятельности кредитных организаций (доходы за вычетом расходов) был зафиксирован на отметке 70,1 млн. руб., или всего 82,7% сопоставимого значения 2007 года. С учётом сумм, относимых на финансовый результат, чистая прибыль коммерческих банков сократилась на 31,5% до 50,7 млн. руб. Размер уплаченного налога на доходы по сравнению с январём-сентябрём 2007 года увеличился в 1,6 раза и составил 21,9 млн. руб.

Таблица 9

Структура и динамика финансовых результатов деятельности коммерческих банков

	январь-сентябрь 2007 г.		январь-сентябрь 2008 г.		темп роста, %
	млн. руб.	уд. вес, %	млн. руб.	уд. вес, %	
Доходы, всего	238,6	100,0	336,2	100,0	140,9
В том числе:					
Процентные	147,3	61,7	167,5	49,8	113,7
Непроцентные	82,3	34,5	149,3	44,4	181,4
Прочие	9,0	3,8	19,4	5,8	215,3
Расходы, всего	153,8	100,0	266,1	100,0	173,0
В том числе:					
Процентные	51,0	33,2	96,6	36,3	189,4
Непроцентные	38,4	25,0	63,0	23,7	164,0
Административные	64,2	41,7	103,4	38,8	161,1
Прочие	0,2	0,1	3,1	1,2	в 15,4 р.
Суммы, относимые на финансовый результат	-10,8	-	-19,4	-	179,5
Прибыль (+) / убыток (-)	74,0	-	50,7	-	68,5

В получении прибыли определяющую роль продолжали играть процентные доходы – 49,8% (в январе-сентябре 2007 года – 61,7%), объём которых достиг 167,5 млн. руб., превысив базисный уровень на 13,7%. Как и прежде, важнейшим их источником являлись кредиты и прочие размещения, результаты от операций по которым сформировали 96,1% показателя, что соответствует 160,9 млн. руб.

Между тем основной вклад в формирование валовых доходов коммерческих банков внесло увеличение непроцентных доходов (в 1,8 раза до 149,3 млн. руб.), что способствовало укреплению позиций данной составляющей в структуре совокупного показателя на 9,9 п.п. до 44,4%. Из них наибольший результат был получен от операций с иностранной валютой – 87,9 млн. руб., или 58,9%. Достаточно значительный объём средств пришёлся на комиссионные поступления – 59,2 млн. руб., или 39,7%.

В то же время, процентные доходы превысили непроцентные на 12,2%, т.е. получение дохода банками происходило большей частью благодаря проведению высоко рискованных операций.

Процентные расходы банков за анализируемый период достигли 96,6 млн. руб. (36,3% итогового показателя), бóльшую часть которых составили затраты по счетам и депозитам физических лиц – 51,9%, или 50,1 млн. руб. Существенное превышение процентных доходов над процентными расходами – в 1,7 раза – свидетельствует о высокой способности коммерческих банков получать прибыль от вложения средств в операции, связанные с риском.

Непроцентные расходы сложились на уровне 63,0 млн. руб., или 23,7% всех расходов. В их составе доля расходов по торговле иностранной валютой заняла 34,6%, что в абсолютном выражении соответствовало 21,8 млн. руб.

В общей сумме расходов банков 38,8%, или 103,4 млн. руб., пришлось на административные расходы, более половины из которых составили затраты на оплату труда сотрудников – 61,1 млн. руб.

Следует также отметить более чем 15-тикратный рост расходов, учитываемых по статье «прочие» (3,1 млн. руб.), обеспеченный деятельностью одного из банков.

Относительные показатели эффективности банковской деятельности сложились следующим образом. Рентабельность капитала ROE действующих кредитных организаций (в годовом исчислении) за истекший период существенно сократилась (с 14,2 до 9,4%), что было вызвано, прежде всего, резким уменьшением прибыли при незначительном расширении собственного капитала. Рентабельность активов ROA снизилась с 1,8 до 1,1%. Общий уровень рентабельности,

оценивающий долю прибыли в полученных банками доходах, сократился практически вдвое: с 30,1% на 01.10.2007 г. до 15,1% на 01.10.2008 г.

В то же время рентабельность ссудных операций (отношение доходов от кредитной деятельности к величине ссудной задолженности), увеличилась на 3,7 п.п. до 10,2%.

В качестве характеристики эффективности выполнения банковской системой функции финансового посредника между инвесторами и реальным сектором, можно рассмотреть показатель спреда процентных доходов и расходов⁴. Так, умеренный рост объёмов кредитования и доходов по нему при допущении значительных расходов привёл к сокращению данного показателя с 0,6% в январе-сентябре 2007 года до -0,7% в отчётном периоде.

Ликвидность

Доверие к банковской системе зависит от своевременного выполнения банками своих обязательств, что предполагает наличие достаточного уровня ликвидности. В отчётном периоде показатели, характеризующие ликвидность, в целом свидетельствовали о сохранении стабильности в данной сфере и находились в установленных пределах: мгновенной – 118,7%, текущей – 106,7%, долгосрочной – 56,8%. Между тем норматив общей ликвидности при минимально допустимом значении 20% на 01.10.2008 г. составил 17,7%, тогда как на начало отчётного периода он был зафиксирован на отметке 14,5%. Рост данного показателя был обусловлен более медленными темпами расширения суммарных активов банковской системы республики (112,3%) по сравнению со скоростью увеличения наиболее ликвидной их части (116,7%).

Таблица 10

Перераспределение финансовых ресурсов банковской системой ПМР по срокам⁵

	2007 год		2008 год	
	на 1 января	на 1 октября	на 1 января	на 1 октября
Сальдо активов и обязательств, % к активам:				
до востребования	-22,0	4,3	4,8	5,4
до 30 дней	1,9	-0,3	-0,6	0,2
от 31 до 90 дней	2,9	2,4	1,0	-2,2
от 91 до 180 дней	5,2	2,2	-1,6	1,1
от 181 дня до 1 года	5,0	-0,7	3,1	1,5
от 1 года до 3 лет	-2,3	3,3	1,7	3,9
свыше 3 лет	14,0	-6,1	-3,2	-5,8
без срока	-4,2	-5,6	-5,7	-4,6
просроченные	-0,5	0,5	0,6	0,4
Индекс перераспределения по срокам	29,0	12,7	11,1	12,5

Сводный индекс перераспределения ресурсов на 1 октября 2008 года составил 12,5%, что выше показателя 1 января 2008 года на 1,4 п.п. и свидетельствует о некотором ухудшении соотношения привлекаемых и размещаемых средств по срокам (табл. 10).

Более детальный анализ активов и пассивов по срокам востребования и погашения показал, что банки функционируют в зоне избытка ликвидности, причём сохранилась довольно существенная несбалансированность долгосрочных средств (свыше 3-х лет), которая составила 5,8% активов. Также, следует отметить повышательную динамику сальдо среднесрочных активов и обязательств, наблюдаемую на протяжении января-сентября: если на начало 2008 года активы со

⁴ Разница между отношением процентных доходов к величине совокупных активов и отношением процентных расходов к обязательствам

⁵ На основе «Отчёта об активах и пассивах по срокам востребования и погашения»

сроком размещения от 1 года до 3-х лет превышали соответствующие пассивы лишь на 1,7% валюты баланса, то к концу периода – на 3,9%. В части ресурсов «до востребования» и средств со сроком погашения от 3-х месяцев до 1 года активы превысили пассивы более чем на 6,0%. Данная разница была покрыта за счёт собственного капитала и пассивов свыше трёх лет, что свидетельствует о наличии долгосрочного кредитного потенциала банков республики.

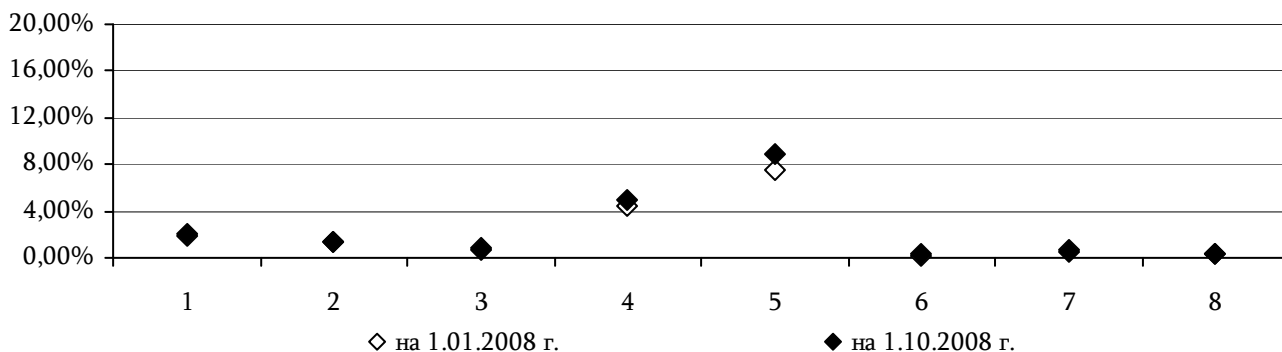


Рис. 5. Индекс перераспределения активов и пассивов по срокам в разрезе банков

Однако важно отметить, что динамика индекса на протяжении всего периода главным образом определялась деятельностью двух банков, тогда как остальные на протяжении ряда лет придерживаются более умеренной политики (рис. 5).

Анализ основных показателей деятельности коммерческих банков республики показывает существенное влияние одного-двух крупных банков на систему в целом, что проявляется и в структуре рынка банковских услуг, и в состоянии сводного баланса активов и пассивов, и в оценочных показателях рискованности и доходности банковских операций. Однако данная ситуация не оказывает негативного влияния на сохранение стабильности в банковском секторе.

ДЕПОЗИТНО-КРЕДИТНЫЙ РЫНОК В ЯНВАРЕ-СЕНТЯБРЕ 2008 ГОДА

В отчётном периоде сохранилась тенденция к расширению спроса на депозитно-кредитные услуги, как со стороны граждан, так и со стороны юридических лиц, которое, однако, в целом было более умеренным, чем в январе-сентябре 2007 года. Негативная ситуация, сложившаяся на мировом финансовом рынке, не отразилась на предпочтениях банковских клиентов, и по-прежнему иностранная валюта занимает наибольшую долю в структуре вкладов и займов. Кредитование в подавляющей части происходило на краткосрочной основе, тогда как депозитные операции населения носили в целом среднесрочный, а реального сектора экономики – долгосрочный характер.

По итогам отчётного периода ёмкость депозитного рынка – совокупная сумма вкладов, размещённых и изъятых юридическими и физическими лицами в коммерческих банках, – достигла 6 460,9 млн. руб., что более чем на $\frac{2}{3}$ превышает значение января-сентября прошлого года. Прирост итогового показателя в большей части был обеспечен увеличением объёмов средств, снятых со счетов, – в 2,4 раза до 3 187,5 млн. руб., в то время как их приток характеризовался более умеренной динамикой расширения – на 34,2% до 3 273,4 млн. руб. В результате, по данным за 9 месяцев абсолютная величина нетто-вкладов составила около 8% от сопоставимого значения прошлого года, или 85,9 млн. руб. (табл. 11).

Таблица 11

Структура чистых депозитных размещений хозяйствующих субъектов и населения⁶

	январь-сентябрь 2007 года		январь-сентябрь 2008 года		темпы роста, %
	млн. руб.	уд. вес, %	млн. руб.	уд. вес, %	
1. Физических лиц	114,0	100,0	158,2	100,0	138,8
В том числе:					
- краткосрочные	11,2	9,8	63,8	40,3	569,6
- среднесрочные	102,2	89,7	81,4	51,5	79,6
- долгосрочные	0,6	0,5	13,0	8,2	в 21,7 р.
2. Юридических лиц	970,3	100,0	-72,3	100,0	-
В том числе:					
- краткосрочные	40,4	4,2	-7,1	9,8	-
- среднесрочные	2,7	0,3	31,0	-42,9	в 11,5 р.
- долгосрочные	927,2	95,5	-96,2	133,1	-
Итого:	1 084,3		85,9		7,9

Поквартальный анализ свидетельствует о снижении активности клиентов банков в апреле-июне и восстановлении повышательной динамики вкладов в III квартале текущего года.

Объём размещённых с начала года розничных депозитов достиг 820,2 млн. руб., превысив показатель января-сентября 2007 года на 64,6%. Следует отметить, что скорость прироста ресурсной базы банков за счёт вкладов физических лиц замедлилась (на 25,8 п.п.), вследствие действия как внутренних, так и внешних факторов. Так, существенные темпы обесценения денег с одной стороны стимулировали население к размещению их на платной основе – так как возросли издержки их хранения в наличной форме. Однако доходность банковских депозитов стабильно

⁶ Абсолютная разница размещённых и изъятых средств

проигрывала инфляции. Кроме того, учитывая непредсказуемую ситуацию на мировых финансовых рынках, некоторые из потенциальных вкладчиков воздерживались от активных действий.

В то же время, несмотря на высокую волатильность курсов иностранных валют на глобальных рынках, физические лица по-прежнему в большей степени предпочитали размещать средства в денежных единицах других государств – 99,3% всех розничных вкладов. Средневзвешенная процентная ставка по депозитам, номинированным в валюте, сложилась на уровне 10,4%: по краткосрочным – 8,8%, по среднесрочным – 11,7% и по долгосрочным – 12,0%. При этом необходимо учесть, что только за отчётный период покупательная способность всех иностранных валют сократилась на 4,3%, в том числе доллара США – на 19,8%, евро – на 20,9%, российского рубля – на 22,0%. Таким образом, анализ валютных размещений в очередной раз выявил их отрицательную доходность.

Одновременно с этим ещё более значительными темпами обесценения характеризовались средства, размещённые в рублях ПМР. Так, на фоне критически высокой инфляции в республике (+25,1% за январь-сентябрь 2008 года), средневзвешенная процентная ставка по рублёвым вкладам составила 14,8%: по краткосрочным – 12,6%, по среднесрочным – 16,2% и по долгосрочным – 17,5%.

В структуре депозитов уже несколько лет наиболее инвестиционно-привлекательными для населения остаются среднесрочные вклады. В абсолютном выражении их объём расширился на 29,2% до 407,2 млн. руб., составив 49,7% совокупного показателя. В то же время можно отметить активный рост средств, депонируемых на краткосрочный и долгосрочный период – в 2 раза до 268,2 млн. руб. (32,7%) и в 3 раза до 144,8 млн. руб. (17,6%) соответственно.

Суммарный объём изъятых в январе-сентябре текущего года вкладов составил 662,0 млн. руб., увеличившись в 1,7 раза, что в целом соответствует темпам базисного периода. Кардинального перераспределения в структуре показателя не наблюдалось: на долю краткосрочных депозитов пришлось 30,9% (-1,2 п.п.), среднесрочных – 49,2% (-6,2 п.п.) и долгосрочных – 19,9% (+7,4 п.п.).

Таким образом, чистый приток размещений физических лиц в коммерческих банках достиг 158,2 млн. руб., что более чем на треть превышает сопоставимое значение прошлого года. В разрезе сроков положительное сальдо сохранилось по всем составляющим. При этом его величина по краткосрочным и долгосрочным депозитам увеличилась в 5,7 раза (до 63,8 млн. руб.) и в 21,7 раза (до 13,0 млн. руб.) соответственно. В то же время нетто-приток среднесрочных вкладов сократился на 20,4% и составил 81,4 млн. руб.

Расширение ресурсной базы коммерческих банков почти на $\frac{2}{3}$ было обеспечено повысительной динамикой депозитных операций юридических лиц, совокупный объём которых достиг по итогам отчётного периода 2 453,2 млн. руб. Однако следует отметить, значительное замедление темпов роста данного показателя до 126,4% (против 50-кратного расширения в январе-сентябре 2007 года), что в свою очередь в 2,4 раза уступает росту активности на рынке розничных сбережений.

Перманентно усиливается тенденция роста валютных вкладов (+0,8 п.п. до 99,6% совокупных размещений), тогда как ещё в январе-сентябре 2006 года удельный вес данной составляющей соответствовал 38,1%.

Результатом высокой концентрации депозитных ресурсов в одном коммерческом банке (97,6%) стало определяющее влияние его ценовой политики на расчётную средневзвешенную процентную ставку по банковскому сектору. Так, средневзвешенный доход юридических лиц по валютным вкладам составил 2,2% годовых, в том числе до 1 года – 7,4%, от 1 года до 3-х лет – 9,6% и свыше 3-х лет – 2,0%. Процентная ставка по размещениям, номинированным в приднестровских рублях, была зафиксирована на уровне 10,8%: по краткосрочным – 10,5% и по среднесрочным – 13,5%. На срок свыше 3-х лет денежные средства в рублях ПМР размещались только на беспроцентной основе.

На протяжении ряда лет хозяйствующие субъекты подавляющую часть средств депонируют на долгосрочный период. При этом в январе-сентябре текущего года 97,2% (+49,3 п.п.) вкладов пришлось на срок свыше 3-х лет, а их объём расширился более чем в 2,5 раза и достиг 2 385,1 млн. руб. В то же время тенденция сокращения, характеризовавшая поток средств на краткосрочные (в 4,4 раза до 29,6 млн. руб.) и среднесрочные (в 22,9 раза до 38,5 млн. руб.) депозиты, обусловила снижение долевого участия данных составляющих до 1,2 (-5,5 п.п.) и 1,6% (-43,8 п.п.) соответственно. Следует обратить внимание на то, что реальная картина предпочтений юридических лиц искажена наличием нескольких крупных вкладов, размещённых на счетах одного банка, тогда как при их условном исключении, структура итогового показателя складывается следующим образом: до 1 года – 35,0%, от 1 года до 3-х лет – 64,8%, свыше 3-х лет – 0,2%.

На фоне умеренного увеличения сумм размещений зафиксирован значительный рост объёмов изъятых депозитов – в 2,6 раза до 2 525,5 млн. руб. В их структуре наблюдалось изменение соотношения между составляющими в сторону сокращения доли среднесрочных вкладов (с 90,5% до 0,3% совокупного показателя), на фоне активного оттока денежных средств, размещённых на долгосрочной основе (с 0,3% до 98,3%), удельный вес краткосрочных депозитов снизился с 9,2% до 1,4%.

Таким образом, результатом операций юридических лиц с временно свободными ресурсами явился чистый отток средств со счетов в банках в размере 72,3 млн. руб., тогда как в сопоставимом периоде прошлого года был отмечен нетто-приток вкладов в сумме 970,3 млн. руб. Данная динамика сложилась под влиянием изменения с положительного на отрицательное сальдо по краткосрочным (с 40,4 млн. руб. до -7,1 млн. руб.) и долгосрочным вкладам (с 927,2 млн. руб. до -96,2 млн. руб.). В то же время объём чистых среднесрочных размещений расширился с 2,7 млн. руб. до 31,0 млн. руб.

Совокупный объём ссудных операций в январе-сентябре текущего года достиг 4 803,8 млн. руб. Темпы роста данного показателя в отчётном периоде почти в 2,5 раза превысили скорость расширения, зафиксированную в январе-сентябре 2007 года, (+57,4 против +23,8%). При этом рост спроса на заёмные ресурсы (+44,8% до 2 501,0 млн. руб.) на фоне более динамичного их погашения (+73,9% до 2 302,8 млн. руб.) повлёк за собой сокращение нетто-привлечений на 50,8% до 198,2 млн. руб.

Суммарная величина кредитов, выданных физическим лицам, составила 414,1 млн. руб., что на четверть превышает аналогичный показатель прошлого года. Поквартальный анализ транзакций выявил более высокую активность населения на данном сегменте во II квартале текущего года, когда было сформировано 40% совокупного показателя.

Для физических лиц по-прежнему наиболее предпочтительными оставались заимствования в иностранной валюте – 90,5% совокупных привлечений, в то же время относительно базисного значения их удельный вес сократился на 3,0 п.п. Средневзвешенная стоимость валютных кредитов сложилась на уровне 18,3%, в том числе краткосрочных – 17,7%, среднесрочных – 20,0% и долгосрочных – 12,1%. Ценовые критерии рублёвых ссуд характеризовались следующими величинами: до 1 года – 19,9%, от 1 года до 3-х лет – 18,1%, свыше 3-х лет – 10,5%, в итоге средневзвешенная процентная ставка достигла 17,1%.

В структуре заёмных средств наиболее активно увеличивался спрос на среднесрочные кредиты – на 55,4% до 173,3 млн. руб., в результате их удельный вес достиг 41,9% (+8,4 п.п.). В то же время, вследствие умеренного прироста краткосрочных ссуд (+6,9% до 212,1 млн. руб.), их позиции несколько ослабли, но при этом остались доминирующими (-8,5 п.п. до 51,2%). Объём долгосрочных займов составил 28,8 млн. руб. (+27,4%), а их доленое участие в целом соответствовало базисному уровню – 6,9%.

В отчётном периоде поток средств, направленных физическими лицами на погашение ранее осуществлённых заимствований, увеличился почти на треть и составил 343,6 млн. руб. Из них на

краткосрочные ссуды пришлось 59,7%, среднесрочные – 35,4% и долгосрочные – 4,9%.

Таблица 12

Структура чистых кредитных привлечений нефинансового сектора ⁷

	январь-сентябрь 2007 года		январь-сентябрь 2008 года		темпы роста, %
	млн. руб.	уд. вес, %	млн. руб.	уд. вес, %	
1. Физических лиц	73,9	100,0	70,5	100,0	95,4
В том числе:					
- краткосрочные	-5,7	-7,7	6,9	9,8	-
- среднесрочные	63,3	85,7	51,7	73,3	81,7
- долгосрочные	16,3	22,1	11,9	16,9	73,0
2. Юридических лиц	328,5	100,0	127,7	100,0	38,9
В том числе:					
- краткосрочные	17,2	5,2	132,9	104,1	772,7
- среднесрочные	69,7	21,2	179,4	140,5	257,4
- долгосрочные	241,7	73,6	184,6	144,6	-
Итого:	402,4	-	198,2	-	49,2

Таким образом, результатом ссудных операций населения республики явилось превышение объёма привлечённых кредитов над возвращёнными на 70,5 млн. руб., что в то же время на 4,6% меньше прошлогоднего значения (табл. 12). Следует отметить, что в разрезе сроков сложилось положительное сальдо по всем составляющим. При этом нетто-заимствование средств на среднесрочный и долгосрочный период сократилось на 18,3% (до 51,7 млн. руб.) и 27,0% (до 11,9 млн. руб.) соответственно. Одновременно с этим, сальдо краткосрочной задолженности с отрицательного (-5,7 млн. руб.) в январе-сентябре прошлого года изменилось по итогам отчётного периода на положительное (+6,9 млн. руб.).

Кредитование корпоративных клиентов по-прежнему остаётся основным элементом активных операций коммерческих банков. Так, свыше 83% совокупного объёма ссудных операций пришлось на реальный сектор экономики, при этом скорость их расширения составила 1,5 раза, а абсолютная величина – 2 086,9 млн. руб. Свыше 40% итогового показателя было сформировано в апреле-июне текущего года, что в большей части вызвано распределением в данный период технических кредитов для оказания поддержки хозяйствующим субъектам агропромышленного комплекса.

Традиционное предпочтение отдавалось ссудам, номинированным в иностранной валюте (+1,4 п.п. до 76,5% совокупного показателя), стоимость которых варьировала в следующем диапазоне: до 1 года – 9,6%, от 1 года до 3-х лет – 12,8%, свыше 3-х лет – 3,9%; в результате средневзвешенная процентная ставка составила 9,8% годовых. За пользование рублёвыми ресурсами банков юридические лица уплачивали проценты в среднем по ставке 16,2%: в том числе по краткосрочным займам – 17,0%, среднесрочным – 11,9%, долгосрочным – 10,3%.

В структуре кредитов неизменно доминировали привлечения до 1 года – 2/3 всех займов, при этом их объём расширился в 1,7 раза до 1 389,9 млн. руб. На условиях среднесрочного кредитования было выдано 470,4 млн. руб., что превышает значение базисного периода на 64,5% и соответствует 22,5% (+2,0 п.п.) совокупного показателя. В то же время спрос на займы на срок свыше 3-х лет сократился на 23,5% и составил 226,7 млн. руб., или 10,9% (-10,4 п.п.).

Поток средств, направленных юридическими лицами на погашение ранее привлечённых денежных сумм, увеличился более чем в 1,8 раза до 1 959,2 млн. руб. В его структуре на краткосрочные ссуды пришлось 64,2% (-10,4 п.п.), на среднесрочные – 14,8% (-5,4 п.п.) и на долгосрочные – 21,0% (+15,9 п.п.).

В результате нетто-заимствования экономических агентов республики сложились на уровне

⁷ Абсолютная разница привлечённых и погашенных кредитов

127,7 млн. руб., что составляет 38,9% от сопоставимого значения прошлого года. Вследствие активного наращивания краткосрочных кредитов их положительное сальдо увеличилось более чем в 7,7 раза до 132,9 млн. руб. Чистый спрос на среднесрочные займы расширился в 2,6 раза и был зафиксирован в размере 179,4 млн. руб. В то же время процесс динамичного гашения долгосрочных ссуд обусловил смену сальдо данной статьи с положительного (241,7 млн. руб.) на отрицательное (-184,6 млн. руб.).

Подводя итоги развития депозитно-кредитного рынка в январе-сентябре текущего года, следует отметить, что розничный сектор характеризовался активным процессом размещения средств на счетах на фоне умеренного прироста ссудных заимствований, что обеспечило более чем двукратное превышение объёма нетто-вкладов в банках над величиной привлечённых кредитов, тогда как в базисном периоде коэффициент покрытия составлял 154,3%.

В процессе кредитования реального сектора экономики банкам пришлось в большей степени ориентироваться на собственные средства, так как в отчётном периоде зафиксировано стремительное изъятие депозитов экономическими агентами наряду с динамичным наращиванием объёмов заимствованных ресурсов. В январе-сентябре прошлого года наблюдалась обратная динамика и нетто-прирост средств на вкладах превысил нетто-расширение ссудной задолженности в 3 раза.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК В ЯНВАРЕ-СЕНТЯБРЕ 2008 ГОДА

Ситуация в денежной сфере в отчётном периоде характеризовалась расширением национальной денежной массы (+39,7%), под давлением увеличения объёмов средств на депозитах до востребования (+47,4%). На фоне умеренного роста валютной составляющей это сопровождалось снижением степени валютизации денежного предложения по итогам девяти месяцев текущего года на 6,7 п.п. до 52,1%.

Денежные агрегаты

По данным денежной статистики, за январь-сентябрь 2008 года объём полной денежной массы возрос на 20,2%, составив на 1 октября 3 067,2 млн. руб. (табл. 13). Определяющее влияние на её динамику (95,5%) оказало изменение рублёвой компоненты, величина которой в номинальном выражении расширилась на 39,7%, в реальном (с учётом развития инфляционных процессов) – на 11,7%, и на 01.10.2008 г. достигла 1 470,4 млн. руб.

Зафиксированный рост национальной денежной массы практически полностью был обусловлен расширением объёма денежных средств на депозитах до востребования на 47,4% до 1 173,1 млн. руб., что способствовало увеличению доли данной статьи в итоговом показателе на 4,2 п.п. до 79,8%.

Таблица 13

Структура и динамика денежного предложения в январе-сентябре 2008 года

	на 01.01.2008 г.		на 01.10.2008 г.		темп роста, %
	млн. руб.	уд. вес, %	млн. руб.	уд. вес, %	
Полная денежная масса (МЗ)	2 551,6	100,0	3 067,2	100,0	120,2
В том числе:					
Национальная денежная масса (М2х)	1 052,5	41,2	1 470,4	47,9	139,7
из неё:					
- депозиты до востребования	796,0	31,2	1 173,1	38,2	147,4
из неё:					
- денежная масса, обслуживающая товарооборот	569,4	22,3	690,1	22,5	121,2
Денежная масса в иностранной валюте	1 499,1	58,8	1 596,9	52,1	106,5

Денежная масса, реально обслуживающая товарный оборот, соответствующая денежному агрегату М2х за вычетом средств государственных и некредитных организаций, сосредоточенных на счетах в ПРБ, и ценных бумаг ПРБ, за отчётный период возросла на 21,2% (в реальном выражении сократилась на 3,1%) и на 1 октября составила 690,1 млн. руб. Отмеченные изменения более чем на половину (52,7%) были обеспечены ростом сумм денежных средств на депозитах до востребования в коммерческих банках (на 17,3% до 392,8 млн. руб.). В то же время структурное представление данной позиции снизилось с 58,8 до 56,9%.

На 46,7% прирост активной части национальной денежной массы стал следствием расширения наличных денежных средств в обращении, объём которых на 1 октября 2008 года в абсолютном выражении достиг 272,3 млн. руб., что на 25,1% больше аналогичного показателя на начало года. Данная динамика также обусловила увеличение коэффициента наличности за отчётный период с 38,2 до 39,5%. Таким образом, на один рубль, задействованный в наличном обороте, пришлось 1,53 безналичного рубля против 1,62 рубля на 1 января.

Кроме того, следует отметить рост объёма средств, участвующих в операциях с ценными бумагами, в 2,4 раза до 7,7 млн. руб., что сопровождалось незначительным повышением их удельного веса в структуре активной части национальной денежной массы (на 0,5 п.п. до 1,1%). Прирост средств на срочных депозитах составил 27,5% до 17,3 млн. руб., или 2,5% денежной массы, реально обслуживающей хозяйственный товарооборот.

В отличие от рублёвой составляющей денежного предложения, валютная расширилась менее активными темпами (+6,5% до 1 596,9 млн. руб.), что определило понижающую динамику коэффициента валютизации денежного предложения на 6,7 п.п. до 52,1%. Данное изменение было спровоцировано уменьшением депозитов до востребования юридических лиц (-8,6% до 209,0 млн. руб.).

В то же время наблюдался рост остатков средств на срочных депозитах (на 7,6% до 1 143,2 млн. руб.), сумм, задействованных в операциях с ценными бумагами (на 3,5% до 48,5 млн. руб.), и наличной иностранной валюты в кассах (на 17,3% до 117,6 млн. руб.).

Денежная база

Рублёвая денежная база по итогам января-сентября расширилась на 27,6% и на 01.10.2008 г. сложилась на уровне 451,5 млн. руб. (табл. 14). Зафиксированная динамика на 53,8% была обусловлена ростом наличных денежных средств в обращении (+25,1% до 272,3 млн. руб.) и на 45,3% – остатков средств на корреспондентских счетах коммерческих банков в ПРБ (+56,0% до 139,5 млн. руб.). Последние практически на треть были представлены денежными суммами, депонированными в фонде обязательного резервирования, размер которого за отчётный период увеличился на 34,2% до 42,7 млн. руб. Объём денежной наличности в кассах банков, напротив, сократился на 15,1% до 39,7 млн. руб.

Таблица 14

Структура и динамика денежной базы в январе-сентябре 2008 года

	на 01.01.2008 г.		на 01.10.2008 г.		темп роста, %
	млн. руб.	уд. вес, %	млн. руб.	уд. вес, %	
Денежная база	353,9	100,0	451,5	100,0	127,6
В том числе:					
- наличные деньги в обращении	217,7	61,5	272,3	60,3	125,1
- средства в кассах банков	46,8	13,2	39,7	8,8	84,9
- корреспондентские счета коммерческих банков	89,4	25,3	139,5	30,9	156,0

Изменения затронули и структуру рублёвой денежной базы. Так, удельный вес наличных денег в обращении, доминирующих в структуре показателя, сократился на 1,2 п.п. до 60,3%, остатков средств в кассах банков – на 4,4 п.п. до 8,8%, тогда как доля средств на корреспондентских счетах коммерческих банков возросла с 25,3 до 30,9%.

Денежный мультипликатор, представляющий собой отношение денежной массы, обслуживающей товарный оборот, и денежной базы, вследствие опережающих темпов роста последней сократился с 1,609 на 01.01.2008 г. до 1,528 на 01.10.2008 г., что свидетельствует о некотором уменьшении мультипликативного эффекта деятельности банковской системы республики в области расширения предложения национальной валюты.

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК В ЯНВАРЕ-СЕНТЯБРЕ 2008 ГОДА

В январе-сентябре текущего года отличительной чертой внутреннего валютного рынка стало формирование и развитие тенденции ослабления курса доллара США к рублю ПМР, что обусловило замедление темпов номинального обесценения национальной валюты по итогам периода до 100,2%. В то же время критически высокий инфляционный фон на внутреннем рынке республики негативно сказывался на динамике производных показателей обменного курса рубля ПМР.

Основное дестабилизирующее влияние на поведение участников оказывала неопределённость перспектив развития как американской, так и в целом мировой экономики. Вследствие этого было отмечено значительное снижение активности, как на наличном, так и на безналичном сегментах валютного рынка.

Динамика валютного курса

Повышательная динамика официального курса доллара США к рублю ПМР, характеризовавшая большую часть I полугодия текущего года, сменилась в III квартале понижательным трендом котировок (рис. 6). В результате стоимость 1 доллара США на 01.10.2008 г. была зафиксирована на отметке 8,4760 руб. ПМР. Поквартальный анализ свидетельствует о замедлении темпов девальвации рубля ПМР во II квартале (100,1% против 100,3% в январе-марте 2008 года) и укреплении национальной денежной единицы на 0,2% по итогам июля-сентября. Таким образом, скорость номинального обесценения приднестровского рубля за 9 месяцев 2008 года составила 100,2 против 101,2% в январе-сентябре 2007 года.

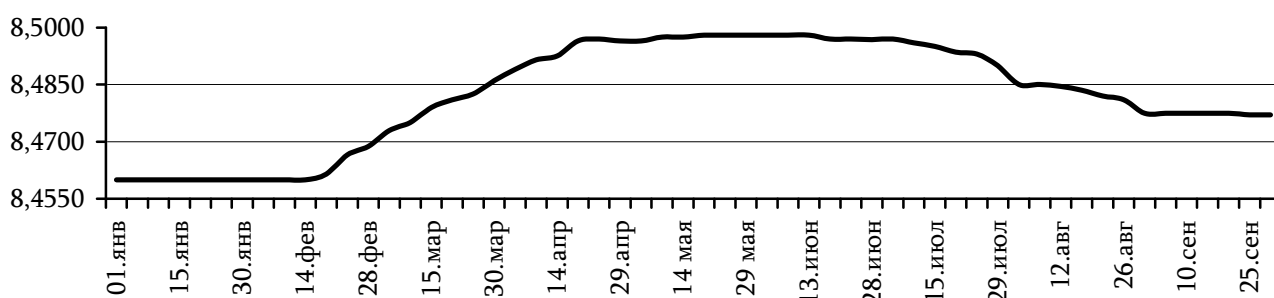


Рис. 6. Динамика официального курса доллара США в январе-сентябре 2008 года, руб. ПМР/долл. США

Средневзвешенное значение единицы американской валюты за период возросло на 0,3% и сложилось на уровне 8,4827 руб. ПМР. При этом темпы девальвации, рассчитанные как отношение средневзвешенных курсов в годовом выражении, были зафиксированы на отметке 101,20% против 101,15% в базисном периоде.

Волатильность курсового соотношения доллар США/рубль ПМР характеризовалась довольно узким диапазоном колебаний (0,00-0,06%), что обусловило снижение коэффициента вариации относительно сопоставимого значения прошлого года на 0,21 п.п. до 0,16%.

Динамика курсовых колебаний других иностранных валют на внутреннем рынке Приднестровья зависела от позиции доллара США на мировом финансовом рынке. Так, после укрепления американской валюты относительно евро и российского рубля в августе-сентябре текущего года, на приднестровском валютном рынке также отмечалось изменение вектора котировок данных валют в сторону их обесценения относительно рубля ПМР. В целом же по итогам периода российская и единая европейская валюта в ПМР обесценилась на 2,4 и 1,0%. Средневзвешенный курс евро по данным января-сентября был зафиксирован на уровне

12,9080 руб. ПМР, а рубля РФ – 0,3524 руб. ПМР, амплитуда курсовых колебаний составила 3,50% (+1,06 п.п.) и 2,60% (+0,87 п.п.) соответственно.

Высокий уровень валютизации молдавской экономики, обусловленный поддержанием в течение достаточно длительного времени высоких темпов притока иностранной валюты, способствовал по итогам отчётного периода сохранению тенденции укрепления лея РМ к доллару США. В результате за 9 месяцев текущего года приднестровский рубль обесценился относительно молдавского лея на 21,4%, превысив сопоставимое значение 2007 года на 13,6 п.п. Средневзвешенная стоимость национальной денежной единицы Республики Молдова увеличилась с 0,7046 руб. ПМР в январе до 0,8609 руб. ПМР в сентябре и за 9 месяцев 2008 года составила 0,8143 руб. ПМР. При этом значительные колебания курсового соотношения обеспечили возрастание коэффициента вариации на 5,21 п.п. до 7,61%.

Темпы девальвации национальной валюты по отношению к украинской гривне также ускорились на 5,3 п.п. до 6,5%, при этом средневзвешенное значение единицы украинской валюты достигло 1,7019 руб. ПМР. Волатильность номинального курса гривны сложилась на уровне 2,78%, что на 2,42 п.п. превышает сопоставимый показатель 2007 года.

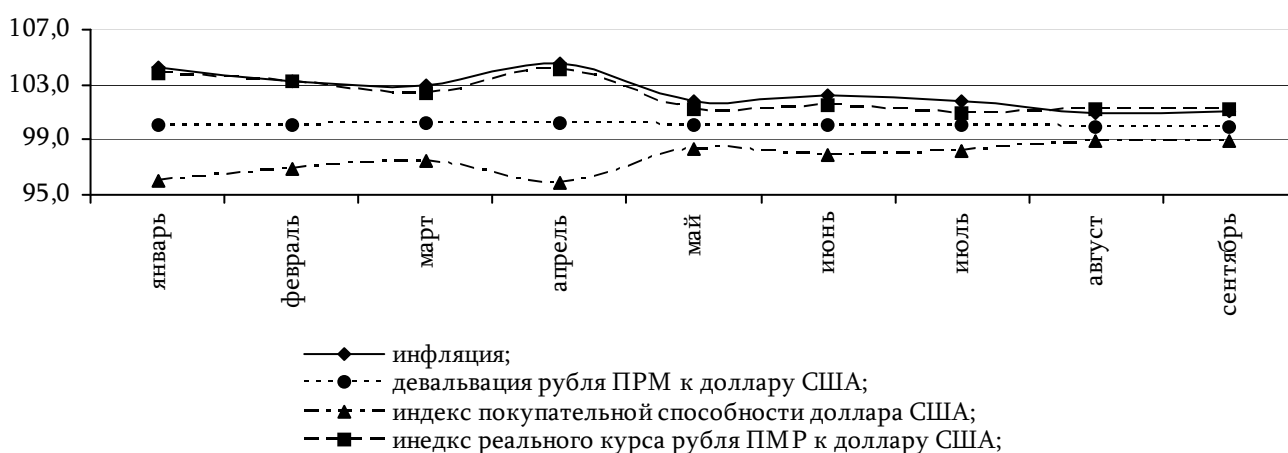


Рис. 7. Динамика основных показателей валютного рынка и ИПЦ в январе-сентябре 2008 года, %

Существенные темпы обесценения национальной денежной единицы на потребительском рынке Приднестровья (125,1%) по сравнению с валютным, обусловили значительное снижение покупательной способности практически всех иностранных валют, конвертируемых на территории республики (рис. 7). Так, товарное наполнение доллара США сократилось на 19,8%, российского рубля – на 22,0%, евро – на 20,9%, гривны Украины – на 14,9% и молдавского лея – на 3,0%. В результате интегральный показатель покупательной способности «корзины валют» уменьшился на 4,3% против 3,5% в январе-сентябре прошлого года.

Результатом активного развития инфляционных процессов в республике явился более высокий, чем в государствах-основных торговых партнёрах, масштаб цен, провоцирующий снижение конкурентных преимуществ отечественных товаров на внешних рынках. Так, с учётом того, что прогнозируемый уровень инфляции был превышен более чем в 2 раза, выдержать прогнозный ориентир реального укрепления приднестровского рубля к доллару США (3-7%) не удалось: реальный курс повысился на 20,7%. По отношению к евро реальный курс национальной денежной единицы возрос на 23,2%, к российскому рублю – на 15,9% и к украинской гривне – на 1,2% соответственно. Единственным курсовым соотношением, где отмечалось снижение курса национальной валюты в реальном выражении, явилась пара рубль ПМР/молдавский лей (на 3,4%).

Реальный эффективный курс рубля ПМР, рассчитанный на основе «корзины валют», возрос на 2,8%, тогда как в базисном периоде его величина повысилась на 2,0%.

Спрос и предложение

Нестабильная ситуация, складывающаяся в текущем году на мировых валютных рынках, и как следствие непредсказуемая динамика курсовых соотношений ведущих валют, оказывали сдерживающее влияние на активность населения в сфере обменных операций. Так, объём валюты купленной и проданной через обменные пункты коммерческих банков и кредитных организаций расширился за отчётный период на 29,9%, тогда как в январе-сентябре 2007 года его прирост был в 2,5 раза выше (в 1,8 раза). В результате совокупный оборот наличного рынка достиг 449,4 млн. долл. Доминирующее влияние на его динамику по-прежнему оказывали операции с долларом США, при этом, если годом ранее их прирост обеспечил около 77,8% итогового показателя, то в отчётном периоде – 74,0%. В то же время устойчивая тенденция расширения сделок с единой европейской валютой обусловила увеличение их удельного веса на 3,7 п.п. до 11,7%.

Реализация населением наличных валютных средств составила 260,1 млн. долл., превысив сопоставимое значение прошлого года более чем на треть (+86,0% в базисном периоде). В среднем за день физические лица конвертировали иностранной валюты на сумму эквивалентную почти 950 тыс. долл. Структура проданной валюты претерпела некоторые изменения: на фоне неизменно преобладающих операций с долларами США (+33,3% до 186,6 млн. долл.), зафиксирован интенсивный рост сделок с евро (+80,0% до 30,6 млн. долл.), против существенного замедления операций с российским рублём (+9,4% до 28,0 млн. долл.). В итоге их долевое участие в формировании совокупного предложения распределилось следующим образом: 71,7 (-1,3 п.п.), 11,8 (+2,9 п.п.) и 10,8% (-2,5 п.п.) соответственно.

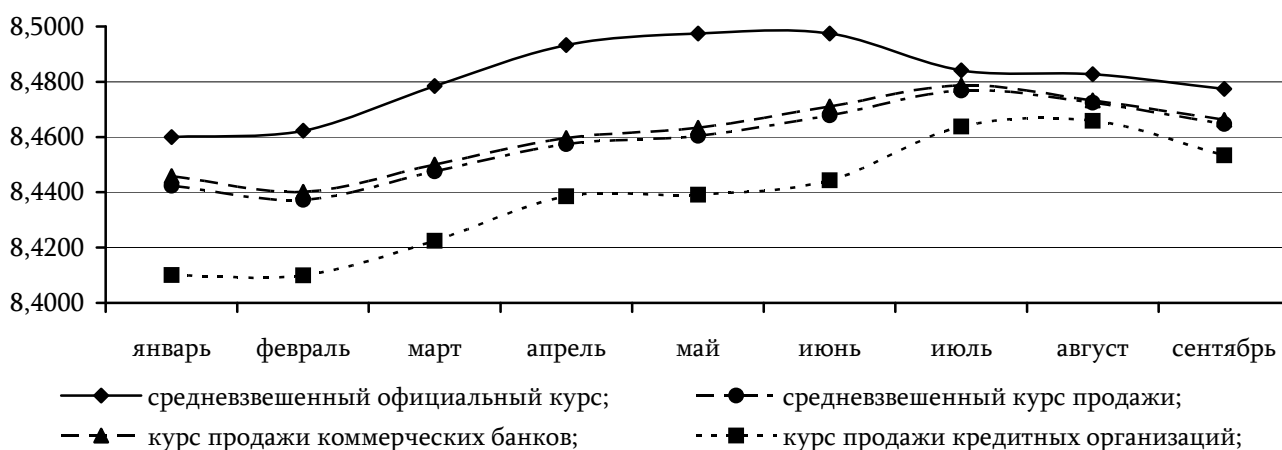


Рис. 8. Динамика курсов продажи доллара США на наличном сегменте валютного рынка и официального курса в январе-сентябре 2008 года, руб. ПМР/долл. США

Средневзвешенный курс продажи доллара США сложился на уровне 8,4593 руб. ПМР, что на 0,3% ниже его официального средневзвешенного значения. Цена реализации через обменные пункты кредитных организаций составила 8,4422 руб. ПМР, коммерческих банков – 8,4615 руб. ПМР (рис. 8).

Сводный показатель приобретённой физическими лицами валюты достиг 189,2 млн. долл., при этом его прирост в отчётном периоде уменьшился почти втрое: 22,7% против 63,5% в январе-сентябре 2007 года. Ежедневные объёмы покупки в среднем составляли почти 700 тыс. долл. В разрезе валют отмечена повышательная динамика сделок с российским рублём (в 1,6 раза до 7,1 млн. долл.) и евро (в 2,1 раза до 21,8 млн. долл.) на фоне некоторого замедления спроса на доллары США (+12,8% до 145,7 млн. долл.). В результате их удельные веса в итоговом показателе сложились на уровне 3,7 (+0,8 п.п.), 11,5 (+4,7 п.п.) и 77,0% (-6,8 п.п.) соответственно.

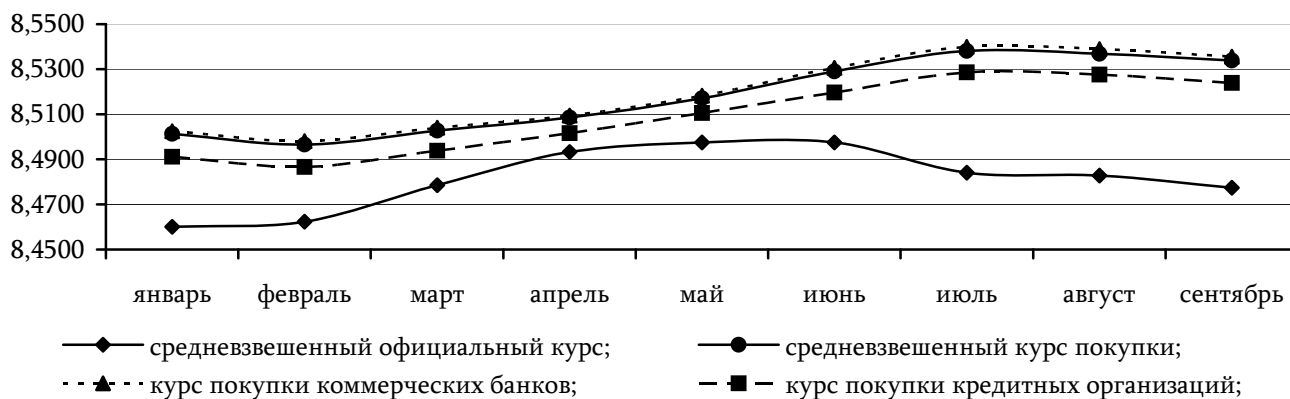


Рис. 9. Динамика курсов покупки доллара США на наличном сегменте валютного рынка и официального курса в январе-сентябре 2008 года, руб. ПМР/долл. США

Средневзвешенный курс, по которому удовлетворялся спрос на американскую валюту, составил 8,5191 руб. ПМР, что на 0,4% превысило её официальную стоимость. «Цена» 1 доллара США при его покупке через обменные пункты коммерческих банков сложилась на уровне 8,5203 руб. ПМР, кредитных организаций – 8,5121 руб. ПМР (рис. 9).

Таким образом, по итогам отчётного периода объём проданной населением иностранной валюты превысил спрос на неё на 70,9 млн. долл., или на 37,5%. Можно отметить, что чистая продажа на 57,7% была обеспечена результатом операций с долларом США, на 29,6% – с российским рублём и на 12,3% – с евро.

На внутреннем валютном аукционе коммерческих банков совокупный оборот безналичной валюты достиг 472,0 млн. долл., что почти на треть выше сопоставимого показателя предыдущего года. В структуре, ранжированной по видам валют, доллар США составил 343,0 млн. долл., или 72,7%, евровалюта – 82,2 млн. долл., или 17,4%. Покупка хозяйствующими субъектами иностранных платёжных средств зафиксирована на уровне 315,2 млн. долл., тогда как в базисном периоде величина спроса была на 61,3% меньше. В то же время следует отметить незначительное снижение предложения иностранной валюты на 1,5% до 156,8 млн. долл. Средневзвешенный курс продажи долларов США на валютном аукционе составил 8,4785 руб. ПМР, а покупки – 8,5606 руб. ПМР, в результате маржа достигла 1,0%, или 8,2 копейки.

Динамика купли/продажи иностранной валюты на межбанковском рынке, характеризовавшаяся повышательным трендом до мая текущего года, сменилась в дальнейшем значительным снижением ежемесячных оборотов. В результате за период объём операций на данном сегменте расширился лишь на 5,3% и составил 55,8 млн. долл. В структуре корзины валют лидирующее положение традиционно занимал доллар США, на долю которого пришлось 90,0% (+1,7 п.п.) всех сделок. Средневзвешенный курс единицы американской валюты сложился на уровне 8,5072 руб. ПМР.

Объём проданной хозяйствующими субъектами части валютной выручки в рамках обязательной продажи за январь-сентябрь текущего года достиг 170,8 млн. долл., из которых 84,6% пришлось на доллар США и 10,0% – на евро. В то же время абсолютная величина купленной валюты составила 122,8 млн. долл., при этом удельный вес американской валюты сложился на уровне 96,8%. Таким образом, совокупный объём сделок, совершённых на валютном аукционе ПРБ, зафиксирован на отметке 293,6 млн. долл.

ОСНОВНЫЕ АСПЕКТЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ В III КВАРТАЛЕ 2008 ГОДА

В июле-сентябре текущего года кардинальных изменений в применяемых Приднестровским республиканским банком инструментах денежно-кредитной политики не производилось: сохранился действующий механизм формирования фондов обязательного резервирования и страхования. Кроме того, в III квартале 2008 года продолжал действовать льготный режим депонирования обязательных резервов для банков, осуществляющих кредитование предприятий АПК, однако отмечалось снижение актуальности и эффективности данных мероприятий. В рамках реализации Постановления Верховного Совета Приднестровской Молдавской Республики №1394 «О некоторых особенностях порядка распределения помощи Российской Федерации для предоставления технических кредитов в целях оказания поддержки хозяйствующим субъектам агропромышленного комплекса», были предоставлены кредиты на сумму 46,7 млн. руб. РФ.

В июле-сентябре текущего года изменений действующего механизма обязательного резервирования не производилось. Норматив обязательных резервов сохранился на уровне 7% (обязательства банков в национальной валюте подлежали депонированию в обязательные резервы в рублях ПМР; обязательства банков в иностранной валюте – в долларах США либо евро). Норма размера обязательных резервов, поддерживаемых в виде неснижаемых остатков на корреспондентских счетах банков, открытых в ПРБ, сохранилась на уровне 100% от суммы обязательных резервов, депонированных в предыдущем отчётном периоде.

На начало отчётного периода задепонированные в Приднестровском республиканском банке денежные средства составляли в рублёвом эквиваленте 71,9 млн. руб. Несмотря на увеличение объёма средств, привлечённых банками от юридических лиц, на 140,4 млн. руб., размер, обязательных резервов подлежащих депонированию, за отчётный период сократился на 2,8 млн. руб. до 69,1 млн. руб. на 01.10.2008 г., из которых на средства в национальной валюте пришлось 22,6 млн. руб., в иностранной валюте – 46,5 млн. руб. Данный факт обусловлен уменьшением на 4,2 млн. руб. рублёвого покрытия обязательных резервов в иностранной валюте в связи со снижением их официального курса по отношению к рублю ПМР (евро: с 13,3825 до 12,156 и доллара США: с 8,4968 до 8,477).

В III квартале 2008 года продолжал действовать льготный режим депонирования обязательных резервов для банков, осуществляющих кредитование предприятий АПК, введённый Приднестровским республиканским банком с отчётной даты на 16.10.2007 г. Однако вследствие снижения актуальности и эффективности данных мероприятий Решением Правления Приднестровского республиканского банка от 29.08.2008 г. вышеуказанный льготный режим был отменён.

В целях формирования фонда обязательного страхования вкладов граждан банки, как и прежде, поддерживали на своих корреспондентских счетах неснижаемые остатки. В III квартале 2008 года норма депонирования фонда обязательного страхования вкладов граждан соответствовала 4%. Соотношение между средствами в иностранной валюте и в рублях ПМР, депонируемыми в ПРБ, составляло не менее 50% в рублях ПМР и не более 50% в иностранной валюте от общего объёма средств, подлежащих депонированию.

За отчётный период фонд обязательного страхования вкладов граждан увеличился в рублёвом эквиваленте на 1,7 млн. руб. до 29,7 млн. руб., что обусловлено ростом привлечённых денежных

средств от населения на 44,5 млн. руб. При этом, в национальной валюте подлежало депонированию 20,7 млн. руб., в иностранной валюте – в эквиваленте 9,0 млн. руб.

Ситуация с ликвидностью банковской системы обуславливалась параметрами активности отечественных банковских учреждений при осуществлении своей деятельности. Так, по данным за июль-сентябрь объём требований по предоставленным межбанковским кредитам составил 258,3 млн. руб. ПМР.

Портфель государственных ценных бумаг ПРБ с нерыночными характеристиками на протяжении третьего квартала 2008 года оставался неизменным и составлял 154,0 млн. руб. Операции с собственными краткосрочными бескупонными облигациями и депозитные операции в целях регулирования ликвидности банковской системы Приднестровским республиканским банком не осуществлялись.

В третьем квартале по вопросам реализации Постановления №1394 «О некоторых особенностях порядка распределения помощи Российской Федерации для предоставления технических кредитов в целях оказания поддержки хозяйствующим субъектам агропромышленного комплекса» и Временного положения Приднестровского республиканского банка «О порядке кредитования хозяйствующих субъектов агропромышленного комплекса Приднестровской Молдавской Республики» состоялось три заседания Банковского Совета ПРБ, согласно решениям которых хозяйствующим субъектам АПК были предоставлены кредиты в сумме 46,7 млн. руб. РФ, при этом в отчётном квартале погашено 2,4 млн. руб. РФ. В целом же ссудная задолженность кредитных организаций, по данным кредитам, по состоянию на 01.10.2008 г. составила 162,5 млн. руб. РФ.

На протяжении отчётного периода ставка рефинансирования (по кредитам всех видов срочности) не изменялась и сохранилась на уровне, действующем на конец 2006 года. По краткосрочным кредитам она составляла 9% годовых, по средне- и долгосрочным кредитам – 8% и 7% соответственно.

ПЕРЕЧЕНЬ ОСНОВНЫХ МЕРОПРИЯТИЙ В ОБЛАСТИ РЕГУЛИРОВАНИЯ БАНКОВСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ, ПРОВЕДЁННЫХ В III КВАРТАЛЕ 2008 ГОДА

В III квартале 2008 года Правлением Приднестровского республиканского банка были приняты следующие нормативные правовые акты:

2 июля 2008 года Решением Правления Приднестровского республиканского банка (протокол №16) была утверждена Инструкция №25-И «О порядке представления кредитными организациями отдельных форм отчётности в Приднестровский республиканский банк», определяющая порядок составления и представления банками и небанковскими кредитными организациями отдельных форм отчётности в Приднестровский республиканский банк. Эта Инструкция прошла регистрацию в Министерстве юстиции ПМР 19 августа 2008 года (регистрационный №4548) и была опубликована в САЗ 08-33.

2 июля 2008 года Решением Правления Приднестровского республиканского банка (протокол №16) была утверждена Инструкция №26-И «О порядке представления Приднестровским республиканским банком отчётности по операциям, связанным с движением средств государственного бюджета и внебюджетных фондов», устанавливающая формы и порядок представления Приднестровским республиканским банком отчётности по операциям, связанным с движением средств государственного бюджета и внебюджетных фондов Приднестровской Молдавской Республики. Данный документ был зарегистрирован Министерством юстиции ПМР 4 августа 2008 года (регистрационный №4528) и опубликован в САЗ 08-31.

2 июля 2008 года Решением Правления Приднестровского республиканского банка (протокол №16) была утверждена Инструкция №27-И «О порядке представления банками отчётности по операциям, связанным с движением средств государственного бюджета и внебюджетных фондов Приднестровской Молдавской Республики» (зарегистрирована Министерством юстиции ПМР 1 августа 2008 года (регистрационный №4527) и опубликована в САЗ 08-30), устанавливающая формы и порядок представления банками отчётности по операциям, связанным с движением средств государственного бюджета и внебюджетных фондов Приднестровской Молдавской Республики.

2 июля 2008 года Решением Правления Приднестровского республиканского банка (протокол №16) было утверждено Указание №286-У «Об отмене нормативных правовых актов Приднестровского республиканского банка», согласно которому утрачивают силу ряд положений, регулирующих порядок предоставления отчётности по операциям, связанным с движением средств государственного бюджета и внебюджетных фондов, а также порядок предоставления информации по выплате пенсий, пособий пенсионерам социальной защиты, силовых и других структур.

2 июля 2008 года Решением Правления Приднестровского республиканского банка (протокол №16) было утверждено Официальное разъяснение №17-ОР «Об отчётности по операциям с драгоценными металлами». Данный документ разъясняет, что в отчётность по операциям с драгоценными металлами, предусмотренную главой 5 Положения №78-П «Об осуществлении банками операций с драгоценными металлами» от 26 июня 2007 года, операции банков с монетами из драгоценных металлов иностранных государств не включаются.

2 июля 2008 года в целях исполнения Инструкции от 26 марта 2008 года №24-И «О порядке представления отчётности для составления платёжного баланса ПМР» Решением Правления Приднестровского республиканского банка (протокол №16) утверждено Официальное

разъяснение Приднестровского республиканского банка №18-ОР «О порядке представления отчёта 2-ПБ «Сведения о внешнеэкономической деятельности хозяйствующего субъекта», в котором уточняется понятие «хозяйствующий субъект ПМР, осуществляющий внешнеэкономическую деятельность» и приведён перечень организаций, обязанных представлять отчёт 2-ПБ. Кроме того, определяются условия, при которых организации, имеющие счета в иностранной валюте в уполномоченных банках ПМР, не представляют отчёт 2-ПБ и не включаются в Реестр клиентов, подотчётных по данному отчёту, формируемый обслуживающим банком.

2 июля 2008 года совместно с Государственным таможенным комитетом ПМР Правлением Приднестровского республиканского банка был принят Приказ №228/01-07/94 «О внесении изменений и дополнений в Приказ Государственного таможенного комитета Приднестровской Молдавской Республики и Приднестровского республиканского банка от 28 марта 2007 года №85/01-07/38 «О введении в действие Инструкции «О порядке осуществления валютного контроля за поступлением в Приднестровскую Молдавскую Республику товаров и валютной выручки от экспорта товаров, работ, услуг» (регистрационный №3905 от 3 мая 2007 года) (САЗ 07-19)». Данный документ был зарегистрирован Министерством юстиции ПМР 12 августа 2008 года (регистрационный №4539) и опубликован в САЗ 08-32.

28 июля 2008 года Решением Правления Приднестровского республиканского банка (протокол №18) был утверждён Регламент №25-Р «О формах отчётности, порядке их разработки и представления в Приднестровский республиканский банк», который устанавливает порядок разработки форм отчётности, их изменения и представления в структурные подразделения Приднестровского республиканского банка.

28 июля 2008 года Решением Правления Приднестровского республиканского банка (протокол №18) было утверждено Указание №287-У «О внесении изменений и дополнений в Положение от 19 июня 2007 года №76-П «О порядке проведения валютного аукциона Приднестровского республиканского банка», регистрационный №4013 от 25 июля 2007 года (САЗ 07-31), зарегистрированное Министерством юстиции ПМР 25 августа 2008 года (регистрационный №4555) и опубликованное в САЗ 08-34.

28 июля 2008 года Решением Правления Приднестровского республиканского банка (протокол №18) было утверждено Указание №288-У «О внесении изменений и дополнений в Инструкцию Приднестровского республиканского банка от 22 ноября 2007 года №23-И «О порядке осуществления Приднестровским республиканским банком камерального надзора (контроля) за деятельностью юридических лиц, осуществляющих операции с иностранной валютой, и кредитных организаций», регистрационный №4220 от 25 декабря 2007 года (САЗ 07-53)», зарегистрированное Министерством юстиции ПМР 25 августа 2008 года (регистрационный №4553) и опубликованное в САЗ 08-34.

12 августа 2008 года совместно с Государственным таможенным комитетом ПМР Правлением Приднестровского республиканского банка был принят Приказ №01-07/112/263 «Об информационном взаимодействии Приднестровского республиканского банка и Государственного таможенного комитета Приднестровской Молдавской», зарегистрированный Министерством юстиции ПМР 3 сентября 2008 года (регистрационный №4558) и опубликованный в САЗ 08-35.

15 августа 2008 года Решением Правления Приднестровского республиканского банка (протокол №19) было утверждено Указание №291-У «О внесении изменений и дополнений в Инструкцию от 21 ноября 2006 года №18-И «Об установлении лимитов открытой валютной позиции и порядок их расчёта в банках и кредитных организациях Приднестровской Молдавской Республики» (Регистрационный №3758 от 18 декабря 2006 года (САЗ 06-52)». Данное Указание зарегистрировано Министерством юстиции ПМР 19 сентября 2008 года (регистрационный №4573) и опубликовано в САЗ 08-37.

29 августа 2008 года Решением Правления Приднестровского республиканского банка (протокол №20) было утверждено Указание №292-У «О внесении изменений и дополнений в Инструкцию от 8 августа 2006 года №17-И «О порядке открытия, ведения, переоформления и закрытия счетов в банках Приднестровской Молдавской Республики» (регистрационный №3662 от 29 августа 2006 года) (САЗ 06-36)». Данный нормативный акт был зарегистрирован Министерством юстиции ПМР 26 сентября 2008 года (регистрационный №4580) и опубликован в САЗ 08-38.

29 августа 2008 года Решением Правления Приднестровского республиканского банка (протокол №20) было утверждено Указание №293-У «О внесении дополнений в Положение от 17 августа 2006 года №65-П «О порядке проведения операций с иностранной валютой в Приднестровской Молдавской Республике» (регистрационный №3661 от 29 августа 2006 года) (САЗ 06-36)», зарегистрированное Министерством юстиции ПМР 26 сентября 2008 года (регистрационный №4581) и опубликованное в САЗ 08-38.

29 августа 2008 года Решением Правления Приднестровского республиканского банка (протокол №20) было утверждено Указание №296-У «О внесении изменений в Инструкцию Приднестровского республиканского банка от 9 ноября 2007 года №22-И «О порядке регулирования деятельности кредитных организаций» (регистрационный №4198 от 19 декабря 2007 года) (САЗ 07-52). Данный документ зарегистрирован Министерством юстиции ПМР 20 ноября 2008 года (регистрационный №4623) и опубликован в САЗ 08-46.

18 сентября 2008 года Решением Правления Приднестровского республиканского банка (протокол №21) было утверждено Указание №294-У «О внесении изменений и дополнений в Положение Приднестровского республиканского банка от 14 августа 2007 года №80-П «Об обязательных резервах кредитных организаций» (регистрационный №4048 от 22 августа 2007 года (газета «Приднестровье» №156 от 23 августа 2007 года)). Данное Указание было зарегистрировано Министерством юстиции ПМР 10 ноября 2008 года (регистрационный №4613) и опубликовано в САЗ 08-45.

МИРОВОЙ ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК: СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ

Сложившаяся в мировом финансовом секторе ситуация вызывает серьёзные опасения относительно устойчивости дальнейшего развития мировой экономики. Положение на фондовых и сырьевых рынках определяется обвалом цен на фоне бегства спекулятивного капитала и негативных ожиданий игроков.

Преобладают прогнозы углубления кризиса в глобальном масштабе, поскольку, несмотря на меры, предпринимаемые мировым сообществом, причины дестабилизации не преодолены. Существенно возросла роль государства в регулировании экономики, появились предпосылки возможного отхода от парадигмы свободного рынка.

Сложившаяся на мировом финансовом рынке ситуация представляет собой результат цепочки событий, спровоцировавших кризис доверия, развившийся в банковский и финансовый кризисы, которые, в свою очередь, привели к нарушению траектории глобального экономического развития. Несмотря на то, что серьёзного падения темпов производства ВВП пока не отмечено, длительный период замедления роста определяет существенно более низкий уровень жизни по сравнению с тем, который мог быть достигнут.

По всему миру принимаются агрессивные меры по противодействию мировому кризису. В глобальном масштабе планируется создание наднациональных финансовых регуляторов. Ещё одной целью глобального переустройства финансового мира стала унификация бухгалтерского учёта для формирования единой глобальной деловой среды. Однако это, скорее всего, не окажет серьёзного влияния на краткосрочную рыночную динамику, которая в большей степени зависит от снижения ставок мировыми центральными банками и новых денежных вливаний.

В настоящее время можно констатировать, что в экономике начались существенные тенденции переориентации стран на внутренние ресурсы развития. Несмотря на то, что текущий кризис является составной частью циклического развития мировой экономики, он заметно отличается от своих предшественников. Тем не менее, в условиях дестабилизации ошибочная экономическая политика может стать главной причиной превращения кризиса в затяжную депрессию.

В Великобритании в 1913-1929 гг. затяжная депрессия была вызвана политикой сокращения рабочей недели и увеличения пособий по безработице, вызвавшей снижение стимулов к работе и уменьшение занятости. В США Великая депрессия 1929-1939 гг. была продлена политикой Рузвельта по отмене антимонопольного законодательства и усилению профсоюзов. Такая политика привела к завышенным ценам на товары картелей, недопроизводству, непропорциональным зарплатам членов профсоюзов и безработице. В Италии в 1929-1937 гг. причиной затяжного кризиса стали торговые барьеры и недостаточно гибкая заработная плата.

После небывалого «пузыря» роста цен на бирже и цен на недвижимость конца 80-х годов в период длительного кризиса вступила Япония, рост экономики которой на протяжении 1991-2000 гг. был порядка 0,5% в год (в США – 2,6% в год). В то же время причиной замедления роста стали не только финансовые проблемы, вызванные банковским кризисом и кризисом на рынке недвижимости. Так, доля инвестиций нефинансового сектора в ВВП оставалась на докризисном уровне (за счёт собственных средств компаний, либо за счёт продажи активов).

Между тем государственная поддержка неэффективных отраслей замедлила рост производительности и уменьшила число прибыльных инвестиционных проектов.

Россия в 1991 году была одной из первых стран, которая оказалась наиболее уязвимой в общемировом системном кризисе. Ресурсозатратность экономической системы СССР была настолько велика, что в условиях временного падения цен на нефть (во многом вызванного политическим влиянием Запада), она стала неэффективной. Западная экономика смогла избежать последствий мирового системного кризиса в 90-х годах и даже выйти на определённый уровень экономического роста по ряду параметров благодаря вывозу из распавшегося СССР капитала и интеллекта и образованию нового крупного потребительского рынка.

Глубина и системность текущего финансового кризиса на самом деле несопоставимы с большинством предыдущих, историю которых можно было бы использовать в качестве прогнозной модели. В то же время риски вхождения мировой экономики в период новой депрессии значительны. Но основой этого процесса являются не разрушение финансовой и банковской систем или ограничение кредитования. Финансовые кризисы могут быть глубокими, но, как правило, недолговечны (при кризисе рост ВВП теряет в среднем 2 процентных пункта, а на преодоление кризиса уходит около двух лет). Тогда как неэффективная экономическая политика является главной предпосылкой превращения финансового кризиса в длительное замедление глобального роста.

Государствами выделены огромные деньги на спасение финансовой и банковской систем – общая сумма реализованных проектов превышает триллион долларов. В связи с этим, для компенсации затраченных средств, возможно проведение политики повышения налогов на доходы на капитал и предельных ставок подоходного налога.⁸ Именно такие меры могут наиболее негативно повлиять на рост экономики.

Многие страны начинают пересматривать модели развития в сторону ограничения рыночного механизма. По всему миру определяющим становится возможность получения доступа к государственным средствам, но ресурсы перераспределяются, как правило, в наименее эффективные отрасли и предприятия. Все эти процессы могут привести к тому, что следующее десятилетие будет в целом намного менее эффективным, чем последние четверть века и в результате рост мировой экономики существенно замедлится.

Лидеры 20-ти ведущих стран по итогам саммита в Вашингтоне согласовали план спасения пострадавших от кризиса финансовых рынков и мировой экономики, который включает: усиление регулирования, повышение прозрачности рынка и подотчётности, обеспечение честной работы на финансовых рынках, укрепление сотрудничества между странами и международными финансовыми институтами. В числе мер, которые предстоит принять для преодоления последствий кризиса, были названы: обеспечение рынков ликвидностью, стимулирование экономик, размораживание кредитных рынков и дальнейшее снижение ставок центробанками. Кроме того, страны-участницы решили облегчить налоговое бремя для стимулирования внутреннего спроса и взяли на себя обязательство в течение года не вводить торговых барьеров, а также инвестиционных или экспортных ограничений.

Новая роль в мировых финансах отводится развивающимся странам, экономический рост которых пока ещё продолжается, тогда, как развитые экономики уже столкнулись с большими проблемами. Западные страны в частности, рассчитывают на финансовую помощь Китая и Саудовской Аравии.

Основные направления реформирования мировой финансовой системы связаны с вопросами усовершенствования правил учёта (особенно относительно производных финансовых инструментов), усиления надзорных функций (в том числе за рейтинговыми агентствами),

⁸ Например, налоговый план Барака Обамы предполагает, что американцы с доходом более \$600 тыс. в год будут перечислять в бюджет на 8% больше.

стимулирования развития систем управления рисками, повышения требований к минимальному капиталу финансовых компаний, а также повышения прозрачности глобальных компаний. Существует необходимость реформирования международных финансовых организаций (МВФ, Мировой банк).

Наиболее сложной задачей для мирового сообщества выступает сохранение преимуществ мирового экономического роста связанных с глобализацией. Ключевым пунктом является попытка недопущения распространения в мире протекционистской политики. В то же время политика стран в условиях структурной мировой рецессии определяется приоритетом защиты национальных интересов. Причём речь идёт не только об установлении заградительных таможенных барьеров, а обо всём комплексе возможных мер, направленных на поддержку внутреннего производителя. В этом контексте по этому пути уже пошли Россия, Китай и Соединённые Штаты.

Кризис ликвидности вызвал резкий рост курса доллара, основная эмиссия которого осуществляется дестабилизированной кредитной системой. Это стало новой угрозой для депрессивной экономики США. Тем не менее, спасая свой реальный сектор, правительство может осуществить девальвацию национальной валюты, которая активно лоббируется деловыми кругами Соединённых Штатов. Хотя слабый доллар в условиях низкой ставки ФРС не позволит профинансировать огромный бюджетный дефицит, его девальвация названа среди первых трёх приоритетов для команды вновь избранного президента.

Можно предположить, что даже в этом случае валютная составляющая рынка глобально не поменяется, так как на сегодня нет альтернативы доллару на мировом финансовом рынке. Кризис парадоксальным образом не ослабляет позиции Северной Америки, хотя очевидно что, с экономической точки зрения, она в крайне неустойчивом состоянии. Внешний долг США только за последние три месяца вырос более чем на 1 трлн. долл., ФРС нарастила свой кредит в банковскую систему на 1,3 трлн. долл., годовой дефицит бюджета в ближайшие кварталы может превысить триллион долларов.

Ужесточение условий кредитования и сокращение потребления может привести к длительной и глубокой депрессии, а накопленный объём задолженности определяет высокий риск дефолта по государственным обязательствам. В то же время кризис является для США виртуальным, так как касается в первую очередь финансовых отношений и не затрагивает непосредственно материальное производство. Поэтому можно предположить, что несмотря на возможное политическое ослабление Америки в международной системе, мировая финансовая архитектура скорее всего останется неизменной. Наряду с США возможность постепенно на основе скоординированных мер выйти из кризиса есть у Европейского Союза.

В сложившейся глобальной обстановке наибольшие риски дестабилизации у стран с большим дефицитом внешней торговли и крупной внешней задолженностью. Неспособность рефинансировать свои долги может спровоцировать волну дефолтов в таких странах, как Венгрия, Румыния, страны Прибалтики, Украина.

Крайне негативные последствия кризиса могут быть для США и Великобритании. Страны с позитивным сальдо внешней торговли, профицитным бюджетом, низкой долговой нагрузкой гораздо менее подвержены кризисным тенденциям, однако экспортно-ориентированные страны сейчас сталкиваются с резким падением спроса (Япония, Германия, Китай), ресурсные экономики – с падением цен на ресурсы и оттоком капиталов (РФ). Китайская экономика может столкнуться с кризисом перепроизводства, для правительства главным рычагом не допустить жёсткого спада являются огромные государственные резервы.

Россия также входит в группу стран, обладающих возможностями сгладить последствия кризиса за счёт накопленных резервов. При этом она достаточно сильно интегрирована в мировую экономику. При продолжающемся оттоке капитала за рубеж, сформированных золотовалютных резервов, вероятно, хватит до конца 2009 года и дальнейшее развитие во многом зависит от

своевременности и адресности действий правительства и Центробанка. Одной из главных проблем для российской экономики стал внешний долг, особенно корпоративный, рефинансировать который сейчас крайне затруднительно. Ещё одной проблемой является падение цен на ресурсы. Неэффективное использование резервных средств может стать предпосылкой нового государственного дефолта. Тем не менее, главным последствием кризиса для России скорее всего станет замедление роста (доходов, прибыли, зарплат, реального ВВП), тогда как в развитых странах признаком проявления кризиса является снижение этих показателей.

Для развитых стран в основе текущего кризиса лежит длительный цикл потребления в кредит, произошедшая существенная коррекция спроса грозит длительным периодом падения валового продукта. Основные проявления кризиса заключаются в возврате к реальной экономике. Существенно ужесточаются условия кредитования, снижается потребление, что негативно сказывается на производственном секторе. Тем не менее, в мире значительно возросла роль государства, что выражено в его повышенном участии в капитале крупнейших стратегических корпораций.

Кризис имеет давнюю историю и является закономерным проявлением системного дисбаланса экономики роста производства-потребления, связанного с переоценкой спекулятивного капитала и недооценкой капитала, образованного реальным производством.

Он может быть на время приостановлен коллективными усилиями развитых стран за счёт дестабилизации экономики в странах, уязвимых к скачкам цен на нефть. Западная Европа и США, будучи основными инвесторами, владельцами концессий и поставщиками оборудования для добычи нефти, при росте цен получают доходы от этих инвестиций, компенсирующие рост цен на топливо, а при уменьшении цен на нефть получают компенсацию потерь в виде дешёвого топлива. Для России динамика цен на черное золото остаётся фактически решающим фактором экономического развития.

Между тем сырьевые рынки продолжают ставить антирекорды один месяц за другим⁹. Самым значительным падением для нефтяного рынка отмечен октябрь, на который пришёлся пик кризиса ликвидности в мировой финансовой системе.

В условиях кризиса основной спрос сместился в наличную валюту и наиболее ликвидные устойчивые в цене активы (краткосрочные облигации). Угроза рецессии американской экономики привела к уходу инвесторов абсолютно со всех рынков, при этом ситуация на рынке сырья усугубилась снижением спроса и неопределённостью его уровня в будущем.

Основной причиной падения рынка стал «ценовой пузырь». Так, в начале текущего года наблюдался взлёт цен на золото – выше 1000 долларов за тройскую унцию, а летом – безудержный рост цен на нефть, в результате которого марка Brent стоила более 150 долларов за баррель.

Многие инвесторы использовали рынок сырья в целях хеджирования рисков. Сокращение спроса привело к коррекции на рынке. Крупнейшие мировые экономики уже в ближайшее время ожидают рецессия и снижение промышленного спроса на сырьевые товары, поэтому, с фундаментальной точки зрения, причин для восстановления рынков нет. Ухудшение ситуации в мировой экономике может привести к ещё более значительному снижению масштаба цен. Ситуация также усугубляется укреплением американской валюты.

Предпосылкой для продолжения негативной динамики достаточно. Мировая экономика сильно замедляется, в том числе спад затрагивает и развивающиеся страны, снижается спрос на нефть. Состояние финансовой системы далеко от стабильного, что также сдерживает спекулятивные покупки.

В значительной мере направление движения цен на нефть и золото определялось обстановкой на европейских и американских фондовых рынках, которые пытались продемонстрировать в

⁹ Нефть потеряла в цене за месяц 33,7%, стоимость золота за один только октябрь снизилась более чем на 18%.

ноябре техническое восстановление. Однако при дальнейшем падении фондовых индексов, несмотря на решение ОПЕК по снижению уровня добычи, воздействие которого на физический рынок может происходить с лагом, цены на нефть успели обновить минимум, опустившись ниже психологической отметки в 50 долларов за баррель.

Действия хедж-фондов привели к крайнему искажению ситуации и сейчас невозможно определить равновесную цену для сбалансированного спроса и предложения на рынке нефти, промышленных металлов или золота. Итогом закономерного поиска справедливой оценки сырьевых активов стала высокая волатильность рынков.

Слабые статистические данные и отдельные корпоративные новости из пострадавших в ходе кризиса секторов могут спровоцировать новое падение фондовых рынков, которое, как правило, сопровождается значительным снижением цен на сырьевые товары.

Очевидно, что нынешний кризис ещё не вошёл в свою заключительную фазу. Поэтому в ближайшие месяцы сохранится негативная динамика товарных и фондовых рынков. На ценовую динамику будет влиять не только инвестиционный фактор, но и фундаментальный фактор соотношения реального спроса и предложения.

Ослабление на фондовых рынках главным образом связано с чисто финансовыми причинами. Инвестиции финансируются в большей степени заёмными средствами, доступ к которым сейчас затруднён, что вынуждает инвесторов к продаже ликвидных активов. В результате акции сильных и преуспевающих компаний, на которых спад практически не отразился, также падают в цене.

За последний год мир пережил два шока: банковский кризис и резкий рост цен на сырьевые товары. Один только второй шок привёл к серьёзным общемировым проблемам. Именно стремительное удорожание нефти привело к спаду мировой экономики в 1973-1974 и 1979-1980, но тогда не было отягчающего обстоятельства в виде банковского кризиса. К середине осени текущего года первый шок резко усилился, тогда, как второй ослаб. За последние 4 месяца цена на нефть упала практически втрое, резко снизилась стоимость металлургической продукции. В сложившейся ситуации страдают производители нефти (Россия) и ориентированные на экспорт металлов страны (Украина, ПМР).

Далее можно предположить, что благодаря падению цен на сырьевые товары, произойдёт разворот инфляционных тенденций, что обеспечит рост покупательской способности. Так из-за падения цен на активы общая обеспокоенность будущим и полное отсутствие доступа к кредитам ведут к росту уровня сбережений. Снижение темпов расходов ведёт к сокращению заказов, производства, прибыли и рабочих мест (стагнация экономики), которое спровоцирует ещё более стремительное падение темпов инфляции (прогноз уровня инфляции в 2009 году порядка 1%).

Низкая инфляция только усугубляет финансовый кризис. Одной из причин, почему экономические кризисы раннего послевоенного периода не привели к финансовому краху, является относительно высокий уровень инфляции. Инфляция создала условия для номинального роста стоимости активов и тем самым предоставила их держателям (например, владельцам жилья в ипотеке) время для ожидания. Так как цены и доходы имеют тенденцию к росту, стоимость активов постепенно стала подниматься на фоне восстановления других номинальных стоимостей и относительных показателей заработной платы.

За этими предполагаемыми преимуществами быстрого роста цен скрывается множество побочных эффектов. Но ключевая идея заключается в том, что в условиях низкой инфляции эти преимущества снижаются, а в условиях дефляции, наоборот, усиливаются. В условиях дефляции должники стремятся как можно скорее погасить свои обязательства: они делают всё возможное, чтобы сократить свои затраты и продать активы, что уменьшает совокупный спрос, и в результате дефляция только усиливается¹⁰. Этот процесс становится неуправляемым поскольку дефляция

¹⁰ В последний раз феномен «долговой дефляции» пережила Япония в 1990-е годы

парализует традиционную монетарную политику, когда нет возможности сокращения номинальных процентных ставок.

Поэтому монетарные власти заинтересованы в поддержании умеренных темпов роста цен. Однако в настоящее время приоритетом является насыщение финансовых рынков ликвидностью. Правительства ведущих стран приняли беспрецедентные меры по оказанию помощи банковской системе. В рамках скоординированного международного действия центробанками ряда стран произведено снижение ставок на 0,5%. Предпринятые совместные усилия увеличивают эффективность снижения ставок и сокращают риск дестабилизации. Главная задача, которую решают правительства развитых стран, в сегодняшних условиях, сводится к поддержанию развития внутренней экономики. Для всего мирового сообщества определяющим принципом выхода из кризиса является необходимость остановить практику преодоления последствий разрыва одного мыльного пузыря путём надувания следующего.

Текущая ситуация

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ В СЕНТЯБРЕ 2008 ГОДА

В отчётном периоде впервые с начала года зафиксировано отставание объёмов промышленного производства от базисных значений, как в помесечной, так и в годовой динамике, обусловленное снижением выпуска в структурообразующих отраслях индустрии.

На потребительском рынке объём реализации товаров и услуг по отношению к уровню предыдущего месяца несколько снизился и составил 629,6 млн. руб. Инфляционные тенденции при этом в целом сохранили умеренный характер (+1,1%).

Совокупная величина валюты баланса коммерческих банков республики увеличилась на 0,3% и на 01.10.2008 г. составила 6 332,1 млн. руб. Объём полной денежной массы сократился на 0,1% и на конец месяца сложился на уровне 3 067,2 млн. руб.

На фоне снижения официального курса доллара США зафиксировано сокращение объёмов продаж иностранной валюты, тогда как спрос на неё сохранил положительную динамику.

Реальный сектор

Согласно данным Государственной службы статистики Министерства экономики ПМР, объём промышленного производства в сентябре 2008 года составил (в сопоставимых ценах) 587,3 млн. руб., что ниже уровня как предыдущего месяца (-9,8%), так и сентября 2007 года (-5,7%) (табл. 15).

Таблица 15

Основные показатели развития реального сектора экономики ПМР

	сентябрь		темп роста, %
	2007 год	2008 год	
Промышленное производство, млн. руб.	622,7	587,3	94,3
Грузооборот, тыс. т-км	2 485,5	2 762,9	111,2
Пассажиروоборот, млн. пасс-км ¹¹	36,2	28,7	79,3
Розничный товарооборот, млн. руб.	402,5	523,3	130,0
Платные услуги населению, млн. руб.	73,9	106,3	143,8
Услуги связи, млн. руб.	41,0	43,9	107,1

Отрицательная динамика показателя более чем на 90% была обусловлена снижением объёмов производства в чёрной металлургии и лёгкой промышленности на 12,3% и 21,5% соответственно, где отмечены минимальные месячные значения выпуска. Спад по отношению к августовскому уровню был отмечен и в других структурообразующих отраслях, в том числе: в электротехнической промышленности – на 6,1%, пищевой промышленности – на 5,1%, в электроэнергетике – на 3,5%, промышленности строительных материалов – на 2,1%. Однако благоприятная конъюнктура текущего года позволила предприятиям, занятым производством строительных материалов и электротехнической продукции, превысить объёмы выпуска в сентябре 2007 года (на 67,8 и 33,5% соответственно).

В отчётном периоде объём грузоперевозок автотранспортными организациями республики снизился на 6,5% и сложился на уровне 285,7 тыс. тонн, при этом показатель грузооборота также

¹¹ Пассажируоборот всех видов транспорта общего пользования по оценке ГСС МЭ ПМР

характеризовался отрицательной динамикой по отношению к параметрам предыдущего месяца (-4,3% до 2 762,9 тыс. тонно-километров). В сфере пассажирского транспорта совокупный доход возрос на 29,7% и составил 9 049,3 тыс. руб.

В животноводческом комплексе (без учёта деятельности крестьянских (фермерских) хозяйств и субъектов малого предпринимательства) сократилось производство молока, и уменьшилась реализация скота и птицы (на 9,2 и 54,1% соответственно).

На потребительском рынке объём реализации товаров и услуг снизился по отношению к уровню августа на 0,8% до 629,6 млн. руб., что в то же время больше значения сентября 2007 года на 32,2%. Розничный товароборот превысил соответствующий показатель прошлого года на 30,0% до 523,3 млн. руб., а объём платных услуг – на 43,8% (до 106,3 млн. руб.). В структуре продаж сохранилась лидирующая позиция продовольственных товаров – 53,4%.

Объём услуг, оказанных предприятиями связи, составил 43,9 млн. руб., что на 5,6% ниже показателя предыдущего месяца. При этом доходы отрасли, полученные от оказания услуг населению, возросли на 12,2% до 35,8 млн. руб., что является максимальным значением с начала года.

Инфляция

В сентябре цены на потребительские товары и услуги росли темпами, сопоставимыми с уровнем предыдущего месяца, – 101,1%, вместе с тем сложившийся прирост был значительно ниже соответствующего показателя 2007 года (табл. 16).

Таблица 16

Темпы роста цен на потребительском рынке и в индустрии, %

	сентябрь	
	2007 год	2008 год
1. Сводный индекс потребительских цен	102,3	101,1
темпы роста цен на продовольственные товары	102,8	101,9
темпы роста цен на непродовольственные товары	100,8	100,5
темпы роста тарифов на услуги	102,0	100,4
2. Темпы роста отпускных цен	102,2	98,4

Определяющее влияние (77,3%) на формирование сводного индекса потребительских цен оказала динамика цен на рынке продовольственных товаров. За отчётный месяц продукты питания подорожали на 1,9%, что обеспечило 0,8 п.п. инфляции.

В наибольшей степени выросли цены на яйцо куриное – на 7,5%, рыбу и рыбопродукты – на 4,6%, фрукты и овощи – на 4,1% и 3,0% соответственно. В пределах 1,5%-2,7% повысилась стоимость продукции животноводства. В то же время в сентябре подешевели рис, крупы и масло растительное. Хороший урожай зерновых создал предпосылки для сохранения цен на муку и хлебобулочные изделия на уровне предыдущего месяца.

Рост цен на непродовольственные товары в отчётном периоде характеризовался минимальными темпами (+0,5%), что снизило влияние данной группы товаров на общий уровень инфляции на 19,2 п.п. (с 32,4% в августе до 13,2% в сентябре). Среди структурных составляющих данного сегмента в наибольшей степени подорожали: одежда и бельё – на 1,3%, медикаменты – на 2,7%. По другим товарным группам отмечалось либо снижение, либо незначительный рост цен в диапазоне 0,3%-0,8%. Некоторое дефляционное воздействие на совокупный индекс потребительских цен (-4,8%) оказало удешевление бензина на 2,4%.

Тенденции на рынке топлива отчасти обусловили снижение стоимости услуг транспорта (-3,2 п.п.), что уменьшило влияние сегмента услуг на СИПЦ до 9,5%. В секторе потребительских услуг наибольшие темпы инфляции сложились в сфере общественного питания (+8,4%).

Стабильность, поддерживаемая в сегменте государственно-регулируемых услуг, на фоне умеренной динамики тарифов рыночных услуг сформировала инфляцию в целом по услугам населению на уровне 100,4%.

В отчётном периоде впервые с начала года в промышленности была зафиксирована дефляция (-1,6%), обусловленная снижением отпускных цен в чёрной металлургии (-3,5%) и электротехнической промышленности (-1,7%). В то же время рост цен на продукцию деревообрабатывающей и стекольной промышленности вывел их в лидеры удорожания (103,0 и 108,6% соответственно), однако, учитывая депрессивное состояние данных отраслей и их минимальное структурное представление на рынке, воздействие данного факта на инфляционные процессы в промышленности определяется несущественными величинами. Прирост цен в пищевой промышленности составил 1,4%, производители остальных отраслей поддерживали отпускные цены на продукцию на уровне предыдущего месяца.

В целом за январь-сентябрь инфляция в индустриальном комплексе составила 29,0%, что на 3,8 п.п. выше соответствующего показателя 2007 года.

Банковская система

Совокупная величина валюты баланса коммерческих банков республики на 01.10.2008 г. составила 6 332,1 млн. руб., увеличившись за отчётный месяц в номинальном выражении на 1,7%.

Обязательства коммерческих банков за сентябрь расширились на 81,0 млн. руб. (+2,9%) до 2 900,3 млн. руб., или 45,8% пассивов-брутто (табл. 17).

Таблица 17

Структура пассивов сводного баланса коммерческих банков ПМР

	на 01.09.2008 г.		на 01.10.2008 г.		абсолютная разница, млн. руб.	темп роста, %
	млн. руб.	уд. вес, %	млн. руб.	уд. вес, %		
1. Обязательства	2 819,3	45,3	2 900,3	45,8	81,0	102,9
1.1. Средства банков-корреспондентов	62,2	1,0	60,5	1,0	-1,7	97,3
1.2. Межбанковские кредиты	412,5	6,6	438,7	6,9	26,2	106,4
1.3. Средства клиентов	626,0	10,1	657,8	10,4	31,8	105,1
1.4. Депозиты	1 632,4	26,2	1 669,2	26,4	36,8	102,3
1.5. Выпущенные в обращение ценные бумаги	17,4	0,3	16,9	0,3	-0,5	97,1
1.6. Прочие обязательства	68,8	1,1	57,2	0,9	-11,6	83,1
2. Прочие пассивы	2 694,8	43,3	2 715,3	42,9	20,5	100,8
3. Собственные средства	712,0	11,4	716,5	11,3	4,5	100,6
Валюта баланса-брутто	6 226,1	100,0	6 332,1	100,0	106,0	101,7

В структуре ресурсной базы наиболее существенными темпами росла задолженность по межбанковским кредитам (106,4%), объём которых на 01.10.2008 г. составил 438,7 млн. руб. (+26,2 млн. руб.). Средства на счетах и депозитах до востребования клиентов возросли на 5,1%, или на 31,8 млн. руб., до 657,8 млн. руб. Расширение валютных депозитов кредитных организаций и физических лиц (на 11,4 и 1,4% соответственно) способствовало сохранению позитивной динамики совокупного показателя срочных депозитов (+2,3% до 1 669,2 млн. руб.) и пополнению ресурсной базы банков на 36,8 млн. руб. Объём находящихся в обращении ценных бумаг снизился на 2,9%, или 0,5 млн. руб., до 16,9 млн. руб.

Собственный капитал банков вырос на 0,6%, составив на 1 октября 716,5 млн. руб. На долю прочих пассивов пришлось 42,9% валюты баланса, при этом их прирост (+20,5 млн. руб.) был обусловлен расширением операций между головным банком и его филиалами.

В структуре активных операций существенные изменения зафиксированы по двум статьям: «вложения в ценные бумаги» и «депозиты и размещения в банках» (табл. 18). В отчётном периоде объём ценных бумаг, приобретённых для торговли, снизился на 35,7% (-45,2 млн. руб.). В то же время, после резкого падения в предыдущем месяце (на 61,0 млн. руб., или в 2,8 раза) возросли суммы депозитов и размещений в кредитных организациях (+76,2 млн. руб., или в 3,3 раза), достигнув на 1 октября текущего года 109,3 млн. руб.

Кредитные операции банков сформировали большую часть активных операций баланса-нетто – 54,7%. Чистая ссудная задолженность по кредитам увеличилась на 1,2%, или на 23,6 млн. руб., достигнув на 01.10.2008 г. 1 987,5 млн. руб. При этом резерв по кредитным рискам возрос на 3,8% до 48,9 млн. руб. (+1,8 млн. руб.).

Таблица 18

Структура активов сводного баланса коммерческих банков ПМР

	на 01.09.2008 г.		на 01.10.2008 г.		абсолютная разница, млн. руб.	темп роста, %
	млн. руб.	уд. вес, %	млн. руб.	уд. вес, %		
1. Денежные средства	989,1	15,9	1 032,3	16,3	43,2	104,4
2. Вложения в ценные бумаги	126,7	2,0	81,5	1,3	-45,2	64,3
3. Депозиты и размещения в банках	33,1	0,5	109,3	1,7	76,2	в 3,3 раза
4. Чистая ссудная задолженность	1 963,9	31,5	1 987,5	31,4	23,6	101,2
<i>Совокупная ссудная задолженность</i>	<i>2 011,1</i>	<i>32,3</i>	<i>2 036,3</i>	<i>32,2</i>	<i>25,2</i>	<i>101,3</i>
<i>Резерв по кредитным рискам</i>	<i>-47,1</i>	<i>0,8</i>	<i>-48,9</i>	<i>0,8</i>	<i>-1,8</i>	<i>103,8</i>
5. Имущество банков	100,9	1,6	102,2	1,6	1,3	101,3
6. Прочие активы	3 012,3	48,4	3 019,3	47,7	7,0	100,2
Валюта баланса-брутто	6 226,1	100,0	6 332,1	100,0	106,0	101,7

Ссудная задолженность юридических лиц сложилась на уровне 1 654,8 млн. руб. (+20,6 млн. руб.), а физических лиц – 353,7 млн. руб. (+5,1 млн. руб.), что составляет соответственно 81,3% и 17,4% ссудного портфеля банков.

Объёмы кассовой наличности и средств на корсчетах увеличились за отчётный месяц на 4,4% до 1 032,3 млн. руб., что повысило долю наиболее ликвидной части активов валюты баланса на 0,4 п.п. до 16,3%.

Денежный рынок

Согласно данным денежной статистики, величина полной денежной массы за сентябрь снизилась на 0,1% и на 01.10.2008 г. составила 3 067,2 млн. руб. (табл. 19). Это стало следствием сокращения валютной составляющей показателя на 1,5% (-23,5 млн. руб.), сопровождающейся уменьшением коэффициента валютизации денежного оборота с 52,8% до 52,1%.

При этом объём национальной денежной массы расширился на 1,4% до 1 470,4 млн. руб., что было обеспечено, главным образом, ростом остатков средств на депозитах до востребования – на 2,9% до 1 173,1 млн. руб. (+32,5 млн. руб.). В то же время отмечалось снижение объёмов наличных денег в обращении на 4,4% до 272,3 млн. руб. (-12,4 млн. руб.). Коэффициент наличности рублёвого предложения также сократился на 1,1 п.п. до 18,5%.

Денежная масса, обслуживающая товарооборот, возросла в номинальном выражении на 0,9% (в реальном – снизилась на 0,2%) и на 01.10.2008 г. составила 690,1 млн. руб. При этом на 1 октября на один рубль, задействованный в наличном обороте, приходилось 1,5 безналичных рублей, что выше показателя на начало отчётного периода на 0,1 рубля.

Структура и динамика денежного предложения в сентябре 2008 года

	на 01.09.2008 г.		на 01.10.2008 г.		темп роста, %
	млн. руб.	уд. вес, %	млн. руб.	уд. вес, %	
Полная денежная масса (МЗ)	3 070,0	100,0	3 067,2	100,0	99,9
в том числе:					
Национальная денежная масса (М2х)	1 449,5	47,2	1 470,4	47,9	101,4
из неё:					
– наличные деньги в обращении	284,7	9,3	272,3	8,9	95,6
– депозиты до востребования	1 140,6	37,1	1 173,1	38,3	102,9
– операции с ценными бумагами	8,2	0,3	7,7	0,3	93,9
из неё:					
денежная масса, обслуживающая товарооборот	684,0	22,3	690,1	22,5	100,9
Денежная масса в иностранной валюте	1 620,5	52,8	1 596,9	52,1	98,5

Рублёвая денежная база по итогам сентября сократилась на 3,0% до 451,5 млн. руб., что было обусловлено снижением остатков на корреспондентских счетах банков в ПРБ и наличных денежных средств в обращении (табл. 20). В то же время объём наличных денег, находящихся в кассах банков, возрос на 25,6%, до 39,7 млн. руб. (+8,1 млн. руб.).

Таблица 20

Структура и динамика денежной базы в сентябре 2008 года

	на 01.09.2008 г.		на 01.10.2008 г.		темп роста, %
	млн. руб.	уд. вес, %	млн. руб.	уд. вес, %	
Денежная база	465,5	100,0	451,5	100,0	97,0
в том числе:					
- наличные деньги в обращении	284,7	61,2	272,3	60,3	95,6
- средства в кассах банков	31,6	6,8	39,7	8,8	125,6
- корреспондентские счета коммерческих банков	149,2	32,1	139,5	30,9	93,5

Рост денежной массы, обслуживающей товарооборот, на фоне сокращения денежной базы определил повышение коэффициента денежного мультипликатора М2х с 1,469 на 1 сентября до 1,528 на 1 октября 2008 года.

Валютный рынок

Официальный курс доллара США за отчётный месяц снизился с 8,4775 руб. ПМР на 1 сентября до 8,4760 руб. ПМР на 1 октября текущего года. Его средневзвешенное значение составило 8,4774 руб. ПМР, при этом приднестровский рубль укрепился в номинальном выражении на 0,1%. Коэффициент вариации курсового соотношения доллар США/рубль ПМР сложился на нулевом уровне.

Интегральный показатель покупательной способности основных иностранных валют, конвертируемых на территории республики, уменьшился на 0,4%, в том числе товарное наполнение доллара США сократилось на 1,1%.

С учётом динамики инфляционных процессов в ПМР и странах-основных торговых партнёрах индекс реального эффективного курса рубля ПМР возрос на 0,8%. Относительно американской валюты реальный курс приднестровского рубля увеличился на 1,1%.

Суммарная величина приобретённой и реализованной наличной иностранной валюты составила 50,9 млн. долл., что на 5,9% ниже показателя предыдущего месяца, но в то же время на 30,9% выше значения сентября 2007 года. Следует отметить, что относительно августовских параметров объёмы проданной населением валюты сократились (на 10,9%), тогда как купленной характеризовались умеренным приростом (на 1,9%), в результате их абсолютные величины сложились на уровне 29,4 млн. долл. и 21,5 млн. долл. соответственно. Таким образом, положительное сальдо между предложением и спросом уменьшилось более чем на треть и составило 7,8 млн. долл. (5,6 млн. долл. в сентябре 2007 года). Основная часть сделок производилась с долларом США – 73,5%. Средние курсы, по которым осуществлялись операции купли/продажи наличных долларов США, зафиксированы на отметке 8,5339 и 8,4647 руб. ПМР соответственно.

Совокупный оборот сделок с безналичной иностранной валютой на внутреннем валютном аукционе коммерческих банков снизился на 16,5% до 58,2 млн. долл. В структуре транзакций спрос на иностранную валюту со стороны юридических лиц сокращался более быстрыми темпами (-18,0%), нежели её предложение (-16,4%). В результате долларовый эквивалент валюты, купленной хозяйствующими субъектами, составил 39,1 млн. долл., а проданной – 18,4 млн. долл., из них на долю доллара США пришлось 77,8 и 64,1% соответственно. Средняя стоимость 1 доллара США при продаже составила 8,4710 руб. ПМР, а при покупке – 8,5651 руб. ПМР.

Объём иностранной валюты, задействованной в операциях на межбанковском рынке, за отчётный месяц уменьшился более чем в 2,5 раза до 1,6 млн. долл., в то же время относительно сопоставимого уровня предыдущего года его значение сократилось более чем в 5 раз. Спрос и предложение на американскую валюту удовлетворялись по средней «цене» – 8,5206 руб. ПМР за 1 доллар США.

На валютном аукционе ПРБ объём приобретённых безналичных средств увеличился на 20,8% (до 23,2 млн. долл.), тогда как величина предложения сократилась на 12,9% (до 21,0 млн. долл.). Результатом осуществлённых операций стала чистая покупка коммерческими банками иностранной валюты на уровне 2,2 млн. долл. Совокупный показатель сделок на данном сегменте возрос на 2,3% и сложился на отметке 44,2 млн. долл.

О ВЫПУСКЕ ПАМЯТНЫХ И ЮБИЛЕЙНЫХ МОНЕТ ПРБ В III КВАРТАЛЕ 2008 ГОДА (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

СЕРИЯ «РОССИЯ В ИСТОРИИ ПРИДНЕСТРОВЬЯ»

«П. Х. ВИТГЕНШТЕЙН»



*Номинал 100 рублей
Металл, проба: 925 серебро
Качество: пруф-лайк
Диаметр: 32 мм
Масса: 14,14 г
Гурт: гладкий
Тираж: 500 штук*

Аверс: 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 – «2008».

Реверс: в центре крупным планом изображён генерал-фельдмаршал Витгенштейн П. Х., на фоне полуразвёрнутого свитка с изображением атаки русских войск, который венчает герб Российской Империи. Вверху по кругу надпись: «ГЕНЕРАЛ-ФЕЛЬДМАРШАЛ П. Х. ВИТГЕНШТЕЙН». Слева за свитком годы жизни «1768-1843». Внизу по кругу на стилизованной ленте надпись: «РОССИЯ В ИСТОРИИ ПРИДНЕСТРОВЬЯ».

СЕРИЯ «ДРЕВНИЕ КРЕПОСТИ НА ДНЕСТРЕ»

«БЕЛГОРОД-ДНЕСТРОВСКАЯ КРЕПОСТЬ»



*Номинал: 100 рублей
Металл, проба: 925 серебро
Качество: пруф-лайк
Диаметр: 32 мм
Масса: 14,14 г
Гурт: гладкий
Тираж: 500 шт.*

Аверс: 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 – «2008».

Реверс: на центральном плане – изображение Белгород-Днестровской крепости. Вверху – стилизованная розетка, внутри которой указан период основания крепости – «XV ВЕК», ниже – лента с надписью «БЕЛГОРОД-ДНЕСРОВСКАЯ КРЕПОСТЬ». Внизу – наименование серии «ДРЕВНИЕ КРЕПОСТИ НА ДНЕСТРЕ».

СЕРИЯ «ПРИДНЕСТРОВЬЕ. ЦЕННОСТИ, СОБЫТИЯ И ЛИЦА»

«ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ГИМН»



Номинал: 5 рублей

Металл, проба: 925 серебро (двусторонняя позолота)

Качество: пруф

Диаметр: 39,0 мм

Масса: 33,85 г.

Тираж: 1 000 шт.

Аверс: в центре – изображение государственного герба Приднестровской Молдавской Республики (выполнено позолотой). По кругу надписи: сверху – «ПРИДНЕСТРОВСКИЙ РЕСПУБЛИКАНСКИЙ БАНК», внизу – «5 РУБЛЕЙ». В нижней части под гербом год выпуска монеты – «2008».

Реверс: в центре крупным планом изображены страницы (выполнены позолотой). Вверху страницы – изображение государственного герба Приднестровской Молдавской Республики. Справа и слева от него – государственный флаг Приднестровской Молдавской Республики. Ниже – надпись: «ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ГИМН ПРИДНЕСТРОВСКОЙ МОЛДАВСКОЙ РЕСПУБЛИКИ». Под ней текст первого куплета гимна и припев:

«МЫ СЛАВУ ПОЕМ ПРИДНЕСТРОВЬЮ,
ЗДЕСЬ ДРУЖБА НАРОДОВ КРЕПКА,
ВЕЛИКОЙ СЫНОВНЕЙ ЛЮБОВЬЮ
МЫ СПАЯНЫ С НИМ НАВЕКА.
ВОССЛАВИМ САДЫ И ЗАВОДЫ,
ПОСЕЛКИ, ПОЛЯ, ГОРОДА –
В НИХ ДОЛГИЕ СЛАВНЫЕ ГОДЫ
НА БЛАГО ОТЧИЗНЫ ТРУДА.
ПРОНЕСЕМ ЧЕРЕЗ ГОДЫ
ИМЯ ГОРДОЙ СТРАНЫ
И РЕСПУБЛИКЕ СВОБОДЫ
КАК ПРАВДЕ, МЫ БУДЕМ ВЕРНЫ».

Ниже – номер страницы – «1», обрамленный вензелем.

СЕРИЯ «ПРОМЫШЛЕННОСТЬ ПРИДНЕСТРОВЬЯ»

«МОЛДАВСКИЙ МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ ЗАВОД»



Номинал: 10 рублей

Металл, проба: 925 серебро

Качество: пруф-лайк

Диаметр: 32 мм

Масса: 14,14 г.

Гурт: гладкий

Тираж: 800 шт.

Аверс: монета стилизована под шестерню, в центре – изображение государственного герба Приднестровской Молдавской Республики. По кругу надписи: сверху – «ПРИДНЕСТРОВСКИЙ РЕСПУБЛИКАНСКИЙ БАНК», внизу – «10 РУБЛЕЙ». В нижней части – год выпуска монеты – «2008».

Реверс: монета стилизована под шестерню, на центральном плане – изображение логотипа СЗАО Молдавский металлургический завод на фоне выпускаемой продукции. По кругу надписи: – «СЗАО МОЛДАВСКИЙ МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ ЗАВОД», ниже – «основан в 1985 году».

«МОЛДАВСКИЙ МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ ЗАВОД»



*Номинал: 3 рубля
Металл, проба: 900 золото
Качество: пруф
Диаметр: 21 мм
Масса: 8,0 г.
Гурт: гладкий
Тираж: 100 шт.*

Аверс: монета стилизована под шестерню, в центре – изображение государственного герба Приднестровской Молдавской Республики. По кругу надписи: сверху – «ПРИДНЕСТРОВСКИЙ РЕСПУБЛИКАНСКИЙ БАНК», внизу – «3 РУБЛЯ». В нижней части – год выпуска монеты – «2008».

Реверс: монета стилизована под шестерню, на центральном плане – изображение логотипа СЗАО Молдавский металлургический завод на фоне выпускаемой продукции. По кругу надписи: – «СЗАО МОЛДАВСКИЙ МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ ЗАВОД», ниже – «основан в 1985 году».

Статистическая информация

Средневзвешенные процентные ставки по выданным кредитам за октябрь 2008 года

Средневзвешенные процентные ставки по привлечённым депозитам за октябрь 2008 года

Официальные обменные курсы иностранных валют в октябре 2008 года

Учётные цены на аффинированные драгоценные металлы в октябре 2008 года

Основные экономические показатели развития ПМР