

# ВЕСТНИК ПРИДНЕСТРОВСКОГО РЕСПУБЛИКАНСКОГО БАНКА

---

---

ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКОЕ ИЗДАНИЕ



ФЕВРАЛЬ

2015

---

---

Издаётся с августа 1999 года

**Учредитель:**

Приднестровский республиканский банк

**Вестник Приднестровского республиканского банка:** Информ.-аналит. издание/  
Гл. ред.: Первый заместитель председателя ПРБ Радулова О.В.; ПРБ [УМАиРДО]. –  
Тирасполь: ПРБ, 2015. – №2 – 100 экз.

**Адрес редакции:**

MD-3300, г. Тирасполь, ул. 25 Октября, 71, ПРБ,  
Управление макроэкономического анализа и регулирования денежного обращения

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

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

**website:** www.cbpmr.net

При подготовке аналитических материалов использовались официальные данные  
Государственной службы статистики ПМР, Министерства экономического развития ПМР,  
Государственного таможенного комитета ПМР и Министерства финансов ПМР  
В некоторых случаях незначительные расхождения между показателями объясняются округлением данных

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

© Приднестровский республиканский банк,  
Управление макроэкономического анализа  
и регулирования денежного обращения, 2015

---

---

*Кратко о главном...*

*Ухудшение экономической ситуации в республике, падение деловой активности повлекло снижение поступлений в бюджет и внебюджетные фонды. Реальной становится угроза несвоевременности выполнения социальных обязательств государства. В этих условиях усилия всех органов власти сконцентрированы на поиске путей выхода из кризиса. Свои предложения представили Правительство и Верховный Совет. Так как финансовые ресурсы государства крайне ограничены, то в обобщённом виде их суть сводится к улучшению институциональной среды функционирования бизнеса, снижению административных барьеров, разработке очередного комплекса мероприятий для реализации программ импортозамещения. Внимания заслуживают и меры, направленные на оптимизацию государственных расходов, а также повышающие эффективность использования государственной собственности.*

*Безусловно, не стоит ждать сиюминутной отдачи от представленных предложений, результаты их реализации будут достаточно существенно пролонгированы во времени. В этих условиях центральный банк видит свою задачу в сохранении стабильности на финансовых рынках, поддержании на должном уровне надёжности банковской системы. Многие задаются вопросом, что будет с приднестровским рублём, не рухнет ли он в одночасье, как это происходит с валютами соседних стран. Можно однозначно утверждать, что с точки зрения макроэкономических условий сейчас не самое подходящее время для того, чтобы отпускать рубль в свободное плавание. Это может окончательно потопить лодку приднестровской экономики, так как девальвация на пару копеек в экономическом плане не принесёт никакого эффекта, а более существенное изменение курса запустит проинфляционную и продевальвационную спираль. То есть всем приверженцам идеи обесценения национальной валюты следует понимать, что процесс девальвации, возможно, позволит отдельным предприятиям-экспортёрам получить временную передышку, но в то же время он моментально приведёт к обнищанию значительной части населения.*

*Наша экономика сейчас в такой ситуации, когда нельзя уповать на то, что всё как-то само собой наладится, а шаблонные действия принесут успех. Напротив, необходимо задействовать все возможные ресурсы, осуществлять поиск нестандартных решений для противостояния формирующимся вызовам. Только благодаря переходу на новую парадигму развития, можно рассчитывать на преодоление кризисных явлений.*

*Закончить мне бы хотелось на позитивной ноте. В конце зимы мы отмечаем по-настоящему мужской праздник: 23 февраля – День защитника Отечества. А буквально вслед за ним в начале весны следует 8 Марта – день, который ассоциируется с женщинами, торжеством красоты, тепла, новой жизни. В связи с этим хотелось бы пожелать всем мира, любви, доброты, гармонии.*

*Председатель  
Приднестровского республиканского банка*



*Э.А. Косовский*

**СОДЕРЖАНИЕ**

---

***БАНКОВСКИЙ СЕКТОР***

Развитие банковской системы в 2014 году	4
---	---

---

***ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК***

Денежный рынок в 2014 году	17
Валютный рынок в 2014 году	22
Депозитно-кредитный рынок в 2014 году	28
Функционирование платёжной системы в 2014 году	34

---

***ОБЗОРНАЯ ИНФОРМАЦИЯ***

Мониторинг коммерческих банков: неценовые условия кредитования	37
Частные инвестиции: итоги, прогнозы	39

---

***ВОПРОСЫ И СУЖДЕНИЯ***

Реальная оценка налоговой нагрузки как основа анализа фискальной политики государства: отраслевой разрез	46
--	----

---

***ТОЧКА ЗРЕНИЯ***

Независимость центрального банка: реально ли её достижение в законодательном поле	58
---	----

---

***ЕЖЕМЕСЯЧНЫЙ ОБЗОР***

Экономическая ситуация в январе 2015 года	61
<i>Инфляция</i>	61
<i>Банковская система</i>	62
<i>Денежный рынок</i>	63
<i>Валютный рынок</i>	64
<i>Ставки депозитно-кредитного рынка</i>	66

---

***ОФИЦИАЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ***

Нормативное регулирование и инструменты денежно-кредитной политики	67
--	----

---

***ФИНАНСОВАЯ ОТЧЁТНОСТЬ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА***

Баланс Приднестровского республиканского банка по состоянию на 01.01.2015 г.	68
--	----

---

***СТАТИСТИЧЕСКАЯ ИНФОРМАЦИЯ***

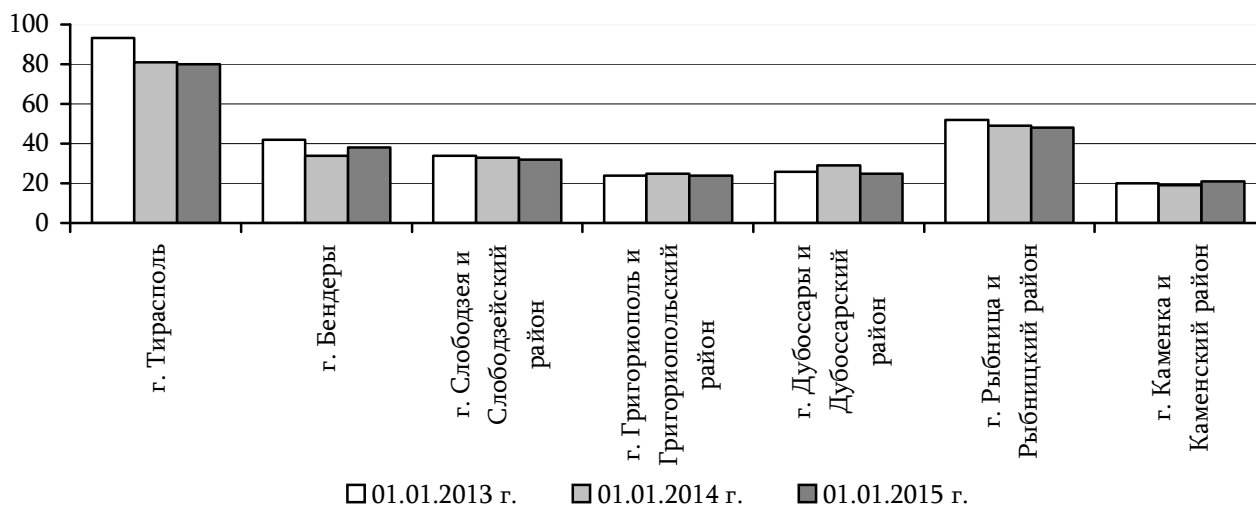
## РАЗВИТИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ В 2014 ГОДУ

*На итоговые показатели развития приднестровского банковского сектора в 2014 году существенное влияние оказали негативные общеэкономические тенденции, усилившиеся к концу года. Снижение деловой активности субъектов реального сектора обусловило существенный отток средств с текущих счетов корпоративных клиентов и, как следствие, сужение величины совокупной ресурсной базы. Сокращением параметров определялся и межбанковский рынок. Вместе с тем ключевым источником финансовых ресурсов коммерческих банков продолжала выступать депозитная база, которая по итогам года характеризовалась положительной динамикой. Данный факт поддержал сохранение высокого уровня кредитования субъектов реального сектора. Наряду с этим отмечалось увеличение объёма резервирования в связи с переоценкой качества кредитного портфеля банков. При этом одной из проблемных сторон деятельности банков является несбалансированность активов и пассивов по срокам.*

### Институциональная структура банковской системы

Развитие институциональной структуры банковского сектора в 2014 году характеризовалось сокращением количества действующих кредитных организаций в связи с реорганизацией ЗАО «Тиротекс Банк» путём присоединения к ЗАО «Агропромбанк». В результате, по состоянию на 1 января 2015 года на территории республики осуществляли банковские операции 6 коммерческих банков против 7 – на 01.01.2014 г. При этом 5 банков функционировали в форме акционерных обществ на основании генеральных лицензий. В соответствии с п. 3 ст. 5 Закона Приднестровской Молдавской Республики «О банке сельскохозяйственного развития» данной кредитной организации не требуется получение лицензии на осуществление банковских и валютных операций.

Финансовый сектор Приднестровья также представлен 21 филиалом коммерческих банков (22 единицы на 01.01.2014 г.) и 7 кредитными организациями, как и годом ранее. При этом по состоянию на 1 января 2015 года 6 кредитных организаций относились к III категории<sup>1</sup>, а одна – к II категории<sup>2</sup>.



**Рис. 1. Количество филиалов и отделений коммерческих банков в разрезе городов и районов ПМР, ед.**

<sup>1</sup> операции купли-продажи наличной иностранной валюты и приём платежей от населения

<sup>2</sup> открытие и ведение счетов юридических лиц, валютнообменные операции, приём платежей от населения



Коэффициент институциональной насыщенности республики банковскими учреждениями (количество банков на 100 тыс. чел.) за отчётный год, по оценке, практически не изменился – 1,2.

В 2014 году продолжилась тенденция укрупнения банковской инфраструктуры в разрезе территорий. Так, число отделений коммерческих банков сократилось на 22 единицы и на конец года составило 247. На одну единицу банковского сектора (коммерческий банк, филиал, отделение) приходилось в среднем 1,8 тыс. чел., постоянно проживающих на территории республики. В разрезе городов и районов наибольшая концентрация филиалов и отделений зафиксирована в городе Тирасполь (рис. 1).

**Капитал**

По состоянию на 1 января 2015 года собственный капитал действующих коммерческих банков сложился на уровне 1 262,8 млн руб., сократившись с начала 2014 года на 5,4%, или на 71,7 млн руб. (табл. 1). Понижительная динамика показателя была обусловлена исключительно распределением прибыли и выплатой дивидендов, что привело к ослаблению участия прибыли в процессе формирования совокупного капитала банковской системы на 4,4 п.п. до 17,4%<sup>3</sup>.

**Таблица 1**

**Структура и динамика пассивов сводного баланса коммерческих банков**

	на 01.01.2014 г.		на 01.01.2015 г.		абсолютная разница, млн руб.	темп роста, %
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес, %		
Валюта баланса-нетто <sup>4</sup>	6 425,2	100,0	6 137,2	100,0	-287,9	95,5
1. Обязательства	5 090,7	79,2	4 874,5	79,4	-216,2	95,8
2. Собственные средства	1 334,5	20,8	1 262,8	20,6	-71,7	94,6
из них:						
акционерный (уставный) капитал	1 043,2	16,2	1 043,2	17,0	0,0	100,0

Совокупный размер акционерного капитала банков по итогам отчётного года сохранился на отметке 1 043,2 млн руб. Вместе с тем необходимо отметить изменение данного показателя в разрезе банков (рис. 2). Так, вследствие процедуры реорганизации уставный фонд ЗАО «Тиротекс Банк» в 100%-ом объёме был передан в распоряжение ЗАО «Агропромбанк», в результате чего акционерный капитал последнего на 1 января 2015 года сложился на уровне 491,1 млн руб., что на 10,6% (на 47,1 млн руб.) больше показателя на начало 2014 года. В остальных коммерческих банках величина капитала осталась на прежнем уровне. Таким образом, уровень концентрации уставного капитала повысился: на долю ЗАО «Агропромбанк» приходится 47,1%.

Уменьшение капитальной базы коммерческих банков (-5,4%) на фоне менее активного сокращения совокупных обязательств (-4,2%) привело к сужению её долевого представления в валюте баланса-нетто на 0,2 п.п. до 20,6%. Уровень покрытия обязательств капиталом снизился на 0,3 п.п. до 25,9%.

Вследствие расширения кредитования нефинансового сектора экономики, объём активов, взвешенных по степени риска, увеличился на 4,9%, что на фоне сжатия собственных средств привело к уменьшению степени достаточности капитала в случае реализации кредитного риска<sup>5</sup> на 5,9 п.п. до 75,6%. Коэффициент достаточности капитала<sup>6</sup> составил 69,6%, что на 3,5 п.п. ниже

<sup>3</sup> (собственные средства – уставный капитал) / собственные средства

<sup>4</sup> валюта баланса действующих банков за минусом операций между головным банком, филиалами

<sup>5</sup> (капитал – просроченная ссудная задолженность + резерв по кредитным рискам) / активы, взвешенные по степени риска

<sup>6</sup> без учёта ЗАО «Банк сельхозразвития»

## Банковский сектор

показателя на начало 2014 года и в 8,7 раза – выше минимально требуемой отметки. Коэффициент качества капитала<sup>7</sup>, превысивший рекомендованное значение (0,25), сложился на отметке 0,29 (-0,2 п.п.), что свидетельствует о потенциальной возможности нарастить денежные потоки и прибыль.

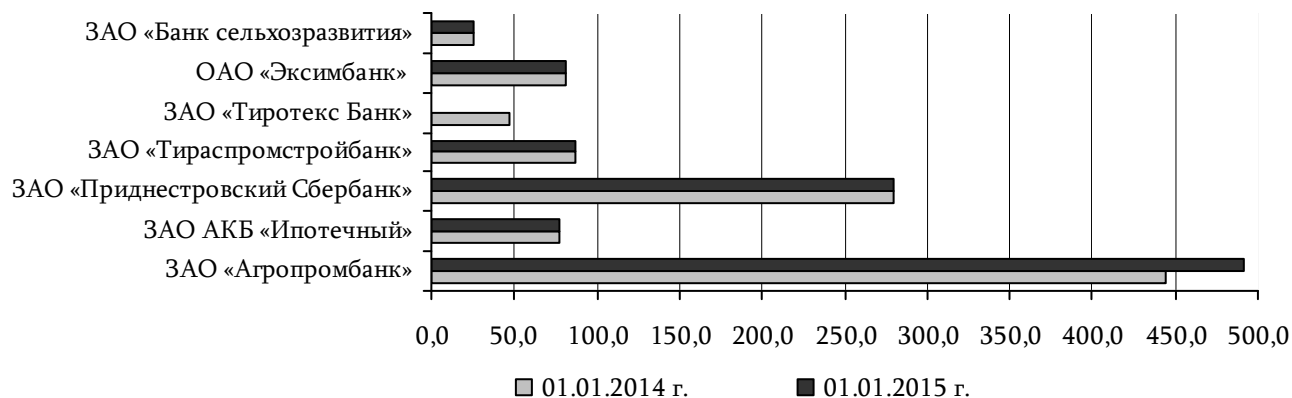


Рис. 2. Динамика уставного капитала коммерческих банков, млн руб.

### Обязательства

В аспекте фондирования 2014 год оказался для банковского сектора менее успешным, чем предыдущий. Размер совокупных обязательств, определяющий кредитный потенциал банковской системы, сократился на 4,2% (-216,2 млн руб.), тогда как по итогам 2013 года наблюдалось его значительное расширение (+28,9%, или +1 138,6 млн руб.). По состоянию на 1 января 2015 года ресурсная база действующих коммерческих банков сложилась на уровне 4 874,5 млн руб. (табл. 2), что соответствует 79,4% валюты баланса-нетто.

Таблица 2

### Структура и динамика совокупных обязательств коммерческих банков

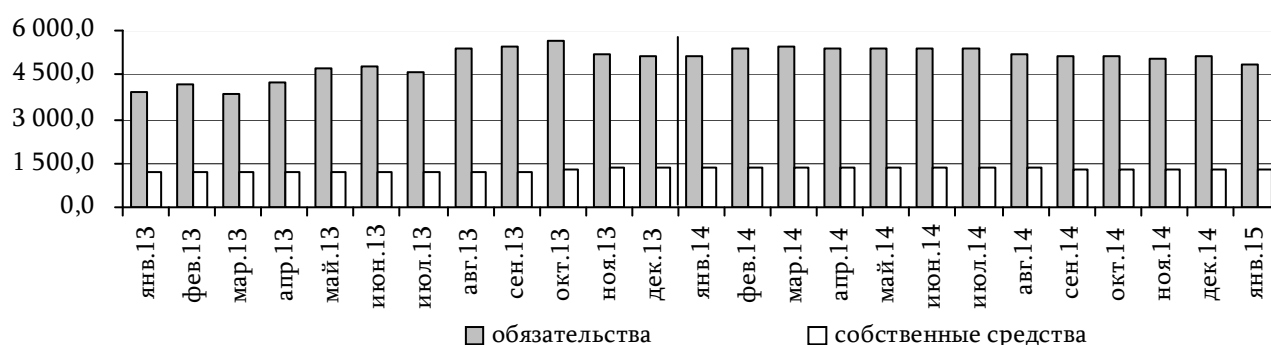
	на 01.01.2014 г.		на 01.01.2015 г.		абсолютная разница, млн руб.	темп роста, %
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес, %		
Обязательства	5 090,7	100,0	4 874,5	100,0	-216,2	95,8
в том числе:						
- кредиты, депозиты и прочие средства от ПРБ	385,3	7,6	583,8	12,0	198,5	151,5
- средства кредитных организаций	184,0	3,6	95,9	2,0	-88,0	52,1
- средства юридических лиц	2 463,2	48,4	2 341,3	48,0	-121,9	95,1
- средства физических лиц	1 802,8	35,4	1 644,3	33,7	-158,5	91,2
- выпущенные долговые обязательства	19,3	0,4	23,7	0,5	4,4	122,5
- прочие обязательства	236,1	4,6	185,4	3,8	-50,7	78,5

На фоне притока средств в приднестровских рублях (+182,1 млн руб.), активное сокращение обязательств, номинированных в иностранной валюте, (-398,4 млн руб.) обусловило снижение степени валютизации привлечённых ресурсов (-5,0 п.п.), которая, однако, оставалась на достаточно высоком уровне – 64,5%.

Внутригодовая динамика совокупных обязательств банковского сектора в отличие от ситуации 2013 года, в 2014 году характеризовалась в основном уменьшением (рис. 3), причём ярко

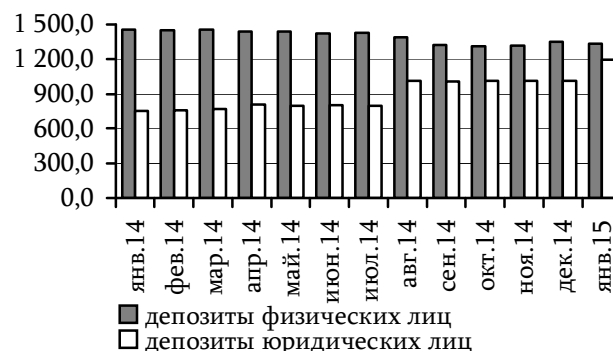
<sup>7</sup> отношение собственного капитала к доходоприносящим активам

выраженным оно было в июле (-215,2 млн руб.) и в декабре (-238,2 млн руб.).



**Рис. 3. Динамика совокупных обязательств и собственного капитала (на первое число месяца), млн руб.**

Отток ресурсов из банковского сектора в отчётном году был обусловлен преимущественно изъятием средств физических лиц: остатки на их счетах сократились на 158,5 млн руб. (-8,8%) до 1 644,3 млн руб., что соответствует трети банковских обязательств (33,7%, -1,7 п.п.). Данная динамика сложилась в основном из-за оттока средств со счетов в иностранной валюте (на 131,2 млн руб. до 1 394,1 млн руб.). Суммы на рублёвых счетах уменьшились на 27,5 млн руб. до 250,1 млн руб.



**Рис. 4. Динамика срочных депозитов (на первое число месяца), млн руб.**

Наращение пессимистических настроений среди населения республики на фоне ухудшения внешнеполитической обстановки, обусловило поддержание перманентного снижения срочных вкладов частных лиц в течение всего года (рис. 4). По итогам года остаток на них сократился на 8,4%, или на 121,4 млн руб., составив на 1 января 2015 года 1 330,6 млн руб. (табл. 3).

**Таблица 3**

**Структура и динамика срочных депозитов**

	на 01.01.2014 г.		на 01.01.2015 г.		абсолютная разница, млн руб.	темп роста, %
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес, %		
Остатки средств на депозитных счетах	2 208,6	100,0	2 526,5	100,0	317,9	114,4
в том числе (по вкладчикам):						
- юридических лиц	756,6	34,3	1 195,9	47,3	439,3	158,1
- физических лиц	1 452,0	65,7	1 330,6	52,7	-121,4	91,6
в том числе (в разрезе валют):						
- в рублях ПМР	205,9	9,3	196,6	7,8	-9,3	95,5
- в иностранной валюте	2 002,8	90,7	2 329,9	92,2	327,2	116,3
в том числе (по срочности):						
- краткосрочные	641,2	29,0	463,9	18,4	-177,4	72,3
- среднесрочные	721,0	32,6	668,3	26,5	-52,6	92,7
- долгосрочные	846,4	38,3	1 394,3	55,2	547,9	164,7

Опережающие темпы уменьшения рублёвых размещений граждан (-20,6%) по сравнению с валютной составляющей (-6,8%) обеспечили рост степени валютизации депозитов на 1,5 п.п. до 90,0%. В отличие от ситуации в 2013 году, когда на депозитных счетах осели

## Банковский сектор

5,7%<sup>8</sup> поступлений, в отчётном году данный показатель сложился на отрицательном уровне – -8,7%. В целом данные средства образовали 27,3% ресурсов кредитных организаций (-1,2 п.п.).

Сокращение остатков средств во вкладах населения было обусловлено снижением депозитов, размещённых на срок свыше 1 года, на 189,4 млн руб. (-17,6%) до 885,0 млн руб., в результате чего их доля уменьшилась на 7,5 п.п. до 66,5%. В то же время остатки на счетах до 1 года за отчётный год увеличились на 68,0 млн руб. (+18,0%) до 445,6 млн руб., что соответствует 33,5% срочных розничных вкладов.

По итогам 2014 года структура рынка частных вкладов в разрезе банков претерпела значительные изменения (рис. 5). Лидирующие ранее позиции ЗАО «Приднестровский Сбербанк» перешли к ОАО «Эксимбанк», в котором на 01.01.2015 г. была сконцентрирована практически треть (30,0%) всего объёма вкладов населения (26,0% – на начало анализируемого года). Активную борьбу за частных вкладчиков продолжал вести ЗАО АКБ «Ипотечный» (рост остатков на срочных депозитах физических лиц на 8,7%). Это позволило ему укрепить позиции в данном сегменте на 4,0 п.п. до 25,3% и выйти на второе место в рейтинге по величине розничных вкладов.

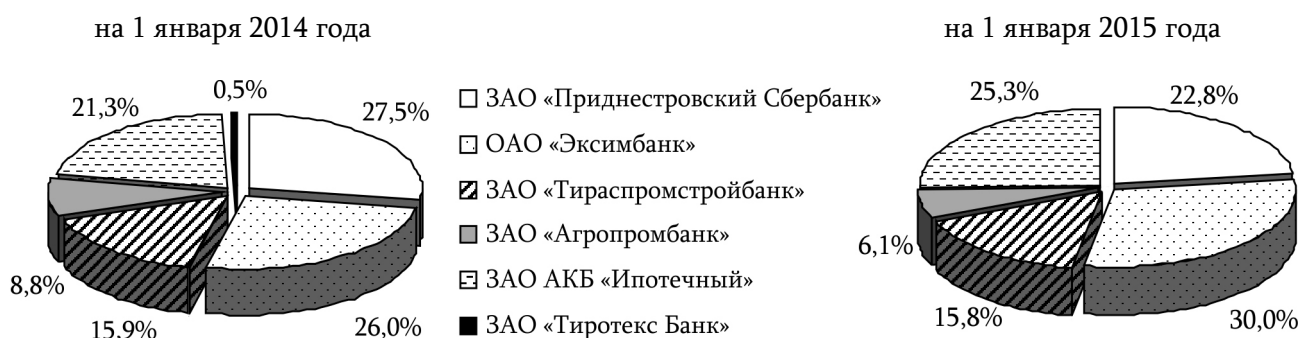


Рис. 5. Структура рынка частных вкладов

В целом совокупная срочная депозитная база, сформированная средствами субъектов реального сектора и населения, являющаяся основным источником фондирования для банковской системы, в 2014 году была пополнена за счёт накопления срочных депозитов хозяйствующих субъектов (+439,3 млн руб.). В результате по отношению к показателю на 1 января 2014 года она увеличилась на 317,9 млн руб. (+14,4%), и на 01.01.2015 г. сложилась на отметке 2 526,5 млн руб., что соответствует 51,8% ресурсной базы.

Ресурсы «до востребования» населения в целом за отчётный год уменьшились на 37,1 млн руб. (-10,6%), сложившись на 1 января 2015 года на уровне 313,7 млн руб.

Средства юридических лиц на счетах и депозитах до востребования также характеризовались сокращением (-32,9%, или 561,2 млн руб., до 1 145,4 млн руб.), обеспечив 23,5% привлечённых средств. Из них 37,7% было номинировано в иностранной валюте (-22,0 п.п.).

В целом онкольные обязательства банков составили 1 459,1 млн руб., или 29,9% совокупного показателя. Это на 10,5 п.п. ниже значения на начало 2014 года и свидетельствует о росте стабильной части ресурсной базы, которая позволяет банкам использовать её как устойчивый ресурс кредитования и улучшает ситуацию с ликвидностью банковской системы.

Коэффициент качества клиентской базы<sup>9</sup> снизился на 2,0 п.п. до 81,8% на 01.01.2015 г., что стало причиной сокращения размера привлечённых средств нефинансового сектора в целом (на 6,6% до 3 985,6 млн руб.). Поскольку указанные средства привлекаются на различные сроки и на разных условиях, то при оценке качества ресурсной базы важно определить долю наиболее стабильной части ресурсов. Так, согласно динамике коэффициента стабильности ресурсной

<sup>8</sup> отношение разницы остатков на депозитных счетах на конец и на начало периода к объёму поступлений во вклады за отчётный период

<sup>9</sup> доля средств клиентов (юридических и физических лиц) в общем объёме привлечённых средств

базы<sup>10</sup>, доля долгосрочных обязательств за отчётный год увеличилась на 11,0 п.п., составив на 1 января 2015 года 30,1%. Следовательно, несмотря на сокращение совокупного объёма средств корпоративных клиентов и населения, ресурсная база по итогам 2014 года не утратила своей стабильности.

Между тем отмечался рост межбанковских заимствований. Так, на 1 января 2014 года за счёт межбанковских операций было образовано 11,2% ресурсов действующих банков, а на 1 января 2015 года – 14,0%. В абсолютном выражении совокупное значение данных средств увеличилось на 19,4% до 679,7 млн руб.

Расширению размера привлечённых средств способствовала также повышательная динамика в сфере операций с ценными бумагами, которые практически полностью были номинированы в иностранной валюте. В результате их выпуска сумма долговых обязательств банков возросла на 22,5% до 23,7 млн руб.

Таким образом, снизившееся участие населения и корпоративных клиентов в процессе формирования ресурсной базы банковской системы Приднестровья в отчётном году было компенсировано вливаниями ликвидности со стороны финансового сектора.

### **Активы**

Наблюдаемый в I полугодии 2014 года рост совокупной валюты баланса действующих коммерческих банков республики (+282,6 млн руб., +4,4%) во второй половине года сменился её стремительным сжатием (-570,5 млн руб., -8,5%). По итогам 2014 года объём банковских активов сократился на 287,9 млн руб. (-4,5%) и на 1 января 2015 года сложился на отметке 6 137,2 млн руб. (табл. 4). С учётом умеренных инфляционных процессов в республике банковские активы-нетто сократились на 5,0% к значению на начало отчётного года. Вследствие существенного уменьшения валютной части (-19,4%) на фоне роста рублёвой составляющей (+13,3%) степень валютизации активов-нетто коммерческих банков с начала года снизилась на 8,5 п.п. до 46,0%.

**Таблица 4**

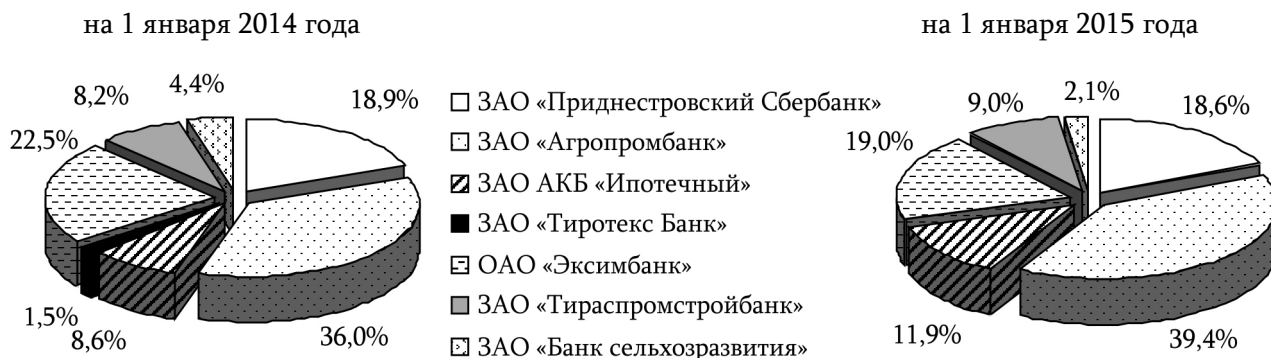
#### **Структура и динамика активов-нетто сводного баланса коммерческих банков**

	на 01.01.2014 г.		на 01.01.2015 г.		абсолютная разница, млн руб.	темп роста, %
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес, %		
Валюта баланса-нетто	6 425,2	100,0	6 137,2	100,0	-287,9	95,5
1. Денежные средства	550,6	8,6	411,0	6,7	-139,5	74,7
2. Корреспондентские счета	1 387,4	21,6	1 282,1	20,9	-105,3	92,4
3. Вложения в ценные бумаги	112,0	1,7	101,8	1,7	-10,2	90,9
4. Чистая задолженность	4 000,8	62,3	3 909,4	63,7	-91,5	97,7
<i>Совокупная задолженность, всего</i>	4 204,0	65,4	4 183,9	68,2	-20,0	99,5
<i>Резерв по рискам</i>	(203,1)	(3,2)	(274,6)	(4,5)	-71,4	135,2
5. Имущество банков	237,7	3,7	284,7	4,6	47,0	119,8
6. Прочие активы	136,6	2,1	148,3	2,4	11,6	108,5

Основное влияние на динамику активных операций банковской системы оказали два кредитных учреждения, сформировавших 21,1% валюты баланса-нетто банковской системы (рис. 6): ОАО «Эксимбанк» (19,0%, -3,5 п.п.) и ЗАО «Банк сельхозразвития» (2,1%, -2,3 п.п.). Величина сокращения их активов составила порядка 280 млн руб. и 150 млн руб. соответственно. В то же время деятельность ЗАО АКБ «Ипотечный» и ЗАО «Агропромбанк» характеризовалась интенсивным развитием кредитных операций (совокупный прирост активов-нетто соответствовал

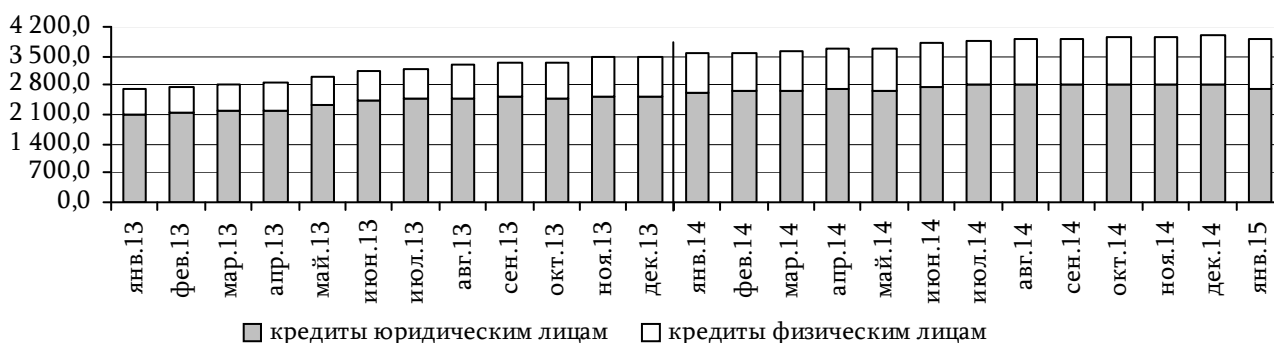
<sup>10</sup> доля долгосрочных обязательств в общем объёме привлечённых средств

практически 290 млн руб.), что привело к увеличению доли первого в структуре валюты баланса банковской системы с 8,6% до 11,9%, последнего – с 36,0% до 39,4%, тем самым, укрепив его и без того лидирующие позиции.



**Рис. 6. Структура совокупных активов-нетто банковской системы**

В условиях экономической нестабильности в республике в отчётном году коммерческие банки продолжили активную деятельность в области взаимодействия с реальным сектором экономики, что нашло отражение в заметном росте удельного веса совокупной задолженности корпоративных клиентов и населения по кредитам в структуре суммарных активов-нетто банковской системы (на 7,9 п.п. до 63,5%). Задолженность по кредитам юридических и физических лиц в течение года демонстрировала поступательный рост (рис. 7). В абсолютном выражении она повысилась на 9,0%, сложившись на уровне 3 895,6 млн руб., преимущественно из-за существенного увеличения рублёвых кредитов (+15,2%, до 2 070,7 млн руб.) при достаточно умеренном наращивании валютных ссуд (+2,8%, до 1 824,9 млн руб.). В результате, на 1 января 2015 года на 1 рубль ссуд, номинированных в приднестровских рублях, приходилось 0,9 рубля кредитов, выданных в иностранной валюте, тогда как на начало отчётного года это соотношение составляло 1 : 1.



**Рис. 7. Динамика задолженности по кредитам, выданным предприятиям реального сектора и населению (на первое число месяца), млн руб.**

Основной объём кредитов был предоставлен корпоративным клиентам (70,2%), сумма задолженности по которым в абсолютном выражении увеличилась на 4,4% и на 01.01.2015 г. составила 2 736,2 млн руб. (табл. 5). При этом за год в качестве кредитов юридическим лицам (с учётом кредитов овердрафт) было выдано 4 076,6 млн руб., что на 8,2% больше значения предыдущего года.

В разрезе валют наблюдалось активное расширение рублёвых заимствований (+10,1%), тогда как валютные кредиты, напротив, сократились (-2,5%). Таким образом, степень валютизации кредитования предприятий реального сектора сложилась на уровне 42,1%, что на 3,0 п.п. ниже значения на 1 января 2014 года.

Структура и динамика задолженности по кредитам нефинансового сектора

	на 01.01.2014 г.		на 01.01.2015 г.		абсолютная разница, млн руб.	темп роста, %
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес, %		
Задолженность по кредитам	3 572,3	100,0	3 895,6	100,0	323,3	109,0
в том числе (по заёмщикам):						
- юридических лиц	2 620,0	73,3	2 736,2	70,2	116,3	104,4
- физических лиц	952,4	26,7	1 159,4	29,8	207,0	121,7
в том числе (в разрезе валют):						
- в рублях ПМР	1 797,6	50,3	2 070,7	53,2	273,1	115,2
- в иностранной валюте	1 774,8	49,7	1 824,9	46,8	50,1	102,8

Основными потребителями кредитных продуктов остаются такие отрасли, как промышленность, транспорт, связь и ТЭК (рис. 8), на долю которых пришлось 41,6% совокупного показателя, или 1 138,0 млн руб. (+96,4 млн руб. к уровню на начало года). Из общей суммы кредитного портфеля, в данные отрасли было направлено 15,2% кредитов (30,9% в 2013 году). Фирмам агропромышленного комплекса в отчётном году было выдано 15,6% кредитов против 12,2% годом ранее. На 1 января 2015 года их долг составил 615,2 млн руб. (+33,9 млн руб.), что соответствует 22,5% общей задолженности реального сектора. Наибольший объём средств был направлен в торгово-посредническую сеть – 54,6% (+15,3 п.п. к базисному показателю). Задолженность по кредитам торговых компаний на конец отчётного года сложилась на отметке 501,0 млн руб., или 18,3% совокупного показателя. За 2014 год Правительству и бюджетным организациям было предоставлено 3,7% от совокупной суммы выданных кредитов. Объём их задолженности на 01.01.2015 г. соответствовал 16,3 млн руб. (100,1% к значению на начало 2014 года). Долги строительных предприятий перед коммерческими банками сократились на 17,1% (-4,4 млн руб.) до 21,4 млн руб.

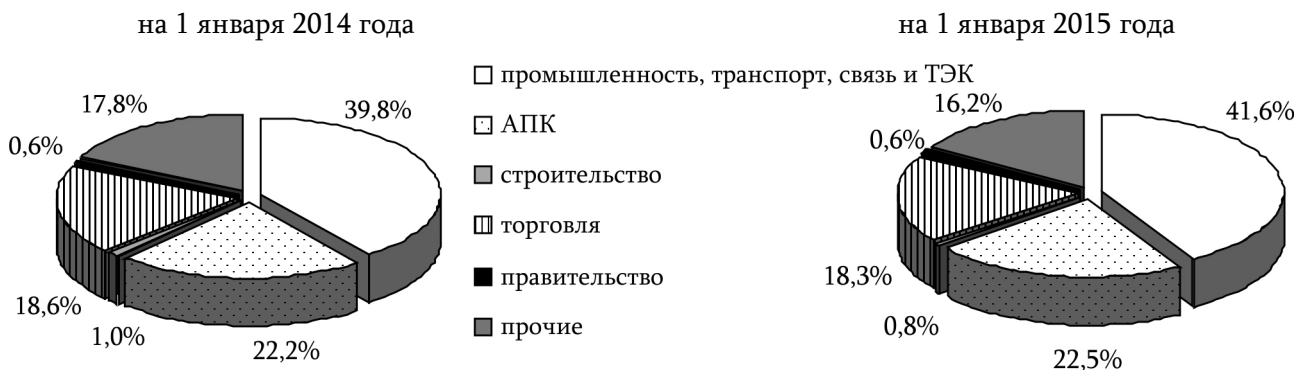


Рис. 8. Отраслевая структура задолженности по кредитам

По итогам 2014 года размер розничного кредитного портфеля увеличился на 21,7%, или на 207,0 млн руб., и на 1 января 2015 года сложился на уровне 1 159,4 млн руб., что соответствует 18,9% совокупных активов-нетто (14,8% на 01.01.2014 г.) и 29,8% – в структуре кредитов нефинансовому сектору (26,7% соответственно). Опережающие темпы расширения задолженности по рублёвым кредитам (135,5%) при более сдержанном росте валютных заимствований (113,4%) обусловили сокращение степени валютизации потребительских ссуд на 4,3 п.п. до 58,0%.

Стремительное наращивание задолженности по кредитам населения наблюдалось в трёх банках республики (рис. 9): ЗАО «Агропромбанк» (+70,2 млн руб., или +43,5%), ЗАО АКБ «Ипотечный» (+66,6 млн руб., или +46,5%), и ОАО «Эксимбанк» (+54,0 млн руб., или +23,5%). Это позволило им усилить своё присутствие на рынке на 3,1 п.п., 3,0 п.п. и 0,4 п.п. соответственно. Тем не менее лидирующие позиции в долевом представлении продолжает

сохранять ЗАО «Приднестровский Сбербанк» (29,1%, -1,7 п.п.). Понижительной была динамика задолженности только в ЗАО «Тираспромстройбанк», в результате чего его доля в сегменте розничного кредитного рынка сократилась на 2,8 п.п. до 8,3%.

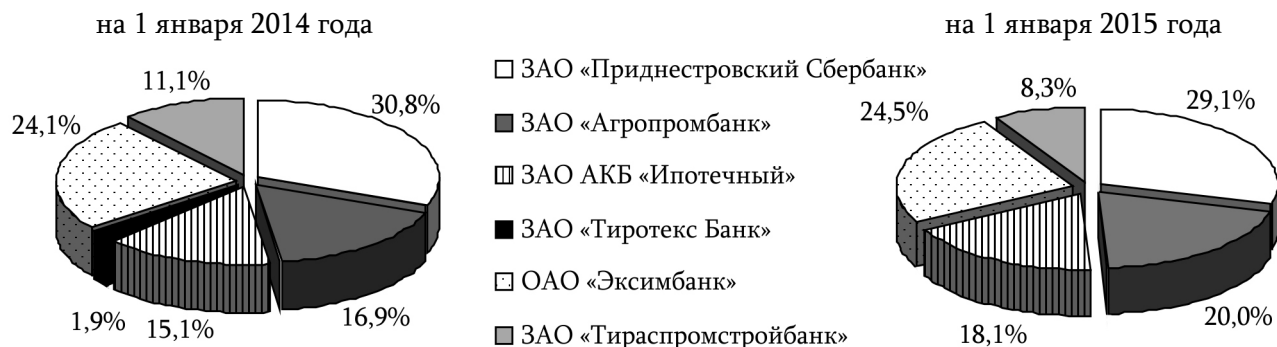


Рис. 9. Структура рынка потребительских кредитов

Вследствие нестабильной экономической ситуации в республике существенно увеличилась просроченная задолженность по кредитам, значительно опережая скорость наращивания общего объема кредитования (146,6% против 109,0% соответственно). В основу такой динамики легло практически двукратное увеличение не погашенных в срок кредитов физических лиц (на 25,2 млн руб., до 58,0 млн руб.) (рис. 10). Просроченная задолженность юридических лиц увеличилась на 12,6 млн руб. (+26,0%) до 61,1 млн руб. В целом сумма не погашенных в срок кредитов на 1 января 2015 года составила 119,1 млн руб., что соответствует 3,1% совокупных займов нефинансового сектора.

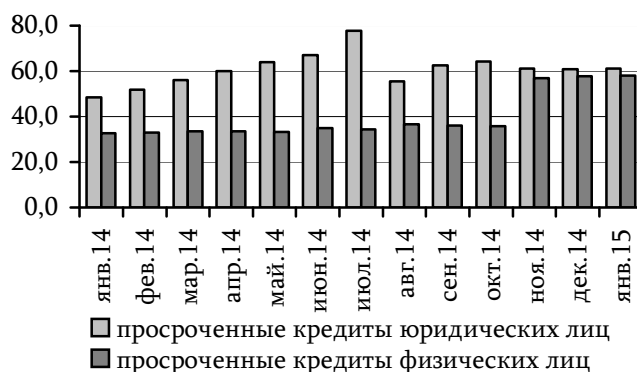


Рис. 10. Динамика просроченной задолженности по кредитам (на первое число месяца), млн руб.

Рост просроченной задолженности отразился и на качестве кредитного портфеля банков. Так, отмечалось увеличение объема безнадежных кредитов на 128,4 млн руб. до 7,9% в общей структуре, а также нестандартных займов – на 271,6 млн руб. до 21,9% (рис. 11). Долевое представление стандартных займов сократилось с 56,2 до 49,5% вследствие снижения их суммы на 252,5 млн руб. В целом же интегрированный показатель качественных характеристик операций кредитования сохранился на достаточно высокой отметке – 96,9%<sup>11</sup> (-0,8 п.п.). В результате переклассификации кредитов размер сформированного банками резерва по кредитным рискам возрос на 35,2% до 274,6 млн руб., или 7,0% совокупных займов, выданных нефинансовому сектору (+1,3 п.п.).

Более чем вдвое сократился объем размещений денежных средств на межбанковском рынке. На 1 января 2015 года он составил 288,4 млн руб., или 4,7% в активах-нетто банковского сектора (9,8% на 1 января 2014 года).

Таким образом, коэффициент соотношения ресурсов, привлеченных на межбанковском рынке, к выданным на нём кредитам и депозитам, снизился с 0,9 на начало 2014 года до 0,4 на 1 января 2015 года.

В результате роста объемов кредитования удельный вес активов банков, приносящих прямой доход, в валюте баланса повысился на 2,7 п.п. до 70,1% (при оптимальном значении в пределах 75-85%).

<sup>11</sup> (задолженность по кредитам – просроченная задолженность по кредитам) / задолженность по кредитам



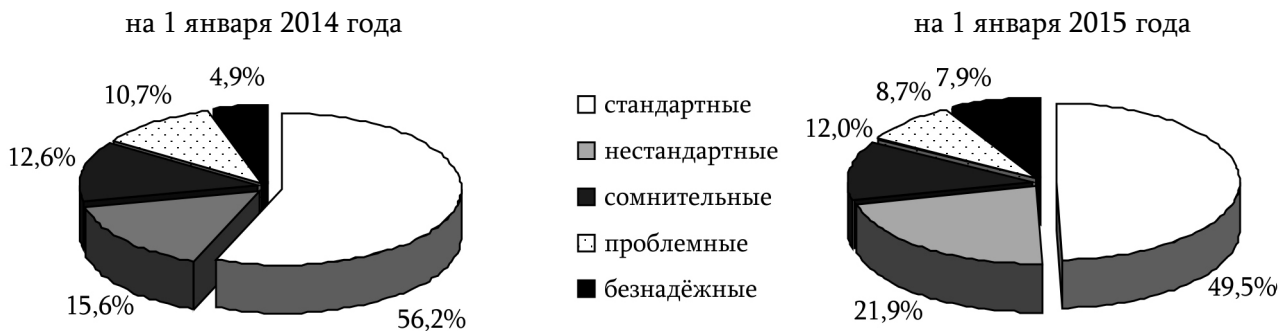


Рис. 11. Классификация кредитов, выданных коммерческими банками

Коэффициент использования клиентской базы, рассчитываемый как отношение сумм выданных кредитов нефинансовому сектору к величине клиентской базы, возрос на 0,14 пункта и сложился на уровне 0,98, что соответствует диапазону, характерному для достаточно агрессивной кредитной политики (0,9-1,2). Данный факт был обусловлен расширением масштабов кредитования нефинансового сектора на фоне сокращения объёма привлечённых у него средств.

Несмотря на повышательную динамику и трансформацию структуры депозитной базы банковской системы, использование её в качестве источника фондирования ограничено. Об этом свидетельствует относительно высокое соотношение кредитов и депозитов нефинансового сектора (1,54), используемое для оценки ликвидности.

Остатки средств, размещённых на корреспондентских счетах в других банках, уменьшились на 105,3 млн руб. (-7,6%) и на конец отчётного года составили 1 282,1 млн руб., или 20,9% совокупных активов (-0,7 п.п.). В фондах обязательного резервирования и страхования было задепонировано 432,6 млн руб., что превысило значение на начало года на 14,7%, в том числе из-за повышательной корректировки соответствующих нормативов. В результате остатки доступных средств на корреспондентских счетах в банках продемонстрировали заметное снижение (-15,9%, или -160,8 млн руб.) до 849,5 млн руб., что соответствует 13,8% валюты баланса-нетто.

Величина активов, обладающих наивысшей ликвидностью, также характеризовалась понижательной динамикой: сумма наличных денежных средств в кассах за отчётный период уменьшились на 139,5 млн руб. (-25,3%) до 411,0 млн руб. (рис. 12) исключительно за счёт существенного снижения валютной составляющей (-149,6 млн руб.), что обусловлено замедлением хозяйственной деятельности экономических агентов на фоне нестабильной ситуации в республике и в странах торговых партнёрах.

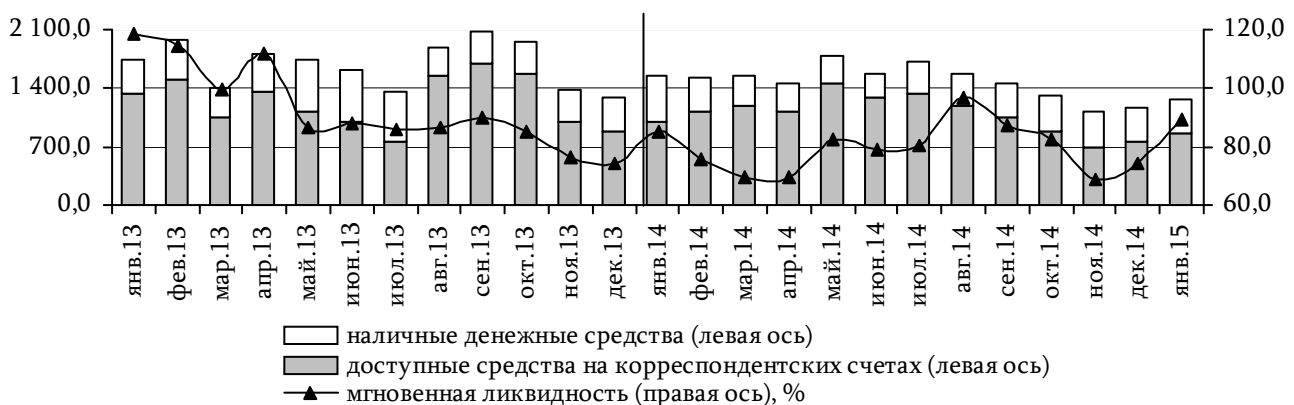


Рис. 12. Динамика компонентов высоколиквидных активов и показателя мгновенной ликвидности (на первое число месяца), млн руб.

Совокупный размер средств, направленных коммерческими банками в ценные бумаги, на 01.01.2015 г. сложился на уровне 101,8 млн руб., что на 9,1% выше отметки на начало 2014 года.

## Банковский сектор

### Финансовые результаты

Негативные изменения общеэкономической конъюнктуры и отток средств с депозитов оказывали достаточно серьезное давление на банковскую систему республики, вследствие чего её финансовая результативность в 2014 году оказалась ниже, чем годом ранее. Темпы роста доходов действующих коммерческих банков (+5,8% до 872,3 млн руб.) уступали увеличению уровня расходов (+9,5% до 758,1 млн руб.). В результате чистая прибыль коммерческих банков сократилась практически на четверть, составив 97,6 млн руб. (табл. 6)

Таблица 6

#### Структура и динамика финансовых результатов деятельности коммерческих банков

	2013 год		2014 год		темп роста, %
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес, %	
Доходы, всего	824,5	100,0	872,3	100,0	105,8
в том числе:					
- процентные	427,8	51,9	465,5	53,4	108,8
- непроцентные	375,1	45,5	390,1	44,7	104,0
- прочие	21,7	2,6	16,6	1,9	76,8
Расходы, всего	692,5	100,0	758,1	100,0	109,5
в том числе:					
- процентные	166,6	24,1	154,0	20,3	92,5
- непроцентные	117,5	17,0	168,6	22,2	143,5
- административные	296,4	42,8	313,8	41,4	105,8
- налоги и сборы	67,5	9,7	73,5	9,7	108,9
- другие операционные расходы	29,8	4,3	21,2	2,8	71,1
- прочие	14,7	2,1	27,0	3,6	183,7
Суммы, относимые на финансовый результат	-2,2	-	-16,6	-	761,2
Прибыль (+) / убыток (-)	129,8	-	97,6	-	75,2

В процессе формирования чистого финансового результата банковского сектора наблюдалось повышение участия процентных доходов на 1,5 п.п. до 53,4%, что составляет 465,5 млн руб. (+8,8%). Динамика данного показателя была обеспечена исключительно увеличением процентных доходов по кредитам физическим лицам (+34,2% до 195,0 млн руб.), что связано, в том числе, и с ростом процентной ставки по некоторым продуктам. В то же время вследствие сужения объёма частных вкладов сократились затраты на обслуживание счетов и депозитов населения (-11,5% до 91,3 млн руб.). В результате, банки получили чистый процентный доход от операций с физическими лицами в размере 103,7 млн руб., что в 2,5 раза больше базисного значения.

Вместе с тем сальдо по операциям с юридическими лицами сократилось на 3,7 млн руб. (-1,8%) до 198,1 млн руб., что обусловлено более низкой эффективностью кредитования корпоративных клиентов, принесшего в 2014 году доход на 3,2 млн руб. (-1,4%) меньше базисного значения – 230,2 млн руб. В процессе обслуживания их счетов и депозитов банки израсходовали 32,1 млн руб. (+0,6 млн руб., или +1,7%).

Таким образом, совокупный чистый процентный доход сложился в объёме 311,5 млн руб., превысив значение 2013 года на 50,3 млн руб. (+19,3%). В то же время вследствие опережающих темпов расширения работающих активов (133,8% к среднему уровню 2013 года) над скоростью увеличения процентных доходов (108,8%) отмечено снижение спреда процентных доходов и расходов<sup>12</sup> на 1,8 пункта до 7,4 п.п.

<sup>12</sup> разница между отношением процентных доходов к величине активов, приносящих доход, и отношением процентных расходов к обязательствам

Между тем ухудшение качества кредитного портфеля диктовало банкам необходимость практически вдвое нарастить резервы на возможные потери (+43,8 млн руб., до 99,8 млн руб.), что спровоцировало рост непроцентных расходов на 51,1 млн руб. (+43,5%) до 168,6 млн руб., или 22,2% итогового показателя (рис. 13).

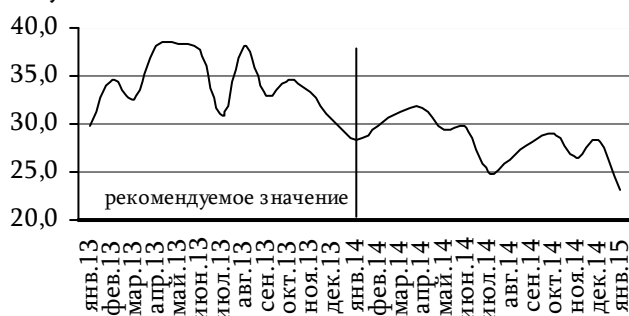
Вследствие более активного роста доходов, сформированных в процессе совершения конверсионных операций (+15,4 млн руб. до 261,6 млн руб.), по сравнению с динамикой расходов по ним (+7,7 млн руб. до 63,6 млн руб.), банковским сектором республики был получен чистый доход от валютнообменных операций в размере 198,1 млн руб. (190,3 млн руб. годом ранее). Это порядка 90% от сальдо по непроцентным операциям, которое по итогам 2014 года составило 221,6 млн руб.

В общей сумме расходов на административные пришлось 41,4%, или 313,8 млн руб.

Относительные показатели эффективности банковской деятельности отразили заметное сокращение рентабельности капитала (ROE) действующих кредитных организаций с 10,4% в 2013 году до 7,4% в отчётном году. Снизилась также и рентабельность активов (ROA) – на 0,6 п.п. до 1,5%. Общий уровень рентабельности, отражающий долю прибыли в полученных банками доходах, составивший год назад 15,7%, в отчётном периоде соответствовал 11,2%. Вследствие активного роста объёмов кредитования при умеренном повышении доходов по нему, эффективность кредитных операций<sup>13</sup> уменьшилась с 12,0% до 11,2%. В целом, на 1 затраченный рубль банки получили прибыль в размере практически 13 копеек, что на 6 копеек меньше, чем в 2013 году.

### Ликвидность

Показатели, характеризующие ликвидность действующих коммерческих банков<sup>14</sup>, в отчётном году в целом свидетельствовали о стабильном функционировании банковской системы и



**Рис. 14. Динамика показателя общей ликвидности банковской системы (на первое число месяца), %**

находились в установленных пределах: мгновенной – 89,1%, текущей – 73,1% и долгосрочной – 72,1%. Динамика уровня общей ликвидности в течение 2014 года была подвержена существенным колебаниям, хотя гораздо меньшим, чем год назад (рис. 14). В то же время активное развитие кредитования на фоне сжатия ресурсной базы обусловило уменьшение общей ликвидности банковских учреждений на 5,3 п.п. до 23,1%, что находится в пределах допустимых норм. Также следует отметить, что в случае досрочного востребования клиентами своих денежных средств, банки способны выполнить около 32%<sup>15</sup> своих обязательств, тогда как на начало рассматриваемого года данное соотношение составляло 36,5%.



**Рис. 13. Поквартальная динамика совокупных расходов банковской системы в 2014 году, млн руб.**

<sup>13</sup> отношение доходов от кредитной деятельности к величине задолженности по кредитам

<sup>14</sup> без учёта ЗАО «Банк сельхозразвития»

<sup>15</sup> отношение ликвидных активов за вычетом ФОР и ФОС к объёму клиентской базы

## Банковский сектор

Сводный индекс перераспределения ресурсов<sup>16</sup> на 01.01.2015 г. сложился на уровне 22,6% (табл. 7), что на 2,9 п.п. выше показателя на начало отчётного года и на 5,8 п.п. – значения на 1 января 2013 года. Это свидетельствует об усилении несбалансированности проводимых операций с точки зрения их срочности. Основная причина такой динамики состоит в наращивании кредитования субъектов реальной экономики и населения при отсутствии адекватного роста привлечённых средств соответствующей длины. Так, наиболее востребованными являются кредиты от 1 года до 3-х лет. На этот срок банками было предоставлено средств на 17,3% валюты баланса больше, чем привлечено. Данный разрыв частично покрывался за счёт средств, привлечённых на срок свыше 3-х лет и с неограниченным сроком, куда включены также собственные средства банков. Индекс перераспределения по данным средствам в совокупности фиксируется с отрицательным знаком – -20,4% активов.

Таблица 7

### Перераспределение финансовых ресурсов банковской системой по срокам

	на 01.01.2012 г.	на 01.01.2013 г.	на 01.01.2014 г.	на 01.01.2015 г.
Сальдо активов и обязательств, % к активам:				
до востребования	-0,4	7,9	-3,9	-1,0
до 30 дней	-1,2	-0,3	-0,6	0,0
от 31 до 90 дней	-1,3	-1,5	-2,0	-0,9
от 91 до 180 дней	3,9	-1,9	4,3	-0,3
от 181 дня до 1 года	-1,0	2,9	0,9	4,5
от 1 года до 3 лет	5,5	5,4	12,5	17,3
свыше 3 лет	4,8	0,2	1,6	-10,3
без срока	-10,9	-13,1	-13,2	-10,1
просроченные	0,6	0,4	0,4	0,8
Индекс перераспределения по срокам	14,8	16,8	19,7	22,6

Подводя итоги, необходимо отметить, что несмотря на сокращение совокупной валюты-нетто баланса, банковская система в настоящее время остаётся одним из немногих секторов экономики Приднестровья, сохраняющих относительную стабильность. В достаточно непростой для республики год коммерческие банки продолжали тесно взаимодействовать с субъектами реального сектора, однако вследствие более активного роста расходов, итоговый показатель результативности банковского сектора оказался ниже базисного уровня почти на четверть.

<sup>16</sup> сумма положительных сальдо требований и обязательств в разных диапазонах срочности, выраженная в процентах к активам

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК В 2014 ГОДУ

*В 2014 году социально-экономическая ситуация в республике под воздействием ухудшения внешнеполитической обстановки и усиления региональной нестабильности значительно осложнилась. Это в той или иной степени отразилось на показателях монетарной сферы. В частности, характерной чертой отчётного периода стало сокращение как рублёвой (-2,5%), так и валютной (-11,9%) компоненты совокупного денежного предложения. На этом фоне повышательный вектор движения денежной базы за счёт расширения объёма средств на корреспондентских счетах коммерческих банков обусловил уменьшение денежного мультипликатора с 1,25 до 1,20.*

### Налично-денежное обращение

Согласно данным денежной статистики, наличный денежный оборот за 2014 год увеличился на 11,3% и составил 97 131,7 млн руб. Из данной суммы практически  $\frac{3}{4}$  средств находятся в обращении внутри банковской системы (межфилиальные расчёты). Оборот наличных денег в среднем за день достиг 269,8 млн руб. против 242,3 млн руб. годом ранее. Показатель возвратности наличных денег в банковский оборот зафиксирован на уровне 99,8% (в предыдущем году – 101,8%). Денежная наличность совершила 14,8 оборота, тогда как год назад для получения товаров и услуг один наличный рубль был использован 16 раз. Таким образом, длительность одного оборота увеличилась с 22,3 дня за 2013 год до 24,4 дня в отчётном году, что свидетельствует о сохранении стабильности в монетарной сфере.

Таблица 8

### Сводные кассовые обороты банков

	2013 год		2014 год		Темп роста, %
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес, %	
Приход	12 994,7	100,0	13 142,9	100,0	101,1
в том числе:					
- торговая выручка	6 494,7	50,0	5 746,7	43,7	88,5
- выручка пассажирского транспорта	206,0	1,6	158,6	1,2	77,0
- коммунальные платежи	1 030,9	7,9	995,4	7,6	96,6
- выручка от оказания платных услуг	401,6	3,1	451,4	3,4	112,4
- налоги, сборы	245,4	1,9	252,9	1,9	103,1
- поступления на счета физических лиц	534,7	4,1	686,1	5,2	128,3
- от продажи иностранной валюты	3 222,9	24,8	3 947,9	30,1	122,5
- прочие поступления	858,5	6,6	903,9	6,9	105,3
Расход	13 231,0	100,0	13 167,5	100,0	99,5
в том числе:					
- на оплату труда	2 061,6	15,6	2 013,3	15,3	97,7
- на выплату пенсий, пособий	2 561,4	19,4	2 684,6	20,4	104,8
- выдачи со счетов физических лиц	3 129,2	23,6	3 475,4	26,4	111,1
- на покупку наличной иностранной валюты	4 700,6	35,5	3 946,9	30,0	84,0
- выдачи на другие цели	778,2	5,9	1 047,3	7,9	134,6
Превышение прихода над расходом	-236,3	х	-24,6	х	х

Совокупная величина поступлений денежной наличности сложилась в объёме 13 142,9 млн руб., что на 1,1% выше показателя 2013 года. Однако сумма выданных наличных денег из касс банков по сравнению с 2013 годом незначительно уменьшилась (-0,5%) и составила 13 167,5 млн руб. (табл. 8).

Сужение ёмкости потребительского рынка на фоне растущих объёмов розничных продаж в безналичной форме оказало существенное влияние на динамику поступлений торговой выручки: за отчётный год в кассы банков было внесено 5 746,7 млн руб., что 11,3% меньше, чем год назад. Тем не менее, она по-прежнему является основным каналом возврата наличности в кассы кредитных организаций (43,7%, -6,3 п.п.). Значительный приток наличных денежных средств в банковскую систему приходился также на валютно-обменные операции (30,1%, +5,2 п.п.). Вследствие реализации наличной иностранной валюты клиентам кредитных организаций объём полученных рублёвых средств составил 3 947,9 млн руб. (+22,3%).

Сумма поступлений денежной наличности при оплате населением коммунальных платежей сократилась на 3,4% до 995,4 млн руб., или 7,6% совокупных кассовых поступлений (-0,3 п.п.), что обусловлено отчасти растущей популярностью высокотехнологичных инструментов, посредством которых предоставляются банковские продукты и услуги. Вследствие активного использования платёжных систем в республике объём средств, внесённых гражданами на банковские счета, увеличился на 28,3% до 686,1 млн руб.

Наибольшую долю в структуре расхода кассовой наличности в отчётном году заняли денежные средства, направленные банками ПМР на покупку иностранной валюты у населения – 30,0% (-5,5 п.п.). Напряжённая экономическая обстановка отразилась на объёмах конвертированных средств. Так, в абсолютном выражении расход наличных денежных средств при совершении валютно-обменных операций сократился на 16,0% до 3 946,9 млн руб. Таким образом, если год назад на каждый рубль поступлений наличных денег от продажи иностранной валюты приходилось 1,45 рубля выдач наличных денег на её покупку у населения, то в 2014 году данное соотношение составило 1 : 1.

Таблица 9

**Территориальная структура поступлений и выдач наличных денег  
из касс банков и кредитных учреждений ПМР за 2014 год**

	Поступление		Выдача	
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес %
Всего	13 142,9	100,0	13 167,5	100,0
в том числе:				
- г. Тирасполь	7 004,0	53,3	6 140,9	46,6
- г. Бендеры	2 166,8	16,5	2 151,5	16,3
- г. Рыбница и Рыбницкий район	1 780,3	13,5	1 998,2	15,2
- г. Дубоссары и Дубоссарский район	731,9	5,6	855,1	6,5
- г. Слободзея и Слободзейский район	582,1	4,4	1 010,4	7,7
- г. Григориополь и Григориопольский район	449,5	3,4	632,9	4,8
- г. Каменка и Каменский район	128,4	1,0	81,6	0,6
- г. Днестровск	299,9	2,3	296,9	2,3

Объём наличных средств, выданных на выплату заработной платы, за 2014 год сократился на 2,3% до 2 013,3 млн руб., или 15,3% совокупного показателя (-0,3 п.п.), что отчасти обусловлено развитием «зарплатных проектов» безналичного характера на предприятиях республики (справочно: совокупный фонд оплаты труда по республике вырос за год на 7,0%). В то же время постоянная индексация пенсий и пособий обеспечила рост данной статьи расхода на 4,8% до 2 684,6 млн руб. В целом доля социальных выплат в структуре расходных кассовых статей составила 20,4%. Негативные ожидания населения в отношении развития макроэкономической ситуации в ПМР и за её пределами обусловили рост изъятия средств с вкладов в банках. Так, только с рублёвых счетов физических лиц было выдано 3 475,4 млн руб., что на 11,1% больше показателя 2013 года. В итоге доля данной статьи расходов повысилась на 2,8 п.п. до 26,4%. Удельный вес остальных статей составил 7,9% (1 047,3 млн руб.).

В территориальном разрезе наибольший оборот наличных денежных средств, как в приходной, так и в расходной части кассовых оборотов, приходился на банки и кредитные учреждения г. Тирасполя – 53,3% и 46,5% соответственно. Среди остальных городов и районов республики лидировали г. Бендеры и г. Рыбница и Рыбницкий район (табл. 9).

**Денежные агрегаты**

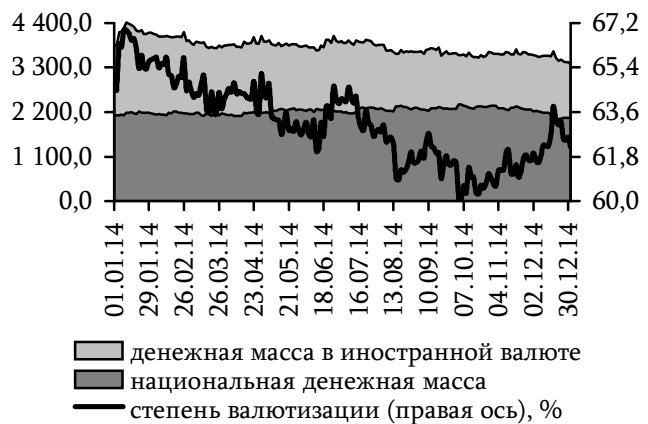
По данным денежной статистики, объём совокупного денежного предложения за 2014 год сократился на 8,6%, или на 509,6 млн руб. (табл. 10), составив на 1 января 2015 года 5 437,0 млн руб. На его динамику в основном оказало влияние уменьшение валютной составляющей – на 11,9%, или на 457,0 млн руб., до 3 380,8 млн руб., вследствие чего степень валютизации денежного предложения снизилась на 2,3 п.п. до 62,2% (рис. 15).

**Таблица 10**

**Структура и динамика денежного предложения**

	на 01.01.2014 г.		на 01.01.2015 г.		темпы роста, %
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес, %	
Полная денежная масса (М3)	5 946,6	100,0	5 437,0	100,0	91,4
в том числе:					
Национальная денежная масса (М2х)	2 108,8	35,5	2 056,2	37,8	97,5
в том числе:					
- наличные деньги в обращении	881,2	14,8	797,0	14,7	90,4
- безналичные денежные средства	1 227,6	20,6	1 259,2	23,1	102,6
Денежная масса в иностранной валюте	3 837,8	64,5	3 380,8	62,2	88,1

Изменение денежной массы в иностранной валюте определялось движением средств юридических лиц, результатом которого стало сокращение остатков на их счетах в банках на 182,9 млн руб., или 9,0%. Сжатием характеризовался также и объём валютных средств во вкладах населения: за отчётный год он сократился на 131,1 млн руб. (-8,6%) до 1 394,1 млн руб., что было обусловлено заметным уменьшением остатков на срочных депозитах (-105,2 млн руб. до 1 193,7 млн руб.) преимущественно в III квартале (-101,4 млн руб.). Более чем вдвое сократилась сумма наличной валюты в кассах банков, сложившись по итогам года на отметке 114,4 млн руб. Между тем активные темпы роста продемонстрировал объём средств, задействованных в операциях с ценными бумагами (+23,5% до 24,1 млн руб.).



**Рис. 15. Динамика денежной массы и коэффициента валютизации, млн руб.**

Рублёвое денежное предложение характеризовалось менее активными темпами сжатия. По отношению к началу 2014 года его объём сократился в номинальном выражении на 2,5% (-52,6 млн руб.), в реальном (с учётом темпов роста потребительских цен) – на 3,4%, составив на 1 января 2015 года 2 056,2 млн руб.

Определяющим фактором изменения национальной денежной массы выступило значительное сокращение объёма наличных денег в обращении<sup>17</sup> (-9,4%, или -84,3 млн руб., до

<sup>17</sup> из них 6,0 млн руб. (0,8%) были представлены юбилейными и памятными монетами

797,0 млн руб.), обусловившее снижение доли наличной компоненты в структуре итогового показателя с 41,8% на 01.01.2014 г. до 38,8% на 01.01.2015 г. (рис. 16). В среднем за 2014 год в наличных расчётах было сосредоточено 40,2% национальной денежной массы, что в абсолютном выражении соответствует 892,8 млн руб. В результате, на один рубль, задействованный в наличном обороте, пришлось 1,58 безналичного рубля против 1,39 рубля на начало 2014 года.

В то же время объём безналичной составляющей денежного агрегата М2х увеличился на 31,7 млн руб. до 1 259,2 млн руб. (+2,6%), или 61,2% рублёвого денежного предложения. Данная динамика была обусловлена пополнением текущих счетов и срочных депозитов юридических лиц на 59,4 млн руб. (+6,2%, до 1 009,2 млн руб.), тогда как остатки средств во вкладах населения сократились на 27,6 млн руб. (-8,9%, до 250,0 млн руб.).

### Денежная база

Рублёвая денежная база за 2014 год увеличилась на 1,6% и на 1 января 2015 года сложилась на уровне 1 709,7 млн руб. (табл. 11).

Таблица 11

### Структура и динамика денежной базы

	на 01.01.2014 г.		на 01.01.2015 г.		темп роста, %
	млн руб.	уд. вес, %	млн руб.	уд. вес, %	
Денежная база	1 683,1	100,0	1 709,7	100,0	101,6
в том числе:					
- наличные деньги в обращении	881,2	52,4	797,0	46,6	90,4
- средства в кассах банков	147,2	8,7	155,8	9,1	105,9
- корреспондентские счета коммерческих банков	654,7	38,9	756,9	44,3	115,6

Зафиксированное изменение в основном было обусловлено динамикой остатков средств на корреспондентских счетах коммерческих банков в центральном банке, которая в течение года была подвержена существенным колебаниям (рис. 17): максимальное значение было зафиксировано в мае (770,0 млн руб.), минимальное – в ноябре (467,0 млн руб.). В целом их совокупный объём, превысив значение на начало отчётного года на 15,6%, на 01.01.2015 г. достиг отметки 756,9 млн руб., что соответствует 44,3% совокупных обязательств центрального банка (+5,4 п.п.). В основу данной динамики легло увеличение входящего в состав корреспондентских счетов коммерческих банков неснижаемого остатка в фондах обязательного резервирования и страхования вкладов физических лиц, который превысил значение на начало 2014 года на 14,7% и на 1 января 2015 года сложился на уровне 433,8 млн руб. Данный факт обусловлен поэтапным повышением центральным банком нормативов отчислений в соответствующие фонды, в рамках абсорбирования излишней структурной ликвидности.

Обратная картина наблюдалась в сфере наличных средств. В абсолютном выражении обязательства центрального банка по выпущенным в обращение денежным средствам за 2014 год

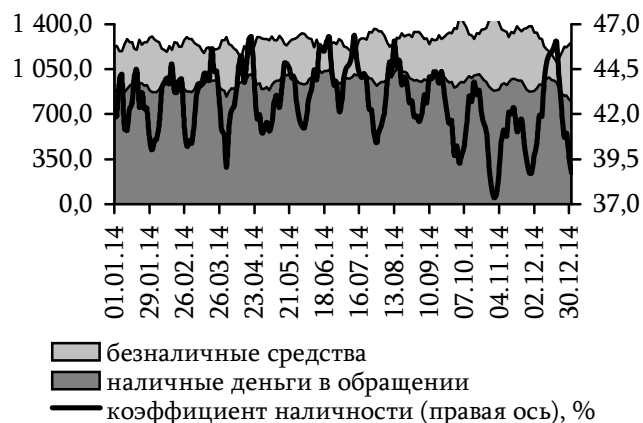


Рис. 16. Динамика компонент национальной денежной массы и коэффициента наличности, млн руб.



сократились на 7,3% до 952,8 млн руб., из которых 155,8 млн руб. находятся в кассах банков. Таким образом, долевое участие наличной составляющей в совокупном показателе снизилось с 61,1% на начало 2014 года до 55,7% на 1 января 2015 года.

Вследствие сжатия национальной денежной массы на фоне роста обязательств центрального банка денежный мультипликатор M2х уменьшился с 1,25 на начало 2014 года до 1,20 по итогам анализируемого года, в среднегодовом выражении отмечено более существенное снижение – с 1,42 в 2013 году до 1,35 в 2014 году.



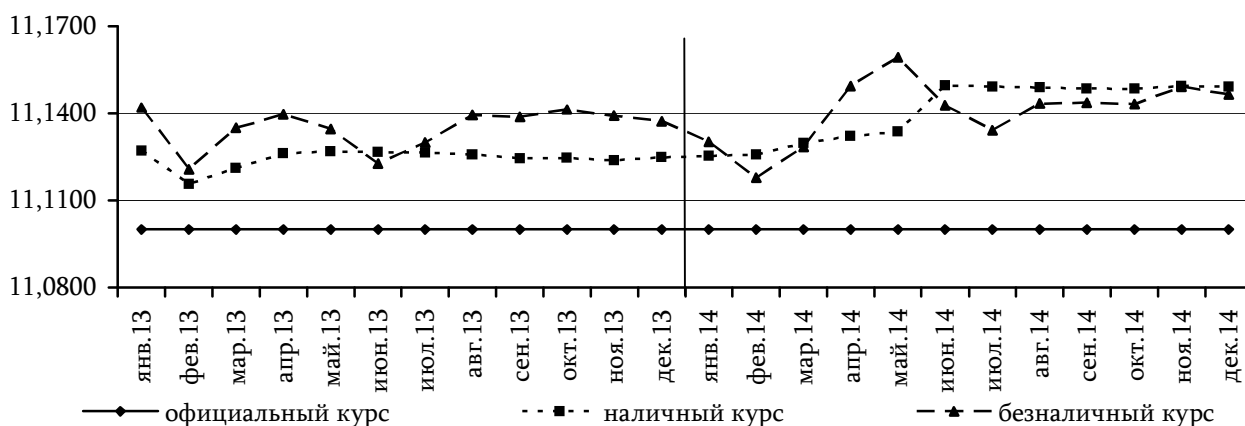
**Рис. 17. Динамика составляющих рублевой денежной базы и денежного мультипликатора, млн руб.**

## ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК В 2014 ГОДУ

*К концу года социально-экономическая ситуация в республике под воздействием ухудшения внешнеполитической обстановки и усиления региональной нестабильности значительно осложнилась. Ощутимой была реакция и участников валютнообменных операций. Падение объемов поступающей в республику иностранной валюты в разрезе большинства каналов обусловило значительное сокращение её предложения со стороны клиентов коммерческих банков и кредитных организаций. Одновременно с этим при проявлении в отдельных случаях ажиотажных настроений фиксировался рост спроса на покупку валюты.*

### Динамика валютного курса

В течение 2014 года официальный курс доллара США на валютном рынке республики сохранялся на отметке 11,1000 руб. ПМР (рис. 18). Изменения рыночного курса американской валюты относительно базисных параметров, сложившихся по итогам 2013 года, были незначительными. Средневзвешенный курс, по которому клиенты банков и небанковских кредитных организаций приобретали доллары США в наличной форме, составил 11,1416 руб./долл. (+1,7 копейки к уровню предыдущего года), безналичной – 11,1446 руб./долл. (-0,1 копейки соответственно).



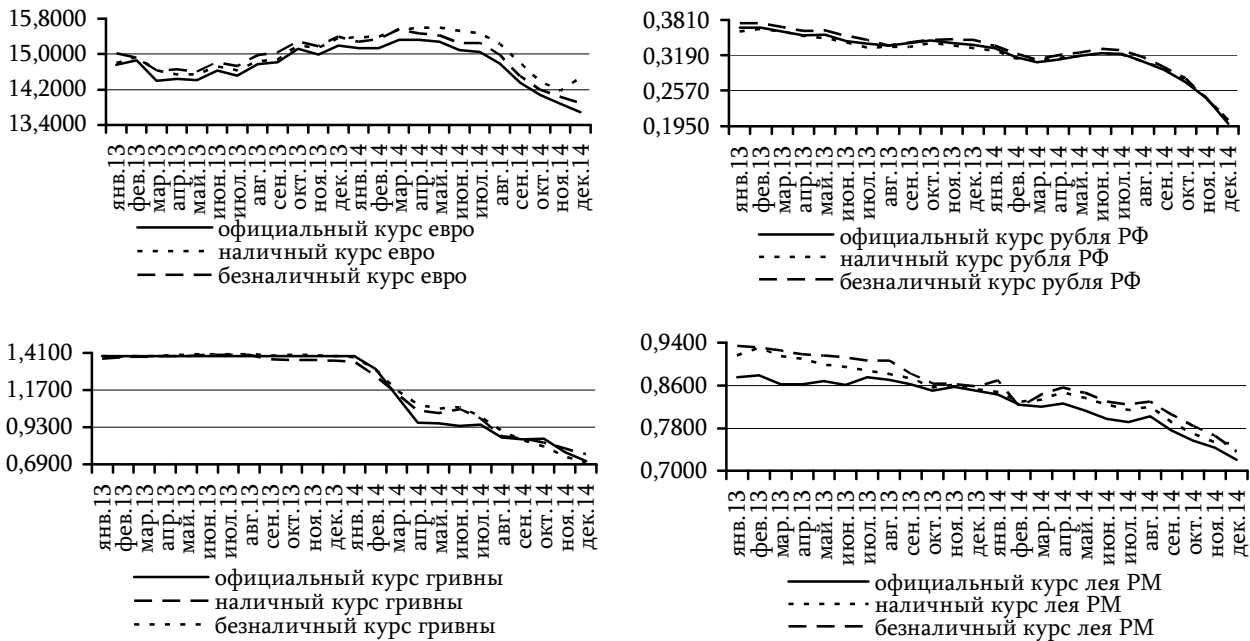
**Рис. 18. Динамика средневзвешенного официального и рыночных<sup>18</sup> курсов доллара США, руб. ПМР**

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

Несмотря на пессимистические ожидания, американскому доллару в 2014 году удалось стать лидером среди валют наиболее экономически развитых стран. Кроме внутренних факторов, стимулирующих спрос на валюту США, не последнюю роль сыграла ситуация в европейской экономике и обострившийся конфликт с Россией из-за военных действий на Востоке Украины. Основную поддержку валюте на протяжении года оказывал процесс сворачивания программы выкупа гособлигаций. Параллельно с этим волатильность курса евро во многом определялась состоянием экономики и денежно-кредитной политикой, проводимой ЕЦБ. На валютном рынке Приднестровья средневзвешенный официальный курс евро относительно рубля ПМР за 2014 год снизился на 7,9%, составив на 1 января 2015 года 13,5187 руб. ПМР (рис. 19). В целом по итогам 2014 года его средневзвешенное значение сложилось на уровне 14,7608 руб. ПМР, что благодаря активному укреплению курса в начале года практически сопоставимо со значением за 2013 год

<sup>18</sup> курс покупки доллара США клиентами

(14,7424 руб. ПМР). При этом «цена» покупки наличного евро в среднем за период составила 15,0898 руб. ПМР (+1,5% к отметке предыдущего года), продажи – 14,6540 руб. ПМР (+1,1% соответственно).

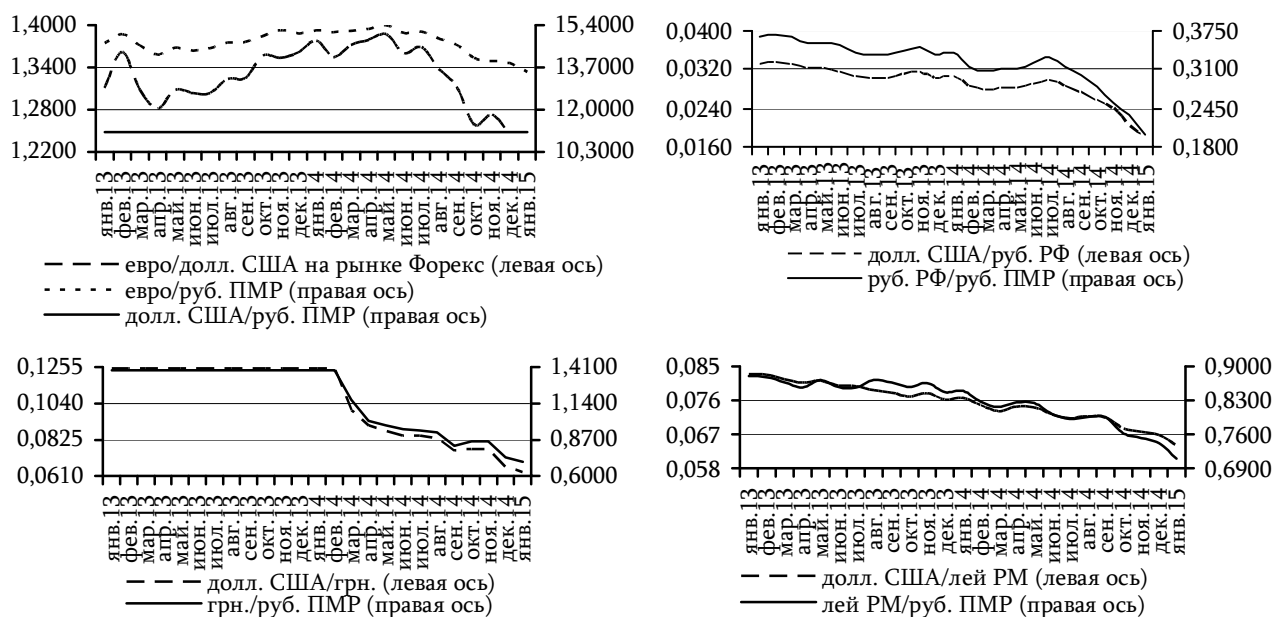


**Рис. 19. Динамика средневзвешенного официального и рыночных курсов иностранных валют, руб. ПМР**

Основной вклад в ослабление экономических позиций России и курса рубля (в 1,7 раза с начала года относительно доллара США) внесло падение цен на нефть. Так, в середине декабря нефть марки Brent опустилась ниже 59 долл. (при прогнозе в 100 долл./барр.), а марки WTI протестировала 5,5-летние минимумы на уровне менее 55 долл. В результате девальвация рубля РФ к основным мировым резервным валютам – доллару и евро – в 2014 году сложилась самой масштабной со времён дефолтного 1998 года, превысив показатели и кризисного 2008 года. На фоне такой динамики Центральный банк РФ решил на отмену плавающего коридора для бивалютной корзины и, таким образом, отпустил рубль в «свободное плавание». Регулятор отменил плановые валютные интервенции, заявив о готовности обеспечить финансовую стабильность безлимитными интервенциями на определённых курсовых уровнях. В конце года совет директоров ЦБ повысил ключевую ставку с 10,5 до 17,0%, стремясь замедлить инфляцию и остановить обвал курса национальной валюты. Реакция участников рынка была моментальной, но противоположной: стоимость евро на торгах Московской биржи поднялась до пиковых 100 рублей, доллара – до 80 рублей. В то же время через короткий промежуток времени ситуация изменилась, спред между уровнем потребительских цен и ставками по кредитам, а также жёсткая политика регулятора способствовали некоторому восстановлению утраченных ранее позиций российского рубля. Таким образом, на конец 2014 года его отметка зафиксирована на уровне 56,2376 руб./долл. средневзвешенное значение курса российского рубля к приднестровскому рублю, сложившееся по итогам отчётного года, составило 0,2949 руб. ПМР, уступило базисному показателю 15,4%. Рыночная стоимость российского рубля при покупке снизилась на 13,0% до 0,2994 руб. ПМР, при продаже – на 15,0% до 0,2838 руб. ПМР.

Принятие новым руководством Украины требования МВФ о свободном курсообразовании гривны в обмен на возобновление сотрудничества по программе stand-by стало одной из основных причин её активной девальвации, в результате которой были обновлены исторические минимумы 2008 – 2009 годов и установлены новые рекорды обесценивания. Рост курса доллара стартовал в феврале, когда его цена повысилась с 7,99 до 9,98 грн/долл. (рис. 20). В конце марта он увеличился

до 10,95 грн. В этот период ситуацию на валютном рынке разыгрывали внутренние игроки, которые были ограничены в проведении валютных спекуляций во время жёсткого удержания курса гривны в предыдущие годы. За апрель – июль его отметка увеличилась до 12,0 грн, чтобы уже в августе преодолеть очередной «психологический» барьер, достигнув 13,6 грн. В сентябре – октябре Национальный банк Украины предпринял попытку зафиксировать курс доллара на уровне 13 грн, но с окончанием парламентской кампании и выборов в Верховную Раду опять неожиданно вернулся к свободным котировкам гривны, аргументируя этот шаг достижением стабильности в сфере курсообразования. В результате, в конце года американская валюта на межбанковском рынке торговалась в пределах 16 грн, а на «теневом» – в диапазоне 17-25 грн. На внутреннем валютном рынке Приднестровья официальное курсовое соотношение грн/руб. ПМР в среднем за 2014 год составило 0,9723 руб. ПМР, снизившись на 30,0% относительно значения за 2013 год. Рыночная котировка при покупке клиентами денежной единицы Украины составила 0,9953 руб. ПМР (-27,9%), при продаже – 0,8732 руб. ПМР (-34,2%).



**Рис. 20. Динамика официальных курсов иностранных валют к доллару США и рублю ПМР, на первое число месяца**

Тенденция обесценения национальной валюты также была отмечена и в Республике Молдова (за 2014 год – на 19,6% до 15,6152 лей/долл.). Представители Нацбанка Молдовы считают, что она обусловлена рядом объективных причин, указывая среди них рост спроса на валюту со стороны экономических агентов при сокращении её предложения со стороны физических лиц, что привело к дефициту валюты на рынке. Кроме того, они отметили региональный кризис, экономический спад и снижение котировок валют двух самых важных торговых партнёров – Украины и России. В ноябре 2014 года, по их мнению, доминирующим стал психологический фактор: неопределённость, связанная с геополитической ситуацией и парламентскими выборами. Средневзвешенный официальный курс молдавского лея к приднестровскому рублю сложился на уровне 0,7930 руб. ПМР, что на 8,3% ниже базисной отметки. Стоимость лея РМ при покупке в обменных пунктах республики зафиксирована на отметке – 0,8069 руб. ПМР (-9,0%), при продаже – 0,7678 руб. ПМР (-10,2%).

В отличие от динамики предыдущих лет в 2014 году вектор сводных показателей валютного рынка в большей части задавался масштабным обесценением большинства валют, конвертируемых на внутреннем валютном ранке. В результате, разность динамики процессов цено- и курсообразования выразилась в снижении покупательной способности «корзины валют» на 2,0%

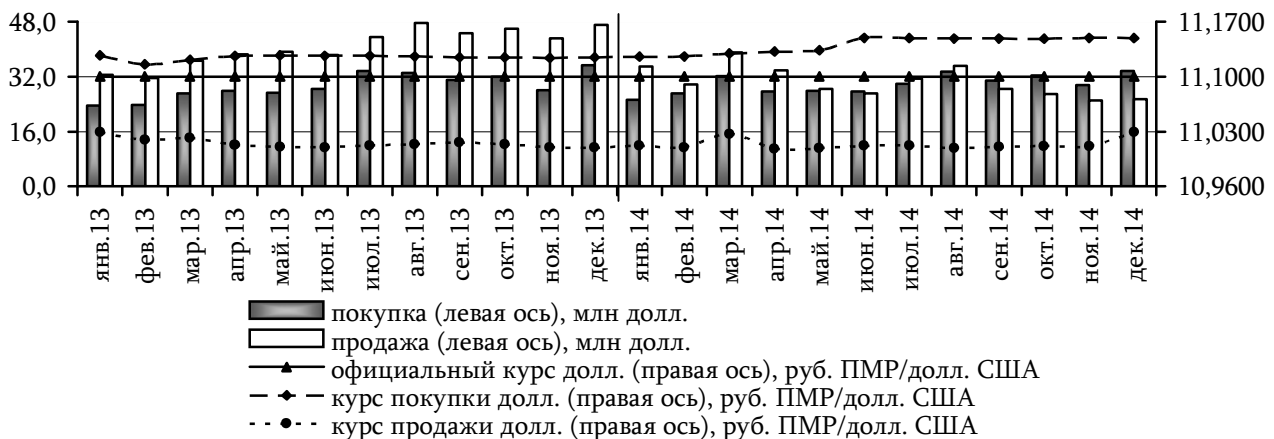
(+1,2 п.п.). Ввиду почти двукратного сокращения индексов номинальных курсов гривны и российского рубля их товарное наполнение уменьшилось на 49,1 и 41,8% соответственно. Девальвация молдавского лея (-15,2%) и евро (-9,9%) обусловила сокращение их покупательной способности на 16,1 и 10,8% соответственно. В то же время на фоне устойчивой котировки доллара США относительно приднестровского рубля его индекс уменьшился незначительно (-1,0%).

Умеренное повышение цен в республике в совокупности со стремительным падением курсов иностранных валют отразилось на росте реального курса приднестровского рубля по отношению к гривне на 57,4%, рублю РФ – на 54,4%, лею РМ – на 13,8%, евро – на 12,2% и доллару США – 0,3%. Реальный эффективный курс рубля ПМР, рассчитанный на основе «корзины валют», увеличился на 6,3% (+5,9 п.п.).

**Спрос и предложение**

Сложная внешнеполитическая и экономическая обстановка негативно сказалась на динамике объёмов валютно-обменных сделок в республике. Девальвация большинства валют стран-основных торговых партнёров и замедление экономического роста этих государств выразились в сокращении величины денежных переводов в Приднестровье (за 2014 год на 8,6%), а также в падении экспортной выручки хозяйствующих субъектов-резидентов, начиная с сентября (в целом за последние 4 месяца отчётного года на 20,9%). Таким образом, итогом функционирования внутреннего валютного рынка стало сужение конверсионных операций на фоне разгорания ажиотажных настроений участников рынка.

Совокупная ёмкость наличного сегмента валютного рынка составила в эквиваленте 722,4 млн долл., что на 14,1% ниже отметки 2013 года (годом ранее наблюдался рост почти на 30%). Уменьшение показателя произошло преимущественно под давлением сужения операций с долларом США (-11,2% до 512,8 млн долл.), российским рублём (-22,3% до 105,6 млн долл.) и гривной (спад в 2,2 раза до 11,9 млн долл.).

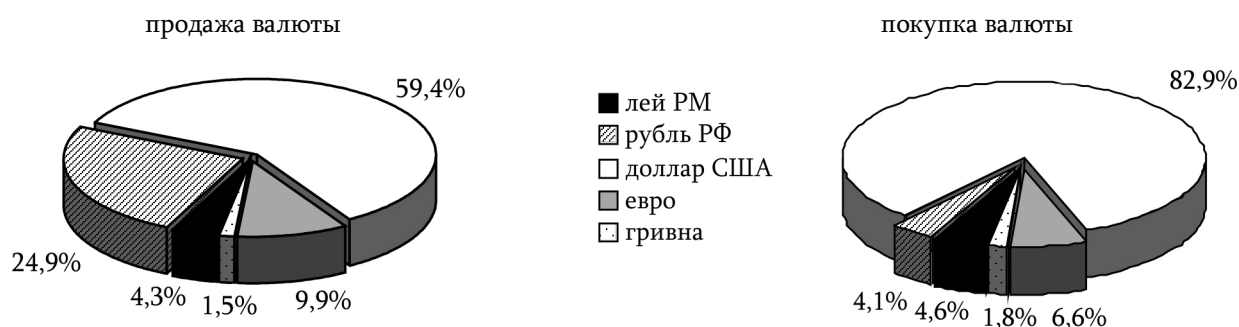


**Рис. 21. Динамика сделок с наличной иностранной валютой и курса доллара США**

В условиях сложного прогнозирования перспективы экономической ситуации как в республике, так и за её пределами юридические и физические лица заняли выжидательную позицию в части операций по продаже иностранной валюты (рис. 21). В результате, объём реализованных ими средств, сократившись за отчётный год на четверть, составил 365,1 млн долл., определив вектор развития рынка наличной иностранной валюты. Следует отметить, что данный спад практически сопоставим с масштабами сужения сделок по итогам кризисного 2009 года (-28,2%), после которого наблюдалась стабильная динамика ежегодного роста в среднем на 22%. Осложнения стали ощутимы во II квартале (-23,0% к базисному уровню), в дальнейшем спад продаж углубился (в III квартале – -30,1%, в IV – -43,2%).

Традиционно валютой, доминировавшей в операциях, оставался доллар США (59,4%), за отчётный год его реализация уменьшилась на 28,8% до 216,7 млн долл. В разрезе большинства других конвертируемых валют также фиксировалась понижающаяся тенденция<sup>19</sup>: сумма проданных российских рублей в долларовом эквиваленте уступала масштабам 2013 года на 21,2% (90,9 млн долл.), евро – на 7,2% (36,0 млн долл.), лей РМ – на 13,2% (15,8 млн долл.) и гривны – в 2,3 раза (5,6 млн долл.).

Спрос на иностранную валюту в течение отчётного года также изменялся разнонаправлено, однако преимущественной была повышающаяся динамика, что и обусловило превышение базисной отметки на 1,8% до 357,3 млн долл. Наибольшее отставание от показателей годичной давности отмечалось в середине года, что повлекло сокращение объёмов приобретённой валюты во II и III кварталах 2014 года на 0,6 и 3,8% соответственно. В то же время траектория роста совокупного значения сложилась вследствие увеличения сумм валюты, купленной в I и IV кварталах (+13,6 и +0,3% соответственно).



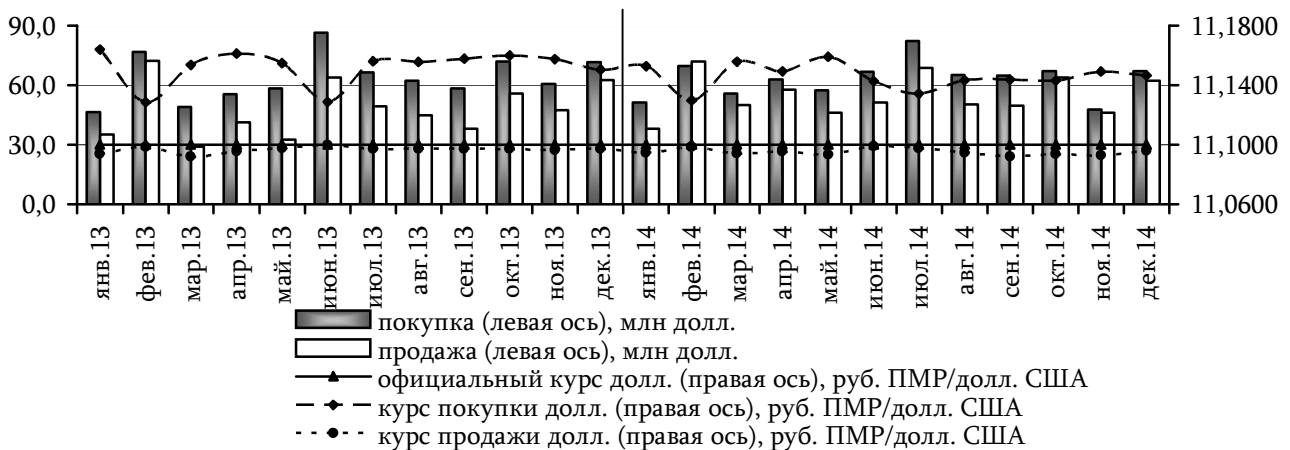
**Рис. 22. Структура наличных операций клиентов в разрезе валют за 2014 год**

Достигнутый результат практически полностью был определён расширением сделок по покупке доллара США (+8,3% до 296,1 млн долл.), структурное доминирование которого усилилось на 5,0 п.п. до 82,9% (рис. 22). Спрос на другие валюты характеризовался масштабным снижением<sup>25</sup>. В частности, объёмы операций с гривной уменьшились в 2,0 раза (до 6,3 млн долл.), российским рублём на 27,8% (до 14,8 млн долл.), молдавским леем на 14,1% (до 16,4 млн долл.) и евро на 6,3% (до 23,7 млн долл.).

Сокращение величины реализованной клиентами обменных пунктов наличной валюты в совокупности с незначительным ростом приобретённой обусловили существенное уменьшение нетто-продажи валюты, сумма которой сократилась относительно базисного уровня с 138,8 до 7,8 млн долл. в эквиваленте. При этом в июне и с сентября по декабрь 2014 года, впервые за ряд лет, отмечена чистая покупка иностранной валюты, увеличившаяся с 0,6 до 8,2 млн долл. к концу года. Преимущественно это обусловлено нетто-спросом на доллар США (-79,4 млн долл.), а также гривну (-0,7 млн долл.) и молдавский лей (-0,6 млн долл.). Большая часть совокупного значения сложилась в результате сделок с рублём РФ (+76,1 млн долл. в эквиваленте) и евро (+12,3 млн долл.).

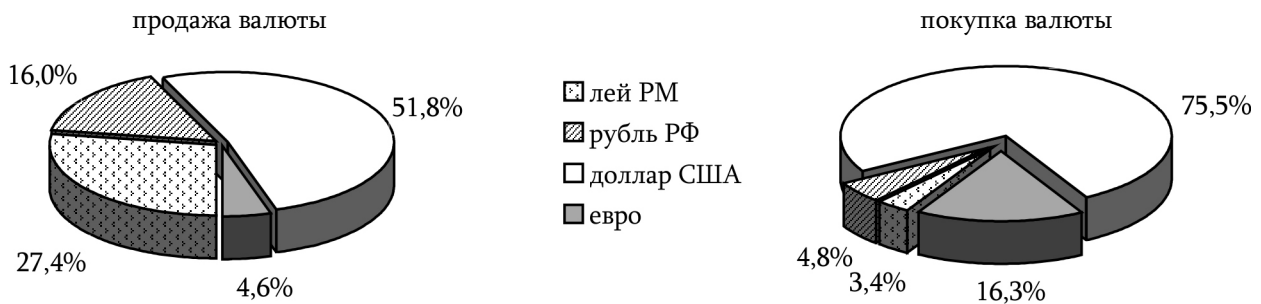
На безналичном сегменте валютного рынка республики наблюдалось замедление скорости наращивания величин конверсионных операций (рис. 23). Так, в частности, совокупная ёмкость внутреннего валютного аукциона банков возросла на 6,5% (до 1 419,5 млн долл.) против расширения на 45,1% годом ранее. Прирост показателя исключительно был обусловлен увеличением объёма проданной хозяйствующими субъектами иностранной валюты (+15,2% до 659,7 млн в долларовом эквиваленте). В её структуре, как и ранее, преобладали операции с долларом США (51,8%), сумма которых увеличилась на 4,0% до 341,9 млн долл. В то же время наиболее существенно повысилась реализация молдавского лея (в 1,4 раза до 180,7 млн долл.), в результате чего его долевое представление составило 27,4% (рис. 24).

<sup>19</sup> без учёта изменения курсов этих валют на внутреннем валютном рынке республики



**Рис. 23. Динамика сделок с безналичной валютой на внутреннем валютном аукционе коммерческих банков**

Удовлетворённый спрос юридических лиц на иностранную валюту зафиксирован на отметке 759,8 млн долл., что практически соответствует значению 2013 года. Динамикой роста характеризовались сделки по покупке евро (+26,3% до 123,6 млн долл.) и молдавского лея (+16,8% до 25,7 млн долл.). При этом снизилась величина конвертаций в доллар (-4,6% до 573,1 млн долл.), российский рубль (-5,6% до 36,8 млн долл.) и гривну (-37,5% до 0,5 млн долл.).



**Рис. 24. Структура сделок с безналичной валютой на внутреннем валютном аукционе коммерческих банков за 2014 год**

Таким образом, итогом валютнообменных сделок, осуществлённых на внутреннем валютном аукционе банков, стала нетто-покупка юридическими лицами иностранной валюты в пределах 100,1 млн долл., что почти в 2 раза ниже базисного уровня.

При этом ёмкость межбанковского рынка расширилась в 1,5 раза до 384,1 млн в долларовом эквиваленте. Преобладающей валютой сделок оставался доллар США, на долю которого пришлось порядка 52% конверсий, или 197,9 млн долл. (рост в 1,4 раза). Как и в 2013 году, высокая активность сохранялась в операциях с российским рублём (рост в 1,8 раза до 147,6 млн долл.).

В рамках валютных интервенций с целью удовлетворения спроса на иностранную валюту центральным банком было продано 387,8 млн долл. путём операций на валютном аукционе ПРБ, межбанковском рынке и по агентским соглашениям о реализации наличной валюты. В результате, объём валютных резервов, имевшихся на начало 2014 года, был превышен в 7,4 раза.

## ДЕПОЗИТНО-КРЕДИТНЫЙ РЫНОК В 2014 ГОДУ<sup>20</sup>

*Разгорание кризиса в соседней Украине, неопределённости в отношении последствий вступления Республики Молдова в зону всеобщей торговли ЕС, резкая девальвация национальной валюты стран - основных торговых партнёров естественным образом сказывались на динамике показателей депозитно-кредитного рынка. Особенно подвержены влиянию вклады населения. Начиная с марта, отмечался снижающийся тренд депозитных накоплений, который по итогам года вылился в чистый отток средств со срочных вкладов физических лиц. Поддержать ресурсную базу банковского сектора удалось за счёт депозитных размещений корпоративных клиентов.*

*Сфера кредитования также демонстрировала сжатие. На этом фоне по итогам 2014 года удалось сформировать положительное сальдо поступлений в финансовый сектор в результате депозитно-кредитных операций.*

Тенденцией 2014 года явилось сужение темпов наполняемости накопительных счетов в коммерческих банках республики, вызванной низкими поступлениями временно свободных денежных средств со стороны населения, и ослабление интереса граждан и корпоративных клиентов к заёмному капиталу.

В депозитном секторе вследствие снижения активности граждан на фоне умеренного роста размещений юридических лиц пополнение ресурсной базы финансового сектора сократилось относительно прошлогоднего уровня на 6,5%. Совокупная величина депонированных на срочных счетах физических лиц средств уменьшилась на 406,1 млн руб. и составила 1 445,8 млн руб., или 56,6% всех размещённых в коммерческих банках депозитов (табл. 12).

Таблица 12

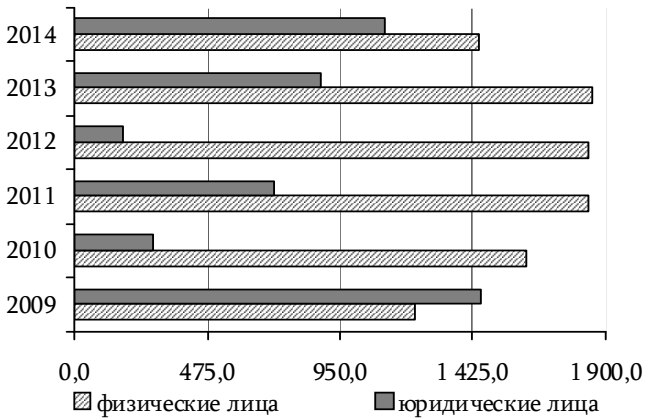
### Структура депозитных операций юридических и физических лиц за 2014 год

	объём размещённых депозитов		темпы роста, %	объём изъятых депозитов		темпы роста, %
	млн руб.	уд. вес, %		млн руб.	уд. вес, %	
Всего:	2 555,1	100,0	93,5	2 247,9	100,0	95,2
1. Физических лиц	1 445,8	56,6	78,1	1 578,0	70,2	90,4
в том числе:						
- до года	631,8	43,7	103,9	563,9	35,7	97,5
- свыше года	814,0	56,3	65,4	1 014,1	64,3	86,8
в том числе (в разрезе валют):						
- в рублях ПМР	194,0	13,4	71,9	228,5	14,5	105,0
- в иностранной валюте	1 251,8	86,6	79,1	1 349,5	85,5	88,3
2. Юридических лиц	1 109,3	43,4	125,8	669,9	29,8	108,8
в том числе:						
- до года	61,5	5,5	9,7	306,8	45,8	77,0
- свыше года	1 047,8	94,5	в 4,3 р.	363,1	54,2	167,3
в том числе (в разрезе валют):						
- в рублях ПМР	108,2	9,8	53,5	83,2	12,4	41,3
- в иностранной валюте	1 001,1	90,2	147,3	586,7	87,6	141,8

<sup>20</sup> анализ проведён по оборотам срочных (за исключением средств до востребования) депозитных и кредитных счетов клиентов коммерческих банков, предполагающих получение/уплату отличных от нуля процентов по ним



Спад объёмов депонирования в отчётном периоде наблюдался практически во всех банках республики в среднем на 30%. Опередить прошлогодние масштабы на 3,1% удалось лишь одному представителю финансового сектора, в связи с чем его доля на рынке вкладов населения возросла с 22 до 30%. Общий показатель привлечённых средств от населения за анализируемый период отстал от сопоставимых параметров 2011-2013 гг. на порядка 22% (рис. 25).



**Рис. 25. Динамика размещения средств на срочных депозитах за 2009-2014 гг., млн руб.**

На протяжении 2014 года в разрезе месячной динамики вкладов максимальное значение было зафиксировано в ноябре – 159,0 млн руб., тогда как минимальное сформировалось в мае, что соответствует 89,3 млн руб.

Приток средств на сберегательные счета сроком до одного года превысил базисный ориентир на 3,9% и достиг 631,8 млн руб., что составило 43,7% от совокупной суммы депонирования. На долгосрочной основе было размещено 814,0 млн руб., что на 429,9 млн руб., или 34,6%, меньше ресурсов, размещённых год назад.

Доля сбережений в приднестровских рублях составила 13,4% от общей структуры, или 194,0 млн руб. (-28,1%), из которых 126,2 млн руб. – это средства, внесённые на банковские счета на период свыше трёх лет. В среднем по банковской системе с учётом уровня инфляции<sup>21</sup> гражданам была обеспечена доходность по депозитам в национальной валюте в размере 4,8% годовых при депонировании сроком до одного года и 6,2% годовых – при более длительном размещении. Стоит отметить, что ценовая политика банков в части установления ставок на данные продукты оставалась стабильной на протяжении всего отчётного периода (диапазон колебания составил ±0,1 п.п.).

Объём задепонированных в 2014 году средств в иностранной валюте соответствовал 1 251,8 млн руб., или 86,6% от итоговой суммы (85,4% годом ранее), что на 330,4 млн руб. (-20,9%) ниже уровня 2013 года. При этом в совокупной величине, в отличие от рублёвых вкладов, преобладали депозиты сроком до одного года – 613,3 млн руб.

Средневзвешенная ставка по валютным депозитам на срок до одного года составила 4,6% годовых, свыше года – 5,8% годовых. В отличие от динамики процентов для депозитов в рублях по валютным прослеживались более видимые изменения. Так минимальный размер доходности (3,9%) был зафиксирован в начале 2014 года, тогда как к концу года её уровень составил 4,6% годовых. При длительном размещении диапазон колебания составил ±0,1 п.п.

За 2014 год граждане сняли с депозитных счетов 1 578,0 млн руб. (-9,6% от базисного значения), что превысило объём вновь размещённых ресурсов на 9,1% (-5,7% годом ранее). Основная доля изъятий (85,5%) пришлась на валютные средства, депонированные ранее на период свыше одного года. Ресурсы, размещённые на краткосрочной основе, были изъятые в сумме 563,9 млн руб., что близко к базисному уровню (-2,5%).

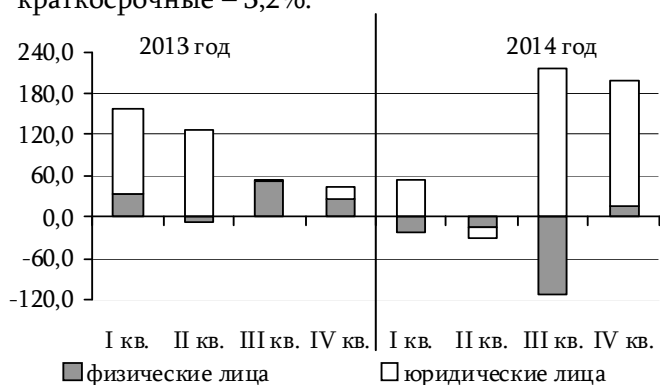
Результатом сберегательных операций населения в отчётном периоде стал нетто-отток денежных средств из банков на уровне 132,2 млн руб. при зафиксированном в базисном периоде притоке ресурсов в финансовый сектор (105,7 млн руб.). Основное влияние на сложившийся результат оказало движение по счетам учёта депозитов на срок свыше 3 лет, в разрезе которых сформировалась отрицательная величина, равная 118,1 млн руб.

Совокупный объём размещений юридических лиц в коммерческих банках республики по итогам 2014 года составил 1 109,3 млн руб., превысив прошлогодние масштабы на 25,8%. Данное значение стало максимальным за период, начиная с 2009 года (рис. 27), и определилось

<sup>21</sup> декабрь 2014 года к декабрю 2013 года – 100,98%

валютными размещениями корпоративных клиентов на длительный срок – 1 047,8 млн руб. (в прошлом году определяющими ресурсную базу банков были краткосрочные депозиты). Главным образом это явилось следствием операций клиентов двух финансовых учреждений, на долю которых пришлось 97,5% рынка корпоративных депозитов. Вместе с этим стоит отметить, что в трёх других банках в течение отчётного периода объёмы размещений возросли относительно базисного периода в разы.

Депозиты юридических лиц в приднестровских рублях сформировали 9,8% совокупного значения, что в сумме составило 108,2 млн руб. (-46,5%). При этом почти 70% от этой суммы – ресурсы, размещённые на срок свыше одного года. Прибыльность рублёвых депозитов, сроком до одного года соответствовала 4,3% годовых, свыше – 4,4% годовых. Долгосрочные валютные депозиты в среднем обеспечили предприятиям годовую доходность на уровне 1,4% годовых, краткосрочные – 3,2%.



**Рис. 26. Квартальная динамика сальдо депозитных операций за 2013-2014 гг., млн руб.**

Объём изъятых депозитов составил 669,9 млн руб. (+8,8%), что ниже объёма вновь размещённых ресурсов на 39,6%. Более активное изъятие отмечено по накопительным счетам в валюте – 586,7 млн руб., что в итоге способствовало превышению базисного показателя на 41,8%. В разрезе сроков депозиты изымались практически равными частями как при размещении ранее на краткосрочной, так и долгосрочной основе (306,8 и 363,1 млн руб. соответственно). Стоит отметить, что в III и IV кв. 2014 года наблюдалось снижение активности предприятий по изъятию ресурсов

с накопительных счетов (рис. 26).

Итогом операций юридических лиц по срочным депозитным счетам стало нетто-пополнение на уровне 439,4 млн руб. (266,2 в 2013 году). Основной вклад в формирование данного показателя внесли сделки по вкладам на срок свыше года, благодаря которым образовалось положительное сальдо, равное 684,7 млн руб.

В результате за отчётный период в банковскую систему со стороны розничного и корпоративного сегментов поступило на нетто-основе 307,2 млн руб., что ниже прошлогоднего пополнения финансового сектора на 17,4%, или 64,7 млн руб.

Рынок кредитования характеризовался ослаблением спроса клиентов на банковские кредиты, наблюдаемым в течение всего отчётного периода. Вследствие этого совокупная величина привлечённого физическими и юридическими лицами ссудного капитала за 2014 год более чем на 10% не покрыла объёмы кредитования 2013 года и составила 3 989,6 млн руб. (табл. 13).

Величина заимствованного населением капитала сократилась за анализируемый период на 22,3%, или 298,4 млн руб., до 1 041,8 млн. Преимущественно динамика была задана низкой активностью клиентов нескольких финансовых учреждений, занимающих 76,6% рынка розничных кредитов и получивших ссуд в целом на 19,3% меньше, чем годом ранее. При этом понижительный тренд был свойственен всем без исключения коммерческим банкам республики.

В разрезе месячной динамики объёмы заимствований были различны, при этом нижняя граница была зафиксирована в январе (50,9 млн руб.), верхняя – в июне (104,7 млн руб.) 2014 года.

Традиционно предпочтения граждан были отданы длительному заимствованию. Общая сумма привлечённых долгосрочных ссуд по итогам 2014 года составила 826,1 млн руб. против 868,6 млн годом ранее. Это сформировало порядка 80% всего ссуженного физическим лицам капитала.

Структура кредитных операций юридических и физических лиц за 2014 год

	объём привлечённых кредитов		темпы роста, %	объём погашенных кредитов		темпы роста, %
	млн руб.	уд. вес, %		млн руб.	уд. вес, %	
Всего:	3 989,6	100,0	88,5	3 753,5	100,0	88,8
1. Физических лиц	1 041,8	26,1	77,7	846,0	22,5	77,7
в том числе:						
- до года	215,7	20,7	45,7	203,5	24,1	43,6
- свыше года	826,1	79,3	95,1	642,5	75,9	103,3
в том числе (в разрезе валют):						
- в рублях ПМР	422,1	40,5	67,7	299,6	35,4	59,5
- в иностранной валюте	619,7	59,5	86,5	546,4	64,6	93,5
2. Юридических лиц	2 947,8	73,9	93,0	2 907,5	77,5	92,6
в том числе:						
- до года	1 037,7	35,2	96,9	1 085,4	37,3	110,9
- свыше года	1 910,1	64,8	91,0	1 822,1	62,7	84,3
в том числе (в разрезе валют):						
- в рублях ПМР	1 625,1	55,1	105,3	1 541,9	53,0	170,2
- в иностранной валюте	1 322,7	44,9	81,3	1 365,6	47,0	61,1

Более чем в два раза относительно прошлогодних масштабов сократилось кредитование на краткосрочной основе – 215,7 млн руб., из которых на долю рублёвых кредитов пришлось 55,9%, или 120,5 млн руб.

Сузился и совокупный размер заимствований в иностранной валюте: на 13,5% до 619,7 млн руб., что составляет 59,5% от общей суммы кредитования. В основном валюта привлекалась на период, превышающий один год (84,6%). Процентная ставка по ним, как и для средств до года, сформировалась на уровне 17,1% годовых.

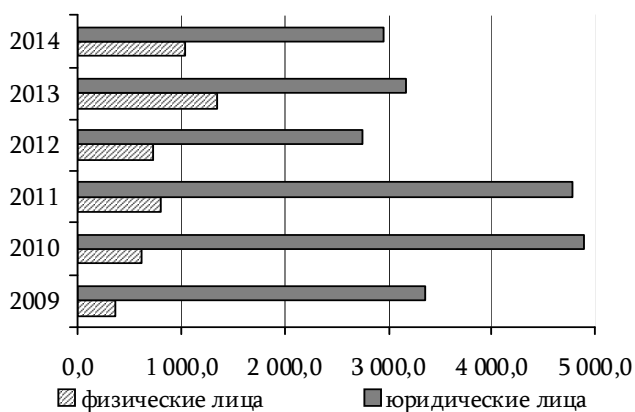
Рублёвые ссуды за год сложились на 32,3% меньше базисного значения, что в сумме соответствует 422,1 млн руб. Из них большая часть (71,5%) также была заимствована на долгосрочной основе. В среднем их цена установилась в пределах 17,0% годовых, тогда как средневзвешенная стоимость краткосрочных заёмных средств составила 15,7% годовых.

Объём покрытия населением ранее возникших кредитных обязательств перед банковским сектором составил 81,2% от уровня вновь привлечённых ресурсов, что в абсолютном выражении соответствует 846,0 млн руб. (-22,3% к значению базисного периода). На показателе отразились активные операции по возврату долгосрочных ссуд, в разрезе которых зафиксирован прирост к сопоставимому значению прошлого года – 3,3% до 642,5 млн руб.

По итогу в сегменте розничного кредитования сформировалось нетто-заимствование в объёме 195,8 млн руб., что ниже прошлогоднего значения на 22,2%, или 56,0 млн руб.

За отчётный период корпоративным сектором было привлечено на платной основе ссудного капитала на сумму 2 947,8 млн руб., или 73,9% всех предоставленных банками кредитов. В динамике нескольких лет (рис. 27) масштабы заимствований были близки к показателям 2012 и 2013 гг. (+7,5 и -7,0% к соответствующему году).

В разрезе коммерческих банков наблюдалась разноплановая динамика. Так, у четырёх финансовых учреждений, занимающих 71,7% рынка кредитования предприятий, совокупная величина предоставленных ссуд возросла за год на 31,2%. У оставшихся, напротив, отмечено снижение на 46,4% до 835,2 млн руб., которое, в конечном счёте, и нивелировало вектор роста, заданный другими банками. Среднемесячные объёмы привлекаемых займов колебались в пределах границ от 170,0 до 320,0 млн руб.



**Рис. 27. Динамика выданных кредитов за 2009-2014 гг., млн руб.**

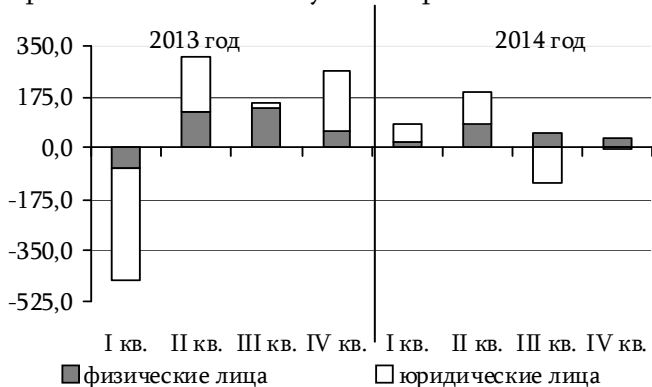
Нисходящая динамика кредитования юридических лиц была, в частности, обусловлена снижением объёма валютных ссуд, сократившихся за год на 18,7% до 1 322,7 млн руб., что соответствует 44,9% совокупного значения. Почти так же, как и рублёвые кредиты, валюта в большей степени заимствовалась на период свыше одного года (66,6%).

Процентная ставка на рублёвые ресурсы сроком пользования до одного года составила 13,5% годовых, тогда как за более длительные сроки банки взимали 10,0% годовых. За привлечённые длинные ресурсы в иностранной валюте предприятия платили в среднем 11,0% годовых, короткие – 13,8% годовых.

В счёт погашения ранее сформировавшихся кредитных обязательств предприятия и организации направили 2 907,5 млн руб., что на 1,4% меньше размера вновь заимствованных за период средств (в базисном периоде – на 0,9%).

Объём покрытой краткосрочной задолженности составил 1 085,4 млн руб., что выше объёма осуществлённых за год займов на 4,6%. Кредитов с более длительным сроком пользования было возвращено в сумме 1 822,1 млн руб., что, напротив, оказалось ниже полученных на 4,6%.

Интенсивное покрытие рублёвой задолженности привело к опережению прошлогодних масштабов в 1,7 раза до 1 541,9 млн руб. (-5,1% от уровня новых ссуд). По валютной составляющей произошло снижение сумм возврата заимствований на 38,9% до 1 365,6 млн руб. (+3,2%).



**Рис. 28. Квартальная динамика сальдо кредитных операций за 2013-2014 гг., млн руб.**

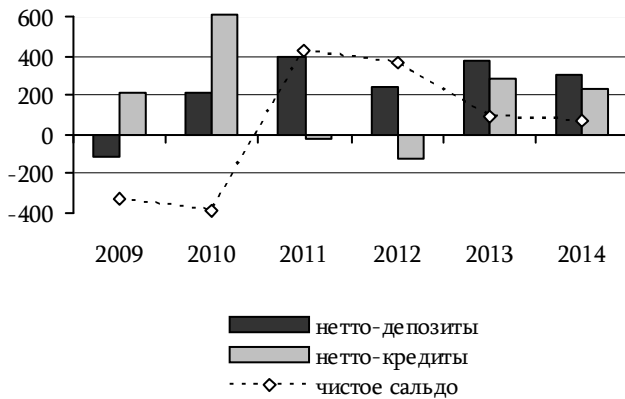
Юридические лица, как и население, проявляли интерес к заимствованиям на срок свыше одного года – по итогам периода на долгосрочной основе предприятия заняли 1 910,1 млн руб. (-9,0%), или 64,8% совокупного показателя. Объём краткосрочных кредитов сократился на 3,1% до 1 037,7 млн руб.

При выборе валюты хозяйствующие субъекты были ориентированы на средства в приднестровских рублях – 1 625,1 млн руб. против 1 543,0 млн годом ранее (+5,3%). Из них на долю коротких займов пришлось 36,7%, или 596,1 млн руб.

Итогом осуществлённых корпоративным сектором операций по привлечению заёмного капитала и выполнению ранее возникших обязательств стало нетто-заимствование на уровне 40,3 млн руб., обусловленное преимущественно операциями первого полугодия 2014 года (рис. 28).

В целом на рынке ссудного капитала на чистой основе было привлечено 236,1 млн руб., из которых 82,9% – доля населения республики.

В результате проведённых транзакций в финансовый сектор республики по каналу депозитно-кредитных операций поступило ресурсов на сумму 71,1 млн руб. На формирование положительного сальдо существенную роль оказало размещение корпоративным сектором на накопительных банковских счетах временно свободных денежных средств.



**Рис. 29. Динамика сальдированного результата депозитно-кредитных операций за 2009-2014 гг., млн руб.<sup>22</sup>**

два года наблюдалась тенденция к их перераспределению (рис. 29).

Посредством данных сделок на фоне свойственного розничному сегменту изъятию сбережений удалось дополнительно аккумулировать в депозитном секторе 307,2 млн руб. против 371,9 млн руб. годом ранее. Одновременно с этим, в сфере кредитования в результате заимствования капитала со стороны населения зафиксирован отток «денег» на уровне 236,1 млн руб. (280,8 млн руб. в 2013 году).

Таким образом, если в период с 2009 по 2012 гг. средства либо накапливались в банках, либо выводились из финансового сектора посредством кредитования, то в последние

<sup>22</sup> под нетто-депозитами подразумевается разница между объёмом вновь размещённых в банках республики за период средств на срочных счетах юридических и физических лиц и совокупной величиной осуществлённого за период изъятия; нетто-кредитами – разница между объёмом вновь привлечённого за период юридическими и физическими лицами ссудного капитала и совокупной величиной погашенных за период ранее полученных клиентами заёмных ресурсов; чистым сальдо – разница между нетто-депозитами и нетто-кредитами

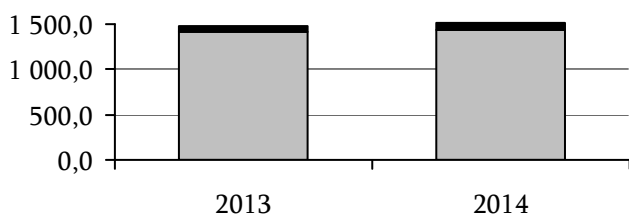
## ФУНКЦИОНИРОВАНИЕ ПЛАТЁЖНОЙ СИСТЕМЫ В 2014 ГОДУ

*В 2014 году развитие и повышение эффективности функционирования систем осуществления платежей и расчётов продолжали находиться в перечне актуальных задач, стоящих перед центральными банками либо другими ответственными финансовыми институтами многих государств. В связи с введением санкций и постоянными угрозами блокировать расчёты, проводящиеся через международных операторов, на новый практический уровень вышла реализация проекта создания национальной платёжной системы в Российской Федерации. Приднестровье также не остаётся в стороне от этих процессов. Центральный банк в течение всего прошедшего года вёл активную работу в данном направлении. Ориентировочный запуск национальной приднестровской платёжной системы планируется в начале июля 2015 года.*

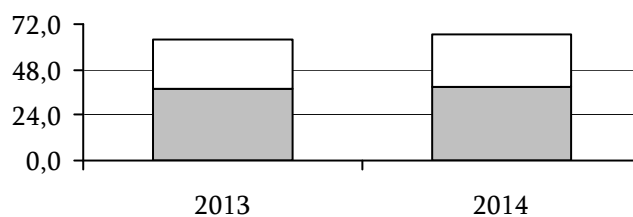
Одной из ключевых задач финансовой системы любого государства является бесперебойное обслуживание платёжного оборота. На 01.01.2015 г. выполнение этой функции обеспечивали: Приднестровский республиканский банк, сеть коммерческих банков, ГУП «Почта Приднестровья».

Институциональную основу платёжной системы республики составляет банковский сектор, который характеризуется высокой степенью охвата физических и юридических лиц. По итогам года, помимо 6 головных офисов, платёжные услуги предоставляли 21 филиал и 247 отделений кредитных организаций. Таким образом, в расчёте на 100 тысяч человек приходилось 54,2 учреждений банковской системы, что на 0,4 единицы меньше показателя на начало года. По данным на 1 января они обслуживали 409 249 клиентов (+21,8%), из которых доля физических лиц достигла 97,0%. В то же время показатель охвата населения банковскими услугами не изменился и сохранился на уровне 1,8 тыс. человек на 1 единицу

Платёжная система Приднестровского республиканского банка является ключевым элементом республиканской платёжной системы. В 2014 году через неё было осуществлено 1 509,6 тыс. переводов денежных средств на общую сумму 66 775,0 млн руб. При этом, как по количеству проведённых транзакций было зафиксировано увеличение на 2,1%, так и в денежном выражении итоговая величина превосходила базисную отметку на 4,2 п.п. Таким образом, в отчётном периоде за один платёж в среднем переводилось 44,2 тыс. руб. против 43,3 тыс. руб. в базисном. Среднедневной показатель переводов денежных средств, осуществлённых через платёжную систему Приднестровского республиканского банка, в количественном выражении составил 4 193,2 единицы, в суммарном – 185,5 млн руб.



■ количество расчётных документов ПРБ  
 □ количество расчётных документов КО  
**Рис. 30. Динамика количества расчётных документов, проведённых через платёжную систему ПРБ, тыс. единиц**



□ объём расчётов ПРБ  
 ■ объём расчётов КО  
**Рис. 31. Динамика объёмов операций, осуществлённых через платёжную систему ПРБ, млн руб.**

Основной удельный вес в структуре расчётов, проведённых через систему электронных платежей центрального банка, приходится на переводы кредитных организаций, доля которых составила 95,2% по количеству и 58,0% (-0,9 п.п.) – по объёму. По собственным операциям Приднестровского республиканского банка (включая клиентские) в отчётном году отмечалось увеличение количества проведённых платежей – на 4,0% до 73,0 тыс. единиц и их объёма на 6,7% до 28 058,1 млн руб. (рис. 35-36).

Помимо кредитных организаций услуги по осуществлению переводов денежных средств, а также по приёму коммунальных платежей предоставляет ГУП «Почта Приднестровья» (в соответствии с Постановлением Правительства ПМР №315 от 17.09.1999 г. «Об утверждении «Правил предоставления услуг почтовой связи»). В отчётном периоде через сеть отделений этой организации было переведено 12,5 млн руб., что на 18,8% меньше, чем в 2013 году. При этом объём отправленных денег снизился на 27,7% до 6,2 млн руб., полученных – на 7,7% до 6,3 млн руб. Основной объём транзакций осуществлялся по территории республики – 8,4 млн руб., или 67,2% от общего объёма. В разрезе направлений на внутренние переводы пришлось 78,7% отправленных и 55,1% полученных.

### ***Платёжные карточные системы***

На территории республики действует 7 платёжных карточных систем, из которых 3 являются отечественными и 4 – зарубежными. Среди наиболее распространённых можно выделить такие, как «Радуга», «Партнёр», «Моя карта», «Мастер карт» и «Виза карт». По состоянию на 01.01.2015 г. количество банковских карт в обращении достигло 105 289 штук, что на 23,5% превысило уровень начала 2014 года. Число держателей карт за год возросло на 19 939 человек до 103 997 человек, из которых 96,7% являются обладателями приднестровских платёжных инструментов. Среднемесячные остатки на картах (счетах) увеличились на 2,1% и по итогам декабря достигли 68,0 млн руб., или 654,0 руб. (-17,4%) в расчёте на 1 держателя.

С использованием карт в 2014 году было осуществлено 5 758 196 транзакций, что на 16,0% превысило базисную отметку. В суммарном выражении объём операций возрос на 13,8% до 3 983,9 млн руб. В разрезе направлений использования средств процентное соотношение между количеством операций по оплате товаров и выдаче наличных средств сложилось на уровне 49,1% (-0,2 п.п.) против 50,9%. Однако в суммарном выражении держатели платёжных карт по-прежнему предпочитают использовать их в качестве инструмента перевода денежных средств в наличную форму. В отчётном периоде на операции обналчивания пришлось 88,1% от общего объёма, или 3 508,4 млн руб. (+17,7%). Таким образом, если в 2013 году в среднем за одну транзакцию обналчивалось 1 183,9 руб., то в 2014 году эта цифра составила 1 198,2 руб. Из данной суммы 673,3 руб. (-4,3%) было снято с помощью банкоматов и других программно-технических комплексов, работающих с платёжными картами. Всего же с их использованием было совершено 1 337 097 (+22,4%) операций на сумму 900,3 млн руб. (+17,1%). В целом по республике количество подобных технических устройств на 01.01.2015 г. составило 203 единицы.

### ***Международные расчёты***

Приднестровье является активным участником международных финансовых отношений, которые осуществляются по нескольким направлениям.

Наиболее существенный сегмент – это взаимодействие с зарубежными финансовыми организациями при проведении платежей и расчётов. Так, по состоянию на 01.01.2015 г. у Приднестровского республиканского банка были заключены договорные отношения с 14 банками-корреспондентами, расположенными за пределами ПМР, которые обслуживали свыше 40 корреспондентских счетов Приднестровского республиканского банка. Основное

внимание при проведении расчётных операций уделялось уровню кредитного рейтинга банка, условиям ведения счёта, скорости и стоимости проведения операции.

Международные расчётные операции центрального банка осуществляются по системам ТЕЛЕКС, БАНК-КЛИЕНТ и АСМП, обеспечивающим высокую надёжность обработки документов.

Сеть корреспондентских отношений коммерческих банков республики охватывает более 31 банка, расположенных на территории Российской Федерации. По состоянию на 01.01.2015 г. за пределами республики было открыто порядка 277 корреспондентских счетов, с помощью которых проводились расчётные операции хозяйствующих субъектов и собственно коммерческих банков республики по внешнеэкономической деятельности.

Значительный объём межстрановых финансовых потоков аккумулирован в системах международных денежных переводов (СМДП). По информации, размещённой на сайтах приднестровских коммерческих банков, в республике в отчётном периоде функционировало порядка 12 подобных систем, в числе которых «Western Union», «MoneyGram», «Юнистрим», «Золотая корона» и др. За 2014 год по системам международных денежных переводов на территорию Приднестровья было направлено 193,6 млн в долларовом эквиваленте, что на 8,3% ниже показателя 2013 года. Основной валютой перевода являлся доллар США, на который пришлось 56,1%. При этом стоит отметить, что за последние пять лет его доля снизилась на 25,7 п.п. В то же время резко возрос удельный вес российского рубля: с 10,0% до 38,1%.

В противоположном направлении (из республики в другие страны мира) за отчётный год посредством СМДП было переведено 54,3 млн долл. в эквиваленте против 39,8 млн в 2013 году. Преимущественно за пределы Приднестровья пересылались доллары США – 77,9% (+1,5 п.п.).



## МОНИТОРИНГ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ: НЕЦЕНОВЫЕ УСЛОВИЯ КРЕДИТОВАНИЯ

*В рамках более полного анализа кредитного рынка республики Приднестровский республиканский банк провёл мониторинг неценовых условий кредитования в коммерческих банках Приднестровья по результатам их деятельности во II полугодии 2014 года.*

Растущий интерес центральных банков к неценовым условиям банковского кредитования и иным качественным характеристикам финансового сектора обусловил широкое распространение обследований участников финансового рынка. Согласно результатам проведённого мониторинга, неценовые условия кредитов в течение второй половины 2014 года почти не изменялись. Во всех сегментах кредитования коммерческие банки управляли преимущественно ценовыми условиями. Доступность кредитов всех категорий кредитополучателей, по информации коммерческих банков, осталась на прежнем уровне.

Несмотря на сохранение в целом положительной динамики показателей, негативные изменения общеэкономической конъюнктуры, в том числе и вследствие нарастания внешнеполитической напряжённости, оказывали давление на некоторые аспекты кредитования экономики. Ограничение максимального срока кредитования существенно снижает доступность кредитов для заёмщиков с небольшим, но стабильным доходом, а ограничение максимального объёма кредитов сдерживает выход на кредитный рынок крупных заёмщиков. Во II полугодии 2014 года оправдались ожидания ужесточения неценовых условий кредитования, имевшиеся у банков в предшествующем полугодии. Так, одной из ключевых тенденций в рассматриваемом периоде стало снижение максимальной суммы и срока кредитов. Эта тенденция была наиболее чётко выражена в сегменте кредитования населения, тогда как в сегменте кредитования нефинансовых организаций, данные ограничения касались только ссуд в приднестровских рублях, и то только в одном коммерческом банке.

В целом в части предоставления заёмных средств, вне зависимости от сегментирования рынка по заёмщикам, наблюдалась относительная стабильность. Практически во всех банках требования к кредитоспособности заёмщика и к размеру обеспечения по кредиту остались такими же, как в I полугодии 2014 года. Исключением стал лишь один коммерческий банк, который ужесточил требования к минимальной кредитоспособности, что резко ограничивает возможности заёмщиков привлекать банковские кредиты в этом кредитном учреждении.

Помимо негативного влияния нестабильной ситуации в реальном секторе экономики, в чём были единодушны все респонденты, ужесточение отдельных условий кредитования, преимущественно хозяйствующих субъектов, связано с изменением нормативов обязательного резервирования и ставки страховых взносов, устанавливаемых Приднестровским республиканским банком, а также с состоянием ликвидности банка.

Оценивая ближайшие перспективы, коммерческие банки не прогнозируют стабилизации общеэкономической ситуации в первой половине 2015 года. Практически все опрошенные придерживались мнения, что будут вынуждены ужесточить неценовые условия кредитования юридических лиц в начале 2015 года. Одни респонденты планируют снизить максимальную сумму и срок кредита корпоративным клиентам, другие – повысить требования к финансовому положению (кредитоспособности) кредитополучателей, качеству обеспечения кредитов. При этом следует отметить, что ужесточение данных условий касается преимущественно кредитов, выдаваемых в иностранной валюте. Конечно же не последнюю роль в принятии решений об изменении тех или иных условий будет играть ситуация с банковской ликвидностью и изменение условий привлечения банками средств на внутреннем рынке капитала.

Что касается прогноза изменения неценовых параметров кредитования населения, то при ответе на эту категорию вопросов руководители коммерческих банков большей частью не ожидают существенных отклонений от сложившегося уровня. В результате баланс ответов отразил минимальный положительный перевес по требованиям к обеспеченности кредита и минимальной кредитоспособности заёмщиков, при сохранении отрицательных тенденций в части максимального срока и суммы ссудного капитала. При этом наибольшее влияние на изменение неценовых условий кредитования в I полугодии 2015 году может оказать снижение уровня доходов населения при продолжающемся ухудшении общеэкономической ситуации в республике.

Итоги проведённого мониторинга неценовых условий кредитования характеризуют текущую ситуацию в сегменте активных операций коммерческих банков как устойчивую. По оценкам руководителей банков, условия осуществления деятельности в банковском секторе в I полугодии текущего года будут зависеть от складывающейся экономической конъюнктуры. При этом, по мнению некоторых банкиров, гибкость кредитной политики банков, своевременно реагирующей на предлагаемые обстоятельства, а также усиление здоровой конкуренции между коммерческими банками на кредитном рынке, потенциально будет способствовать некоторому смягчению условий кредитования, причём не только в розничном сегменте рынка ссудного капитала, но и в секторе среднего и крупного бизнеса.

## ЧАСТНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ: ИТОГИ, ПРОГНОЗЫ

*Для мира инвестиций 2014 год был в некотором смысле переломным. «Тест на выносливость» выдержали далеко не все объекты вложений, что ещё раз напомнило о том, что к подобным вопросам нужно подходить очень щепетильно. Традиционно эксперты при любых условиях развития мировой экономики советуют разбить инвестиционный портфель на две части: инвестиционную и консервативную. Первая должна включать вложения в золото, акции сырьевых рынков и недвижимость. Вторая – состоять из банковских депозитов и облигаций с небольшим сроком погашения.*

Предыдущий год принёс инвесторам немало тревожных событий – от обострения геополитической ситуации в мире до опасного замедления роста многих экономик в совокупности с увеличением процентных ставок и инфляции, а также существенным ослаблением курсов национальных валют на фоне дешевающей нефти. Продолжилось торможение индустриального роста экономики Китая. США и европейским странам не удалось выйти на путь устойчивого развития. В то же время для достижения этой цели США сделали первые шаги к сворачиванию политики количественного смягчения – мощного фактора укрепления фондовых рынков. Как следствие, в 2014 году рынки многих ведущих стран не смогли демонстрировать уверенный восходящий тренд, их волатильность оставалась довольно высокой, создавая значительные трудности на пути принятия инвестиционных решений.

Экспертами<sup>23</sup> был проведён анализ доходности активов по итогам 2014 года и выбраны лучшие и худшие позиции в категориях «товары», «валюты», «индексы» и «акции».

### ТОВАРЫ

**Лучший актив: кофе. Доходность – 53%.** Бурный рост цен на кофе стал следствием двух причин – из-за неурожая в Бразилии и увеличения его мирового потребления. Бразилия экспортирует половину всех кофейных зёрен. В первом полугодии штаты, на которые приходится производство около 80% бразильского кофе, стали жертвами засухи. Неурожай случился и во Вьетнаме, крупнейшем производителе дешёвой робусты, а плантации Мексики, Перу и других стран Центральной Америки (вместе – около 20% арабики) второй год подряд несут убытки от грибка. В итоге на мировом рынке возник дефицит в 10 млн мешков на фоне растущего импорта кофе в ЕС и США. К октябрю 2014 года цена фьючерсного контракта на кофе с поставкой в декабре поднялась до 2,2080 доллара за фунт, что является максимальной отметкой за последние 2,5 года.

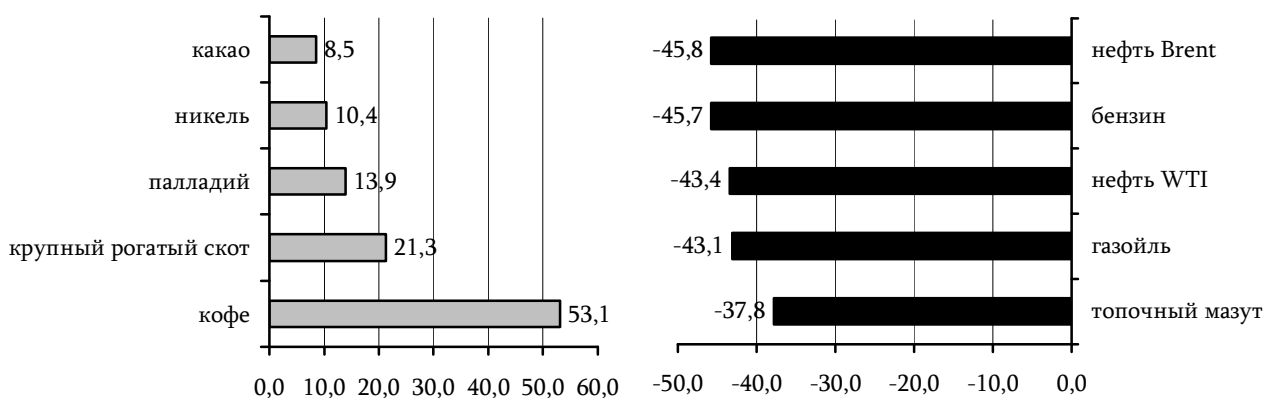


Рис. 32. Рейтинг лучших и худших по доходности биржевых товаров в 2014 году, %

<sup>23</sup> анализ специалистов РБК Quote по состоянию на конец 2014 года

**Худший актив: нефть марки Brent. Доходность – -46%.** Начавшееся летом падение цен на нефть ускорилося после того, как в конце ноября участники Организации стран – экспортёров нефти (ОПЕК) не смогли договориться о снижении добычи и сохранили квоту в 30 млн барр./день. Впрочем, факторы, повлиявшие на снижение цен, стали складываться задолго до этого. Среди них специалисты отмечают расширение мирового предложения из-за развития инновационных технологий и замедление спроса вследствие медленного роста мировой экономики. По прогнозам экспертов, благодаря сланцевому буму к 2020 году добыча нефти в США увеличится с 7,5 млн барр. до 14,2 млн барр./сутки. Такими темпами к концу десятилетия США станут нетто-экспортёром нефти. Другой долгосрочный тренд – замедление экономики Китая – главного драйвера роста цен на нефть в последние годы. Сыграло свою роль и развитие альтернативных источников энергии и технологий энергосбережения.

### ВАЛЮТЫ

**Лучший актив: сомалийский шиллинг. Доходность – 56%.** Статус обладателя самой доходной мировой валюты в этом году принадлежит стране, где центральный банк существует всего три года, а золотовалютные резервы и вовсе отсутствуют. После начала гражданской войны в 1990 году и фактического распада Сомали шиллинг неуклонно обесценивался. Улучшение политической ситуации привело к тому, что сомалийцы возвращаются на родину, привозя с собой валюту – так аналитики объясняют рост национальной валюты.

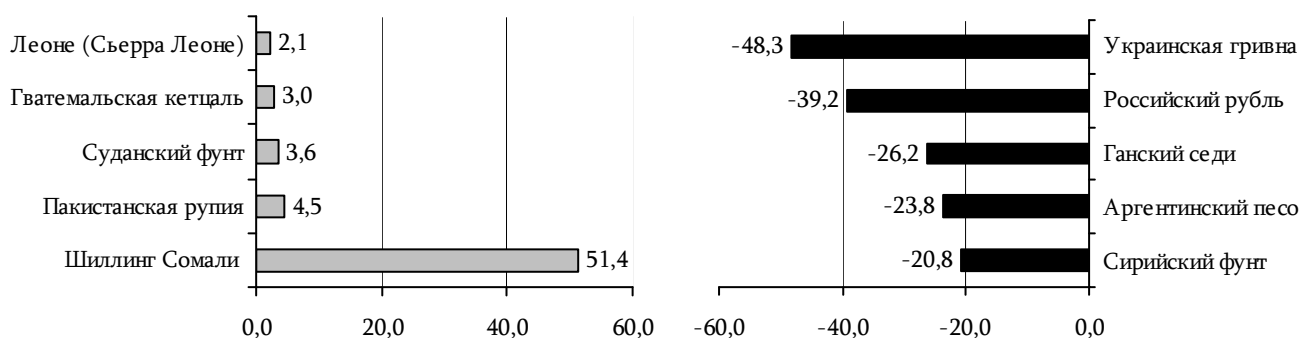


Рис. 33. Рейтинг лучших и худших по доходности иностранных валют за 2014 год, %

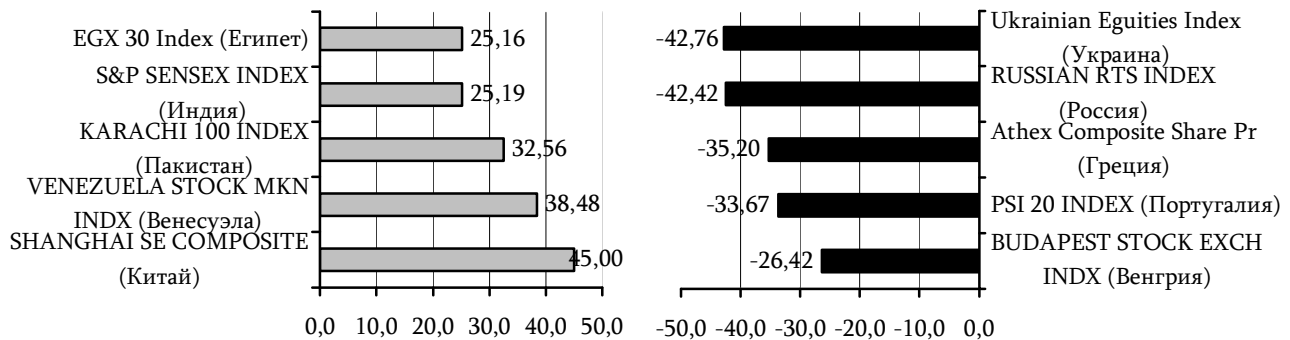
**Худший актив: украинская гривна. Доходность – -48%.** К концу 2014 года украинская экономика подошла в преддефолтном состоянии: падение ВВП по итогам года, по прогнозу рейтингового агентства Moody's, составит 7,5%, международные резервы находятся на минимуме за последние десять лет (7 533,2 млрд долл. по состоянию на 1 января). Курс гривны за год утратил половину своей стоимости, составив на начало 2015 года 15,7686 грн/долл. Избежать более глубокого падения удалось благодаря активным действиям Национального банка Украины (НБУ), который ввёл ограничения на снятие валютных депозитов (не более 15 тыс. гривен, или около 900 долл. в день) и обязал экспортёров продавать 75% валютной выручки. В стране, как в первые постсоветские годы, появился чёрный валютный рынок, где разница с официальным обменным курсом достигала 50%.

Согласно консенсус-прогнозу Европейской бизнес-ассоциации (ЕВА), составленному на основе опроса руководителей 107 крупнейших предприятий Украины, в 2015 году доллар будет стоить в среднем 15 гривен. Аналитики JPMorgan ожидают курса на уровне 18 гривен к концу 2015 года.

Второй худший результат среди мировых валют принадлежит российскому рублю, который утратил около 40% своей стоимости. В «черный вторник», 16 декабря 2014 года, когда доллар на Московской бирже поднялся до 80 руб., евро превысил 100 руб., рубль выходил на первое место по уровню обесценивания среди всех мировых валют.

**ИНДЕКСЫ**

**Лучший актив: Shanghai Composite Index<sup>24</sup>. Доходность – 43%.** Феноменальный рост китайскому фондовому рынку в 2014 году обеспечили как местные, так и иностранные инвесторы. В середине ноября Китай открыл доступ нерезидентам к акциям, торгующимся на Шанхайской фондовой бирже. Спрос оказался крайне высок – уже к полудню первого дня торгов квота для иностранных инвесторов была выбрана полностью. Для внутренних игроков фондовый рынок стал заменой падающего рынка недвижимости. Приток новых инвесторов ускорился после того, как Народный банк Китая 21 ноября впервые за два года понизил процентные ставки ради стимулирования экономики. В следующие две недели после объявления о снижении ставок в стране каждый день открывалось в среднем по 97 тыс. брокерских счетов.



**Рис. 34. Рейтинг лучших по доходности фондовых индексов за 2014 год, %**

**Худший актив: Ukrainian Equities Index. Доходность – -43%.** Падение стоимости акций украинских компаний в долларовом выражении преимущественно произошло из-за девальвации гривны. В гривневом выражении индекс украинских акций за год, напротив, вырос на 15%. Индекс UX рассчитывается на основе цен 15 «голубых фишек» – акций самых крупных украинских компаний.

Снижение индекса связано также с тем, что некоторые компании, входящие в индекс, имеют часть активов в восточных областях в зоне активных боевых действий, а одна из компаний («Азовсталь») сократила выпуск стали на четверть по сравнению уровнем 2013 года.

**МИРОВЫЕ АКЦИИ**

**Таблица 14**

**Рейтинг лучших по доходности мировых акций за 2014 год, %**

Наименование компании	Changjiang Securities Co. (Китай)	Industrial Securities Co. (Китай)	Everbright Securities Co. (Китай)	Skyworks Solutions. Inc (США)	Metallurgical Corporation of China (Китай)
Показатель					
Сфера деятельности	Инвестиции, брокеридж	Инвестиции, брокеридж	Инвестиции, брокеридж	Полупроводники	Металлургия
Доходность в 2014 году, %	229,0	212,2	191,4	167,1	157,0
Капитализация, млрд долл.	13,3	12,4	14,0	13,1	14,2
Цена акции на начало и конец периода, долл.	0,85 → 2,79	0,77 → 2,42	1,43 → 4,17	27,40 → 73,19	0,29 → 0,74

<sup>24</sup> фондовый индекс Шанхайской фондовой биржи. Его расчёт ведётся с декабря 1990 года, базовое значение – 100 пунктов. В расчёт принимаются ежедневные цены всех акций, торгующихся в котировальных листах А и В Шанхайской фондовой биржи.

## Обзорная информация

**Лучший актив: китайский инвестбанк CHANGJIANG SEC-A. Доходность – 238%.** На фоне роста китайских фондовых индексов впереди всех оказались акции именно китайских инвестиционных банков и брокеров. Благодаря активному притоку денег на китайский фондовый рынок банк CHANGJIANG Securities, оказывающий брокерские услуги, стал чрезвычайно востребован. Наплыв инвесторов привёл к тому, что в пиковые моменты он открывал до 180 тыс. брокерских счетов для торговли акциями. Акции ещё одной китайской брокерской компании, CITIC Securities, также значительно подорожали: с 12,3 долл. по состоянию на 27 октября до 29,3 долл. в конце декабря 2014 года.

**Худший актив: SUNGAME CORP. Доходность – -96%.** В начале 2013 года рыночная капитализация компании по производству онлайн 3D-игр Sungame Corp. составляла 5,7 млрд долл. Однако по итогам 2013 года выручка компании сложилась на уровне 122 тыс., а стоимость Sungame снизилась до 273 млн долл. Причина отрицательной динамики заключалась в очень низком спросе на новый продукт производителя. В результате, по итогам 9 месяцев 2014 года был зафиксирован чистый убыток Sungame на уровне 1,3 млн долл.

Таблица 15

Рейтинг худших по доходности мировых акций за 2014 год, %

Наименование компании Показатель	Россети (Россия)	Cliffs Natural Resources (США)	Blostime International Holdings (Гонконг)	АФК «Система» (Россия)	SunGame Corporation (США)
Сфера деятельности	Электроэнергетика	Металлургия	Детское питание	Инвестиционный холдинг	Компьютерные игры
Доходность в 2014 году, %	-74,2	-76,0	-77,8	-83,6	-95,8
Капитализация, млрд долл.	1,1	1,0	1,2	2,5	0,2
Цена акции на начало и конец периода, долл.	0,02 → 0,01	25,83 → 6,19	8,98 → 1,99	1,36 → 0,22	29,50 → 1,23

Большинство экспертов сходится во мнении, что в 2015 году мировую экономику захлестнёт новая волна экономического кризиса. Поэтому как для мелких, так и для крупных инвесторов ещё более актуальным стал вопрос: куда вкладывать деньги, чтобы не только сохранить их, но и получить прибыль. Рассмотрим основные инструменты инвестирования, которые могут быть интересны в данной ситуации.

**Валютный рынок.** Рухнувшие в 2014 году нефтяные котировки оказали значительное влияние на валютный рынок. С одной стороны, их обвал негативно сказался на валютах ряда стран, ориентированных на экспорт сырья. С другой стороны, дешёвые энергоносители простимулировали промышленное производство и спрос в ряде стран с развитой экономикой. На фоне развернувшейся ценовой войны между нефтедобывающими странами, волатильность на валютном рынке в 2015 году может увеличиться. Специалисты рекомендуют в наступившем году ориентироваться на доллар США, евро и швейцарский франк.

Экономика США демонстрирует уверенный рост, опередив большинство стран с развитой экономикой. Более того, повышательная динамика фондовых индексов на фоне падения доходности глобальных облигаций, позиционируют экономику США как привлекательный объект для вложений и оказывают поддержку доллару США. Ожидается, что темп роста ВВП США в 2015 году незначительно замедлится и составит 1,8 – 2,2%. Его основой по-прежнему будет промышленное производство, включая машиностроение и производственное оборудование. Ещё один позитивный фактор – умеренный рост мировой экономики, который создаст платёжеспособный спрос для экспортёров США.

Нисходящий тренд курса евро по прогнозам будет сохраняться в течение первой половины 2015 года ввиду негативных фундаментальных факторов. Вышедшие статистические данные о состоянии европейской экономики свидетельствуют о том, что еврозона так и не смогла оправиться после кризиса 2008 года. Помимо всех прочих факторов, на динамике курса негативно сказались спекуляции СМИ о скором начале программы количественного смягчения, нацеленной на стимулирование экономического роста и борьбу с дефляцией. В то же время ожидается, что в I квартале 2015 года совет директоров Европейского Банка может принять решение о новых «нестандартных шагах», среди которых покупка облигаций государственного займа валютного союза. Против такого шага, вероятнее всего, будет выступать Германия, «вытягивающая» европейскую экономику с начала кризиса 2008 года. Если руководство ЕЦБ не придёт к соглашению и не разработает эффективный комплекс мер по стимулированию экономики, то в текущем году дефляция при нынешних темпах может привести к значительному снижению роста ВВП Еврозоны в целом и прекращению инвестиций в промышленное производство. При таком сценарии курс евро к доллару может достичь уровня 2003 года, опустившись ниже уровня 1,20 долл./евро.

Спад деловой активности в зоне евро не коснулся тесно интегрированной в этот регион швейцарской экономики. В середине января 2015 года Швейцарский Национальный банк (SNB) заявил, что зафиксированный в сентябре 2011 года минимальный курс евро к швейцарскому франку (1,20 EUR/CHF), на сегодняшний день является экономически неоправданным и что «расхождения в денежно-кредитной политике в основных валютных зонах значительно возросли». Вследствие этого было принято решение отпустить франк в свободное плавание по отношению к евро. После опубликования этой новости стоимость евро моментально снизилась с уровня 1,2 до 0,8 EUR/CHF. В дальнейшем, в результате последовавшей стабилизации курсов котировки варьировали в диапазоне 0,99-1,03 за 1 евро. До конца года ожидается их повышение до отметки 1,08 CHF.

**Недвижимость.** Вложение в жильё, коммерческие объекты, строительство всегда имеет смысл, но надо быть готовым к тому, что цены на недвижимость в кризис могут упасть на 50% и ниже. Оптимальным считается вариант приобретения недвижимости в развивающихся городах. По подсчётам специалистов на вторичном рынке цены уже стали падать, а первичный рынок будет затронут в ближайшем будущем. Поэтому на данный момент инвестиции в покупку жилья считаются разумными, так как рано или поздно его стоимость возвратится к первоначальным показателям и даже начнёт расти. Во время кризиса, купленное жильё рекомендуется сдавать в аренду (в этом секторе, наоборот, расценки повысились).

По прогнозам экспертов, доходность сделок с недвижимостью в 2015 году в международном объёме составит свыше 730 млрд долл. и превысит уровень предыдущего года на 30 млрд долл. Серьёзный скачок роста сделок с недвижимостью был зафиксирован в 2014 году, когда вложения в данную отрасль расширились на 18%. Наиболее стремительным он был в Европе и Южной и Северной Америке, что, по мнению специалистов, связано с благоприятным периодом экономик Великобритании и США. Существующая на сегодняшний день нестабильность на мировых рынках по их ожиданиям, не должна существенно отразиться на стоимости недвижимости. Инвестиции в эту сферу будут продолжать поступать. Однако в текущем году ожидается сдержанная динамика роста, поскольку инвесторы станут тщательнее выбирать объекты. Глобальные макроэкономические процессы в настоящее время подвергаются значительным изменениям. Этому способствует переориентация монетарной политики в Америке, Японии и Еврозоне, важные в экономическом плане выборы в Канаде, Испании, Греции и Великобритании, а также уменьшение прироста ВВП Китая. Несмотря на это, общее положение дел складывается в пользу инвестиций в недвижимость.

**Антиквариат и предметы искусства.** Считаются одними из самых надёжных и прибыльных инструментов инвестирования, который и защищает вложения, и приносит хороший доход. Но он

потребуется значительных капиталовложений и опыта в оценке подлинности объекта покупки, умения правильно проводить оформление сделки и, самое важное, определять целесообразную продажную цену антиквариата. Средний прирост стоимости антикварных предметов на мировом рынке в период кризиса составляет 20-25%, что говорит о целесообразности вложения денег в покупку антиквариата.

**Драгоценные металлы.** Инструмент инвестирования очень рискованный, так как их котировки постоянно колеблются. Наиболее популярным металлом является золото. За последние десять лет котировки жёлтого металла взлетели в три раза – с 400 до 1 200 долл. за унцию. Мировая золотодобыча за этот же период также выросла с 2 500 до почти 3 000 тонн ежегодно. Расширяется и ювелирное потребление, но ещё большими темпами увеличивается инвестиционный спрос. В период кризиса, крушения фондовых рынков, девальваций национальных валют, как правило, привлекательными становятся вечные ценности – золотые слитки и инвестиционные монеты. Поэтому каждое падение цен на драгоценный металл вызывает новый всплеск спроса со стороны физических лиц (особенно в Азии), а также инвестиционных фондов. По прогнозам, как только риск, связанный с действиями ФРС США по ужесточению денежно-кредитной политики, сойдёт на нет (это ожидается к концу первого полугодия 2015 года), цены на золото возобновят свой рост.

Эксперты разошлись во мнениях о прогнозах его стоимости в текущем году. Часть их сделала заключение, что как способ сберечь деньги этот вариант подходит, но заработать на нём вряд ли удастся. Согласно их ожиданиям цена на золото будет падать относительно уровня 2014 года. Причины – укрепляющийся курс доллара и снижение уровня инфляции в развитых экономиках. Также это относится и к серебру. Единственно выгодным приобретением они назвали палладий. В то же время согласно консенсус-прогнозу десяти ведущих западных аналитических структур, в 2015 году ожидается некоторое удорожание жёлтого драгметалла до 1 274 долл. за тройскую унцию (по итогам 2014 года котировка сложилась около 1 200 долл.). Также рассматривается сценарий стремительного роста к максимумам 2011 года – 1 920 долл. в случае возврата к программе количественного смягчения ФРС. Таким образом, считается, что вложения на короткий период, например, на год, могут оказаться неэффективными из-за высокой волатильности рынка. Беспроигрышным вариантом называется инвестирование на срок 5 лет.

**Собственный бизнес.** Считается, что вероятность успеха при открытии собственного дела в кризис достаточно велика: во-первых, снижаются цены на многие товары и услуги (в том числе, и на высококвалифицированную рабочую силу); во-вторых, в отдельных отраслях уменьшается уровень конкуренции; в-третьих, поставщики вынуждены работать на более лояльных для предпринимателя условиях; в-четвертых, многие компании задумываются о смене поставщиков услуг и товаров на более выгодные варианты.

Принявшим решение о развитии собственного дела эксперты советуют обратить внимание следующие «беспроигрышные» варианты:

**Пищевой бизнес.** По понятным причинам рентабельность «съедобного» бизнеса высока в любой экономической ситуации. Сейчас, например, можно смело делать ставку на мини-пекарни, производство домашних продуктов, небольшие продуктовые магазинчики и точки с фаст-фудом. Самое главное – определиться с ассортиментом и разработать оптимальную ценовую и маркетинговую политику.

**Одежда и обувь.** По статистике, в кризис сильнее других страдают средние и малообеспеченные слои населения. Для многих из них эти товары из категории «товары первой необходимости» переходят в категорию «роскошь». Количество покупок сокращается, определяющим фактором при выборе той или иной модели становится цена. Поэтому лучше всего открывать бизнес, помогающий экономить: всевозможные секонд-хенды, стоковые и комиссионные магазины, консультационные услуги по шоппингу (в том числе и за границей).



*Бизнес в Интернете (онлайн-торговля).* Именно в кризис большой популярностью пользуются интернет-магазины, которые выгодно отличаются от своих «реальных» конкурентов более низкими ценами, так как снижаются текущие расходы на аренду торговых помещений, заработную плату продавцов, охрану и т.д. «Дистанционно» хорошо продаются не только физические товары, но и услуги. Можно, например, рекламировать свои или чужие туристические туры, предлагать онлайн-обучение, оказывать юридические или финансовые консультации в Skype.

*Ремонтные услуги.* Как уже писалось выше, именно в период неустойчивой экономической ситуации люди начинают серьезно экономить на всём и стараются чинить старое вместо того, чтобы покупать новое. Примеры удачного с этой точки зрения бизнеса: ремонт автомобилей, бытовой техники (с выездом на дом), мобильных телефонов, компьютерной и цифровой техники, утепление стен в жилых домах. В эту же категорию можно отнести и всевозможные «вспомогательные» службы, которые позволяют продлить срок службы той или иной вещи: ателье по ремонту обуви и одежды, химчистки и прачечные. В «ремонтном» бизнесе важно с самого начала эффективно «отстроиться» от конкурентов с помощью цены, рекламных акций или качества оказываемых услуг.

*Бизнес на чужой марке.* Многие начинающие предприниматели в качестве собственного бизнеса сегодня выбирают франчайзинговый вариант (купленная франшиза даёт возможность работать с чужой, уже известной маркой). По итогам 2014 года лучшие результаты вложения денег в франшизу отмечены в сфере автобизнеса, товаров и услуг для детей, продажи одежды и обуви, общественного питания, развлечений, образования и финансов.

**Акции.** Таким инвестиционным портфелем нужно активно управлять и временами быть готовым к потерям. В сложной экономической ситуации они могут принести колоссальный доход, но с учётом уровня рисков этот инструмент инвестирования можно отнести к весьма сомнительным для заработка в кризис.

Среди наиболее прибыльных в 2015 году рассматриваются акции технологичных компаний. Эти бумаги – лидеры подобных рейтингов уже не первый год, и 2015 год по прогнозам экспертов не станет исключением. Здесь выигрывают фонды, ориентированные, например, на Dow Jones. Самым большим катализатором сектора будет увеличение расходов высокотехнологичных предприятий на новые разработки, а также органический рост как больших компаний, таких как Facebook, так и мелких.

**Депозиты** остаются самым популярным и надёжным средством сбережения капитала. Несмотря на низкую доходность, эксперты советуют всё же отнести значительную часть сбережений (до 60-80%) в банк, предварительно пропорционально разделив их по нескольким валютам (национальная валюта, доллар и евро). При принятии решения об открытии вклада, следует обратить внимание на следующие факторы при выборе финансового учреждения:

- доверять только надёжным банкам;
- выбирать виды депозитов с возможностью полного или частичного снятия без потери процентов;
- делать вклады в нескольких банках, при этом их суммы не должны превышать размер гарантированного страхового возмещения.

В целом, в данный момент имеет смысл больше сосредотачивать усилия на сохранении капиталов, чем на поисках хороших возможностей для заработка – на мировые рынки возвращается волатильность, и нивелировать краткосрочные риски можно только выбором долгосрочных вариантов инвестирования, что подразумевает более консервативный подход и спокойное отношение к колебаниям цен.

## РЕАЛЬНАЯ ОЦЕНКА НАЛОГОВОЙ НАГРУЗКИ КАК ОСНОВА АНАЛИЗА ФИСКАЛЬНОЙ ПОЛИТИКИ ГОСУДАРСТВА: ОТРАСЛЕВОЙ РАЗРЕЗ

*В последнее время большинство экспертов единодушны во мнении, что уровень налоговой нагрузки на экономику республики достиг своего предела и для достижения её устойчивого развития требуется кардинальный пересмотр налоговой системы. Анализ тяжести фискального бремени в отраслевом разрезе позволяет выявить причины, тормозящие процессы развития, найти оптимальный баланс распределения вновь создаваемых добавленных стоимостей и обозначить резервы роста как инвестиционных, так бюджетных ресурсов.*

Налоговая нагрузка на макроуровне представляет собой показатель совокупного воздействия налогов на экономику страны в целом. В то же время исследование тяжести налогообложения в масштабах всей экономики, в том числе по факторам производства, будет недостаточным, если не учитывать распределение налогового бремени между различными отраслями, а также внутри самой отрасли.

Вопрос об уровне налоговой нагрузки в отраслевом разрезе на фоне постоянно меняющейся структуры промышленного производства, зависящей от состояния рынков товаров экспортоориентированных предприятий республики, имеет важное значение. Соотношение налогового бремени в различных отраслях определяет не только текущее состояние однородных и смежных групп предприятий, но и возможность привлечения ими средств для финансирования инвестиций. Межотраслевое сравнение позволяет сформулировать вывод о равномерности либо неравномерности налогообложения доходов для разных видов деятельности и потенциальных возможностях осуществления инвестиций. Кроме того, сопоставление налоговой нагрузки отраслей со средними значениями дают более качественную информацию о налоговой системе.

В рамках настоящего исследования была осуществлена выборка данных, необходимых для анализа налоговой нагрузки, за 2004-2013 гг. по основным отраслям экономики (промышленность, сельское хозяйство, торговля, транспорт и связь).

В таблице 16 показана динамика отраслевой налоговой нагрузки, рассчитанной как доля начисленных налогов, уплаченных организациями, в добавленной стоимости. Прежде всего обращает на себя внимание тот факт, что во всех рассматриваемых отраслях (кроме сельского хозяйства) соотношение совокупной суммы налогов<sup>25</sup> к добавленной стоимости соответствующей отрасли в 2013 году ощутимо выросло (в секторе «связь» – более чем в два раза).

Таблица 16

*Динамика отраслевой налоговой нагрузки<sup>26</sup>, % к добавленной стоимости*

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
промышленность	36,1	38,1	34,9	27,1	32,7	37,6	30,9	31,0	31,5	36,4
сельское хозяйство	20,0	28,8	32,3	35,2	17,7	19,8	8,3	9,3	17,7	13,0
транспорт	23,5	24,7	30,2	30,3	36,1	36,9	39,0	40,7	37,7	36,1
связь	13,8	16,9	14,6	19,4	25,9	26,8	26,3	26,0	28,6	34,9
торговля	13,5	14,2	13,7	12,6	14,4	20,5	19,7	19,4	18,6	21,3

<sup>25</sup> за исключением косвенных налогов и подоходного налога с физических лиц

<sup>26</sup> поскольку при подсчёте добавленной стоимости отрасли (ДС) в неё не включаются косвенные налоги, здесь и далее расчёт налоговой нагрузки будет производиться без учёта акцизов и таможенных пошлин, уплачиваемых потребителями, а также без учёта подоходного налога, уплачиваемого физическими лицами

В то же время существуют значительные различия показателей между отраслями. Максимальное налоговое бремя несут предприятия промышленности и транспорта, которые на протяжении достаточно длительного времени перечисляют в пользу государства в виде налогов более 30% вновь созданной добавленной стоимости. При этом в 2013 году доля налоговых изъятий в промышленности резко возросла (порядка на 5 п.п.) до 36,4%, в транспортном секторе – хотя и несколько снизилась до минимальных за последние пять лет значений (36,1%), оставалась выше среднего уровня, фиксируемого в целом по экономике республики. Сопоставимые параметры налоговых изъятий характерны для предприятий связи всего пару лет (34,9% ДС). В данной отрасли фискальная нагрузка до 2008 года не превышала 20% вновь созданной стоимости, а с 2008 по 2012 гг. колебалась в диапазоне 25-29% её величины. При этом относительно низка нагрузка на сектор торговли, в то же время в 2013 году она несколько выросла, оставаясь, однако, в разумных пределах (21,3% ДС). В сельском хозяйстве до 2008 года налоговая нагрузка достигала 35%. С периода активной государственной поддержки АПК финансовыми ресурсами (в том числе за счёт российской технической помощи) и предоставления налоговых льгот, существенно выросла величина добавленной стоимости отрасли, налоговая нагрузка резко пошла вниз, составляя в урожайные годы не более 10%. Ещё одним фактором низкой нагрузки в сельском хозяйстве является то, что значительная часть сельскохозяйственной продукции выращивается в личных подсобных хозяйствах и, соответственно, не подлежит налогообложению. В 2013 году благоприятные по сравнению с предшествующим годом погодные условия стали основой снижения налогового бремени с 17,7% до 13% ДС.

Безусловно, на уровень налоговой нагрузки влияет структура затрат в отрасли. Так, чем выше трудоёмкость выполняемых работ, тем выше будет налоговая нагрузка, связанная с уплатой налогов на труд. Единый социальный налог является одним из наиболее «тяжёлых» для хозяйствующих субъектов фискальных обременений, изымая в 2013 году в промышленности, транспорте и связи 16,5, 19,0 и 13,1% вновь созданной стоимости соответственно. При этом если в индустрии и в транспортном сегменте данное соотношение сохранялось на таком уровне ( $\pm 2$  п.п.) достаточно длительное время, то в отрасли «связь» рост изъятий был существенным – с 2006 года более чем двукратный. Для промышленности и транспорта было характерно превышение нагрузки по социальному налогу над нагрузкой по налогу на доходы на 1,0 п.п. и 5,0 п.п., а их совокупная сумма изымала из добавленной стоимости, созданной предприятиями, порядка  $1/3$ .

**Таблица 17**

***Динамика отраслевой налоговой нагрузки (без учёта налогов на труд),  
% к добавленной стоимости***

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
промышленность	22,0	24,6	19,7	16,3	20,8	23,8	17,7	18,4	18,0	19,9
сельское хозяйство	12,6	20,2	25,6	28,0	14,4	15,2	6,7	7,2	13,3	10,5
транспорт	10,3	13,9	15,0	13,5	18,0	18,1	18,5	19,4	18,2	17,1
связь	7,2	10,6	9,0	12,2	16,4	17,8	17,2	16,4	17,5	21,8
торговля <sup>27</sup>	8,8	10,1	9,4	8,3	9,1	14,1	13,7	13,2	12,9	14,6

В целях сопоставления фискального бремени независимо от трудоёмкости производств и процессов, рассмотрим отношение начисленных налогов к добавленной стоимости без учёта налогов на труд, т.е. за минусом подоходного и единого социального налогов (ЕСН). Получившийся показатель налоговой нагрузки демонстрирует её сопоставимость в последние годы в промышленности и связи на уровне 20-22% ДС (табл. 17). На транспорте нагрузка фискальных платежей, не связанных с социальными выплатами, составила 17,1% ДС, в торговле –

<sup>27</sup> без учёта акцизов и таможенных пошлин, уплачиваемых потребителями

## Вопросы и суждения

14,6% ДС. О предоставлении большего количества и объёма льгот при налогообложении доходов сельского хозяйства с 2008 года свидетельствует существенное понижение уровня налоговой нагрузки, который впоследствии не поднимался выше 15,2% ДС, опустившись в 2013 году до отметки 10,5% ДС.

Таблица 18

### Отношение налога на доходы к добавленной стоимости, %

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
промышленность	17,8	21,7	16,8	13,8	17,1	19,7	14,6	15,7	14,9	15,5
сельское хозяйство	0,4	1,8	2,5	3,4	3,0	0,6	0,7	0,6	1,8	0,7
транспорт	7,7	12,0	12,4	9,9	14,3	14,4	14,7	15,7	14,7	14,0
связь	6,2	8,7	8,6	11,5	15,7	16,9	16,4	15,8	16,8	20,0
торговля	7,7	9,1	9,2	7,4	8,1	12,6	12,5	12,1	12,3	12,8

Основная нагрузка по налогам, уплачиваемым предприятиями, наряду с единым социальным налогом, бесспорно, принадлежит налогу на доходы организаций. Как видно из таблицы 18, в разрезе отраслей его доля в добавленной стоимости существенно отличается, равно как и динамика показателя с 2004 года. Так, на транспорте налоговая нагрузка по основному налогу возросла с 7,7% в 2004 году до 14,0% ДС в 2013 году. В промышленности нагрузка по основному налогу в 2004 году достигала 17,8% ДС, в последующем она снижалась<sup>28</sup>, сложившись в 2013 году на уровне 15,5% вновь созданной стоимости. На фоне ежегодного роста ставок налога на доходы в торговле налоговая нагрузка на протяжении последних пяти лет сохраняется в пределах 13%, а до 2009 года показатель находился в границах 7,1-9,2%. В отрасли «связь» в начале анализируемого периода вследствие предоставления инвестиционных льгот нагрузка по налогу на доходы была минимальной (6,2% ДС). Резкий скачок произошёл в 2008 году, когда нагрузка достигла 15,7%, а в 2013 году – возросла до 20,0% ДС. В сельском хозяйстве налог на доходы не несёт существенную нагрузку на предприятия отрасли и, в силу льготного режима налогообложения получаемых доходов, находится с 2009 года в пределах 1-2% (ранее не превышала 2,5-3,5% ДС). Таким образом, данные за последние несколько лет свидетельствуют о постепенном сближении нагрузки по основному налогу на предприятиях реального сектора экономики (за исключением сельского хозяйства) и сектора услуг.

Доля подлежащих к уплате налогов в выручке также имела тенденцию к росту, хотя и не такому существенному, достигнув максимального приращения в отрасли «связь» и «торговля» – в 2013 году 15,7% и 7,9% соответственно. Предприятия промышленности с каждого рубля выручки уплачивали в бюджет более 10 копеек. Сельскохозяйственный сектор и здесь выбивался из общего тренда – совокупная налоговая нагрузка сократилась с 2004 года на 5,1 п.п. до 7,5% выручки.

Отношение налога на доходы к выручке существенно разнилось по отраслям, что объясняется различием установленных налоговых ставок. В промышленности показатель демонстрировал относительную устойчивость, находясь в пределах 4,2% полученных доходов. В выручке транспортных организаций основной налог за анализируемый период немного снизился – до 4,8%. Предприятия связи, напротив, с 2004 года стали платить больше – в 2013 году с каждого полученного рубля в бюджет было перечислено 9 коп. налога на доходы (+2,9 коп.). В торговле на протяжении последних десяти лет сумма налога на доходы не превышала 2% совокупного дохода отрасли.

### Промышленность

В промышленности на протяжении последних трёх лет добавленная стоимость в выручке находится практически на неизменном уровне – около 27%. В период с 2007 по 2010 гг. (за

<sup>28</sup> исключением стал 2009 год – 19,7%

исключением 2009 года) данный показатель был близок к 30%. Следует отметить, что это минимальное (ниже только в сельскохозяйственном секторе) значение в разрезе укрупнённых отраслей экономики республики.

Отношение совокупной суммы налогов (без подоходного налога) к добавленной стоимости было подвижной величиной (рис. 35). После относительной стабильности налоговых изъятий в 2010-2012 гг. (в пределах 31% ДС) в 2013 г. они достигли максимальной с 2005 года величины – 36,4% вновь созданной стоимости, что превышает оптимальный показатель в 1,5 раза, а средний размер налоговой нагрузки на экономику на 3,1 п.п. Основным структурным элементом добавленной стоимости промышленности является фонд оплаты труда (рис. 36).



Рис. 35. Динамика налоговой нагрузки в промышленности, млн руб.

Минимальная доля распределения ДС в пользу работников была в 2004 году – 22,2%. Впоследствии этот уровень не опускался ниже 45% (за исключением 2007 года – 42,5%), достигнув в 2013 году 60,2% ДС. В совокупности ФОТ и налоги, уплаченные промышленными предприятиями (за исключением подоходного налога), занимали в ДС отрасли на протяжении рассматриваемого периода более 80%<sup>29</sup>, а в 2013 году достигли максимума – 96,5%. Рисунок 37 наглядно демонстрирует минимальные возможности осуществления инвестиций в отрасли. Данные последних лет свидетельствуют, что инвестиционные ресурсы, которыми располагают все предприятия индустрии, не превышают 20% ДС в год, что в стоимостном выражении составляет не более 500-550 млн руб. Очевидно, что в сложившейся ситуации при сохранении налоговой нагрузки на прежнем уровне будет происходить дальнейший спад промышленного производства, сокращение занятых в сегменте и, как следствие, сужение налоговых доходов государства.

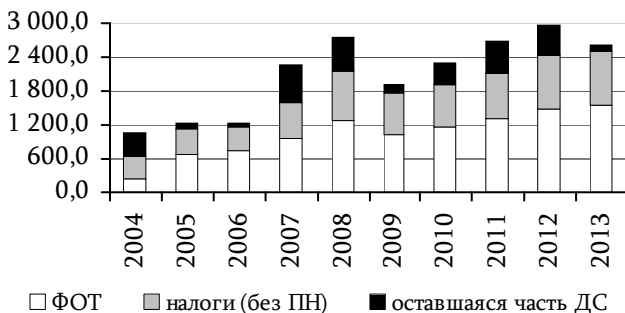


Рис. 36. Распределение добавленной стоимости в промышленности, млн руб.

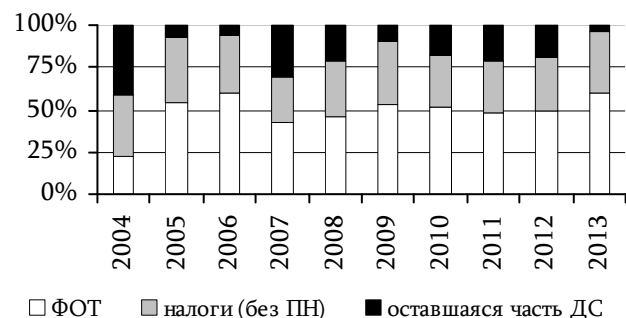


Рис. 37. Структура добавленной стоимости в промышленности, %

В этой связи необходимо определить основные налоги, существенным образом влияющие на финансовое состояние и возможности промышленных предприятий. Таковыми для индустрии являются налог на доходы организаций и единый социальный налог, причём последний в 2013 году впервые превысил сумму налога на доходы на 25,3 млн руб. Доля этих двух налогов с 2004 года на протяжении последних 10 лет составляет в совокупности около 90% (рис. 38). При этом величина уплаченного налога на доходы с 2009 года стабильно превышает сумму полученной прибыли или максимально близка к ней (рис. 39).

<sup>29</sup> за исключением 2007 г. – 69,7%

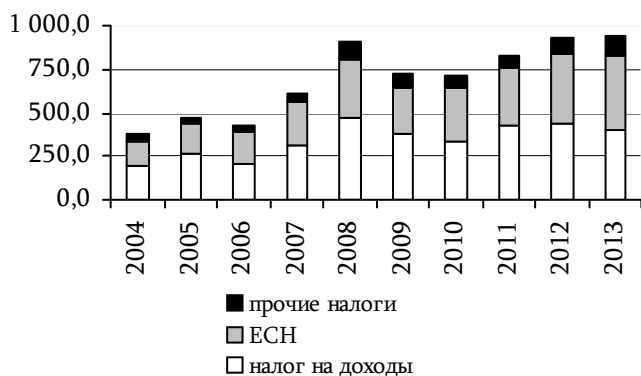


Рис. 38. Налог на доходы и ЕСН в совокупной сумме налогов промышленности, млн руб.

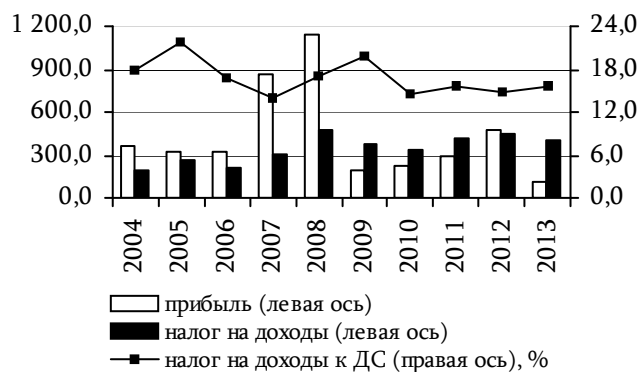


Рис. 39. Динамика налоговой нагрузки по налогу на доходы организаций, млн руб.

Значительную нагрузку несут предприятия индустрии и по единому социальному налогу. Объем налога к ДС отрасли колебался вокруг отметки 13%, в 2013 году достиг 16,5% (рис. 40).



Рис. 40. Совокупные затраты, связанные с оплатой труда, млн руб.

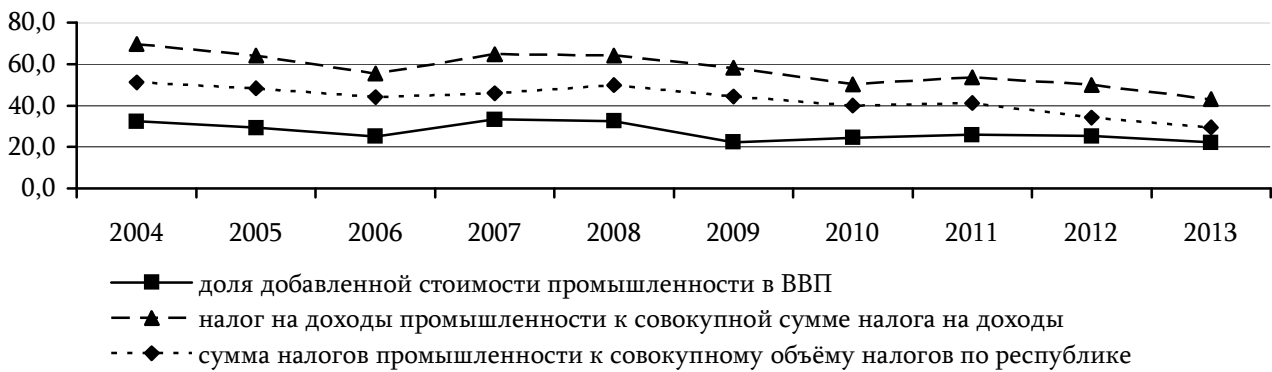
Сумма фонда оплаты труда и единого социального налога до 2013 года формировала ДС промышленности на 65%, а в 2013 году – составила более ¾ ДС. Это максимальный показатель затрат, связанных с оплатой труда, в разрезе отраслей экономики республики.

Оценить роль промышленного сегмента и адекватность уровня налоговой нагрузки позволяет сравнение доли ДС отрасли в ВВП и объема уплаченных промышленными предприятиями налогов к совокупным суммам фискальных изъятий по республике.

Как видно на рисунке 41, доля уплаченных предприятиями отрасли налогов в совокупной

сумме налогов, перечисленных всеми экономическими агентами республики, на протяжении рассматриваемого периода значительно превышала долю отрасли в ВВП (на 15-20 п.п.), однако к 2013 году разница ощутимо сократилась (до 7,2 п.п.). Одновременно мы видим ещё большие диспропорции в степени участия отрасли в создании ВВП и в совокупном объёме уплаченного налога на доходы, что отражает более высокую нагрузку на промышленность по сравнению с другими сегментами. Так, до 2013 года на фоне создания предприятиями отрасли до 30% ВВП, ими было обеспечено более половины уплаченного по республике налога на доходы. При этом в 2013 году данный показатель, хотя и снизился до 42,9%, в то же время на 20,7 п.п. превысил долю отрасли в ВВП.

Анализ отраслевой структуры показывает, что действующая налоговая система привела к значительному сокращению вклада предприятий промышленности в формирование итогового результата развития экономики, при одновременном сохранении высокого уровня участия в пополнении налоговой базы государства. Согласно полученным результатам, промышленный сектор больше всех остальных отраслей обременён налогами, как в абсолютном, так и в относительном выражении. В бюджеты различных уровней перечисляется около 10% оборота и более трети добавленной стоимости промышленных предприятий. Тревожным фактом на этом фоне выступает минимальный уровень собственных инвестиционных возможностей предприятий отрасли.



**Рис. 41. Степень участия промышленных предприятий в формировании ВВП и налоговых доходов государственного бюджета республики, %**

**Сельское хозяйство**

Во всех развитых странах сельскохозяйственным организациям предоставляются определённые налоговые льготы, а также применяются различные режимы налогообложения, обусловленные специфическими особенностями аграрного производства, такими как сезонность, зависимость от погодных факторов, многообразие отраслевых форм и участников (крупные, малые предприятия, крестьянские (фермерские) хозяйства, личные подсобные хозяйства).

Неоднократно подчёркивалось, что аграрный сектор в зарубежных странах пользуется значительной государственной поддержкой. Сельхозпроизводители получают различного рода бюджетные субсидии в рамках принимаемых программ поддержки сектора. Зачастую такие субсидии составляют до половины валового дохода отрасли. В нашей республике аграриям также предоставляется ряд субсидий, однако объём ежегодной поддержки сектора в рамках принятых государственных программ колеблется в диапазоне 1-10 млн руб., а в относительном выражении не превышает 2% доходов отрасли, или 0,3% расходов консолидированного бюджета и 0,1% ВВП.

Анализ системы господдержки АПК в ПМР показывает, что она направлена в основном на решение текущих задач, а средств, высвобождаемых в результате применения льгот, для возрождения отрасли недостаточно.



**Рис. 42. Динамика налоговой нагрузки в сельском хозяйстве, млн руб.**

Динамика налоговой нагрузки на предприятия сельского хозяйства представлена на рисунке 42. Как видно из диаграммы, в аграрном секторе сложилась ситуация значительной вариации налоговой нагрузки (сумма всех уплаченных налогов к добавленной стоимости непостоянная мало прогнозируемая величина), уровень которой определяется зависимостью результатов деятельности в сельском хозяйстве от погодных условий.

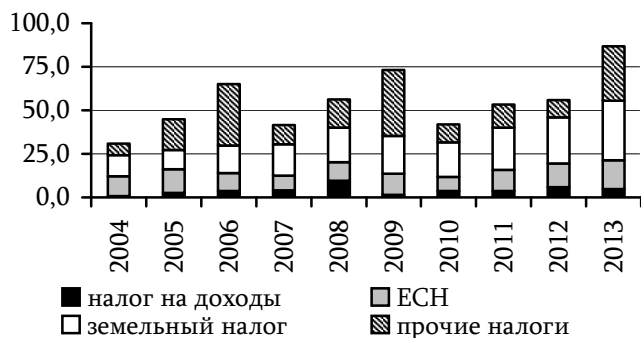
Так, на протяжении последних 10 лет зафиксированы периоды, когда уровень налоговой нагрузки на ДС отрасли доходил до

35%. С 2008 года наблюдается снижение налогового бремени в сегменте, минимальное значение которого сформировалось в 2010 году, когда благоприятные погодные условия обеспечили рост выпуска сельскохозяйственной продукции в 1,4 раза к уровню предыдущего года. Впоследствии уровень изъятий ДС в пользу бюджета колебался с достаточно широким размахом, сложившись в 2013 году в пределах 13,0% ДС.

## Вопросы и суждения

При этом следует заметить, что снижение налоговой нагрузки на ДС в 2013 году произошло на фоне роста суммы уплаченных налогов более чем в 1,5 раза.

Фонд оплаты труда работников сельского хозяйства в добавленной стоимости в отдельные годы занимал достаточно весомые позиции – свыше 50%. Однако, учитывая ориентацию аграриев на возделывание сельскохозяйственных культур, не требующих высоких трудозатрат, доля ФОТ в ДС в основном не превышает 30%, а в совокупности с ЕСН увеличивает показатель не более чем на 5 п.п.



**Рис. 43. Налоги, уплачиваемые сельскохозяйственными организациями, млн руб.**

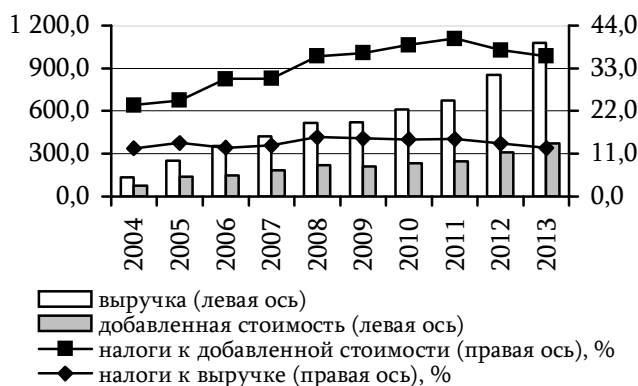
Земля является основным фактором производства в сельском хозяйстве, поэтому для предприятий отрасли земельный налог является преобладающим, который последние четыре года превосходит сумму налога на доходы и ЕСН и формирует более 40% в совокупном объеме подлежащих к уплате налогов (рис. 43). В связи с отменой с 2015 года возможности применения режима фиксированного сельскохозяйственного налога для действующих организаций, ранее использовавших его, вероятно, что налоговая нагрузка по земельному налогу будет снижаться

за счёт роста обязательств по единому социальному налогу.

Следует заметить, что относительно невысокий уровень налоговой нагрузки отрасли автоматически не определяет её лучшее финансовое положение по сравнению с отраслями с более высоким уровнем налоговых изъятий, о чём свидетельствуют минимальный уровень платёжеспособности сельскохозяйственных организаций и высокая доля задолженности по налогам.

## Транспорт

В секторе транспортных услуг на протяжении последних 10 лет наблюдается постепенное сокращение добавленной стоимости в выручке (с 56,8% в 2004 году до 34,4% в 2013 году). Это свидетельствует о наличии ряда ограничений и снижении возможности транспортных компаний генерировать вновь создаваемые стоимости (рис. 44). При этом заметен существенный рост совокупной налоговой нагрузки (с 23,5% ДС в 2004 году до 36,1% ДС в 2013 году) (рис. 45).



**Рис. 44. Динамика налоговой нагрузки в отрасли «транспорт», млн руб.**

Отношение совокупной суммы налогов к выручке колебалось в пределах 12-15%, сформировав в 2013 году показатель на уровне 2004 года – 12,4%.

Распределение добавленной стоимости отрасли происходило в основном между работниками (часть ДС в виде ФОТ) и государством (часть ДС в виде налогов), в пользу которых в последние 6 лет в совокупности направлялось более 85% ДС (рис. 46). Понятно, что при таких условиях хозяйствования поддержание необходимого уровня технической оснащённости отрасли достаточно проблематично, а инвестиционное

развитие практически невозможно.



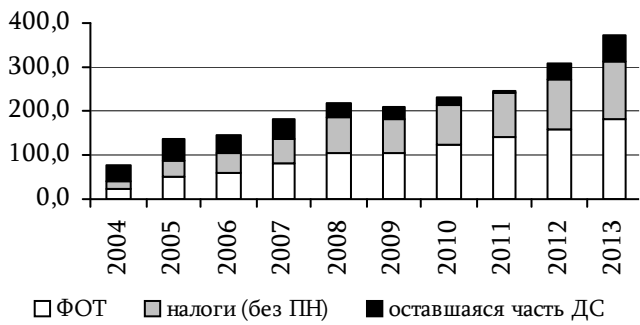


Рис. 45. Распределение добавленной стоимости транспортных предприятий, млн руб.

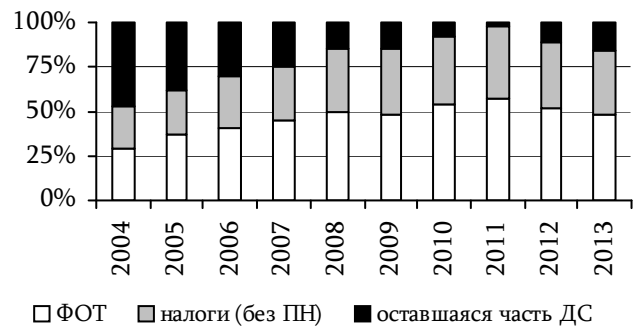


Рис. 46. Структура добавленной стоимости транспортных предприятий, %

Что касается уплачиваемых налогов, то основное влияние на результаты деятельности в сегменте оказывает единый социальный налог, превышающий на протяжении всего анализируемого периода сумму налога на доходы организаций (рис. 47).

При этом ЕСН формирует более 50% совокупных налогов, уплаченных предприятиями отрасли, в то время как налог на доходы – около 40%. Отношение налога на доходы к прибыли с 2010 года составляет выше 50%, а к ДС отрасли – на протяжении длительного периода находится на уровне 14-15% (рис. 48).

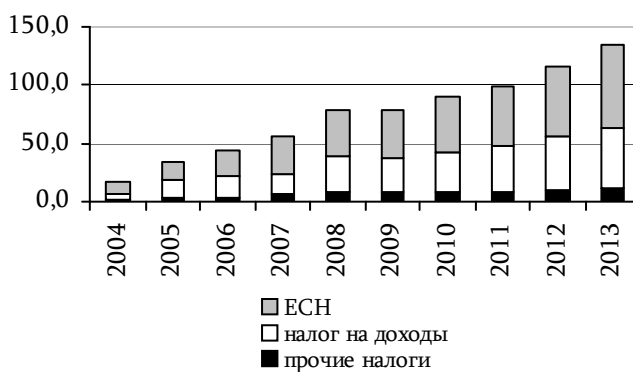


Рис. 47. Налог на доходы и ЕСН в совокупной сумме налогов транспортных предприятий, млн руб.

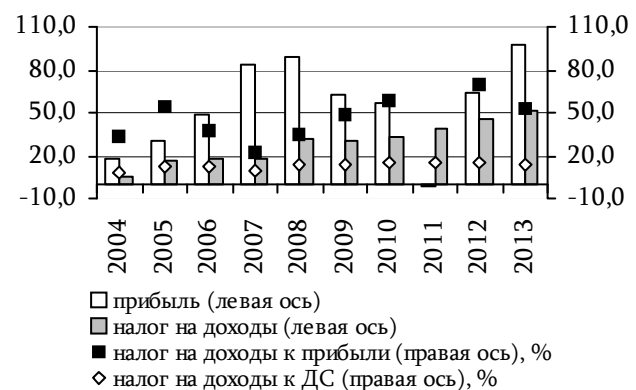


Рис. 48. Динамика налоговой нагрузки по налогу на доходы организаций, млн руб.

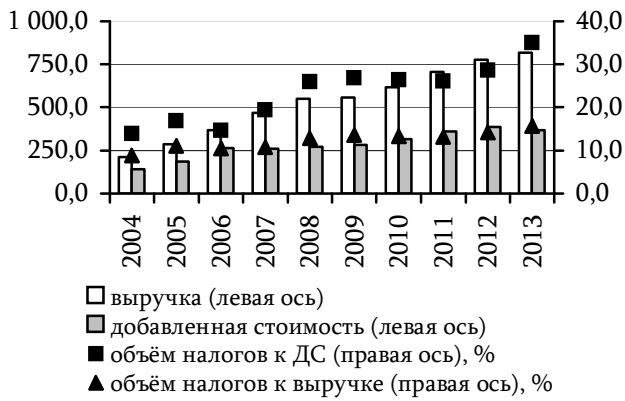
Достаточно сложные финансово-экономические условия, в которых функционируют транспортные предприятия, обуславливают необходимость изменения государственной политики в отношении отрасли в целях обеспечения развития и совершенствования услуг, их соответствия международным требованиям. При минимальных собственных инвестиционных возможностях отрасль не может рассчитывать на значительное привлечение заёмных и инвестиционных ресурсов.

### Связь

Участие предприятий связи в формировании налоговых доходов бюджета за последние годы значительно возросло. Согласно имеющимся данным, добавленная стоимость отрасли за анализируемый период выросла более чем в два раза, а совокупная сумма налогов – в 6,5 раз, что объясняется завершением периода действия налоговых льгот и увеличением ставок по налогу на доходы.

Доля налоговых изъятий из вновь созданной стоимости на протяжении рассматриваемого периода находилась до 2007 года в пределах 20%. В последующие 4 года она держалась на уровне

## Вопросы и суждения

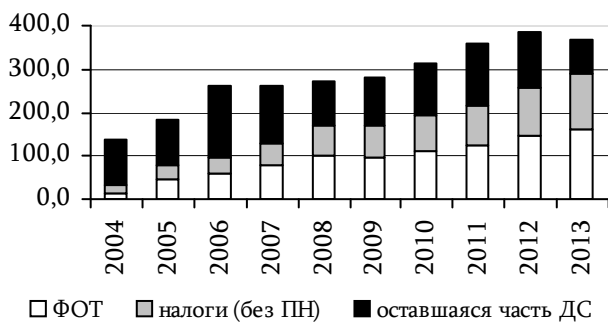


**Рис. 49. Динамика налоговой нагрузки в отрасли «связь», млн руб.**

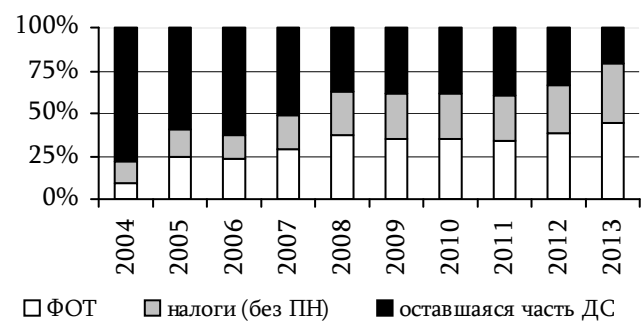
26%-26,5%. С 2012 года налоговая нагрузка резко пошла вверх, достигнув в 2013 году 34,9% ДС (рис. 49). С каждого рубля выручки на налоги приходилось в 2004 году 8,8 коп., в 2013 году – уже 15,7 коп.

Рисунки 50 и 51 наглядно демонстрируют сужение объема добавленной стоимости, остающейся в распоряжении организаций связи после расчетов с работниками по заработной плате и бюджетом. При этом за анализируемый период годовые показатели данной величины, характеризующей инвестиционные возможности, не опускались ниже 100 млн руб.

В 2013 году, впервые с 2004 года, был получен минимальный результат – 76,5 млн руб.

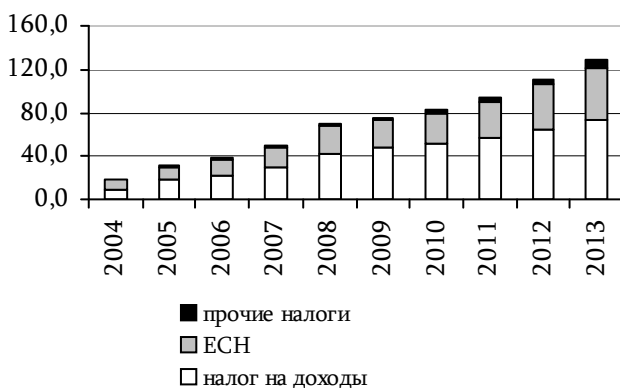


**Рис. 50. Распределение добавленной стоимости организаций связи, млн руб.**



**Рис. 51. Структура добавленной стоимости организаций связи, %**

Несмотря на достаточно высокую долю ФОТ в ДС отрасли (с 2008 года – более 34%) ЕСН уступает налогу на доходы организаций в сумме более чем 25 млн руб. (рис. 52). В 2013 году налог на доходы сложился на уровне 73,5 млн руб., что составляет 20% ДС. При этом отношение налога к прибыли достигло 75,4%. Следует отметить, что существенный рост изъятий из прибыли, превышающих оптимальный уровень, фиксируется с 2008 года, когда отношение налога на доходы к прибыли до налогообложения превзошло отметку в 34% (рис. 53).



**Рис. 52. Налог на доходы и ЕСН в совокупной сумме налогов организаций связи, млн руб.**



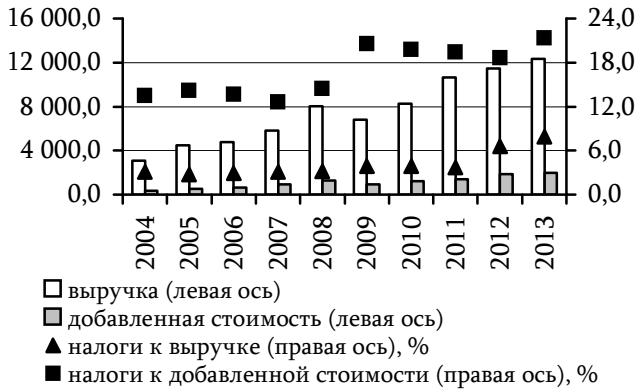
**Рис. 53. Динамика налоговой нагрузки по налогу на доходы организаций, млн руб.**

Участие предприятий связи в формировании доходов государства по статье «налог на доходы» с 2007 года существенно (в 1,6-2 раза) превосходит вклад добавленной стоимости отрасли в ВВП.

**Торговля**

Что касается сферы торговли, то здесь сложились наиболее благоприятные условия налогообложения, позволяющие организациям отрасли аккумулировать достаточно крупные суммы на развитие.

Так, в анализируемом периоде часть добавленной стоимости, остающейся после расчётов с



**Рис. 54. Динамика налоговой нагрузки в торговле, млн руб.**

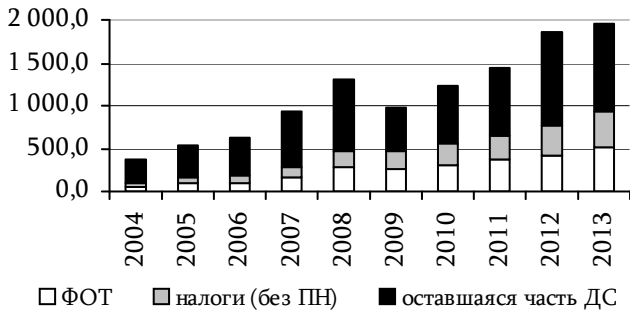
работниками и бюджетом, составляла 74,9% в 2004 году и 52,6% ДС в 2013 году, что в суммовом выражении формировало более 270 и 1 000 млн руб. соответственно. Стоит отметить, что в отрасли, несмотря на некоторый рост нагрузки, ещё не сложился оптимальный баланс интересов собственников и государства.

На протяжении рассматриваемого периода в пользу государства перечислялось до 20% ДС. В 2013 году данный показатель составил 21,3% ДС, однако это по-прежнему меньше минимальных 25% (рис. 54).

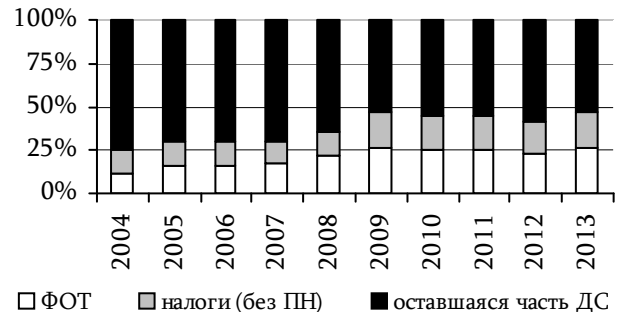
Доля ФОТ в добавленной стоимости

торговли начала расти с 2009 года и с тех пор сохраняется на уровне 25-26% ДС (рис. 56).

После погашения всех обязательств сегмент располагает ресурсами в объёме, оцениваемом на уровне 1 млрд руб. в год (рис. 55). Это потенциально возможный максимальный объём инвестиций, который может быть направлен собственниками (при условии отказа от выплаты дивидендов) в развитие не только сферы торговли, но и в другие отрасли.



**Рис. 55. Структура добавленной стоимости организаций торговли, %**

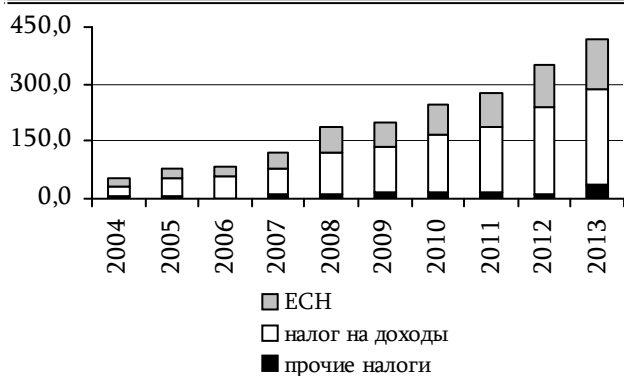


**Рис. 56. Распределение добавленной стоимости организаций торговли, млн руб.**

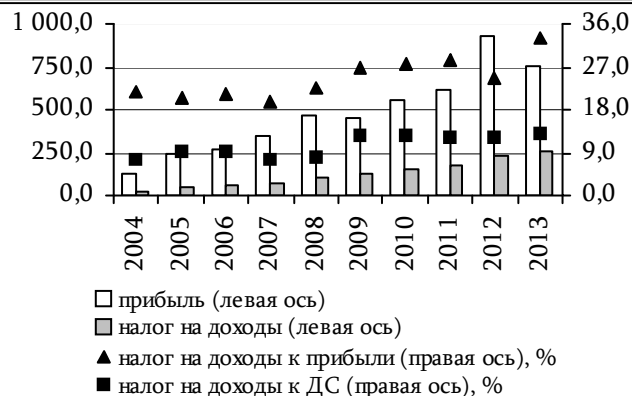
В сравнении с промышленным сектором, который располагал данными ресурсами в 2011-2012 гг. в объёме около 500 млн руб. в год, а в 2013 году – всего около 35 млн руб., сфера торговли обладает гораздо более устойчивыми позициями.

В совокупном объёме налоговых перечислений организаций торговли (без учёта косвенных налогов) преобладал налог на доходы, формирующий около 60% совокупной суммы (рис. 57). С 2008 года сумма налога росла на порядка 20 млн руб. в год (исключением стал 2012 год, когда объём уплаченного налога возрос в 1,3 раза до 230,5 млн руб.). Но даже такой существенный скачок суммы налога на доходы не превысил оптимальный уровень налоговой нагрузки на прибыль, которая в 2012 году сложилась в пределах 25%. Последующее увеличение сумм перечисленного налога на доходы на фоне сокращения прибыли обусловило достижение уровня налоговой нагрузки на прибыль в пределах 33,2%. В то же время если сравнивать объём налога на доходы с вновь созданной стоимостью, то данное соотношение в последние пять лет колеблется вокруг отметки 12,5% (рис. 58).

## Вопросы и суждения



**Рис. 57. Налог на доходы и ЕСН в совокупной сумме налогов торговых организаций<sup>30</sup>, млн руб.**



**Рис. 58. Динамика налоговой нагрузки по налогу на доходы организаций, млн руб.**

Показатели динамики налоговой нагрузки свидетельствуют, что бремя налогов с 2004 года возросло во всех рассматриваемых отраслях, кроме сельского хозяйства, в отраслях «транспорт» и «связь» – весьма существенно. Без учёта влияния налогов на труд некоторое снижение нагрузки на добавленную стоимость зафиксировано в промышленности и сельском хозяйстве, при этом её уровень в данных секторах составляет 19,9 и 10,5% соответственно.

Традиционно бесспорное «лидерство» в части доли налога на доходы в добавленной стоимости соответствующей отрасли принадлежит промышленному сегменту – не ниже 15,5%. В то же время в последние годы сектор уступил позиции отрасли «связь», предприятия которой в 2013 году перечислили в бюджет в виде налога на доходы порядка 1/5 вновь созданной стоимости. На транспорте и в торговле доля налоговых изъятий основного прямого налога с юридических лиц в добавленной стоимости была несколько ниже – 13-14%. Что касается отношения данного налога к прибыли от основной деятельности, здесь следует отметить стимулирующую и умеренную налоговую политику для организаций сельскохозяйственного сектора и торговли – 3,9 и 33,2%. По отраслям «транспорт» и «связь» фиксировалась тенденция роста налога на доходы организаций не только в абсолютном, но и в относительном выражении, изымая от 50 до 75% прибыли. В промышленности подлежащий к уплате объём налога на доходы превышал размер прибыли в различные периоды в 2-3,5 раза.

На существенную неравномерность налогового бремени в разрезе сегментов указывает ещё один интересный аспект – вклад отрасли в ВВП страны и доля в совокупной сумме налогов. Здесь обнаруживаются следующие диспропорции: создавая около 1/4 ВВП, промышленность обеспечивает поступление более 30% налогов в бюджет, и порядка 45-50% основного прямого налога на доходы, бремя которого не перекладывается на потребителя, а ложится непосредственно на производителя. Изменения в налоговом законодательстве в последние несколько лет позволили несколько перераспределить налоговое бремя с реального сектора экономики на сегмент услуг. В то же время повышение нагрузки в ряде отраслей нематериального производства не превысило критический уровень налогообложения. В этой связи, торговый сектор, в настоящее время обладает относительно стабильным и достаточным источником инвестиционных вложений и имеет больше ресурсов для развития, нежели предприятия реального сектора в совокупности. При этом производители, обладая ресурсами лишь на восстановление производственных фондов (амортизация), по-прежнему страдают от чрезмерного налогообложения, уровень которого превышает оптимальные параметры в разы и не позволяет развивать и модернизировать производство. С точки зрения инвестиционных возможностей, годовой объём ресурсов, остающихся у предприятий реального сектора после покрытия всех

<sup>30</sup> без учёта акцизов и таможенных пошлин, уплачиваемых потребителями, и подоходного налога

обязательств перед работниками и бюджетом, не превышает 1 000 млн руб. На расширенное воспроизводство при этом может быть направлено не более  $\frac{1}{5}$  данной суммы.

Учитывая снижение роли реального сектора в развитии национальной экономики, сужающейся под воздействием различных факторов, в том числе вследствие глобальных экономических потрясений, необходимо стимулировать инвестиционную деятельность производителей, гарантируя на долгосрочной основе оптимальный уровень налоговой нагрузки.

## НЕЗАВИСИМОСТЬ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА: РЕАЛЬНО ЛИ ЕЁ ДОСТИЖЕНИЕ В ЗАКОНОДАТЕЛЬНОМ ПОЛЕ

*В начале февраля в Верховном Совете ПМР произошло знаковое событие для банковского сообщества. В первом чтении был принят новый законопроект, регламентирующий сферу деятельности Приднестровского республиканского банка, Закон ПМР «О центральном банке ПМР». Судя по тем жарким спорам, которые развернулись, дальнейшая его судьба, вряд ли будет лёгкой и простой. Попытаемся понять, с чем связано такое пристальное внимание к вопросам деятельности центрального банка.*

Как показывает практика предыдущих лет, судьба законов, регламентирующих банковскую деятельность, в Приднестровье всегда складывалась непросто. Действующий Закон ПМР «О центральном банке Приднестровской Молдавской Республики» вступил в силу с 1 июля 2007 года. Кто-то может заметить, что 8 лет не такой уж большой срок для нормативного акта, вряд ли за это время он мог морально устареть. С чем же была связана необходимость разработки нового законопроекта. Ответить на этот вопрос, можно обратившись к истории принятия действующего. Разработанный и принятый практически без учёта мнения центрального банка, представляющий собой симбиоз двух в достаточной степени противоречащих друг другу подходов к вопросу о регламентировании деятельности центрального банка (за основу были взяты российский и белорусский опыт), этот нормативно-правовой акт изначально был обречён на внесение постоянных корректировок. В связи с этим можно сказать, что предлагаемый в настоящее время законопроект – это попытка хоть как-то разрешить внутренние противоречия законодательства и более чётко обозначить задачи, функции, инструментарий, полномочия центрального банка. При этом нельзя сказать, что данный законопроект существенно увеличивает степень его независимости. По большому счёту он также является некой попыткой разумного компромисса.

Почему же определение степени и границ независимости центральных банков является столь сложным вопросом. Ответ лежит на поверхности: как правило, в основе большинства конфликтов лежит борьба за ресурсы, в данном случае финансовые. Для того, чтобы не сводить функции центрального банка к роли печатного станка государства, обслуживающего интересы той части политической элиты, которая находится у власти, независимость принятия решений является важнейшей характеристикой его деятельности. Центральный банк в сложной системе взаимоотношений ветвей власти должен находиться чуть в стороне, быть, образно говоря, над схваткой. При этом важнейшее значение имеет реальная автономность банка в процессе достижения основной цели денежно-кредитной политики и в выборе необходимого для этого инструментария. Именно фактическая независимость даёт центральному банку возможность быть свободным от влияния политической конъюнктуры и другого внешнего воздействия. Очень значительную роль в этом случае имеет законодательное сопровождение деятельности центрального банка. Безусловно, существуют примеры, когда де-юре центральный банк наделён достаточно большой независимостью, но де-факто – это всего лишь декларации на бумаге. Бывает и наоборот. Но всё же лучше иметь широкий перечень законодательно закреплённых полномочий, чем постоянно зависеть от политической конъюнктуры и других субъективных факторов.

Если проанализировать с этой точки зрения законодательство ряда стран СНГ, то наиболее яркими примерами высокого уровня независимости центральных банков являются Киргизия и Республика Молдова. В рейтинге, составленном на основе показателя сводного GMT-индекса, они

занимают высокие позиции и находятся в одной группе с ведущими государствами Восточной Европы и Балтии. Расчёт данного индекса позволяет установить уровень политической и экономической самостоятельности центрального банка. Каждая из двух его компонент учитывает несколько переменных, которые являются бинарными и могут принимать только два значения «истина» или «ложь». Приднестровский республиканский банк при оценке независимости на базе GMT-индекса набирает наименьшее количество баллов как по действующему, так и по предлагаемому Закону.

В качестве наиболее яркого примера рассмотрим следующие базовые моменты:

- независимость проведения денежно-кредитной политики;
- финансовая независимость.

В законодательно закреплённом перечне функций отражено, что центральные банки Молдовы и Киргизии самостоятельно определяют и проводят денежно-кредитную политику, ориентируясь на достижение главной цели. При этом в Молдове вообще исключена норма о необходимости разработки и предварительного опубликования информации об основных направлениях деятельности на предстоящий период. В Киргизии центральный банк дважды в год доводит до сведения Президента, Правительства, высшего законодательного органа информацию о направлениях проводимой политики в области денежно-кредитных отношений, а также по вопросам развития финансового и банковского секторов. В Российской Федерации статьей 4 определено, что Банк России во взаимодействии с Правительством разрабатывает и проводит единую государственную денежно-кредитную политику, основные направления которой не подлежат утверждению ни одной из ветвей власти, а лишь рассматриваются и принимаются во внимание. В Приднестровье же согласно закону, ПРБ для начала должен согласовать разработанные основные направления с Банковским советом, в который входят представители Верховного совета, Президента, а в соответствии с новым Законом ещё и Правительства. Затем уже непосредственно Верховный Совет утверждает данный документ. Для сравнения, в Республике Беларусь, где действует достаточно жёсткая вертикаль власти во всех сферах государственного устройства, Национальный банк представляет Основные направления денежно-кредитной политики на рассмотрение только Президенту Беларуси, которому он подотчётен напрямую.

Что касается финансовой независимости. Как правило, центральные банки в классическом своём определении, самостоятельно финансируют свои расходы за счёт получаемых доходов. Обоснованность и достоверность произведённых расходов затем подтверждается в заключении внешних аудиторских компаний, осуществляющих проверку финансовой отчётности банка в соответствии с международными стандартами аудита. При этом необходимость предварительного планирования сметы расходов прописана далеко не во всех законах. В законе «О центральном банке Российской Федерации», который взят за основу в Приднестровье, определено, что Совет директоров рассматривает, а Национальный финансовый совет утверждает на очередной год общий объём расходов на содержание служащих Банка России (включая расходы на пенсионное обеспечение, страхование жизни и медицинское страхование); объём капитальных вложений и прочих административно-хозяйственных расходов. Государственная Дума, которой в соответствии со статьёй 5 подотчётен Банк России, не наделена полномочиями по вмешательству и регламентированию хозяйственной деятельности банка.

В Приднестровье, согласно действующему законодательству, Верховный Совет ПМР наделён исключительным правом утверждения сметы не только расходов, но и доходов (что является нонсенсом) центрального банка на соответствующий финансовый год, а также порядка распределения оставшейся в распоряжении прибыли центрального банка. И это притом, что законом определена двойная подотчётность центрального банка: Президенту и Верховному Совету. В новом законопроекте была предпринята попытка отрегулировать данные, сомнительные с правовой точки зрения, новеллы. Утверждение сметы **расходов** центрального банка отнесено к

компетенции банковского совета, в который в равной пропорции входят представители Президента, Верховного Совета и Правительства. Однако, даже столь необходимые изменения не у всех находят адекватное понимание. Отдельные представители депутатского корпуса исключение из полномочий Верховного Совета ПМР такого пункта, как утверждение сметы доходов и расходов ПРБ, рассматривают фактически как нивелирование роли высшего законодательного органа в осуществлении денежно-кредитной политики. Хотя никакой взаимосвязи между двумя этими процессами нет в принципе.

Таким образом, даже при беглом анализе становится очевидным несовершенство действующего законодательства, регламентирующего сферу деятельности Приднестровского республиканского банка. В новом законопроекте делается попытка устранить хотя бы часть внутренних противоречий. Однако в нём не предполагается существенное повышение степени независимости центрального банка в процессе реализации его основной функции – разработки и проведения единой государственной денежно-кредитной политики. Даже столь критикуемый многими за излишнюю зарегулированность отдельных процедур российский закон всё-таки остаётся более либеральным, чем приднестровские аналоги (как действующий, так и предлагаемый).



## ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ В ЯНВАРЕ 2015 ГОДА

На потребительском рынке республики дефляция конца 2014 года в январе 2015 года сменилась ростом цен в среднем на 0,9%, что стало следствием усиления инфляционного фона в секторе услуг, где тарифы повысились на 4,3%. Официальный курс доллара США фиксировался на отметке 11,1000 руб. ПМР.

В отчётном месяце отмечался приток средств в банковскую систему республики (+48,7 млн руб.). Пополнением преимущественно характеризовались текущие счета хозяйствующих субъектов и населения, что обеспечило повышательную динамику активных операций на межбанковском рынке (+99,5 млн руб.). Результатом явилось и расширение объёма совокупного денежного предложения.

### Инфляция

По данным Государственной службы статистики ПМР, за январь 2015 года цены и тарифы на потребительские товары и услуги увеличились в среднем на 0,9% (рис. 59).

Повышение общего инфляционного фона в республике было обусловлено традиционным для начала года ростом тарифов в сфере услуг – +4,3% (рис. 60). Так, в результате корректировки тарифов жилищных служб (+4,2%), а также организаций, предоставляющих услуги водоснабжения и водоотведения (+3,2% и +1,7% соответственно), отопления и горячего водоснабжения (+1,7% и +1,6%), удорожание жилищно-коммунальных услуг в совокупности составило 1,3%. Существенно возросли также тарифы на медицинские услуги (+39,1%) и плата за услуги дошкольного воспитания (+14,5%). Подорожали также услуги связи (+4,2%) и общественного транспорта (+2,5%).

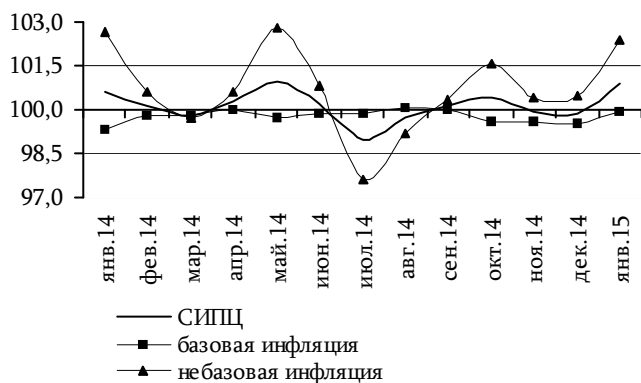


Рис. 59. Динамика темпов роста потребительских цен, % к предыдущему месяцу

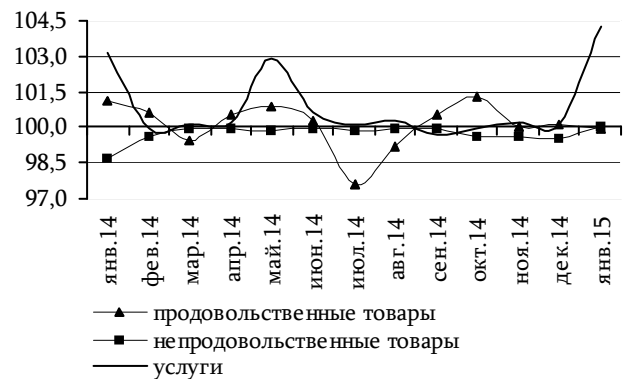


Рис. 60. Динамика основных составляющих инфляции, % к предыдущему месяцу

В то же время определённое нивелирующее воздействие на динамику потребительских расходов оказали дефляционные процессы в продовольственном секторе (-0,1%). В наибольшей степени снизились цены на сахар (-2,1%) и яйца (-1,8%), сыр (-1,3%) и мясную продукцию (-1,2%). В противовес указанным тенденциям в январе наблюдалось повышение стоимости рыбы и рыбопродуктов (на 2,7%), продукции плодоовощного ассортимента (в среднем на 1,8%) и хлеба и хлебобулочных изделий (на 0,5%). Диапазон изменения цен на другие товарные группы был ограничен десятными долями процента.

Колебания цен на непродовольственные товары были разнонаправленными, что выразилось в стабильности их среднего уровня.

Расчётный показатель «небазовой» инфляции сложился на отметке 2,4%, а эффект базовой инфляции был отрицательным на уровне -0,1%.

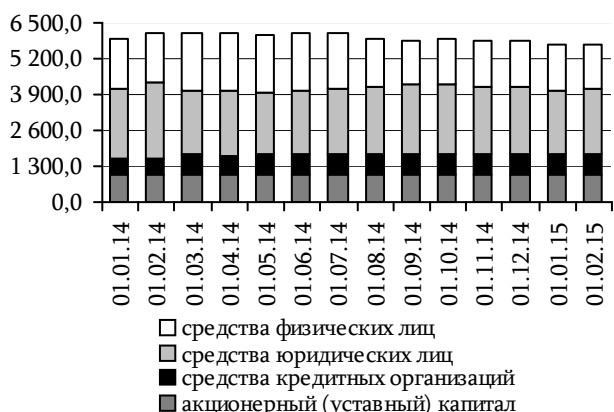
Индустриальный комплекс начал 2015 год в устойчивом дефляционном тренде. Индекс цен производителей промышленной продукции в январе был зафиксирован на уровне 99,3% (рис. 61). Основу совокупного показателя сформировала динамика отпускных цен на продукцию чёрной металлургии (-3,5%). Пищевая и полиграфическая промышленности, напротив, демонстрировали повышение стоимости на 0,2% и 1,4% соответственно. В других отраслях производители воздерживались от корректировок цен на свою продукцию.



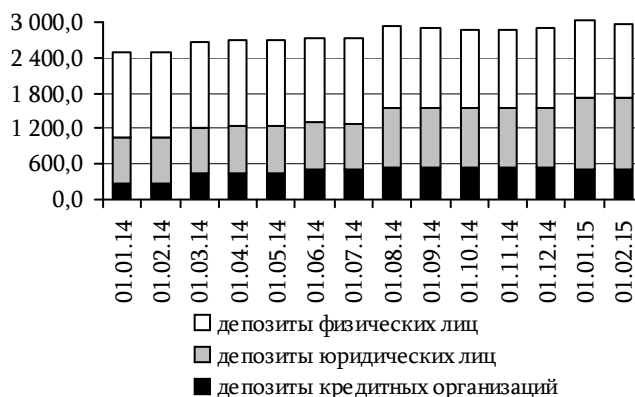
**Рис. 61. Динамика темпов роста отпускных цен, % к предыдущему месяцу**

**Банковская система**

За первый месяц 2015 года ресурсная база банковской системы республики расширилась практически на 50 млн руб. (+1,0%) до 4 923,2 млн руб. (рис. 62). Положительная динамика стала отражением пополнения депозитов до востребования на 101,7 млн руб. до 1 560,8 млн руб. (+7,0%), в том числе юридических лиц на 69,9 млн руб. до 1 215,3 млн руб., физических лиц – на 31,8 млн руб. до 345,4 млн руб.



**Рис. 62. Динамика основных видов пассивов, млн руб.**



**Рис. 63. Динамика срочных депозитов, млн руб.**

В то же время объём срочной депозитной базы сократился на 78,3 млн руб. (-2,6%) до 2 965,9 млн руб. преимущественно из-за изъятия средств населения, остатки на счетах которых уменьшились на 72,5 млн руб. (-5,5%) до 1 258,1 млн руб. Сумма, снятая с депозитных счетов корпоративных клиентов, превысила их пополнение на 5,8 млн руб., в результате чего на 1 февраля 2015 года ресурсы юридических лиц на срочных депозитах составили 1 190,1 млн руб. (рис. 63). На межбанковском рынке в отчетном периоде депозиты не привлекались.

Размер акционерного капитала банковской системы по итогам января остался на прежнем уровне – 1 043,2 млн руб.

Тенденция сжатия банковских активов, отмеченная в конце 2014 года, в январе 2015 года сменилась ростом (рис. 64), что стало следствием расширения совокупного кредитного портфеля. Так, остаток задолженности по кредитам и приравненным к ним средствам за отчетный месяц повысился на 101,3 млн руб. (+2,4%) до 4 285,3 млн руб., преимущественно за счёт роста объёма межбанковских операций – на 99,5 млн руб. (+34,5%) до 387,9 млн руб. (рис. 65). При этом остатки по займам хозяйствующих субъектов увеличились незначительно: +0,4%, или +9,9 млн руб., до 2 746,2 млн руб. Долги розничных клиентов, напротив, сократились на 8,1 млн руб. до 1 151,2 млн руб.

Одновременно с этим, отмечалось сжатие наиболее ликвидной части активов, представленной наличными денежными средствами и драгоценными металлами (-27,7%, или -113,9 млн руб., до 297,1 млн руб.), при наращивании остатков на корсчетах (+2,9%, или +37,1 млн руб., до 1 319,2 млн руб.). При этом на уровне выше нормативного сложился показатель как мгновенной – 83,4% (+5,8 п.п. к значению начала месяца), так и текущей – 75,3% (+2,6 п.п.) ликвидности.



Рис. 64. Динамика основных видов активов, млн руб.

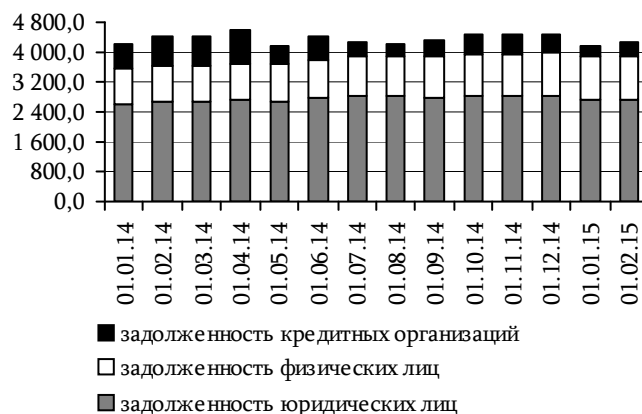


Рис. 65. Динамика совокупной задолженности по кредитам<sup>31</sup>, млн руб.

### Денежный рынок

Совокупное денежное предложение<sup>32</sup>, согласно данным денежной статистики, на 1 февраля 2015 года сложилось на уровне 5 514,2 млн руб., увеличившись за январь на 77,2 млн руб. (+1,4%). Динамика показателя была задана расширением как рублёвой (+1,5%), так и валютной (+1,4%) составляющих. Определяющим фактором увеличения последней (на 46,4 млн руб. до 3 427,2 млн руб.) выступил рост остатков на депозитах до востребования (на 104,4 млн руб. до 995,2 млн руб.). Увеличением характеризовались также и суммы наличной иностранной валюты в кассах банков (на 17,2 млн руб. до 131,6 млн руб.). Степень валютизации денежного предложения осталась на прежнем уровне и составила 62,2% (рис. 66).

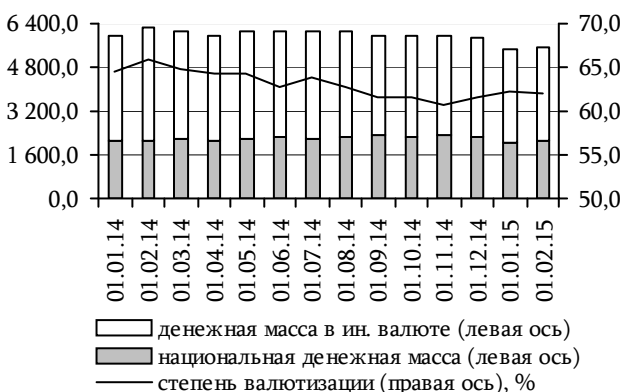


Рис. 66. Динамика и степень валютизации полной денежной массы, млн руб.

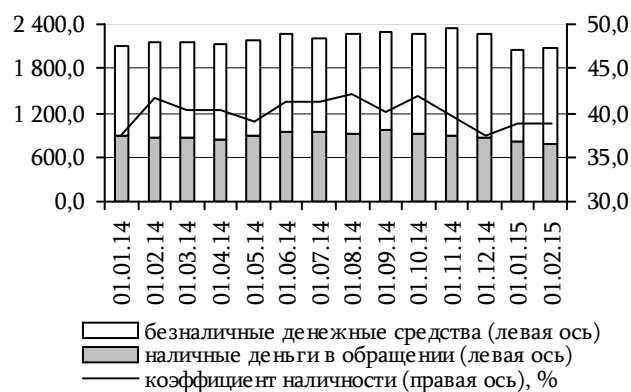


Рис. 67. Динамика национальной денежной массы, млн руб.

В январе объём национальной денежной массы продемонстрировал повышательную динамику и на 01.02.2015 г. сложился на уровне 2 087,0 млн руб., что на 30,8 млн руб. больше показателя начала отчётного месяца (рис. 67). Это стало следствием увеличения безналичной

<sup>31</sup> включая приравненные к ним средства

<sup>32</sup> включает остатки соответствующих счетов коммерческих банков, центрального банка и кредитных организаций I и II категории

составляющей (+46,7 млн руб., до 1 305,9 млн руб.). В частности, наблюдался рост остатков средств на текущих счетах юридических лиц (+49,6 млн руб.). Вместе с тем размер обращающейся наличности характеризовался сжатием (-15,9 млн руб., до 781,1 млн руб.), в результате чего коэффициент наличности за отчётный месяц сократился и на 1 февраля 2015 года в сфере наличных расчётов находилось 37,4% национальной денежной массы (-1,4 п.п.).



**Рис. 68. Динамика рублёвой денежной базы и мультипликатора M2x, млн руб.**

55,2% (-0,5 п.п.).

Значение денежного мультипликатора M2x сложилось на уровне 1,31 против 1,20 на 1 января 2015 года, что обусловлено сокращением денежной базы на фоне умеренного роста национальной денежной массы (рис. 68).

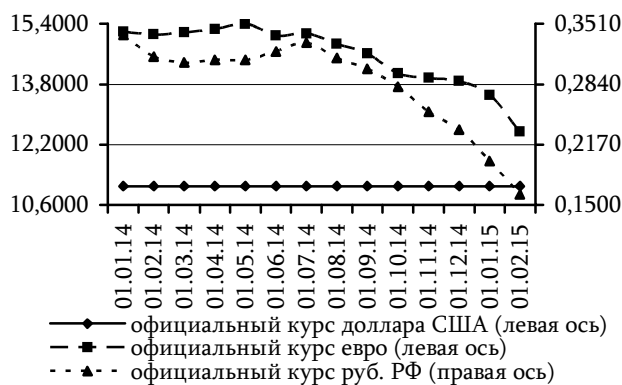
**Валютный рынок**

Официальный курс доллара США в течение отчётного периода сохранялся на уровне 11,1000 руб. ПМР (рис. 69).

Совокупная ёмкость рынка наличной иностранной валюты составила в эквиваленте 32,6 млн долл., уступив 45,0% отметке предыдущего месяца. Динамика показателя сложилась преимущественно вследствие более чем двукратного снижения объёма купленной клиентами валюты (до 15,2 млн долл.). Скорость сокращения величины проданных средств была менее значительной (-31,8% до 17,4 млн долл.). Традиционно доминировали сделки с долларом США: 61,1% – реализованной и 79,1% – приобретённой валюты (рис. 70-71). В результате превышения величины продажи над покупкой в январе 2015 года была сформирована нетто-продажа иностранной валюты субъектами нефинансового сектора в сумме 2,3 млн долл., прервав тем самым тенденцию наращивания чистой покупки, фиксируемую с сентября 2014 года.

В отчётном месяце рыночный курс продажи наличных долларов США кредитными организациями (включая коммерческие банки и кредитные организации, осуществляющие отдельные виды банковских операций) незначительно изменился, составив 11,1500 руб. ПМР/долл. США (+0,09 копейки), покупки – понизился до 11,0110 руб. ПМР/долл. США (-1,8 копейки).

Рублёвая денежная база за отчётный период уменьшилась на 7,1%, или 121,0 млн руб. По состоянию на 1 февраля 2015 года она зафиксирована на отметке 1 588,7 млн руб. Сужение денежной базы стало следствием уменьшения остатков на корреспондентских счетах коммерческих банков в Приднестровском республиканском банке (-5,9%, или 44,7 млн руб., до 712,2 млн руб.) и объёма наличных денежных средств в кассах банков (-38,8% или 60,4 млн руб. до 95,4 млн руб.). Доля наличных денег в структуре денежной базы с учётом сумм, находящихся в обращении, составила



**Рис. 69. Динамика официального курса доллара США, евро и российского рубля, руб. ПМР**

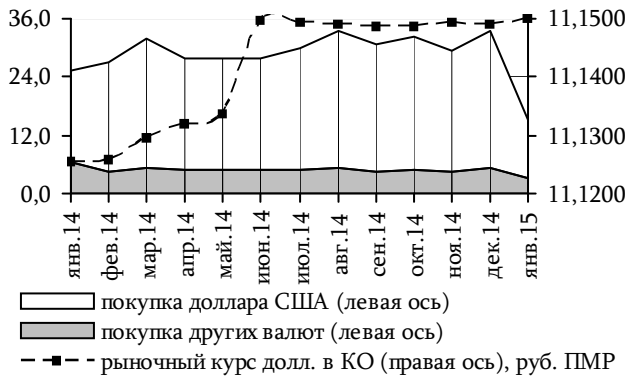


Рис. 70. Динамика совокупного объёма покупки наличной иностранной валюты, млн долл.

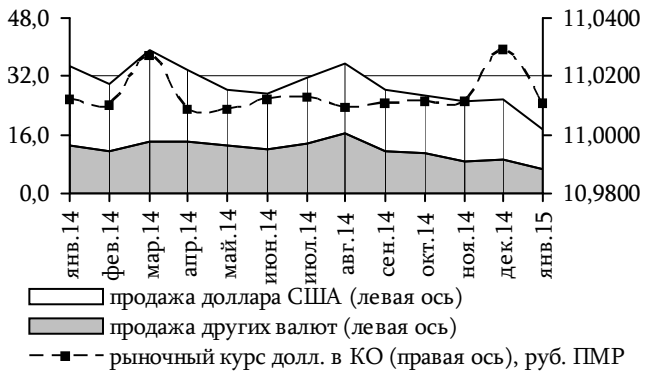


Рис. 71. Динамика совокупного объёма продажи наличной иностранной валюты, млн долл.

На внутреннем валютном аукционе банков совокупная величина валютнообменных сделок сузилась вдвое, составив 66,0 млн долл. в эквиваленте. Объём купленной клиентами валюты сократился в 2,4 раза до 27,8 млн долл., проданной – в 1,6 раза до 38,2 млн долл. Таким образом, предложение превысило спрос на 10,5 млн долл. в эквиваленте, тогда как в предыдущем месяце отмечалась противоположная динамика – 4,8 млн долл. В структуре сделок доминировали операции с долларом США: 85,3% (+16,5 п.п.) – суммы реализованной валюты и 75,5% (-1,7 п.п.) – приобретённой (рис. 72).

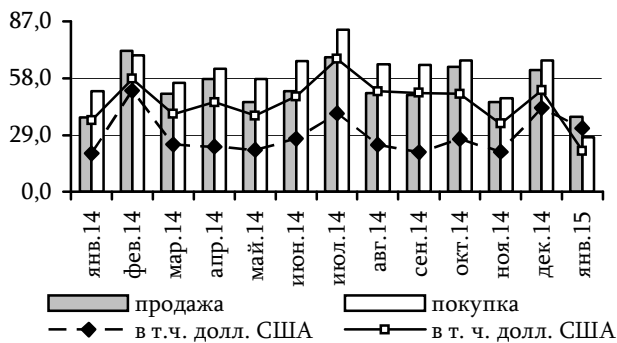


Рис. 72. Динамика покупки/продажи иностранной валюты на внутреннем валютном аукционе банков, млн долл.

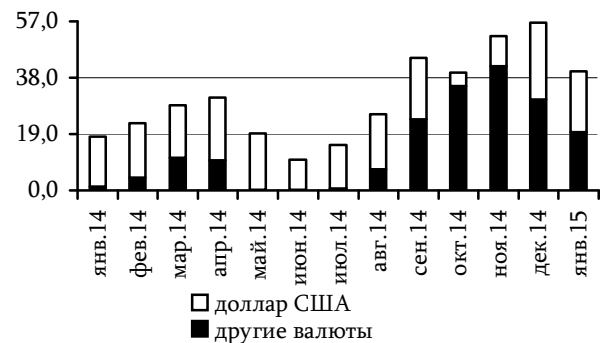


Рис. 73. Динамика операций по покупке/продаже иностранной валюты на межбанковском рынке, млн долл.

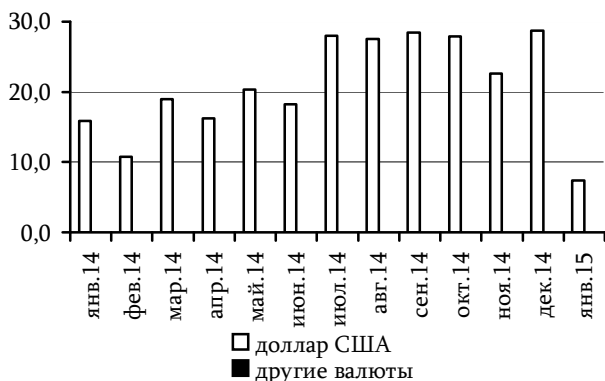


Рис. 74. Динамика операций по покупке иностранной валюты коммерческими банками на валютном аукционе ПРБ, млн долл.

Объём валютнообменных операций на межбанковском рынке сократился на 29,1% до 40,2 млн долл. (рис. 73). В разрезе валют на доллар США пришлось порядка 50,9% (+5,1 п.п.) совокупного показателя. Также значительным оставался удельный вес сделок с российским рублём – 31,7% (-3,8 п.п.).

На валютном аукционе Приднестровского республиканского банка сумма операций по продаже валюты составила 9,8 млн долл., что почти в 3 раза ниже отметки за декабрь 2014 года (рис. 74).

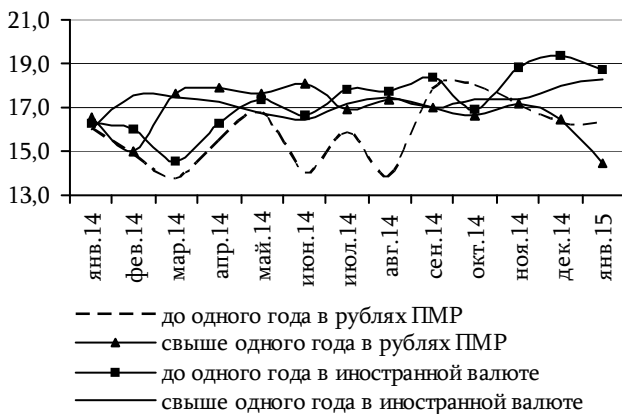
**Ставки депозитно-кредитного рынка**

Согласно данным банковской статистики, январь 2015 года характеризовался умеренной динамикой ставок на депозитные продукты на фоне более выраженной разноплановой корректировки стоимости кредитных заимствований.

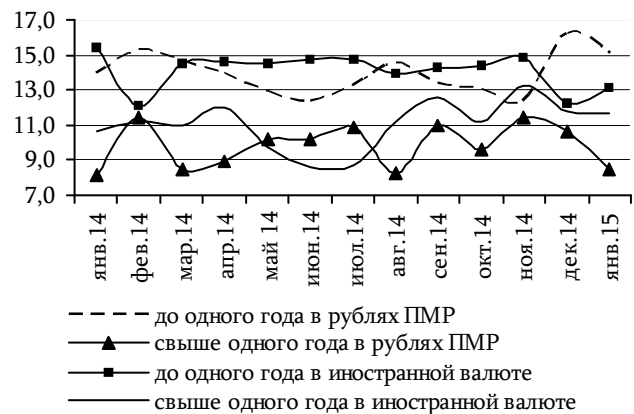
Средневзвешенная ставка на краткосрочные рублёвые займы физическим лицам осталась на уровне декабря прошлого года – 16,3% годовых, на валютные снизилась на 0,6 п.п. до 18,7% годовых. Долгосрочные кредиты в рублях подешевели на 2,0 п.п. и стали обходиться гражданам в 14,5% годовых, в валюте, напротив, прибавили в цене 0,3 п.п. и достигли по итогу периода 18,3% годовых.

Корпоративным клиентам в среднем на 2,1 п.п. дешевле, чем месяцем ранее, обходились долгосрочные банковские займы в национальной валюте. По итогу января текущего года средневзвешенная ставка на них была зафиксирована на уровне 8,5% годовых. Вместе с тем стоимость валютных кредитов этой же категории срочности осталась практически на уровне декабря прошлого года – 11,6% годовых (-0,1 п.п.). По краткосрочным заимствованиям юридических лиц в приднестровских рублях средневзвешенная ставка снизилась на 1,1 п.п. до 15,1% годовых, тогда как по валютным ссудам наблюдался рост – на 0,9 п.п. до 13,1% годовых.

Динамика средневзвешенных процентных ставок по кредитам физическим и юридическим лицам представлена на рисунках 75 и 76.



**Рис. 75. Динамика средневзвешенных процентных ставок по кредитам физическим лицам, % годовых**

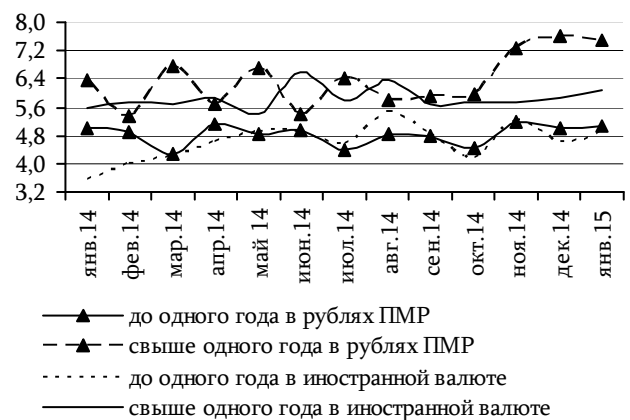


**Рис. 76. Динамика средневзвешенных процентных ставок по кредитам юридическим лицам, % годовых**

В депозитном сегменте корректировка доходности на вклады населения традиционно оставалась менее заметной (рис. 77).

Понижение ставки на 0,2 п.п. до 7,5% годовых отмечено при размещении физическими лицами рублёвых сбережений на срочных банковских счетах на период свыше одного года. При долгосрочном депонировании иностранной валюты в среднем банки предлагали гражданам 6,1% годовых, что выше значения предыдущего месяца на 0,2 п.п.

При краткосрочном депонировании зафиксирован рост ставки, как на рублёвые (+0,1 п.п. до 5,1% годовых), так и на валютные депозиты (+0,3 п.п. до 4,9% годовых).



**Рис. 77. Динамика средневзвешенных процентных ставок по депозитам физических лиц, % годовых**

## НОРМАТИВНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ И ИНСТРУМЕНТЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ

### *Нормативные акты*

26 декабря 2014 года решением правления ПРБ (протокол № 61) утверждено Указание № 828-У «О внесении дополнений в Положение Приднестровского республиканского банка от 10 ноября 2009 года № 91-П «О порядке формирования и использования кредитными организациями фонда риска», содержащее дополнения к Положению. Указание зарегистрировано в Министерстве юстиции ПМР 9 февраля 2015 года (регистрационный № 7012) и опубликовано в САЗ 15-06.

6 февраля 2015 года решением правления ПРБ (протокол № 9) утверждено Указание № 831-У «О внесении дополнения в Положение Приднестровского республиканского банка от 20 ноября 2002 года № 25-П «О порядке реализации гражданам на территории Приднестровской Молдавской Республики товаров (работ, услуг) за наличную иностранную валюту». Согласно нормативному акту перечень оснований для выдачи лицензии на реализацию гражданам на территории ПМР товаров (работ, услуг) за наличную иностранную валюту, дополнился подпунктом, в соответствии с которым данная лицензия может быть выдана юридическому лицу – резиденту ПМР, осуществляющему обязательное страхование гражданской ответственности владельцев транспортных средств, зарегистрированных в иностранных государствах. Указание зарегистрировано в Министерстве юстиции ПМР 17 февраля 2015 года (регистрационный № 7022) и опубликовано в САЗ 15-08.

### *Инструменты денежно-кредитной политики*

9 января 2015 года решением председателя ПРБ норма обязательной продажи валютной выручки, полученной от реализации товаров, работ, услуг на территории Приднестровской Молдавской Республики за наличную иностранную валюту на основании лицензий, выданных ПРБ, установлена в размере 10 (десяти) процентов.

### *Регистрация и лицензирование банковской деятельности*

12 февраля 2015 года согласно приказу председателя правления ЗАО «Агропромбанк» (от 11 февраля 2015 года № 23-к) Ганжа Александр Сергеевич был освобожден от должности управляющего филиалом ЗАО «Агропромбанк» в г. Бендеры.

В настоящее время исполняющим обязанности управляющего филиалом ЗАО «Агропромбанк» в г. Бендеры назначена Балан Любовь Никитовна.

***Приднестровский республиканский банк***

*Баланс по состоянию на 1 января 2015 года*

<b>Активы</b>	(тыс. руб.)
1. Драгоценные металлы	
2. Средства, размещённые у нерезидентов и ценные бумаги иностранных эмитентов	380 231
3. Кредиты, депозиты и прочие средства, размещённые на территории республики	734 179
4. Ценные бумаги	573 680
5. Прочие активы	1 186 493
<b>Всего активов</b>	<b>2 874 583</b>
<b>Пассивы</b>	
1. Наличные деньги в обращении	1 109 199
2. Средства на счетах в ПРБ	1 289 959
3. Средства в расчётах	
4. Прочие пассивы	760
5. Капитал	408 066
6. Прибыль (убыток) отчётного года	66 599
<b>Всего пассивов</b>	<b>2 874 583</b>
<b>Председатель ПРБ</b>	<b>Э.А. Косовский</b>
<b>Главный бухгалтер ПРБ</b>	<b>С.Л. Руссов</b>



## *Статистическая информация*

Учётные цены на аффинированные драгоценные металлы в январе 2014 года

Официальные обменные курсы иностранных валют в январе 2014 года

Основные показатели деятельности коммерческих банков ПМР

Основные экономические показатели развития ПМР