

Каким был политический

Владимира ВОРОНИНА, Президента Республики Молдова



В 2007 г. президент страны Владимир Воронин достиг ряда значительных успехов, которые войдут в историю. Самым крупным является пакет инициатив по либерализации экономики – налоговая амнистия, амнистия капитала и нулевая квота налога на реинвестированную прибыль. Эти инициативы создали благоприятные условия для развития национальной экономики и для сокращения теневой экономики. Президенту

удалось также немного улучшить отношения с Россией, что привело к деблокированию экспорта вина в эту страну. Заслуживают похвалы усилия Воронина, направленные на инициативы, касающиеся разрешения приднестровской проблемы, прежде всего - это инициатива о демилитаризации обоих берегов Днестра. Хотя эти инициативы и не имели практической отдачи, они тем не менее демонстрируют готовность Кишинева идти на компромиссы в урегулировании приднестровской проблемы.

Для Владимира Воронина как лидера партии 2007 г. был не лучшим годом. Хотя Партия коммунистов остается самым влиятельным политическим формированием Молдовы, все же демократы, объединившись, взяли власть в 2/3 районов страны. Тем самым демократы значительно укрепили свои позиции, и если не скомпрометируют себя до 2009 г., то могут создать серьезные проблемы для партии, возглавляемой президентом.

Дмитрия БРАГИША, лидера Партии социальной демократии

Хотя новому формированию экс-премьера Думитру Брагиша - Партии социальной демократии было немногим более года со дня создания, оно на местных всеобщих выборах попало в пятерку лидеров. Тем не менее голосование в пользу Дмитрия Брагиша в качестве кандидата на должность примара столицы не назовешь хорошим – всего-навсего 8% против почти 20% в 2005 г.

После выборов Брагишу удалось запустить процесс объединения социал-демократических сил, и если этот процесс обернется конкретными достижениями, экс-премьер может прийти к очередным парламентским выборам, возглавляя одну из самых сильных оппозиционных партий.



Мариана ЛУПУ, Председателя Парламента РМ

Для спикера 2007 г. даже отдаленно не был удачливым – ни как для политика, ни как для председателя высшего законодательного органа страны. Мариан Лупу слишком много участвовал в избирательной кампании, активно агитируя за кандидата Партии коммунистов на должность примара столицы Вячеслава Иордана, и был вынужден после выборов разделить с ним провал. Поговаривают, что спикер даже попал в немилость к президенту Владимиру Воронину (в середине года ходили слухи, будто тот предложил спикеру подать в отставку), что убавляет его шансы сменить на посту нынешнего главу государства.

В качестве спикера Мариан Лупу добился относительного успеха по двум позициям – парламенту удалось практически полностью выполнить положения Плана действий РМ - ЕС, а также соблюсти большую часть обязательств перед Советом Европы. Вместе с тем спикер несколько подрастерял свои способности убеждать, вынужденный отражать довольно частые и с каждым разом все более жесткие атаки парламентской оппозиции.

2007-й год для...



Дмитрия ДЬЯКОВА, лидера Демократической партии

Первая половина года была очень хорошей для Дмитрия Дьякова. По итогам местных выборов его партия стала третьим весомым формированием Молдовы (после ПКРМ и АМН), получившим власть в трех районах. К тому же оно продемонстрировало, что является единственным формированием, которое за последние два года удвоило свой электоральный вес (с 5% почти до 10%). Проблемы для Дьякова начались после возникшей напряженности в отношениях с бывшим кандидатом ДПМ на должность примара столицы Владимиром Филатом. В итоге тот покинул ряды партии, прихватив с собой добрую часть членов и сторонников ДПМ. Тем самым хорошие результаты партии на местных выборах «рассыпались».

Василия ТАРЛЕВА, Премьер-министра Республики Молдова

Для Василия Тарлева 2007 г. оказался хорошим практически со всех точек зрения. Он лишний раз подтвердил свою репутацию удачливого премьера, которого обошло все дурное. Несмотря на то, что он возглавляет кабинет министров, никто, за исключением некоторых оппозиционных сил, не обвинил его в проблемах, возникших в связи с обеспечением Молдовы природным газом, продолжительным кризисом вина, в сниженных темпах роста сельскохозяйственного производства. Никто не обвинил его и в том, что он не сумел смягчить часть последствий засухи и т. д. Минувший год был единственным с 2001 г. периодом, когда даже в кулуарах не поговаривали о возможной отставке премьера. По всем проблемам нашлись виновные и ответственные, но только не Василий Тарлев. Он не был вовлечен даже в кампанию всеобщих местных выборов, поэтому никто не упрекнул его в относительных поражениях коммунистов на них. В то время как политические страсти достигали апогея Василий Тарлев занимался своими премьерскими делами, и осенью ему удалось предложить бюджет-2008, превышающий почти на два миллиарда леев бюджет-2007. Поэтому и неудивительно, что его политический рейтинг продолжает расти. К концу года став вторым после Владимира Воронина, он оставил далеко позади потенциальных «конкурентов».



Серафима УРЕКЯНА, лидера Альянса «Молдова ноастрэ»



Лидер АМН преподнес в 2007-м политическом году сюрприз – его формирование сумело в результате всеобщих местных выборов взять контроль над 14 районами, опередив даже коммунистов. Таким образом, Серафим Урекян избавился от имиджа «деятеля политического заката» и утер нос тем, кто уже видел его партию как бы и не существующей на политической арене. Лидер АМН взял хороший старт перед выборами 2009 г. – контролируя 14 районов и имея имидж самого сильного политического оппозиционного формирования, АМН может претендовать на довольно хорошие результаты через полтора года. Единственное, что может быть поставлено в укор Серафиму Урекяну, так это то, что в 2007 г. он снова допустил напряженность в своих отношениях с некоторыми лидерами оппозиции, что может создать ему проблемы как в процессе управления районами, которыми руководит АМН, так и в избирательной кампании очередных парламентских выборов.

Владимира ФИЛАТА, лидера Либерально-демократической партии



Относительно хорошие результаты на выборах примара столицы (около 8%) склонили Владимира Филата к тому, чтобы занять свое место под солнцем в молдавской политике. Говорят, будто он намекал Дьякову уступить ему место во главе Демократической партии, но поскольку тот не захотел уступить, то Владимир Филат запустил собственный политический проект. Либерально-демократическая партия оказалась самым успешным политическим проектом года, к нему примкнули многие территориальные команды, включая столичную.

Владимир Филат сделал хорошее политическое предложение в 2007 г., остается посмотреть, насколько привлекательным оно будет в избирательной кампании 2009 г.



Юрия РОШКИ, лидера Христианско-демократической народной партии

Для Юрия Рошки уходящий год был и хорошим, и плохим в равной мере. Хорошим - потому что, вопреки ожиданиям тех, кто предрекал «политическую смерть» после альянса с коммунистами в 2005 г., ему удалось сохранить электоральный вес в пределах прежних 6-8%. Плохим - потому что два года «участия» в руководстве не прибавили ему популярности. Хорошим - потому что он вернулся в лагерь оппозиции и подставил плечо для отстранения коммунистов от власти в некоторых районах. Плохим - потому что его поступок спровоцировал возврат к делу об исчезновении Влада Кубрякова, разглашение деталей которого может серьезно сказаться на имидже ХДНП и ее лидера.

Олега СЕРЕБРЯНА, лидера Социал-либеральной партии

2007 г. был достаточно успешным для лидера социал-либералов Олега Серебряна. На выборах СЛП набрала около 4% голосов и сумела продвинуть своих представителей на руководящие должности на местах, хотя многие считали, что в этой партии осталось всего три человека. Наиболее удачной была вторая половина года, когда СЛП заняла второе после коммунистов место на повторных выборах в Резинском районе. Но самым сильным ходом Олега Серебряна считается решение объединиться с Демократической партией в парламенте, заложив тем самым основы возможному объединению центристских сил в ближайшем будущем. Хотя в этом году и не удалось поставить партию в один ряд с самыми влиятельными формированиями Молдовы, Олег Серебрян сумел найти формулу, которая должна помочь ему удержаться на плаву и после 2009 г.



Дорина КИРТОАКЭ, генерального примара муниципия Кишинев

Дорин Киртоакэ произвел переворот в 2007 г. – стал генеральным примаром муниципия Кишинев и самым молодым политическим лидером, имеющим вес в Республике Молдова. Однако тотчас после выборов он допустил ряд ошибок, которые отразились на его репутации. Самым большим промахом можно назвать слишком долгий поиск эффективных решений, способных устранить четырехмесячный кризис в Кишиневском муниципальном совете. Теперь перед Дорином Киртоакэ стоят две большие проблемы: 1) достаточно хорошо (как минимум) подготовить свою партию, для того чтобы пройти в парламент в 2009 г. (в противном случае миф о «феномене Киртоакэ» улетучится); 2) попытаться снизить влияние своего дяди - лидера Либеральной партии Михая Гимпу. Это влияние хорошо до определенной степени, а если оно перехлестнет разумные пределы, то Дорин Киртоакэ рискует своим политическим будущим.



Желаемое и действительное



Анатолий ПАСАТ

В прошлом номере редакция приступила к новому эксперименту – самостоятельному расчету роста цен в Молдове. Хотя в Национальном бюро статистики к альтернативному подсчету уровня инфляции

отнеслись, мягко говоря, неодобрительно, тем не менее мы считаем, что эксперимент имеет право на существование. А насколько реальны наши исследования, пусть судят читатели, так как, к сожалению, цифры, ежемесячно озвучиваемые бюро статистики, как и бодрые заявления Нацбанка об удачном сдерживании инфляции, вызывают большое сомнение и у простых потребителей, и у специалистов.

Мы проследили динамику цен в ноябре на 24 продукта, три непродовольственных товара и пять видов услуг. Из продуктов 13 наименований сохранили цены на уровне октябрьских, 10 подорожали, и лишь мука на центральном столичном рынке подешевела с 8,5 до 7 леев за килограмм.

Больше всего повысились цены на морковь – с 5 до 7 леев (40%), виноград – с 8 до 10 леев (25%), лук и свеклу – с 5 до 6 леев (20%).

В то же время, несмотря на тревожные ожидания, хлеб, картофель, мясо, подсолнечное масло, молоко и творог сохранили октябрьские позиции.

Путем нехитрых подсчетов несложно установить, что в среднем основные продукты питания подорожали на 6,5%.

Среди непродовольственных товаров повысились цены на дизтопливо – 11,9% и бензин – 7,3%. С учетом того что сжиженный газ не подорожал, средний уровень роста цен составил 6,4%.

Из услуг тарифы на воду, электроэнергию, газ, тепло и телефон остались в ноябре неизменными. Исходя из этого, ноябрьский индекс потребительских цен составил 4,3%.

Мы достаточно самокритичны и не претендуем на абсолютную объективность рассчитанного уровня инфляции, так как список исследуемых товаров намного меньше, чем у бюро статистики. К тому же и география исследований не та – мы смотрим цены только на центральном рынке и в недорогих магазинах. Тем не менее считаем, что наши цифры более реальны, и мы согласны дискутировать на страницах журнала со всеми желающими.

По поводу октябрьских цен мы пытались поспорить с бюро статистики, в частности, о стоимости подсолнечного масла. Наверное, никто еще не забыл, что в октябре на рынке оно подорожало вдвое, и это не осталось без внимания даже премьер-министра Василия Тарлева, который потребовал исследовать вопрос и принять меры. Мы не спорим по поводу обоснованности роста цен, а лишь не согласны с официальной

	Октябрь	Ноябрь	Декабрь
Продукты:			
Хлеб	2,89	2,89	
Мука	8,5	7	
Макароны	9,5	9,5	
Гречка	13	13	
Рис	9,5	10	
Масло подсолнечное	20	20	
Соль	3	3	
Сахар	9,5	9,5	
Овощи:			
Картофель	4	4	
Капуста	4,5	4,5	
Лук	5	6	
Свекла	5	6	
Морковь	5	7	
Фрукты:			
Яблоки	7	7	
Груши	12	15	
Виноград	8	10	
Лимоны	18	20	
Бананы	12	13	
Мясо:			
Говядина	45	45	
Свинина	45	45	
Курятина	33	35	
Молочные:			
Молоко	6	6	
Творог	30	30	
Брынза	35	40	
Нефтепродукты:			
Бензин	11,9	12,77	
Дизтопливо	10,6	11,86	
Сжиженный газ	7	7	
Услуги:			
Электроэнергия	0,96	0,96	
Вода	5,07	5,07	
Газ	3,02	3,02	
Тепло	233	233	
Телефон	24	24	

статистикой, по данным которой масло подорожало в октябре лишь на 18,2%.

Точно так же не бесспорны и другие позиции, поэтому вызывает сомнения объявленный бюро уровень октябрьской инфляции в 1,6%. Можно не сомневаться, что и в ноябре официальная цифра будет, по меньшей мере, втрое меньше нашей. ■

Два мнения об одном прогнозе

Засуха. Импорт зерна. Выросшие тарифы на электроэнергию. Угроза принятия новых тарифов на тепло и воду. Все это - звенья одной цепи, способной подорвать макроэкономическую стабильность, благодаря которой от страны совершенно незаметно для многих была отведена в сторону опасность дефолта. Какой будет макроэкономическая ситуация в Молдове на ближайшую перспективу - 2007 г. и первую половину 2008 г., а также о возможных сценариях ее развития с бывшим премьер-министром, а ныне вице-президентом холдинга Rompetrol Ионом СТУРЗА беседа главного редактора «БиФ»-Profit Александра ТАНАСА.



«БиФ»-Profit: Удастся ли до конца года удержать инфляцию под контролем, чтобы она не вышла далеко за пределы 10%?

И.С.: Ситуация подстегнет инфляцию, даже несмотря на то что она у нас считается, исходя из стоимости моркови, картофеля, но не основных базовых ее составляющих. Во многом это будет связано с засухой, а также неспособностью бизнеса быстро сориентироваться и восполнить недостающие ресурсы за счет импорта.

Мне представляется, что негативно на индексе потребительских цен скажется также и административный фактор – растущие тарифы на электроэнергию, цены на дизельное топливо и бензин, а также на продукты питания. Определенному росту уровня инфляции будет способствовать и дополнительная эмиссия леев за счет скупки НБМ валюты, а также роста зарплат в бюджетной сфере.

«БиФ»-Profit: Скупкой валюты банк пополняет резервы, что для страны, импортирующей почти 100% энергоресурсов, тоже важно...

И.С.: Резервы валюты – это не панацея от всех бед. Никто ведь не говорит, что инфляция, вернее, умеренная инфляция – это плохо. Особенно, если учитывать стремление поддержать экспорт и реальный сектор экономики. К сожалению, у нас идет обратный процесс, – укрепления национальной валюты за счет ее большого притока из-за рубежа, кстати, не только от граждан, но и различных инвестиционных проектов в недвижимость, в наращивание капитала отечественных компаний, а также за счет портфельных инвестиций.

В определенном смысле на инфляцию также влияет и большая ликвидность в банковском секторе. Поскольку реальный сектор экономики практически не работает, некуда вкладывать ни короткие, ни средние деньги. Из-за этого предложение денег на рынке остается высоким, но,

2008 – status quo сохранится

Виссарион ЧЕШУЕВ,
экономист

Читателям излишне подробно объяснять значение практически для всех сторон социально-экономической жизни показателей инфляции и среднегодовой процентной ставки по кредитам. Позволю лишь напомнить, что эти два параметра решающим образом влияют на размер издержек на инвестированный капитал, который, в свою очередь, прямо влияет на масштабы процесса расширенного воспроизводства, динамику числа рабочих мест, пропорции налогооблагаемой базы, доходы бюджета и т.д. Поэтому принципиально важно при прогнозировании ближайшей перспективы сосредоточиться на анализе прежде всего уровня инфляции и цены кредитов. Отчетливо осознаю, что каждый из нас по одним и тем же цифрам и фактам может иметь свои собственные суждения. Уважая это право, посчитал своим долгом сопроводить публикуемые прогнозы и оценки динамическими рядами основных финансовых и экономических показателей для критической оценки предлагаемого видения перспективы.

I

Итак, вначале об инфляции. Её состояние, вне зависимости от характера - открытая, подавленная, детерминированная спросом или издержками (импортированная), можно предвосхитить, изучив эволюцию денежной массы (агрегата M2).

Денежная масса (агрегат M2) страны изменяется, как известно, в силу следующих факторов:

- покупки объектов недвижимости и крупных пакетов акций нерезидентами за ввозимую ими валюту;
- требований НБМ по увеличению нормативного капитала банков;
- денежных переводов эмигрантов;
- внешних заимствований;
- репатриации иностранной валюты (с последующей конвер-

тацией в национальную) от экспорта.

В IV квартале 2007 г. скорее всего восстановится в существенных объёмах процесс экспорта алкогольной продукции в Россию. Темпы роста трансфертов эмигрантов вряд ли уменьшатся значительно. Продолжится приватизация объектов госсобственности и покупка нерезидентами крупных, дорогостоящих пакетов акций банков. В парламент уже направлен проект закона о новом увеличении требований к нормативному капиталу банков. Внешние заимствования значительно увеличиваются за счет займов предприятий с иностранным капиталом у своих зарубежных материнских компаний. Другими словами, тенденция к росту денежной массы не изменится, будет по-прежнему опережать темпы роста

ВВП. И, к сожалению, по-прежнему не будет соблюдаться тем самым «золотое правило» монетаризма о соответствии темпов роста ВВП темпам роста денежной массы. Ситуация будет сравнима с 2004 г., что видно из таблицы 1. Поэтому рост денежной массы по итогам 2007 г. составит не меньше 45%, а в абсолютном выражении – не меньше, чем до 18,1 млрд. леев.

В 2008 г. значительно, вероятно на уровне 2002-2003 гг., увеличатся поступления от экспорта вина. Кроме того, наметившаяся тенденция к заимствованиям денежных средств наших предприятий с иностранным капиталом у своих зарубежных материнских компаний значительно усилится из-за продолжающегося роста дороговизны отечественных кредитов. Денежные переводы эмигрантов не имеют причин для уменьшения. Таким образом, судя по всему, к концу 2008 г. денежная масса также увеличится минимум на 40% и составит порядка 24,2 млрд. леев.

Эта цифра может существенно, непрогнозируемо, возрасти, если все-таки будет «продавлено» решение о продаже земель сельскохозяйственного назначения нерезидентам. Тогда граждане Молдовы, скупившие в прошлые годы многие сотни гектаров земли, смогут их перепродать по близким к европейским ценам, что приведет к массивному пополнению молдавского рынка денежной массой.

Все это позволяет сделать следующие выводы:

1. Сумма подлежащей стерилизации денежной массы для предотвращения высокой инфляции составит в 2007 г. не менее 17,5 млрд. леев, а в 2008 г. - до 23 млрд. леев.

2. Для уменьшения затрат НБМ на стерилизацию необходимо будет снизить до уровня 2002 или 2005 гг. ее процентную ставку. Иначе придется уплатить банкам не менее 144 млн. леев по итогам 2007 г. и не менее 240 млн. леев - в 2008 г. А на это мо-

Таб. 1

Эволюция денежной массы

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	9 мес. 2007	Прогноз 2007	Прогноз 2008
Агрегат М2 (млн. леев)	3464,8	4517,9	5621,9	8137,0	11125,5	12485,5	15867,1	18100	25400
Темп роста (%)	45,0	30,3	24,4	44,7	36,7	12,2	40,3	45	40
Объём стерилизации М2 (млн леев)	507,2	1411,5	429,3	2794,9	8641,9	9819	15916	17500	23000
Темп роста	2,1 раз	2,8 раз	3 раз	6,5 раз	3,1 раз	13,6%	2,1*	78,2%	34,2%
Расходы НБМ на стерил. (млн. леев)	1,4	0,4	2,6	25,4	37,7	71,1		144	240
Темп роста (%)		3,5 раз	6,5 раз	9,7 раз	14,8%	88,5		2,0 раз	1,7 раз
Доходность стерил. (%)	10,8	4,14	12,4	11,9	3,4	9,6	11,0	11	11
Уровень (%) инфляции	6,3	4,4	15,7	12,5	10,0	14,1	11,0	14,5	15
Уровень монетизации нар. хоз. (%)	25,2	22,4	20,3	25,4	30,3	30		29	27
Скор. обор. М2 в год (ед.)	4,7	4,13	3,7	3,9	3,3	3,2		3,1	2,8
Темп роста ВВП. (%)	6,1	7,8	6,6	7,4	7,1	4,0	7,0	6	5,5

жет не хватить ни собственной прибыли НБМ, ни поступлений из госбюджета в счет задолженности правительства (на эти цели в проекте бюджета было запланировано 160 млн. леев.)

Прогнозируя уровень инфляции, надо, по всей вероятности, принимать во внимание следующее:

- растущий объём свободной денежной массы и снижение скорости её оборота из-за невыгодности инвестирования и реинвестирования в производственном секторе;

- существенный, судя по всему, до \$110-115 за баррель рост цен на нефть в I полугодии 2008 г. с последующим увеличением воздействия инфляции издержек (импортируемой);

- дальнейший исход населения и сопутствующее сокращение внутреннего спроса, который будет также уменьшаться из-за объективно необходимой «заморозки» зарплат и других выплат, вследствие сохранения угрозы галопирующей инфляции;

46 - усиление, с другой стороны, «потребительского» туризма из стран-членов Евросоюза, наших ближайших соседей и поддержка тем самым слабеющего спроса на внутреннем потребительском рынке;

- некоторое увеличения оплаты труда в отраслях, связанных с производством и экспортом алкогольной продукции и стабилизацией уровня оплаты труда в строительстве из-за достигнутого насыщения на рынке недвижимости;

- увеличение объёма выплат по депозитным вкладам, процентные ставки по которым имеют тенденцию к росту.

Перечисленные факторы способны взаимно компенсировать в определенной мере друг друга, что позволит сдерживать «раскрутку» инфляции, во всяком случае в 2008 г.

Однако надо иметь в виду, что продолжают «ждать удобного случая» для заявления о себе в полный голос такие неприятные явления, как:

- возможный «шоковый» рост цен на энергоносители;

- сохранение предельно ограниченного перечня конкурентоспособных экспортных молдавских товаров;

- «неожиданное» (как обычно бывает) снижение денежных трансфертов эмигрантов в связи с получением ими вида на жительство и выезда из Молдовы в массовом порядке членов их семей (в Италии таковых уже 100 тыс., а в России полным ходом идет реа-

лизация программы закрепления на постоянное место жительства бывших граждан СССР);

- возрастание дефицита пенсионного фонда из-за систематического уменьшения числа работающих (плательщиков в пенсионный фонд) по сравнению с числом пенсионеров, что потребует увеличения дотаций из бюджета в пенсионный фонд.

Сейчас примерно на 610 тыс. пенсионеров приходится лишь 625 тыс. оплачиваемых работников. Еще 10 лет назад в Молдове это соотношение было на уровне 1 к 3. Европейские страны стремятся не допустить уменьшения ниже 1 к 6. Это и объясняет, при всех минусах этой проблемы, их благожелательное отношение к иммиграции рабочей силы и аплодисменты в адрес стран – её поставщиков.

Вместе с тем прогнозы некоторых зарубежных и отечественных специалистов о возможном коллапсе молдавской экономики, с сопутствующим установлением внешнего управления для администрирования, прежде всего внешнего долга, пока опрокидываются наличием значительных валютных резервов НБМ, превышающих 100%-ный порог финансовой ликвидности.

Таб. 2

Динамика кредитов

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	9 мес. 2007	Прогноз 2007	Прогноз 2008
Общий объем кред. (млн. леев)	3101	4265	6000	7399	9988	13768	18555	25234	33310
Темпы роста (%)	35,4	37,5	40,6	23,3	35,0	37,8	50,6	36	32
Ср. год. ставка в леех (%)	26,3	23,5	19,2	18,1	18,2	18,1	18,9	23	24
Ср. год. ставка в вал.(%)	15,2	12,3	11,4	11,1	11,0	11,0	10,9	12	12,5
Баз. ставка НБМ (%)	14	12	12	14	13	13	14	16,1	16,5
Доля краткосрочных кредитов (%)	77,8	71,1	67,5	68,2	52,8	47,8		50	59
Доля среднесрочных кредитов (%)	21,8	28,1	28,1	31,9	45,6	48,2		46	40
Доля долгосрочных кредитов (%)	0,1	0,8	0,6	0,5	1,5	4,0		4,0	1,0
Доля просроченных кредитов (%)	9,8	7,6	6,4	6,8	4,3	4,33		4,1	6,0

Однако тот факт, что вновь растет, пусть и медленно, внешняя задолженность Молдовы, обязывает подумать о мерах по уменьшению «перегрева» денежно-финансовой системы из-за значительного опережения темпов роста денежной массы по сравнению с темпами роста ВВП - во-первых, а во-вторых - в связи с постоянным и драматичным ростом доли сферы услуг (потребления) на фоне не менее драматичного уменьшения доли промышленности и сельского хозяйства (производства) в структуре ВВП. С 2001 по 2007 гг. эти показатели снизились с 28 до 14% в промышленности и с 36 до 16% в аграрном секторе. «Контрольным тестом» должна служить при этом динамика соотношения экспорта-импорта, которая почему-то оценивается уже много лет в качестве второстепенного параметра.

II

Теперь о цене кредитов. Я не разделяю мнения, что этот важнейший для экономики параметр зависит только и только от уровня инфляции, особенно в условиях монополизма банковской системы в сфере инвестиций, на рынке заёмных средств Молдовы. Данные таб. 2 показывают, что процентная

ставка по кредитам имела тенденцию к снижению и тогда, когда инфляция была высокой.

В экономической теории является аксиоматичным положение о том, что единственным генератором инфляции в любой стране, в любую эпоху является правительство. Однако в Молдове, в связи с банковским монополизмом, в настоящее время причиной инфляции является и эта система. Этот вывод аргументируется анализом банковской маржи и темпами роста общей прибыли и доходности акционерного капитала банков в таб. 4. Они не только значительно выше, чем в любой другой отрасли Молдовы, но и в 1,5 – 2 раза превышают аналогичные показатели большинства европейских стран.

Этим тенденциям НБМ пытается противостоять - увеличивая базисную ставку и норму резервирования депозитов. Поэтому на 2007-2008 гг. приходится прогнозировать падение темпов роста объема кредитования экономики, неизменный, удручающе низкий уровень монетизации экономики, поскольку цена кредитов неизбежно возрастет.

Но все же резкого, соответствующего уровню 2000-2001 гг., падения доли среднесрочных и долгосрочных кредитов не произойдет.

Таб. 3

Доля некоторых секторов в общем объеме кредитов

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	Прогноз 2007	Прогноз 2008
Недвиж. и стр-во (%)	8,8	7,3	6,7	6,4	7,0	10,9	14	20
Потребление	3,6	2,7	2,8	3,8	7,9	9,5	12	15
С/Х и перерабат. пр-ть (%)	27,8	29	29,4	25,8	21,4	19,2	17	15

Это обусловлено возрастанием потребностей строительства в кредитных ресурсах с 6-10% на конец 2006 г. в объеме сметной стоимости объектов до 15-20%, так как в течение 2006-2007 гг., в отличие от прошлых лет, на рынке недвижимости предложение опережало спрос, и строительные организации недостаток выручки покроют кредитами. Ситуация не изменится и в 2008 г. вследствие большой инерционности этого рынка.

Удорожание в Молдове валютных кредитов увеличит заимствования около 1500 предприятий с иностранным капиталом у своих материнских компаний, что усилит тенденцию к укреплению курса национальной валюты на уровне 10MDL:\$1. Этот прогноз дополнительно аргументируется безостановочным обесцениванием доллара в отношении всех остальных валют I категории. Однако со всей ответственностью следует сказать, что никакого катастрофического обвала курса доллара на мировых рынках не произойдет. Более того, с 2009 г., вследствие цикличности экономических процессов, начала разработок разведанных месторождений нефти в Бразилии, позиции доллара вновь укрепятся. Депозиты в иностранной валюте будут также возрастать, их высокая, по сравнению со средневропейской, степень доходности может усилить процесс долларизации.

Увеличение доходности депозитов и удорожание в 2008 г.

кредитов увеличит соблазн их невозврата, поэтому доля скомпрометированных кредитов может возрасти. Далее банки, в условиях уже длительного отсутствия дефакто Бюро кредитных историй, вынуждены будут ужесточить процедуру оформления залога и кредитования. Таким образом, доступность заемных средств еще более уменьшится, что дополнительно осложнит условия расширенного воспроизводства товаров. Отраслевая структура кредитов ухудшится, соотношение между темпами роста обязательств банков по обслуживанию депозитов и темпами роста доходов от кредитов по-прежнему позволит говорить о наличии признаков «перегрева» банковской системы.

В таб. 3 не приведены показатели промышленности, так как по неясным мотивам НБМ и органы статистики объединяют в одну строку такие несопоставимые по технологическим признакам отрасли, как торговля и промышленность. В результате полную картину будущего состояния базового – производственного сектора экономики представить невозможно.

III

Состояние народного хозяйства, и инвестиционная активность в частности, напрямую зависит от политики в сфере срочных банковских депозитов. Чем

более выгодно держать деньги в банке и «жить на проценты», тем меньше мотивов подвергаться производственным рискам, расширять выпуск товаров, их экспорт, создавать и сохранять рабочие места и т.д.

Прогноз эволюции показателей депозитной политики на 2007-2008 гг. определяется следующими факторами:

- базисной ставкой НБМ, размером банковской маржи, колебаниями цен на рынках недвижимости и ЦБ, степенью либерализации процесса дополнительных эмиссий и продажи акций акционерных обществ для пополнения оборотного капитала и, безусловно, перспективой появления новых адресов для связывания свободных денежных средств населения (инвестфонды взаимного типа, негосударственные пенсионные фонды и т.п.).

Решающее воздействие также способна оказать налоговая политика в отношении процентных доходов от депозитов и открытая продажа государственных ЦБ на фондовой бирже без посредничества банков.

Из-за неблагоприятного для производства в настоящее время состояния перечисленных факторов общий объем депозитов значительно возрастет. При этом доля депозитов юридических лиц увеличится опережающими темпами в связи с

ожидающимся значительным, до «0», сокращением налога на прибыль, неизбежным соответствующим ростом доходности депозитов и сохранением маржи на очень высоком уровне – более 7%.

Увеличение на 80% и 60% выплат по депозитам и далее будет снижать мотивацию производственного сектора.

Общая характеристика экономики как преимущественно сервисной сохранится и укрепится.

В связи со значительным опережением темпов роста доходов по депозитам в сравнении с ростом среднемесячной зарплаты - генерирование функции рантье усилится.

IV

Соответственно, сохраняются сложившиеся неблагоприятные демографические тенденции.

Прямым следствием ухудшения на протяжении многих лет мотивации для инвестирования и реинвестирования собственных средств резидентами и нерезидентами производственного сектора из-за очень высокой доходности депозитов является снижение численности экономически активного населения, числа оплачиваемых рабочих мест и усиления эмиграционных тенденций. Соответственно, проблематично ожидать сокращения затрат бюджета на содержание детей и престарелых, оставшихся без попечения.

Таб. 4

Эволюция срочных депозитов

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	6 мес. 2007	Прогноз 2007	Прогноз 2008
Общий объем депозитов (млн.леев)	3443,8	5118,1	6866,0	9502,3	13735	17243,3	16657,6	25000,0	37500
Темп роста (%)	38,4	48,6	34,1	38,4	44,5	25,5	32,6	45	50
Депозиты физ. лиц (млн. леев)	1680,3	2359,8	3363,6	4857,3	6893,6	9241,3	11369,4	12845	18400
Темп роста (%)	74	42,3	40,3	44,4	41,9	34,1	38,8	39	42
Депозиты юр. лиц (млн. леев)	1710,1	2644,6	3353,3	4362,3	6340,8	6903,8	4268,2	9665,0	14980
Темп роста (%)	23,9	54,6	34,5	30,8	45,3	8,8	37	40	55
Ср. годовая ставка в леях (%)	22,6	15,8	15,4	15,8	13,2	11,9	14,9	16	18
Ср. годовая ставка в валюте (%)	3,2	3,4	4,2	5,3	5,2	5,6	5,9	6,0	6,5
Ср. мес. з/п по н/х (в леях)	519,2	657,8	892	1103,1	1318,7	1697,1	1926,4	2000	2200
Темп роста реальный з/п (%)	15,9	26,7	15,7	10,2	6,8	14,2	10,7	15	10
Выплачено по депозит. вкладам (млн. леев)	254	281,9	333,0	520,9	791,8	1007	781,2	1862	2980
Темп роста (%)	25,6	10,9	11,8	56,2	50,5	27,1	63,8	85	60
Получено К/Б доходов по кредитам (%)	250,5	301,4	412,2	430,4	480,1	618,3	517,4	1100	1595
Темп роста (%)	81,1	20,3	36	4,8	41,6	43,4	82,9	60	45
Банковская леевая маржа (п.п)	7,9	8,8	6,5	5,8	5,94	6,25	7,11	7,0	7,1

Табл. 5

Динамика занятости

	2003	2004	2005	2006	6 мес. 2007	Прогноз 2007	Прогноз 2008
Числен. эконом. актив. населен. (тыс. чел.)	1470	1430	1380	1280	1210	1190	1100
Темп уменьшения (%)	-3,0	-2,8	-3,5	-7,3	-6	-7,1	-7,6
Число занятых в н/х (тыс. чел.)	672,3	666,1	653	644,1	622,4	615	605
Темп уменьшения (%)		-1,03	-2,07	-1,4	-3,4	-4,6	-1,7
Число эмигрантов (тыс. чел.)	260	390	560	610	620	630	650
Уровень % безработитцы	7,9	8,1	7,3	7,4	7,1	7,5	8,5

Это, в свою очередь, не позволяет прогнозировать улучшение динамики в имущественном расщеплении населения, уменьшение числа детей, живущих в условиях крайней бедности.

Коэффициент Джинни увеличился от 1 к 6 в 2001 г. до 1 к 10 - в 2007-м.

В 1 полугодии 2007 г. на долю 20% наименее обеспеченного населения приходилось 5% общего объема доходов, а на долю 20% наиболее обеспеченного – 50% общего объема доходов (т.е. 1 к 10). На конец 2006 г. 4 из 10 детей были крайне бедными, а в сельской местности 6 из 10. К концу 2008 г., вследствие воссоединения семей, острота этой проблемы может снизиться.

V

Неблагоприятные тенденции - в увеличении значительных диспропорций между сервисным и производственным секторами экономики; в уменьшении доли производственного сектора в общем объеме кредитования; в сохранении числа рабочих мест; прекращение эмиграции – можно уменьшить при реализации следующих мероприятий.

1. Либерализации, за счет снижения операционных затрат, рынка ценных бумаг. Таким образом, значительная часть свободной денежной массы может быть капитализирована на РЦБ; уменьшится давление на потребительский рынок, улучшится мотивация реинвестирования средств предприятий в собственное производство, а также дополнительных эмиссий

и продажи акций, мобилизация таким образом средств на развитие производства.

2. Еще более усилит мотивацию к реинвестированию предприятий собственными средствами введение налога на доходы от депозитов юридических лиц. В настоящее время Молдова практически единственная страна, где такие доходы не облагаются налогом, т.е. поощряется рост потребления.

3. Точно так же значительно, в десятки раз, увеличатся обороты капиталов на РЦБ, если вернуть функции крупных покупателей ценных бумаг инвестиционным фондам. Сейчас обороты капиталов (не разовые сделки с крупными пакетами акций) на этом важнейшем рынке, являющемся в потенциале естественным регулятором инфляционных процессов и «приводным механизмом» инвестирования экономики, ничтожно, неоправданно малы.

4. Связывание свободных денежных средств существенно можно увеличить, если наконец

выпустить в открытую продажу государственные ценные бумаги.

Перечисленные и ряд других мер, направленные на приостановление безудержного роста потребности в стерилизации денег, при парадоксальном сохранении инвестиционного голода в производственном секторе в последние годы не раз комментировались и аргументировались в печати и на различных форумах.

Но они и по сей день сохраняют актуальность, о чем свидетельствуют данные табл. 1, 2, 3, 4, 5. Поэтому маловероятно, что они будут востребованы и в 2008 г., что в промышленности и сельском хозяйстве наконец-то начнется инвестиционный бум, что будут поощряться на деле (финансово) производственная активность и экспорт товаров.

Поэтому общий прогноз на 2008 г. следующий: эволюция негативных для макроэкономических и конечных – демографических целей – тенденций сохранит status quo. ■

В 2008 г. значительно, вероятно на уровне 2002-2003 гг., увеличатся поступления от экспорта вина. Кроме того, наметившаяся тенденция к заимствованиям денежных средств наших предприятий с иностранным капиталом у своих зарубежных материнских компаний значительно усилится из-за продолжающегося роста дороговизны отечественных кредитов. Денежные переводы эмигрантов не имеют причин для уменьшения. Таким образом, судя по всему, к концу 2008 г. денежная масса также увеличится минимум на 40% и составит порядка 24,2 млрд. леев.