

ПОТЕНЦИАЛ ЛЕЯ Как долго затянется финансовый кризис? Насколько серьезными будут его последствия для экономики? Не обесценится ли молдавский лей? Вот далеко не полный перечень вопросов, которые волнуют деловых людей страны.

Но, похоже, что дать вразумительный ответ на них не сможет даже нобелевский лауреат в области экономики. Как, скажите, спрогнозировать курс лея к доллару США или евро, если это зависит от целого ряда факторов, которые в условиях глобального финансового кризиса сложно предсказывать?

Своеобразная обособленность молдавской экономики позволяет сохранять стабильность макроэкономических показателей. И даже если последствия финансового кризиса в Европе, Украине и России будут приобретать затяжной характер, для молдавской экономики это не будет грозить катастрофическими последствиями, потому что ее доля в объеме потребления этих государств очень незначительная. А посему спокойствие на рынке и стабильность в работе банковской системы находятся в собственных руках граждан Молдовы, вернее, в их умонастроениях.

Поясню, что я имею в виду. Стабильную работу банковского сектора в этот сложный период обеспечивают внутренние ресурсы, на которые рассчитывают банки. Признаемся, что ресурсы эти не безграничные, но они есть, и их достаточно, чтобы обеспечивать реальный сектор экономики финансовыми ресурсами. Очень важно не спровоцировать панических настроений на рынке, когда у вкладчиков срабатывает известный инстинкт стада. Вкладчики, обладающие в банках сбережениями в размере 17 млрд. леев, настаивая на своем праве досрочного отзыва этих средств, должны помнить и понимать, что массовое снятие денег может в итоге привести к потере текущей ликвидности любой банк. Поэтому, прежде чем поддаться панике, нужно знать показатели, характеризующие устойчивость банка. Именно для этого НБМ обязывает все без исключения коммерческие банки публиковать свою отчетность, содержащую в том числе и эти показатели. На середину ноября все молдавские банки обладали высокой текущей и срочной ликвидностью. К примеру, средний показатель текущей ликвидности по системе в середине ноября превышал 30% при нормативе 20%.

Специалисты знают, что о реальном состоянии и положении дел в банке свидетельствуют его действия на рынке. Скажем, если банк не вводит ограничений на снятие денег, не повышает ставок по кредитам и не требует досрочного их возврата, то у такого банка, скорее всего, все в порядке. Никаких симптомов или признаков того, что молдавские банки ведут себя не таким образом, а как-то иначе, нет. Наоборот, всем банкам сейчас нужны ресурсы для одной цели - увеличения объемов кредитования, чтобы удовлетворять спрос на кредиты, который свидетельствует, что экономика развивается.

С этой целью некоторые банки увеличили на 2-3% ставки по вкладам, сделав их более привлекательными, что характеризует их менеджеров как дальновидных банкиров, способных предвидеть и прогнозировать ситуацию в будущем. В условиях невозможности привлечения денег извне банки испытывают потребность в ресурсах, которые есть возможность размещать в реальный сектор, кредитую в нем выгодные бизнес-проекты. С помощью таких проектов рост ВВП может составить в 2008 г. 5-6%, что будет га-

Такие вот
дела...



рантировать всем нам сохранение стабильной макроэкономической ситуации и привычного курса лея к паре \$ и евро.

Незначительная, в пределах 1-2%, волатильность курса лея, когда его тренд попеременно движется то вверх, то вниз, с одной стороны, сохраняет уверенность вкладчиков, а с другой - не позволяет расти инфляции. Относительно крепким леем НБМ до сих пор умело сдерживал рост цен на стратегически важные для экономики энергоресурсы - газ и нефтепродукты. Ведь при курсе 14-15 MDL за \$1 тарифы на газ, тепло, электричество, а также цены на бензин, сольарку и продукты питания могли быть гораздо выше. Поэтому курсом лея определяется еще и взвешенная забота НБМ к хозяйствующим субъектам, от которых зависит рост ВВП, и к населению, для которого важным является показатель покупательской способности.

В НБМ понимают, что и для одних, и для других инфляция одинаково губительна. Поэтому, чтобы никого не погубить, и при этом сохранить стабильным рынок, банк готов идти на жертвы. Не исключено, что он будет жертвовать даже валютными резервами государства, приближающимися к отметке в \$2 млрд. Они как раз станут для Молдовы той самой подушкой безопасности, которая может понадобиться для сохранения потенциала лея в долгосрочном плане. Однако резервы будут второй, а значит, запасной подушкой на случай, если Молдова в условиях затяжного мирового финансового кризиса лишится первой подушки - переводов гражданами денег из-за рубежа. Вот и все. Такие вот дела.

Главный редактор
Александр ТАНАС

Причин для беспокойства нет,

ИЛИ

Все хорошо, прекрасная маркиза



Александр
ПАНЧАС

КАК МИНИМИЗИРОВАТЬ ВЛИЯНИЕ ПОСЛЕДСТВИЙ МИРОВОГО ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА НА МОЛДАВСКУЮ ЭКОНОМИКУ, ЧТОБЫ ТЕ, КТО ЗАНЯТ В РЕАЛЬНОМ СЕКТОРЕ, НЕ ПОЧУВСТВОВАЛИ НА СЕБЕ НЕГАТИВА, КОТОРЫЙ ОН НЕСЕТ? ЭТОТ ВОПРОС ОДИНАКОВО ВОЛНУЕТ И ЗАБОТИТ СЕГОДНЯ И ОПТИМИСТОВ И ПЕССИМИСТОВ. ОН НЕБЕЗРАЗЛИЧЕН И ТЕМ, КТО НАХОДИТСЯ У ВЛАСТИ, И ТЕМ, КТО ИСПЫТЫВАЕТ НА СЕБЕ ГРУЗ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЗА СВОЕ ДЕЛО, ЗА СОСТОЯНИЕ БИЗНЕСА И ДИНАМИКУ ЕГО РАЗВИТИЯ.

Оставшись верным себе, президент Национального банка Леонид Талмач мудро выдержал паузу и не стал первым успокаивать представителей деловых кругов и население, убеждая их в том, что последствия глобального кризиса для Молдовы будут минимальными и незначительными. Он сделал это лишь после заявлений президента Владимира Воронина, премьер-министра Зинаиды Гречаной, вице-премьера, министра экономики и торговли Игоря Додона, министра финансов Марианны Дурлештяну.

В отличие от их коротких комментариев о стабильности ситуации на финансовом рынке страны Талмач сделал это предметно, конкретно и обстоятельно, приводя аналитические выкладки и цифры. Он провел пресс-конференцию, дав возможность представителям СМИ получить исчерпывающие ответы из первых уст. Президент Национального банка выглядел уверенным, говорил убедительно и аргументированно, позволяя себе замечания в адрес банковского надзора других стран,

где финансовые учреждения испытывают трудности с ликвидностью.

Талмач недвусмысленно дал понять, что для экономики Молдовы последствия мирового финансового кризиса могут иметь самое минимальное значение. В связи с этим президент НБМ не видит причин для беспокойства, зная, что банковская система обладает качественными активами и высокой ликвидностью. Причем это касается всех банков, включая и финансовые учреждения со 100-процентным

иностранным капиталом, которые косвенно могли испытывать определенные затруднения в случае проблем с ликвидностью их зарубежных акционеров. Но, к счастью, по заверениям Талмача, с материнским капиталом этих банков все в порядке.

Леонид ТАЛМАЧ: Мы довольно хорошо подготовлены, имея за плечами успешный опыт двух кризисов – регионального в 1998 г. и внутреннего, когда столкнулись с запретом экспорта вин в Россию в 2006 г. Тогда 10 банков были напрямую вовлечены в кризис виноделов, но это не сказалось на функционировании банковской системы в целом. Мы не были свидетелями неплатежей или задержки возврата банками денег, а все благодаря тому, что приняли правильные, своевременные и эффективные меры

предосторожности. На данном этапе никакого влияния на Молдову финансовый кризис не оказывает, и об этом свидетельствуют цифры. При нормативе ликвидности в размере 20% банки обладают ликвидностью в размере 31,4%.

Касаясь проблемы ликвидности, главный банкир Молдовы обратил внимание на тот факт, что у молдавских банков нет крупных внешних займов, что требовало бы их срочного рекредитования. Он сказал, что «качество активов у отечественных банков хорошее, а показатель «плохих» кредитов по системе составляет всего лишь 4,5%».

Приятное лидерство

Президент Леонид Талмач не смог удержаться, чтобы не отметить положительный результат

усилий Национального банка и правительства по снижению уровня инфляции. И действительно, данный показатель в настоящее время у Молдовы самый низкий среди стран региона. За девять месяцев 2008 г. ее показатель составил 6,7%, и есть все основания полагать, что в текущем году может сбыться давняя мечта президента НБМ об уровне инфляции с однозначной цифрой.

Чтобы не только на словах, но и на деле подтвердить стабильную ситуацию в банках, Талмач привел данные за девять месяцев привлечения депозитов. Они выросли на 22%, или более чем на 4 млрд. леев. Рост депозитов в молдавских леях приблизился к 25%, а в свободно конвертируемой валюте (СКВ) он достиг 1,6%.

Л.Т.: В 2008 г. мы купили на рынке \$356 млн., а продали чуть более \$80

Кризис и Молдова: предварительные выводы



Виссарион ЧЕШУЕВ,
экономист

Глобальный финансовый кризис имеет в своей основе ошибку, название которой – рейганомика. Именно она породила вначале в Америке, а затем и в других странах, правда, не в такой значительной степени, – потребительский бум. Многим казалось, что извечная мечта о красивой жизни – достижима!

Достаточно было купить на заемные деньги дом, спустя пять-шесть месяцев его продать, и получить неплохую выгоду. А

все благодаря ценам, которые постоянно росли на недвижимость. Ипотечные банки выпускали дериваты на заемные ресурсы для ипотеки, размещая их у сотен тысяч потребителей. Сегодня сложно подсчитать масштабы выпуска таких обязательств. Об этих суммах можно лишь догадываться и судить по объемам денег (\$2,3 трлн.), которые государства выделяют для поддержания ликвидности банков и инвестиционных компаний.

Надо понимать, что сотни банков США свои облигации размещали и за рубежом. И пока рынок недвижимости рос, а вместе с ним росла и доходность ЦБ, это, в большей или меньшей мере, всех устраивало. Но когда мыльный пузырь перестал расти, дериваты лишились источников их обслуживания, хотя до этого всем казалось, что сказка будет вечной.

Хочу заметить, что в очередной раз мир стал свидетелем

того, как алчность победила человеческую осторожность и предусмотрительность. После банков США проблемы стали испытывать банки европейских стран. И, несмотря на то что правительства выкупают у них проблемные активы, доверия к банкам у населения не прибавляется. Люди забирают деньги, порой даже не зная, что с ними делать. И как ни парадоксально это звучит, но деньги снова вкладываются в США. Для американской экономики явление мыльного пузыря дало своеобразный положительный эффект – резко упал потребительский спрос, а с ним – и цена на нефть. В этой ситуации доллар стал отвоевывать свои позиции по отношению к другим валютам, и поэтому деньги снова потекли в Америку, потому что многие осознали или нет вкладывают в крепнущий доллар.



млн. Валютные резервы государства достигли \$1,8 млрд., тогда как 10 лет назад - в 1998 г. они составляли \$202 млн.

Учитывая фактор снижающейся инфляции, было интересно узнать позицию президента НБМ по такой чувствительной и острой для банков проблеме, как норматив обязательных резервов (ОР). Леонид Талмач сказал, что НБМ готов к снижению ОР при условии сохранения падающего тренда уровня инфляции. Он считает, что понижение данного показателя «не только возможно, но и желательно, и если тренд будет двигаться вниз, то мы снизим и базисную ставку, и обязательные резервы банков (сейчас они 17% и 20,5. - Б&Ф)».

Отвечая на вопрос Б&Ф о том, поступают ли в НБМ оферты инвесторов на приобретение



существенных долей в банках, его президент сказал, что интерес к банковскому сектору сохраняется довольно высоким и постоянным.

Л.Т.: Это такой процесс, что одни инвесторы обращаются, а потом пропадают, но зато появляются

другие. Думаю, что сейчас в связи с мировым финансовым кризисом в этом деле будет определенное затишье. Инвесторы прежде всего должны навести порядок у себя дома, а потом уже думать об инвестициях в других странах.

Президент НБМ твердо и однозначно высказал позицию и по поводу целесообразности повышения суммы гарантирования населению банковских вкладов, которые выплачиваются из специального фонда. Талмач был непоколебим в том плане, что сумма эта должна оставаться на прежнем уровне – 4,5 тыс. леев. При этом он обратил внимание на тот факт, что увеличение банками сумм отчисления в фонд гарантирования вкладов приведет к росту стоимости банковских услуг, что само по себе нежелательно в условиях, когда

➔ Естественно, что такая тенденция на мировых рынках крайне не выгодна для России, в городах которой трудятся 150 тыс. наших сограждан. В российском бюджете на 2009 г. цена нефти заложена на уровне \$95 за баррель. Хочется, чтобы Россия справилась с рецессией и не допустила сокращения рабочих, особенно в строительной отрасли, что будет нежелательно для молдаван. К примеру, сейчас в России 60% риэлторов приостановили работу из-за мертвого рынка продаж. Сказывается перепроизводство жилья. В этой ситуации государство пытается за счет закупок поддержать крупные строительные компании.

Поэтому предварительный вывод от мирового финансового кризиса таков: жизнь развивается по худшему сценарию, который можно было предполагать. Молдова в результате кризиса может и выиграть и проиграть. Мы однозначно проиграем, если

ничего не будем предпринимать, а почивать на лаврах, успокаивая себя тем, что наши банки ликвидны и не располагают заемными ресурсами из-за рубежа. Но Молдова – это не только банки, а прежде всего 4 млн. человек. Страна нуждается в реализации крупных проектов, таких, к примеру, как автомагистраль Джурджулешть-Кишинев-Крива, мобильные предприятия быстрой заморозки фруктов, мусоросжигающие заводы. Финансировать их желательно не за счет денег бюджета, а за счет акционерного капитала. Желательно, чтобы доли государства в таких проектах не превышали 20%, что позволит стране быстро решить проблему мультипликатора капитала.

В случае же бездействия Молдову затронут так называемые вторичные и третичные эффекты глобального финансового кризиса. Вот лишь один из возможных примеров - возвращающиеся из-

за границы граждане, проев дома свои накопления, вынуждены будут становиться в очередь за пособиями по безработице, что крайне нежелательно для государства, особенно если это будет приобретать массовый характер.

Государству в срочном порядке нужно разблокировать работу рынка ценных бумаг (РЦБ), который в Молдове слишком жестко регламентируется. К примеру, сейчас на рынке все приходится решать через тендерное предложение на покупку или продажу ЦБ, что требует от продавцов и покупателей больших расходов. Или вот другая проблема с бородой – аффилированность акционеров. Мы неоправданно боимся формирования в акционерных компаниях мажоритарных пакетов акций родственных структур. Все это в конечном итоге сдерживает оборот капитала на корпоративном рынке Молдовы.

правительство и НБМ борются с инфляцией.

Касаясь горячо обсуждаемой экспертами проблемы спекулятивного капитала в банковском секторе, президент НБМ привел данные, согласно которым доля нерезидентов составляет 8%. Что же касается доли иностранных инвесторов в ВВП, то она равняется 1,3%, а десять лет назад - в 1998 г. ее показатель превышал 33%.

Талмач привел цифру соотношения внутреннего долга к ВВП - 5,6%, тогда как еще 10 лет назад этот показатель был на уровне 17%. Он напомнил, что в 2008 г. правительство вернет банку 180 млн. леев, чего четыре года назад не было.

Замечания на полях

За кадром репортажей с пресс-конференции Леонида Талмача



«В ближайшей перспективе доллар США будет оставаться крепким еще и потому, что в этом заинтересованы очень многие, включая и простых людей, которые хранят свои кровные сбережения в американской валюте. Что касается цены на нефть, которая во многом определяет цену доллара на мировых рынках, то она сохранится в пределах \$70 за баррель».
Из прогноза экономиста Виссариона Чешуева.

остались вещи, о которых он говорил вкратце, но показывал отношение к ней Национального банка. Ну, например, летнее и «чрезмерное», по мнению многих, укрепление курса лея по отношению к доллару США и евро. Здесь президент указал на то, что если бы не продуманные

действия и взвешенная политика банка, то курс мог бы достигать уровня 7MDL:\$1. В этом деле банк выбирал ту самую золотую середину, с помощью которой старался не «прессовать» сильно ни население, ни экономических агентов. Из слов Талмача было понятно, что Молдова

Устойчивость банковской системы



Виктор ЦУРКАН,
банкир

Сколько помню себя за 17 лет своей работы в банковской сфере, все эти годы в стране не переводились бизнесмены, политики, депутаты, которые, лоббируя различными способами свои интересы, не критиковали бы политику Национального банка Молдовы (НБМ). Я хорошо помню, как в результате лобби как из рога изобилия сыпались жалобы в адрес президента банка Леонида Талмача за его «жесткую» и «непродуманную» политику в

отношении регламентирования деятельности банков, а также курса лея. В условиях мирового финансового кризиса всем стало очевидно, что, оказывается, глава НБМ все эти годы проводил политику устойчивого развития банковской системы в государстве.

Что же касается тех банков, которые ушли с рынка, то они обладали болезненными инфекциями, не позволившими им устоять и выжить. Они сошли с дистанции в самом начальном ее этапе, избавив систему от больших проблем. И те банки, которые функционируют в стране в настоящее время, замечу – разные по величине активов и капитала, имеют свои прочные ниши, структуру устоявшейся клиентуры. Все они надежны и достаточно прибыльны, хотя рентабельность капитала у банков достаточно разная, но это уже вопрос их акционеров.

Что касается последствий финансового кризиса, то большой

угрозы для рынка капитала Молдовы я не вижу, прежде всего потому, что банковская система работает, исходя из внутренних финансовых ресурсов. Это дело счастливого случая для всех нас в этой ситуации.

Почему у нас нет зависимости от западных банков и внешнего капитала? Потому что наша банковская система не была достаточно привлекательной. Ведь западный банк, когда ищет партнера, он ведет речь о вложениях не в объеме \$5-6 млн., а \$150-200 млн. Поэтому молдавская банковская система не могла представлять для них большого интереса. В большинстве своем отечественные банки варились в собственном соку. Да, у нас есть отдельные кредитные линии от Всемирного банка (ВБ), Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР), но это мизерные займы, которые, если их сравнивать с активами банков, даже не достигают 10%.



не может искусственно поддерживать валюту, которую зарабатывают и присылают в страну ее граждане, как бы обидно ни было тем, кто ее получает, теряя на каждом евро уже по несколько леев. Причину этого нужно искать не в денежной политике НБМ, а в реальном соотношении доллара и евро.

Леонид Талмач обратил внимание прессы на то, что финансовый кризис имеет определенную цикличность и причины. Что касается причин, то кризис во многом спровоцировали

эгоистичные и спекулятивные цены на нефть, стоимость которой выросла с \$20 за баррель до \$150.

Президент НБМ дал положительную оценку расширению экспорта Молдовы. Если в 1998 г. большая его часть (66%) приходилась на страны СНГ, то уже в 2008 г. экспорт разнообразил свою географию, когда на СНГ приходится едва 40%.

Касаясь инвестиционных потоков в Молдову, Леонид Талмач высказал свою собственную точку

зрения, согласно которой эти потоки не упадут, правда, могут замедлиться.

Глава НБМ выразил свое отношение к инвестиционным банкам, политика которых, по его мнению, способствовала кризису ипотечного рынка в США. Было ошибочно считать их банками. Это скорее всего финансовые компании, и поэтому над их деятельностью следовало осуществлять контроль финансовым органам, а не органам банковского надзора. ■

➔ Замечу, что у данных кредиторов ярко выраженный международный характер, они созданы для финансирования государств. Это не операционные банки, которые, в случае возникновения трудностей, досрочно отзывают займы, требуя их незамедлительного возврата. Другое дело, что эти ресурсы у них тоже заемные. Хотя я не думаю, что \$30-40 млн., которые заняли наши банки, ощутимы для ВБ или ЕБРР.

Наш рынок не настолько развит, чтобы его можно было сильно подвергнуть угрозам из-за мирового финансового кризиса. Молдавская банковская система по объему своего общего капитала даже не соответствует уровню среднего по размерам банка в Европе.

Для молдавского рынка самое страшное на сегодняшний день – это паника населения. Я припоминаю 1998 г., когда люди стояли в очереди за вкладами. Мы объясняли, что активы у банка настолько велики, что они с лихвой покрывают депозиты. Но люди в таких ситуациях не хотят слушать о том, что не существует причин для досрочного снятия денег с депозитов. Поэтому сейчас для банков очень важно задействовать операторов, которые обслуживают население, стараясь очень доходчиво и отзывчиво работать с каждым вкладчиком в отдельности. В такие периоды времени нужно

быть особенно внимательными к вкладчикам, объясняя им, как лучше поступить со сбережениями.

Я полагаю, что НБМ, увеличив обязательные резервы банков, создал тем самым преграду на пути стихийного развития ситуации, появления которой никак нельзя допустить на рынке. Некоторые банки сейчас привлекают ресурсы населения на достаточно выгодных условиях - 23-24%, что настораживает некоторых вкладчиков. Но это вынужденная и оправданная мера, которая связана с ограниченным лимитом внутренних ресурсов рынка. Экономика страны развивается, и реальный сектор требует новых кредитных ресурсов.

Многие банки сейчас ведут достаточно гибкую политику, ограничивая и сдерживая свое участие в новых проектах. Они в основном поддерживают лишь те бизнес-проекты, которые уже находятся на финише и до этого были кредитованы. Банк просто не может профинансировать половину проекта и приостановить кредитование - в этом случае он вынужден будет погибать вместе со своим клиентом.

Что касается реального сектора экономики, то я полагаю, что определенный негатив будет наблюдаться из-за сдержанного финансирования. Рынок

показывает, что внутренние ресурсы практически исчерпаны, а займы у внешних источников финансирования в той ситуации, в которой пребывают западные банки, вряд ли возможны.

Нам следует не упускать из виду и приток денег в объеме \$2 млрд. из-за рубежа, который может уменьшиться. Здесь я вижу определенную недоработку банков и строительных компаний, потому что они не предлагают новых инструментов на рынке, с помощью которых можно было бы привлекать деньги, направляя их в реальный сектор экономики. Из-за этого большая часть денег идет на потребление. А ведь строители могли бы эмитировать акции, и за счет их размещения привлекать ресурсы для развития отрасли, строительства жилья. Участие в таких проектах государства могло бы служить надежной гарантией для населения, свидетельствующей, что ликвидность ЦБ будет поддерживаться и государством.

Думаю, что до сих пор таких проектов не было еще и потому, что все было хорошо, и поэтому никто не хотел зря ломать себе голову над внедрением новых финансовых инструментов. Похоже, сейчас наступает время для появления новых инструментов, что подтверждает ситуация на молдавском рынке капитала.



Задача правительства – углубление реформ и стабильность

Экономическое развитие Молдовы и факторы возможного влияния мирового финансового кризиса на экономику – тема беседы корреспондента Б&Ф Марии ТРИФАН с премьер-министром Зинаидой ГРЕЧАНОЙ.

Б&Ф: Как Вы оцениваете социально-экономическое развитие страны в 2008 г., каковы шансы завершить этот год с более высокими результатами?

З.Г.: Полагаю, что существуют все условия завершить 2008 г. с более высокими показателями, чем в 2007 г. Вот лишь несколько примеров: в первой половине года ВВП вырос на 5,4%; инвестиции в основной капитал увеличились на 12,3%; прямые иностранные инвестиции превысили 70%; средняя зарплата за 9 месяцев составила 2457 леев, что

на 25% больше соответствующего периода 2007 г.; инфляция за 9 месяцев составила 6,7%, в то время как за аналогичный период прошлого года индекс потребительских цен превышал 9%.

Б&Ф: Хватит ли обществу оптимизма и уверенности, что мировой финансовый кризис не затронет экономику? Каким, на Ваш взгляд, может быть это влияние?

З.Г.: Хотя финансовые кризисы носят циклический характер, каждый раз, когда они происходят, кажутся

неожиданными, заставляя многих врасплох. Нынешний кризис совпал с ипотечным кризисом в США, а точнее – был вызван им, а также банковской политикой в данной сфере. В Молдове кредитная политика банков далека от расслабленности, что подвергалось не раз критике в деловых кругах страны. Зато в такой ситуации такая осмотрительная политика исключает любой риск для стабильности банков. И в этом аспекте банковская система Молдовы находится вне рисков.

Другой фактор, который

позволяет проявлять уверенность в стабильности банковской системы, связан с тем, что в Молдове не наблюдается отток иностранного капитала, как, например, у наших соседей в Украине или в таких странах, как Венгрия и Россия. Доля отечественных банков с иностранным капиталом еще незначительна, а финансовая ситуация иностранных банков, которые инвестировали в Молдову, не может вызвать отзыва капитала. Тем самым объективные факторы для появления финансово-банковского кризиса у нас отсутствуют. А все спекуляции на эту тему не могут иметь иной цели, чем дестабилизация ситуации. Вспомним эпопею с ценами на сахар этим летом, которые практически удвоились. Говорили, что производители исчерпали все запасы, но я сама ознакомилась с ситуацией на местах и убедилась, что сахара достаточно. Те, кто затеял экономическую диверсию, набили карманы за счет населения. Нашему обществу не следовало верить такого рода уловкам. Однако такие попытки еще будут, принимая во внимание приближение выборов. Хотелось бы со всей ответственностью подтвердить, что нет никакой реальной опасности для банковской системы, как не было ее и в 2006 г., когда некоторые аналитики предсказывали ее коллапс по причине приостановления экспорта вина на российский рынок.

Что же касается экономики в целом, то ясно, что некоторые последствия кризиса почувствуем и мы. Но они не будут значительными, а результаты политики, проводимой в последнее время, позволяют компенсировать возможные отрицательные последствия. Не случайно в 2009 г. мы предусматриваем экономический рост в 6%. У меня нет никаких сомнений в том, что это реальный показатель. Что же касается дискуссий с нашими партнерами, то каждый раз отмечается необходимость сохранения



«У Молдовы сохраняются шансы завершить 2008 г. с более высокими показателями, чем 2007 г. Это касается роста ВВП, инвестиций в основной капитал, прямых иностранных инвестиций, средней зарплаты, инфляции». Премьер-министр Зинаида ГРЕЧАНЯ.

макроэкономической стабильности. И мы это делаем, иногда не слишком популярными мерами, но такова ситуация.

Б&Ф: Эксперты говорят, что некоторые внешние доноры, агентства и фонды, финансирующие различные программы в Молдове, объявили о прекращении помощи.

З.Г.: Такие предположения возможны, но не из-за финансового кризиса. Гораздо большей опасностью представляется прекращение Молдовой реформ, которые являются условием помощи доноров. До сих пор такая помощь поступала с каждым годом в больших объемах. Любое отклонение в сторону дешевого популизма, столь характерного для некоторых политиков, представляет собой риск для внешней помощи.

Б&Ф: А иностранные инвесторы, работающие на рынке, как-то говорят правительству о своих намерениях?

З.Г.: Существующие инвестиционные возможности и налоговые льготы, которые мы предоставляем, являются хорошей основой, для того чтобы инвесторы продолжали свою работу в Молдове, увеличивая объем инвестиций. Характер осуществленных как иностранных, так и отечественных инвестиций внушает уверенность в том, что не будет их снижения. Поощрительным элементом является тот факт, что государство тоже делает крупные инвестиции, особенно, в инфраструктуру.

Б&Ф: Много говорится о том, что Молдова может даже выгадать от глобального финансового кризиса. Среди них называют

массовое возвращение граждан из-за рубежа, учитывая, что в Италии, Португалии, Греции, России и других странах сокращаются рабочие места. Данная категория граждан накопила капитал, а главное, опыт работы и культуры производства. Что может предложить им Молдова, готова ли она их принять?

З.Г.: В Молдове есть реальные возможности развивать прибыльный бизнес, и граждане, которые захотят вернуться, имеют все возможности работать прибыльно в своих интересах и интересах общества. Недавно мы утвердили план мероприятий, направленных на активизацию возвращения граждан из-за рубежа. Особое внимание уделяется открытию ими своего бизнеса. В контексте Года молодежи, в рамках которого стартовала специальная программа, государство оказывает финансовую помощь для начала предпринимательской деятельности. Уже утверждено 90 таких проектов.

Я не согласна с экспертами, которые считают, что мировой кризис сильно повлияет на движение рабочей силы. Нужно быть искренними и понять, что даже в условиях кризиса экономики стран, где работают наши граждане, имеют неоспоримые преимущества перед молдавской экономикой.

Б&Ф: Мир знает о потерях экономик России, Украины – важных торговых партнеров Молдовы. В связи с этим важно, как себя ведет молдавский экспорт?

З.Г. Показатели внешней торговли еще не указывают на подобное развитие событий, но, конечно, экспорт некоторых категорий товаров пострадает. Кстати, не

только из-за финансового кризиса. Стало трудно экспортировать зерновую продукцию. В 2008 г. наблюдается сверхпроизводство зерновых как на местном, так и на региональном уровне, и в результате происходит снижение цен на эту продукцию. Однако, имея в виду, что на мировом уровне еще с прошлых лет сохраняется дефицит продовольствия, цены могут оживиться в последующие месяцы. Может оживиться и экспорт из этого региона. Факторы, которые могли бы вызвать снижение молдавского экспорта, касаются не столько последствий финансового кризиса, сколько малой конкурентоспособности товаров. В этом плане у нас много работы, чтобы молдавский экспорт не зависел от внешних факторов – ни экономических, ни политических.

Б&Ф: *Сейчас, когда финансовый кризис обрушился на многие страны, много говорится о необходимости экономить, думать о черных днях. Молдавская экономика совершенно неэкономна – расточительство наблюдается на каждом шагу. Когда государство предложит населению и экономическим агентам программы по экономии энергетических ресурсов, продуктов и материалов?*

З.Г.: Данная проблема всегда актуальна. К сожалению, мы унаследовали инфраструктуру, построенную в те годы, когда не очень обращали внимание на экономику и экономию. Уже в этом отопительном сезоне в каждом учреждении будут предприняты меры по сокращению расхода энергетических ресурсов, следовательно, и потерь.

«Б&Ф»: *Когда можно ощутить результаты деятельности агентства по энергетической эффективности?*

З.Г.: В настоящее время министерство экономики и торговли завершает работу над аспектами работы, присущими агентству. Оно начнет функционировать в 2009



г., поскольку для его создания в бюджете предусмотрены средства. Я уверена, что с помощью агентства мы сумеем внедрить намного быстрее европейские стандарты в области использования энергоресурсов.

Б&Ф: *Как Вы оцениваете парламентские дискуссии по бюджету 2009 г., который прошел уже два чтения?*

З.Г.: Нормально. Разве был прецедент, когда проект закона проходил без обсуждения? Но одно дело хотеть и другое – иметь. Бюджет 2009 г. реален, в нем расходы экономического плана сбалансированы с социальными статьями расхода. Мы не можем обещать то, чего у нас нет.

Б&Ф: *Отношения государственного бюджета с бюджетами административно-территориальных единиц. Насколько оправданны замечания депутатов, что перечисления из государственного бюджета производятся в зависимости от принадлежности руководителей местных органов власти к той или иной политической партии.*

З.Г.: Перечисления из государственного бюджета

производятся в строгом соответствии с положениями законодательства. В 2009 г. перечисления будут осуществляться в строгом соответствии с законами. Но когда ко мне на прием приезжает примар, который просит денег из бюджета для ремонта дверей примэрии или для приобретения элементарных вещей, так и хочется спросить: а что вы сделали, для того чтобы увеличить доходы на месте, каков вклад примэрии в открытие новых предприятий, чтобы расширить налогооблагаемую базу?

Б&Ф: *Почему запаздывает принятие закона о местных публичных финансах, который является своеобразной задолженностью Плана действий РМ - ЕС?*

З.Г.: Задолженность существует, и ее нужно ликвидировать. Но и действующий закон побуждает местные власти к тому, чтобы они искали способы расширения налогооблагаемой базы, развивали сектор малых и средних предприятий. И одни примэрии это делают, а другие ждут.

Что касается того, обсуждались ли параметры бюджета с местными властями, то могу сказать, что проходили многочисленные консультации, все были в курсе дела, процесс был прозрачный. Государственный бюджет превышает 17 млрд. леев, а расходы и того больше. Нужно всем лучше работать и честно исполнять свой долг, тогда будем иметь бюджет на 30, а то и 40 млрд. леев. Почему бы нет? Это возможно!

Б&Ф: *В условиях финансового кризиса ведутся разговоры о жизнеспособных экономических моделях развития. У правительства есть время для размышлений над оптимальной для Молдовы моделью?*

З.Г.: Интересный вопрос, но я адресую вас к статье 126 Конституции: «Экономика Молдовы является рыночной, социально ориентированной, основанной на

частной и публичной собственности и свободной конкуренции».

Ясно, что эта модель вбирает в себя и риски, но человеческое развитие показало, что именно эта модель наиболее жизнеспособна и может предложить обществу хорошие результаты. Другое дело, что государство должно иметь эффективный подход к регулированию экономики, чтобы снизить риски. Мы считаем, что наши усилия по сохранению макроэкономической стабильности по регулированию цен на некоторые категории социально значимых товаров позволяют свести к минимуму риски, о которых мы говорим, и обеспечить хорошее соотношение между либеральным подходом и государственным регулированием экономики.

Б&Ф: *Когда будут приватизированы ТЭЦ? Газ мы импортируем, но электрическую и тепловую энергию, если использовать современные технологии, мы могли бы производить сами, и дешевле. С 1992 г. говорят об этом, но дело не сдвигается с места.*

З.Г.: Процесс приватизации таких объектов очень сложен и должен быть подготовлен соответствующим образом. Нужно что-то предпринять с долгами объектов, к чему мы и приступили. Важно, что мы радикально меняем состояние дел в энергетическом комплексе.

Б&Ф: *В проекте закона о бюджете на 2009 г. предусмотрены 10 млн. леев на объединение страны. Какие мероприятия предполагается финансировать?*

З.Г.: Включение в бюджет впервые такой статьи было не случайным. В соответствии с ней, мы стремимся решить приднестровскую проблему исключительно путем сотрудничества. Эти деньги будут использованы для программ социальной поддержки населения левобережья Днестра, реализации проектов инфраструктуры. Предусмотренных средств, конечно, недостаточно, но нужно подать сигнал о том, что мы хотим сближения. Между прочим, наши партнеры по развитию готовы оказывать содействие таким проектам в финансовом отношении.

Впервые проект помощи, финансируемый правительством США, касающийся обеспечения медицинской техникой, был расширен и на левый берег Днестра, и тамошние больницы получили аппаратуру и инструментарий.

Б&Ф: *Скажите о факторах, которые обеспечат преемственность политики правительства независимо от команды, которая находится у власти.*

З.Г.: Полагаю, что самым важным фактором, обеспечивающим преемственность политики любой власти, является значимость ее для общества. В этом отношении у меня нет сомнений в том, что наша политика должна быть продолжена. Что касается сферы оплаты труда, то уже с 1 октября 2008 г. педагоги получают увеличенные зарплаты, и они еще будут увеличены в 2009 г., чтобы после 1 сентября будущего года они не были меньше

средних зарплат по стране - в пределах 3149 леев. В бюджете-2009 предусмотрены 600 млн. леев на эти цели, следовательно, правительство, независимо от политической принадлежности, должно будет соблюдать действующее законодательство.

Б&Ф: *Как чувствует себя женщина на столь высокой государственной должности? До Вас в Молдове не было таких прецедентов как женщина на посту премьер-министра. Не обременительна ли такая функция для нежных созданий, какими являются женщины?*

З.Г.: В правительстве шесть женщин. Полагаю, хорошо, чтобы равновесие было во всем. Мы не делаем разницы – все мы коллеги и все должны выполнять свои обязанности по возможности лучше.

Б&Ф: *У Вас есть имиджмейкер? Вы всегда выглядите хорошо, отличаетесь гибкостью в движении, элегантностью. Как Вам это удается? Следуете диете, занимаетесь спортом?*

З.Г.: Имиджмейкер – женское чутье и чувство меры. Что же касается спорта, то им я не занимаюсь, хотя мне он нравится, и следовало бы им заниматься. Чудодейственных диет тоже не соблюдаю. Дело, наверное, в том, что я все время в движении. Если будешь сидеть в кабинете, то не достигнешь совершенства ни в физическом плане, ни в плане решения неотложных проблем.

Б&Ф: *Скоро будут выборы. Какой Вам видится роль правительства в этот период? Ведь использование административных ресурсов будет отслеживаться как гражданским обществом, так и европейскими партнерами.*

З.Г.: Я вижу свою миссию в консолидации команды для обеспечения экономической стабильности в государстве и достойной жизни каждого его гражданина. ■



«Усилия правительства по регулированию цен на некоторые категории социально значимых товаров позволяют свести к минимуму риски и обеспечить хорошее соотношение между либеральным подходом и государственным регулированием экономики». Премьер-министр Зинаида Гречаная.

Завидная динамика роста

Сергей
Львов

BC MOLDOVA-AGROINDBANK S.A. В ТРЕТЬЕМ КВАРТАЛЕ 2008 Г. ЗАРАБОТАЛ 88 МЛН. ЛЕЕВ ПРИБЫЛИ, ДОВЕДЯ СТОИМОСТЬ ЧИСТЫХ АКТИВОВ НА 1 АКЦИЮ ДО 1,24 ТЫС. ЛЕЕВ. С УЧЕТОМ ЦЕНЫ АКЦИЙ БАНКА НА ФОНДОВОЙ БИРЖЕ, КОТОРАЯ В ОКТЯБРЕ СОСТАВЛЯЛА 1900 ЛЕЕВ, КОЭФФИЦИЕНТ ЕЕ ОТНОШЕНИЯ К АКТИВАМ БАНКА НА 1 АКЦИЮ СОСТАВЛЯЕТ 1,53. СТАТИСТИКА ПРОДАЖ КРУПНЫХ ПАКЕТОВ АКЦИЙ БАНКОВ В СТРАНАХ ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ И СНГ ЗА 2007-2008 ГГ. СВИДЕТЕЛЬСТВУЕТ, ЧТО ФИНАНСОВЫЕ УЧРЕЖДЕНИЯ ПОКУПАЛИСЬ С ДИАПАЗОНОМ КОЭФФИЦИЕНТОВ ОТ 3,5 ДО 6.

О динамичном развитии и результативной деятельности BC Moldova-Agroindbank S.A. наглядно свидетельствуют значения финансовых показателей, с которыми банк закончил третий триместр 2008 г. Величина всех активов банка выросла за три месяца на 333 974 тыс. леев (4,45%), и по состоянию на 1.10.2008 г. составила 7 838 600 тыс. леев.

Нормативный капитал вырос на величину полученной в 3-м триместре прибыли в сумме 88 151 тыс. леев, что по отношению к средней за триместр величине нормативного капитала соответствует рентабельности в 26,51%. Рентабельность активов составила 4,60%. Кредитный портфель вырос на 171 028 тыс. леев, или на 3,33%, и по состоянию на 1. 10. 2008 г. составил 5 309 162 тыс. леев. Относительная величина фонда риска незначительно выросла с 3,87% до 3,95%, что свидетельствует о высоком качестве кредитного портфеля.

Банк по-прежнему является привлекательным для клиентов – депозиты физических лиц увеличились на 155 859 тыс. леев, или на 3,77%. Сумма всех обязательств банка

увеличилась на 247 921 тыс. леев, или на 3,88%, достигнув по состоянию на 1.10.2006 г. 6 632 600 тыс. леев. Соответственно величина чистых активов на отчетную дату составила 1 206 000 тыс. леев, увеличившись за прошедший триместр на 86 093 тыс. леев.

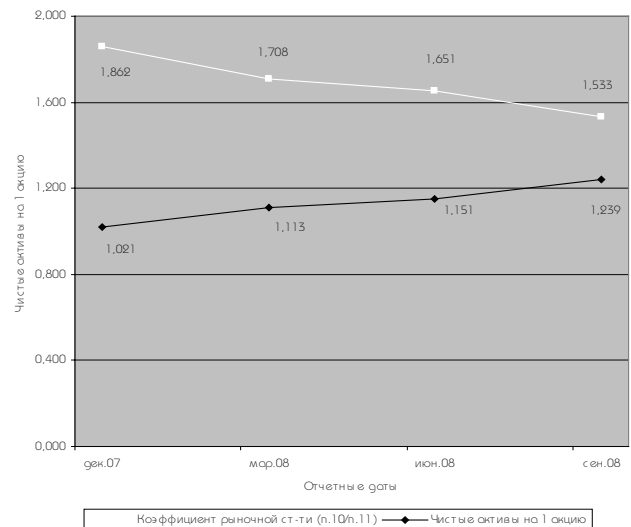
В таблице 1 представлена динамика основных показателей МАИБ в текущем году.

В пересчете на 1 акцию стоимость чистых активов в конце прошедшего триместра составила 1 239 леев. Акции банка в середине октября можно было купить по 1900 леев, отношение этой цены к чистым активам на 1 акцию составляет 1,53. На графике, расположенном ниже, показано, что на протяжении 2008 г. значение данного соотношения (названного в последней строке таблицы коэффициентом рыночной стоимости) постоянно уменьшалось, в то время как балансовая величина чистых активов на 1 акцию постоянно увеличивалась. Сложившееся на сегодняшний день значение коэффициента рыночной стоимости может вырасти в несколько раз при продаже банка стратегическому инвестору. ■

**Динамика основных показателей
Молдова-Агроиндбанка в 2008 году**

№ п/п	Наименование показателей	Отчетные даты			
		31.12.2007	31.03.2008	30.06.2008	30.09.2008
1.	Всего активы	6 888 416	7 291 548	7 504 586	7 838 600
2.	Совокупный нормативный капитал	824 104	915 326	953 370	1 041 521
3.	Ликвидные активы	1 667 229	1 754 208	1 878 184	2 118 943
4.	Прибыль текущего года	0	89 519	162 439	248 530
5.	Всего кредиты	4 737 342	5 023 639	5 138 134	5 309 162
6.	Фонд риска по кредитам	180 350	187 000	198 682	209 750
7.	Депозиты физических лиц	3 617 965	3 925 912	4 137 222	4 293 081
8.	Акции в обращении	194 673	194 673	194 673	194 673
9.	Всего обязательства	5 894 936	6 208 548	6 384 679	6 632 600
10.	Рыночная цена 1 акции	1,900	1,900	1,900	1,900
11.	Чистые активы на 1 акцию	1,021	1,113	1,151	1,239
12.	Коэффициент рыночной ст-ти (п.10/п.11)	1,862	1,708	1,651	1,533

**Динамика балансовой и рыночной
стоимости чистых активов на 1 акцию**





БЛАГОТВОРИТЕЛЬНОСТЬ И МЕЦЕНАТСТВО – РЕДКИЕ ЯВЛЕНИЯ В МОЛДАВСКОМ ОБЩЕСТВЕ. РОДИТЕЛЯМ СТУДЕНТОВ, ОБУЧАЮЩИХСЯ НА ЗАПАДЕ, В ЧАСТНОСТИ, В США, ХОРОШО ЗНАКОМО ЯВЛЕНИЕ ПОДДЕРЖКИ ОБРАЗОВАНИЯ ФОНДАМИ. СТУДЕНТ ПРЕДСТАВЛЯЕТ ТАКОМУ ФОНДУ СВОЕ IQ, И ЕСЛИ ОНО ВЫСОКОЕ, ТО МОЖНО РАССЧИТЫВАТЬ НА ЧАСТИЧНУЮ КОМПЕНСАЦИЮ ОПЛАТЫ ЗА ОБРАЗОВАНИЕ. ЕСТЬ КОНКРЕТНЫЕ СЛУЧАИ, КОГДА САМОРОДКИ ИЗ МОЛДОВЫ ПОЛУЧАЛИ 100-ПРОЦЕНТНУЮ ОПЛАТУ ФОНДАМИ ОБРАЗОВАНИЯ В АМЕРИКЕ. ПОХОЖЕ, ЧТО И У НАС ТАЛАНТЛИВЫЕ И ПРЕУСПЕВАЮЩИЕ В УЧЕБЕ ДЕТИ МОГУТ ТЕПЕРЬ РАССЧИТЫВАТЬ НА ПОДДЕРЖКУ. В МОЛДОВЕ СОЗДАН ЧАСТНЫЙ ФОНД «СЕМЬЯ СТУРЗА», КОТОРЫЙ НАЧАЛ ОКАЗЫВАТЬ ФИНАНСОВУЮ ПОДДЕРЖКУ 100 СТУДЕНТАМ.

Александр
САНДУ

Меценатство. Теперь и в Молдове

Десятки студентов вторых-третьих курсов государственных вузов Молдовы 20 октября стали первыми стипендиатами фонда «Семья Стурза». Его создатель – бывший премьер-министр Ион Стурза на церемонии вручения стипендий сказал, что отобранные стипендиаты будут получать в течение девяти учебных месяцев стипендию в размере 500 леев.

Говоря о мотивах, побудивших семью создать фонд, он отметил, что вместе с членами своей семьи хотел бы вернуть в современную жизнь давнюю традицию меценатства

нравственно порядочных семей с материальными возможностями.

Ион СТУРЗА, вице-президент холдинга Rompetrol: *Наша семья убеждена в ценности этого вклада: я, моя жена Стелла и дети - Дан и Кристина решили посвятить себя этой благородной миссии. Мы полагаем, что общество благоденствует при условии, что его граждане думают свободно, выдвигают инициативы и берут на себя ответственность за их реализацию и претворение в жизнь.*

Миссия фонда состоит в том, чтобы поддерживать и пропагандировать развитие личности и общества посредством

продвижения программ помощи неблагополучным группам молодых людей, прививать молодежи дух инициативы, гражданской активности и ярко выраженной общественной ответственности. Создатели фонда стремятся к сообществу активных членов, верящих в собственные силы и в потенциал совместных усилий.

И.С.: *Мы верим в способности соотечественников применить на деле полезные проекты и программы развития личности. Полагаем, что дух инициативы воспитывается и усиливается по мере последовательных достижений: путем решения*

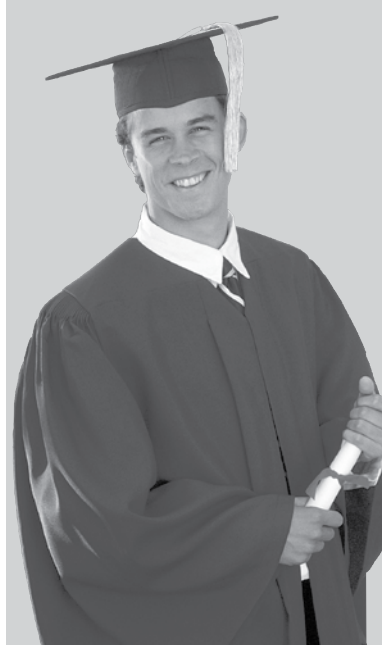
проблем, представляющих общий интерес, отдельными личностями и группами людей, стремящимися к самореализации. Долговременное образование и формирование человека представляют собой важную движущую силу, направленную на изменения к лучшему, начиная с порядочности каждого в отдельности и заканчивая воплощениями в группе и сообществе людей.

Программы фонда охватят широкий спектр, начиная с начального образования, и заканчивая формированием в высшей школе. Средствами фонда будут поддерживаться программы, которые помогут получателям стипендий накапливать полезный и ценный опыт в течение продолжительного времени. Фонд будет финансировать программы факультативного экономического и предпринимательского образования.

И.С.: Мы убеждены, что дух предпринимательства формируется в юном возрасте, и если учащиеся начальных классов

начинают понимать, что такое экономика и свободная инициатива, то в зрелости мы получим граждан, отличающихся здоровыми амбициями и идеями, пригодными к применению на практике. ■

Из досье Б&Ф



На церемонии вручения стипендий первым стипендиатам фонда «Семья Стурза», которая 20 октября прошла в Академии экономического знания – ASEM, его учредители объявили программу стипендий для студентов «Продвигайся к успеху!». Она поощряет личное и профессиональное развитие молодых людей с намерениями утвердить себя через интеллектуальное усилие. Программа предназначена для студентов молдавских вузов дневного обучения. С помощью стипендий фонд поощряет студентов, желающих получить глубокие знания, чтобы впоследствии утвердиться в жизни. Стипендии выдаются на конкурсной основе.

Администрация фонда

находится по адресу:

РМ, Кишинев, ул. Шусева, 64.

Тел./факс: (+3730)22233960. E-mail: fundaties@yahoo.fi; office@fundatiasturza.md, www.fundatiasturza.md

Информационное агентство

NEWS AGENCY

INFOTAG

| Новости | Об агентстве | Издания и услуги | Подписка | Пресс-центр | Реклама | Видео |


www.infotag.md

Электронная версия новостей
агентства

ЕЖЕДНЕВНО

