

## Богатые политики

Мирь  
ВОЛНЦУКИ

ВЫБОРЫ – ХОРОШАЯ ВОЗМОЖНОСТЬ «ЗАГЛЯНУТЬ» В КАРМАНЫ ЧЕСТНЫМ ПОЛИТИКАМ, КОТОРЫЕ ОТВАЖИВАЮТСЯ НА ДЕКЛАРИРОВАНИЕ СВОИХ ДОХОДОВ.

Обычно политики не торопятся обнародовать сведения о своем имуществе и доходах. Доказательством тому служит тот факт, что в 2007 г. согласились обнародовать доходы всего 20 политиков, а в 2009 г. за первые два месяца – менее 10. Но где не проходит термин «добровольно», проходит термин «обязательно». В нынешнем году, благодаря избирательной кампании по выборам нового парламента, общественность могла ознакомиться с данными об имуществе кандидатов, которые опубликованы на сайте Центральной избирательной комиссии.

### Имущество политиков



Президент Владимир Воронин, лидер Партии коммунистов (ПКРМ), декларировал, что за последние два года его доход составил около 740 тыс. леев. Эта сумма сложилась из зарплаты в 294,27 тыс. леев, пенсии

генерала милиции в 171,66 тыс. леев и 224 тыс. леев премии, полученной от Русской Патриархии «за выдающуюся деятельность по консолидации единства православных народов». Президент сообщил Центризбиркому, что владеет также акциями на сумму, превышающую 6 тыс. леев в одном из банков, квартирой на ул. Сергея Лазо, домом с пристройками в селе Коржово Дубэсарского района, двумя садовыми участками и домом в селе Пырыга Дубэсарского района. У него есть также гараж, но в декларации ничего не говорится о машине.

Лидер Альянса «Молдова ноастрэ» Серафим Урекян имел за последние два года официальный доход в размере 300 тыс. леев. У него есть

квартира, дача с участком, гараж и мотоцикл BMW.

Лидер Либеральной партии Михай Гимпу заявил, что его доход составил примерно 300 тыс. леев, уточнив, что владеет мажоритарным пакетом акций одной из АЗС. Он владеет также квартирой и двумя автомобилями (Mercedes и Volkswagen).

Лидер Либерально-демократической партии Влад Филат указал доход в 1,2 млн. леев. Он владеет тремя автомобилями (BMW, Toyota, Niva) и домом в Кишиневе.

Экс-премьер, лидер Социал-демократической партии Думитру Брагиш декларировал дом в Кишиневе, дачу и земельный участок в селе Пырыта Дубэсарского района, а также три автомобиля (Hyundai, Skoda и VAZ).

Экс-председатель парламента, лидер Демократической партии Думитру Дьяков декларировал доходы на полмиллиона леев, дом с участком в столице, квартиру в Москве, два помещения под офис, BMW и вклад, превышающий 8 тыс. евро. Он также является владельцем газеты «Новое время».

Экс-премьер, лидер Центристского союза Василий Тарлев задекларировал дом в Кишиневе, дачу в селе Хрушова Криуленского района, четыре земельных участка (2,8 тыс. кв. м), автомобиль и более 3 тыс. акций в АО «Букурия».

Вице-спикер, лидер Христианско-демократической народной партии Юрие Рошка включил в декларацию доходы, превышающие 4,5 млн. леев, дом с участком, гараж, 100% акций газет Flux и AP Flux, 70% акций в типографии Prag-3 и 34% акций в газете Țara.

## Богачи в списках партий

Владимир Воронин – самый богатый кандидат в списке ПКРМ.

Самым богатым человеком в Альянсе «Молдова наостр» является Вячеслав Унгилэ. За последние два года его доходы превысили 450 тыс. леев. Он декларировал акции на 260 тыс. леев в одном из акционерных обществ,



квартиру, 1/3 жилого дома, гараж и автомобиль BMW.

Список богатых людей в Либеральной партии возглавляет Олег Бодрут. Он декларировал доход в 800 тыс. леев.

Богатым человеком в Либерально-демократической партии является бывший замминистра иностранных дел Юрие Лянка. За последние два года он заработал в Верховном комиссариате ОБСЕ по национальным меньшинствам и в АО ASCOM около 100 тыс. евро. У него также есть вклад на 53 тыс. евро.

В Социал-демократической партии самым богатым человеком является предприниматель из гор. Бэльдэ Александру Туряк, который декларировал доход, превышающий 1,4 млн. леев.

По списку Демократической партии самым богатым кандидатом баллотируется Кирилл Лучинский, сын бывшего президента Молдовы Петра Лучинского, который декларировал более 6,8 млн. леев.

В Центристском союзе самый богатый кандидат – бухгалтер из села Бэчой Елена Суфрай. Она декларировала 1 млн. леев, несколько земельных участков, недвижимость и счет в банке на 160 тыс. леев.

Самым богатым человеком в Христианско-демократической народной партии является ее лидер Юрие Рошка.

## Богатые кандидаты

В ряду других богатых кандидатов в депутаты на предстоящих выборах числятся:

- депутат от СДП Думитру Годорожа,
- свыше 125 тыс. евро;
- генеральный секретарь СДП

Эдуард Мушук с доходом почти в 100 тыс. леев, квартирой, земельным участком и двумя автомобилями;

- примар Кишинева, вице-председатель ЛП Дорин Киртоакэ, 170 тыс. леев, автомобиль Opel Astra и 1/3 дома в селе Колоница;

- лидер парламентской фракции ХДНП Влад Кубряков – две квартиры в Кишиневе, дача в Яловенском районе, по одному земельному участку в Кишиневе и Яловень на 600 и 1,1 тыс. кв. м;



- спикер Мариан Лупу и премьер-министр Зинаида Гречаная. Оба имеют дома в Кишиневе, оцененные в сумму свыше 1 млн. леев каждый. За последние два года зарплата каждого из них составила примерно 300 тыс. леев;

- Еуджен Рошкован – кандидат от АМН. Его доход превысил 130 тыс. леев. Он владеет вкладом в 12 тыс. евро;

- адвокат Василе Рыхля, кандидат по списку АМН – пять квартир в Кишиневе, два земельных участка и незавершенная стройка в мун. Кишинев, два земельных участка в селе Ларга Бриченского района и три автомобиля;

- Валериу Стрелец, директор BioProtect, кандидат по списку ЛДП, – его доходы превышают 1 млн. леев;

- адвокат Георге Аворник, кандидат по списку ЦСМ, доходы превышают 0,5 млн. леев, владеет жилым домом, дачей, двумя квартирами в столице, двумя автомобилями, двумя земельными участками и 100 га земель.

Большинство кандидатов в депутаты кажутся людьми обеспеченными. С этой точки зрения избиратели могут быть довольны хотя бы потому, что в народе говорят: «Надо выбирать депутатов с деньгами, у них уже есть на что жить, поэтому им не нужно воровать». ■



С 2005 Г. НА ГРАНИЦЕ МОЛДОВЫ И УКРАИНЫ, В ЧАСТНОСТИ НА ЕЕ ПРИДНЕСТРОВСКОМ УЧАСТКЕ, НЕСУТ СЛУЖБУ ДЕСЯТКИ СОТРУДНИКОВ МИССИИ EUBAM, КОТОРАЯ НАПРЯМУЮ ПОДЧИНЯЕТСЯ ЕВРОПЕЙСКОЙ КОМИССИИ. С ИНИЦИАТИВОЙ ОБРАЗОВАНИЯ ТАКОЙ МИССИИ К БРЮССЕЛЮ ОБРАТИЛИСЬ ПРЕЗИДЕНТЫ МОЛДОВЫ И УКРАИНЫ, КОТОРЫЕ ПРОСИЛИ ПОМОЩИ У ЕВРОСОЮЗА В ТАКОМ ДЕЛИКАТНОМ ВОПРОСЕ, КАК КОНТРОЛЬ НАД ТАК НАЗЫВАЕМЫМ ЗЕЛЕНЫМ УЧАСТКОМ ГРАНИЦЫ, НЕ КОНТРОЛИРУЕМОГО КИШИНЕВОМ, ПОСКОЛЬКУ ЕГО, С ОДНОЙ СТОРОНЫ, АДМИНИСТРИРУЕТ УКРАИНА, А С ДРУГОЙ - ВЛАСТИ ПРИДНЕСТРОВЬЯ. О РАБОТЕ И РЕЗУЛЬТАТАХ МИССИИ ЗА ЭТО ВРЕМЯ Б&Ф РАССКАЗАЛ ЕЕ РУКОВОДИТЕЛЬ - ГЕНЕРАЛ ФЕРЕНЦ БАНФИ.

## EUBAM – самый эффективный проект Евросоюза

**Б&Ф:** *В какой мере миссия EUBAM справляется с поставленными перед ней задачами?*

**Ференц БАНФИ:** EUBAM – это совместное начинание Молдовы, Украины и Европейской Комиссии. Нашими результатами являются достижения наших партнеров. Уже не раз наши коллеги из пограничных и таможенных служб Молдовы и Украины, а также наши международные партнеры пользовались случаем, чтобы дать оценку тем консультативным мероприятиям и помощи, которые предоставляются Миссией. Проведенный нами внешний опрос партнеров, как на национальном, так и на международном уровнях, свидетельствует о том, что EUBAM выполняет свои обещания. Средний показатель удовлетворенности работой EUBAM среди партнерских служб в Молдове и Украине составил 82%, а среди международных партнеров – 86%.

Кроме того, Европейская палата аудиторов в своем специальном отчете об эффективности поддержки Евросоюзом Молдовы и Украины в области обеспечения свободы, безопасности и правосудия констатировала, что EUBAM внесла большой вклад в наращивание возможностей молдавских и украинских пограничных и таможенных служб. Аудиторы изучили 40 проектов ЕС с общим бюджетом 100 млн евро. EUBAM была признана одним из наиболее эффективных проектов ЕС.

**Б&Ф:** *Назовите статистику предотвращенной Миссией контрабанды через границу (товарные позиции, их стоимость в евро)?*

**Ференц БАНФИ:** С самого начала необходимо напомнить, что EUBAM не обладает исполнительной властью. Это значит, что Миссия не может задерживать товар или людей. Основная наша деятельность заключается в предоставлении консультаций, рекомендаций

и проведении учебных мероприятий. Тем не менее Миссия способствовала проведению пяти совместных операций по охране границы, которые осуществлялись совместно молдавскими и украинскими службами, работающими на границе. В ходе последней операции, проходившей под названием «ФОКУС-2», молдавские и украинские службы совместно выявили 293 случая нелегального перемещения товаров на пограничных пунктах пропуска (ППП) и вдоль зеленой границы. Общая стоимость задержанных в ходе этой операции товаров превысила 1 млн. евро.

Кроме оказания помощи в совместных операциях, аналитики EUBAM регулярно предоставляют нашим молдавским и украинским партнерским службам свои оценки и прогнозы относительно возникающих контрабандных маршрутов. Например, в своих оценках в 2007 г. EUBAM предположила, что через Молдову и Украину может осуществляться

контрабанда наркотиков из Афганистана. После этого в марте в Молдове было задержано 200 кг героина из Афганистана, уличная стоимость которого составляет 10 млн. евро. Аналогичным образом EUBAM обратила внимание украинских властей на высокий уровень риска контрабанды наркотиков через одесский морской торговый порт, что привело в последующем к задержаниям наркотиков в 2007 и 2008 гг.

Самым свежим примером сотрудничества со Службой безопасности Украины и Службой информации и безопасности Молдовы стало успешно контролируемое перемещение сигарет из Украины в Молдову, которые предназначались для рынка ЕС. Данная операция помогла одной из стран-участниц ЕС избежать потери налогового сбора в размере почти 5 млн. евро.

**Б&Ф:** *Насколько необходимо расширить полномочия Миссии, чтобы она не только проводила мониторинг, но и контролировала молдавско-украинскую границу на ее приднестровском участке?*

**Ференц БАНФИ:** Меморандум о взаимопонимании, подписанный правительствами Украины и Молдовы, а также Комиссией ЕС, предоставляет законодательную базу для работы EUBAM в Приднестровском регионе Молдовы. С технической точки зрения, существует необходимость улучшать сотрудничество между Кишиневом и Тирасполем в вопросах, касающихся границы. Если Кишинев и Тирасполь считают, что присутствие EUBAM в Приднестровском регионе Молдовы будет способствовать сотрудничеству чисто на техническом уровне, то EUBAM готова туда отправиться. Однако я хочу подчеркнуть, что EUBAM – это не правоохранительный орган. Поэтому мы не можем выполнять какие-либо контролирующие функции на границе.





**Б&Ф:** Будет ли готова Миссия дать «зеленый свет» предложению Приднестровья о том, чтобы ее сотрудники наблюдали также за товарооборотом на административной границе между Молдовой и Приднестровьем?

**Ференц БАНФИ:** Чего бы хотелось EUBAM, так это содействовать развитию сотрудничества между сторонами, с тем чтобы создать более благоприятную среду для людей и предприятий. На практике это может означать несколько вещей. Наблюдение – это не целевая прерогатива сторон, это скорее сфера ответственности Миссии.

**Б&Ф:** Приднестровские власти неоднократно заявляли: результаты работы EUBAM показывают, что Кишинев был неправ, когда утверждал, что «Приднестровье является черной дырой, где имеет место разного рода контрабанда». Так ли это на самом деле?

**Ференц БАНФИ:** С начала работы Миссии в 2005 г. ситуация с безопасностью приднестровского сегмента молдавско-украинской границы существенно улучшилась.

Этому способствовали несколько аспектов, таких как обмен информацией между EUBAM и партнерскими службами, введение единого таможенного режима, совместные операции по охране границы, предоставление дополнительной технической помощи, оборудования, а также модернизация технического оснащения украинских пограничников. За последнее время 90 км приднестровского участка границы были оборудованы оптическими и электронными системами наблюдения, что существенно улучшит охрану зеленого участка границы.

Тем не менее приднестровский участок молдавско-украинской границы по-прежнему остается существенной проблемой для служб обеих стран, которые работают на границе. Он является более напряженным, чем другие участки молдавско-украинской границы. Уже сам факт, что украинские пограничники и таможенники не имеют признанных партнеров по другую сторону границы, делает охрану границы более сложной. Тем не менее я бы хотел еще раз

подчеркнуть, что украинские пограничная и таможенная службы сделали много существенных шагов на пути к улучшению охраны этого участка границы.

**Б&Ф:** И Молдова и Приднестровье проявляют интерес к работе EUBAM. А каковы интересы в этом Украины и Евросоюза?

**Ференц БАНФИ:** EUBAM имеет сильную политическую поддержку со стороны обоих государств. В Украине я регулярно встречаюсь с руководителями пограничной и таможенной служб. EUBAM принимала участие в годовом совещании руководящего состава Государственной таможенной службы Украины, которое проходило в Киеве и на котором присутствовал президент Украины Виктор Ющенко. Кроме наших непосредственных партнеров, EUBAM тесно сотрудничает со Службой безопасности Украины.

**Б&Ф:** Какой Вам видится продолжительность работы Миссии? Готов ли Евросоюз продлить ее мандат до решения приднестровской проблемы, а

**может, даже и на какой-то период после разрешения конфликта?**

**Ференц БАНФИ:** Существует два возможных ответа – технический и политический. В рамках моих полномочий я могу дать только ответ с технической точки зрения. Молдова и Украина продемонстрировали свою заинтересованность в более тесной европейской интеграции. Этот процесс предусматривает аспекты гармонизации норм и практики, используемых в этих двух государствах, с теми, которые применяются в ЕС. Данный процесс может потребовать много времени. Кроме того, существование неразрешенного приднестровского конфликта не позволяет применять стандарты ЕС по управлению границами на приднестровском участке молдавско-украинской границы. Это может послужить поводом для продления мандата EUBAM до тех пор, пока не будет восстановлен эффективный контроль над приднестровским участком молдавской границы.

**Б&Ф:** *Является ли EUBAM единственной миссией такого рода в истории Евросоюза или были и другие примеры? Если да, скажите где, и каков был окончательный результат таких миссий?*

**Ференц БАНФИ:** Существуют и другие миссии ЕС по оказанию приграничной помощи, которые находятся в городе Рафах, в секторе Газа, или в Грузии. Однако эти миссии основываются на других законодательных базах. В частности, миссии в городе Рафах и в Грузии были открыты Советом ЕС. Эти миссии продолжают работать и сейчас.

Может ли деятельность EUBAM стать образцом, прецедентом, который ЕС мог бы применять в других регионах? Европейская Комиссия и Совет ЕС внимательно следят за деятельностью EUBAM и извлекают уроки на будущее. Если возникнет такая необходимость, то опыт EUBAM хорошо

документируется и может быть использован, где угодно.

**Б&Ф:** *Расскажите, пожалуйста, о нынешнем составе Миссии: кто ее члены, из каких стран, как происходит ротация ее сотрудников?*

**Ференц БАНФИ:** Миссия состоит из 120 таможенных и пограничных экспертов из 22 стран-членов ЕС, а также 110 сотрудников из Молдовы и Украины и 3 представителей стран СНГ, которые работают на нашего партнера по реализации Программы развития ООН. Большинство европейских экспертов командированы государствами-членами ЕС. После завершения работы в EUBAM они возвратятся обратно в соответствующие службы своих стран. Несколько членов Миссии назначены на контрактной основе, исходя из их профессиональных качеств. Обычно наши сотрудники работают в Миссии в течение одного года.

**Б&Ф:** *В Молдове говорят, что присутствие на границе сотрудников миссии EUBAM сделало службы двух стран, а также Приднестровья более приветливыми, справедливыми, а главное – менее коррумпированными. Что вы можете сказать по этому поводу?*

**Ференц БАНФИ:** Я хотел бы повторить, что пограничные и таможенные службы в Молдове и Украине добились значительного прогресса по многим направлениям своей деятельности. Видимые перемены ощутимы на пограничных пунктах пропуска, которые облегчают жизнь людям и предприятиям. Фактически, конечная цель EUBAM состоит в том, чтобы способствовать реальному повышению качества услуг, предоставляемых людям и деловым кругам на границе. Другая сторона нашей работы, возможно, не так видна. Например, более 50% государственного бюджета Молдовы собирает

Таможенная служба. Следовательно, эффективность работы Таможенной службы напрямую влияет на государственный бюджет и способность правительства обеспечивать здравоохранение, образование и другие службы. Кроме того, хорошо управляемые границы вносят свой вклад в обеспечение благополучия населения и многими другими способами, как, например, снижение угроз для здоровья от товаров с фальшивой сертификацией или продуктов, перевозимых с нарушением установленных правил, ограничение доступа к наркотикам и другим запрещенным веществам, улучшение делового климата, повышение конкурентоспособности товаров на зарубежных рынках.

**Б&Ф:** *Расскажите вкратце о себе: сколько Вам лет, кто Вы по профессии, чем занимались до того момента, когда возглавили Миссию EUBAM?*

**Ференц БАНФИ:** У меня классическая карьера сотрудника полиции, которая длится уже 29 лет. Я начинал сержантом, а сейчас уже являюсь двухзвездным генералом. Я окончил полицейский колледж, а затем университет естественных наук и права. До назначения на нынешнюю должность я занимал ряд постов в международных правоохранительных ведомствах и проектах. С 2000 по 2004 гг. я был заместителем директора Регионального центра Инициативы по сотрудничеству в Юго-Восточной Европе по борьбе с организованной преступностью (Центр SECI). В 2005 г. занимал должность менеджера проекта Евроатлантической консультативной группы в Молдове, Украине, Грузии и Азербайджане. В Венгрии я прошел все ступени замечательной карьеры, включая такие, как следователь по уголовным делам и заместитель начальника Национальной полиции Венгрии. ■

# У НБМ новая методика расчета курса

Александр  
ВАСКАУЦАН

НА РЫНКЕ МОЛДОВЫ ОЖИДАНИЕ «НЕГАТИВА» НАСТОЛЬКО ВЕЛИКО, ЧТО КАЖДОЕ РЕШЕНИЕ РЕГУЛЯТОРА РЫНКА ПОРОЖДАЕТ У СКЕПТИКОВ МАССУ ВОПРОСОВ – ТИПА: ЧТО БЫ ЭТО ЗНАЧИЛО И КОМУ ЭТО ВЫГОДНО? ХОТЯ НА САМОМ ДЕЛЕ РЕШЕНИЯ НАСТОЛЬКО ПРОЗРАЧНЫ, ПОНЯТНЫ И ЛОГИЧНЫ, ЧТО МЕЖДУ СТРОК В НИХ ПРОСТО НЕЧЕГО ЧИТАТЬ.



Национальный банк Молдовы (НБМ) перешел на новую методику при расчете официального курса молдавского лея по отношению к другим основным валютам, что вызвало у скептиков чрезмерно крепкого лея сомнения в целесообразности такого шага регулятора рынка.

Корреспондент Б&Ф обратился к сотрудникам финансовой компании Credit-Profit за комментарием о целесообразности введения НБМ новой методики. По их мнению, новая методика расчета официального курса лея стала проще и понятнее для участников рынка. До сих пор специалисты НБМ при расчете курса применяли сложную методику, пользуясь статистическими интегралами.

«Теперь же методика стала гораздо проще, и официальный курс лея определяется как средняя арифметическая величина курсов

всех сделок коммерческих банков, превышающих \$100. Такой метод вполне приемлем, поскольку не допускает существенных искажений курса», - считают эксперты Credit-Profit.

Они говорят, что новую методику расчета курса не стоит воспринимать, как некий сигнал рынку, поскольку она не имеет никакого отношения к той или иной ситуации на валютном рынке Молдовы.

При этом сотрудники компании не исключают, что, может быть, среди определенной категории молдавских политиков и экспертов найдутся те, кто подумает, что новым методом в НБМ собираются манипулировать курсом лея, но на самом деле это не так. «Опубликование данной методики исключает возможность подобных манипуляций. Курсом молдавского лея управляет рынок, на котором есть спрос и предложение на валюту», - сказал представитель компании.

Он обратил внимание хозяйствующих субъектов на то, что банки могут ввалить реальные обменные курсы лея, по которым они обслуживают клиентов. «Это аналогично ситуации с реальной стоимостью кредитов, заваленной через разнообразные комиссии и формулировки в кредитных договорах. При определении реальной величины предлагаемого банком курса клиенты должны учитывать возможные комиссии – за обмен валют, за SWIFT, а также стоимость платежа в иностранной валюте», - сказал эксперт.

В компании Credit-Profit указали на то, что к методике НБМ следует относиться не как к определенному сигналу, а как к информации, согласно которой банк привел расчет курса лея в соответствии с требованиями Закона о валютном регулировании в Молдове. ■



# Сколько стоят акции предприятий?

Анатолій  
ЛІВАЦЬЕВІЧО,  
доктор-хабілітант  
фізик-  
математических наук

В ПУБЛИКАЦИИ ПРИВЕДЕНЫ РЕЗУЛЬТАТЫ СТАТИСТИЧЕСКОГО АНАЛИЗА ТОРГОВ НА РЫНКЕ КОРПОРАТИВНЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (КЦБ) В 2000-2008 ГГ. АНАЛИЗ ВКЛЮЧАЕТ ДАННЫЕ БИРЖЕВОЙ И ВНЕБИРЖЕВОЙ СТАТИСТИКИ.

Анализ статистики биржевых и внебиржевых торгов на рынке КЦБ в 2000-2007 гг. обозначил весьма обнадеживающие статистические тенденции развития рынка. Если говорить о среднесрочной динамике, то в 2007 г. средневзвешенный курс акций на биржевой площадке вырос с 61 до 90% их номинальной стоимости, а на внебиржевой – с 46 до 74%.

В долгосрочном плане эволюция средневзвешенных курсов акций на обеих торговых площадках также оказалась поступательной. В частности, в 2000-2007 гг. линейный тренд

средневзвешенного биржевого курса показал рост на 16%, а внебиржевого – на 59%. Однако на 2008 г. пришелся старт мирового финансово-экономического кризиса, который потенциально мог бы оказать негативное воздействие и на местный рынок КЦБ. Возможность такого сценария иллюстрирует ситуация на местном рынке недвижимости. Согласно экспертным оценкам уже к концу 2008 г. ценовая динамика «застопорилась», а по отдельным прогнозам, может стать негативной в 2009 г. Представленный анализ позволяет выявить проявление

кризисных эффектов в эволюции рынка КЦБ.

## Эволюция основных сегментов рынка КЦБ

Статистические итоги торгов на биржевом и внебиржевом рынках КЦБ на протяжении 2000-2008 гг. представлены в таблице 1. Следуя ранее избранному подходу, из рассмотрения исключены операции, коммерческий характер которых неоднозначен. Речь идет о сделках дарения, наследования, приватизации и обмена (\*).

# Таблица №1. Результаты торгов на рынке КЦБ в 2000-2008 годах\*

Показатель рынка	Биржевой сегмент									Внебиржевой сегмент								
	2000	2001	2002	2003	2004	2005**	2006	2007	2008	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007**	2008**
Число сделок, тыс.	1,55	1,67	1,44	1,89	1,86	1,95	1,82	2,63	2,95	35,62	31,00	60,28	31,19	21,05	17,26	18,02	12,85	12,19
Торговый оборот, млн. леев	182	167	223	469	280	211	334	1157	500	698	332	486	338	505	294	642	433	769
Число классов КЦБ, участвовавших в торгах	383	282	346	353	373	284	247	269	334	830	684	680	635	632	541	508	492	384
Курс акций, средневзвешенный по числу сделок, % от номинальной стоимости	55	71	72	71	66	51	61	90	60	40	47	58	52	47	75	46	73	71

\*без учета обменных, приватизационных сделок, сделок наследования и дарения

\*\*без учета массовых сделок с акциями реорганизуемых инвестиционных фондов и сделок по распределению активов ликвидируемых инвестиционных фондов

В связи с начавшимся еще в 2005 г. процессом преобразования и/или ликвидации инвестиционных фондов (ИФ) мы вновь вынуждены в анализе статистики 2008 г. использовать неформальные приемы. Как и в 2005 г. для биржевого сегмента, а в 2006 и 2007 гг. для внебиржевого сегмента, мы исключаем из анализа внебиржевой статистики 2008 г. массовые и однотипные сделки с акциями ликвидируемых и/или преобразуемых ИФ, а также сделки по распределению среди бывших

акционеров нереализованных активов ИФ (\*\*). Обоснование такого подхода к анализу данных торговой статистики состоит в том, что рассматривать деловую активность участников внебиржевой составляющей рынка КЦБ как переписывание акций со счетов ряда ИФ на счета их бывших акционеров, а счет таких операций идет на сотни тысяч, означало бы сводить многоцветную палитру деятельности фондов в 2008 г. к одной технологической процедуре.

Из таблицы №1 следует, что:

- прошлогодняя статистика рынка КЦБ не изобилует «рекордами», за исключением числа биржевых операций и финансового итога внебиржевых торгов;

- биржевой результат 2008 г. заметно уступил 2007 г. по финансовому результату. Снижение показателя более чем в 2,3 раза. В первую очередь это обусловлено «замерзанием» в 2008 г. операций с акциями банков, которые в 2007 г. формировали динамику развития биржевой составляющей рынка. В то же время статистические оценки числа биржевых операций и числа классов акций, принявших участие в биржевых торгах, в 2008 г. оказались выше, чем у предшественника – 2007 г., соответственно, на 12 и 24%;

- поскольку темп роста числа биржевых сделок не компенсирует темп падения торгового оборота, то вполне естественным итогом выделенных выше тенденций в развитии биржевого сегмента фондового рынка в прошлом году становится существенное снижение, практически в 1,5 раза, оценки биржевого курса акций, средневзвешенного по числу операций (рис.1);

- если не принимать во внимание массовые и однотипные внебиржевые сделки, обусловленные ликвидационно-преобразовательным процессом ИФ, а это, формально, львиная доля всех внебиржевых операций, то отдельные показатели деловой активности инвесторов во

**Рис.1 . Динамика средневзвешенного по числу операций курса акций на биржевой и внебиржевой площадках рынка КЦБ в 2000-2008 гг.**

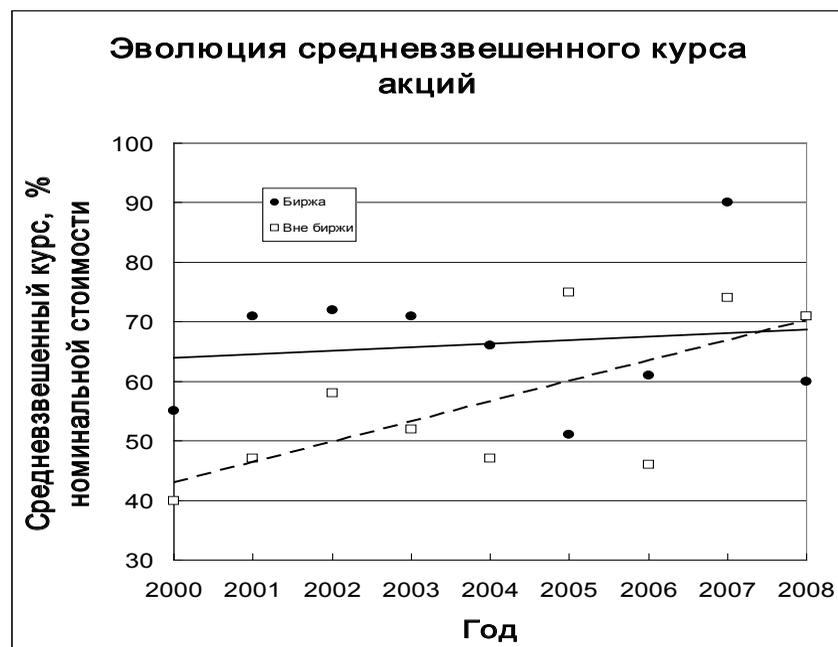


Диаграмма №1



номинальной стоимости акции) с 9% в 2007 г. до 32% в 2008 г.;

• несмотря на разновекторный характер среднесрочной динамики отдельных статистических параметров биржевого и внебиржевого сегментов рынка КЦБ в 2008 г., долгосрочная эволюция средневзвешенных курсов акций в обоих сегментах (2000-2008 гг.) остается положительной (рис.1). Правда, итоги прошлого года заметно ослабили темп развития показателя капитализации рынка, особенно в его биржевой составляющей.

## Ценовая ситуация и ее среднесрочная динамика

Подробности развития в 2008 году ценовой ситуации в биржевом сегменте рынка КЦБ выявляет анализ диаграммы №1.

Обращает на себя внимание существенное перераспределение в 2008 г. торговой активности в различных курсовых интервалах. Например, если в 2007 г. наблюдалась заметная активность торгов в диапазонах 0.5-0.9 и 1.4-1.6 номинальной стоимости, то в прошлом году в этих же диапазонах курсовой стоимости акций фиксируем очевидные «провалы» торговой активности. С другой стороны, если в 2007 г. активность торгов в диапазоне 0-0.5 номинальной стоимости находилась на весьма низком уровне, то в 2008 г. отмечаем существенный «взлет» интенсивности биржевых операций в этом диапазоне курсов.

Разбив курсовой диапазон биржевых операций на три традиционных интервала – интервал «низких» (0-40% номинала), интервал «средних» (40-80% номинала) и интервал «высоких» курсов (80 - 120% номинала) – и добавив к ним интервал «сверхвысоких» курсов (более 120% номинала), констатируем, что статистический вес каждого из них в общем числе биржевых сделок 2008 г. составил, соответственно, 23, 26, 15 и 36%. Это заметно диссонирует с аналогичными оценками 2007 г., когда удельный вклад интервала

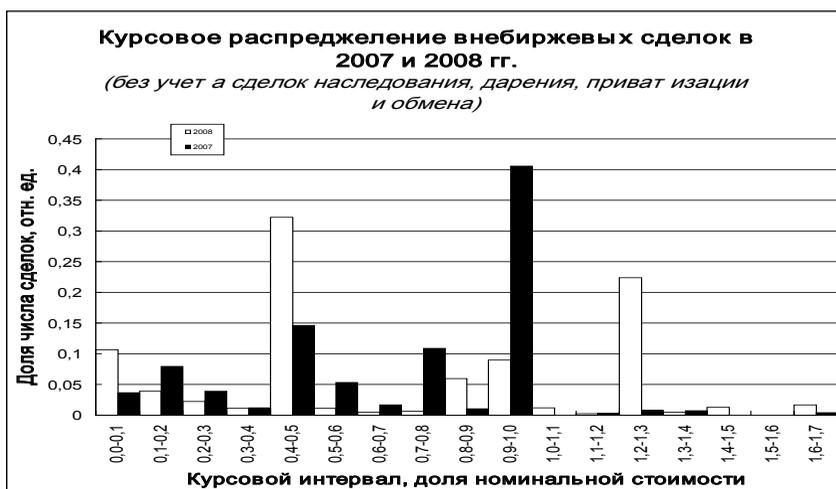
внебиржевом сегменте в прошлом году окажутся несколько ниже результатов 2007 г. В частности, спад числа внебиржевых сделок составил 5%, а числа классов акций, ставших предметом торгов на внебиржевой площадке, – на 22%;

• финансовый итог внебиржевых сделок в 2008 г. оказался самым высоким для рассматриваемого периода (2000-2008 гг.). Его рост в 2008 г. превысил 77%. Принципиальный вклад в этот результат внесли внебиржевые операции с акциями АО «Gemeni», АО «Mezon», АО «Telemidia Grup» и АО «Centrul de Moda», для которых объемы сделок составили, соответственно, более 104, 91, 82 и 63 млн. леев;

• внебиржевая торговая статистика зафиксировала в 2008 г. и «антирекорд». Как видим из таблицы №1, число классов акций, вошедших во внебиржевую статистику прошлого года, оказалось самым низким для всего обсуждаемого периода 2000-2008 гг.;

• хотя внебиржевой курс акций, средневзвешенный по числу сделок, в 2008 г. оказался несколько ниже показателя 2007 г. (спад менее 3%), он, тем не менее, сохранил вполне приличную позицию. Существенный вклад в этот результат внес рост удельного веса внебиржевых сделок в интервале «сверхвысоких» курсов (более 120%

Диаграмма №2



«низких» курсов составлял 14%, а «сверхвысоких» - 49%.

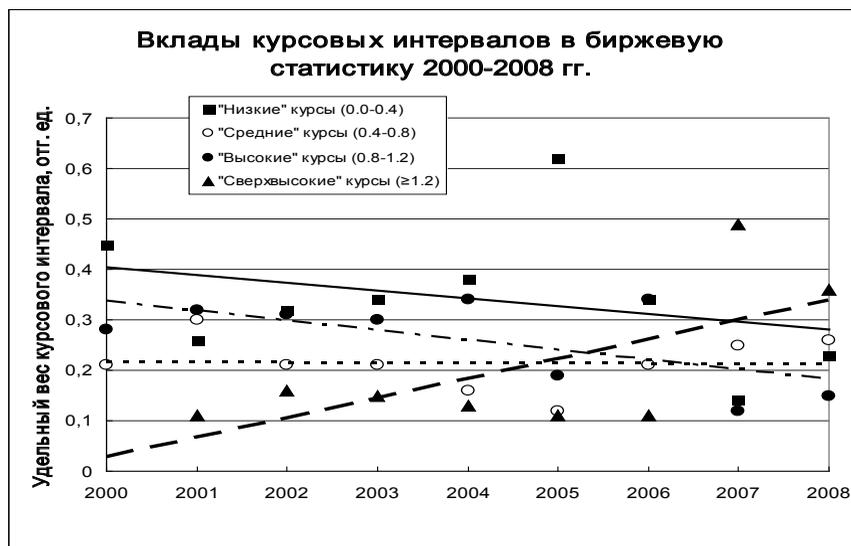
Таким образом, если разница статистических весов интервалов «низких» и «сверхвысоких» курсов в биржевой статистике в 2007 г. достигала 3.5 раза, то в 2008 г. – 1.6. Отмеченное перераспределение статистических весов интервалов «низких» и «сверхвысоких» курсов в пользу интервала «низких» предопределило, на наш взгляд, уже отмеченное выше снижение средневзвешенного по числу биржевых сделок курса акций с 90 в 2007 г. до 60% номинала в 2008 г. (см. табл.1).

Диаграмма №2 демонстрирует курсовое распределение числа сделок в 2007 и 2008 гг. на внебиржевой площадке рынка КЦБ. Используя аналогичный прием разбиения курсового диапазона, находим, что в прошлом году в интервале «низких» курсов (0–40% номинала) было совершено 18, в интервале «средних» (40–80% номинала) – 34, в интервале «высоких» - 16%, а в интервале «сверхвысоких» курсов - 32% всех внебиржевых операций.

Сопоставляя эти оценки с аналогами 2007 г., фиксируем заметное снижение во внебиржевой статистике прошлого года удельного веса сделок, приходящихся на интервал «высоких» курсов (спад, соответственно, с 42 до 16% всех внебиржевых операций), и передислокацию активности участников внебиржевого сегмента в интервал «сверхвысоких» курсов (рост, соответственно, с 9 до 32% всех внебиржевых сделок). Можно отметить и некоторый рост активности участников внебиржевого сегмента рынка в интервалах «низких» и «средних» курсов. Итогом указанных перераспределений торговой активности по выделенным курсовым интервалам и стало снижение в 2008 году внебиржевого курса акций, средневзвешенного по числу сделок, с 73 до 71% номинальной стоимости.

Сопоставление диаграмм №1 и №2 позволяет судить как об общих тенденциях, так и об особенностях развития ценовой ситуации в

**Рис.2. Распределение вклада курсовых интервалов в биржевую статистику.**



биржевом и внебиржевом сегментах в 2008 г. Общим для обоих сегментов рынка КЦБ является повышение актуальности в торговой статистике сделок, приходящихся на интервалы «низких» и «средних» курсов, и ослабление статистического вклада интервалов «высоких» и «сверхвысоких» курсов. Однако если для биржевого сегмента интересы инвесторов в интервале «сверхвысоких» курсов стали слабеть, то во внебиржевом сегменте эти интересы заметно усилились.

## Долгосрочная эволюция курсов

Наша интерпретация формирования курсовой ситуации в биржевом и внебиржевом сегментах рынка КЦБ основана на анализе распределения вкладов в торговую статистику отдельных курсовых интервалов. Вклады эти, как очевидно, связаны с экономическими интересами и финансовыми возможностями участников рынка КЦБ, с факторами инвестиционной среды и рыночной конъюнктуры. Указанные факторы в условиях рыночной экономики высокой стабильностью отличаться не могут. Достаточно взглянуть на разброс оценок средневзвешенного

курса КЦБ, представленного на рис.1. Исходя из такого подхода, мы и обсуждаем долгосрочную эволюцию рынка КЦБ.

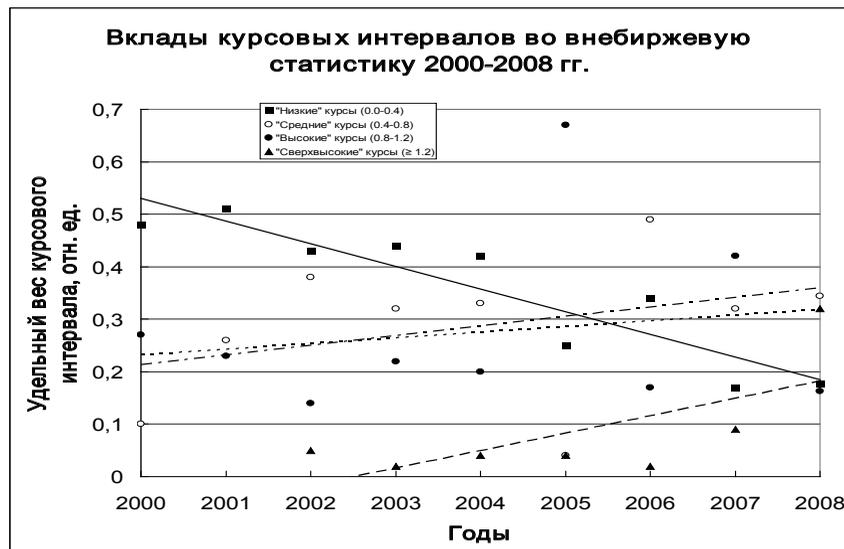
Распределение вкладов отдельных курсовых интервалов в биржевую статистику 2000-2008 гг. иллюстрирует рис.2.

Из рис.2 видим, что:

- в период с 2000 по 2005 гг. основными курсовыми интервалами для участников биржевых торгов оставались интервалы «низких» и «высоких» курсов. Предельные оценки их вкладов достигали 62% от общего числа сделок для «низких» курсов (2005) и 34% - для «высоких» курсов (2006). В 2007 г. ситуация существенно поменялась. На первое место в системе приоритетов участников биржевых торгов впервые вышли сделки из интервала «сверхвысоких» курсов (49%). И хотя в прошлом году вклад этого интервала ослаб, он по-прежнему остается приоритетным для участников биржевого рынка;

- долгосрочная динамика актуальности интервалов «низких», «средних» и «высоких» курсов негативна, причем утрата актуальности наиболее заметна для интервалов «низких» и «высоких» курсов. Динамика статистического вклада интервала «средних» курсов в долгосрочном плане остается

**Рис.3. Распределение вклада курсовых интервалов во внебиржевую статистику.**



вялотекущей, проявляя, однако, негативную направленность. Лишь вклад интервала «сверхвысоких» курсов демонстрирует оптимистичный долгосрочный тренд;

- взаимодействие указанных тенденций дает в итоге позитивную долгосрочную динамику для линейного тренда биржевого курса, средневзвешенного по числу сделок (см. рис.1). Если принять во внимание явные «провалы» в динамике биржевого курса, например в 2004-2006 гг., то полной уверенности в устойчивости поведения данного тренда нет. Если ослабление вклада интервала «сверхвысоких» курсов, произошедшее в 2008 г., найдет продолжение и в 2009 г., то надежды на дальнейший рост капитализации биржевой составляющей рынка КЦБ в ближайшей перспективе могут оказаться несостоятельными. Более чем 2-кратный спад в 2008 г. объемов торгов уже зафиксирован. Пока же воздействие мирового финансово-экономического кризиса на долгосрочное поступательное развитие биржевой части рынка не является драматическим.

Распределение вкладов отдельных курсовых интервалов на внебиржевой фондовой площадке в 2000-2008 гг. представлено на рис.3.

Из рис.3 следует что:

- как и в биржевом сегменте рынка, во внебиржевом - интервал «низких» курсов утратил доминирующую роль в торговой статистике еще в 2005 г., но в отличие от биржевого во внебиржевом сегменте в дальнейшем на приоритетные позиции вышли интервалы «средних» и «высоких» курсов. Предельные оценки статистических вкладов данных курсовых интервалов достигали в рассматриваемом 9-летнем цикле, соответственно, 49% (2006) и 67% (2005). Вес интервала «сверхвысоких» курсов до 2008 г. оставался малозначительным, но в прошлом году его актуальность стала сопоставима с аналогичными оценками для интервалов «средних» и «высоких» курсов;

- во внебиржевом сегменте рынка КЦБ в отличие от биржевого долгосрочные линейные тренды для статистических вкладов интервалов «средних» и «высоких» курсов носят поступательный характер. Характер же поведения линейных трендов для интервалов «низких» и «сверхвысоких» курсов качественно совпадает с тем, что наблюдается на биржевой торговой площадке;

- как и на бирже, на внебиржевой площадке среднесрочная динамика курсов акций чрезвычайно

неустойчива. Достаточно обратить внимание на «провалы» внебиржевого курса, средневзвешенного по числу сделок, в 2004 и 2006 гг. (рис.1). Тогда это было связано, в первую очередь, с ослаблением актуальности интервала «высоких» курсов. В прошлом году этот параметр вновь существенно «просел» (с 42 до 16%), и лишь рост вклада интервала «сверхвысоких» курсов (с 9 до 32%) позволил внебиржевому курсу остаться на относительно высоких позициях;

- наличие поступательных долгосрочных линейных трендов для трех курсовых интервалов, за исключением интервала «низких» курсов (рис.3), предопределяет долгосрочный рост внебиржевого курса, средневзвешенного по числу операций (рис.1). Таким образом, на данный момент эффект глобального финансово-экономического кризиса на долгосрочную динамику ценовой ситуации во внебиржевом сегменте практически незаметен.

\*\*\*

Представленный анализ статистики биржевых и внебиржевых торгов в прошлом году и на протяжении последних 9-ти лет говорит о том, что:

- в 2008 г. наиболее характерные курсовые оценки акций в биржевых сделках были близки к 60, а во внебиржевых операциях – к 71% их номинальной стоимости;

- в долгосрочной эволюции средневзвешенных биржевого и внебиржевого курсов акций (в масштабе последних 9 лет) сложились и остаются актуальными позитивные тренды;

- ошутимого негативного влияния глобального финансово-экономического кризиса на долгосрочные тенденции в динамике курсов акций пока не наблюдается, хотя ее торможение в 2008 г. присутствовало более выраженное в биржевой части рынка КЦБ. ■

*Р. С. Автор выражает признательность коллеге, доктору физико-математических наук И. Мокан за предоставление важной статистической информации.*

# Виноград и кризис



ПРОШЛОЙ ОСЕНЬЮ ПРОИЗВОДИТЕЛИ СТОЛОВЫХ СОРТОВ ВИНОГРАДА СТРОИЛИ ГРАНДИОЗНЫЕ ПЛАНЫ В ОТНОШЕНИИ ЗАЛОЖЕННОЙ НА ХРАНЕНИЕ ПРОДУКЦИИ. ПЛАНЫ НЕ СБЫЛИСЬ. ТО ЛИ ПРИШЕЛСЯ НЫНЕ НЕ ПО ВКУСУ НАШ ТРАДИЦИОННЫЙ СОРТ «МОЛДОВА», ТО ЛИ В КОШЕЛЬКЕ СТАЛО НЕГУСТО. НЕ РАДУЕТ И ЭКСПОРТ: ПРОДУКЦИЯ РЕАЛИЗУЕТСЯ ПЛОХО ДАЖЕ ПО ЦЕНЕ НИЖЕ ОДНОГО ДОЛЛАРА США.

В минувшем году валовой сбор винограда превысил 450 тыс. т. Из них около 80 тыс. т составили столовые сорта. Согласно данным агропромышленного агентства Moldova-Vin, из этого объема было экспортировано 12,4 тыс. т винограда в свежем виде. На хранение заложили свыше 16 тыс. т ( вдвое больше показателей 2007 г.) столового сорта «Молдова». В гордом одиночестве в холодильники отправляют его, так как других сортов длительного хранения в стране пока что в промышленных масштабах не выращивают. Опыт прошлых лет показал, что подготовка виноградной продукции к зимней продаже была рентабельным делом. Например, в 2007 г. килограмм винограда столовых сортов зимой продавался на внутреннем рынке даже по 25 леев. Нынче все планы виноградарей рухнули. Что же случилось?

**Тудор ЧОБАНУ, председатель Ассоциации производителей и экспортеров столовых сортов винограда:** *Изначально ориентация на охлажденное хранение и последующую реализацию столовых сортов винограда была ошибочной. Практически ни в одной стране мира столовые сорта не подвергают длительному хранению, а экспортируют их в свежем виде. То, что произошло в нынешнем году, следовало ожидать. Рынок России, на который мы делаем ставку, заполнили свежим чилийским и южноафриканским виноградом. В основном представлены бескосточковые, товарные сорта высокого качества, в надежной и*

*красивой упаковке. Естественно, молдавская продукция проиграла конкурентам. На внутреннем рынке «зимнего» винограда оказалось много, цены резко упали и производитель тоже потерял. Нетрудно представить, что произойдет, если к нам в больших объемах начнет поступать недорогой импортный виноград.*

Чтобы исправить ситуацию, в нынешнем году агентство Moldova-Vin, Академия наук, Научно-практический институт в области садоводства и прадовольственных технологий приступят к разработке национальной стратегии развития производства столовых сортов винограда. В ней будут обозначены необходимые товарные сорта винограда, технологии выращивания, сбора, упаковки и транспортировки, а также пути поиска рынков и продвижения нашей виноградной продукции.

Среди самых крупных потребителей винограда - Китай, Иран и Турция, где потребление в 2007 г. составило 9,9 млн. т, или 54% от всего объема потребления. Самыми крупными импортерами винограда являются США, Германия и Российская Федерация. В 2007 г. они импортировали примерно 1,3 млн. т винограда.

## Справка Б&Ф:

**Согласно результатам исследований в области аграрного бизнеса, в 2007 г. в мире было произведено 66,3 млн. т винограда, что на 2,3% больше показателей 2000 г. В то же время объем потребления столовых сортов винограда в мире за 2007 г. составил 19,8 млн. т, увеличившись за 8 лет примерно на 13%.**

Самыми крупными экспортерами этой продукции являются Чили (0,8 млн. т), Италия (0,5 млн. т) и США (0,4 млн. т).

Анализ рынка Российской Федерации показал тенденцию роста потребления столовых сортов винограда в этой стране со 166 тыс. т в 2002 г. до 478 тыс. т в 2007 г.

Основными экспортерами винограда на российский рынок в 2007 г. были Узбекистан (29%) и Турция (22%), поставившими, соответственно, 111 тыс. т и 85 тыс. т. Экспорт винограда из Молдовы на этот рынок в 2007 г. составил 3% от объема импорта (10 тыс. т). Импорт винограда из Молдовы производится в сентябре-ноябре. Для сравнения: Голландия, Италия и Иран поставляют виноград на российский рынок практически круглый год. В основном поставки винограда производятся на рынки Московской области и Санкт-Петербурга.

Эксперты и специалисты российского рынка рекомендуют производителям винограда поработать с ассортиментом, качеством гроздей, их товарным видом и упаковкой. При таких условиях есть надежда, что Молдова вернет себе достойное место на российском рынке. ■