



МОЛДОВА

Основные события

- **В прошлом году темпы экономического роста замедлились.** После рекордного роста в 9,4% в 2013 году экономика характеризовалась положительным, хотя и более медленным ростом на уровне 4,6% в 2014 году и 3,6% в первом полугодии 2015 года.
- **В банковском секторе было совершено крупное мошенничество.** С ноября по декабрь 2014 года Национальный банк Молдовы (НБМ) ввел в трех крупнейших банках особое управление после того, как в их балансовых отчетах были обнаружены факты проведения крупных фиктивных сделок. Это подорвало доверие инвесторов, кредиторов, вкладчиков и потребителей, и привело к возникновению потенциально значительных условных бюджетных обязательств.
- **Сложные внешние условия усилили внутренние экономические трудности.** Сокращение экспортной выручки и денежных переводов и существенное уменьшение международной помощи оказали давление на национальную валюту и международные резервы, также поставили под вопрос исполнение бюджета.

Ключевые приоритеты на 2016 год

- **Необходимо восстановить прозрачность и дисциплину в финансовом секторе.** После раскрытия масштабного мошенничества в трех крупных банках Молдовы правительство должно предпринять конкретные шаги к предотвращению дальнейшего распространения трудностей в финансовом секторе и наказать виновных в мошенничестве.
- **Властям требуется принять срочные меры к укреплению государственных институтов, реформированию системы правосудия и борьбе с коррупцией.** К числу основных относятся следующие меры: оздоровление государственных институтов и ограждение их от влияния групповых интересов; укрепление независимости НБМ; и обеспечение надлежащего правосудия для устранения препятствий на пути реализации государственной политики и улучшения делового климата.
- **Новая программа с Международным валютным фондом (МВФ) и реализация Соглашения об ассоциации с Европейским Союзом (ЕС) могут послужить полезным якорем реформ.** Структурные и институциональные преобразования, направленные на повышение конкурентоспособности, и диверсификация экспорта и производства могут способствовать повышению сопротивляемости Молдовы внешним шокам.

Основные макроэкономические показатели (%)

	2011	2012	2013	2014	2015 прогноз
Рост ВВП	6,8	-0,7	9,4	4,6	-2,0
Инфляция (в среднем)	7,7	4,6	4,6	5,1	8,4
Сальдо госбюджета/ВВП	-2,4	-2,2	-1,8	-1,7	-3,9
Баланс текущего счета/ВВП	-11,2	-6,8	-5,0	-3,7	-6,2
Чистые ПИИ/ВВП (знак "-" = приток)	-3,8	-2,1	-2,6	-2,1	-2,6
Внешний долг/ВВП	77,0	82,2	83,6	82,5	данных нет
Валовые резервы/ВВП	28,0	34,5	35,3	27,1	данных нет
Кредитование частного сектора/ВВП	33,6	37,9	42,0	36,5	данных нет

Макроэкономические показатели

Рост экономики был неустойчивым. В 2014 году рост экономики составил 4,6% после того, как достиг рекордного уровня 9,4% в 2013 году. В первой половине 2015 года, по оценкам, рост экономики Молдовы в годовом исчислении составил 3,6%, хотя риски ухудшения в этом году явно преобладают из-за накопившихся факторов нестабильности в финансовом секторе, низких показателей в сельском хозяйстве, последствий сокращения внешней финансовой поддержки для финансовой ликвидности государства и существенных проблем в области государственного управления. В первой половине 2015 года денежные переводы, которые в 2014 году составляли около 20% ВВП, сократились в долларовом выражении приблизительно на 30% в годовом исчислении, а экспортные поступления – примерно на 16%.

Национальная валюта оказалась под давлением. В 2014 году лей обесценился по отношению к доллару США на 16%, причем давление на национальную валюту усилилось к концу года. В первые девять месяцев 2015 года его курс упал еще на 22%. Такое давление было обусловлено, в частности, сокращением притока иностранной валюты, в том числе из-за уменьшения экспортных поступлений, денежных переводов и внешних займов. Беспорядок в банковском секторе и снижение доверия привели к повышению спроса на наличность в иностранной валюте. НБМ прибег к интервенциям, с тем чтобы остановить падение курса. В октябре-декабре 2014 года официальные резервные активы Молдовы сократились примерно с 2,65 млрд. долл. США до 2,16 млрд. долл. США, т.е. почти на 0,5 млрд. долл. США. В январе-августе 2015 года официальные резервные активы сократились на 0,35 млрд. долл. США, составив к концу августа 2015 года 1,8 млрд. долл. США (что эквивалентно покрытию порядка четырех месяцев импорта). Обесценение валюты повлекло за собой ускорение темпов инфляции до 12,6% в год в сентябре 2015 года, в результате чего инфляция превысила верхние границы инфляционного таргетирования НБМ (6,5%) седьмой месяц подряд. За первые семь месяцев 2015 года НБМ повышал свою базовую ставку пять раз, увеличив ее с 6,5% по состоянию на декабрь 2014 года до 19,5% по состоянию на сентябрь 2015 года.

Коэффициенты задолженности увеличились. Отношение внешнего долга Молдовы (государственного и частного) к ВВП, которое на конец 2014 года составляло 83%, вероятнее всего, увеличится примерно до 100%, поскольку обесценение лея снижает величину ВВП в долларовом выражении. В конце 2014 года чистая международная инвестиционная позиция была отрицательной, составляя около 70% от ВВП, хотя государственный и гарантированный государством внешний долг в иностранной валюте – главным образом перед многосторонними официальными кредиторами – был относительно небольшим – на уровне 22% ВВП. В 2014 году государственный долг составил около 30% от ВВП и, как ожидается, возрастет до 50% – главным образом за счет чрезвычайной поддержки, оказанной трем обанкротившимся банкам. Исполнению бюджета не достает ориентации на более долгосрочную перспективу из-за отсутствия международного финансирования и неспособности заимствовать средства на внутреннем рынке.

Краткосрочные перспективы экономического роста неопределенны. Темпы

роста экономики Молдовы нестабильны по причине узости экономической базы. Из-за политических и экономических последствий мошенничества в банковском секторе, проблем с исполнением бюджета и с государственным управлением, усилились факторы структурной уязвимости и риски.

Основные изменения в области структурных реформ

Крупный скандал, связанный с мошенничеством, сотряс банковский сектор. В подготовленном по заказу НБМ докладе, который был обнародован в мае 2015 года, вскрыт ряд сделок с участием трех крупных банков (Banca de Economii, Banca Sociala и Unibank), связанных с непрозрачными переводами на сумму до 1 млрд. долл. США (около 12% ВВП за 2014 год) и повлекших за собой серьезное ухудшение балансов банков. За публикацией доклада последовали протесты в Кишиневе, участники которых призывали правительство расследовать это дело. В августе 2015 года премьер-министр объявил о начале процедуры ликвидации трех банков, которую предполагается завершить по возможности в кратчайший срок. Выплаты пенсий и социальных пособий через эти три банка прекратились с сентября 2015 года и были возложены на государственное предприятие "Posta Moldovei" до тех пор, пока получатели не доверят эту функцию другому поставщику услуг (т.е. банку), а обслуживание карт и других счетов с октября 2015 года было прекращено и передано ряду коммерческих банков, отобранных НБМ на основе тендера. В октябре 2015 года парламент Молдовы выступил с законодательной инициативой по отмене ранее внесенной правительством (в апреле 2015 года) поправки в законе о финансовых организациях, которой было аннулировано право на передачу акций молдавских банков в качестве взносов в акционерный капитал других организаций.

Банковский скандал поставил под угрозу финансовую стабильность. В 2014–2015 годах НБМ предоставил трем банкам, которые оказались в центре скандала, экстренные займы на сумму, равную почти 12% ВВП. Это является консервативной оценкой издержек по линии бюджета и государственного долга, связанных с решением проблем, возникших в результате мошенничества. К концу июня 2015 года доля проблемных кредитов в общем объеме кредитов, выданных тремя упомянутыми банками, которые были переданы под особое управление, увеличилась примерно до 60%, что почти на 20% больше, чем по состоянию на конец 2014 года. Для сравнения, в остальной части банковской системы эта доля составляла порядка 10%. В июне 2015 года другие три банка Молдовы – "Moldova-Agroindbank", "Moldindconbank" и "Victoriabank" – были переданы под особый надзор Национального банка, который позволяет ему получать более детальную информацию и предотвращать дальнейшие побочные последствия.

Развитие энергетической инфраструктуры продолжалось на фоне задержек с корректировкой тарифов на энергоносители. В конце августа 2014 года завершилось строительство газопровода Яссы-Унгены, соединившего газотранспортные системы Румынии и Молдовы, благодаря чему Молдова может с марта 2015 года получать газ из Румынии. Это может способствовать диверсификации источников энергии и усилению конкуренции на внутреннем газовом рынке Молдовы, хотя из-за технических ограничений новый газопровод сможет обеспечивать потребности лишь небольшого района, прилегающего к Унгенам, на долю которого приходится 3–5% годового потребления газа в стране. Кроме того, проводятся подготовительные исследования, необходимые для строительства трубопровода Унгены-Кишинев. В случае сооружения в Румынии дополнительных газокompрессорных мощностей новый газопровод может внести гораздо более весомый вклад в процесс диверсификации. В то же время продолжающиеся задержки с корректировкой тарифов на электроэнергию, газ и отопление привели к накоплению долгов и убытков в энергетическом секторе.

Условия ведения бизнеса в Молдове остаются сложными. Согласно докладу Всемирного банка «Ведении бизнеса – 2016» Молдова занимает 52-е место в числе 189 стран, получив более низкие оценки в таких показателях, как получение разрешений на строительство, подключение к системе электроснабжения, обеспечение исполнения контрактов и разрешение неплатежеспособности. Одной из основных проблем является коррупция. Слабость правоохранительных органов и судебной власти, неэффективное государственное управление и влиятельность групповых интересов тормозят принятие радикальных мер по борьбе с коррупцией.
