



## МОЛДОВА

### Основные события

- **В 2015 году экономика страны вступила в полосу рецессии.** В 2015 году объем реального ВВП сократился на 0,5%, в том числе под влиянием факторов уязвимости, выявленных в банковском секторе, когда были ликвидированы три банка, в которых совершались мошеннические операции. В первом полугодии 2016 года возобновился медленный рост ВВП на уровне 1,3% по отношению к этому же периоду прошлого года.
- **В трех крупнейших банках страны по-прежнему действует процедура особого наблюдения, введенная Национальным банком Молдовы (НБМ).** Возникновение проблем с долями владения, кредитованием аффилированных лиц, функционированием систем корпоративного управления и качеством кредитных портфелей затруднило доступ к кредиту и подорвало доверие инвесторов, кредиторов, вкладчиков и клиентов.
- **В июле 2016 года между властями страны и МВФ была достигнута договоренность на рабочем уровне относительно программы экономических реформ.** Утверждение новой программы реформ для Молдовы поставлено в зависимость от выполнения властями страны ранее принятых решений.

### Ключевые приоритеты на 2017 год

- **В финансовом секторе необходимо добиться устранения застарелых проблем в вопросах владения, корпоративного управления и надзора.** Положение в банковском секторе требуется нормализовать, чтобы создать условия для расширения каналов притока капитала в частный сектор. Банковскому сектору необходимо предоставить надежные надзорно-регулятивные гарантии и обеспечить их строгое соблюдение, чтобы оградить сектор от влияния олигархических структур.
- **Для запуска новой программы МВФ, власти страны должны выполнить ранее согласованные решения.** Власти страны должны принять решительные меры, чтобы продемонстрировать свою приверженность курсу реформ, запустить и выполнить программу Международного фонда (МВФ). Эта новая программа станет важной опорой реформ в поддержку борьбы с коррупцией; как ожидается, она будет способствовать проведению реформ в финансовой, энергетической и налогово-бюджетной сферах, а также улучшению состояния деловой среды. Она также создаст условия для оказания бюджетной поддержки со стороны международных партнеров в области развития.
- **Необходимо и далее проводить рациональную налогово-бюджетную и кредитно-денежную политику.** Макроэкономическая политика должна быть нацелена на укрепление устойчивости и смягчение последствий проблем, выявленных в банковском секторе. Налогово-бюджетное планирование должно и далее осуществляться консервативно в условиях ограниченных возможностей путей привлечения внешних займов и ожидаемого роста внутреннего государственного долга.

**Основные макроэкономические показатели (%)**

	2012	2013	2014	2015	2016 прогноз
Рост ВВП	-0,7	9,4	4,8	-0,5	1,5
Инфляция (в среднем)	4,6	4,6	5,1	9,7	6,8
Сальдо госбюджета/ВВП	-2,3	-1,9	-1,9	-2,3	-3,2
Баланс текущего счета/ВВП	-8,7	-6,5	-7,1	-6,4	-2,8
Чистые ПИИ/ВВП (знак "-" = приток)	-3,5	-3,1	-3,9	-3,5	-2,7
Внешний долг/ВВП	82,7	83,6	82,3	98,0	данных нет
Валовые резервы/ВВП	34,5	35,3	27,0	27,1	данных нет
Кредитование частного сектора/ВВП	37,9	42,0	36,4	31,3	данных нет

**Макроэкономические показатели**

**В 2015 году экономика Молдовы вошла в полосу рецессии.** В 2015 году объем реального ВВП сократился на 0,5% из-за спада в производстве сельскохозяйственной продукции, составившего 13,4% в сравнении с предыдущим годом. Масштабы сжатия ВВП оказались меньшими, чем ожидалось на фоне тревожного положения с качеством собираемых статистических данных. В первом полугодии 2016 года объем реального ВВП возрос всего на 1,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, что произошло благодаря росту на 2,2% потребления домохозяйств по сравнению с тем же периодом прошлого года. За этот же период времени объемы валовых инвестиций в основной капитал сократились в годовом исчислении на 6,7%, а объемы экспорта товаров и услуг упали на 1,2% (и те и другие цифры даны в реальном выражении). В условиях отсутствия в 2015 году и первом полугодии 2016 года поступлений по линии международной бюджетной поддержки государственный бюджет не справился с нагрузкой, вызванной оплатой обязательных текущих расходов, и не имел средств для существенных инвестиций в реализацию инфраструктурных проектов. В прошлом году отмечено значительное падение объемов поступлений от экспорта и денежных переводов, также в 2015 году национальная валюта обесценилась на 21% по отношению к американскому доллару. Одновременно с этим ужесточение налогово-бюджетной и кредитно-денежной политики позволило сдержать нарастание инфляционных явлений и сохранить стабильность государственных резервов по состоянию на сентябрь 2016 года в объемах примерно 2,1 млрд. долл. США (достаточно для оплаты почти шестимесячного объема импорта).

**После ускорения в конце 2015 года до двузначных значений инфляция пошла на убыль.** В 2014–2015 годах НБМ выделил в чрезвычайном порядке средства в размере примерно 13% ВВП на спасение трех банков, пострадавших от совершения в них экономических преступлений. НБМ принял меры к ограничению последствий этих действий для обменного курса и раскручивания спирали инфляции, подняв свою ставку рефинансирования с 3,5% в декабре 2014 года до 19,5% в сентябре 2015 года и повысив норматив обязательного резервирования в леях с 14% в декабре 2014 года до 35% в октябре 2015 года. Это привело к росту стоимости привлечения государством краткосрочных заемных средств на первичном рынке страны примерно с 8% в декабре 2014 года приблизительно до 26% в декабре 2015 года, что сделало стоимость внутренних заимствований Минфина непомерно высокой. По сравнению с предыдущим периодом темпы инфляции снизились в годовом исчислении с 13,6% в декабре 2015 года до 3% в сентябре 2016 года. Замедление инфляции создало условия для смягчения кредитно-денежной политики. В период с февраля по сентябрь 2016 года НБМ постепенно снижал свою ставку рефинансирования – с 19,5% до 9,5%, что способствовало уменьшению доходности по краткосрочным государственным ценным бумагам в национальной валюте примерно до 8% на конец сентября 2016 года.

**Как ожидается, из-за выделения чрезвычайной финансовой помощи трем обанкротившимся банкам государственный долг страны будет расти.** В 2015 году, согласно расчетам, величина государственного долга по отношению к ВВП составила примерно 30% ВВП. В 2016 году эта величина, как ожидается, должна возрасти до 50%,

главным образом, в силу того, что объемы ликвидности, предоставляемые Нацбанком Молдовы трем обанкротившимся банкам, включаются в сумму государственного долга. Объемы государственного долга и гарантируемых государством инвалютных долговых обязательств, в основном перед многосторонними официальными кредиторами, были относительно небольшими и в 2015 году составили 22% ВВП. Отношение внешнего долга Молдовы (государственного и частного) к ее ВВП возросло с 82% на конец 2014 года до 98% на конец 2015 года в силу того, что ослабление лея привело к падению величины ВВП в долларом выражении.

**Перспективы развития экономики страны зависят от выполнения пользующейся доверием программы экономических реформ и смягчения последствий проблем, выявленных в финансовом секторе.** Согласно прогнозам, в 2016 году экономика страны покажет скромный рост на уровне 1,5%, а в 2017 году – 2,5%, если исходить из вялых показателей роста, зафиксированных в первом полугодии 2016 года. На объемах притока кредитных средств в экономику страны будут и далее сказываться вызовы, стоящие перед банковским сектором. Сохраняются структурные проблемы и риски потерь, хотя открывшаяся перед страной возможность стать участником программы МВФ улучшает экономические перспективы.

### Основные изменения в области проведения структурных реформ

**Вызовы в банковском секторе по-прежнему не устранены.** Крупные акты мошенничества в трех банках (на них приходилась примерно треть активов данного сектора) и их ликвидация в 2015 году нанесли мощный удар по международной репутации Молдовы. По состоянию на август 2016 года в трех крупнейших банках Молдовы (Молдова-Агроиндбанке, Молдиндконбанке и Викториябанке), на долю которых приходится 65% активов данного сектора, продолжала действовать процедура особого наблюдения, которую НБМ ввел из-за сложившегося в них тревожного положения, вызванного непрозрачностью владения, кредитованием аффилированных лиц, слабостью систем корпоративного управления и низким качеством их кредитных портфелей. Вложение этими банками средств в высокодоходные государственные ценные бумаги создало встречные открытые позиции между государством и данными банками.

**Молдове по-прежнему присваиваются низкие рейтинги состояния деловой среды и конкурентоспособности.** Согласно проведенному Всемирным банком и ЕБРР пятому раунду обследования «Состояние деловой среды и показатели работы предприятий» (2012–2013 годы), тремя серьезнейшими факторами, ухудшающими состояние деловой среды, являются коррупция, политическая нестабильность и низкая квалификация рабочей силы. В перечне факторов, сдерживающих развитие крупных компаний, самое видное место занимают проблемы электроснабжения, в то время как нормы регулирования трудовых отношений представляют собой один из главных барьеров для развития более молодых компаний. Согласно имеющимся данным, «серая» зарплата – явление, получившее в Молдове более широкое распространение, чем в других странах Восточной Европы и Кавказа. Согласно докладу Всемирного банка «Ведение бизнеса – 2017», Молдова по этому показателю занимает 44-е место среди 190 стран. Низкие оценки, выставленные ей в категориях выдачи разрешений на строительство, доступа к электроснабжению, исполнения договоров и отношений несостоятельности (банкротства), контрастируют с более высокими оценками, полученными ею по другим показателям. Согласно Индексу восприятия коррупции, составленному организацией «Transparency International» по итогам проведенного в 2015 году обследования, Молдова здесь занимает 103-е место среди 168 обследованных стран. Согласно докладу Всемирного экономического форума, посвященному проблемам глобальной конкурентоспособности на 2016–2017 годы, Молдова занимает 100-е место среди 138 обследованных стран. По общим совокупным показателям развития внутренней конкуренции Молдова занимает 114-е место среди 138 обследованных стран.

**Сотрудники МВФ и власти Молдовы достигли соглашения на рабочем уровне.** В июле 2016 года власти Молдовы достигли с МВФ соглашения на рабочем уровне относительно выполнения программы экономических реформ, которая будет подкрепляться рассчитанной на три года договоренностью о расширенном кредитовании и расширенном финансировании на общую сумму около 180 млн. долл. США. Выполнение этой новой программы нацелено на совершенствование корпоративного управления и надзора в финансовом секторе. Проведение структурных реформ согласно этой программе направлено на поддержку борьбы с коррупцией, устойчивую энергетическую политику и уменьшение финансовых рисков. Утверждение этой договоренности Исполнительным советом МВФ поставлено в зависимость от выполнения страной ранее принятых решений. Как ожидается, эта программа МВФ создаст условия для привлечения бюджетных средств международных доноров. В августе 2016 года правительство Румынии разблокировало первый транш кредита (60 млн. евро) на поддержку бюджета Молдовы.

**Начал работать Экономический совет, созданный при премьер-министре Молдовы.** Экономический совет – это консультативный орган, являющийся площадкой для дискуссий между представителями государственных ведомств, бизнес-структур, партнеров по вопросам развития и гражданского общества. Работа Совета ведется по трем основным направлениям: устранение препятствий на пути развития бизнеса, создание благоприятных условий для развития трансграничной торговли и привлечение в страну инвестиций.