

Региональный Экономический Обзор:

Приднестровский
регион

Авторы:

Адриан Лупушор
Александру Фала
Юрий Моркотыло

**1-ый выпуск
Июль, 2014**





Kingdom of the Netherlands

Примечание об ограничении ответственности

Настоящий документ опубликован Независимым аналитическим центром «EXPERT-GRUP» при финансовом содействии Посольства Голландии в Бухаресте. Мнения, изложенные в настоящем документе, принадлежат авторам и не отражают точку зрения доноров.

Дополнительное примечание

Авторы издания воспринимают приднестровский регион в качестве составляющей части Республики Молдова, а их анализ и рекомендации рассчитаны для фактических властей региона с целью улучшить уровень жизни граждан и результаты экономики. Это, однако не предполагает и признание де-юре властей региона.

Данный документ является переводом с румынского на русский язык.



Содержание

_Тос393234908

Ключевые послы издания.....	4
Исполнительный обзор	8
Глава 1. Приднестровская политическая экономия.....	10
Глава 2. Внутреннее предложение	15
Глава 3. Внутренний спрос	19
Глава 4. Государственные финансы.....	22
Глава 5. Рынок труда	26
Глава 6. Цены и денежная политика.....	31
Глава 7. Банковская система.....	34
Глава 8. Внешнеторговый сектор.....	39
Об EXPERT-GRUP.....	43

Список фигур

Фигура 1. ВВП левобережного региона, рост, %.....	15
Фигура 2. Динамика и прогноз экономических секторов региона, совокупный рост, %.....	17
Фигура 3. Заработная плата и денежные переводы из-за рубежа, фактический рост по сравнению с предыдущим годом, %	19
Фигура 4. Розничная торговля и услуги, оказываемые населению, и инвестиции, совокупный рост по отношению к предыдущему году, %.....	20
Фигура 5. Основные источники доходов регионального бюджета (млн., эквивалент в MDL).....	24
Фигура 6. Распределение бюджетных расходов по секторам (% РВП).....	24
Фигура 7. Динамика уровня безработицы (правая ось), числа безработных и вакансий (левая ось)	28
Фигура 8. Региональная кривая Бевериджа (2010-2014) – соотношение между численностью вакансий и численностью безработных.....	29
Фигура 9. Динамика Индекса потребительских цен и базовой инфляции, рост по отношению к предыдущему году, %	32
Фигура 10. Кредитная деятельность банков региона, вклад в годовой рост, %	35
Фигура 11. Деятельность региональных банков по привлечению депозитов, вклад в годовой рост, %	35
Фигура 12. Рост новых кредитов и депозитов (% по отношению к предыдущему году) и качество банковского портфеля, %.....	36
Фигура 13. Динамика внешней торговли приднестровского региона товарами и услугами, млн. USD	40
Фигура 14. Географическая структура экспорта Приднестровья по основным направлениям, % из общего объема	40
Фигура 15. Географическая структура экспорта Приднестровья по основным группам товаров, млн. USD.....	41

Список таблиц

Таблица 1. Основные показатели регионального государственного бюджета (эквивалент в MDL).....	23
Таблица 2. Секторное распределение рабочей силы в восточных районах Республики Молдова (% занятого населения).....	27



Ключевые послы издания

- Высокий уровень открытости приднестровской экономики, а это подтверждается тем, что объемы внешней торговли в более чем 2 раза превышают объем местной экономики, определяет повышенную уязвимость региона к разнообразным внешним шокам. В то же время, чтобы выжить, экономика региона остро нуждается во внешних рынках сбыта, однако дефицит текущего счета, составляющий порядка 80% ВВП, свидетельствует о недостатках в плане конкурентоспособности и о серьезном структурном дисбалансе. Данная проблема стала еще актуальнее в связи с ухудшением экономической ситуации в Украине и Российской Федерации, а также в связи с неопределенностью, вызванной тем, что власти региона отвергли Соглашение об ассоциации, подписанное Республикой Молдова с ЕС. Именно усложненный доступ к внешним рынкам на фоне низкого уровня конкурентоспособности и неустойчивой модели экономического роста станут в ближайшем будущем основными вызовами для властей и компаний региона.
- Денонсирование Соглашения об ассоциации с ЕС, которое Республика Молдова в силу суверенитета в пределах своих международно признанных конституционных границы подписала и в интересах Приднестровья, грозит тем, что через достаточно короткое время данный факт будет способствовать удорожанию большинства экспортных позиций примерно на 10%-15%. Это может произойти в результате аннулирования Европейским союзом с начала 2016 года торговых преференций для компаний данного региона. Если эти потери можно будет компенсировать за счет маржи прибыльности компаний и предполагаемого увеличения объемов финансовой помощи со стороны Российской Федерации, тогда долгосрочные последствия неподчинения окажутся неустрашимыми. Названные последствия связаны с окончательной экономической изоляцией региона вследствие все более явного отдаления от стандартов ЕС, которые предстоит внедрять в правобережье Днестра, а также в Украине. Наряду с этим данный фактор будет способствовать также сохранению системных проблем в регионе и, соответственно, сохранению неустойчивой модели экономического роста.
- Приднестровский регион раздираем целым рядом фундаментальных структурных сложностей и если они не будут устранены в ближайшее время, то это окончательно скомпрометирует экономический рост. В последнее время наблюдается снижение потенциального уровня экономики, а это влечет за собой замедление экономического роста, что обусловлено преимущественно девальвацией основного капитала вследствие недостаточных инвестиций и утратой человеческого капитала вследствие миграции населения. Это объясняется, в конечном счете, деловой средой, которая благоприятствует небольшому числу крупных предприятий, в то время как сектор малых и средних предприятий по-прежнему дрейфует. Высокий уровень концентрации экономики региона, подпитываемый расширенной, произвольной и непрозрачной поддержкой со стороны государства, указывает на тесные связи между экономическими и политическими элитами региона. Тесная взаимозависимость между этими кругами интересов создает препятствия для прихода новых компаний и инвестиций, а также создает огромный фронт сопротивления любым попыткам реформирования экономики. В краткосрочной и среднесрочной перспективе «переплетение» экономических и политических интересов составит ведущую силу, которая будет способствовать сохранению монополий и олигополии в различных секторах, а это, в свою очередь, продолжит подрывать инвестиционную привлекательность региона.
- Вместе с тем, серьезным испытанием для тесных связей между экономическими и политическими элитами станут нормы Соглашения об ассоциации с ЕС. Общеввропейский рынок является стратегическим для компаний региона, на его долю приходится около



половины их экспортных поставок. Соответственно, экономические элиты заинтересованы в сохранении или даже в упрочении присутствия на этом рынке, что противоречит прямо противоположному геополитическому вектору, за который ратуют элиты политические. В настоящее время эти разногласия во взглядах активно обсуждаются в регионе, власти рекомендуют компаниям перенаправлять свои экспортные поставки на другие рынки, преимущественно на российский. Вместе с тем, очевидно, что Российская Федерация несопоставима ни по величине, ни по структуре с общеевропейским рынком и, соответственно, она окажется не в состоянии полностью компенсировать те позиции, которые компании этого региона утратят на рынке ЕС. Следовательно, один из безотлагательных приоритетов, которые к тому же имеют жизненно важное для региона значение, заключается в определении компромисса между экономическими интересами компаний и геополитическими интересами тираспольской администрации.

- Невозможно понять мотивацию властей и функционирование приднестровской экономики, не принимая при этом во внимание массовую финансовую и политическую поддержку, которую предоставляет региону Российская Федерация. Именно благодаря этому содействию региону удается выживать вопреки всем экономическим соображениям. В частности, прямая финансовая помощь бюджету региона позволяет сохранять расширенный государственный сектор, который компенсирует низкую занятость в реальном секторе и поддерживает внутренний спрос. Дополнительно к этому многие инфраструктурные проекты в регионе получают финансирование со стороны Российской Федерации. Вместе с тем, самый важный инструмент, который используется для поддержки региона, это энергетический, а именно через компанию «Тираспольтрансгаз-Приднестровье». Хотя она получает российский природный газ (около 1,0-1,2 млрд. кубометров в год), компания не платит за потребленный газ. Это позволяет устанавливать для населения и экономических агентов тарифы, которые примерно в 10 раз ниже, чем для остальной части страны, а собранные деньги идут на сохранение «щедрой» социальной системы. Общий объем поддержки региона, поступающий от Российской Федерации, оценивается примерно в 500-600 млн. долларов США в год. Все это «поймало» власти региона в серьезную мотивационную ловушку: с одной стороны, российская финансовая помощь позволила скрыть целый ряд серьезных структурных проблем, решение которых требует долгосрочного видения, а с другой стороны, у тираспольских властей нет желания и способности разработать и внедрить такое видение. Одновременно с ухудшением в регионе экономической и демографической ситуации потребности в финансировании со стороны Российской Федерации возрастут и, таким образом, выживание приднестровской экономики все больше будет зависеть от политической благосклонности Москвы.
- Российская финансовая, политическая и энергетическая поддержка вкупе с индивидуальными торговыми преференциями со стороны ЕС (которые продолжают действовать для региона до конца 2015 года) создали у местных компаний и властей иллюзию достаточно комфортной позиции. Таким образом, компании могут осуществлять экспортные поставки в ЕС без уплаты таможенных сборов и, при этом, они пользуются конкурентными преимуществами благодаря сниженным тарифам на энергоресурсы, а также прямой помощью со стороны региональных властей. На протяжении последних лет все это позволило создавать рабочие места, увеличивать заработную плату и поступления в бюджет региона, а также расширять присутствие компаний региона на общеевропейском рынке. С вступлением в силу Соглашения об ассоциации торговые преференции со стороны ЕС будут обусловлены рядом реформ, которые в краткосрочной перспективе заставят региональные власти покинуть «эту зону комфорта», а компании – прилагать дополнительные усилия и соотноситься со стандартами ЕС. В таких условиях власти вместе с олигархическими группами, контролирующими ведущие компании региона, предпринимают действия для сохранения статус-кво: сохранение для региона индивидуальных торговых преференций без подчинения тем обязательствам, которые закреплены в Соглашении об ассоциации. До конца 2015 года, когда истекает срок



действия торговых преференций, которые были продлены только для приднестровского региона, вопрос о сохранении статус-кво в противовес внедрению норм Соглашения станет основной темой дискуссий между Кишиневом, Тирасполем и Брюсселем.

- Одна из главных угроз для компаний региона – доступ к финансированию. Ввиду изолированности приднестровской банковской системы от правобережной, а также вследствие структурных системных проблем (низкий уровень прозрачности, неясное регулирование, высокая концентрация сектора и пр.) у банков региона нет доступа к финансированию, а кредиты, которые они предлагают, – очень дорогие. В итоге, проникновение банковской системы в экономике очень низкое, а банки не осуществляют в полной мере свою функцию по финансовому посредничеству. Более того, на протяжении последних месяцев фактическая стоимость кредитов возросла на фоне деинфляционных тенденций, что еще больше скажется на доступе компаний и населения к источникам финансирования. Действующие в регионе компании, главным образом малые и средние, ощущают острую потребность в инвестициях, особенно для того, чтобы модернизировать свои производственные системы и, тем самым справляться с европейскими/международными стандартами, поэтому упрощение доступа к кредитам имеет огромное значение. Поскольку на местном уровне нет четкой политической воли реформировать систему и гармонизировать ее с действующей на правом берегу Днестра, в ближайшее время перечисленные проблемы сохранятся. Это в значительной мере скажется на гибкости большинства компаний региона в том, что касается их приспособления к новым экономическим реалиям после внедрения Соглашения об ассоциации с ЕС, а в наиболее благоприятной ситуации окажутся крупные компании, у которых есть прямые связи с тираспольской администрацией и российскими властями.
- Урегулировать приднестровский конфликт можно будет лишь тогда, когда будут одновременно выполнены, по крайней мере, 2 условия: (i) наличие с обеих сторон твердой политической воли; (ii) правобережная экономика будет достаточно крепкой, чтобы поглотить недостатки и задолженности, накопившиеся в экономике левобережья Днестра. В краткосрочной и даже среднесрочной перспективе не существует предпосылок для обеспечения обоих условий. Во-первых, в приднестровском регионе не присутствует политическая воля к реинтеграции страны, тираспольская администрация следует стратегическому вектору, который прямо противоположен тому, которому придерживается официальный Кишинев. Кроме того, ни в правобережье Днестра не существует на этот счет сплоченной политической воли, поскольку есть риск того, что в парламент попадут политические силы, отличающиеся явными пророссийскими и евроскептическими взглядами, которые разделяет электорат Приднестровья, а также АТО Гагаузия и мун. Бельцы. Во-вторых, молдавская экономика слишком слабая (и такой она останется и в ближайшем будущем) для того, чтобы иметь возможность взять на себя платежные обязательства после гипотетической реинтеграции страны. Эти обязательства связаны преимущественно с:
 - i. автоматическим увеличением числа пенсионеров и, соответственно, серьезным давлением на Бюджет государственного социального страхования, который уже отличается дефицитом;
 - ii. покрытием высокого бюджетного дефицита в регионе, учитывая, что и на национальном уровне баланс государственных финансов отличается дефицитом, а доступ к финансированию этого дефицита весьма ограничен;
 - iii. укреплении официальных резервных активов НБМ при том, что резервы «Приднестровского Республиканского Банка» в более чем 5 раз ниже необходимого минимума, что может проявиться в девальвации молдавского лея;
 - iv. объединением таможенной и пограничной инфраструктуры;



- v. гармонизацией систем инфраструктуры качества, принимая во внимание тот факт, что за последние годы региональные власти перенимали российские стандарты, а официальный Кишинев – общеевропейские;
 - vi. гармонизацией тарифов на энергоносители и коммунальные услуги, учитывая, что в настоящее время они примерно в 10 раз ниже действующих в правобережье Днестра;
 - vii. не последняя и, по сути, самая важная проблема связана с накопившимся долгом за природный газ, импортируемый из Российской Федерации, а это 4,5 млрд. долларов США.
- Если допустить гипотетически, что на такую гармонизацию уйдет 10 лет, то издержки для национальной экономики могут достичь 20%-25% ВВП в год, что в контексте существующих экономических уязвимостей не является стабильным и в краткосрочной и среднесрочной перспективе превращает реинтеграцию страны в невыполнимую задачу.



Исполнительный обзор

Приднестровская политическая экономия

Структурные и институциональные реформы, внедренные в приднестровском регионе на протяжении последних двух десятилетий, были задуманы таким образом, чтобы идти на благо ограниченного числа действующих лиц экономической и политической сфер. Элементы рыночной экономики сосуществуют с произвольным и масштабным вмешательством политики в экономическую сферу. В итоге сложилась раздробленная экономическая система, основывающаяся на нескольких предприятиях-гигантах, конкурентоспособность которых, в свою очередь, опирается на российский газ, поставляемый из Российской Федерации по субсидируемым ценам. В то же время сектор МСП очень хрупкий, что делает всю экономику региона крайне уязвимой к внешним шокам. Интересы политических элит по все большей изоляции региона от Республики Молдова и Европейского союза вступили в острый конфликт с интересами бизнес-элит, стремящихся обеспечить себе доступ на как можно больше рынков сбыта, среди которых наиболее важными являются европейский и молдавский. Географическая изоляция региона, все более твердая евроинтеграция Республики Молдова и отказ Киева (ввиду российско-украинского конфликта) от политики положительного нейтралитета по отношению к Приднестровью – все это будет диктовать важные изменения во внешнеполитическом векторе региона и постепенно заставят отказаться от духа конфронтации с Кишиневом.

Внутреннее предложение

Сохранение структурных недостатков и высокий уровень подверженности к внешним шокам обусловили неуклонное развитие экономики региона. Социально-экономическое развитие приднестровского региона носит неустойчивый характер, а местная экономика значительно сократила свой потенциал роста. Для региона характерно неуклонное снижение естественных темпов роста, которые сократились с 5,1% в 2005 году до 2,1% в 2013 году. Динамика секторов экономики неустойчивая, а перспективы роста на среднесрочный период – скромные. В краткосрочной перспективе внешние факторы, такие как рецессия в Украине и замедление роста в России, отрицательно скажутся на экономике региона. В долгосрочной перспективе сохранение оплошного тиратологического административного внедрения формализации ассоциации между Республикой Молдова и Европейским союзом может подорвать конкурентоспособность товаров, которые экспортируются из региона. В то же время несовместимость технических норм региона с европейскими, которые станут применяться на остальной территории Республики Молдова, чревата более серьезными последствиями и может компрометировать экспортные поставки компаний приднестровского региона на европейский рынок.

Внутренний спрос

Внутренний спрос находится в сильной зависимости от финансовых потоков из России, которые относятся к огромному финансовому содействию, предоставляемому региону, а также к доходам эмигрантов, работающих преимущественно в Российской Федерации. Эти потоки подпитывают инвестиции, которые направлены главным образом на объекты социальной и инфраструктурной поддержки бюджетной системы и систему социальной помощи и соответственно стимулируют потребление населения. Если Россия продолжит оказывать гуманитарную помощь, тогда спрос в регионе сохранится неизменным. Вместе с тем это скрывает внутренние структурные проблемы, таким образом сохраняется неустойчивая и уязвимая к внешним шокам модель экономического роста. Так, на фоне экономических затруднений в России и Украине может возникнуть внешний спрос на продукцию поставщиков из региона. Вместе с тем основные риски связаны с внешним спросом, обусловленным разрывом между инфраструктурой качества в регионе и в границах Евразии, а также в Украине, которые продолжают вводить стандарты качества, действующие в ЕС и несовместимые с применяемыми в регионе.

Рынок труда

Динамика на рынке труда в восточных районах Республики Молдова в первом квартале 14 года соответствовала тенденциям, которые прослеживались за последние годы. Так, уровень безработицы сократился на 0,2 процентных пункта по сравнению с предыдущим годом – до 3,5%, кроме того, произошло межсекторное перераспределение рабочей силы за счет промышленного сектора. Вместе с тем, степень использования рабочей силы очень низкая, занятость равна порядка 33%, то есть составляет на 6 п. п. меньше общенационального, а это указывает на огромный масштаб миграции и неформальности. В то же время структурная гармонизация рынка



рабочей силы происходит крайне медленно, а ввиду низкого спроса со стороны реального сектора экономики госсектор по-прежнему играет господствующую роль в трудоустройстве рабочей силы. Так, сложности в плане институциональных рамок и делового климата снижают спрос на рабочую силу, что стимулирует внешнюю миграцию и неоптимальное распределение между экономическими отраслями.

Государственные финансы

Система государственных финансов в приднестровском регионе находится в критическом состоянии, на 2014 год запланированный бюджетный дефицит равен 13,2% ВРП. Основные вызовы связаны с ограниченной налогооблагаемой базой, высоким уровнем неформализации экономики и ограниченными способностями накопления сборов и налогов. Другая важная угроза вытекает из тревожных демографических тенденций в регионе, наряду с которыми происходит масштабная эмиграция населения трудоспособного возраста. Таким образом, в 2014 году впервые число пенсионеров превысило число работников, занятых в реальном секторе экономики, что повышает обязательства по выплате пенсий, которые гораздо выше, чем в правобережных районах республики, и сокращает доходы бюджета. Сочетание последствий этих двух процессов выражается в чрезмерном дефиците бюджета социального страхования в размере 36% расходов в 2014 году; данное явление в самой большой степени способствует дефициту консолидированного бюджета региона. В то же время административные способности по сокращению бюджетного дефицита ограничены, что обусловлено сокращением налоговой базы, которое происходит в последнее время, и ограниченным набором налоговых инструментов (в том числе, неприменением НДС). В последнее время власти региона предприняли определенные действия по смягчению налогового дисбаланса и прибегли к оптимизации расходов в определенных областях. Вместе с тем этих усилий недостаточно, поскольку они не сопровождаются структурными и институциональными реформами, которые способствовали бы повышению эффективности распоряжения государственными деньгами.

Цены

Отмечавшийся в последние месяцы рост цен стал умереннее на фоне спада потребления, а также замедления кредитной и хозяйственной деятельности. Дефляционные тенденции также были обусловлены искусственным поддержанием стабильности приднестровского «рубля» по отношению к валютной корзине, а также размера тарифов на коммунальные услуги, которые остаются примерно в 10 раз ниже по сравнению с применяемыми на правом берегу Днестра. В целом, система регулируемых цен в регионе преследует преимущественно социальные цели, нежели экономические, а это не дает компаниям модернизироваться и искажает конкурентные рамки. Снижение уровня инфляции за последние месяцы содействовало росту фактических ставок на банковские кредиты, что еще больше подрывает доступ к компаний и населения к кредитам. Вопреки условной экономической логике «Приднестровский Республиканский Банк» ужесточил денежно-валютную политику, что чревато отрицательными последствиями для кредитной деятельности коммерческих банков. В связи с серьезным экономическим дисбалансом в регионе и ограниченного уровня резервов, которыми располагает «Приднестровский Республиканский Банк», необходимо сообразовать денежную и валютную политику с имеющимися экономическими угрозами. Более того, дефляционные тенденции в регионе позволяют постепенно девальвировать приднестровский «рубль» без серьезных отрицательных последствий для доходов населения. Основной приоритет и, в то же время основной вызов, для властей региона связан с необходимостью обеспечить переход системы регулируемых цен и тарифов от системы, учитывающей социальные цели, к стабильной, основывающейся на экономических соображениях системе.



Банковская система

Банковская система региона капитализирована и ликвидна относительно хорошо, а это обеспечивает ей относительную стабильность в условиях хрупкого внутреннего и внешнего контекста. Вместе с тем, эта стабильность скрывает целый ряд серьезных структурных недостатков, которые создают угрозы для ближайшего будущего и подрывают доступ к финансам и экономическому росту в регионе. Так, на фоне увеличения фактических ставок на кредиты и ухудшения экономической ситуации в регионе и на пространстве СНГ (преимущественно в России и Украине) на протяжении последних месяцев деятельность региональных банков в сфере кредитования постоянно замедлялась, а основная доля приходилась на корпоративные кредиты. Наряду с этим ухудшилось качество банковских кредитных портфелей, что произошло вследствие ухудшения финансовой ситуации целого ряда компаний-дебиторов. Изоляция банковской системы региона от национальной, ограниченный доступ банков к финансовым ресурсам, экономическая и политическая нестабильность в регионе, высокий уровень концентрации и отсутствие прозрачности насчет деятельности банков по-прежнему будут компрометировать доверие к банковской системе и ее развитие. Все это будет бить по малым и средним предприятиям, большинство из которых не пользуется политической «протекцией» и которые нуждаются в инвестициях для модернизации и развития. Необходимость упрощать доступ предприятий к кредитам становится еще острее в контексте подписания Соглашения об ассоциации с ЕС. Так, чтобы пользоваться предусмотренными Соглашением нормами, компаниям-экспортерам надлежит модернизировать свои производственные процессы в соответствии с общеевропейскими стандартами, а для этого требуются значительные финансовые средства, которые способна обеспечить только сильная и функциональная банковская система.

Внешняя торговля

Непостоянная динамика внешней торговли Приднестровья на протяжении последнего десятилетия свидетельствует об узкой экономической основе, серьезных проблемах в плане конкурентоспособности и сильной уязвимости к отрицательным переменам на внешних рынках. В 2013 году уровень экспорта еще не восстановился до докризисного уровня 2008 года, однако 2014 год начался на гораздо более положительной ноте: так, в январе-мае экспортные поставки возросли примерно на 60% и, тем самым, опровергли довод о якобы происходящей со стороны Киева и Кишинева торгово-экономической изоляции Приднестровья. Примечательно, что наиболее значительная доля в отмечавшемся росте приходится на долю экспортных поставок в ЕС, главным образом, Румынии и Польши. Регион по-прежнему не платит за импортируемый из Российской Федерации природный газ, а в итоге внешний долг региона продолжает увеличиваться. В будущем этот долг, хоть он и не является частью государственного долга, является чисто коммерческим, может составить один из главных барьеров, которые придется преодолевать при любой модели урегулирования конфликта. Принимая во внимание ведущие геоэкономические задачи региона – обеспечение доступа на внешние рынки сбыта и обеспечение безопасности импорта – полное присоединение к Углубленной и всеобъемлющей зоне свободной торговли, которую Республике Молдова предстоит создать с ЕС, это возможность, которой региону следует воспользоваться незамедлительно.

Глава 1. Приднестровская политическая экономика

Первая глава настоящего издания исследует самые главные особенности политической экономики Приднестровья, раскрывает самых важных региональных игроков и их интересы, выявляет наиболее важные политико-экономические тенденции и то, как объективные тенденции будут



взаимодействовать с внутренними и внешними интересами для воздействия на будущее региона.

Анализ основных тенденций

Средневековая крепость в городе Бендер (Тигина) символизирует собой преобладающие в Приднестровье настроения. После активного этапа вооруженного конфликта 1992 года на протяжении двух с лишним десятилетий у населения региона воспитывали чувство нахождения в состоянии непрерывной осады, общественному мнению внушали, что главная задача – выстоять любой ценой. Между тем, причины, по которым вспыхнул конфликт, либо исчезли, либо доказали свою мнимость – в Республике Молдова идея объединения с Румынией не является частью политического мейнстрима, права этнических меньшинств соблюдаются, русский язык широко применяется во всех социальных сферах. Вместе с тем немалая часть приднестровского населения по-прежнему верит, что враг у ворот, а единственный союзник – Россия, но и тот слишком далеко.

Этот синдром «осажденной крепости» позволил политическим элитам еще на раннем этапе повлиять на политико-экономический климат региона в смысле, благоприятном для их собственных интересов. Структурные и институциональные реформы проводились больше на словах, нежели на деле, и были задуманы на благо ограниченного числа действующих лиц, близких к фактической власти. По итогам нескольких раундов нетранспарентной приватизации основные активы региона перешли к инвесторам, близким к российским властям либо к инвесторам из сомнительных юрисдикций. Молдавский металлургический завод (гор. Рыбница) и Рыбницкий цементный завод оказались собственностью группы «Metalloinvest», принадлежащей Алишеру Усманову – одного из самых богатых людей в Российской Федерации. Молдавская (Кучурганская) ГРЭС переходила от одного владельца-посредника к другому, пока не оказалась в собственности «Интер РАО ЕЭС» – российского конгломерата, приближенного к Кремлю. Текстильная фабрика «Tirutex» находится в собственности группы «Sheriff», которую контролирует один из местных бизнесменов. Сама же группа «Sheriff» появилась и развивалась, пока не стала самым крупным владельцем недвижимости, супермаркетов и автозаправочных станций, благодаря приближенности к бывшему президенту Приднестровья Игорю Смирнову. Таким образом, процветание региона прямым образом зависит от решений, которые принимают несколько бизнесменов.

Дележ собственности и создание финансово-экономических империй происходили без особого сопротивления со стороны других действующих лиц региона и без значительных материальных благ для населения. Чувство нахождения в состоянии осады умирало робкие и хрупкие протестные порывы со стороны населения либо оппозиции, а спецслужбы весьма эффективно отсекали и свели на нет любые островки недовольства в регионе. Конфликт и «проницаемость» рубежей обеспечили отличное прикрытие для того, чтобы те, кто руководили отделением региона, предоставляли монополии, обеспечивающие им самим личное процветание.

Вместе с тем, естественным образом интересы политических и экономических элит со временем развивались по-разному, а сегодня они во многом противоречивы. Посылы элит политических все чаще сталкиваются с экономическими реалиями: «молдавская экономическая блокада», о которой трубили тираспольские политики, чудесным образом способствовала 60-процентному росту экспортных поставок в течение первых пяти месяцев 2013 года. Решение об объединении с Россией вызывает явный диссонанс с очень тесной коммерческой зависимостью от Европейского союза. Стоит отметить, что нынешние реалии сильно отличаются от условий 2006 года, когда в регионе был проведен референдум, результаты которого мировое сообщество, впрочем, не признало.



Прогнозы и вызовы на краткосрочную и среднесрочную перспективу

С институциональной точки зрения экономическая система региона сочетает в себе элементы, характерные для централизованной экономики, а также ряд элементов, присущих экономике рыночной. Власти играют крайне важную роль в установлении уровня цен, что при других обстоятельствах привело бы к появлению дефицита и черного рынка. Такие обстоятельства связаны, во-первых, с субсидированием энергии, гуманитарной помощью и прямой финансовой поддержкой, которые Российская Федерация обеспечивает региону. Сколько еще Россия будет обеспечивать такую помощь, раз Республика Молдова все больше направляется в ЕС, а Приднестровье уже не может служить тем бременем, которое бы препятствовало европейской интеграции Молдовы, остается под огромным вопросом.

Промышленность играет ключевую роль в приднестровской экономике – на ее долю приходится порядка 25% ВВП. Вместе с тем промышленный сектор выглядит подобно экономическому архипелагу: 4 предприятия-гиганта довлеют над весьма вялым сектором МСП. Решающим фактором, который обеспечивает конкурентоспособность 3 из 4 промышленных гигантов, служит очень низкая цена на газ, поставляемый Российской Федерацией. Наряду с прочими факторами субсидируемый газ обеспечивает более низкую цену на рыбацкий цемент по сравнению с производимым на правом берегу Днестра – в Резине.

Сельское хозяйство, в котором заняты всего 5% населения, обеспечивает весьма значительную долю в ВВП – 5-6%. Наиболее существенные преимущества сектора связаны с растениеводством, в то время как в случае продукции животного происхождения самодостаточность по целому ряду товаров – мясо, молоко – ниже критического 33-процентного уровня. Сектор отличается высоким потенциалом и вкуче с пищевой промышленностью и производством напитков способен в будущем компенсировать экономические сложности, обусловленные нестабильностью тяжелой промышленности.

В последние 4-5 лет в секторе услуг прослеживалась тенденция к отраслевой диверсификации и к снижению роли государственных услуг в пользу предлагаемых на свободном рынке. Вопрос относительно того, насколько на самом деле свободен этот рынок, остается открытым, ведь большинство экономических отраслей контролируются монополиями, а среди них наиболее влиятельной является группа «Sheriff» (супермаркеты, автозаправочные станции, строительство).

Экономическое благосостояние региона решающим образом зависит от доступа на внешние рынки сбыта, куда поставляется продукция промышленных гигантов региона. В 2013 году экспорт составлял более 55% ВВП региона, а около 40% этих поставок приходилось на долю правобережья Днестра и около 30% – на долю европейских стран.

Макроэкономический дисбаланс (торговый дефицит, бюджетный дефицит) огромный. Дефицит бюджета в 2012 году достиг 10% ВВП, а вследствие мер жесткой экономии его удалось сократить в 2013 году до 6%. Торговый дефицит составляет 100% ВВП. В других условиях подобный дисбаланс оказался бы неустойчивым. А эти условия как раз те, которые были перечислены выше и обеспечиваются Российской Федерацией.

Три значительные перемены, произошедшие недавно в регионе, в немалой степени подрывают «равновесие», достигнутое приднестровским конфликтом, и существенно уменьшат уровень комфорта политических элит региона.

- Конфликт между Россией и Украиной привел к кардинальному изменению отношения официального Киева к приднестровскому региону, главным образом после того, как была доказана причастность граждан региона к кровавым событиям, произошедшим в Одессе 2 мая 2014 года. Вопрос насчет того, какую политику отныне станет проводить



официальный Киев, еще остается открытым, но ясно, что он больше не будет подпитывать государственные устремления Приднестровья.

- Аннексия Крыма Российской Федерацией всколыхнула обеспокоенность восточноевропейских государств (Польши, Стран Балтии, Румынии) по поводу российской реваншистской политики и их опасения насчет собственной национальной безопасности. После почти двух десятилетий пренебрежения и любезности со стороны Европы и Соединенных Штатов Америки в связи с приднестровским конфликтом, теперь его стали видеть в новом свете, особенно учитывая тот факт, что Российская Федерация сохраняет свое военное присутствие в Приднестровье. Поиск долгосрочного решения для этого конфликта вдруг стало приоритетом в повестке дня западных стран.
- В результате политической ассоциации и либерализации торговли с ЕС Республика Молдова достигла качественно нового этапа в своем евроинтеграционном процессе. Кроме того, либерализация Евросоюзом визового режима для молдавских граждан выставляет в новом свете преимущества обладания молдавским гражданством. Со стороны приднестровцев резко возросло число обращений для оформления биометрических паспортов. Власти региона вольны в полной мере воспользоваться всеми преимуществами европейской интеграции или же, наоборот, еще больше изолироваться. Любое решение кардинально изменит мотивации всех игроков региона.

Рекомендации

- Сохранение статус-кво, то есть «замороженного» конфликта, сопряжено для обеих сторон с многочисленными издержками и рисками, которые на самом деле гораздо серьезнее, чем может показаться на первый взгляд, ведь пределы терпимости международных игроков к отсутствию границы между двумя территориями, имеющими разные правовые, экономические и институциональные системы, не бесконечны. Хотя такое положение вещей выгодно ограниченным кругам на обоих берегах Днестра, а также ряду международных игроков, питающих геополитические иллюзии по отношению к региону, сохранение нынешней ситуации не соответствует интересам простых людей.
- Для Приднестровья сохранение статус-кво означает дальнейшую неопределенность, его международную изоляцию, высокие издержки, связанные с финансированием и функционированием экономики региона ниже своего потенциала. В таких условиях негативные демографические тенденции и эмиграция, набравшие за последнее десятилетие угрожающие обороты, в самом лучшем случае не повернут вспять и, таким образом, уже в районе 2040-2050 гг. скомпрометируют демографическое будущее региона, что будет выражаться в снижении численности населения примерно на 45-50%. Неясно, останется ли Российская Федерация, внутренняя экономическая ситуация которой становится все более шаткой, такой же щедрой по отношению к региону, какой была до 2013 года.
- Для Молдовы сохранение конфликта означает дальнейшие препятствия в ее утверждении в качестве суверенного и «полноценного» государства, более высокие премии риска, которые международные банки устанавливают для финансирования инвестиционных проектов в Молдове, подрыв усилий, направленных на сокращение роли неформальной экономики и на борьбу с коррупцией. В то же время конфликт может стать самым серьезным препятствием на пути к присоединению к Европейскому союзу, то есть вектора, объявленного властями страны.
- В результате референдумов, которые не были признаны международным сообществом как демократические, население Приднестровья высказалось за продолжение курса на независимость и на объединение с Российской Федерацией. Но способно ли Приднестровье обеспечить себе настоящую независимость? Скорее нет, поскольку оно не может содержать себя с экономической точки зрения, ведь его экономическая структура устаревшая, неконкурентоспособная и полностью зависящая от прямых и косвенных



субсидий со стороны Российской Федерации. Демографическая ситуация региона и ее перспективы удручающие. Его географическая изоляция усложняет сохранение коридоров для снабжения со стороны Российской Федерации, а ухудшение отношений между Россией и Украиной только ужесточит контрольный режим со стороны Украины.

- Второй вопрос: Насколько состоятельно желание присоединиться к Российской Федерации с экономической точки зрения? Ответ опять же может оказаться обескураживающим для сторонников такого курса. Хотя с точки зрения идеологии и чувств население ориентируется на Россию, экономическое выживание региона всецело зависит от доступа на молдавский и европейский рынки сбыта. Вкупе они обеспечивают около 80% валютных поступлений региона за счет экспорта. Экономические элиты в курсе таких реалий и неудивительно, что прослеживается усиление напряженности между малым и средним бизнесом и сторонниками политики, направленной на дальнейшую самоизоляцию региона.
- Таким образом, двум берегам Днестра суждено быть вместе. Таков диктат истории и географии, теперь остается только, чтобы эти два берега определили оптимальную модель сосуществования. Ясно, что будет сложно сформулировать долгосрочную модель урегулирования, а издержки воссоединения в любом случае окажутся высокими. Однако будущими элитами Кишинева и Тирасполя, если они осознают географические и экономические реалии, придется немало сделать для приближения Приднестровья к Республике Молдова. Времена «траншейной» риторики минули.



Глава 2. Внутреннее предложение

Несмотря на благоприятный сельскохозяйственный год и низкую сравнительную базу экономика региона развивается достаточно медленно. Это обусловлено внутренним экономическим дисбалансом, а также высоким уровнем подверженности внешним шокам. В то же время из-за подрыва запаса капитала и миграции за рубеж экономика находится на пределе потенциала развития, что отрицательно скажется на экономическом росте в следующие годы. Основные краткосрочные и среднесрочные вызовы связаны со смягчением экономического и налогового дисбаланса, укреплением конкурентоспособности действующих в регионе компаний, а также сохранением доступа на рынок ЕС при том, что нормы Соглашения об ассоциации в регионе не внедряются.

Анализ основных тенденций

В 2013 году Валовой внутренний продукт (ВВП) левобережного региона увеличился на 2,35%, что гораздо ниже, чем в правобережье Днестра. Вместе с тем этот рост позволил достигнуть и даже превысить на 2% уровень ВВП, зарегистрированный в 2009 году. Несмотря на этот результат экономическое развитие региона непостоянное, а это свидетельствует об уязвимости экономики левобережья Днестра (Фигура 1). Неуклонное сокращение естественных темпов роста¹ указывает на то, что регион находится на пределах потенциала развития, вследствие чего экономический рост в среднесрочной перспективе будет умеренным и будет колебаться вокруг 1%. Ухудшение ситуации обусловлено преимущественно резким спадом в промышленности, то есть в отрасли, которая представляет собой оплот экономики региона. Со структурной точки зрения доля этого сектора в ВВП снизилась на 11,6 процентных пункта в течение 2008-2013 гг., что, в конечном счете, связано с ограниченной конкурентоспособностью большинства работающих в регионе предприятий.

Фигура 1. ВВП левобережного региона, рост, %



Источник: „Министерство экономики приднестровского региона“, оценки «EXPERT-GROUP»

¹ Естественный темп роста был подсчитан на основе данных о потенциальном ВВП региона. Потенциальный ВВП региона был определен путем использования фильтра Ходрика-Прескотта.



Сельское хозяйство Значение сектора для экономики региона возрастает. Удельный вес сельского хозяйства в ВВП гораздо ниже, чем в остальной части страны. В 2013 году удельный вес экономики достиг 5,72% в ВВП, что составляет максимальный уровень за 2009-2013 гг. Сектор находится в очень сильной зависимости от климатических условий, поэтому его динамика колебательная. В этом смысле показательными являются 2012 и 2013 годы: в 2012 году из-за сильной жары стагнация сельского хозяйства составила 31,1%, а в 2013 году – благодаря благоприятным климатическим условиям производство сектора возросло по сравнению с предыдущим годом на 85%. В связи с многочисленными масштабными колебаниями в 2013 году объем сельскохозяйственного производства увеличился на 69,7% по сравнению с 2009 годом. В 2014 году ожидается удорожание, а рост сельскохозяйственного сектора в первом квартале составил 21,5% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года. Этот результат был определен ростом растениеводства на 65,5% по сравнению с предыдущим годом.

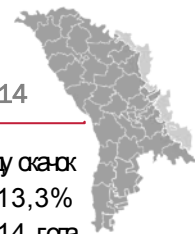
С структурной точки зрения в секторе преобладают крупные сельскохозяйственные организации, которые были унаследованы с советского периода и которые не изменили кардинальным образом свой порядок деятельности – в 2013 году название предприятия охватывали 62,7% объема сельскохозяйственного производства. Роль фермеров и арендаторов неуклонно снижается, а в 2013 году они выпустили только 7,3% сельскохозяйственной продукции. В то же время примерно 1/3 сельхозпродукции охватывали частные хозяйства населения.

Промышленность На протяжении последних лет в секторе производил существенный спад, что было обусловлено низким уровнем конкурентоспособности, слабой диверсификацией рынков сбыта и сохраняющимися структурными проблемами (неосуществленная конкуренция, ограничительная деловая среда, ограниченный доступ к источникам финансирования). В 2008-2013 гг. промышленность пережила 3 волны рецессии, а в итоге объем промышленного производства в 2013 году составил лишь 61,9% от уровня зарегистрированного в 2007 году (в первом квартале 2014 года спад сектора по сравнению с первым кварталом 2008 года составил 32%). После спада на 17,7%, отмеченного в 2013 году, промышленность начала 2014 год многообещающе и добилась в первом квартале роста в 33,4% по сравнению с предыдущим годом. Вместе с тем положительные результаты отмечались не по всем промышленным отраслям, а во многих секторах был зафиксирован спад. В общем чертах, рост, произошедший в первом квартале 2014 года, был практически полностью обеспечен за счет скачка в металлургии: эта отрасль возросла в 102,6 раза по сравнению с предыдущим годом, а ее доля в зафиксированном росте была равна 35%. Рост в данной отрасли произошел за счет возобновления деятельности Молдавского металлургического завода, расположенного в городе Рыбница, который практически простаивал на протяжении первых трех кварталов 2013 года. Другие подотрасли, среди которых легкая промышленность, промышленность строительных материалов, пищевая промышленность, отличались высокими темпами роста, но вклад этих отраслей в скачок, отмеченный в первом квартале 2014 года, был незначительным. В то же время в химической, электротехнической, полиграфической и машиностроительной промышленности производил спад, а в энергетическом секторе – стагнация.

Неустойчивость последних лет свидетельствует о том, что промышленность региона очень хрупкая и уязвимая. Деятельность целого ряда подотраслей практически полностью обеспечена за счет ряда предприятий-гигантов, таких как Кучурганская гидроэлектростанция (Молдавская ГРЭС), Рыбницкий металлургический завод, Рыбницкий цементный завод «Tirotext» (текстильная фабрика), «Tighina» (обувная фабрика), «Литмаш» (литейный завод), в то время как удельный вес МСП в промышленном производстве невелик. В итоге не существует функциональной конкуренции, которая служила бы для экономических агентов стимулом к совершенствованию. Все это еще усугубляется непрозрачными и произвольными механизмами предоставления отдельным предприятиям государственной помощи и различных налоговых преференций. В то же время все это подвергает экономику региона деятельности этой ограниченной группы предприятий и, таким образом, приостановление работы «гигантов» оказывается не только на функционировании подотраслей, но снижает и результаты всей промышленности. К примеру, в 2013 году приостановление деятельности Рыбницкого металлургического завода привело к спаду промышленного производства на 51,5%. При этом промышленность получает широкую помощь со стороны государства, которая играет жизненно важную роль для деятельности сектора (цена, выплачиваемая за природный газ, примерно в 10 раз ниже, чем цена, взимаемая на правом берегу Днестра). В то же время приостановление деятельности Рыбницкого металлургического завода было обусловлено ужесточением тарифной политики: в 2012 году правительственная администрация постановила увеличить тариф на природный газ для предприятий на 70 USD.

Вместе с тем, в отрасли топливно-энергетического назначения регион прочно закрепился в системе внешнеэкономических отношений. Выпускаемые в регионе товары поставляются как на восточные рынки (в первом квартале 2014 года 33% экспортных товаров пошли на Россию и Украину), так и на западные (в первом квартале 2014 года 60,5% экспортных поставок поступило в государства ЕС). Ухудшение отношений с внешними партнерами и с партнерами из прибрежного Днестра сопряжено с серьезными угрозами для региональной экономики. Сбыт 2013 года, а именно спад энергосектора на 26%, год в год, свидетельствует о сокращении закупок энергии правительством и приостановлении экспорта в Румынию, что служит подтверждением для озвученного выше.

Услуги За последние годы этот сектор значительно увеличил свой удельный вес в экономике региона. В 2008-2013 гг. доля услуг в ВВП региона возросла с 53,6% до 66,1%. Вместе с тем это «увеличение» было обусловлено не столько ростом сектора услуг, сколько стагнацией промышленности. В общем чертах динамика составляющих сектора услуг была противоречивой. Грузоперевозки неуклонно увеличивались и в 2013 году объем перевезенных товаров возрос на 23,4% по сравнению с 2009 годом, а рост по сравнению с 2012 годом был равен 9,6%. В то же время динамика строительной отрасли не была столь же стабильной. После зафиксированного в 2010



году роста на протяжении двух лет подряд сохранялся стабильный показатель подрядных работ, вместе с тем достигнутый в 2013 году скачок в 30,1% с легкой волатильностью последствий рецессии. В итоге, объем подрядных работ, выполненных в 2013 году, на 13,3% превысил показатель 2009 года. После высоких темпов роста, зафиксированных в 2013 году, в течение первого квартала 2014 года объем выполненных подрядных работ возрос всего на 2%. Существенный толчок активизации строительного сектора обеспечили инфраструктурные проекты, нацеленные при финансовом содействии российской федерации.

Прогнозы и вызовы на краткосрочную и среднесрочную перспективу

- Экономика региона находится в зоне, близкой к пределу производственных возможностей. В среднесрочной перспективе данный факт обеспечит медленную экономическую динамику. Так, по нашим прогнозам, в 2014 году ВВП региона увеличится на 0,5% - 0,7%, а в 2015 году экономический рост составит в пределах 1%. В будущем не исключены хорошие темпы роста, однако такая динамика будет играть компенсирующую роль и будет чередоваться периодами умеренного прогресса. Долгосрочная тенденция будет определена снижением естественного темпа экономического роста.
- В среднесрочной перспективе секторы экономики могут сохранить свои темпы роста. Такая динамика будет обусловлена двумя факторами: неопределенная экономическая динамика экономики Украины и России и структурный дисбаланс, присущий экономике региона. По нашим прогнозам, рост промышленности сохранился, а после роста, который в первом квартале нынешнего составил 33,4%, по сравнению с предыдущим годом 2014 год завершится ростом всего в 9,8%. В 2015 году возможен спад сектора на 2%. В сельскохозяйственном секторе в 2014 году может проявиться рост, равный 5,2%, а в 2015 году рост сектора может составить 4,4%. В том, что касается подрядной деятельности, предполагается, что в 2014 году ее рост составит всего 0,9%, а в 2015 году ожидается стагнация.

Фигура 2. Динамика и прогноз экономических секторов региона, совокупный рост, %



Источник: „Министерство экономики приднестровского региона“, оценки «EXPERT-GRUP»

- В краткосрочной и среднесрочной перспективе самый серьезный риск будет обусловлен ухудшением экономической ситуации в России и Украине, а также в правительстве Днестра. Рецессия в Украине, замедление темпов роста в России и экономическая неопределенность правительства Днестра сохранят внешний спрос на продукцию из приднестровского региона, а такая динамика ударит, прежде всего, по промышленному сектору.
- В долгосрочной перспективе регион может столкнуться с двумя серьезными проблемами. Первая – неадекватность транзитной администрации в том, что касается внедрения норм Соглашения об ассоциации между Республикой Молдова и Европейским союзом – чревата отменой торговых преференций, предлагаемых ЕС компаниям региона. Это подрывает конкурентоспособность товаров экспортных компаний, поэтому будут утрачены важные для экономики региона стратегические рынки. В частности, около 30% экспортных поставок региона могут подорваться примерно на 10%-15%, а это приведет к сокращению присутствия на рынке ЕС приднестровских компаний, которые специализируются в области легкой промышленности. Во-вторых, внедрение норм Соглашения об ассоциации потребует привести инфраструктуру качества Республики Молдова в соответствие со стандартами ЕС. Это повлечет за собой существенный рост разрывов между стандартами качества, существующими на двух берегах, и будет служить для компаний региона невыгодными тарифными барьерами как в плане доступа на рынок ЕС, так и в плане доступа на другие рынки, кроме рынков СНГ.



- Экономике приднестровского региона раздвигаются серьезные структурные проблемы в условиях неустойчивой бюджетной системы: масштабы государственного сектора чрезмерны, а «избранные» компании получают щедрую поддержку со стороны государства. Если российская финансовая помощь исчезнет, то бюджет региона окажется не в состоянии нести такое строгое бремя.

Рекомендации

- Ухудшение экономической ситуации в регионе практически обрывает тиратолюбивые власти приступить к масштабной бюджетной оптимизации. Глубокая мера необходима для того, чтобы сохранить финансовое равновесие в регионе. У приднестровского региона постоянно есть «спасательный круг» – российская финансовая помощь. В этом случае возможна бюджетная оптимизация, но лишь «косметической» и не станет настоящим решением. Поэтому упование на то, что можно будет свободно использовать российскую финансовую помощь, только служит для тиратолюбивцев сохранять дисбаланс финансовой системы, а угроза бюджетного кризиса нависает постоянно.
- Кроме того, Тиратолюбивцы должны приступить к глубоким структурным преобразованиям. Сильная зависимость деловой среды от государства в значительной мере сокращает экономический иммунитет региона. Непрерывная поддержка отдельных компаний лишает экономический стимул к повышению эффективности, снижает конкуренцию, к тому же, обескураживает частный сектор.
- Регион нуждается в продолжении диалога как с Кишиневом, так и с Брюсселем. Приближение экономики прибрежья Днестра к европейским стандартам укрепит конкурентоспособность продукции, выпускаемой в приднестровском регионе, и практически устранит невозможность ее экспорта в ЕС. В этой связи необходим технико-экономический диалог для определения путей, способных сократить эти разрывы.
- Серьезной проблемой для компаний региона является зависимость от одного рынка (ЕС или Российская Федерация). Серьезным незамедлительным приоритетом – диверсификация рынков сбыта, что достигнимо лишь путем модернизации производственных процессов, которые, в свою очередь, зависят от инвестиций. В этом смысле доступ большинства предприятий к капиталу ограничен ввиду слабо развитой финансовой системы, чрезмерной стоимости кредитов и низкого уровня ликвидности активов, которые компании могут заложить. Серьезным упреком доступу компаний региона к источникам финансирования должно стать первоочередным приоритетом.



Глава 3. Внутренний спрос

Экономика региона примерно на 30% зависит от поступления денежных переводов гастарбайтеров, поэтому она, как и экономика правобережья Днестра, по-прежнему основана на потреблении, которое в 2013 году и в начале 2014 года выросло незначительно. В то же время инвестиционная деятельность оставалась вялой, она поддерживалась в основном за счет финансовой помощи Российской Федерации. Хотя в краткосрочной перспективе подобная модель роста комфортная и обеспечивает определенную стабильность на фоне внешней неустойчивости, все же в среднесрочной и долгосрочной перспективе она чревата серьезными рисками для экономики.

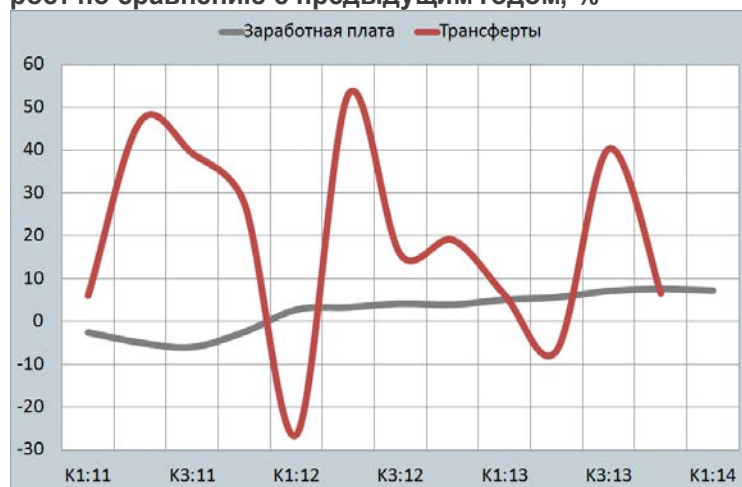
Анализ основных тенденций

Потребление населения С 2010 года розничная торговля и услуги оказываются наценению которое в общих чертах отражает спрос со стороны домохозяйств, отличаясь неуклонным ростом, хотя рост был нестабильным. В первом квартале 2014 года рост торговли продолжился и составил 0,5% по сравнению с предыдущим годом. Положительная динамика заработной платы и доходов, перечисляемых из-за рубежа, послужили толчком для роста потребления со стороны населения.

Дефляционные процессы в регионе обусловили увеличение реальной заработной платы, что, в свою очередь, благоприятствовало росту спроса со стороны населения. В отличие от периода до 2012 года, когда высокий уровень инфляции подрывал покупательную способность заработной платы, начиная с 2012 года дефляционная тенденция послужила стимулом для неуклонного роста фактической заработной платы: 2,6% в первом квартале 2012 года по сравнению с предыдущим годом до 7,2% в первом квартале 2014 года по сравнению с предыдущим годом.

Ввиду отсутствия внутренних двигателей экономического роста благосостояние населения региона в значительной степени зависит от доходов, перечисляемых из-за границы. Соотношение между денежными переводами из-за границы и ВВП региона существенно возросло и увеличилось с 15,5% в 2009 году до 28,9% в 2013 году. Ввиду того, что динамика этих переводов очень нестабильна, темпы роста очень высокие. Так, в 2010-2013 гг. средние темпы роста по отношению к предыдущему году составили 15,2%.

Фигура 3. Заработная плата и денежные переводы из-за рубежа, фактический рост по сравнению с предыдущим годом, %



Источник: „Министерство экономики приднестровского региона“, оценки «EXPERT-GROUP»

Налоги и капитал В целом динамика инвестиций в последние годы была отрицательной. Несмотря на существенный возмездный рост 2010 года (+61,3% по сравнению с 2009 годом) и 10,4% роста в 2013 году в совокупный спад 2011 года и 2012 года (-12,6% и соответственно -28,6%) не позволил вернуться к уровню зафиксированному в 2007 году. Таким образом, в 2013 году объем инвестиций составил только 67,6% от уровня зарегистрированного в 2007 году. Вместе с тем 2014 год начался с активации инвестиционных процессов.



а формирование капитала увеличилось в первом квартале нынешнего года на 25,4% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года, что произошло преимущественно за счет инфраструктурных проектов, наряду с финансовой поддержкой Российской Федерации.

В общей сложности на инвестиционный процесс в значительной степени влияет финансовая помощь со стороны России, данный процесс направлен по большому счету на финансирование инвестиций социального характера. В то же время инвестиции, финансируемые делевой кредит, отличаются неординарной динамикой. Так, в первом квартале 2014 года удельный вес инвестиций, профинансированных за счет собственных средств организаций, составил 64,5%, сократившись на 31,6 п.п. по сравнению с аналогичным периодом 2013 года. С другой стороны в первом квартале 2014 года удельный вес инвестиций, профинансированных за счет других источников, был равен 27,3%, увеличившись на 26,1 п.п. по сравнению с первым кварталом 2013 года.

Валовый спрос. Модель развития региона несбалансированная и благоприятствует более быстрому росту импорта по сравнению с экспортом. Из-за неэффективной делевой кредитной системы уровень внутреннего предложения не удовлетворяет спрос, который поддерживается преимущественно за счет внешних источников (денежные переводы гастарбайтеров и российская гуманитарная помощь). В то же время сильнейшая зависимость региона от импорта энергии в значительной степени способствует нарушению равновесия торгового баланса. Так, в первом квартале 2014 года дефицит торгового баланса составил 247,6 млн USD, а более половины в этом объеме приходится на энергоносители (179,5 млн USD).

Прогнозы и вызовы на краткосрочную и среднесрочную перспективу

- Принимая во внимание тот факт, что динамика доходов населения все больше зависит от государственной помощи, предоставляемой региону Российской Федерацией, и в меньшей степени от экономической динамики в регионе, предполагаем, что в среднесрочной перспективе их динамика может остаться умеренно положительной. Это, в свою очередь, может обусловить рост розничной торговли примерно на 3,0% в 2014 году и примерно на 5,0% в 2015 году.
- Внутренний спрос по-прежнему будет получать массовую поддержку за счет прямой и косвенной поддержки со стороны Российской Федерации преимущественно за счет: (i) надбавки к пенсиям (15 USD в месяц на каждого пенсионера) и (ii) субсидирования цен на коммунальные услуги, которые примерно в 10 раз ниже, чем в правобережье Днестра. В то же время значительная часть населения трудится в Российской Федерации, а следовательно, российской экономике по всей видимости не сильно оказывается на объеме переиспользуемых доходов. Это предположение основывается на гипотезе о том, что мигранты из приднестровского региона, вероятнее всего, будут пользоваться привилегированным отношением со стороны Российской Федерации по сравнению с мигрантами из других государств.
- Динамика инвестиционной деятельности по всей видимости будет положительной, однако очень медленной и будет опираться на инфраструктурные проекты, осуществляемые при финансовом содействии Российской Федерации. В 2014 году рост составит, по прогнозам, всего 0,5%-1,0%, однако в 2015 году инвестиционная динамика может возрасти до примерно 5,0%. Динамика формирования капитала будет отличаться сохранением высокого удельного веса инвестиций в социальную инфраструктуру, прямо или косвенно финансируемых за счет средств Российской Федерации. В то же время составная инвестиционной деятельности со стороны делевой кредитной системы будет отличаться некой перспективой.

Фигура 4. Розничная торговля и услуги, оказываемые населению и инвестиции, совокупный рост по сравнению с предыдущим годом, %



Источник: „Министерство экономики приднестровского региона”, оценки «EXPERT-GRUP»



- Российская Федерация приложит усилия для того, чтобы сохранить в памяти об «истории успеха» в приднестровском регионе. Эту историю успеха региона будут противопоставлять мнимой «истории успеха» правобережной части Днестра в контексте сближения с ЕС. Вероятнее всего, для осуществления своих политических намерений Российская Федерация не станет скупиться и будет выделять средства для массовой поддержки приднестровского региона, особенно учитывая тот факт, что затраты на такую поддержку ничтожны по сравнению с ресурсами, которыми располагает эта страна.
- В долгосрочной перспективе динамика определенных аспектов способна в значительной степени сократить спрос на продукцию из этой зоны. Принимая во внимание, что и Республика Молдова и Украина подписали соглашения об ассоциации с ЕС, приднестровский регион может оказаться анклавом в европейском пространстве, целиком оторванным от европейской интеграции. Как правый берег Днестра, так и Украина приведут свои стандарты в соответствие с европейскими нормами, а это углубит разрыв с техническими требованиями, которые применяются в регионе. В итоге окажется подорван спрос на продукцию выпускаемую в приднестровском регионе.

Рекомендации

- Тираспольской администрации надлежит прилагать усилия для того, чтобы избежать появления расхождений между стандартами качества, применяемыми в регионе, и используемыми в Украине либо на правом берегу Днестра. Такой шаг необходим для того, чтобы сохранить неизменным внешний спрос на продукцию из приднестровского региона.
- Особую роль в продвигаемой Тирасполем политике следует уделять улучшению делового климата. Сильная концентрация хозяйственной деятельности на функционировании неуклюжих и очень уязвимых к шокам промышленных «гигантов», а также слабый уровень развития малых и средних предприятий представляют собой риск для развития региона. Оздоровление деловой среды должно стать стратегическим приоритетом для властей региона.
- Учитывая энергоемкость экономики региона и ее чувствительность к изменению тарифов на горючее, необходимо перенаправлять инвестиции на ретехнологизацию производственных мощностей с целью повысить их энергоэффективность. В то же время названную цель можно гораздо проще достичь с помощью иностранных инвесторов. Однако ввиду политического непризнания и неопределенного будущего региона привлечение серьезных иностранных инвесторов к модернизации экономики маловероятно. В условиях приднестровского региона возможным решением для модернизации производственного сектора может послужить объявление программы, продвигаемой властями.



Глава 4. Государственные финансы

Государственные финансы в восточных районах Республики Молдова находятся в критическом состоянии, а к основным симптомам относятся чрезмерный бюджетный дефицит, узкая налоговая база и жесткая конкуренция внутри региональных элит за контроль над финансовыми потоками. Таким образом, не сопровождающиеся структурными и институциональными реформами робкие попытки оптимизировать бюджетные расходы толкают региональную экономику в порочный круг жесткой экономии и приводят к неустойчивости нынешней бюджетно-налоговой модели.

Анализ основных тенденций

После так называемых президентских выборов 2011 года конфликты в лоне региональных элит обострились и охватили все сферы экономики, в том числе налогово-бюджетную. Из-за разногласий между исполнительной и законодательной ветвями власти закон о консолидированном бюджете на 2013 год не был утвержден лидером региона, а фактическое финансирование происходило на основе бюджета предыдущего года и при наличии «потолка» на бюджетные расходы. В 2014 году из экономических соображений исполнительный форум региона пошел на компромисс и утвердил бюджет на соответствующий год, а также впервые разработал среднесрочные рамки расходов, которые рассчитаны на 2014-2016 гг.



В целом система государственных финансов региона находится в критическом состоянии (**Error! Reference source not found.**). Из-за недостаточности налоговой базы для покрытия государственных расходов дефицит бюджета сохраняется на тревожном уровне (18% в 2012 году, резкое снижение в 2013 году, которое произошло только вследствие неутверждения закона о бюджете на соответствующий год). В то же время на следующий год прогнозируется убывающая тенденция удельного веса государственных расходов, а также доходов в ВВП региона. Это указывает на то, что власти региона осознают данные угрозы и утвердили жесткую налогово-бюджетную политику. Усилия, направленные на стабилизацию системы публичных финансов, происходят за счет оптимизации расходов без установления дополнительного налогового бремени. Подобный подход обусловлен хрупкой экономической ситуацией, а также расширенным бюджетным сектором, потребляющим порядка 40% экономики региона (что свидетельствует о безусловном наличии возможностей для экономии).

Вопреки этим усилиям бюджетный дефицит будет сохраняться на уровне, который значительно превышает максимальный порог стабильности (не менее 3% ВВП). Так, в случае предполагаемых внешних шоков и затягивания структурных реформ существует повышенный риск подрыва усилий по жесткой экономии, что станет тяжелым испытанием для платежеспособности региона.

Таблица 1. Основные показатели регионального государственного бюджета (эквивалент в MDL)

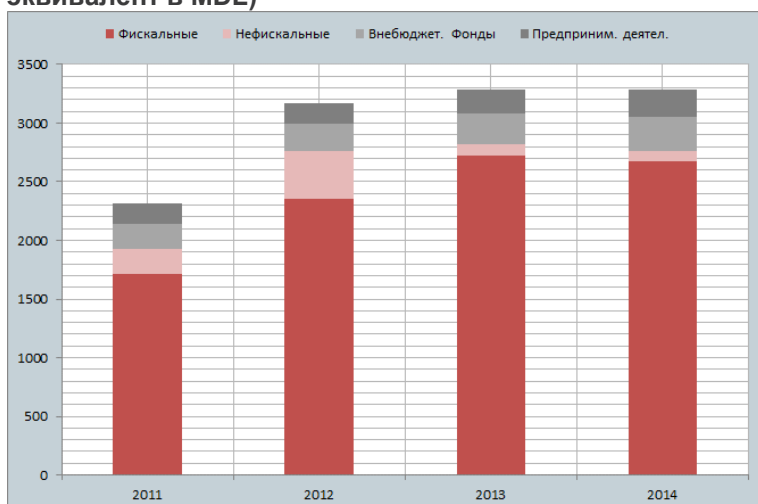
	2012	2013	2014 (p)	2015 (p)	2016 (p)
ВВП (млн.)	12 703.6	13 481.1	16 513.3	18 515.5	20 938.2
Бюджетные доходы (млн.)	2 838.7	3 282.6	3 572	3 557.9	3 847.2
Бюджетные расходы (млн.)	5 127.5	4 137.8	5 754.4	5 807.8	6 176.6
Дефицит (млн.)	(2 288.8)	(855.2)	(2 182.3)	(2 249.9)	(2 329.5)
Расходы (% ВВП)	40.4	30.7	34.8	31.4	29.5
Доходы (% ВВП)	22.4	24.4	21.6	19.2	18.4
Дефицит (% ВВП)	18	6.3	13.2	12.2	11.1

Источник: „Министерство финансов приднестровского региона“

Одна из основных причин сохраняющегося бюджетного дефицита – стагнация налоговой базы на протяжении последних двух лет. Из Фигуры 5 следует, что бюджетные поступления существенно сократились, а это произошло преимущественно в связи с замедлением налоговых сборов; на 2014 год запланирован спад по данному компоненту на 6%. Так, преобладание налоговых доходов в качестве источника доходов консолидированного публичного бюджета, что обеспечивает около 75% совокупных доходов бюджета, определяет общий вектор бюджетной динамики. Другой структурный недостаток бюджетной системы региона состоит в неприменении налога на добавленную стоимость (НДС), который на правом берегу Днестра обеспечивает порядка 1/3 Национального публичного бюджета. Таким образом, главным столпом системы государственных финансов в регионе служит подоходный налог, на долю которого приходятся около 55% (в 2013 году) в общей сумме налоговых доходов. Итак, НДС является уязвимым аспектом как с точки зрения совместимости налоговых систем правового и левого берегов Днестра, так и с точки зрения того, что в региональный бюджет не поступают существенные налоговые доходы.



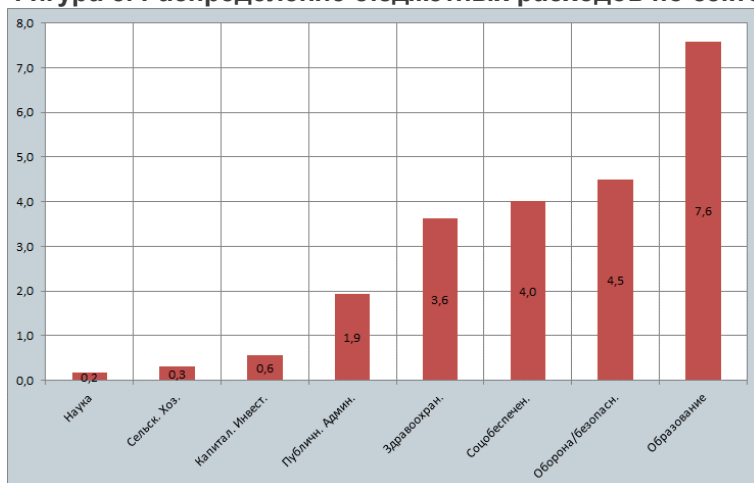
Фигура 5. Основные источники доходов регионального бюджета (млн., эквивалент в MDL)



Источник: „Министерство финансов приднестровского региона“

Кроме узкой налогооблагаемой базы другой важной причиной расхождения между бюджетными доходами и расходами региона служит неэффективная структура выделения ограниченных средств из регионального бюджета. Основное бремя для регионального бюджета – чрезмерно высокое число служащих государственного сектора, а также устаревшая и дорогостоящая система социальной помощи. Региональный бюджет, как и национальный, отличается крайне отчетливым социальным характером, на эту сферу направляются порядка 77% расходов регионального бюджета или 23% ВВП региона².

Фигура 6. Распределение бюджетных расходов по секторам (% ВВП)



Источник: „Министерство финансов приднестровского региона“

Серьезным отличием между региональным и национальным бюджетами служит удельный вес расходов на оборону и поддержание общественного порядка. Таким образом, по отношению к ВВП соответствующие расходы приднестровского региона в 2 с лишним раза выше, чем в правобережье Днестра: 4,5% против 2,0% в 2013 году. Финансирование, сосредоточенное в такой непроизводительной сфере, в нынешних условиях бюджетного дефицита отвлекает крайне ограниченные ресурсы от их эффективного использования и тормозит процесс оптимизации бюджетных расходов. В частности, сектор обороны, который остается приоритетным,

² В соответствии с бюджетной классификацией региона, окончательные данные по социальной сфере, включают сведения об оплате труда в соответствующей сфере, социальной помощи, содержании организаций социального профиля, трансфертах территориальным бюджетам и т. д.



перекладывает бремя режима жесткой экономии на остальные секторы и приводит к сохранению застойной налогооблагаемой базы.

Прогнозы и вызовы на краткосрочную и среднесрочную перспективу

- Экономика региона зависит от конъюнктуры внешних рынков и весьма восприимчива к внешним шокам. Геополитическая напряженность в Украине и противостояние внедрению норм Соглашения об ассоциации, подписанного между Республикой Молдова и Европейским союзом, усиливают риски для региональной экономики и для динамики налоговых поступлений. В настоящее время серьезным вызовом служит вероятное прекращение поставок природного газа в результате приостановления «Газпромом» своих поставок в Украину, что отрицательно скажется как на реальном секторе, так и на поступлениях, получаемых от транзита.
- Действующая система социальной помощи слишком дорогостоящая для нынешнего состояния экономики и отвлекает финансовые средства из более передовых секторов, способных стимулировать хозяйственную деятельность. Отрицательная демографическая динамика, эмиграционные процессы и, как следствие, впервые произошедшее в 2014 году преобладание численности пенсионеров над численностью работников, и далее будут усугублять положение в системе государственных финансов, что чревато, в первую очередь, серьезным давлением на бюджет социального страхования. Дефицит бюджета социального страхования уже составляет около 36% расходов (2013) и продолжает достаточно быстро увеличиваться: так, на 2016 год запланирован дефицит в размере 38,5%. Таким образом, быстрое увеличение числа пенсионеров и размера пенсии, которая в среднем на 56% выше эквивалента в районах правобережной части Днестра, служит одним из главных вызовов для государственных финансов региона.
- Хотя не существует официальных оценок относительно теневой экономики, имеются признаки того, что в последнее время это явление обрело размах. Вывод на счет усиления процессов уклонения от уплаты налогов можно сделать на основании достаточно резкого замедления налоговых поступлений в последний год и планирования умеренной динамики их роста на среднесрочную перспективу. Кроме того, политическая конфронтация между местными элитами отрицательно сказалась на качестве и достижениях государственных учреждений, что может подорвать эффективность мер, направленных на пресечение уклонения от уплаты налогов.
- Другой уязвимой точкой нынешней налоговой системы региона является недостаточно оптимальная структура налогообложения. Так, отсутствие НДС в значительной степени снижает объем налоговых сборов, усложняет налоговое администрирование и способствует уклонению от уплаты налогов. Отсутствие НДС приводит и к появлению дополнительных издержек в плане налогового менеджмента на предприятиях-экспортерах. Это обусловлено тем, что как ЕС, так и Российская Федерация (а это ведущие торговые партнеры компаний региона) применяют НДС, тогда как отсутствие данного рычага в регионе не позволяет осуществлять возврат НДС экспортерам. Это бьет по конкурентоспособности компаний из приднестровского региона и служит дополнительным фактором, который отрицательно сказывается на инвестиционной привлекательности региона.

Рекомендации

- Для повышения эффекта от мер по ужесточению фискальной политики крайне важно оптимизировать расходы в публичном секторе, наряду с этим улучшать качество учреждений и стимулировать деятельность в реальном секторе экономики. Процесс оптимизации бюджетных расходов окажется эффективным только в случае улучшения делового климата и расширения налогооблагаемой базы.



- Реформирование системы социальной помощи (повышение возраста выхода на пенсию, внедрение медицинского страхования и пр.), а также межсекторное перераспределение публичных расходов в сторону более передовых секторов крайне важно для стимулирования экономического роста.
- Процессы налоговой оптимизации в сочетании с активизацией усилий по борьбе с уклонением от уплаты налогов будут способствовать сокращению разрыва между потенциальными сборами и фактическими. Так, необходим целый пакет мер, нацеленных на уменьшение числа административных препон, оптимизацию налоговых рамок, а также на улучшение качества публичных услуг для сокращения масштабов уклонения от уплаты налогов.
- Важным фактором для усовершенствования налогово-бюджетных рамок и сокращения бюджетного дефицита на среднесрочную перспективу является расширение спектра налоговых инструментов и, прежде всего, введение НДС. Если будет введен такой налог, это послужит стимулом для налоговых сборов и упрочит конкурентоспособность предприятий региона, поскольку экспортеры смогут обращаться за возвратом НДС.

Глава 5. Рынок труда

Рынок труда в восточных районах, в равной мере, как и в остальной части страны, затронут демографическими и структурными процессами. Вместе с тем, регион сталкивается с более высокой степенью недоиспользования трудового фактора, что обусловлено более масштабными процессами миграции, неформальностью трудоустройства и неэффективным межсекторным распределением. Таким образом, от решения этих сложностей будут зависеть стабильность и скорость экономического роста в регионе.

Анализ основных тенденций

Влияние индустриализации и урбанизации региона, проведенной в советский период, самым прямым образом сказалось на межсекторном распределении рабочей силы. Таким образом, в агросекторе работает всего лишь порядка 6% занятого населения, в промышленности и сфере услуг – примерно 23% и, соответственно, 31%. Симптоматична, однако ведущая роль государственного сектора в трудоустройстве рабочей силы – на его долю приходится 39,5%, что служит проявлением умеренного спроса на рабочую силу со стороны реального сектора экономики (Таблица 2). Итак, проблемы в плане деловой среды, слабая финансовая инфраструктура и



олигополизация экономики подавляют развитие сектора малых и средних предприятий, приводит к концентрации рабочей силы в менее производительных секторах.

Вследствие структурных недостатков и ограниченной конкурентоспособности промышленного сектора в последние годы наблюдается миграция рабочей силы из промышленности в остальные секторы (преимущественно в сферу услуг). Так, в 2013 году около 22,4% активного населения были заняты в различных промышленных отраслях, что на 1,3 п. п. меньше, чем в 2012 году; в то же время удельный вес населения, занятого в секторе услуг, возрос в тот же период с 30,3% до 31,0% (Таблица 2).

В первом квартале 2014 года число занятых людей сократилось на 1% по сравнению с тем же периодом предыдущего года – до 104.250 человек (без сектора малых предприятий), нисходящая динамика занятой рабочей силы была активнее естественной убыли населения региона (-0,66%), отмечавшейся в тот же период. В то же время сохранились тенденции прошлых лет по перенаправлению рабочей силы из промышленности (-4,5%) в сферу услуг (+3,3%). Число работников государственного сектора незначительно уменьшилось (на около 0,8%), но по-прежнему лидирует по численности работников.

Таблица 2. Секторное распределение рабочей силы в восточных районах Республики Молдова (% занятого населения)³

Сектор	2012	2013
Сельское хозяйство	5,5	6,0
Промышленность	23,7	22,4
Рыночные услуги	30,3	31,0
Государственный сектор	39,4	39,5
Прочие	1,0	1,0

Источник: „Министерство экономики приднестровского региона“, оценки «EXPERT-GRUP»

Основные показатели рынка труда в регионе указывают на низкую эффективность использования трудового фактора. Таким образом, уровень занятости в 2013 году составил всего лишь 33,2%, а удельный вес неактивного населения был равен 65,7%, эта ситуация несколько сложнее, чем на правом берегу Днестра, где эти переменные составляли 39,3% и, соответственно, 58,6%.⁴ К категории неактивного населения относятся преимущественно разочаровавшиеся лица, лица, уехавшие за границу, а также те, кто занят в неформальном секторе экономики. Таким образом, можно прийти к выводу, что по сравнению с остальной частью страны приднестровский регион в наибольшей степени затронут миграционными процессами и информализацией экономики.

Уровень безработицы (исчисленный на основе данных службы занятости рабочей силы) отличается очень низкими показателями (в пределах 3-4% за последние годы), однако на фоне столь низкого уровня занятости, это, скорее всего, подтверждает высокий уровень неформальной экономики, а также высокую подверженность миграционным процессам. В частности неформальная самозанятость в сфере торговли – активное занятие местных жителей (к примеру, закупка товаров широкого потребления в Украине и их дальнейший сбыт в регионе). В то же время эмиграция и зависимость от денежных переводов гастарбайтеров (преимущественно из Российской Федерации) поглощают давление с внутреннего рынка труда и ограничивает мотивацию остальных членов домохозяйств мигрантов трудиться ради нищенской зарплаты. Низкий уровень безработицы определяется и неэффективной работой Центра занятости в регионе, который, в свою очередь, страдает из-за низкого спроса на рабочую силу со стороны

³ Данные взяты из официальных отчетов о численности персонала Министерства внутренних дел, Комитета государственной безопасности, Министерства обороны и Таможенной службы. Таким образом, в таблице эти сектора приведены к удельному весу от общего количества численности работников.

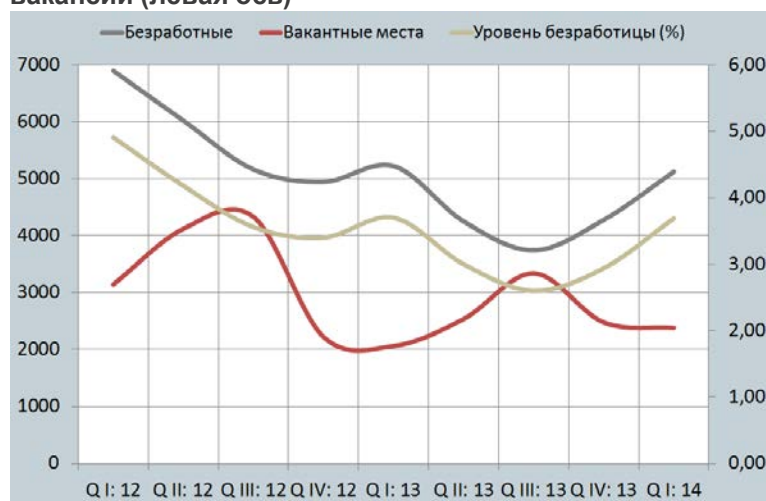
⁴ Поскольку статистический орган региона не обнаруживает данные о демографической структуре по возрастам, при подсчете уровня занятости и неактивного населения за основу был взят удельный вес населения старше 15 лет в правобережных районах Днестра, опубликованный Национальным бюро статистики Республики Молдова.



реального сектора, а также низким уровнем оплаты труда, что обусловлено хронической нехваткой инвестиций в регионе.

Фигура 7 показывает, что в среднесрочной перспективе тенденции безработицы нисходящие. Вместе с тем, по сравнению с районами с правого берега для данной тенденции характерна более низкая сезонная амплитуда, что обусловлено более низким удельным весом сельскохозяйственного сектора. Вместе с тем, очень низкие показатели официально зарегистрированной безработицы вкупе с крайне высоким уровнем неактивного населения подчеркивают несущественность названного показателя для оценивания фактического положения дел на рынке труда.

Фигура 7. Динамика уровня безработицы (правая ось), числа безработных и вакансий (левая ось)

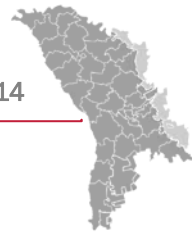


Источник: „Министерство экономики приднестровского региона“, оценки «EXPERT-GRUP»

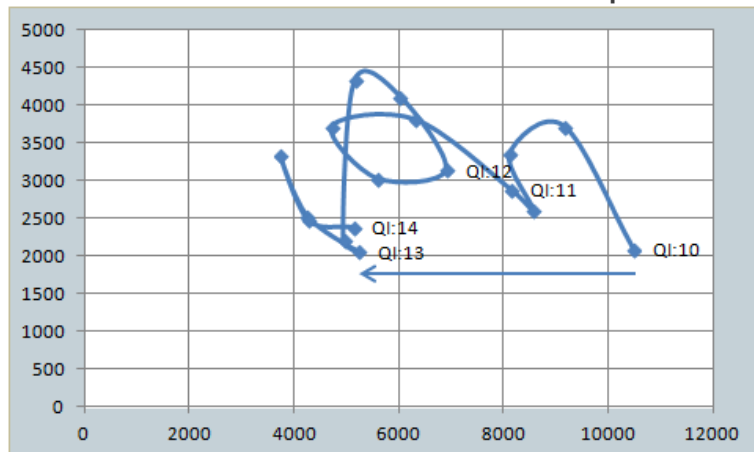
Также из Фигуры 7 прослеживается определенный разрыв между численностью зарегистрированных безработных и численностью вакансий. Так, баланс на рынке труда ниже оптимального, а в случае оптимального функционирования рынка уровень безработицы можно будет сократить вдвое. Сохранение данных процессов можно объяснить наличием структурной безработицы: существенный дисбаланс между спросом и предложением на рынке труда, который сохраняется длительное время. Так, кривая Бевериджа, построенная для рынка труда региона, указывает на очень разную динамику по сравнению с подсчитанной для экономики правобережья Днестра⁵. В отличие от ситуации в остальной части страны, которая не претерпела значительных изменений, кривая, подсчитанная для приднестровского региона, сместилась влево – к более оптимальной позиции и наложилась на нисходящую динамику уровня безработицы (Фигура 8).⁶ Вместе с тем, это движение кривой не указывает на сокращение структурной безработицы и повышение эффективности рынка труда, а скорее может означать возвращение кривой к старому балансу, который был до кризиса 2009 года (поскольку нет данных, невозможно оценить динамику до 2010 года). Таким образом, движение кривой Бевериджа в регионе по сравнению с национальной указывает на то, что рынок труда в приднестровском регионе, не отличается гибкостью и очень уязвим к внешним шокам.

⁵ Кривая Бевериджа представляет собой соотношение между уровнем безработицы и числом вакансий при определенном уровне эффективности рынка труда. Изменение степени несоответствия рабочей силы и спроса на рынке труда приводит к росту структурной безработицы и служит причиной появления кривой Бевериджа.

⁶ Expert-Grup, «MEGA – Analiza creșterii economice în Moldova», T1-2014 (#10).
<http://www.expert-grup.org/ro/biblioteca/item/947-mega-x-2014&category=178>



Фигура 8. Региональная кривая Бевериджа (2010-2014) – соотношение между численностью вакансий и численностью безработных



Источник: „Министерство экономики приднестровского региона“, оценки «EXPERT-GRUP»

Другая серьезная угроза для региональной экономики – быстрый рост числа пенсионеров по отношению к числу занятого населения. В первом квартале 2014 года численность занятого населения составила 141 тыс. человек, а общее число пенсионеров (все категории пенсий) – 140 тыс. Таким образом, отрицательная динамика демографических процессов, обремененная неэффективным выделением и использованием трудового фактора, приводят к тому, что нынешняя модель региональной экономики нефункциональна в среднесрочной и долгосрочной перспективе.

Прогнозы и вызовы на краткосрочную и среднесрочную перспективу

- Межсекторное распределение рабочей силы претерпит несущественные изменения в среднесрочной перспективе, преобладание государственного сектора на рынке труда сохранится ввиду чрезмерной бюрократии в регионе и низкого качества институциональных рамок. Кроме того, концентрация рабочей силы в менее эффективных секторах отрицательно скажется на динамике агрегированной производительности труда.
- Отсутствие прогресса в плане улучшения деловой среды и стимулирования сектора малых и средних предприятий будет подавлять процесс снижения доли неактивного населения (внешняя миграция и неформальный сектор) и структурной безработицы.
- Резкое старение населения наряду со снижением численности занятого населения будет оказывать все более серьезное давление на систему государственных финансов в регионе. Отсутствие политической воли и институциональных способностей внедрять структурные реформы усугубят дисбаланс на рынке труда.
- Напряженная ситуация и отрицательные экономические тенденции в Украине будут способствовать росту давления на рынок труда региона, принимая во внимание, что это бьет по samozанятому населению и МСП, которые закупают товары в Украине с целью их дальнейшего сбыта на территории приднестровского региона.

Рекомендации

- Структурная безработица проявляется в росте несоответствия между уровнем подготовки рабочей силы и качеством новых создаваемых рабочих мест. Бороться с этим явлением можно путем гармонизации системы образования с требованиями рыночной экономики и



активизацией программ переквалификации рабочей силы. В настоящее время в этом регионе переквалификация рабочей – не сильно распространенная практика: число таких людей крайне низкое и составляет в среднем около 1% общего числа зарегистрированных безработных, поэтому не играет значительной роли в борьбе со структурной безработицей.

- Степень ухудшения качества рынка труда в регионе достигла такого уровня, когда без структурных и институциональных реформ экономика региона может войти в фазу постоянной стагнации. Для того чтобы стимулировать спрос частного сектора на рабочую силу, необходимо улучшить деловую среду, а это требует, в свою очередь, усовершенствования качества государственных органов, укрепления конкуренции и диверсификации рынка, а также улучшения доступа к финансам.
- В том, что касается предложения рабочей силы, необходимо согласовать систему образования со стандартами рыночной экономики и повысить эффективность/расширить масштаб программы переквалификации безработных. Аспект качества рабочей силы должен быть первоочередным в секторных программах и государственные учреждения должны вводить профильные учреждения. В этом смысле целесообразно развитие программы обмена студентами/преподавателями между обоими берегами Днестра.
- Существенное соотношение между численностью занятого населения и численностью пенсионеров обуславливает необходимость реформирования пенсионных рамок и социальной помощи. Реформирование этих рамок должно осуществляться масштабно, чтобы оно охватило и охватывало и взаимозависимые секторы. Так, кроме реформы законодательных и институциональных рамок крайне важно улучшить качество и повысить давление на финансовую систему региона.



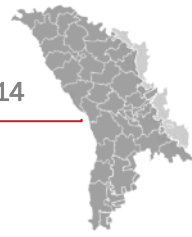
Глава 6. Цены и денежная политика

Инфляционная среда осталась относительно стабильной, однако в последние несколько месяцев вырисовывается постоянная дефляционная тенденция. Причины связаны с замедлением экономического роста, а также специфической для региона институциональной инертностью: установление на товары и услуги регулируемых цен и тарифов, а также административное сохранение на постоянном уровне паритета между приднестровским «рублем» и долларом США. В целом, система цен на ключевые товары и услуги, потребляемые населением, служит скорее социальным, а не экономическим целям. Это не позволяет компаниям региона инвестировать в модернизацию, что в значительной степени подрывает экономическую конкурентоспособность региона. Подобная парадигма развития неустойчива в долгосрочной перспективе, а ее сохранение зависит строго от прямой либо косвенной финансовой помощи, предоставляемой региону Российской Федерацией.

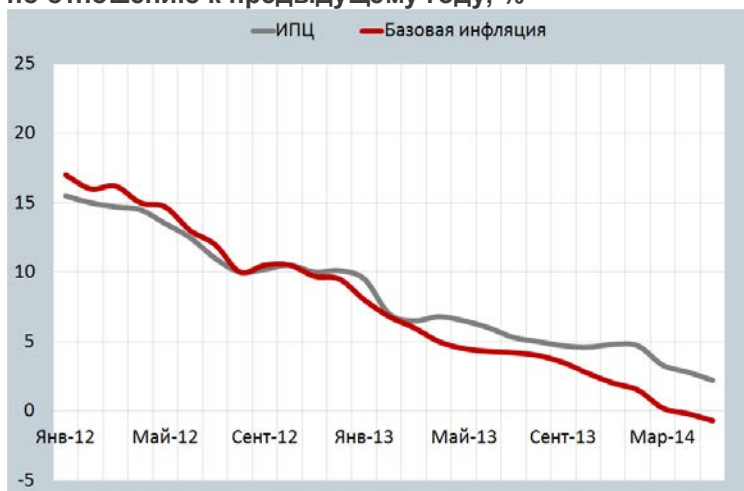
Анализ основных тенденций

В конце первого квартала текущего года Индекс потребительских цен (ИПЦ) в годовом выражении, подсчитанный для приднестровского региона, составил всего 2,2% (5,7% в правобережье Днестра) и был ниже уровня, запланированного «Приднестровским Республиканским Банком», – 4,0%. В основном это было обусловлено увеличением с 1 января 2014 года тарифов на коммунальные услуги, оказываемые компаниям (+0,7 п. п.). Цены на продовольственные товары послужили другим важным фактором, их «вклад» в годовой уровень инфляции в течение первого квартала 2014 года составил 0,5 п. п. Это произошло преимущественно за счет овощей (+11,1% по отношению к предыдущему году), фруктов (+7,4% по отношению к предыдущему году) и мучных изделий (+1,3%). Таким образом, по большому счету инфляционное давление было определено неденежными факторами, которые связаны больше с ростом производственных издержек и с рыночной конъюнктурой продовольственных товаров.

В то же время денежные факторы, на которые может повлиять Центробанк, создали дефляционное давление. Так, цены на непродовольственные товары в первом квартале 2014 года сократились на 1,7% по отношению к предыдущему году. Это было обусловлено удешевлением горючего (-17,9%), медикаментов (-0,5%) и строительных материалов (-0,2%). В то же время цены на рыночные услуги, оказываемые населению, сократились на 1,5%. Таким образом, прослеживается разрыв между инфляционным давлением, вызванным административными и сезонными факторами, и дефляционным давлением, вызванным денежными факторами. Данный разрыв за последние несколько месяцев усугубился, на что указывает усиление разрыва между динамикой ИПЦ и базовой инфляцией (Фигура 9).



Фигура 9. Динамика Индекса потребительских цен и базовой инфляции, рост по отношению к предыдущему году, %



Источник: «Приднестровский Республиканский Банк»

Нисходящий тренд базовой инфляции, которая в конце первого квартала 2014 года сократилась на 0,7% по отношению к предыдущему году, свидетельствует о неуклонном снижении спроса в регионе и замедлении хозяйственной деятельности в целом. Более того, это приводит и к отрицательным последствиям для компаний из-за спада доходов от продаж и роста фактических ставок по банковским кредитам (глава «Банковский сектор»).

В целом, низкая инфляция и дефляционные тенденции, вырисовывающиеся на протяжении последних месяцев, не обусловлены экономической стабильностью в регионе, а, скорее всего, спадом потребительского спроса и административным установлением цен и тарифов на наиболее важные товары и услуги, а также обменного курса приднестровского «рубля». К примеру, в начале нынешнего года власти региона приняли решение сохранить тарифы на энергетические ресурсы для индивидуальных хозяйств, тогда как тарифы для экономических агентов были повышены. В то же время обменный курс устанавливается искусственно на уровне 11,1 «рубля» за 1 доллар США – что сохраняется практически неизменным с конца 2012 года.

Важно отметить тот факт, что курс оставался неизменным, хотя в регионе спрос на иностранную валюту систематически превышает предложение на иностранную валюту примерно на 5%-6%, что оказывает давление на приднестровский «рубль». Таким образом, вопреки существованию необходимых предпосылок для его девальвации «Приднестровский Республиканский Банк» вмешивался и продавал валютные резервы с целью сохранить стабильность внутренней валюты.

Вопреки экономической логике, на фоне замедления экономического роста и дефляционных тенденций, «Приднестровский Республиканский Банк» прибегнул к ужесточению своей денежной политики в регионе. Так, в мае была увеличена норма обязательных резервов за счет депозитов физических лиц – с 2% до 4%, а в июне – до 6%. В то же время по депозитам юридических лиц норма обязательных резервов была увеличена с 8% до 10% в мае и до 12% в июне. Следовательно, банки будут обязаны «замораживать» более высокие объемы привлеченных ресурсов, а в итоге на кредитную деятельность будет оставаться меньше наличных ресурсов. Подобное ограничение политики, как правило, применяется в условиях перенасыщения национальной экономики для стабилизации экспансии кредитования, что не соответствует нынешним реалиям в регионе. Скорее всего, Банк прибегнул к упрочению стабильности банковской системы в ущерб расширения кредитования реального сектора.



Прогнозы и вызовы на краткосрочную и среднесрочную перспективу

- В настоящее время тарифы на энергоносители и коммунальные услуги для населения и предприятий региона примерно в 10 раз ниже применяемых на правом берегу Днестра. Они сохраняются благодаря прямой финансовой поддержки Российской Федерации, а также благодаря тому, что власти региона не выплачивают стоимость газа в пользу «Moldova-Gaz». Соответственно, это позволяет сохранять конкурентоспособность компаний, смягчая одновременно и социальные риски в регионе. Таким образом, данные тарифы не соответствуют экономическим реалиям и играют скорее социальную роль. Однако подобная парадигма ценообразования не позволила провести модернизацию предприятий коммунального хозяйства, а большинство компаний остались энергоемкими. Чтобы обеспечить необходимую базу для модернизации сектора коммунальных услуг и энергетического сектора, властям придется рано или поздно прибегнуть к постепенной гармонизации тарифов, главным образом для хозяйствующих субъектов, с экономическими реалиями. Подобные попытки уже предпринимались в 2013 году и в начале 2014 года и, по всей видимости, будут еще предприниматься с тем, чтобы высвободить больше ресурсов на содержание инфраструктуры по поставке природного газа и коммунальных служб.
- Поскольку спрос на иностранную валюту систематически превышает предложение, то издержки на поддержание стабильности приднестровского «рубля» будут постоянно расти. Принимая во внимание, что валютные резервы Центробанка региона не покрывают хотя бы месяц импорта, искусственное сохранение валютного курса не окажется прочной мерой в среднесрочной и долгосрочной перспективе (условное правило гласит, что резервы должны покрывать, по крайней мере, 4 последовательных месяца импорта). Следовательно, серьезным вызовом для регионального учреждения, курирующего денежную сферу, станет постепенное приведение валютной политики в соответствие с экономическими реалиями, таким образом, чтобы эти меры не подрывали доверие к национальной валюте региона и не подпитывали инфляционное давление.

Рекомендации

- Принимая во внимание ожидаемое продолжение тенденции к оптимизации тарифов на коммунальные услуги, предприятиям региона следует найти иные источники стимулирования конкурентоспособности: наращивание инвестиций в технологии и оборудование и, соответственно, более эффективное использование основных производственных факторов (труд и капитал). Соответственно, оптимизация тарифов должна происходить параллельно со значительным улучшением деловой среды в регионе и стимулированием доступа компаний к кредитным ресурсам.
- В контексте отчетливого дефляционного давления в регионе не рекомендуется ужесточать денежную политику, к чему прибегнул «Приднестровский Республиканский Банк» в течение 2014 года. Наоборот, на данный момент существуют необходимые предпосылки для обеспечения постепенной гармонизации обменного курса с макроэкономическим дисбалансом в регионе таким образом, чтобы это сильно не сказывалось на уровне инфляции. Более того, постепенная девальвация приднестровского «рубля» улучшит ценовую конкурентоспособность компаний-экспортеров и позволит, по крайней мере, частично финансировать дефицит текущего счета, который находится на невероятном уровне – 90% ВВП региона (условный максимально допустимый уровень равен 5%-7% ВВП).
- Необходима либерализация системы цен в регионе для того, чтобы обеспечить финансовую жизнеспособность компаний и необходимую для их модернизации финансовую основу. Властям не следует относиться к системе цен, главным образом в



случае коммунальных услуг, как к инструменту социальной политики, поскольку на этот счет существуют и другие рычаги.

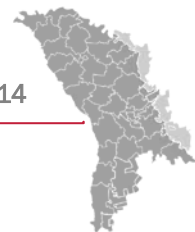
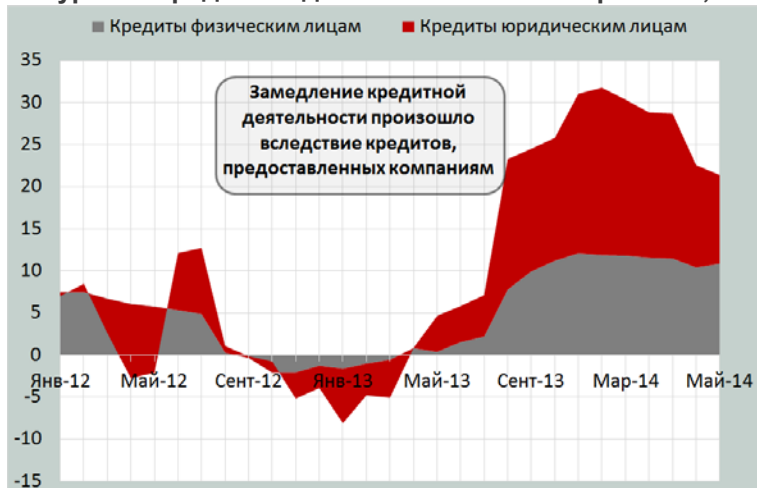
Глава 7. Банковская система

В отчетный период банковская система приднестровского региона сохранялась стабильной, она располагала достаточной капитализацией и избытком ликвидности. Вместе с тем, прослеживались определенные тревожные тенденции: темпы роста кредитования и привлечения депозитов постоянно замедлялись, качество банковских портфелей ухудшалось, а стоимость кредитов в реальной величине возросла. Кроме того, сектор сталкивается с целым рядом системных вызовов: высокий уровень концентрации и искаженные конкурентные рамки, изоляция приднестровской банковской системы от действующей на остальной территории страны, низкая эффективность банковской деятельности и слабое проникновение системы в экономику региона. Сохранение перечисленных проблем чревато в ближайшем будущем все более высокими издержками, главным образом, в условиях, когда реальный сектор ощущает острую потребность в инвестициях.

Анализ основных тенденций

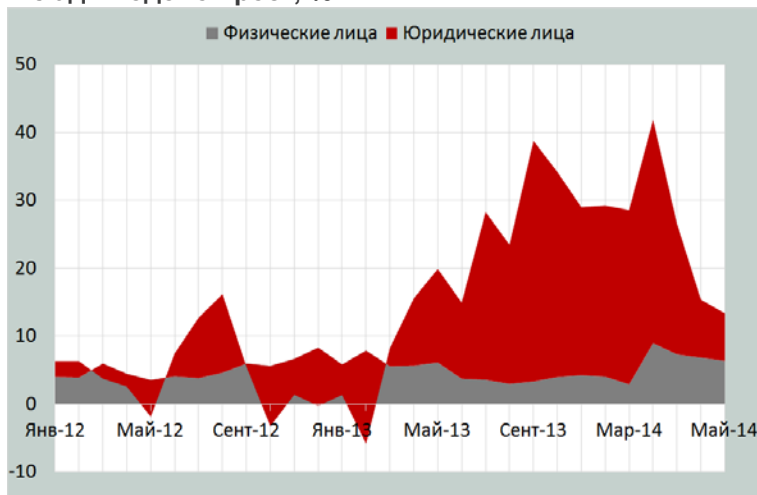
Банковская система приднестровского региона сохраняется относительно стабильной, а за последние месяцы прослеживаются и определенные тенденции к улучшению. Так, в конце первого квартала 2014 года совокупный капитал по всей банковской системе увеличился на 0,6% с начала года, система осталась достаточно капитализированной: уровень покрытия депозитов капиталом составляет 25% (около 20% на правом берегу Днестра), а достаточность взвешенного по уровню риска капитала равна порядка 70% (примерно в 8 раз выше, минимального допустимого в регионе уровня и более чем в 3 раза выше уровня в правобережье Днестра). Более того, система располагает достаточно высоким уровнем ликвидности, соотношение между кредитами и депозитами меньше единицы: в мае 2013 года кредиты покрывали только примерно 70% привлеченных депозитов (в правобережье Днестра – 80%), а это указывает и на наличие неосвоенного потенциала банков в регионе.

Важно отметить, что банковская система сохранялась стабильной на фоне твердого роста кредитования: общий объем новых кредитов, предоставленных компаниям и населению, вырос за первые 5 месяцев года в среднем на 26% по отношению к предыдущему году. Эта тенденция поддерживалась преимущественно за счет кредитов, предоставленных реальному сектору, что составляет более 70% всех кредитов. Вместе с тем, в течение нынешнего года удельный вес потребительских кредитов, предоставленных населению, возрос: в январе-мае 2014 года они увеличились примерно на 50% по отношению к предыдущему году, в то время как кредиты, предоставленные компаниям, возросли примерно на 20% по отношению к предыдущему году. В целом, на протяжении текущего года отмечается, что кредитная деятельность неуклонно умеряется (Фигура 10), а это обусловлено как твердым расширением кредитования в предыдущем году, так и более высоким уровнем неопределенности и ухудшением экономической ситуации в регионе.


Фигура 10. Кредитная деятельность банков региона, вклад в годовой рост, %


Источник: «Приднестровский Республиканский Банк», оценки «EXPERT-GRUP»

Замедление еще заметнее в случае депозитов: в мае 2014 года общий объем депозитов, привлеченных банками региона, увеличился на 13,4% по отношению к предыдущему году, в то время как в первые три месяца текущего года они возросли на 32,4% по отношению к предыдущему году. Замедление было обусловлено преимущественно депозитами, открытыми компаниями (с 42% по отношению к предыдущему году в январе 2014 года до 11% по отношению к предыдущему году в мае 2014 года), удельный вес которых снижался с начала года – с 66,5% до 61,4% в мае 2014 года. Это определено снижением доходов компаний и населения региона на фоне недавних экономических тенденций.

Фигура 11. Деятельность региональных банков по привлечению депозитов, вклад в годовой рост, %


Источник: «Приднестровский Республиканский Банк», оценки «EXPERT-GRUP»

Параллельное замедление темпов роста депозитов и кредитов вызывает еще большую обеспокоенность на фоне ухудшения качества банковского портфеля в регионе. Хотя не существует данных относительно объема неблагоприятных кредитов, этот показатель можно вывести из динамики средств скидок на потери по кредитам. Так, в то время как сумма новых кредитов, предоставленных банками в январе-мае 2014 года, возросла на 26,1% по отношению к предыдущему году, ресурсы, выделяемые банками на покрытие кредитных рисков, увеличивались быстрее (на 33,5% по отношению к предыдущему году). Принимая во внимание пруденциальные регуляторные положения относительно выделения соответствующих ресурсов в зависимости от профиля рисков, сопутствующих кредитному портфелю банков, можно прийти к



выводу, что в проанализированный период ухудшилось качество банковского портфеля в приднестровском регионе.

Фигура 12. Рост новых кредитов и депозитов (% по отношению к предыдущему году) и качество банковского портфеля, %



Источник: «Приднестровский Республиканский Банк», оценки «EXPERT-GRUP»

Другой важный фактор, который способствовал замедлению осуществляемой банками региона кредитной деятельности и деятельности по привлечению депозитов, связан с увеличением в фактической величине ставки по кредитам и уменьшением ставки по депозитам (Фигура 12). В итоге увеличилась и банковская маржа (разница между ставками на кредиты и на депозиты), которая достигла 12,4 п. п. и которая гораздо выше по сравнению с уровнем, считающимся оптимальным (3-4 п. п.). Это явление обусловлено высоким уровнем неопределенности в регионе наряду с очень хрупкой внутренней и внешней макроэкономической ситуацией, а также с ухудшением портфеля банковских кредитов. Следовательно, это заставило банки существенно увеличить страховые премии по предоставляемым кредитам. В то же время изобилие ликвидности (всего 70% привлеченных депозитов преобразуются в кредиты, а остались на счетах банков) сокращает спрос банков на депозиты, что и объясняет отрицательные фактические ставки по депозитам, которые сохраняются с декабря 2012 года.

Прогнозы и вызовы на краткосрочную и среднесрочную перспективу

- Высокий уровень капитализации и изобилие ликвидности в банковской системе региона обеспечивают его относительную стабильность и его относительный иммунитет к возможным внутренним либо внешним шокам. Вместе с тем, цена такого иммунитета – ограниченный доступ населения и реального сектора к банковским кредитам и сохраняющийся огромный, но не осваиваемый потенциал системы (банки не используют в полной мере привлеченные ресурсы). Таким образом, банки региона не осуществляют полноценно свою функцию по финансовому посредничеству между теми, кто располагают сбережениями, и теми, кто нуждаются в финансировании. Уровень проникновения банковской системы крайне ограниченный: удельный вес банковских активов в ВВП региона составил в 2013 году всего 55% (76% в случае экономики правобережья Днестра). Доступ реального сектора к финансам и слабая интеграция банковской системы в экономику региона будут служить в краткосрочной и среднесрочной перспективе основными угрозами в плане развития.
- Одна из основополагающих причин низкой степени проникновения банковской системы в экономику региона связана с высокой стоимостью кредитов, которые за последнее время увеличилась в фактическом выражении. Это явление обусловлено высокими страховыми



премиями, которые применяют банки (примерно в 3-4 раза выше оптимального уровня), а также ограниченным доступом региональных банков к финансированию. Так, в конечном счете, высокая стоимость кредитов вызвана макроэкономической и политической нестабильностью в регионе, высоким уровнем неопределенности, а также качеством портфеля банковских кредитов, генерирующим издержки, которые следует компенсировать за счет более высокой банковской маржи. Дополнительная причина – низкий уровень банковской эффективности, о чем свидетельствует чрезмерно высокий уровень ставки достаточности капитала с учетом риска и относительно низким уровнем степени покрытия депозитов кредитами (см. первую подглаву). Эту проблему усугубляет и тот факт, что банковская система в регионе не признана и не сообщается по официальным каналам с банковской системой правобережья Днестра, а это приводит к немалым дополнительным издержкам для банков и в значительной степени ограничивает возможности инвестиций. В краткосрочной и среднесрочной перспективе все выявленные проблемы по-прежнему будут оказывать серьезное давление на приднестровскую банковскую систему, а главные последствия ощутят на себе те, кто традиционно больше всех нуждается во внешних финансовых ресурсах для развития, то есть малые и средние предприятия.

- Кроме множества выявленных проблем, характерных для приднестровской банковской системы, другой угрозой, которая останется действительной в краткосрочной и среднесрочной перспективе, является высокая концентрация сектора. Так, по последним имеющимся данным, в мае 2014 года из общего числа банков, которые осуществляют свою деятельность в регионе (7), только 2 («Агропромбанк» и «Эксимбанк») обладают 60% активов сектора. Это свидетельствует об искаженной конкурентной среде, которая не создает банкам должную мотивацию для повышения своей эффективности, диверсификации своих инвестиционных портфелей и повышения качества и доступности банковских продуктов для компаний и для населения.

Рекомендации

- Принимая во внимание тот факт, что с одной стороны банковская система располагает высоким уровнем капитализации и обилием ликвидности, а с другой стороны уровень проникновения системы в экономику низкий, то политика в данной сфере должна быть сосредоточена на главной цели – упрощение доступа компаний и населения к кредитам. В этом смысле следует устранить серьезные системные угрозы, определяющие высокую стоимость кредитов, недостаточную диверсификацию банковских портфелей и ограниченную эффективность деятельности банков в регионе. В этом смысле решающую роль играют следующие приоритеты политик:
 - Улучшение конкурентной среды сектора путем устранения барьеров на пути прихода на рынок новых игроков и повышения уровня прозрачности в том, что касается показателей достижений банковской деятельности. Однако данная задача невыполнима без следующего приоритета в области политики:
 - Гармонизация регуляторных рамок банковской системы на обоих берегах Днестра, а с внедрением общих пруденциальных регуляторных норм необходимо обеспечить и взаимоподключение между обеими банковскими системами.
 - Кредитная деятельность, являющаяся и основным источником доходов для любого коммерческого банка, обеспечивает только половину доходов банков приднестровского региона. Остальная половина приходится на второстепенные виды деятельности (взимание комиссионных или сделки с иностранной валютой) или даже на несвойственные банкам виды деятельности. В этом смысле необходимо более ясное регулирование этих источников доходов, чтобы избежать возможного произвола по отношению к жителям и экономическим агентам и, одновременно, чтобы обеспечить банкам мотивацию в большей степени сосредоточиться на кредитной деятельности.



- Банки региона нуждаются в существенном укреплении корпоративного управления и модернизации внутренних процессов менеджмента кредитных рисков. В частности, это связано с более эффективной реструктуризацией уже накопившихся неблагоприятных кредитов и более тщательной оценкой выполнимости заявлений о финансировании, которые поступают от населения и экономических агентов.



Глава 8. Внешнеторговый сектор

В настоящем разделе проанализированы основные тенденции, которые прослеживались во внешней торговле приднестровского региона в течение последнего десятилетия. Выявлены основные вызовы и возможности, которые существуют в данной области. Предложенные рекомендации в плане политик призваны обеспечить освобождение огромного экономического потенциала региона для торговли с внешним миром.

Анализ основных тенденций

Непостоянная динамика внешней торговли Приднестровья на протяжении последних десяти лет (Фигура 13) служит естественным отражением узкой экономической базы региона и крайней уязвимости его промышленных гигантов к негативным переменам на внешних рынках. Тем более что основная категория экспорта – металлургическая продукция Молдавского металлургического завода (ММЗ), которая составляла около 40% общего объема поступлений от экспорта в 2012 году – не только очень чутко реагирует на экономический климат в мире, но к тому же еще сталкивается и с жесткой конкуренцией на внешних рынках (а периодические перерывы в работе ММЗ за последние годы уже стали нормой).

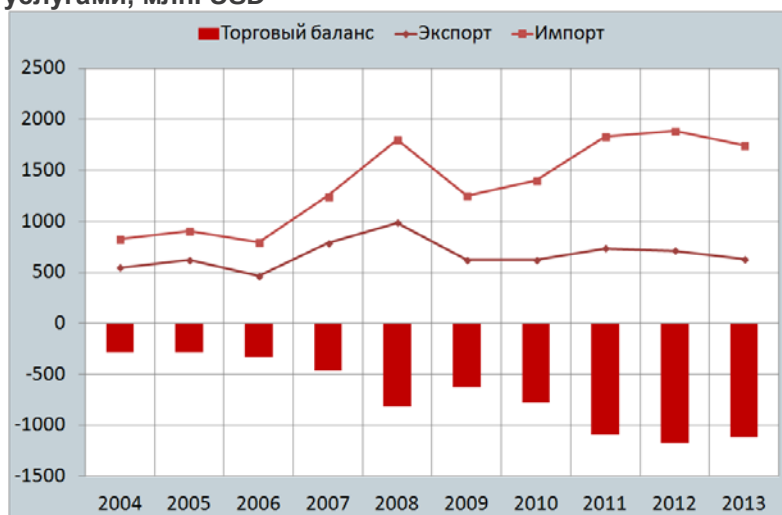
После того, как совокупный экспорт региона, достиг пика в 2008 году (983 млн. USD), последовал период стагнации, который не позволил до настоящего времени вернуться к докризисному уровню. В 2013 году экспорт из региона сократился примерно на 15%, а эта динамика отразилась и в снижении спроса на импорт на 9%.

2014 год, по всей видимости, может выдаться лучше для внешней торговли региона после того, как в первом-пятом месяцах 2014 года в экспорте произошел поразительный скачок в 60% по отношению к аналогичному периоду 2013 года. Рост экспортных поставок продукции легкой промышленности (текстиль, одежда, обувь) почти на 5%, экспорта продовольственной продукции и алкогольных напитков на 50%, цемента в более чем 3 раза и металлургической продукции в более 10 раз – все это вместе опровергают обвинения в экономической блокаде Приднестровья, которые лидеры региона приносят в адрес Республики Молдова и Украины. Поставки в Республику Молдова (37% общего объема экспорта) возросли более чем на ¼, а основными источниками роста служили экспорт в Румынию (увеличение фактурированных объемов почти в 4 раза) и, прежде всего, в Польшу (куда экспорт в первом-пятом месяцах 2014 года достигли 38 млн. USD, в то время как в 2013 году составляли даже менее 1 млн. USD).

Торговый дефицит отличался постоянным ростом на протяжении последнего десятилетия, а в 2011 году перевалил за 1 млрд. USD. В 2013 году дефицит торговли товарами и услугами был равен 1,12 млрд. USD; размах дисбаланса описывает тот факт, что поставки товаров и услуг составили 627 млн. USD, в то время как объем импорта был равен 1,74 млрд. USD. Поскольку Приднестровье фактически не платит за природный газ, поставляемый «Газпромом» через «Moldovagaz», торговый баланс автоматически переводится в рост внешнего долга.

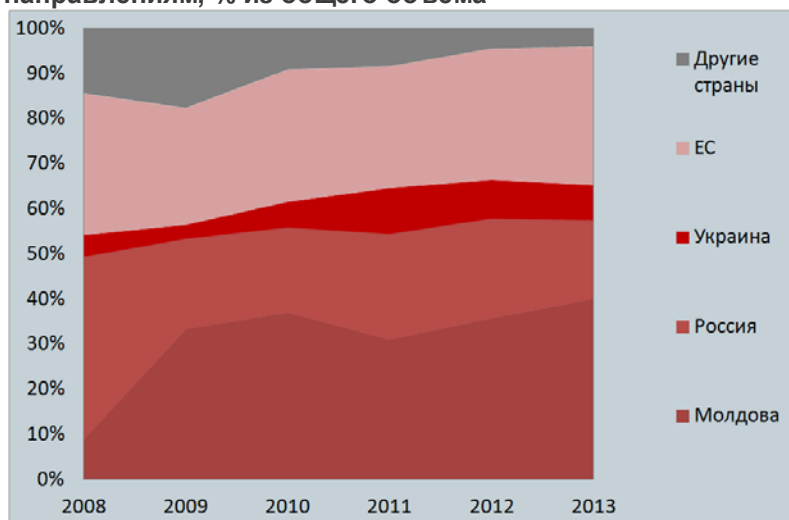


Фигура 13. Динамика внешней торговли приднестровского региона товарами и услугами, млн. USD



Источники: Ежегодный статистический бюллетень за 2013 год, «Приднестровский Республиканский Банк»

Фигура 14. Географическая структура экспорта Приднестровья по основным направлениям, % из общего объема



Источники: Ежегодный статистический бюллетень за 2013 год, «Приднестровский Республиканский Банк»

Географически экспорт достаточно сбалансированный, а на протяжении последних 6 лет отмечается общая тенденция к увеличению роли поставок на правый берег Днестра и в ЕС, а также ко все более тесной коммерческой интеграции с ними (Фигура 14). В этот же период удельный вес России в экспортных поставках приднестровского региона значительно сократился. Это произошло, во-первых, вследствие абсолютного спада объема экспорта – с 376 млн. USD в 2008 году до чуть немногим свыше 100 млн. USD в 2013 году. В 2013 году более 40% экспорта приходилось на поставки в Республику Молдова (главным образом, электрической энергии, для которой Республика Молдова является практически единственным рынком сбыта), а 31% это поставки в ЕС (главным образом, текстиль и металл). Импорт менее диверсифицированный, в этом случае преобладает природный газ из Российской Федерации (около 50% совокупного объема импорта). С точки зрения ассортимента структура экспорта стала несколько разнообразнее в 2008-2013 гг. (Фигура 15). Эта диверсификация произошла в результате двух факторов с обратным действием: спад объема экспорта металлов (что обеспечивало около 2/3 поступлений от экспорта в 2008 году) и мощный рост объемов экспорта электрической энергии и продовольственных товаров.



Фигура 15. Географическая структура экспорта Приднестровья по основным группам товаров, млн. USD



Источники: Ежегодный статистический бюллетень за 2013 год, «Приднестровский Республиканский Ранк»

Прогнозы и вызовы на краткосрочную и среднесрочную перспективу

Из-за того, что приднестровский регион имеет очень маленький внутренний рынок – с демографической и экономической точки зрения – он отличается крайне высокой степенью подверженности и зависимости от внешней торговли. В 2013 году внешнеторговый оборот в 2,3 раза превысил региональный ВВП – подобный показатель редко встречается в международной статистике. Даже если допустить, что определенная часть внешней торговли это сделки, предполагающие реэкспорт и реимпорт, причем некоторые даже сомнительного характера, в любом случае ясно, что внешняя торговля – ключевой элемент для выживания региона. В этой связи основополагающие задачи для региона следующие: 1) обеспечение доступа на внешние рынки сбыта и 2) гарантирование безопасности наиболее важных позиций импорта (природный газ для Кучурганской ГРЭС, сырье для ММЗ, текстильное сырье для «Tirotex»).

Углубленная и всеобъемлющая зона свободной торговли (УВЗСТ), которую предстоит создать Республике Молдова и Европейскому союзу, совершенно совместима с обеими задачами. УВЗСТ способна обеспечить, чтобы все тарифные барьеры на пути порядка 1/3 приднестровского экспорта были аннулированы, а этот факт вкуче с положительным эффектом для инвестиций в регионе может обеспечить прирост в примерно 3% для регионального ВВП. Но самое важное заключается в том, что фактическое участие в УВЗСТ никоим образом не противоречит интересам приднестровского региона (и Республики Молдова в целом) осуществлять свободную торговлю с Россией, Украиной и другими странами СНГ. С другой стороны, если регион отвергнет УВЗСТ, то это будет равноценно его экономической самоизоляции, поскольку не существует какого-либо юридического инструмента способного обеспечить региону другой торговый режим с ЕС, кроме применяемого для остальной части Республики Молдова. Потери для региональной экономики могут оказаться существенными – в том числе сокращение ВВП примерно на 5%, как показывают некоторые независимые источники⁷. В этом смысле, понимание, принятие и освоение потенциала УВЗСТ – вызов для региональных элит, причем этот вызов скорее связан с менталитетом и политикой, нежели с экономикой.

В долгосрочной перспективе серьезным вызовом для Приднестровья является переход к более стабильной экономической модели, чем применяемая в настоящее время. Центральным столпом нынешней модели экономической конкурентоспособности региона служат энергетические ресурсы,

⁷ Berlin Economics, „The impact of the EU-Moldova DCFTA on the Transnistrian Economy: Quantitative Assessment under Three Scenarios”, 2013, http://get-moldau.de/download/policy papers/2013/2013.06.04_DCFTA%20Transnistria_en.pdf.



которые поставляются Российской Федерацией практически бесплатно. Возможная проблема в поставке газа, вызванная, к примеру, российско-украинской «газовой войной», представляет собой существенную угрозу для экономики региона, поэтому обеспокоенность региональных лидеров, высказанная ими недавно на этот счет, совсем не преувеличена⁸.

Рекомендации

- Стратегия по стабилизации и развитию внешней торговли региона неотъемлемо связана с развитием сектора МСП, что предполагает мощные инвестиции в развитие кадрового капитала и сокращение стоимости финансового капитала во всем регионе. Только развитие сектора МСП обеспечит в долгосрочной перспективе сокращение внешней экономической уязвимости. В то же время трудно поверить, что развитие МСП – реальная задача в условиях, когда сохраняется неопределенность относительно политического статуса региона.
- Крайне необходима системная оценка энергоэффективности в регионе и принятие мер по его улучшению, поскольку уровень энергоемкости предельно высокий и служит в долгосрочной перспективе одним из ключевых факторов риска для региона.
- Было бы полезным, чтобы власти региона пересмотрели свою непримиримую позицию относительно УВЗСТ и поставили во главу угла основополагающие экономические интересы региона, которые более длительные, нежели субъективные идеологические и геополитические предпочтения. Ведь отмена с 2016 года Автономных Торговых Преференций, которые были предоставлены ЕС и которыми пользуется регион, если не будет сопровождаться внедрением УВЗСТ в Приднестровье, чревата незамедлительными и серьезными экономическими последствиями для приднестровской экономики.
- Непредвзятый анализ последствий УВЗСТ явно покажет также, что эта Зона благоприятна для региона, в том числе с той точки зрения, что европейская продукция станет более доступной для потребителей региона и повысит их благосостояние. Промышленные гиганты региона не пострадают, поскольку их рынки сбыта – международные, а не Приднестровье. К тому же переходные периоды, оговоренные Республикой Молдова для уязвимых секторов, применяются в равной мере и к Приднестровью. Все это обеспечит необходимую «воздушную подушку» для того, чтобы мелкие товаропроизводители могли приспособиться к новым реалиям. Лидерам региона надлежит осознать, что единственными, кто проиграет, причем проиграет больше всего, в результате внедрения УВЗСТ, и кто, по сути, стоит у истоков лоббирования против УВЗСТ, будут те, кто извлекает выгоду за счет схем уклонения от уплаты налогов и от таможенных пошлин, схем, организованных на международном масштабе.

⁸ Репортаж на телеканале Publika TV «Шевчук созвал местный Совбез по вопросу влияния внешних факторов на экономику региона», http://ru.publika.md/link_1306831.html



ОБ EXPERT-GRUP

КТО МЫ

Expert-Grup – неправительственная и некоммерческая организация, которая специализируется в области экономических исследований и исследований в области публичных политик. Центр Expert-Grup не представляет экономические, корпоративные либо политические интересы. В качестве независимой организации Expert-Grup является отражением идей, которые разделяют многие представители молдавской интеллигенции, создавшие центр для того, чтобы содействовать развитию Молдовы. Наряду с другими типами организаций молдавского гражданского общества Центр Expert-Grup позиционирует себя в качестве аналитического центра нейтральной политической и идеологической точек зрения.

НАША ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

Наша основная деятельность заключается в проведении анализа, в разработке экономических прогнозов и проведении исследований в области публичных политик. На этом широком исследовательском пространстве мы предлагаем разнообразный спектр аналитических продуктов и услуг, тем самым помогая своим заказчикам принимать решения, которые поддерживали бы траекторию развития Республики Молдова. Наша самая главная компетенция состоит в способности представлять профессиональные, объективные и высококачественные исследования в следующих областях:

- макроэкономический анализ и макроэкономические прогнозы
- политическая экономика
- публичные финансы
- человеческое развитие и искоренение бедности
- рынок труда и поведение потребителей
- внешняя торговля
- финансовые рынки
- экономика европейской интеграции
- экономический анализ на секторном уровне
- региональное и местное экономическое развитие
- энергия и экономика окружающей среды

ПАРТНЕРЫ И ДОНОРЫ

В течение 2006-2013 гг. Центр Expert-Grup внедрил свыше 60 проектов, предполагающих исследования и advocacy в различных сферах, связанных с экономическими исследованиями и публичными политиками. Более 100 присоединившихся и не присоединившихся к центру экспертов – как из Молдовы, так и из других стран – были задействованы в эти проекты. Также мы взаимодействовали с такими донорами как Фонд «Сорос-Молдова», Восточноевропейский фонд, Фонд им. Конрада Аденауэра, «Balkan Trust for Democracy», «Black Sea Trust», Фонд им. Фридриха Эберта, ПРООН-Молдова, ЮНИСЕФ, Европейская комиссия, Совет Европы, Фонд открытого общества, Швейцарское агентство по международному сотрудничеству, Британский департамент по международному развитию, Всемирный банк, Организация по сотрудничеству и экономическому развитию. В 2010 году и в 2012 году Центр Expert-Grup был отобран в качестве члена Национального совета по участию. С 2008 года Expert-Grup входит в Ассоциацию политиков во имя открытого общества – международную сеть, объединяющую 56 аналитических центров со всей Европы.