



Годовой отчет

2007



СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

МАР	Международная ассоциация развития
Ag	Серебро
ДПС	Договор о партнерстве и сотрудничестве
КБ	Коммерческий банк
ЕБРР	Европейский банк реконструкции и развития
МБТ	Международное бюро труда
ВБРР	Всемирный банк реконструкции и развития
МБ	Международный банк
БЧМТР	Банк Черного моря торговли и развития
НБМ	Национальный банк Молдовы
НБС РМ	Национальное бюро статистики Республики Молдова
КО	Казначейские облигации
СНБ	Сертификаты Национального банка Молдовы
ВРРВ	Система валовых расчетов в режиме реального времени
СНВОР	Средняя процентная ставка, по которой банки - участники готовы выдавать на межбанковском денежном рынке денежные средства в молдавских лях другим банкам
ЕЭС	Европейское экономическое сообщество
c.i.f.	Стоимость, обеспечение и фрахт
СНК	Совокупный нормативный капитал
СНГ	Союз независимых государств
КПСБ	Кредит для поддержания и снижения бедности предоставленный Всемирным банком
Клиринговая система	Клиринговая система с расчетом нетто-позиций
СПЗ, XDR	Специальные права заимствования
EFF	Преимущество расширенного финансирования, предоставленное МВФ
EUR	Европейская единая валюта
EX	Экспорт товаров
МВФ	Международный валютный фонд
f.o.b.	Франко - борт
FSAP	Программа оценки финансового сектора
GBP	Лира стерлинговая
IASB	Международные стандарты бухгалтерского учета
IASC	Комитет международных стандартов бухгалтерского учета
ПК	Показатель конкурентоспособности
IM	Импорт товаров
ППЦ	Показатель потребительских цен
MPEF	Меморандум экономической и финансовой политик
MDL	Молдавский лей
NEER	Номинальный эффективный обменный курс национальной валюты
ГО	Государственные облигации
ВВП	Валовой внутренний продукт
PRGF	Преимущество для снижения бедности и экономического роста, предоставленное МВФ
REER	Реальный эффективный обменный курс национальной валюты
REPO	Договор о продаже ценных бумаг с условием их выкупа на определенную дату и по определенной цене
PM	Республика Молдова
ROL, RON	Румынский лей
RUB	Русский рубль
АСМП	Автоматизированная система межбанковских платежей
SBECE	Группа банковских надзирателей Центральной и Восточной Европы
СЭРСБ	Стратегия экономического роста и снижения бедности
СЗС	Система записей на счетах
МСФО	Международные стандарты финансовой отчетности
СПП	Страны в начале переходного периода
ЕС	Европейский Союз
USD	Доллар США
ГЦБ	Государственные ценные бумаги

СОДЕРЖАНИЕ

1. Экономическая ситуация в Республике Молдова в 2007 году	3
Мировая экономика	3
Реальный сектор.....	5
Эволюция цен.....	12
Финансовая ситуация	14
Платежный баланс	16
Внешний долг.....	23
2. Деятельность Национального банка Молдовы	26
Осуществление денежной и валютной политики в 2007 г.....	26
Цели денежной и валютной политики	26
Эволюция денежной политики в 2007 г.....	27
Внедрение и осуществление денежной и валютной политики в 2007г.....	27
Результаты денежной и валютной политики за 2007 г.....	28
Динамика денежных показателей.....	29
Инструменты денежной политики.....	36
Политика процентных ставок.....	37
Операции Национального банка Молдовы по управлению ликвидностью.....	38
Мониторинг кредитовой задолженности.....	42
Взаимоотношения Национального банка Молдовы с Правительством Республики Молдова.....	42
Денежный рынок.....	44
Межбанковский денежный рынок.....	44
Первичный рынок государственных ценных бумаг	46
Вторичный рынок государственных ценных бумаг и сертификатов Национального банка Молдовы.....	49
Деятельность первичных дилеров на рынке государственных ценных бумаг.....	49
Учет ценных бумаг в Системе записей на счетах в НБМ (СЗС)	50
Эволюция валютного рынка.....	53
Международное сотрудничество	66
Надзор и регулирование банковской деятельности.....	72
Платежная система	82
Выпуск памятных монет.....	83
Персонал Национального банка Молдовы и повышение его квалификации.....	83
Внутренний аудит.....	83
Деятельность Административного совета	84
3. Отчет независимых аудиторов	85
Приложения.....	120

1. Экономическая ситуация в Республике Молдова в 2007 году

Мировая экономика

В 2007 г. мировая экономика развивалась по восходящей линии, зафиксировав рост на 4.9%. Несмотря на кризис на международных финансовых рынках, экономическая деятельность на мировом уровне продолжала расширяться, в основном, благодаря странам с эмергентной экономикой и в развитии. В Китае, где экономический рост достиг в 2007 г. 11.4%, впервые зарегистрирован наибольший вклад в международный

Таблица 1. Уровень инфляции и темп роста валового внутреннего продукта в 2007 г.

	Уровень инфляции (на конец периода), %	Валовой внутренний продукт, %
США	4.1	2.2
Япония	0.7	2.0
ЕС 27	3.2	2.9
Зона евро	3.1	2.6
Германия	3.1	2.5
Франция	2.8	1.9
Румыния	6.6	6.0
Китай	4.8	11.4
Россия	11.9	8.1
Украина	16.6	7.3
Болгария	11.6	6.3
Турция	6.0	5.0

экономический рост, с оценкой как на основе паритета покупательской способности, так и по рыночным ценам. Также, экономики Индии и России продолжали развиваться, их реальный уровень роста был оценен в 2007 г. в 9.2 и 8.1%, соответственно. Необходимо отметить, что половина из глобального роста в 2007 г. приходится именно на эти три страны. Быстрая эволюция стран с эмергентной экономикой и в развитии компенсировала умеренный темп экономического роста Соединенных Штатов Америки, оцененный в 2.2% в 2007 году, под воздействием финансового кризиса происшедшего в результате массивных

потерь понесенных финансовыми учреждениями США и Европы в результате рискованных операций на ипотечном рынке США.

Экономика *Соединенных Штатов Америки* выросла в 2007 г. на 2.2%, относительно 2.9% за предыдущий год. Уровень безработицы остался на уровне 2006 г. – 4.6%. Инфляция на конец 2007 г. составила 4.1%, по сравнению с 2.5% в 2006 г.

В 2007 г. продолжался экономический рост в *зоне евро*, хотя более умеренными темпами чем в 2006 г., с оценочным ростом в реальном выражении валового внутреннего продукта в 2007 г. на 2.6% относительно 2.7% в предыдущем году. Экономический рост был поддержан, в основном, ускорением инвестиционных темпов, в результате роста регионального и мирового спроса на машины и оборудование и расширения строительства и экспорта, а также благодаря высоким показателям корпоративной продуктивности и доходности. Потребительские цены выросли на 3.1% относительно роста на 1.9% зафиксированного в 2006 г.

В 27 странах Европейского Союза зарегистрирован в отчетном периоде рост на 2.9%, относительно 3.1%, в предыдущем году инфляция была на уровне 3.2%.

В 2007 г. продолжался экономический рост в *Японии*, возобновленный начиная с 2000 г. и самый продолжительный в современной истории страны. Темп роста японской экономики в годовом выражении достиг в 2007 г. 2.0%. На фоне отдельных

лимитированных инфляционных ожиданий, потребительские цены в 2007 г. выросли только на 0.7% относительно предыдущего года.

После стремительной динамики на 11.5% в первой половине 2007 г., экономика *Китая* слегка умерила темп роста во второй половине года, когда валовой внутренний продукт страны вырос на 11.4%. В то же время, вырос уровень инфляции на 3.3 процентных пункта, составляя 4.8%.

В Российской Федерации в указанном периоде реализован рост валового внутреннего продукта на 8.1%. Инфляция в 2007 г. составила 11.9%.

Экономика *Украины* продолжала свою экспансию, зарегистрированную в предыдущем году, зафиксировав рост на 7.3% в 2007 г., а годовая инфляция выросла на 5.0 процентных пункта относительно уровня 2006 г., составляя 16.6%.

Дополнительно к значительному финансовому кризису, начатому во второй половине 2007 г., мировая экономика столкнулась с одним из самых высоких уровней инфляции за последние годы.

Существенный рост инфляционных темпов затронул большинство стран, проблема инфляции став, таким образом, международной проблемой.

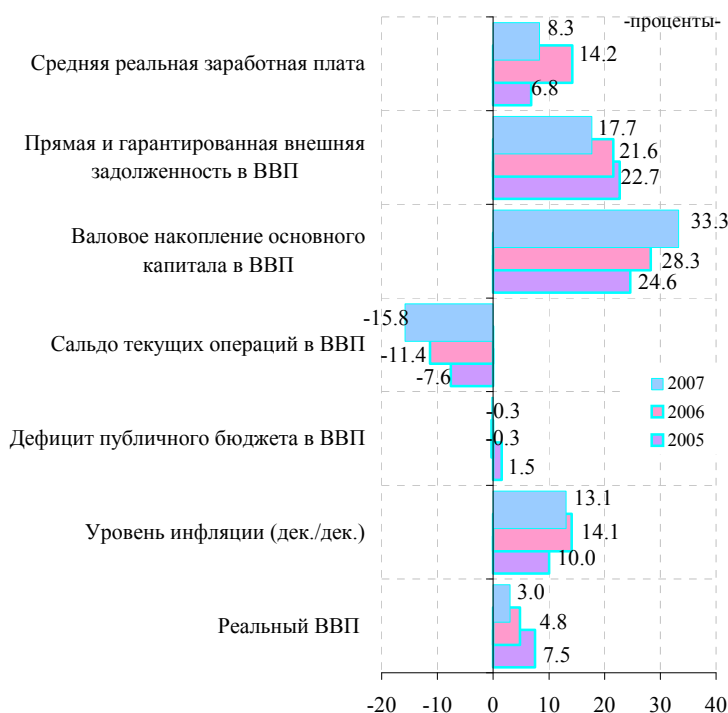
Главными причинами являются быстрый рост цен на энергетические ресурсы и на сельскохозяйственную продукцию, определенный ростом спроса, в основном, со стороны эмергентных экономик, а также в результате неблагоприятных климатических условий в большей части земного шара, что значительно повлияло на объем сельскохозяйственной продукции.

Эти условия заставили финансовые учреждения большинства стран поддержать соответствующие денежные политики, за исключением США, где большая опасность экономического спада обусловила снижение процентной ставки.

Реальный сектор*

Валовой внутренний продукт (ВВП) предусмотренный на 2007 г. вырос в реальном выражении на 3.0% по сравнению с предыдущим годом. Его эволюция обусловлена

График 1. Динамика показателей



существенным увеличением валового формирования капитала, в то время как чистый экспорт имел негативное влияние. Конечное потребление также выросло, но с более умеренным темпом по сравнению с 2006 г. Вместе с тем, в части предложения, рост ВВП был поддержан значительными результатами в секторе услуг (в основном строительства) и значительным ростом чистых налогов на продукты и импорт. Необходимо отметить, что засуха поразившая Республику Молдова в этом году скомпрометировала экономический рост, снижая валовую добавленную стоимость как в сельском хозяйстве, так и в отдельных важных сферах

перерабатывающей промышленности.

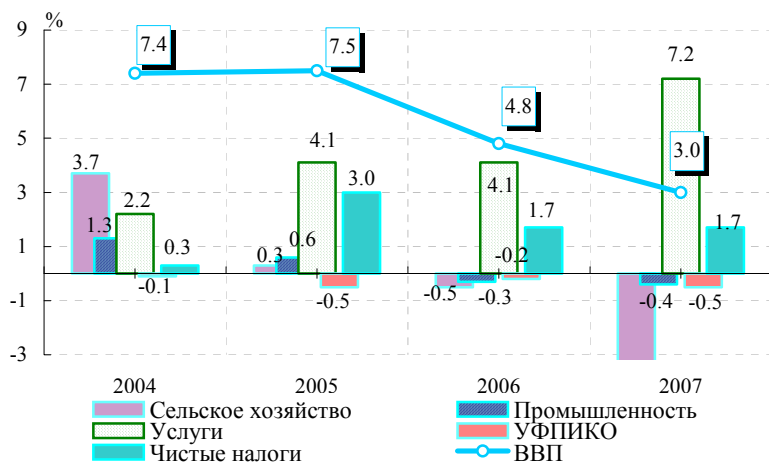
Валовой внутренний продукт (ВВП), в текущих ценах в 2007 г., составил 53353.7 млн. леев. Соответственно, объем ВВП на душу населения составил 14916.2 леев (эквивалент приблизительно 1229.1 долларов США), с номинальным ростом на 19.2% по сравнению с 2006 г. Дефлятор ВВП, характеризующий динамику общего уровня цен в экономике, составил 15.8% (по сравнению с 13.4% в 2006 г.).

По категориям ресурсов, рост ВВП определен преимущественно ростом валовой добавленной стоимости в секторе услуг, на 12.7% по сравнению с 2006 г., в т.ч. в строительстве – на 22.2%, в транспорте и связи – на 17.4%, в розничной и оптовой торговле – на 10.8%. Чистые налоги на продукты и импорт достигли также рост на 10.6%. Вместе с тем, спад на 34.6% и 3.0 % в сельскохозяйственном секторе и в промышленности привел к снижению общей валовой добавленной стоимости.

В структуре ВВП по категориям ресурсов услуги продолжали занимать наибольший удельный вес в формировании ВВП (61.1% относительно 56.7% за 2006 г.), за которыми следуют чистые налоги на продукты и импорт с удельным весом 17.0% (относительно 16.6%), промышленность – 14.8% (по сравнению с 14.7%), сельское

*Источник: Национальное бюро статистики Республики Молдова

График 2. Доля компонентов в реальном росте ВВП (% относительно предыдущего года)



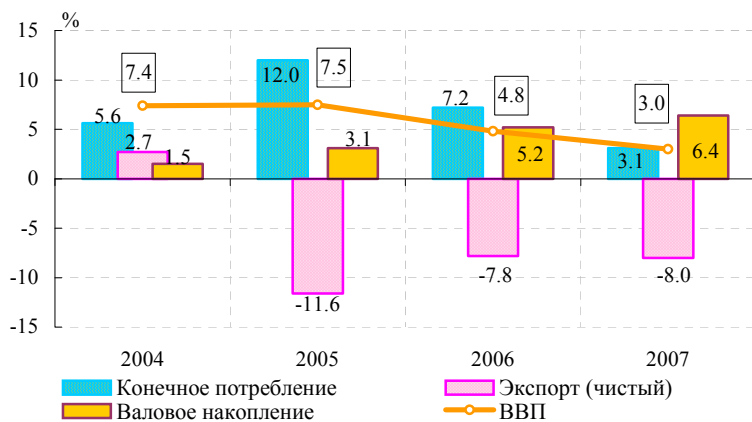
хозяйство – 9.9% (по сравнению с 14.5%) и услуги финансовых посредников измеряемые косвенным образом (УФПИКО) – минус 2.8%.

В реальном росте ВВП наибольшую долю в компонентах предложения занимали услуги – 7.2 процентных пункта и чистые налоги – 1.7 процентных пункта. Сельское хозяйство и промышленность владели отрицательными долями в 5.0 и 0.4 процентных пункта, соответственно (график 2).

С точки зрения **использования ВВП**, рост внутреннего агрегированного спроса на 7.5%, демонстрирует по сравнению с 2006 г.) конечного потребления на 3.8% (в т.ч. хозяйств – на 3.4%) и увеличение валового формирования капитала на 20.3% (в т.ч. валового формирования основного капитала – на 22.7 %). Отрицательное сальдо чистого экспорта выросло на 17.1% относительно 2006 г., зафиксировав рост импорта на 13.4 % и экспорта – на 9.5%.

увеличение (хотя и с темпом в 2.1 раза меньше

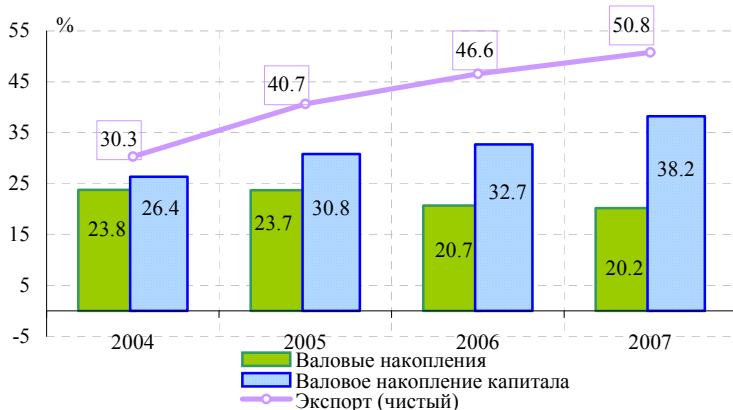
График 3. Доли компонентов (использования) в реальном росте ВВП (%)



сравнению с 2006 г., составляя 112.6%. Вместе с тем, валовое формирование капитала

выросло до 38.2% объема ВВП (график 4).

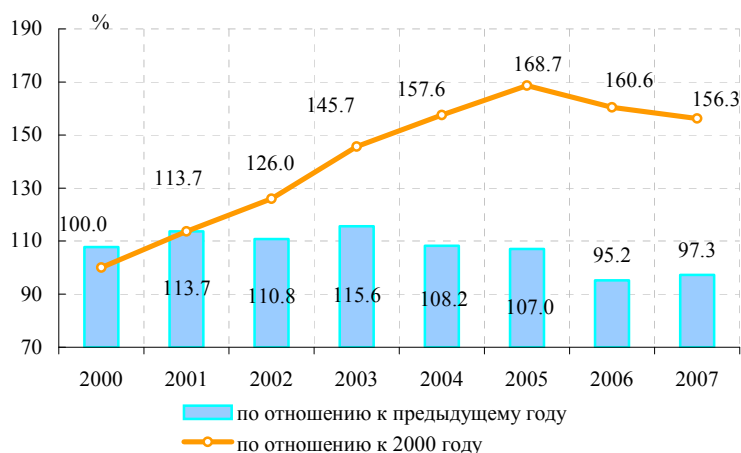
График 4. Динамика показателей (доля в ВВП, %)



Инвестиционная ставка, определенная соотношением валового формирования основного капитала и валовой добавленной стоимости по экономике, составила 40.1 %, что выше уровня предыдущих лет (34.0 % в 2006 г. и 29.3% в 2005 г.).

В 2007 г. в **промышленном производстве** предприятий со всеми формами собственности зафиксировано реальное снижение на 2.7% относительно предыдущего года, составляя 26186.8 млн. леев в текущих ценах. Вместе с тем, по сравнению с 2000 г. объем производства в 2007 г. вырос на 56.3%.

График 5. Индекс реального роста объема промышленного производства

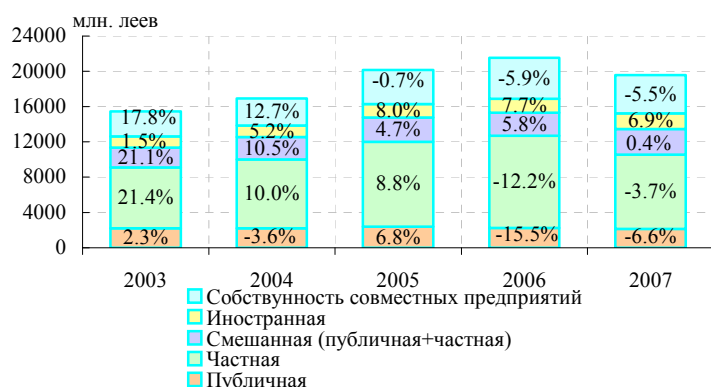


В 2007 г. **промышленная продукция** на крупных и средних предприятиях, охваченных месячным статистическим учетом, составила 19567.2 млн. леев в текущих ценах, зарегистрировав снижение на 2.7% по сравнению с предыдущим годом (график 5). Это было определено, в основном, снижением объема производства на предприятиях перерабатывающей промышленности на 3.3% в реальном выражении, что привело к снижению промышленной продукции на 3.0 процентных пункта. Вместе с тем, в добывающей

промышленности зарегистрирован реальный рост на 3.6%, а в области термо и электроэнергии, газа и воды – на 1.9% по сравнению с предыдущим годом.

Производительность труда в промышленности за январь – декабрь 2007 г. выросла на 3.4% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. Необходимо отметить, что из количества предприятий охваченных месячным учетом (686 предприятий), в 53.1% из них снизился объем промышленной продукции по сравнению с предыдущим годом.

График 6. Структура и темп роста промышленной продукции по формам собственности* (%)



* За 2007 г. данные представлены по ряду крупных предприятий, охваченных месячным статистическим учетом

Анализ объема промышленного производства в разрезе форм собственности отмечает позитивный рост на предприятиях с участием иностранного капитала – на 6.9% и на предприятиях со смешанным капиталом (публичным и частным) – на 0.4%, на которых приходится 23.8% общего объема производства. Вместе с тем, на предприятиях с другими формами собственности зарегистрировано снижение объема промышленного производства (график 6).

График 7. Показатели реального роста объема сельскохозяйственной продукции

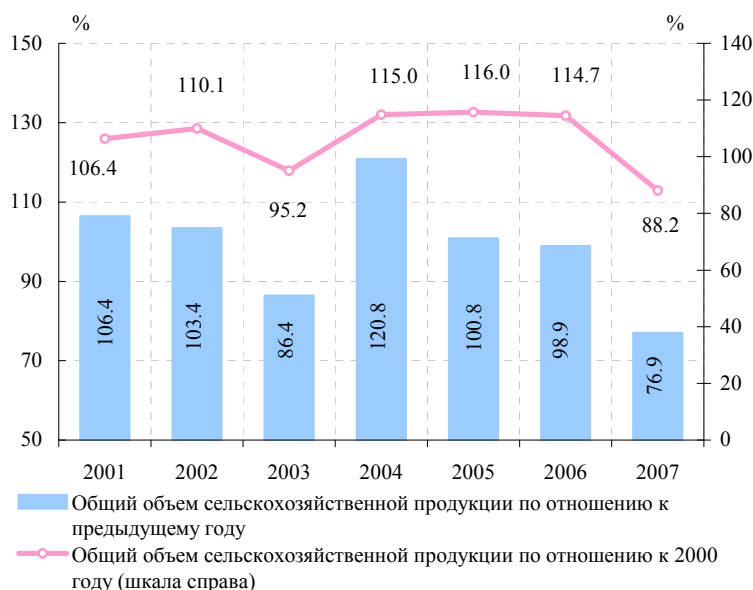


График 8. Динамика сельскохозяйственного производства (по сравнению с предыдущим годом, %)

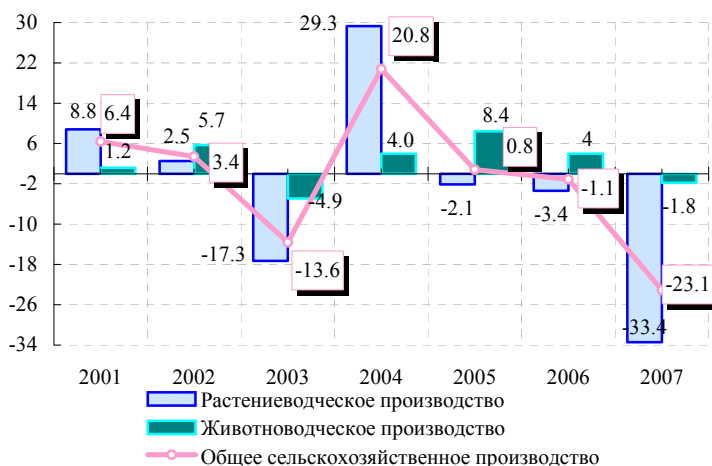
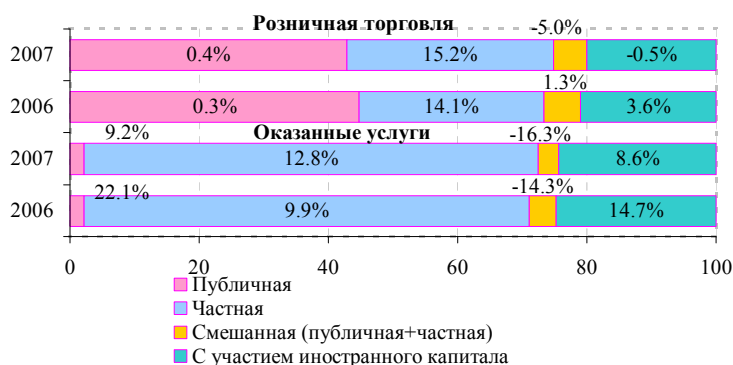


График 9. Структура и динамика розничной торговли и оказанных услуг по формам собственности (%)



Сельскохозяйственная продукция, по предварительным данным, составила 12550.0 млн. леев в 2007г., снижаясь в реальном выражении на 23.1% по сравнению с предыдущим годом и на 11.8% по сравнению с 2000 г. (график 7). Снижение сельскохозяйственной продукции обусловлено, в основном, существенным снижением продуктов растениеводства (на 33.4 %), в то время как животноводческая продукция снизилась только на 1.8 % по сравнению с предыдущим годом (график 8). Так, продукты растениеводства повлияли на 22.5 процентных пункта на снижение общего объема продукции, в то время

как животноводческая продукция – на 0.6 процентных пункта на общий объем сельскохозяйственной продукции.

Общий объем **розничной торговли** составил 28304.0 млн. леев, выше на 8.0% в реальном выражении уровня отмеченного в предыдущем году.

Объем розничной торговли в 2007 г. в **торговых учреждениях** составил 16892.3 млн. леев, что на 10.5% больше в реальном выражении по сравнению с предыдущим годом.

Анализ объема продаж в структуре по формам собственности отражает снижение объема розничной торговли лишь в совместных торговых учреждениях (публичных и частных), на 16.3% (график 9). Вместе с тем, наибольшая доля торговли осуществлялась частными торговыми учреждениями (что составляет 70.3% общего объема), по которым зарегистрирован рост на 12.8 %. Рост объема продаж

достигнут также на коммерческих предприятиях с частной и смешанной формами собственности (с участием иностранного капитала), соответственно, на 9.2% и 8.6%.

В 2007 г. на рынках республики (оценочно) было продано товаров на сумму 11411.7 млн. леев, выше на 4.4% объема зарегистрированного в предыдущем году.

В 2007 г. **услуги оказанные населению** сальдированы объемом в 11853.2 млн. леев и ростом в сопоставимых ценах на 3.9% относительно уровня 2006 г.

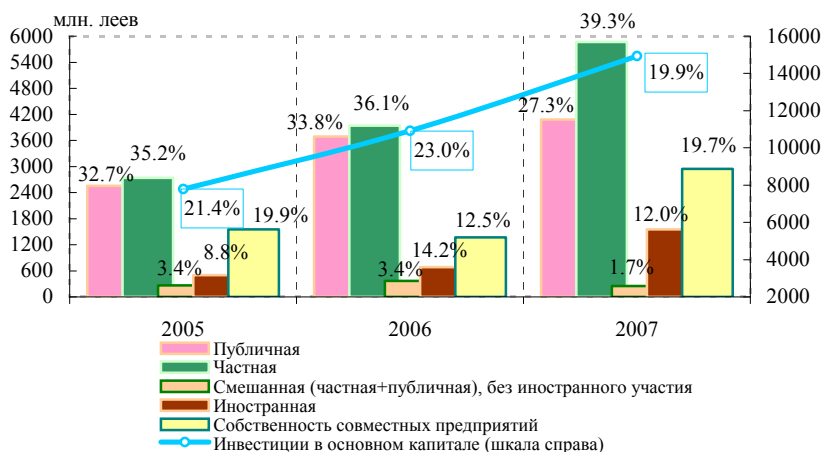
Услуги оказанные населению официально зарегистрированными учреждениями в 2007 г. сальдированы объемом в размере 9582.2 млн. леев, с ростом в сопоставимых ценах на 4.2 % относительно уровня 2006 г.

Данный рост произошел благодаря увеличению объема услуг на предприятиях с частной собственностью (на 15.2%) и публичной (на 0.4%), которые владеют самыми большими долями в общем объеме услуг на уровне 32.0 и 42.9%, соответственно (график 9). Вместе с тем, уменьшился объем услуг на предприятиях со смешанной собственностью (публичной и частной) и смешанной с участием иностранного капитала на 5.0 и 0.5% соответственно, по сравнению с 2006 г.

Физические лица оказали услуги населению в анализируемом периоде в размере 2271.0, или на 2.5% больше по сравнению с предыдущим годом.

За 2007 г. в экономику было направлено **инвестиций в основной капитал** в размере 14935.9 млн. леев, что составляет 119.9%

График 10. Объем и структура инвестиций в основном капитале по формам собственности



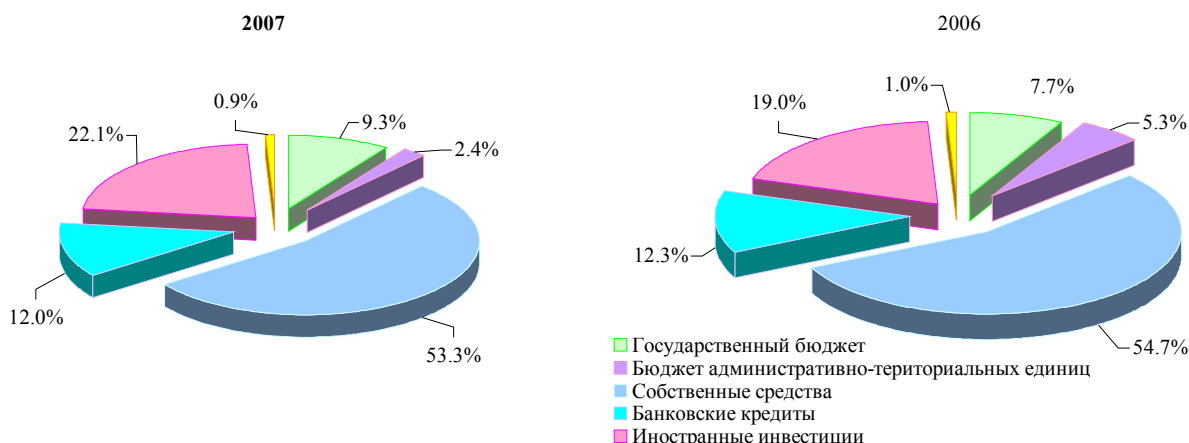
относительно уровня 2006 г. (график 10). Вместе с тем, объем строительно-монтажных работ (56.8% общего объема инвестиций) увеличился на 20.5% в сопоставимых ценах относительно уровня предыдущего года.

Из общего объема инвестиций, самые значительные (72.7%) были реализованы в негосударственном секторе, в

т.ч. на частных предприятиях (39.3%), совместных предприятиях (19.7%) и иностранных (12.0), где рост составил 31.8, 56.7 и 12.1%, соответственно. Вместе с тем, инвестиции в публичный сектор и в предприятиях со смешанной собственностью (публичной и частной) без участия иностранного капитала были на 3.3 и 18.5% меньше относительно предыдущего года.

Наибольшая часть инвестиций проводилась как и прежде из фонда собственных средств экономических агентов и населения – 53.3% и иностранных инвестиций – 22.1%. Доля государственного и местного бюджетов составила 11.7% (график 11).

График 11. Структура инвестиций в основной капитал по источникам (%)

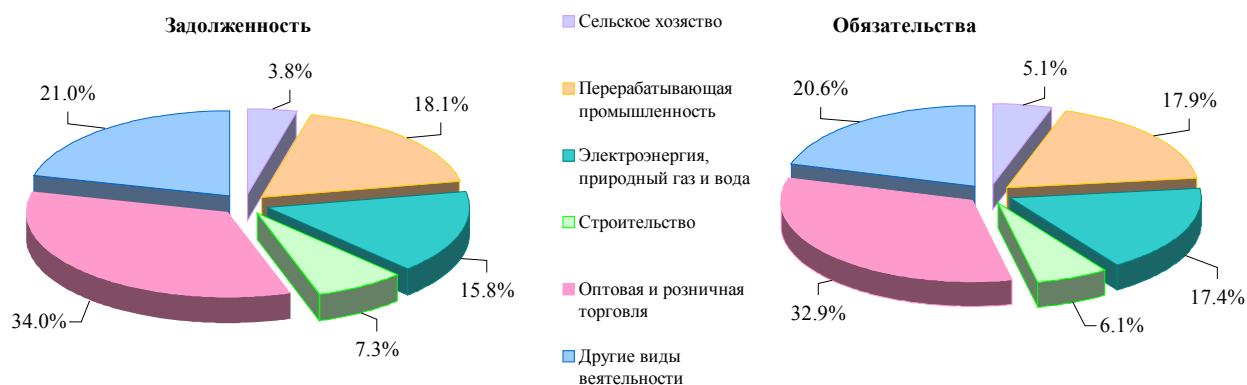


Анализ специфической структуры инвестиций в основной капитал отражает направление преобладающей части инвестиций (39.8% общего объема) на строительство зданий (за исключением жилых домов), за которыми следуют инвестиции направленные на приобретение оборудования и машин (30.8%). На строительство жилых домов было направлено 19.9% из инвестиций в основной капитал, а для транспортных средств – 8.1%.

Краткосрочные кредиты по состоянию на 30 сентября 2007 г. составили 38511.5 млн. леев, в т.ч. коммерческие – 29664.3 млн. леев (77.0%). Резерв краткосрочных долговых обязательств вырос на 24.1 % относительно конца 2006 г.

Краткосрочные долги предприятий на 30 сентября 2007 г. составили 65197.2 млн. леев, остаток которых вырос на 13.7% относительно 31 декабря 2006 г. Долговые обязательства и краткосрочные долги экономических агентов в разрезе экономических операций отражены в графике 12.

График 12. Краткосрочные задолженности и обязательства по видам экономической деятельности по состоянию на 30.09.2007 (%)



В 2007 г. **экономически активное население** (по данным квартальных опросов проведенных в 12000 хозяйствах) числилось в 1313.9 тыс. лиц, меньше на 3.2% по сравнению с 2006 г. **Уровень активности*** населения в возрасте от 15 лет и выше

* Соотношение активного населения в возрасте 15 лет и выше и общего количества населения в возрасте 15 лет и выше

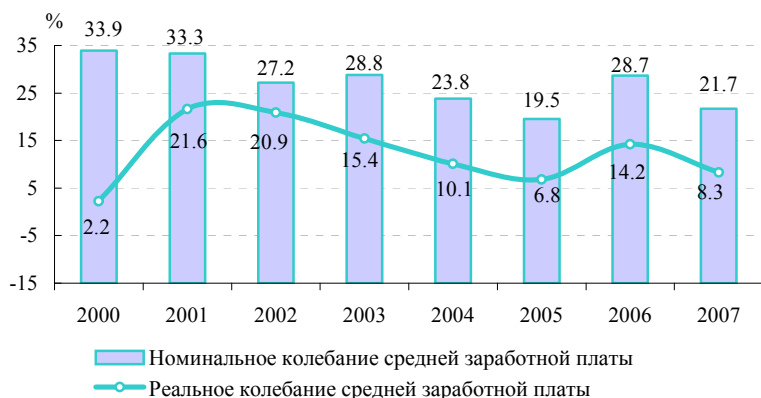
составил 44.8%. Количество безработных, согласно стандартам Международного бюро труда (МБТ) составило около 66.7 тыс. лиц (меньше на 33.2 тыс. лиц по сравнению с предыдущим годом) соответственно *уровню безработицы* 5.1% (7.4% в 2006 г.).

Количество работающих в экономике* (621.6 тыс. работающих) снизилось по сравнению с 2006 г. на 27.1 тыс. лиц (на 4.2%). Наибольшее снижение работающего персонала (на 18.1%) произошло в сельскохозяйственном секторе. Также, было зафиксировано снижение персонала в перерабатывающей промышленности (на 6.7%), в области здравоохранения и социального обеспечения (на 3.9%), в образовании (на 2.9%), в публичном управлении (на 2.5%), в транспорте и связи (на 1.9%), в области термо и электроэнергетики, газа и воды (на 1.6%). Вместе с тем, произошел рост персонала в финансовой деятельности (на 14.4%), добывающей промышленности (на 9.5%), в строительстве (на 11.2%), в торговле (на 5.9%).

Среднемесячная заработная плата на одного работающего в национальной экономике в 2007 г. составила 2065.0 леев и выросла на 21.7%, а в реальном выражении на 8.3% по сравнению с предыдущим годом (график 13).

На протяжении года произошло увеличение заработной платы во всех сферах

График 13. Динамика среднегодовой заработной платы



экономической деятельности, с применением размера оплаты труда в соответствии с положениями Постановления Правительства Республики Молдова № 575 от 24.05.2007 г. об установлении размера минимальной заработной платы по стране, начиная с 01.04.07 г., в сумме 400 леев в месяц при продолжительности рабочего времени 169 часов в среднем за

месяц) и положениями Закона Республики Молдова № 355-XVI от 23.12.2005 г. о системе оплаты труда в бюджетной сфере.

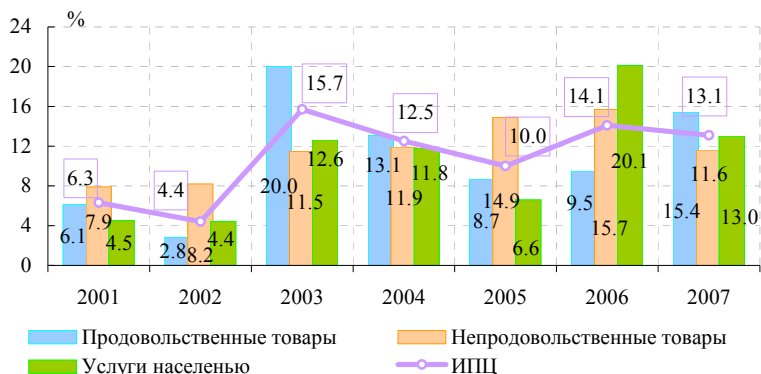
Фонд оплаты труда составил 14093.8 млн. леев. На 31 декабря 2007 г. сумма задолженностей по оплате труда составила 72.5 млн. леев и снизилась на 42.2 млн. леев относительно 31 декабря 2006 г.

* На предприятиях с количеством работающих 20 и более (5718 экономических и социальных агентов)

Эволюция цен

Уровень инфляции по состоянию на 31 декабря 2007 г., измеряемый индексом потребительских цен, составил 13.1% по сравнению с уровнем 14.1% зафиксированный в конце 2006 г. (график 14).

График 14. Динамика инфляции в структуре



В структуре по компонентам наибольший рост (на 15.4%) зарегистрирован на продовольственные товары, за которыми следуют услуги населению (на 13.0%) и непродовольственные товары (на 11.6%).

Годовой уровень инфляции рассчитанный посредством индекса

Таблица 2. Доля компонентов (%)

	2006 г.			2007 г.		
	рост цен	доля	доля / ИПЦ	рост цен	доля	доля / ИПЦ
ИПЦ	14.1	14.1	100.0%	13.1	13.1	100.0%
Продовольственные товары	9.5	4.2	29.8	15.4	4.9	37.4
Непродовольственные товары	15.7	4.8	34.0	11.6	5.3	40.5
Платные услуги	20.1	5.1	36.2	13.0	2.9	22.1

Источник: НБС и НБМ

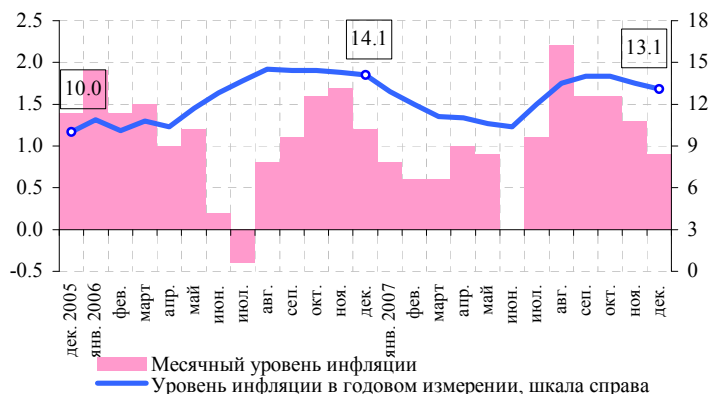
потребительских цен на протяжении 2007г. имел

противоречивую эволюцию (график 15), проходя тренд снижения в первом семестре года (с 14.1% на 31 декабря 2006 г. до 10.4% на 30 июня 2007 г.), после чего процесс

стал обратным, в сентябре и октябре был зарегистрирован самый высокий уровень за 2007 г. – 14.0%. В ноябре и декабре

темп роста цен смягчился, составляя 13.5% в конце ноября и 13.1% в конце года.

График 15. Динамика инфляции (%)



Наибольший вклад в рост цен на протяжении 2007 г. имели непродовольственные товары (около 5.3 процентных пункта, или около 40.5% ставки), за которыми следуют продовольственные товары в размере 4.9 процентных пункта (около 37.4%) и услуги населению – 2.9 процентных пункта (около 22.1%).

В 2007 г. самое существенное подорожание на **продовольственные товары** зарегистрировано на растительное масло – на 50.7%, свежие фрукты – на 30.0%, диетические яйца – на 25.1%, молоко и молочные продукты – на 24.4%, хлебобулочные и мукомольные изделия – на 22.8%, овощи – на 22.0%, мясо, полуфабрикаты и мясные изделия – на 15.3%, алкогольные напитки – на 14.2%. Вместе с тем, снижение цен зафиксировано на картофель – на 50.7%) и на сахар – на 2.6%.

Темп роста цен на **непродовольственные товары** в 2007 г. порожден, в основном, ростом цен на медикаменты (на 18.2%), горючее (на 13.0%), трикотажные изделия (на 12.6%), готовую одежду (на 11.7%), обувь (на 11.0%), косметические и парфюмерные изделия (на 9.7%), строительные материалы (на 8.9%).

Инфляция в группе **услуги населению** произошла в основном из-за удорожания на 19.9% жилищно-коммунальных услуг, в рамках которых больше всех выросли тарифы на воду и канализацию (на 34.4%), электроэнергию (на 31.0%), газ (на 10.6%) и центральное отопление (на 6.6%). Также, был зарегистрирован рост цен в общественном питании (на 28.4 %), на ремонт и содержание квартир (на 15.4%), в образовании (на 12.3%), в медицинском обслуживании (на 10.5%).

Среднегодовой уровень инфляции составил 12.3% в 2007 г. относительно 12.7% в 2006г., в т.ч. на продовольственные товары – 11.0%, на непродовольственные товары – 13.1% и на услуги населению – 14.3%.

Цены производителей промышленной продукции выросли с начала 2007 г. на 28.4%, отметив усиление темпа на 15.5 процентных пункта по сравнению с предыдущим годом, в основном за счет роста в 2.1 раза цен производителей сектора термо и электроэнергии, газа и воды. Цены производителей в добывающей промышленности и в перерабатывающей промышленности выросли на 13.8 и 11.2%, соответственно.

Причины которые не позволили сохранение уровня инфляции на протяжении 2007 г. в пределах однозначной цифры (до 10.0%) практически были те же что воздействовали и на рост цен в международном плане, а именно существенное увеличение цен на энергетические ресурсы и на сельскохозяйственную продукцию. В Республике Молдова они усилены более быстрым темпом роста цен на натуральный газ и сильной засухой приведшей к более выраженному росту цен на сельскохозяйственную продукцию, что привело к росту инфляционных ожиданий.

Также, на протяжении 2007 г., в Республике Молдова зарегистрирован существенный чистый приток иностранной валюты (в 5.8 раза выше уровня 2006 г.). Во избежание чрезмерных колебаний и укрепления национальной валюты, Национальный банк Молдовы периодически проводил периодически интервенции на валютном рынке, приобретая 367.3 млн. USD. В свою очередь, это привело к увеличению денежных показателей, что также отрицательно воздействовало на эволюцию уровня инфляции.

Необходимо отметить, что меры предпринятые Национальным банком Молдовы совместно с Правительством Республики Молдова позволили поддержать тренд снижения инфляции в чрезвычайно неблагоприятных внешних и внутренних условиях,

создав, таким образом, базу для продолжения процесса снижения инфляции, обеспечения и сохранения стабильности цен.

Финансовая ситуация*

В 2007 г. доходы в *публичный национальный бюджет*** были предусмотрены в сумме 21997.6 млн. леев и расходы – в сумме 23074.1 млн. леев.

Доходы публичного национального бюджета, по предварительным данным, составили 22219.6 млн. леев, уровень реализации по сравнению с положениями годового бюджета на уровне 101.0% и на 24.6% (4392.4 млн. леев) больше относительно 2006 г. По оперативным данным, расходы публичного национального бюджета составили 22353.3 млн. леев, на уровне 96.9% относительно положений годового бюджета. Публичный национальный бюджет был выполнен с дефицитом на 133.7 млн. леев (0.3% валового внутреннего продукта 2007 г.).

Фискальные доходы (82.7% общего объема доходов) составили 18379.3 млн. леев и были выполнены на уровне 100.7% относительно фискальных доходов предусмотренных на 2007 г.

Накопление *нефискальных поступлений* составили 1401.3 млн. леев, или на уровне 109.6% предусмотренного. Их удельный вес в общей сумме доходов поступивших в публичный национальный бюджет равен 6.3%. *Доходы от специальных средств публичных учреждений* составили 1332.7 млн. леев, *доходы специальных фондов* – 187.4 млн. леев и *гранты* – 918.9 млн. леев, из которых 906.0 млн. леев представлены внешними грантами.

Из общего объема расходов публичного национального бюджета 62.7% было использовано на осуществление программ социального характера, 16.5% – в сферы национальной экономики, 6.9% – на оборону, поддержание общественного порядка и национальной безопасности, 5.7% – на государственные услуги общего назначения.

В 2007 г. накопления в доходы *государственного бюджета* составили 14004.5 млн. леев (на уровне 100.4% относительно положений Закона о государственном бюджете № 348-XVI от 23.11.2006 г. с последующими дополнениями), превышая на 2890.6 млн. леев (26.0%) объем поступивших за 2006 г. Расходы государственного бюджета составили 14211.5 млн. леев (98.3% относительно положений годового бюджета), на 29.0% больше по сравнению с предыдущим годом.

Государственный бюджет в 2007 г. сальдирован дефицитом в сумме 207.0 млн. леев по сравнению с предусмотренным дефицитом в размере 499.8 млн. леев.

Основные доходы в государственный бюджет были реализованы на 12343.0 млн. леев, с превышением годовых положений на 0.4%. *Основные расходы государственного бюджета* были выполнены на 12120.2 млн. леев, или на уровне 99.7%

*Источник: предварительные данные Министерства финансов Республики Молдова

** Публичный национальный бюджет охватывает государственный бюджет, бюджет государственного социального страхования, бюджеты административно-территориальных единиц, фонды обязательного медицинского страхования

предусмотренного на год. Так, по основным компонентам государственного бюджета сформировался излишек в сумме 222.8 млн. леев.

В 2007 г. в *бюджеты административно-территориальных единиц* был накоплен доход в сумме 5646.8 млн. леев, на уровне 102.7% относительно предусмотренного на год. Расходы были выполнены на уровне 94.4%, составляя 5627.0 млн. леев. В общем, бюджеты административно-территориальных единиц сальдированы с излишком в сумме 19.8 млн. леев.

По состоянию на 31 декабря 2007 г., *внешний государственный долг* составил 765.8 млн. USD (эквивалент 8668.2 млн. леев), увеличиваясь на 47.6 млн. USD по сравнению с уровнем на конец 2006 г. *Внутренний государственный долг* числился в 3748.66 млн. леев. Из общей суммы внутреннего государственного долга, долг перед Национальным банком Молдовы составил 2332.19 млн. леев.

Платежный баланс*

Среди главных внешних факторов воздействующих в 2007г. на национальную

Таблица 3. Платежный баланс Молдовы (основные агрегаты) (млн. USD)

	2005г.	2006г.	2007г.(оцен.)
СЧЕТ ТЕКУЩИХ ОПЕРАЦИЙ	-226.44	-386.91	-694.68
Товары и услуги	-1212.24	-1587.26	-2296.35
Товары	-1191.50	-1591.46	-2316.00
экспорт (FOB)	1104.58	1052.96	1360.73
импорт (FOB), в т.ч.:	-2296.08	-2644.42	-3676.73
импорт топливных товаров (без электроэнергии)	-425.86	-544.89	-644.70
Услуги	-20.74	4.20	19.65
экспорт	398.94	488.55	646.10
импорт	-419.68	-484.35	-626.45
Доходы	410.26	400.67	423.39
к получению, в т.ч.:	539.27	605.84	709.97
оплата труда резидентов, занятых за границей	520.00	573.00	649.00
к выплате, в т.ч.:	-129.01	-205.17	-286.58
дивиденды и распределенная прибыль филиалов	-6.07	-55.08	-52.74
реинвестированные доходы и нераспределенная прибыль	-27.35	-41.59	-103.32
проценты на ссуды и государственные ценные бумаги	-48.77	-54.57	-68.20
Текущие трансферты	575.54	799.68	1178.28
полученные, в т.ч.:	618.76	859.63	1258.78
денежные переводы работающих за границей	395.08	602.82	842.26
выплаченные	-43.22	-59.95	-80.50
СЧЕТ ОПЕРАЦИЙ С КАПИТАЛОМ И ФИНАНСОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ	48.49	281.62	528.20
Капитальные трансферты	-3.83	-22.78	-7.96
Прямые инвестиции	197.55	242.62	447.25
в т.ч.: в национальную экономику	197.39	241.88	459.28
участие в капитале и реинвестирование доходов	106.98	160.61	326.91
кредиты головных компаний	90.41	81.27	132.37
Порфельные инвестиции	-6.95	-4.79	-4.56
Активы	-1.19	-0.21	-0.07
участие в капитале		-0.21	-0.07
обязательства	-1.19		
Пассивы**	-5.76	-4.58	-4.49
участие в капитале	0.60	1.78	1.67
обязательства	-6.36	-6.36	-6.16
Финансовые производные (чистые) – банки	-1.59	0.19	-0.47
Прочие инвестиции	-8.07	207.14	622.80
Активы*	-77.93	-73.16	55.44
торговые кредиты	-25.43	-6.38	-6.12
наличная иностранная валюта и депозиты за рубежом	-52.50	-66.78	61.56
Пассивы**	69.86	280.30	567.36
торговые кредиты	60.10	46.79	116.38
долгосрочные ссуды и займы***	-12.06	174.40	299.27
привлечение	155.73	354.72	542.19
погашение	-167.79	-180.32	-242.92
краткосрочные ссуды и займы	-0.43	7.08	19.77
депозиты нерезидентов в коммерческих банках Молдовы	12.64	53.32	60.56
Прочие пассивы	9.61	-1.29	71.38
Резервные активы государства*	-128.62	-140.76	-528.86
Ошибки и пропуски	177.95	105.29	166.48
Информационно:			
<i>Переводы денежных средств из-за рубежа физических лиц посредством банков</i>	<i>683.24</i>	<i>854.55</i>	<i>1218.30</i>

* (-) – рост (+) – снижение; ** (+) – рост (-) – снижение; *** – с учетом реструктуризации кредитов

экономику и платежный баланс необходимо отметить обесценение доллара США по отношению к европейской валюте и

глобальные инфляционные процессы, проявившие себя ростом цен на импорт и в основном, на энергоресурсы. На динамику платежного баланса также возымели действие:

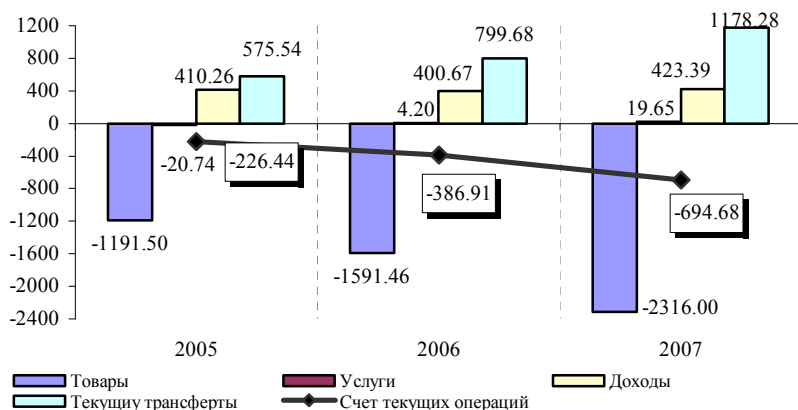
- усиление связей с международными организациями;
- увеличение грантов и внешней помощи на поддержание бюджета, борьбу с бедностью и на ликвидацию последствий засухи лета 2007 г.;
- рост иностранных инвестиций;
- рост объема внешних кредитов и займов контрактируемых банками и экономическими агентами;
- эмбарго на импорт алкогольных напитков из Молдовы в Россию и его снятие в ноябре 2007 г.;
- рост официальных резервных активов.

Основные агрегаты

* Предварительные данные

платежного баланса представлены в таблице 3.

График 16. Текущий счет – основные компоненты (млн. USD)



По текущему счету платежного баланса, по предварительным данным, зарегистрирован дефицит в сумме 694.7 млн. USD, на 79.5% больше по сравнению с 2006 г., соотношение между ним и ВВП, достигнув 15.8%, с ростом на 4.4 процентных пункта (график 16).

Ухудшение ситуации по текущему счету было определено ростом торгового дефицита. Накопительный излишек от доходов и текущих трансфертов покрыл дефицит внешней торговли товарами и услугами на уровне 69.8%.

Объем внешней торговли товарами и услугами вырос по отношению к 2006г. на 35.1%, составляя 6310.0 млн. USD. Уровень покрытия импорта экспортом составил 46.6% и снизился по сравнению с

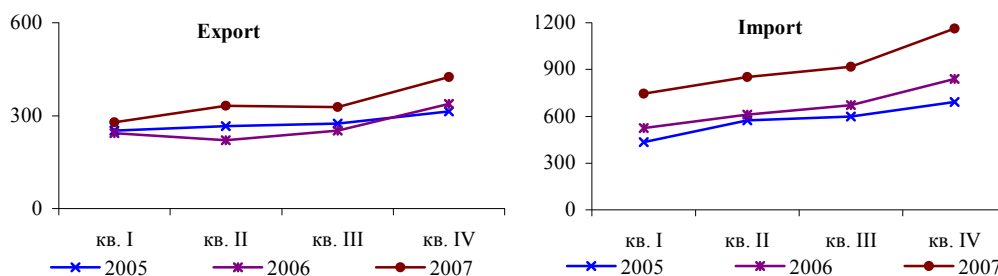
Показатель	Е.И.	2005г.	2006г.	2007г.
Экспорт товаров (ЭКС)	млн. USD в % к пред. году	1104.58 111.1	1052.96 95.3	1360.73 129.2
Импорт товаров (ИМП)	млн. USD в % к пред. году	-2296.08 131.3	-2644.42 115.2	-3676.73 139.0
Сальдо торгового баланса (ЭКС-ИМП)	млн. USD в % к пред. году	-1191.50 158.0	-1591.46 133.6	-2316.00 145.5
Внешняя торговля товарами (ЭКС+ИМП)	млн. USD в % к пред. году	3400.66 124.0	3697.38 108.7	5037.46 136.2
Экспорт / ВВП	%	37.0	30.9	31.0
Импорт / ВВП	%	-76.8	-77.6	-83.6
Сальдо торгового баланса / ВВП	%	-39.9	-46.7	-52.7
Доля импорта покрываемая экспортом	%	48.1	39.8	37.0
Степень открытости экономики (ЭКС+ИМП) / ВВП	%	113.8	108.5	114.6

предыдущим годом на 2.7 процентных пункта.

Дефицит внешней торговли товарами достиг 2316.0 млн. USD (цены FOB), прирост по сравнению с предыдущим годом составляя 45.5% (таблица 4). Соотношение между сальдо товарами и ВВП выросло на 6.0 процентных пункта и составило 52.7%. Необходимо отметить, что торговый дефицит в абсолютной величине опередил экспорт товаров на 955.3 млн. USD.

Как показано в графике 17, темп роста импорта (39.0%) существенно опередил темп роста экспорта (29.2%).

График 17. Динамика экспорта и импорта товарами (млн. USD)



По данным НБС, наибольшее влияние на прирост торгового дефицита имели отрицательные сальдо зарегистрированные

на Украине, в Румынии, Германии и Китае (таблица 5).

Таблица 5. Торговый баланс по группам стран (ФОБ – СИФ)

	2005г.	2006г.	2007г.	2007г./ 2006г.
	млн. USD			%
Европейский Союз, в т.ч.:	-681.96	-796.15	-1146.32	144.0
Бельгия	-21.22	-22.87	-32.34	141.4
Болгария	-34.22	-23.47	-30.42	129.6
Чехия	-21.75	-24.58	-37.03	150.7
Франция	-30.72	-40.11	-40.29	100.4
Германия	-126.21	-144.89	-200.65	138.5
Италия	8.80	-38.84	-61.94	159.5
Соединенное Королевство	-5.47	1.71	8.60	в 5.0 раза
Нидерланды	-21.28	-15.60	-29.64	190.0
Польша	-52.52	-46.39	-65.64	141.5
Румыния	-250.65	-322.46	-453.34	140.6
Венгрия	-26.55	-27.50	-55.70	в 2.0 раза
Балканские страны, в т.ч.:	-61.38	-80.32	-116.95	145.6
Турция	-56.76	-77.85	-117.69	151.2
СНГ, в т.ч.:	-381.24	-633.45	-846.33	133.6
Беларусь	-13.56	-0.42	-39.27	в 93.5 раза
Казахстан	10.43	18.11	34.22	189.0
Россия	44.07	-226.81	-268.07	118.2
Украина	-434.28	-434.55	-578.02	133.0
Узбекистан	0.70	0.68	-10.71	
Другие страны, в т.ч.:	-76.40	-131.66	-238.46	181.1
Китай	-37.13	-66.34	-119.30	179.8
Южная Корея	-2.92	-12.17	-25.94	в 2.1 раза
Всего	-1200.98	-1641.58	-2348.06	143.0

Источник: НБС, выборки по импорту (СИФ.) по принципу страны отгрузки, без учета челночной торговли

Таблица 6. Экспорт товаров по группам стран

	2005г.	2006г.	2007г.	Структура		2007г./ 2006г.
				2006г.	2007г.	
	млн. USD			%		
Европейский Союз, в т.ч.:	443.38	537.66	679.30	51.3	50.6	126.3
Австрия	11.68	13.14	30.88	1.2	2.3	в 2.4 раза
Бельгия	14.56	14.13	11.22	1.3	0.8	79.4
Болгария	7.63	14.11	27.27	1.3	2.0	193.3
Франция	16.49	23.85	24.77	2.3	1.9	103.9
Германия	47.43	51.92	86.28	4.9	6.4	166.2
Италия	133.44	116.87	140.20	11.1	10.4	120.0
Литва	6.32	8.55	10.17	0.8	0.8	118.9
Соединенное Королевство	11.14	27.34	34.12	2.6	2.5	124.8
Нидерланды	6.53	9.29	14.40	0.9	1.1	155.0
Польша	25.30	39.22	48.36	3.6	3.6	123.3
Румыния	111.66	155.56	211.18	14.8	15.7	135.8
Словакия	15.06	22.72	8.87	2.2	0.7	39.0
Венгрия	14.74	14.63	5.07	1.4	0.4	34.7
Балканские страны, в т.ч.:	26.77	32.50	40.89	3.1	3.0	125.8
Турция	24.66	28.46	32.09	2.7	2.4	112.8
СНГ, в т.ч.:	551.36	424.13	550.28	40.6	41.2	129.7
Азербайджан	3.72	4.76	8.74	0.5	0.7	183.6
Беларусь	71.16	73.96	81.97	7.0	6.1	110.8
Казахстан	17.30	24.15	45.54	2.3	3.4	188.6
Россия	347.48	182.01	232.75	17.3	17.3	127.9
Украина	99.91	128.79	167.87	12.2	12.5	130.3
Другие страны, в т.ч.:	69.75	57.32	71.34	5.0	5.2	124.5
Швейцария	7.39	14.23	22.58	1.4	1.7	158.7
США	37.48	16.23	15.18	1.5	1.1	93.5
Судан	0.13	1.73	10.85	0.2	0.8	в 6.3 раза
Всего	1091.26	1051.61	1341.81	100.0	100.0	127.6

Источник: НБС, без учета челночной торговли

Экспорт составил 80.3% (таблица 6) в 10 странах – Россию, Румынию, Украину, Италию, Германию, Беларусь, Польшу, Казахстан, Соединенное Королевство и Турцию.

В структуре экспорта по разделам товаров, традиционно, преобладали *агропродовольственные продукты* с долей равной 37.8%, в т.ч.: алкогольные напитки – 134.2 млн. USD (снижение на 28.0%); съедобные плоды и орехи – 92.9 млн. USD (прирост на 43.8%); подсолнечное масло – 49.3 млн. USD (прирост на 53.9%); фруктовые и овощные соки – 48.8 млн. USD (рост в 2.8 раза); семечки подсолнуха – 29.7 млн. USD (рост в 2.0 раза).

Экспорт товаров после переработки в лохне выросли на 26.7%, составляя 344.8 млн. USD, их доля в общем объеме экспорта товаров составляет 25.7%. Товары экспортируемые после переработки преимущественно составляют текстильные материалы и изделия из них – 233.4 млн. USD, обувь и части обуви – 38.9 млн. USD, главные импортируемые страны - Италия, Румыния и Германия.

По данным НБС за 2007 г., 80.7% общего объема импорта реализовано из 10 стран: Украины, Румынии,

России, Германии, Италии, Турции, Беларуси, Китая, Польши, Франции (таблица 7).

Таблица 7. Импорт товаров по группам стран (СИФ)

	2005г.	2006г.	2007г.	Структура		2007г./ 2006г.
				2006г.	2007г.	
				млн. USD		
Европейский Союз, в т.ч.:	1125.34	1333.81	1825.62	49.8	49.6	136.9
Австрия	35.58	31.31	46.04	1.2	1.2	147.0
Бельгия	35.78	37.00	43.56	1.4	1.2	117.7
Болгария	41.85	37.58	57.69	1.4	1.6	153.5
Чехия	26.18	30.17	42.96	1.1	1.2	142.4
Франция	47.21	63.96	65.06	2.4	1.8	101.7
Германия	173.64	196.81	286.93	7.3	7.8	145.8
Греция	6.62	14.44	20.25	0.5	0.5	140.2
Италия	124.64	155.71	202.14	5.8	5.5	129.8
Литва	18.32	23.13	33.28	0.9	0.9	143.9
Соединенное Королевство	16.61	25.63	25.52	1.0	0.7	99.6
Нидерланды	27.81	24.89	44.04	0.9	1.2	176.9
Польша	77.82	85.61	114.00	3.2	3.1	133.2
Румыния	362.31	478.02	664.52	17.7	18.0	139.0
Словакия	15.47	17.43	22.52	0.6	0.6	129.2
Словения	13.74	18.97	26.32	0.7	0.7	138.8
Венгрия	41.29	42.13	60.77	1.6	1.6	144.2
Балканские страны, в т.ч.:	88.15	112.82	157.84	4.2	4.4	139.9
Турция	81.42	106.31	149.78	3.9	4.1	140.9
СНГ, в т.ч.:	932.60	1057.58	1396.61	39.2	37.7	132.1
Беларусь	84.72	74.38	121.24	2.8	3.3	163.0
Казахстан	6.87	6.04	11.32	0.2	0.3	187.4
Россия	303.41	408.82	500.82	15.2	13.6	122.5
Украина	534.19	563.34	745.89	20.9	20.1	132.4
Узбекистан	1.20	2.12	14.41	0.1	0.4	в 6.8 раза
Другие страны, в т.ч.:	146.15	188.98	309.80	6.8	8.3	163.9
Китай	37.75	66.71	120.30	2.5	3.3	180.3
Южная Корея	2.95	12.21	26.01	0.5	0.7	в 2.1 раз
Швейцария	17.07	21.32	28.43	0.8	0.8	133.4
США	28.52	22.62	30.03	0.8	0.8	132.8
Всего	2292.24	2693.19	3689.87	100.0	100.0	137.0

Источник: НБС (без учета челночной торговли), выборки по импорту по принципу страны отгрузки

– 114.2 млн. USD; тракторы – 58.7 млн. USD; папирсы, сигары и мундштуки – 58.6 млн. USD; одежда – 54.8 млн. USD; мебель – 52.7 млн. USD.

Таблица 8. Динамика услуг

	2005г.	2006г.	2007г.	2007г./2006г.
	млн. USD			%
Баланс услуг	-20.74	4.20	19.65	в 4.7 раза
Экспорт	398.94	488.55	646.10	132.2
Импорт	-419.68	-484.35	-626.45	129.3
Транспорт	22.47	52.18	47.40	90.8
Экспорт	169.55	223.75	292.01	130.5
Импорт	-147.08	-171.57	-244.61	142.6
Поездки	-38.04	-75.61	-48.80	64.5
Экспорт	103.18	111.75	164.24	147.0
Импорт	-141.22	-187.36	-213.04	113.7
Услуги связи	32.09	42.19	46.68	110.6
Экспорт	59.37	71.19	82.52	115.9
Импорт	-27.28	-29.00	-35.84	123.6
Другие виды услуг	-37.26	-14.56	-25.63	176.0
Экспорт	66.84	81.86	107.33	131.1
Импорт	-104.10	-96.42	-132.96	137.9

Баланс услуг сальдирован излишком в сумме 19.7 млн. USD, что составляет 0.4% ВВП.

Объем услуг предоставленных нерезидентам увеличился на 32.2%, до 646.1 млн. USD, в то же время, нерезидентами предоставлено Молдове услуг на общую стоимость 626.4 млн. USD, на 29.3% больше по сравнению с предыдущим годом (таблица 8).

Баланс доходов сальдирован излишком в сумме 423.4 млн. USD

Таблица 9. Динамика доходов

	2005г.	2006г.	2007г.	2007г./2006г.
	млн. USD			%
Доходы	410.26	400.67	423.39	105.7
Кредит	539.27	605.84	709.97	117.2
Дебет	-129.01	-205.17	-286.58	139.7
Компенсация за труд	476.83	522.60	592.89	113.5
Кредит	520.00	573.00	649.00	113.3
Дебет	-43.17	-50.40	-56.11	111.3
Инвестиционные доходы	-66.57	-121.93	-169.50	139.0
Кредит	19.27	32.84	60.97	185.7
Дебет	-85.84	-154.77	-230.47	148.9
Доходы от прямых инвестиций	-44.96	-108.79	-173.56	159.5
Кредит			0.03	
Дебет	-44.96	-108.79	-173.59	159.6
Доходы от портфельных инвест	2.68	8.35	11.76	140.8
Кредит	5.12	10.87	14.96	137.6
Дебет	-2.44	-2.52	-3.20	127.0
Доходы от других инвестиций	-24.29	-21.49	-7.70	35.8
Кредит	14.15	21.97	45.98	в 2.1 раза
Дебет	-38.44	-43.46	-53.68	123.5

(таблица 9), что составляет 9.6% ВВП.

Приток доходов составил 710.0 млн. USD, на 17.2% больше по сравнению с предыдущим годом, а отток – 286.6 млн. USD, увеличиваясь на 39.7%.

Доходы от работающих резидентов за рубежом составили 649.0 млн. USD, что равно 91.4% общего объема притока доходов.

По инвестиционным доходам зарегистрировано отрицательное сальдо стоимостью 169.5 млн. USD.

Основные выплаты, предусмотренные по графику за обслуживание процентов были следующие: по обслуживанию государственных облигаций – 1.8 млн. USD, по займам НБМ – 2.2 млн. USD, по правительственным – 25.4 млн. USD (в т.ч. 10.8 млн. USD реструктурированные), по банковским – 5.7 млн. USD и по предприятиям других секторов – 33.2 млн. USD (в т.ч. обслуживание займов полученных от аффилированных компаний – 17.5 млн. USD).

По текущим трансфертам зарегистрирован излишек стоимостью 1178.3 млн. USD (таблица 10), соотношение между ним и ВВП составляя 26.8%, по сравнению с 23.5% в предыдущем году.

Приток трансфертов вырос на 46.4% по сравнению с предыдущим годом, а отток – на

34.3%. Стоимость грантов и технической помощи предоставленных Молдове в 2007 г. международными организациями и правительствами иностранных государств оценена в 209.9 млн. USD. Приток гуманитарной помощи зарегистрированной таможенной статистикой составил 7.9 млн. USD.

Таблица 10. Динамика односторонних текущих трансфертов

	2005г.	2006г.	2007г.	2007г./2006г.
	млн. USD			%
Баланс текущих трансфертов	575.54	799.68	1178.28	147.3
Кредит	618.76	859.63	1258.78	146.4
Дебет	-43.22	-59.95	-80.50	134.3
Гранты и техническая помощь	132.09	146.14	209.59	143.4
Кредит	132.84	147.61	209.93	142.2
Дебет	-0.75	-1.47	-0.34	23.1
Обучение и стажировки	16.86	15.67	18.20	116.1
Кредит	17.53	16.43	19.00	115.6
Дебет	-0.67	-0.76	-0.80	105.3
Гуманитарная помощь	9.84	10.50	7.88	75.0
Кредит	9.99	10.50	7.93	75.5
Дебет	-0.15	-0.05	-0.05	-
Взносы в международные организации	-4.68	-5.85	-4.13	70.6
Кредит		0.05	0.02	40.0
Дебет	-4.68	-5.90	-4.15	70.3
Денежные переводы работающих	391.98	596.36	826.45	138.6
Кредит	395.08	602.82	842.26	139.7
Дебет	-3.10	-6.46	-15.81	в 2.4 раза
Прочие текущие трансферты	29.45	36.86	120.29	в 3.3 раза
Кредит	63.32	82.22	179.64	в 2.2 раза
Дебет	-33.87	-45.36	-59.35	130.8

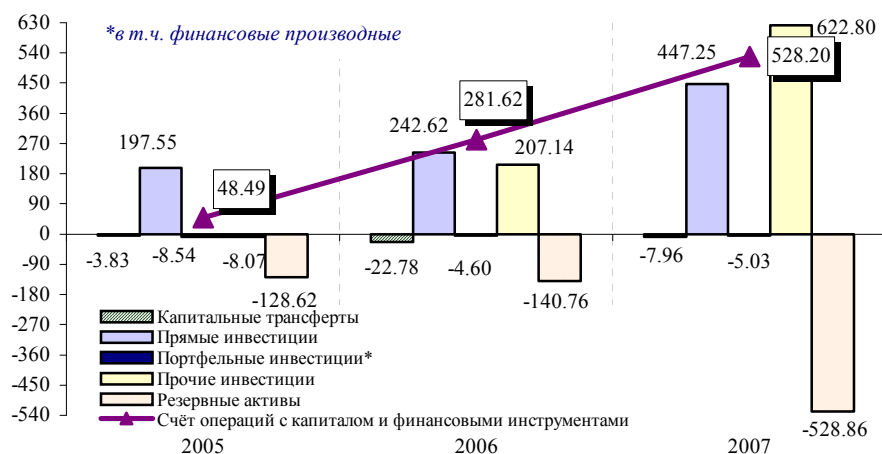
34.3%. Стоимость грантов и технической помощи предоставленных Молдове в 2007 г. международными организациями и правительствами иностранных государств оценена в 209.9 млн. USD. Приток гуманитарной помощи зарегистрированной таможенной статистикой составил 7.9 млн. USD.

Сумма международных взносов уплаченных Молдовой числилась в 4.2 млн. USD.

Наибольший удельный вес (69.9%) в общем объеме внешних притоков текущих трансфертов пришелся на трансферты работающих за границей, оцененные в 842.3 млн. USD.

По счету операций с капиталом и финансовыми инструментами зарегистрировано чистых притоков в сумме 528.2 млн. USD (график 18).

График 18. Счет операций с капиталом и финансовыми инструментами – основные составляющие (млн. USD)



Капитальные трансферты числились чистым оттоком стоимостью 8.0 млн. USD.

Прямые иностранные инвестиции (таблица 11) в национальную экономику были оценены чистой стоимостью в 459.3 млн. USD, в т.ч. 223.6 млн. USD – в уставный капитал. Реинвестированный нерезидентами доход был оценен в 103.3 млн. USD.

Полученные новые займы от аффилированных компаний нерезидентов (прочий капитал) составили 191.2 млн. USD, меньше по сравнению с предыдущим годом на 3.2%. По графику было предусмотрено погашение в сумме 58.8 млн. USD, эффективно было уплачено 44.4 млн. USD.

Таблица 11. Прямые инвестиции (млн. USD)

	2005г.			2006г.			2007г.		
	приток	отток	сальдо	приток	отток	сальдо	приток	отток	сальдо
Прямые инвестиции	264.44	66.89	197.55	376.63	134.01	242.62	543.19	95.94	447.25
за границу	1.60	1.44	0.16	8.51	7.77	0.74	5.51	17.54	-12.03
в национальную экономику	262.84	65.45	197.39	368.12	126.24	241.88	537.68	78.40	459.28
в акционерный капитал	98.81	19.18	79.63	129.12	10.10	119.02	243.21	19.62	223.59
банки	2.22	4.42	-2.20	33.18		33.18	39.98		39.98
другие секторы	96.59	14.76	81.83	95.94	10.10	85.84	203.23	19.62	183.61
Реинвестирование доходов	27.35		27.35	41.59		41.59	103.32		103.32
банки	8.45		8.45	7.09		7.09	16.42		16.42
другие секторы	18.90		18.90	34.50		34.50	86.90		86.90
Прочий капитал (другие секторы)	136.68	46.27	90.41	197.41	116.14	81.27	191.15	58.78	132.37
Структура прямых инвестиций по секторам (%)									
банки	4.1	6.8	3.2	10.9		16.6	10.5		12.3
другие секторы	95.9	93.2	96.8	89.1	100.0	83.4	89.5	100.0	87.7

Объем прямых иностранных инвестиций накопленный до конца 2007 г. оценен в 1812.8 млн. USD, в т.ч.: акционерный капитал и реинвестированные доходы – 1314.2 млн. USD, прочий капитал – 498.6 млн. USD.

Чистые прямые инвестиции резидентов за границу были оценены в 12.0 млн. USD.

Таблица 12. Портфельные инвестиции (млн. USD)

	2005г.	2006г.	2007г.
Портфельные инвестиции	-6.95	-4.79	-4.56
Активы (операции с ценными бумагами выпущенными резидентами)	-1.19	-0.21	-0.07
Участие в капитале		-0.21	-0.07
Другие секторы		-0.21	-0.07
Облигации и другие долговые ценные бумаги	-1.19		
Банки	-1.19		
Пассивы (операции с ценными бумагами)	-5.76	-4.58	-4.49
Участие в капитале	0.60	1.78	1.67
Банки	0.56	1.66	1.42
продажа акций	2.47	1.73	1.60
выкуп акций	-1.91	-0.07	-0.18
Другие секторы	0.04	0.12	0.25
продажа акций	0.20	0.25	0.79
выкуп акций	-0.16	-0.13	-0.54
Облигации и другие долговые ценные бумаги	-6.36	-6.36	-6.35
Сектор государственного управления	-6.36	-6.36	-6.35
Инструменты денежного рынка			0.19
Сектор государственного управления			0.19

Примечание: Операции нерезидент – нерезидент не отражены в платежном балансе.

Портфельные инвестиции (таблица 12) были незначительными, чистый отток стоимостью 4.6 млн. USD обусловлен обслуживанием еврооблигаций.

Финансовые производные включают валютные свопы проведенные банками, сальдированные в 2007 г. чистым оттоком стоимостью 0.5 млн. USD.

Прочие инвестиции сальдированы чистым притоком капитала стоимостью 622.8 млн. USD, внешние долговые обязательства уменьшились на 55.4 млн. USD, а обязательства перед нерезидентами увеличились на 567.4 млн. USD.

Внешние займы распределенные по секторам показаны в таблице 13.

Таблица 13. Внешние ссуды (млн. USD)

	2005г.		2006г.		2007г.	
	привлечение	погашение*	привлечение	погашение*	привлечение	погашение*
Органы кредитно-денежного управления (Кредиты НБМ от МВФ)		21.62	65.15	24.10	33.27	22.05
Сектор государственного управления включая реструктуризацию	25.91	40.70	118.84	61.03	79.30	51.68
Банки	15.48	14.29	24.20	17.04	161.43	39.23
долгосрочные	15.48	12.29	24.20	17.04	142.98	39.23
краткосрочные		2.00			18.45	
Другие секторы	124.13	101.40	159.05	83.59	295.81	137.81
долгосрочные	114.34	93.18	146.53	78.15	286.64	129.96
включая реструктуризацию	2.51	10.50				
краткосрочные	9.79	8.22	12.52	5.44	9.17	7.85
ВСЕГО	165.52	178.01	367.24	185.76	569.81	250.77
ВСЕГО без реструктуризации	163.01	167.51	279.53	171.32	537.87	229.59

* согласно графика

НБМ получено в рамках программы финансирования от МВФ 33.3 млн. USD, погашено из ранее полученных займов 22.1 млн. USD.

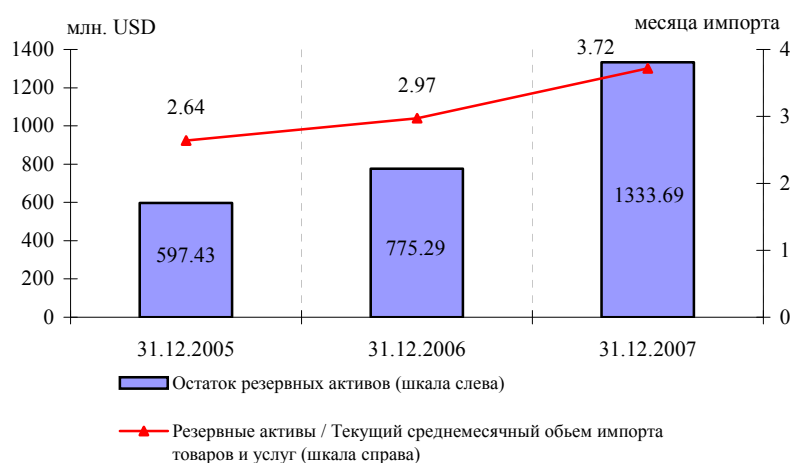
Правительством эффективно получено займов стоимостью 47.4 млн. USD, эффективное погашение составило 30.5 млн. USD.

Необходимо отметить, что в течение 2007г. банками привлечено внешних кредитов стоимостью (161.4 млн. USD, по сравнению с 24.2 млн. USD в 2006 г.), что отражает доверие внешних кредиторов к национальной банковской системе.

Экономическими агентами других секторов привлечено внешних кредитов на сумму 295.8 млн. USD. Для погашения по графику было предусмотрено 137.8 млн. USD,

эффективно погашено 121.1 млн. USD, непогашенные суммы (просроченные долги) зарегистрированы на прочие пассивы.

График 19. Официальные резервные активы Республики Молдова



На конец 2007 г. официальные резервные активы государства составили 1333.7 млн. USD (график 19).

Резервы государства увеличились в результате эффективных сделок отраженных в платежном балансе на 528.9 млн. USD и колебания обменной ставки прочих валют по отношению к доллару США – на 31.6

млн. USD.

В течение 2007 г. Национальный банк Молдовы приобрел на внутреннем валютном рынке эквивалент 367.3 млн. USD.

Для обслуживания внешнего долга из резервов было направлено 77.5 млн. USD, на

содержание посольств – 12.0 млн. USD, на взносы в международные организации – 2.9 млн. USD.

Внешний долг Республики Молдова

Внешний долг по состоянию на конец 2007г. составил 3300.3 млн. USD (таблица 14).

В структуре долга по институциональным секторам наибольший удельный вес приходится на экономические агенты других секторов – 44.6%. Необходимо отметить значительный рост в течение 2007 г. обязательств банковского сектора: с 150.5 млн. USD до 362.1 млн. USD, или в 2.4 раза, в результате привлечения новых кредитов в рамках кредитных линий от международных

Таблица 14. Внешний долг – представление по секторам (млн. USD)

	31.12.2005г.	31.12.2006г.	31.12.2007г.
Сектор государственного управления	657.61	718.23	765.83
Краткосрочные	36.30	0.13	
Прочие долговые обязательства	36.30	0.13	
Просроченные долги	36.30	0.13	
Долгосрочные	621.31	718.10	765.83
Облигации и прочие долговые ценные бумаги	25.40	19.04	12.69
Кредиты и займы	595.91	699.06	753.14
Органы денежно-кредитного регулирования	95.44	140.96	159.36
Долгосрочные	95.44	140.96	159.36
Кредиты и займы	95.44	140.96	159.36
Банки	86.71	150.54	362.14
Краткосрочные	50.95	106.78	207.24
Кредиты и займы			18.45
Текущие счета и депозиты	50.95	106.78	178.49
Прочие долговые обязательства*			10.30
Долгосрочные	35.76	43.76	154.90
Кредиты и займы	35.76	43.76	154.90
Прочие секторы	954.57	1133.99	1472.09
Краткосрочные	685.66	793.38	961.98
Кредиты и займы	1.34	8.47	10.25
Торговые кредиты	338.64	387.42	510.64
Прочие долговые обязательства*	345.68	397.49	441.09
Просроченные долги	53.25	73.72	94.37
Прочие	292.43	323.77	346.72
в т.ч. задолженность за импорт топливных товаров	288.58	319.74	345.10
Долгосрочные	268.91	340.61	510.11
Кредиты и займы	268.91	340.61	510.11
Прямые инвестиции: взаимное кредитование	284.97	380.06	540.87
Долговые обязательства перед иностранными инвесторами	284.97	380.06	540.87
Просроченные долги	16.64	24.61	42.23
Прочие	268.33	355.45	498.64
ВСЕГО	2079.30	2523.78	3300.29

*соответствует другим пассивам международной чистой инвестиционной позиции

финансовых учреждений, а также от аффилированных иностранных банков.

Таблица 15. Внешний долг государственного сектора, долг, гарантированный государством и негарантированный долг частного сектора (млн. USD)

	31.12.2005г.	31.12.2006г.	31.12.2007г.
Внешний долг и долг, гарантированный государством	773.75	876.36	938.65
<i>Краткосрочные обязательства</i>	<i>36.30</i>	<i>0.13</i>	
Прочие долговые обязательства*	36.30	0.13	
Просроченная задолженность (по основному долгу и процентам)	36.30	0.13	
<i>Долгосрочные обязательства</i>	<i>737.45</i>	<i>876.23</i>	<i>938.65</i>
Облигации и прочие долговые ценные бумаги	25.40	19.04	12.69
Кредиты и займы	712.05	857.19	925.96
Негарантированный долг частного сектора	1305.55	1647.42	2361.64
<i>Краткосрочные обязательства</i>	<i>736.61</i>	<i>900.16</i>	<i>1169.22</i>
Кредиты и займы	1.34	8.47	28.70
Текущие счета и депозиты	50.95	106.78	178.49
Торговые кредиты	338.64	387.42	510.64
Прочие долговые обязательства*	345.68	397.49	451.39
Просроченная задолженность (по основному долгу и процентам)	53.25	73.72	94.37
Прочие	292.43	323.77	357.02
<i>Долгосрочные обязательства</i>	<i>283.97</i>	<i>367.20</i>	<i>651.55</i>
Кредиты и займы	283.97	367.20	651.55
<i>Прямые инвестиции: взаимное кредитование</i>	<i>284.97</i>	<i>380.06</i>	<i>540.87</i>
Долговые обязательства перед иностранными инвесторами	284.97	380.06	540.87
Просроченная задолженность	16.64	24.61	42.23
Прочие	268.33	355.45	498.64
Total	2079.30	2523.78	3300.29

* соответствует прочим пассивам из чистой международной инвестиционной позиции

Таблица 16. Кредиты и займы и долговые ценные бумаги* - представление по секторам (млн. USD)

	31.12.2005г.	31.12.2006г.	31.12.2007г.
Долг государственного сектора	729.36	839.39	906.61
Органы денежно-кредитного регулирования	95.44	140.96	159.36
Кредиты и займы (от МВФ)	95.44	140.96	159.36
Прямой государственный долг	633.92	698.43	747.25
Кредиты и займы	575.39	679.39	734.56
Просроченная задолженность по ссудам и займам	33.13		
Долговые ценные бумаги	25.40	19.04	12.69
Гарантированный государством долг частного сектора**	44.39	36.97	32.04
Прочие секторы	44.39	36.97	32.04
Кредиты и займы	41.22	36.84	32.04
Просроченная задолженность	3.17	0.13	
Негарантированный государством долг частного сектора	623.53	829.45	1315.49
Банки	35.76	43.76	173.35
Кредиты и займы	35.76	43.76	173.35
Прочие секторы	587.77	785.69	1142.14
Займы	517.88	687.36	1005.54
Просроченная задолженность	69.89	98.33	136.60
ВСЕГО	1397.28	1705.81	2254.14

* в т.ч. просроченная задолженность по основному долгу и процентам

** Кредиты под гарантию государства, обслуживание которых осуществлено как экономическими агентами частного сектора, так и государством

сравнению с концом 2006 г. Новых кредитов под гарантию государства не контрактировано. Реальные платежи по основному долгу составили 4.8 млн. USD.

Внешний долг государственного сектора и долг, гарантированный государством вырос с 876.4 млн. USD на конец 2006 г. до 938.7 млн. USD на конец 2007 г. (таблица 15). Негарантированный долг частного сектора составил 2361.6 млн. USD, с ростом на 43.4%.

Внешние обязательства в части кредитов и ценных бумаг (таблица 16) распределены следующим образом: 40.2% – долг государственного сектора, 58.4% – негарантированный долг частного сектора, и 1.4% – долг частного сектора гарантированный государством. Необходимо отметить, что негарантированный долг частного сектора вырос в течение 2007 г. на 58.6%.

Спецификация кредитов Республики Молдова показана в таблице 17.

В течение 2007 г. Национальный банк Молдовы получил от МВФ 33.3 млн. USD, и погасил 22.1 млн. USD.

Сектор государственного управления получил 47.4 млн. USD из ранее контрактируемых кредитов. Реальные платежи по основному долгу по кредитам и ценным бумагам составили 36.0 млн. USD.

Остаток обязательств экономических агентов под гарантию государства на конец 2007 г. снизился на 13.3% по

Таблица 17. Кредиты и займы и долговые ценные бумаги – спецификация кредиторов* (млн. USD)

	31.12.2005г.	31.12.2006г.	31.12.2007г.
Органы денежно-кредитного регулирования	95.44	140.96	159.36
Кредиты и займы от МВФ	95.44	140.96	159.36
Прямой государственный долг	633.92	698.43	747.25
Международные организации	387.80	412.69	461.67
ЕБРР и МАР	370.60	393.39	434.47
ЕБРР	5.38	4.41	3.44
ЕС	3.55		
FIDA	8.27	12.26	19.35
BDCE		2.63	4.41
Двусторонние кредиторы	220.72	266.70	272.89
США	58.10	56.99	56.74
Япония	24.06	22.26	22.51
Россия	98.30	137.32	135.84
прочие	40.26	50.13	57.80
Долговые ценные бумаги	25.40	19.04	12.69
Гарантированный государством долг частного сектора**	44.39	36.97	32.04
Международные организации	20.88	17.30	13.47
ЕБРР	20.88	17.30	13.47
Другие кредиторы	23.51	19.67	18.57
Негарантированный государством частный долг	623.53	829.45	1315.49
Международные организации	82.04	85.26	107.03
Другие кредиторы	541.49	744.19	1208.46
ВСЕГО	1397.28	1705.81	2254.14

* в т.ч. просроченная задолженность по основному долгу и процентам

** Кредиты под гарантию государства, обслуживание которых осуществлено как экономическими агентами частного сектора, так и государством

Частный сектор получил новые кредиты в сумме 648.4 млн. USD, в т.ч. 161.4 млн. USD контрактируемые банками, остальные – экономическими агентами других секторов. Реальные платежи по основному долгу были осуществлены агентами частного сектора в сумме 200.8 млн. USD.

Так, внешние обязательства в части кредитов и ценных бумаг, в т.ч. просроченная задолженность по ним, увеличились за отчетный период до 2254.1 млн. USD, в результате чистых притоков (465.4 млн. USD), чистых накоплений по процентам за просроченную задолженность (7.2 млн. USD), под воздействием колебания обменного курса доллара США по отношению к другим валютам (65.0 млн. USD), а также в результате прочих корректировок

(10.8 млн. USD).

Показатели отражающие уровень задолженности страны показаны в таблице 18.

Таблица 18. Показатели внешнего долга Республики Молдова

	Е.И.	2005г.	2006г.	2007г.
Внешний долг на конец года	млн. USD	2079.30	2523.78	3300.29
Экспорт товаров и услуг	млн. USD	1503.52	1541.51	2006.83
Внешний долг в части кредитов и ссуд и долговых ценных бумаг	млн. USD	1397.28	1705.81	2254.14
Обслуживание внешнего государственного долга в части кредитов и займов и долговых ценных бумаг* (по графику)	млн. USD	99.65	123.76	82.45
Обслуживание внешнего государственного долга в части кредитов и займов и долговых ценных бумаг* (фактические выплаты)	млн. USD	87.36	98.16	82.57
Обслуживание внешнего государственного долга** (фактические выплаты)	млн. USD	52.41	66.45	53.29
Обслуживание внешнего государственного долга в части кредитов и займов и долговых ценных бумаг* (по графику)/экспорт товаров и услуг	%	6.6	8.0	4.1
Обслуживание внешнего государственного долга в части кредитов и займов и долговых ценных бумаг* (фактические выплаты)/экспорт товаров и услуг	%	5.8	6.4	4.1

* в т.ч. обслуживание долга гарантированного государством

** в т.ч. обслуживание долга гарантированного государством, обслуживаемого правительством

2. Деятельность Национального банка Молдовы

Осуществление денежной и валютной политики в 2007 г.

В рамках экономической политики государства, Национальный банк Молдовы разрабатывает и внедряет денежную и валютную политику направленную на обеспечение и поддержание стабильности цен. Без ущерба своей фундаментальной цели, Национальный банк продвигает и поддерживает финансовую систему основанную на рыночных принципах и поддерживает общую экономическую политику государства.

На протяжении 2007 г. внедрение денежной политики проходило в соответствии с Денежной и валютной политикой Национального банка Молдовы на 2007 г., согласованной с экономическими и финансовыми органами Правительства Республики Молдова и утвержденной Административным советом НБМ 7 декабря 2006 г.

Цели денежной и валютной политики

Денежная и валютная политика, в т.ч. главные направления деятельности в целях выполнения основных функций Национального банка на 2007 г. были разработаны на основе Закона о Национальном банке Молдовы.

При разработке Денежной и валютной политики Национального банка Молдовы на 2007 г. были использованы:

- Сценарии экономического развития Республики Молдова в рамках среднесрочных расходов на 2007-2009 гг., Стратегия экономического роста и борьбы с бедностью (СЭРББ) предусматривающие рост ВВП на 4.0% в 2007 г.;
- Закон о государственном бюджете на 2007 г.;
- Стратегия Правительства Республики Молдова и Национального банка Молдовы о развитии финансового сектора Республики Молдова на 2005-2010 гг.

Для поддержания экономического роста, денежная политика была направлена на снижение уровня инфляции, дальнейшую консолидацию банковской системы и поддержание благоприятных условий для экономического развития валютного, финансового и кредитного рынка. Так, Денежная и валютная политика Национального банка Молдовы на 2007 г. была разработана в целях выполнения своей фундаментальной цели и поддержания уровня инфляции в пределах 10.0%.

В целях выполнения своей фундаментальной цели в пределах предусмотренных на 2007 г., Национальный банк Молдовы продвигал денежную и валютную политику основанную на следующих денежных показателях:

- a) рост денежной базы на максимальном уровне 9.7%;
- b) рост денежной базы M2 на максимальном уровне 20.0%;
- c) уровень монетизации M2 (соотношение денежной массы M2 и ВВП) на уровне 32.0% к концу 2007 г.

Эволюция денежной политики в 2007 г.

В 2007 г. Правительство Республики Молдова, Национальный банк Молдовы и Международный валютный фонд продолжали внедрение положений Меморандума об экономической и финансовой политики на 2006-2008 гг.

4 июля 2007 г. был подписан Договор об обмене информацией между Национальным банком Молдовы и Национальным бюро статистики.

На протяжении 2007 г. было продолжено согласование денежной, валютной и бюджетно-фискальной политики в Комитете по управлению ликвидностью, основанном Национальным банком Молдовы и Министерством финансов в 2006 г., в целях эффективного сотрудничества для реализации обязательств по управлению и мониторингу ликвидности на финансовом рынке.

12 сентября 2007 г. был подписан Национальным банком Молдовы и Министерством финансов „План конверсии государственных займов контрактируемых от Национального банка Молдовы в государственные ценные бумаги”.

31 декабря 2007 г. Министерство финансов передало Национальному банку Молдовы остатки по казначейским счетам в банках, в суммах: в бюджет государственного социального страхования – 531.0 млн. леев, в Национальную комиссию обязательного медицинского страхования – 428.8 млн. леев и административно-территориальным единицам – 512.2 млн. леев.

В 2007 г. был погашен государственный долг перед Национальным банком Молдовы на сумму 160.0 млн. леев, а дефицит публичного национального бюджета поддерживался на уровне 0.26% ВВП.

Внедрение и осуществление денежной и валютной политики в 2007 г.

Внедрение и осуществление денежной политики в 2007 г. находились под влиянием внешних шоков связанных с ростом цен на импорт нефтепродуктов, энергоресурсы и натуральный газ, что способствовало росту цен экономических агентов. Так же, негативное влияние на макроэкономический баланс имели и неблагоприятные климатические условия приведшие к существенному снижению предложения агропродовольственной продукции и к повышенному росту инфляционных ожиданий, за которыми последовал повышенный спрос на продовольственную продукцию в период июль-октябрь со стороны населения. Другим фактором негативного влияния на денежный и валютный баланс были массивные поступления иностранной валюты, которые выросли за 2007 г. по сравнению с 2006 г. на 42.6% (363.75 млн. долларов США).

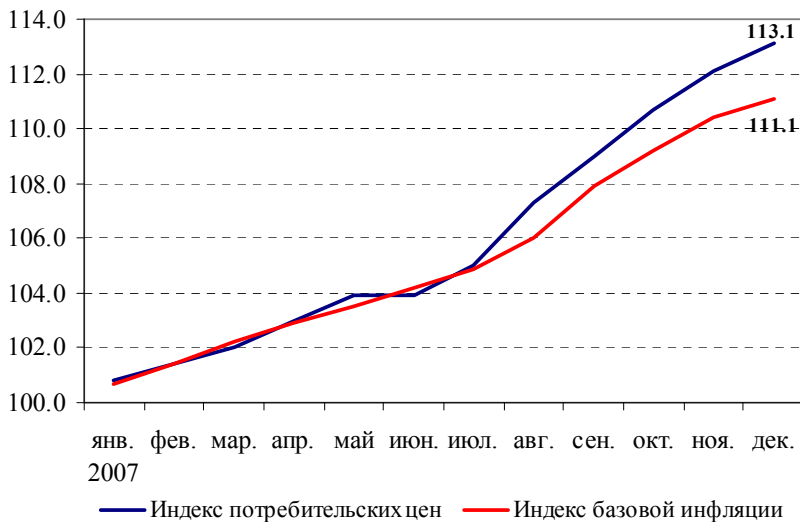
Так, эволюция валового внутреннего продукта потребительских цен отличалась от макроэкономического прогноза ставшего основой для разработки и осуществления Денежной и валютной политики Национального банка Молдовы на 2007 г.

Результаты денежной и валютной политики за 2007 г.

Согласно предварительным расчетам Национального бюро статистики, рост реального ВВП в 2007 г. составил 3.0%. За этот же период рост экспорта товаров и услуг достиг 30.2%, а импорта – 41.1% по сравнению с предыдущим годом. Средний обменный курс в 2007 г. составил 12.1362 MDL за 1 доллар США, а государственный бюджет зарегистрировал дефицит на сумму 0.4% ВВП.

На конец 2007 г. инфляция составила 13.1%, в т.ч. цены на продовольственные товары выросли на 15.4%, на непродовольственные товары – на 11.6% и на услуги населению – на 13.0%.

График 20. Кумулятивная эволюция индексов цен в 2007 г. (%)



Показатель базовой инфляции* в 2007 г. составил 11.1%, что ниже уровня инфляции на 2.0 процентных пункта, но превышая на 1.1 процентных пункта лимит первоначально прогнозируемого показателя, что отражает влияние денежного фактора на рост потребительских цен в 2007 г. (график 20).

Превышение уровня инфляции на 3.1 процентных пункта первоначально прогнозируемого 2007 г. лимита в было определено:

1) денежными факторами – денежная эмиссия (денежная база увеличилась на 46.4%) в результате существенных покупок иностранной валюты осуществленных Национальным банком Молдовы в целях недопущения чрезмерных колебаний номинального курса национальной валюты относительно доллара США.

2) неденежными факторами:

а) увеличение цен на продовольственные продукты (в основном на хлебобулочные изделия, мясо, молочные продукты, фрукты и овощи) из-за неблагоприятных климатических условий в 2007 г. как в Республике Молдова, так и в регионе;

б) существенное увеличение цен на энергоресурсы на международном рынке;

с) инфляция на продукты и услуги с регулируемым ценами, в т.ч. на воду и канализацию (34.4%), электроэнергию (31.0%), медикаменты (18.2%), горючее

* Индекс рассчитанный методом исключения (исключены местные продовольственные продукты, горючее, электроэнергия и газ), на основе ИПЦ опубликованного Национальным бюро статистики Республики Молдова в „Статистическом бюллетене цен”.

(13.0%), натуральный газ (10.6%), медицинское обслуживание (10.5%), централизованное отопление (6.6%).

3) инфляционные ожидания.

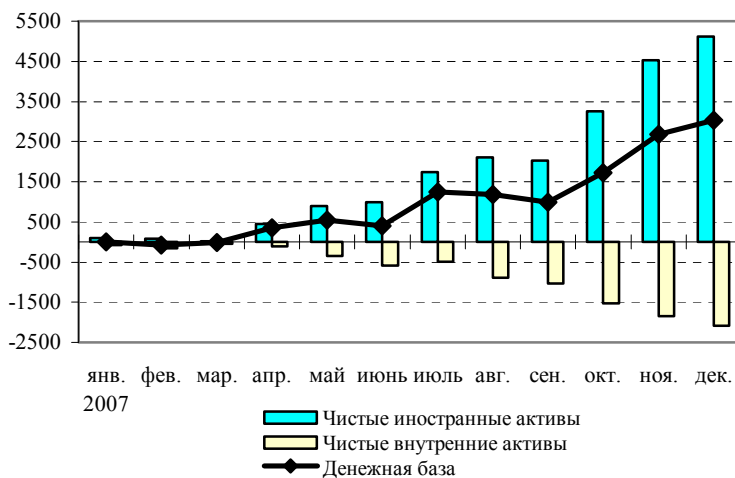
Необходимо отметить, что уровень инфляции в 2007 г. снизился на 1.0 процентный пункт по сравнению с 2006 г. (зарегистрирован уровень в 14.1%), несмотря на то, что региональная и глобальная тенденция была на увеличение, что характерно для большинства соседних стран, нанося существенный ущерб даже отдельным государствам членам Европейского Союза. Главным фактором негативного воздействия на уровень инфляции в глобальном плане на протяжении 2007 г. стало резкое увеличение цен на энергоресурсы и на агропромышленную продукцию.

Динамика денежных показателей

Денежная база

В 2007 г. *денежная база** увеличилась на 46.4% (3024.9 млн. леев) по сравнению с

График 21. Динамика компонентов денежной базы относительно декабря 2006 г. (млн. леев)



предыдущим годом и составила 9537.2 млн. леев на конец декабря 2007 г. (график 21). Рост денежной базы был определен преимущественно эволюцией чистых внешних активов Национального банка Молдовы, которые выросли на 5113.6 млн. леев, или на 62.8% относительно конца 2006 г. Главным фактором определивший их эволюцию стали чистые покупки иностранной валюты на межбанковском валютном рынке проведенные в целях недопущения чрезмерных

колебаний обменного курса.

В то же время, чистые внутренние активы снизились на 2088.7 млн. леев, или в 2.3 раза относительно конца 2006 г., в результате снижения платежных требований к правительству на 1774.9 млн. леев, платежных требований Национального банка Молдовы к банкам – на 983.5 млн. леев и увеличения по прочим статьям на 669.6 млн. леев.

* Денежная база включает деньги в обращении (вне банковской системы), банковские резервы (банковские резервы в леях на корреспондентских счетах в Национальном банке Молдовы и наличность в банковских кассах) и депозиты до востребования прочих организаций в Национальном банке Молдовы.

Таблица 19. Компоненты денежной базы на конец периода (млн. леев)

Денежные показатели	2006г.	2007г.	Изменение	
			Относит. рост %	Абсолют. рост млн. леев
Денежная база	6512.3	9537.2	46.4	3024.9
Деньги в обращении	5145.8	6664.9	29.5	1519.1
Банковские резервы	1366.1	2872.2	110.2	1506.1
Обязательные резервы	936.1	1948.0	108.1	1011.9
Прочие резервы	430.0	924.2	114.9	494.2
Депозиты государственных предприятий	0.4	0.1	-75.0	-0.3

В структуре денежной базы на конец 2007 г. удельный вес денег в обращении снизился на 9.1 процентных пункта, с 79.0% до 69.9%. В то же время, удельный вес банковских резервов вырос с 21.0% до 30.1%. Рост удельного веса банковских резервов обусловлен увеличением

нормы обязательных резервов на 5.0 процентных пункта (на 649.3 млн. леев), после принятия 12 сентября 2007 г. Административным советом Национального банка постановления № 238 и увеличения других банковских резервов в результате роста денежного спроса со стороны национальной экономики.

В 2007 г. эффект денежной мультипликации следовал тренду роста за последние годы, что отражает дальнейший рост финансового посредничества в национальной

График 22. Динамика среднемесячного денежного мультипликатора (на конец периода)



экономике. *Денежный мультипликатор* (соотношение между среднемесячной денежной базой и среднемесячной массой, M2) в 2007 г. вырос с 1.851 до 1.883 (график 22). В 2007 г. процесс денежной мультипликации вырос с меньшими темпами по сравнению с предыдущими годами. Так, среднегодовой темп роста в 2002–2006 гг. составил 8.6%, а в 2007 г. он достиг 1.7%. Данный факт можно объяснить снижением

темпа роста денежной массы (M2) по сравнению с темпами роста денежной базы в 2007 г. Так же, другим фактором, смягчающим процесс денежной мультипликации явилось увеличение, с темпом выше чем в предыдущем году, капитала I уровня банков (34.9% в 2006 г. и 37.8% в 2007 г.).

Эволюция денежной массы

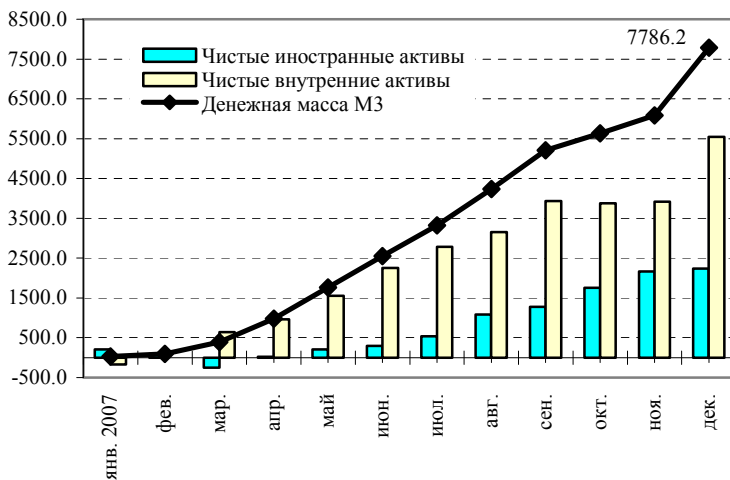
*Денежная масса (M2)** на конец 2007 г. составила 18396.7 млн. леев, увеличиваясь на 5911.5 млн. леев, или на 47.3% относительно конца 2006 г.

* Денежная масса M2 включает деньги в обращении (M0), депозиты в леев и инструменты денежного рынка.

В то же время, *денежная масса (МЗ)** выросла на 7786.2 млн. леев, или на 39.8% и составила 27344.2 млн. леев на 31 декабря 2007 г.

Рост денежной массы МЗ в 2007 г. определен эволюцией своих компонентов, в основном, в результате роста *чистых внутренних активов* банковской системы на

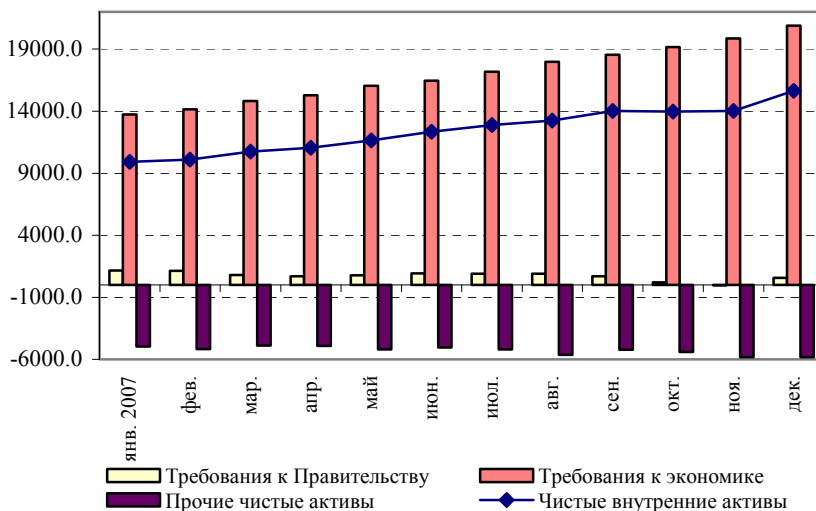
График 23. Динамика компонентов денежной массы МЗ к декабрю 2006 г. (млн. леев)



5547.5 млн. леев (55.0%) и *чистых внешних активов* банковской системы – на 2238.7 млн. леев (23.6%) относительно конца 2006г. (график 23). Рост чистых внутренних активов банковской системы темпами выше чистых внешних активов произошел из-за более высокой доходности банковских операций в национальной валюте по сравнению с операциями в иностранной валюте.

Динамика *чистых внутренних активов* банковской системы была определена снижением на 694.7 млн. леев, или на 54.6% *платежных требований к правительству* и ростом на 7116.0 млн. леев (51.7%) *платежных требований к экономике*. В результате

График 24. Эволюция компонентов чистых внутренних активов банковской системы (тыс. леев)



увеличения капитала I уровня банков с темпами выше чем в 2006 г., изменилась структура чистых внутренних активов банковской системы. Так, в конце 2007 г. удельный вес *платежных требований к правительству* снизился на 8.9 процентных пункта и составил 3.7% чистых внутренних активов банковской системы, *платежные требования к экономике* снизились на 2.9 процентных пункта и достигли 133.5% общего объема чистых внутренних активов, а *прочие чистые статьи* чистых

внутренних активов банковской системы выросли на 11.8 процентных пункта, составляя на конец 2007 г. минус 37.2% общего объема.

* Денежная масса МЗ включает денежную массу М2 и депозиты в иностранной валюте резидентов выраженные в леях.

Увеличение чистых внешних активов банковской системы в 2007 г. определено ростом чистых международных резервов банковской системы на 2343.7 млн. леев и снижением прочих внешних активов (конвертируемых и неконвертируемых) на 105.0 млн. леев. В конце 2007 г., в результате повышения привлекательности операций в национальной валюте, структура чистых международных резервов банковской системы существенно изменилась. Так, чистые международные резервы Национального банка Молдовы выросли на 5121.6 млн. леев относительно конца 2006 г. и достигли 13280.3 млн. леев, а чистые международные банковские резервы снизились на 2777.9 млн. леев, достигнув на конец 2007 г. минус 1425.4 млн. леев.

В данных условиях, чистые международные резервы Национального банка Молдовы в структуре чистых внешних активов банковской системы выросли относительно

конца 2006 г. на 27.3 процентных пункта, составляя 113.5% общего объема.

Анализ пассивных компонентов денежной массы (М3) отражает ее увеличение на 39.8%, в основном, благодаря существенному росту

Таблица 20. Компоненты денежной массы на конец периода (млн. леев)

Период	2006г.	2007г.	Рост, %	Абсолютный рост
Денежная масса (М3)	19558.0	27344.2	39.8	7786.2
Денежная масса (М2)	12485.2	18396.7	47.3	5911.5
Деньги в обращении (М0)	5145.8	6664.9	29.5	1519.1
Депозиты	14397.2	20661.9	43.5	6264.7
в леях	7324.4	11714.5	59.9	4390.1
в иностранной валюте	7072.8	8947.4	26.5	1874.6
Инструменты денежного рынка	15.0	17.3	15.3	2.3

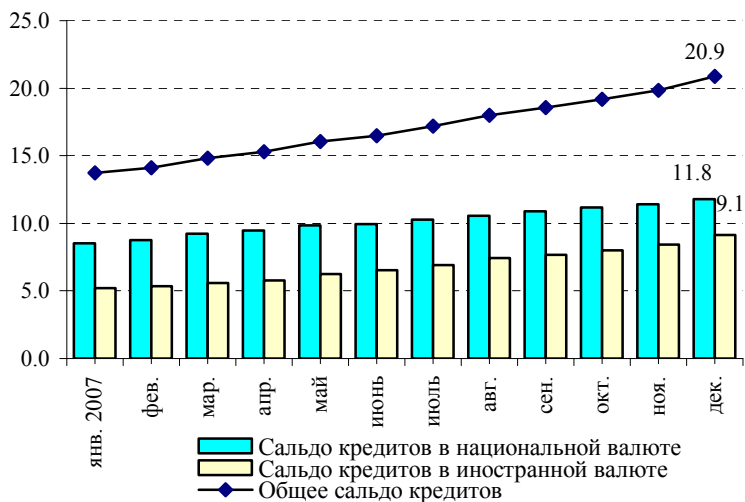
депозитов в национальной валюте, которые содействовали на 56.4% росту денежной массы М3. Депозиты в иностранной валюте и деньги в обращении составили 24.1% и 19.5% соответственно, в темпе роста денежной массы М3.

Так, на конец 2007 г., по сравнению с 2006 г., доля депозитов в национальной валюте в объеме денежной массы М3 выросла на 5.4 процентных пункта, достигнув 42.8%, а доля депозитов в иностранной валюте и денег в обращении снизилась на 3.5 и 1.9 процентных пункта, составляя 32.7 и 4.4%, соответственно.

Деньги в обращении

Деньги в обращении (М0) в 2007 г. выросли на 29.5% (1519.1 млн. леев) по сравнению с предыдущим годом, составляя 6664.9 млн. леев на конец декабря 2007г. Среднемесячный темп роста денег в обращении составил 2.3%. В 2007 г. деньги в обращении имели тренд отличающийся от тренда предыдущих лет, демонстрируя их существенный рост в декабре (рост в 9.9%, или на 599.6 млн. леев относительно ноября 2007 г.). Структура выдач денежной наличности финансовыми учреждениями в 2007 г. отличалась от структуры выдач 2006 г., демонстрируя существенный рост спроса на денежную наличность со стороны национальной экономики, в основном для выплаты дивидендов, доходов, погашения и приобретения государственных ценных бумаг (в 2.3 раза), закупки сельскохозяйственной продукции (54.5%), на стипендии (40.7%) и на приобретение иностранной валюты от физических лиц (31.6%).

График 25. Эволюция кредитов в экономике (млрд. леев)



Кредитный рынок

Эволюция кредитного рынка в 2007 г. обусловлена повышенным ростом кредитов в национальную экономику. **Общий остаток кредитов в экономику*** составил 20883.8 млн. леев на конец 2007 г., увеличиваясь на 51.7%, или на 7116.0 млн. леев (график 25). За год, повышенный рост кредитов был отмечен в секторе промышленности и торговли (с ростом на 47.8% или на 3312.0 млн. леев), которые составили 49.0% общего объема кредитов.

В то же время, развитие финансового рынка привело к росту потребительских кредитов в 2.3 раза (или на 1659.6 млн. леев) и кредитов на недвижимость, строительство и развитие на 79.3% (или на 1190.7 млн. леев), удельный вес которых составил, соответственно, 14.2 и 12.9% (таблица 21).

По **остатку кредитов в национальной валюте** зафиксирован рост на 3259.9 млн. леев (38.3%), до 11768.9 млн. леев, что составляет 56.4% общего объема банковских кредитов.

Таблица 21. Структура кредитов по отраслям (млн. леев)

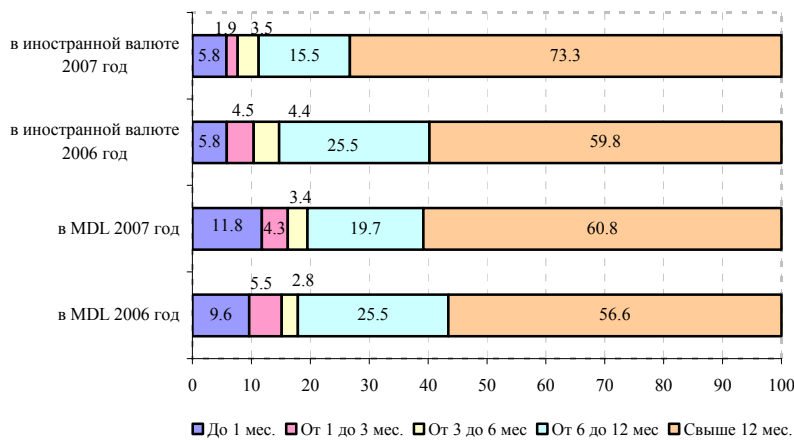
	На 31.12.2006г.	Доля в 2006 г. (%)	На 31.12.2007г.	Доля в 2007г. (%)	Абс. рост	Рост (%)
Кредиты сельскому хозяйству и пищевой промышленности	2643.4	19.2	2918.7	14.0	275.3	10.4
Кредиты на недвижимость, строительство и развитие	1502.2	10.9	2692.9	12.9	1190.7	79.3
Потребительские кредиты	1302.6	9.5	2962.2	14.2	1659.6	в 2.3 раза
Кредиты топливно-энергетической промышленности	205.7	1.4	427.8	2.0	222.1	в 2.1 раза
Кредиты промышленности/торговле	6923.9	50.3	10235.9	49.0	3312.0	47.8
Кредиты на строительство дорог и транспортирование	478.4	3.5	469.4	2.2	-8.9	-1.9
Другие кредиты	711.6	5.2	1176.8	5.6	465.2	65.4
Итого	13767.8	100.0	20883.8	100.0	7116.0	51.7

Объем кредитов в национальной валюте вырос на 41.8% и составил 14515.2 млн. леев по сравнению с ростом на 13.4% в предыдущем году.

Кредиты начали выдаваться на более длительный период, отражая рост части кредитов со сроками более 12 месяцев (с 56.6% в 2006 г. до 60.8% в 2007 г.), в то время как часть кредитов со сроками от 6 до 12 месяцев снизилась на 5.8

* Согласно методологии МВФ, из общего объема кредитов в экономику (в т.ч. проценты начисленные по кредитам) исключены межбанковские кредиты и кредиты правительству

График 26. Структура срочных кредитов (%)



процентных пункта, до 19.7% в 2007 г., что отражает продолжение процесса среднесрочного и долгосрочного финансирования национальной экономики.

Остаток кредитов в иностранной валюте составил 9114.9 млн. леев (805.3 млн. USD) на конец 2007 г. и вырос на 3856.1 млн. леев (397.8 млн. USD), или на 73.3%.

Объем кредитов в

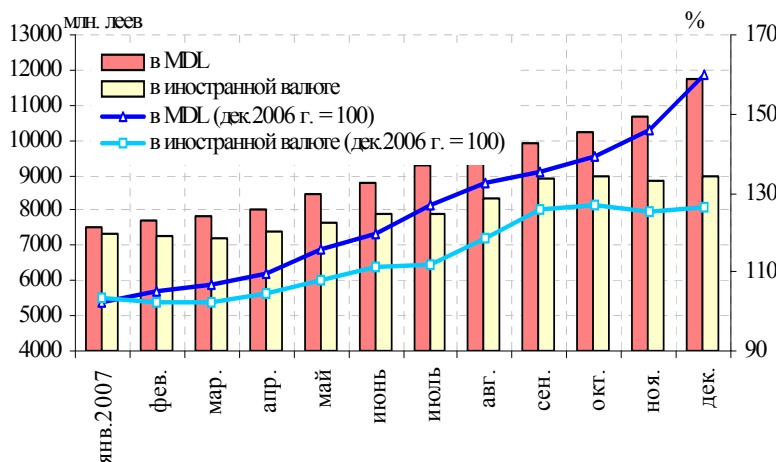
иностранной валюте составил 11971.8 млн. леев, с ростом на 88.4% по сравнению с предыдущим годом. Их эквивалент в иностранной валюте вырос на 502.6 млн. USD (в 2.0 раза) и составил 986.5 млн. USD.

За отчетный период кредиты в иностранной валюте выданные на более длительный период (более 12 месяцев) сохранили свою высокую долю (73.3% общего объема), увеличиваясь на 433.5 млн. USD.

Средневзвешенная годовая процентная ставка по кредитам в национальной валюте выросла незначительно, на 0.67 процентных пункта, с 18.18% в 2006 г. до 18.85% в 2007 г.

Динамика процентных ставок по кредитам в иностранной валюте в отчетном году была относительно стабильной, **средневзвешенная годовая ставка по кредитам в иностранной валюте** снижаясь с 11.06% в 2006 г. до 10.88% в 2007 г.

График 27. Эволюция депозитов в 2007 г.



Рынок депозитов

Остаток депозитов* в банковской системе составил на конец 2007 г. 20661.9 млн. леев, превышая на 43.5% (6264.7 млн. леев) уровень предыдущего года (график 27). Рост суммарного остатка депозитов был порожден обеими компонентами, в национальной валюте имела более ускоренную динамику (59.9%) по сравнению с компонентой в иностранной валюте (26.5%).

* Согласно методологии МВФ, из общего объема депозитов в банковской системе исключены средства коммерческих банков и других финансовых учреждений, счета государственного бюджета; внебюджетные средства, депозиты физических и юридических лиц нерезидентов.

Вместе с тем, рост депозитов в национальной валюте в 2007 г. (на 4390.1 млн. леев, или на 59.9%) до 11714.5 млн. леев был выше чем в 2006 г. (на 770.1 млн. леев, или на 11.7%).

Срочные депозиты в национальной валюте с долей равной 27.3% в общем объеме денежной массы (МЗ), выросли на 77.4%, до 7455.9 млн. леев. Их рост произошел, в основном, благодаря депозитам физических лиц, которые выросли на 78.1% (2769.6 млн. леев) относительно конца 2006 г.

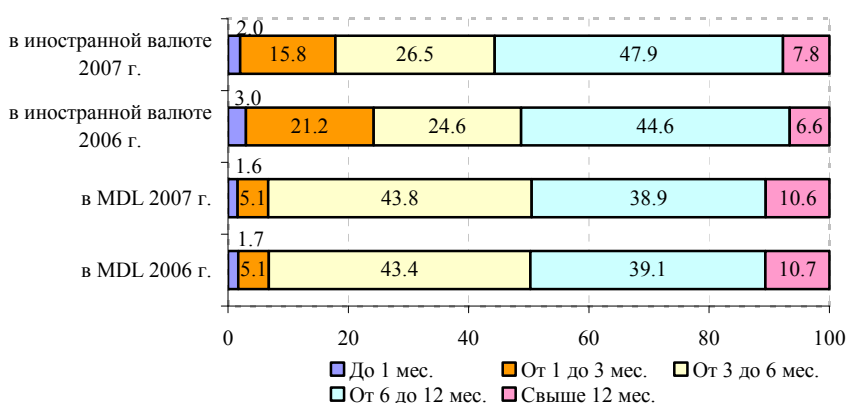
Остаток депозитов в иностранной валюте резидентов, выраженные в леях, составил 8947.4 млн. леев (эквивалент 790.5 млн. USD), с ростом на 1874.6 млн. леев, что составляет 29.9% годового роста депозитов в банковской системе.

Остаток срочных депозитов резидентов в иностранной валюте вырос на 37.3%, до 6717.7 млн. леев. Выраженные в долларах США, они выросли на 214.3 млн. USD и составили 593.5 млн. USD на конец 2007 г. Вместе с тем, 88.4% данного роста пришлось на **срочные депозиты в иностранной валюте физических лиц**, которые выросли на 37.6% (189.5 млн. USD) относительно конца 2006 г.

В результате, доля депозитов в иностранной валюте в структуре общих депозитов снизилась на 5.8 процентных пункта, таким образом обуславливая снижение уровня долларизации депозитов с 49.1% в декабре 2006 г. до 43.3% в декабре 2007 г.

Объем срочных депозитов привлеченных банками в отчетном году составил 21053.6 млн. леев, увеличиваясь на 54.0% по сравнению с 2006 г. В 2007 г. был зарегистрирован существенный рост темпов роста объемов привлеченных срочных депозитов в национальной валюте (70.9% в 2007 г. относительно роста на 5.3% в

График 28. Структура срочных депозитов привлеченных в MDL и в иностранной валюте (%)

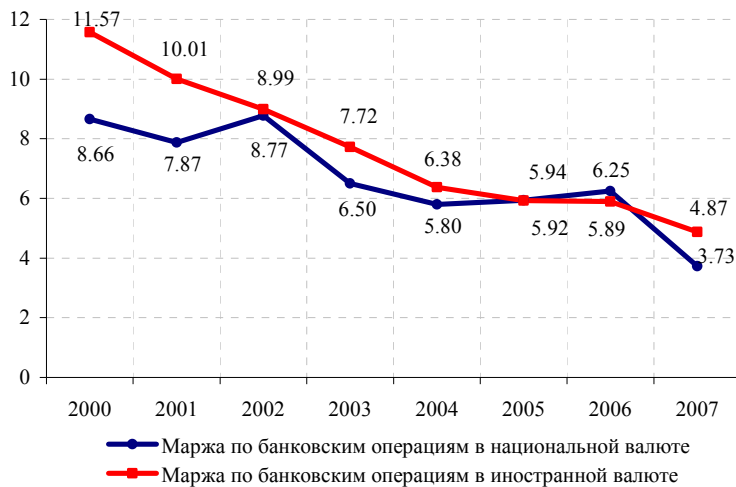


2006 г.), до 10154.6 млн. леев. В структуре, как и в предыдущем году, основной сегмент (43.8%) принадлежал депозитам со сроками от 3 до 6 месяцев, за которыми следуют со сроками от 6 до 12 месяцев, доля которых снизилась на 0.2 процентных пункта, до 38.9 процентных пункта.

Объем срочных депозитов в иностранной валюте

привлеченных в 2007 г. увеличился на 3167.1 млн. леев (41.0%), до 10899.0 млн. леев. Из общего объема привлеченных ресурсов на определенный срок в иностранной валюте 87.4% пришлось на депозиты физических лиц. По срокам привлечения, в структуре депозитов в иностранной валюте, доминантными были депозиты со сроками от 6 до 12 месяцев, которые составили 5224.0 млн. леев или

График 29. Эволюция банковской маржи по операциям в национальной валюте и иностранной валюте (процентные пункты)



47.9% общего объема (с ростом на 1772.8 млн. леев), за которыми следуют со сроками от 3 до 6 месяцев с долей равной 26.5% (с ростом на 1.9 процентных пункта по сравнению с предыдущим годом).

Среднегодовая процентная ставка по срочным депозитам привлеченным в национальной валюте выросла на 3.20 процентных пункта относительно 2006 г., составляя 15.13% в 2007 г.

Средняя годовая ставка по срочным депозитам в иностранной валюте выросла на

0.84 процентных пункта, по сравнению с уровнем предыдущего года, составляя 6.01%.

В 2007 г. банковская маржа (разница между средней ставкой по кредитам и депозитам) следовала тренду снижения, зарегистрированному в 2000-2006 гг. Так, банковская маржа по операциям в национальной валюте снизилась на 2.52 процентных пункта, до 3.73 процентных пункта, а по сделкам в иностранной валюте снизилась на 1.02 процентных пункта, составляя 4.87 процентных пункта в 2007 г. (график 29). Необходимо отметить, что в 2007 г. темп снижения банковской маржи был более ускоренный по сравнению со средним темпом его снижения в предыдущие годы. Если в 2000-2006 гг. средний уровень снижения банковской маржи по операциям в национальной валюте составил 4.5% и по операциям в иностранной валюте 10.5%, то в 2007 г. банковская маржа по операциям в национальной валюте снизилась на 40.3% и по операциям в иностранной валюте на 17.3%.

Инструменты денежной политики

В 2007 г. денежный рынок продолжал характеризоваться поступлениями иностранной валюты и осуществлением эмиссии в случае ее приобретения Национальным банком Молдовы.

В целях выполнения своей фундаментальной цели – поддержание стабильности цен, Национальный банк Молдовы предпринял меры по управлению ликвидностью путем стерилизации чрезмерной ликвидности. Для более эффективного исполнения операций по стерилизации, были внесены изменения в политику процентных ставок и в норму обязательных резервов.

Политика процентных ставок

На протяжении 2007 г. Национальный банк Молдовы продвигал пруденциальную политику процентных ставок, реагируя адекватно на эволюцию уровня инфляции и на изменения макроэкономических показателей.

Политика процентных ставок, проводимая Национальным банком Молдовы на протяжении года, преследовала цель воздействия на уровень ликвидности банковской системы, достаточный для обеспечения стабильности цен. Указанная политика основывалась на принципе поддержания базисной ставки на реально позитивном уровне, а ставки по основным операциям денежной политики прикреплялись к базисной ставке.

Таблица 22. Процентные ставки по денежным инструментам

Дата вступления в силу постановления	Постановление
20 апреля 2007 г.	<ul style="list-style-type: none">– Базисная ставка была снижена с 14.5 до 13.5 % годовых;– Ставка по кредитам овернайт была снижена с 18.0 до 17.0 % годовых;– Ставка по депозитам овернайт поддерживается на уровне 2.0 % годовых.
3 августа 2007 г.	<ul style="list-style-type: none">– Базисная ставка поддерживается на уровне 13.5 % годовых;– Ставка по кредитам овернайт поддерживается на уровне 17.0 % годовых;– Ставка по депозитам овернайт поддерживается на уровне 2.0 % годовых.
26 сентября 2007 г.	<ul style="list-style-type: none">– Базисная ставка была увеличена с 13.5 до 16.0 % годовых;– Ставка по кредитам овернайт была увеличена с 17.0 до 18.0 % годовых;– Ставка по депозитам овернайт поддерживается на уровне 2.0 % годовых.
9 ноября 2007 г.	<ul style="list-style-type: none">– Базисная ставка поддерживается на уровне 16.0 % годовых;– Ставка по кредитам овернайт поддерживается на уровне 18.0 % годовых;– Ставка по депозитам овернайт поддерживается на уровне 2.0 % годовых.

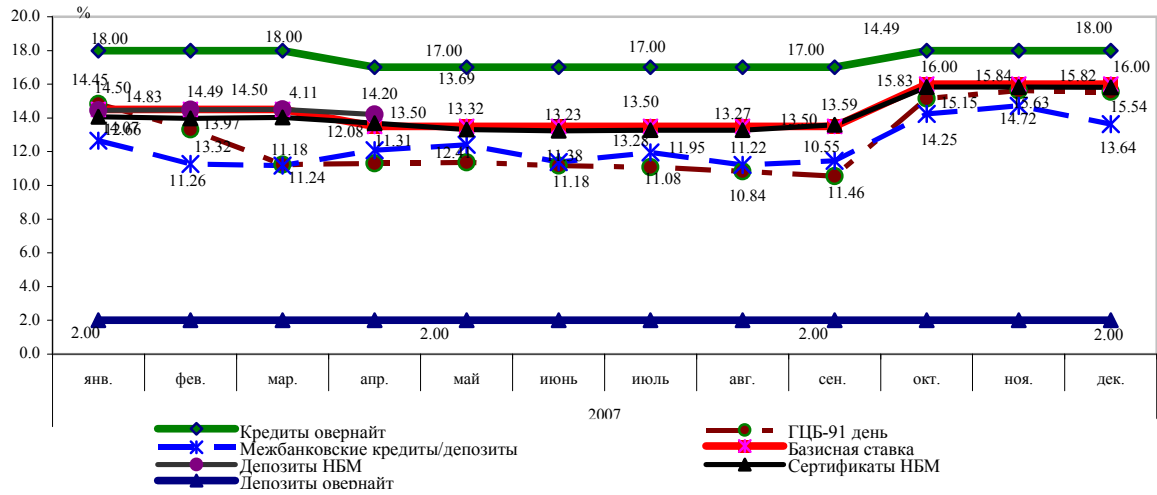
Обратный процесс тренда инфляции, зарегистрированный в первом квартале 2007 г. позволил Национальному банку Молдовы снизить процентные ставки по инструментам денежного регулирования в первой половине года, после чего во второй половине года, в результате изменения тренда инфляции, процентные ставки были повышены.

Так, в апреле 2007 г. Национальный банк Молдовы снизил базисную ставку на 1.0 процентный пункт, установив ее на уровне 13.5%. Последующая эволюция макроэкономических показателей позволила Национальному банку поддерживать процентные ставки на том же уровне в течение 5 лет.

В сентябре 2007 г., в результате роста уровня инфляции под воздействием роста цен на продовольственные товары, в результате неблагоприятных климатических условий и роста цен на энергоресурсы на международном рынке и высокого роста денежных показателей, Национальный банк Молдовы увеличил базисную ставку на

2.5 процентных пункта, до 16.0% годовых. В то же время, была увеличена на один процентный пункт и ставка по кредитам овернайт.

График 30. Эволюция коридора процентных ставок в 2007 г.



Одновременно с увеличением базисной ставки, Национальный банк Молдовы повысил (в конце сентября) и уровень ставок по операциям по стерилизации ликвидности.

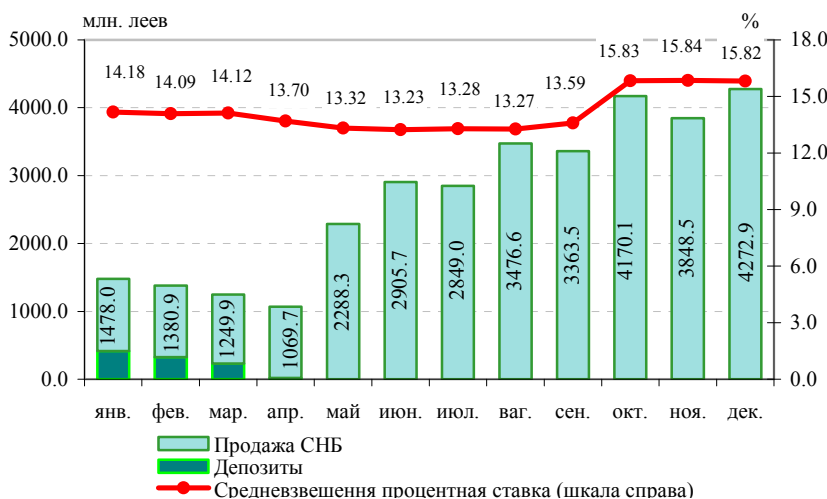
Процентные ставки по постоянным преимуществам предоставленным банкам НБМ выполнили роль лимитов коридора процентных ставок на межбанковском денежном рынке. В то же время, необходимо отметить, что эволюция ставок на межбанковском денежном рынке соответствовала импульсам переданных НБМ.

Базисная ставка по долгосрочным кредитам поддерживалась на протяжении 2007 г. на уровне 10.5% годовых.

Операции Национального банка Молдовы по управлению ликвидностью

Операции открытого рынка по-прежнему были и в 2007 г. главными инструментами

График 31. Операции НБМ по стерилизации на денежном рынке в 2007 г.



управления ликвидностью. На протяжении отчетного года Национальный банк Молдовы внес следующие изменения в применение главных инструментов управления ликвидностью: было приостановлено, начиная с II квартала 2007 г., привлечение депозитов от банков; стерилизация избыточной ликвидности осуществлялась преимущественно на аукционах и продажи

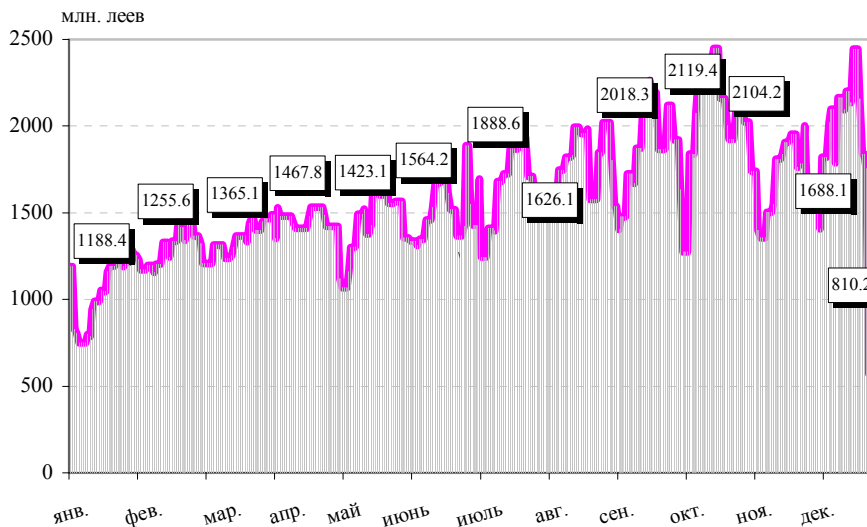
сертификатов Национального банка Молдовы; на аукционах продажи СНБ были акцептованы и банки не являющиеся первичными дилерами на рынке государственных ценных бумаг; Национальный банк Молдовы прекратил объявлять объемы аукционов, объявляя только минимально акцептованную цену; были полностью акцептованы заявления банков; срок операций по стерилизации был снижен, с усилением частоты операций.

В то же время, необходимо отметить, что, помимо перечисленных факторов, именно увеличение ставки по операциям по стерилизации обусловило существенный рост объема операций по стерилизации.

Среднедневной остаток операций открытого рынка Национального банка Молдовы поддерживался на уровне 1587.2 млн. леев по сравнению с 970.8 млн. леев в 2006 г.

В 2007 г. дневной остаток операций по стерилизации ликвидности достиг высокие значения, максимальный уровень был зарегистрирован в октябре – 2448.3 млн. леев. В конце декабря остаток операций по стерилизации снизился до 810.2 млн. леев, в результате перевода остатка по счетам Национальной кассы социального

График 32. Остаток операций по стерилизации проведенных НБМ в 2007 г.



страхования, Национальной компании обязательного медицинского страхования и бюджетов территориально-административных единиц на единый счет Государственного казначейства в Национальном банке Молдовы (график 32).

За первые три месяца года Национальный банк Молдовы провел операции по стерилизации по

ставкам более 14.0% годовых. Начиная с апреля, Национальный банк Молдовы снизил одновременно с базисной ставкой и максимальные ставки акцептованные по своим операциям, которые в следующие 6 месяцев систематически размещались на уровне около 13.0% годовых. За последние три месяца 2007 г. Национальный банк Молдовы объявил новые уровни ставок стерилизации – 15.79, 15.84 и 15.90% годовых со сроками 7, 14 и 28 дней, которые сохранились до конца 2007 г.

Среднемесячная процентная ставка по операциям по стерилизации варьировала от минимального уровня 13.23% годовых, зарегистрированного в июне до 15.84% годовых зарегистрированного в ноябре 2007 г.

Средневзвешенная годовая ставка по операциям стерилизации числилась в 14.40% годовых относительно 9.62% годовых в 2006 г.

Общая сумма потраченная Национальным банком Молдовы для стерилизации избыточной ликвидности составила 226.7 млн. леев в отчетном году.

Операции продажи СНБ

На протяжении 2007 г. Национальный банк Молдовы постепенно увеличил количество аукционов СНБ, осуществляя в начале года по 2 аукциона в неделю со сроками 14 и 28 дней, а начиная с мая 2007 г. Национальный банк Молдовы перешел к еженедельному выпуску СНБ с тремя сроками, в т.ч. СНБ сроком на 7 дней.

Сертификаты Национального банка Молдовы размещались на 144 аукционах организованных Национальным банком Молдовы, на которых заявления банков были полностью акцептованы. Средняя номинальная процентная ставка по СНБ выпущенным на этих аукционах колебалась в течение года с минимального уровня 12.79% годовых, зарегистрированного в январе, до максимального - 15.90% годовых, зафиксированного на протяжении IV квартала 2007 г.

Средняя процентная ставка по СНБ выпущенным в 2007 г. составила 14.40% годовых, средний срок составляя 16 дней.

Остаток сертификатов Национального банка Молдовы в обращении на 31 декабря 2007 г. составил 810.2 млн. леев по цене приобретения.

Депозитные операции

Начиная с апреля 2007 г. Национальный банк Молдовы отказался от привлечения банковских депозитов на аукционах в пользу более ликвидного инструмента – сертификаты Национального банка Молдовы.

За январь-март 2007 г. было проведено 12 депозитных аукционов. Объем реализованный на аукционе составил 1040.0 млн. леев, сумма банковских заявлений на депозитных аукционах составила 1002.5 млн. леев, что ниже объема реализованного на аукционе на 37.5 млн. леев, или на 3.6%, а объем акцептованных заявлений составил 986.0 млн. леев.

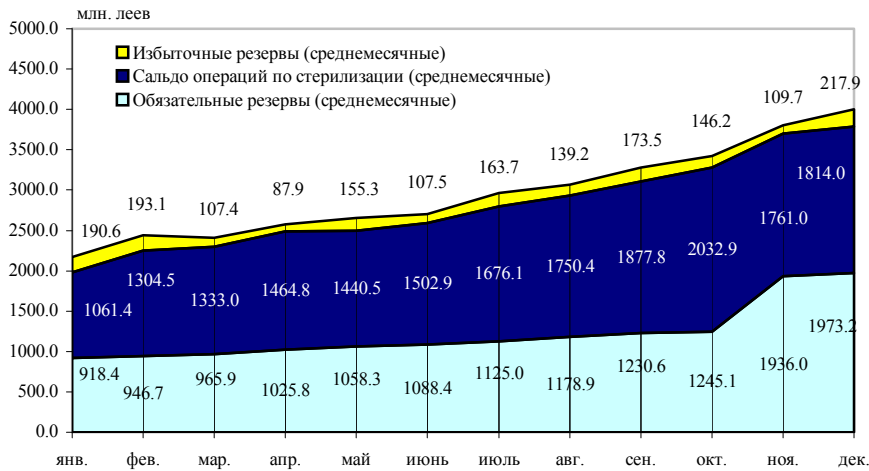
Средневзвешенная ставка по депозитам акцептованным в первом квартале 2007 г. составила 14.47% годовых, увеличиваясь на 7.26 процентных пункта по отношению к ставке предыдущего года. Средняя срочность размещений составила около 69 дней, выше срока 62 дня отмеченного в предыдущем году.

Обязательные резервы

В течение 2007 г., обязательные резервы открытые банками в молдавских леях были использованы как дополнительный инструмент денежной политики в целях снижения уровня избыточной ликвидности в системе (график 33).

В течение 9 месяцев 2007 г. Национальный банк Молдовы поддерживал норму обязательных резервов на уровне 10.0% от уровня привлеченных банками средств.

График 33. Динамика операций денежной политики и избыточной ликвидности на счетах LORO банков в 2007 г.



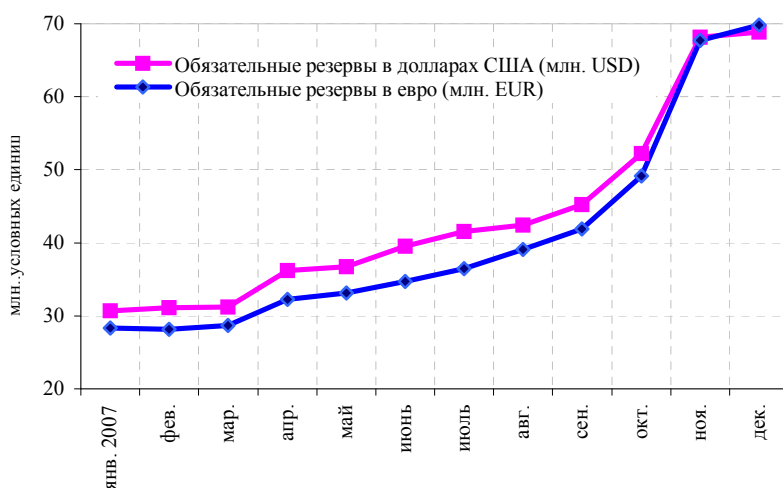
В условиях усиления инфляционных давлений, одновременно с увеличением базисной ставки, Национальный банк Молдовы предпринимал меры по корректировке нормы обязательных резервов. Административный совет Национального банка Молдовы, на заседании от 12 сентября 2007 г. принял решение о поэтапном

увеличении нормы обязательных резервов в свободно конвертируемой валюте на 5.0 процентных пункта, устанавливая ее на уровне 13.0% расчетной базы – начиная с периода наблюдения привлеченных банками средств 16 – 31 октября 2007 г. и 15.0% расчетной базы – начиная с периода наблюдения привлеченных средств 1–15 ноября 2007 г.

В то же время, для снижения инфляционных давлений была увеличена и норма обязательных резервов в молдавских леех, с 10.0 до 15.0%, начиная с периода применения 1–15 ноября 2007 г.

Увеличение нормы обязательных резервов в молдавских леех позволило проводить дополнительную стерилизацию избыточной ликвидности, преследуя цель повернуть тренд инфляции. В то же время, увеличение нормы обязательных резервов в свободно конвертируемой валюте привело к смягчению ситуации на валютном рынке.

График 34. Эволюция обязательных резервов в USD и в евро в 2007 г.



На 31 декабря 2007 г. сумма обязательных резервов на хранение в банках в молдавских леех составила 1998.4 млн. леев, с ростом в 2.1 раза по сравнению с обязательными резервами на хранение в банках на конец декабря 2006 г.

Обязательные резервы на хранение в банках в свободно конвертируемой валюте на 31 декабря 2007 г. составили 67.8 млн. долларов США и 69.3

млн. евро, увеличиваясь на 37.7 млн. долларов США и 45.4 млн. евро, или в 2.3 и 2.9 раза, соответственно, по сравнению с их объемом на конец декабря 2006 г. (график 34).

Постоянные преимущества

Режим функционирования постоянных преимуществ (депозиты и кредиты овернайт), устанавливаемый Национальным банком Молдовы в течение 2007 г., позволил банкам эффективно управлять собственными ликвидными средствами и предоставил Национальному банку гибкость при осуществлении денежной политики.

Депозитные преимущества овернайт

Начиная с апреля 2007 г. депозитное преимущество овернайт постоянно было доступным для его использования банками. В условиях продолжительной избыточной ликвидности в банковской системе, в 2007 г. банки часто использовали депозитное преимущество овернайт.

В 2007 г. размещения овернайт, рассчитанные как среднеедневной остаток, составили 67.3 млн. леев. Колеблясь неравномерно в течение года, минимальный уровень среднеедневного остатка был зафиксирован в апреле (10.0 млн. леев), а максимальный – в декабре (132.6 млн. леев).

Кредитное преимущество овернайт

В условиях повышенной избыточной ликвидности наблюдаемой в банковской системе в отчетном периоде, кредитное преимущество овернайт не часто использовалось банками. Только в апреле и, частично в мае и октябре, на фоне снижения избыточной ликвидности в банковской системе под воздействием сезонных факторов, отдельные банки использовали кредиты овернайт. Объем кредитов овернайт выданных Национальным банком Молдовы банкам в 2007 г. составил 432.1 млн. леев, в среднем за день около 1.2 млн. леев.

Мониторинг кредитовой задолженности

Национальный банк Молдовы в 2007 г. продолжал мониторинг кредитов выданных банкам в 1992–2002 гг. на кредитование жилищно-строительных кооперативов на основании отдельных постановлений Парламента и Правительства Республики Молдова.

В 2007 г. остаток по кредитам выданным банкам снизился на 17.7%, зафиксировав в конце года 33.5 млн. леев.

Объем кредитов погашенных в течение года составил 7.2 млн. леев, в т.ч. досрочно было погашено 6.7 млн. леев, или 93.1% суммы кредитов погашенных в 2007 г.

Взаимоотношения Национального банка Молдовы с Правительством Республики Молдова

Долг Правительства перед Национальным банком Молдовы

В 2007 г. управление внутренним долгом государства осуществлялось Национальным банком Молдовы на основании Закона о государственном бюджете на 2007 г. № 348–XVI от 23.11.2006 г. с последующими изменениями, Закона о публичном долге,

Таблица 23. Динамика государственного долга контрактируемого от Национального банка Молдовы (млн. леев)

Назначение	Остаток на 31.12.2006г.	Займы погашенные в 2007г.	Остаток на 31.12.2007г.	Доля, %
Ранее контрактируемые займы от НБМ:				
- для выплаты внешнего долга	1510.9	160.0	1350.9	57.9
- для финансирования дефицита государственного бюджета	261.5	–	261.5	11.2
- для выкупа в срок ГЦБ	319.8	–	319.8	13.7
Всего займы	2092.2	160.0	1932.2	
2. ГЦБ в портфеле НБМ	400.0	–	400.0	17.2
Итого государственный долг перед НБМ	2492.2	160.0	2332.2	100.0

государственных гарантиях и государственном рекредитовании № 419–XVI от 22.12.2006г. Закона о Национальном банке Молдовы № 548–XIII от 21 июля 1995 г.

Государственный долг контрактируемый от Национального банка Молдовы по состоянию на 31 декабря 2007 г. числился в 2332.2* млн. леев и состоит из задолженности по ранее контрактируемым займам от Национального банка Молдовы в сумме 1932.2 млн. леев и из задолженности предложенной государственными ценными бумагами в портфеле Национального банка Молдовы в размере 400.0 млн. леев (по цене приобретения).

Ранее контрактируемый долг от Национального банка Молдовы по состоянию на конец 2007 г. снизился на 160.0 млн. леев, или на 6.4% по сравнению с концом 2006 г., в результате погашения Министерством финансов займов в соответствии с положениями Закона о государственном бюджете на 2007 г.

Переоформление кредитов

В 2007 г. Национальный банк Молдовы, на основании Закона о Национальном банке Молдовы и Закона о государственном бюджете на 2007 г., переоформил ранее выданные кредиты государству на условиях получения в качестве залога неогоцируемых государственных ценных бумаг по рыночной процентной ставке, сроком 91 день, по рыночной процентной ставке со значениями между 10.45 до 15.76% годовых.

На 31 декабря 2007 г. средневзвешенная ставка по кредитному портфелю составила 15.42% годовых, по сравнению с 9.26% годовых на 31 декабря 2006 г.

* без начисленных процентов

12 сентября 2007 г. Национальным банком Молдовы и Министерством финансов утвержден План конверсии ранее контрактируемых кредитов от Национального банка Молдовы в государственные ценные бумаги, предусматривающий конверсию кредитов в ГЦБ на протяжении I квартала 2008 г.

Портфель государственных ценных бумаг Национального банка Молдовы

Новые выпуски государственных ценных бумаг из собственного портфеля Национального банка Молдовы осуществленные в течение 2007 г. были со сроком 91 день. Процентные ставки по выпущенным ценным бумагам выросли с 10.45% годовых в сентябре до 15.76% годовых в октябре 2007 г., в среднем за год на - 12.78% годовых.

Средневзвешенная процентная ставка по государственным ценным бумагам находящимся в портфеле на 31 декабря 2007 г. достигла 15.60% годовых, на 6.64 процентных пункта выше уровня зарегистрированного в конце декабря 2006 г.

Государственные депозиты размещенные в Национальном банке Молдовы

В 2007 г. Министерство финансов разместило в Национальном банке Молдовы срочные депозиты в молдавских леях, со сроками от 1 месяца до 1 года, согласно требованиям Договора между Национальным банком Молдовы и Министерством финансов от 12 декабря 2006 г.

Средневзвешенная ставка по депозитам размещенным в течение 2007 г. достигла 11.83% годовых.

На 31 декабря 2007 г. остаток размещенных депозитов составил 367.0 млн. леев. Средневзвешенная ставка по депозитам в остатке составила 15.0% годовых, а средняя срочность по депозитам Министерства финансов - 301 день.

Денежный рынок

Межбанковский денежный рынок

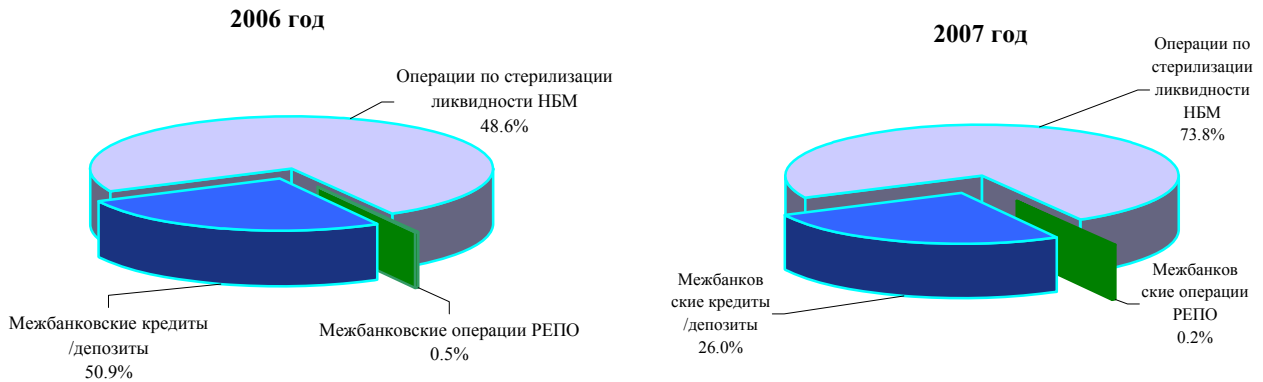
Оборот на межбанковском денежном рынке достиг в 2007 г. 43805.2 млн. леев, увеличиваясь в 2.2 раза по сравнению с предыдущим годом. Существенный рост обусловлен усилением операций с Национальным банком Молдовы, объем сделок на данном сегменте составляя 32353.1 млн. леев или 73.8% общего оборота межбанковского рынка, по сравнению с долей в 48.6%, отмеченной в 2006 г.

Объем сделок на межбанковском сегменте составил 11452.1 млн. леев, увеличиваясь на 1087.1 млн. леев, или на 10.5% по сравнению с 2006 г.

В 2007 г., аналогично предыдущим, основные операции в обороте проведенных сделок на межбанковском сегменте были представлены межбанковскими кредитами/депозитами, объем которых достиг 11372.0 млн. леев (99.3% общего объема), за которыми следуют межбанковские операции РЕПО, которые составили 80.1 млн. леев (0.7%). В 2007 г., аналогично 2006 г., сделки овернайт составили

объем преимущественно межбанковских кредитов и депозитов, на уровне 88.6% общего объема.

График 35. Операции на межбанковском рынке



В течение 2007 г. процентные ставки по межбанковским сделкам (за исключением Национального банка Молдовы) следовали тенденции роста, в результате политики ставок установленных Национальным банком Молдовы в целях поддержания стабильности цен. Самое яркое влияние на эволюцию уровня ставок на межбанковском рынке (межбанковский сегмент) следовало со стороны увеличения базисной ставки Национального банка Молдовы до 16.0% годовых, утвержденной Административным советом Национального банка Молдовы 26 сентября 2007 г. В результате, в октябре 2007 г. процентная ставка на межбанковском рынке зарегистрировала, по сравнению с предыдущим месяцем, рост на 2.79 процентных пункта, составляя 14.25% годовых.

График 36. Межбанковские сделки (млн. леев)

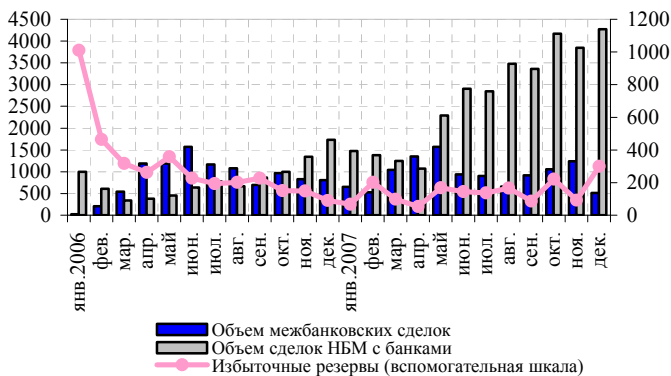
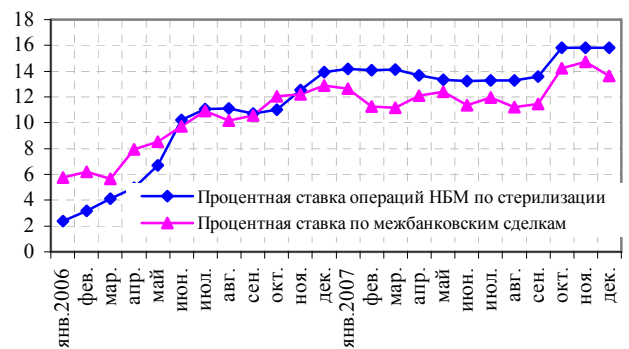


График 37. Эволюция процентных ставок (%)



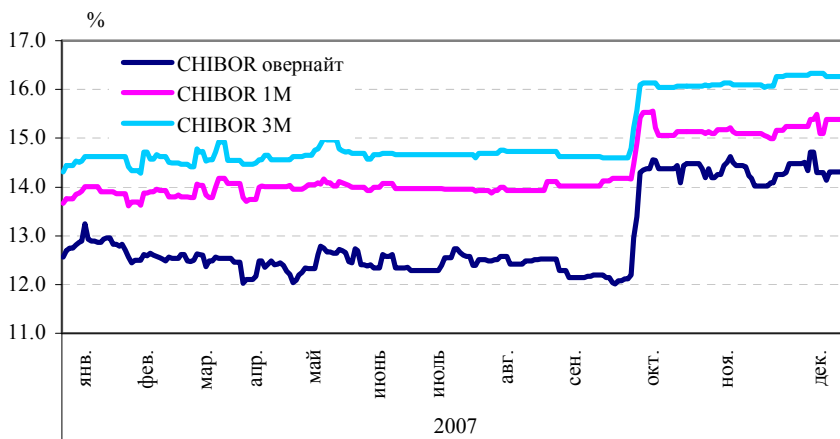
Среднемесячная ставка по межбанковским операциям в конце отчетного года составила 13.64% годовых, что на 0.74 процентных пункта выше ставки зафиксированной в декабре 2006 г. В то же время, среднегодовая процентная ставка по межбанковским сделкам выросла по сравнению с предыдущим годом на 2.46 процентных пункта, составляя 12.43% годовых.

В 2007 г. выросла срочность заключенных между банками сделок, средневзвешенный срок составляя около 4 дней, с ростом на один день по сравнению с 2006 г.

Индикативные ставки на межбанковском денежном рынке

Кривая отдачи CHIBOR*, в течение 2007 г., проявила себя адекватно ситуации на денежном рынке. В первой половине анализируемого периода ставки колебались

График 38. Эволюция индикативной ставки CHIBOR



умеренно, после чего на протяжении III квартала 2007 г. демонстрировали стабильность, за исключением срочности овернайт (которая следовала своим колебаниям). За последние дни сентября 2007 г., после изменения Национальным банком Молдовы ставок по инструментам денежной политики, межбанковские

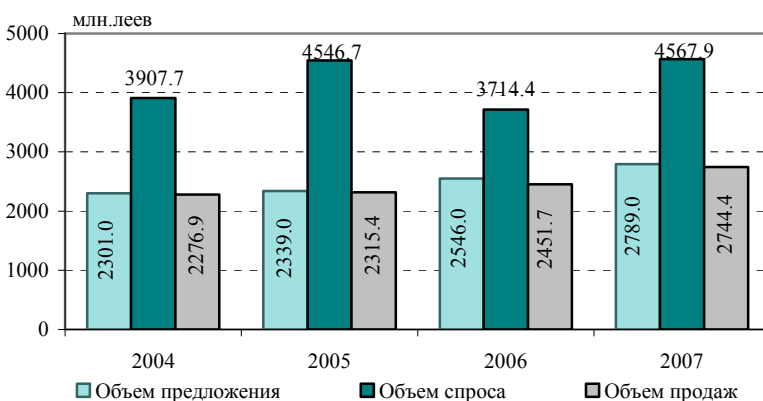
индикативные ставки существенно выросли.

В конце декабря межбанковские индикативные ставки зарегистрировали следующие значения: индикативная ставка CHIBOR овернайт – 14.31% годовых относительно 12.56% на конец 2006 г., CHIBOR 1 месяц – 15.38% относительно 13.66% и CHIBOR 3 месяца – 16.26% относительно 14.31%.

Первичный рынок государственных ценных бумаг

Действуя в качестве фискального агента государства при организации размещения и обслуживания государственных ценных бумаг (ГЦБ) в форме записей на счетах, Национальный банк Молдовы в 2007 г. провел 168 выпусков государственных ценных бумаг.

График 39. Объем предложения, спроса и продаж ГЦБ (млн. леев)



Министерство финансов предложило для продажи на аукционах первичного рынка ценные бумаги в объеме 2789.0 млн. леев – на 243.0 млн. леев

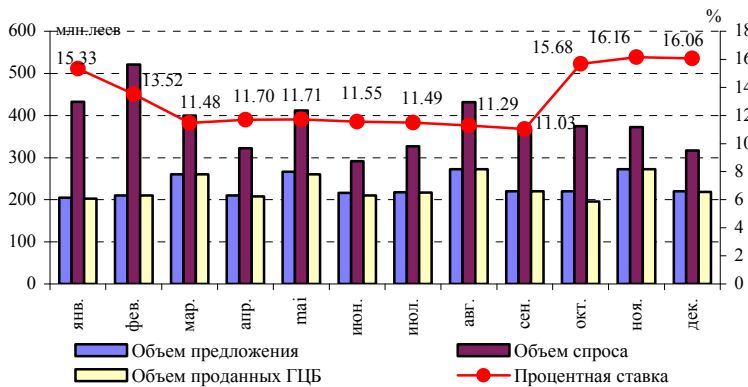
государственных ценных бумаг (ГЦБ) в форме записей на счетах, Национальный банк Молдовы в 2007 г. провел 168 выпусков государственных ценных бумаг.

* Средняя процентная ставка по которым банки участники готовы предоставлять на межбанковском денежном рынке денежные средства в молдавских леех другим банкам

больше по сравнению с 2006 г. (график 39).

Как и в предыдущие годы, спрос был ниже предложения со стороны Министерства финансов, с ростом по сравнению с предыдущим годом на 853.5 млн. леев и составляя максимальный объем в истории рынка ГЦБ. Так, спрос на государственные ценные бумаги на аукционах проведенных на первичном рынке в 2007 г. составил 4567.9 млн. леев, превышая предложение Министерства финансов в 1.6 раза.

График 40. Месячная динамика объема предложения, спроса и продажи ГЦБ на аукционах на первичном рынке в 2007 г.



Объем государственных ценных бумаг в обращении числился в 2744.4 млн. леев, что составляет 98.4% общего объема предложения (в 2006 г. этот показатель составил 96.3%).

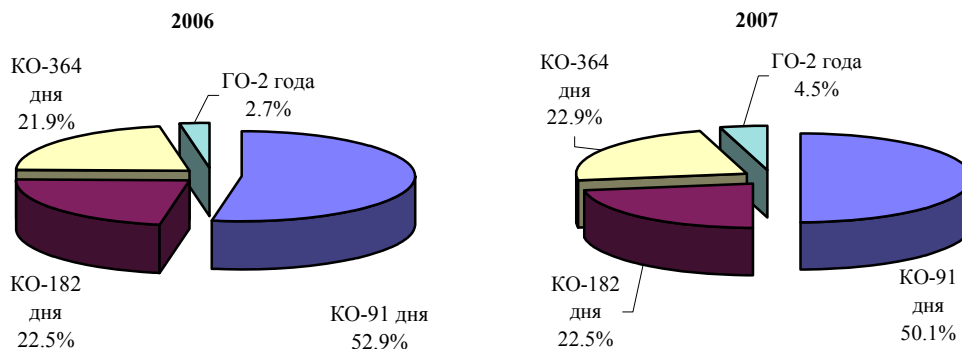
Месячный спрос на государственные ценные бумаги постоянно был выше предложения, максимальный объем был зарегистрирован в феврале (521.1 млн. леев), а

минимальный в июне (291.6 млн. леев) (график 40).

В общем объеме ГЦБ проданных на аукционе доля покупок банками в собственных портфелях и доля покупок за счет небанковских инвесторов осталась приблизительно на уровне 2006 г. – 92.6% и 7.4%, соответственно. Необходимо отметить, что после периода около 10 лет, в конце 2007 г. на рынке государственных ценных бумаг снова появились иностранные инвесторы, доля которых в общем объеме покупок составила 0.1%.

По сравнению с 2006 г., в структуре выпусков государственных ценных бумаг, в 2007 г. не произошло существенных изменений. (график 41).

График 41. Структура выпусков ГЦБ в разрезе по их видам



Государственные ценные бумаги до одного года были выпущены с тремя сроками: 91 день, 182 дня и 364 дня, доля которых в общем объеме выпуска составила 95.5%.

Так же как и в предыдущие годы, большинство государственных ценных бумаг было выпущено на срок 91 день и составляют 50.1% общего объема выпусков проведенных Министерством финансов.

В то же время, Министерство финансов разместило наибольший объем государственных облигаций (ГО), с ростом их доли с 2.7% в предыдущем году до 4.5% в 2007 г. Было размещено 12 выпусков ГО с плавающей процентной ставкой сроком на 2 года, аукционы проводились ежемесячно.

Среднегодовая срочность государственных ценных бумаг выпущенных в отчетном году выросла с 186 дней в 2006 г., до 203 дней в отчетном году.

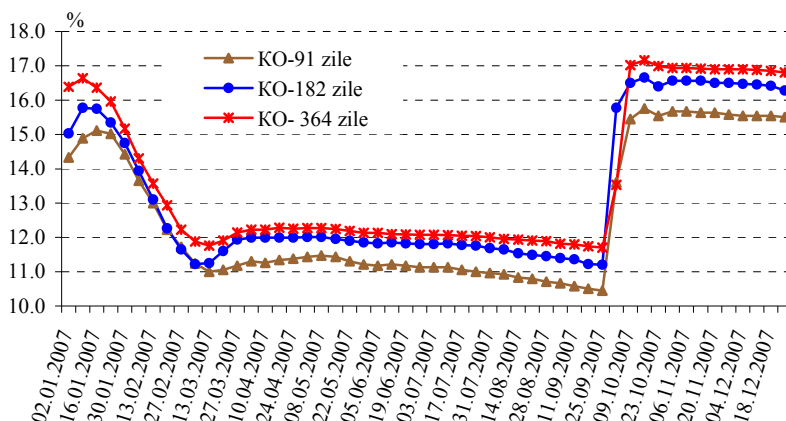
Высокий рост государственных ценных бумаг на фоне избыточной ликвидности наблюдаемой на денежном рынке в первые месяцы 2007 г. породил существенное снижение отдачи этого финансового инструмента, среднемесячная процентная ставка по ГЦБ сроком до одного года снижаясь с 15.33% годовых в январе до 11.48% годовых в марте.

Усиление осуществления операций по стерилизации избыточной ликвидности Национальным банком Молдовы, начиная с II квартала 2007 г., оказало эффект сохранения процентных ставок по ГЦБ, которые, до сентября колебались между 11.03 – 11.71% годовых.

Увеличение процентных ставок по инструментам денежного регулирования, проведенное Национальным банком Молдовы в конце сентября 2007 г., было сразу перенято рынком ГЦБ, доходность государственных ценных бумаг за последние три месяца поднялась на уровне приближающемся к базисной ставке НБМ (16.0% годовых).

В наибольшей части 2007 г. реальные процентные ставки по государственным ценным бумагам были позитивные, за исключением месяцев июль – сентябрь, когда зафиксирован рост инфляции.

График 42. Динамика номинальных процентных ставок сроком до одного года выпущенных в 2007 г.



Необходимо отметить, что, в отличие от предыдущего года, доходность государственных ценных бумаг выпущенных в течение 2007 г. со всеми тремя сроками были очень близки по стоимости (график 42).

Среднегодовая процентная ставка по государственным ценным бумагам сроком до одного года, проданным в 2007г., выросла по сравнению с

Таблица 24. Средневзвешенные ставки доходности по проданным ГЦБ (%)

	КО-91 день	КО-182 дня	КО-364 дня	ГО-2 года
2006 г.	6.46	7.56	9.90	11.93
2007 г.	12.66	13.32	13.65	15.31

Примечание: по государственным облигациям представлены эффективные процентные ставки.

предыдущим годом с 7.34% годовых до 13.02% годовых.

Номинальные средневзвешенные годовые процентные ставки по государственным ценным бумагам проданным в течение последних двух лет на аукционах первичного

рынка, в разрезе по срокам показаны в таблице 24.

Объем государственных ценных бумаг в обращении, из размещенных на аукционах первичного рынка, вырос относительно 31 декабря 2006 г. на 163.6 млн. леев, или на 12.0%, достигнув на 31 декабря 2007 г. 1529.3 млн. леев по номинальной стоимости.

Вторичный рынок государственных ценных бумаг и сертификатов НБМ

В течение 2007 г. произошел новый процесс консолидации и развития вторичного рынка, как государственных ценных бумаг, так и сертификатов НБМ.

Общий объем сделок покупки-продажи государственных ценных бумаг заключенных на вторичном рынке прошел позитивную эволюцию с 30.6 млн. леев – в 2006 г. до 179.4 млн. леев – в 2007 г.

Номинальная среднегодовая процентная ставка по государственным ценным бумагам сроком до одного года, проданным в 2007 г., удвоилась по сравнению с предыдущим годом и составила 12.91% годовых.

Объем сертификатов НБМ проданных на вторичном рынке на протяжении года существенно вырос – в 18.5 раза по сравнению с предыдущим годом, достигнув 319.0 млн. леев, со ставкой 15.17% и средневзвешенным сроком до погашения 16 дней.

Сделки РЕПО с государственными ценными бумагами

Операции РЕПО с государственными ценными бумагами в качестве инструмента управления ликвидностью участников денежного рынка показали в анализируемом периоде регрессию.

Объем ценных бумаг проданных по договорам РЕПО на межбанковском рынке достиг 80.1 млн. леев, со снижением на 21.6 млн. леев по сравнению с предыдущим годом.

Средневзвешенная годовая ставка по сделкам заключенным посредством договоров РЕПО увеличилась на 6.07 процентных пункта по сравнению с 2006 г. и достиг 14.37% годовых.

Деятельность первичных дилеров на рынке государственных ценных бумаг

В течение 2007 г. на рынке государственных ценных бумаг действовали 11 первичных дилеров, которые способствовали проведению в нормальных условиях аукционов по размещению государственных ценных бумаг на первичном рынке и обеспечению их ликвидности на вторичном рынке.

Объем заявлений поданных первичными дилерами на аукционы по размещению государственных ценных бумаг в 2007 г. составил 4306.5 млн. леев.

В 2007 г. первичными дилерами приобретено ценных бумаг в объеме 2553.5 млн. леев, что составляет 91.6% предложения Министерства финансов (в 2006 г. этот показатель составил 91.1%).

Из общего объема проданных государственных ценных бумаг 87.9% (или 2411.6 млн. леев) было приобретено первичными дилерами от своего имени и за собственный счет, с ростом по сравнению с 2006 г. в абсолютной величине, но и не как удельный вес.

В 2007 г. деятельность первичных дилеров на вторичном рынке государственных ценных бумаг протекала без существенных изменений.

Общий объем ГЦБ проданных в 2007 г. первичными дилерами составил 178.4 млн. леев, увеличиваясь на 147.8 млн. леев по сравнению с предыдущим годом. Необходимо отметить абсолютный и относительный рост по сравнению с 2006 г. объема заключенных сделок между первичными дилерами и их клиентами, который достиг 73.0 млн. леев или 40.9% общего объема сделок купли-продажи, по сравнению с 5.2 млн. леев или 17.0% в 2006 г.

В соответствии с требованиями Договоров о выполнении функций дилера на первичном рынке дематериализованных ГЦБ, заключенных между Национальным банком Молдовы и первичными банками-дилерами, первичные дилеры, в анализируемом периоде, обеспечивали ежедневные котировки ГЦБ в системе „Межбанковские сообщения”.

Учет ценных бумаг в Системе записей на счетах в НБМ (СЗС)

Система записей на счетах в Национальном банке Молдовы (СЗС) во взаимодействии с автоматизированной системой межбанковских платежей обеспечивает как депонирование, так и своевременный расчет по операциям с государственными ценными бумагами и сертификатами НБМ. В этом смысле, система владеет способами управления финансовыми инструментами, администрирования счетов, управления платежными операциями с ценными бумагами в обращении.

На 31 декабря 2007 г. в Системе записей на счетах было зарегистрировано ценных бумаг на общую сумму 4767.6 млн. леев по номинальной стоимости, в разрезе по следующим эмитентам:

I. Министерство финансов – ГЦБ на общую сумму 3951.3 млн. леев, в т.ч.:

- 1529.3 млн. леев, или 38.7% ГЦБ выпущенных на аукционах первичного рынка;
- 2006.5 млн. леев, или 50.8% ГЦБ выпущенных и предоставленных Национальному банку Молдовы под гарантию оформления государственных кредитов;

– 415.5 млн. леев или 10.5% ГЦБ выпущенных через конверсию ранее выданных кредитов государству.

II. Национальный банк Молдовы – сертификаты НБМ на общую сумму 816.3 млн. леев, выпущенные на аукционах первичного рынка.

Общая сумма ГЦБ зачисленных в СЗС по номинальной стоимости распределена в разрезе по владельцам следующим образом:

Банки

- на 31.12.2007 г. - 1404.8 млн. леев
- на 31.12.2006 г. - 1237.1 млн. леев

Прочие инвесторы (в т.ч. Фонд гарантирования депозитов в банковской системе)

- на 31.12.2007 г. - 124.5 млн. леев
- на 31.12.2006 г. - 128.6 млн. леев

Министерство финансов (ГЦБ заложенные НБМ под гарантию оформления кредитов)

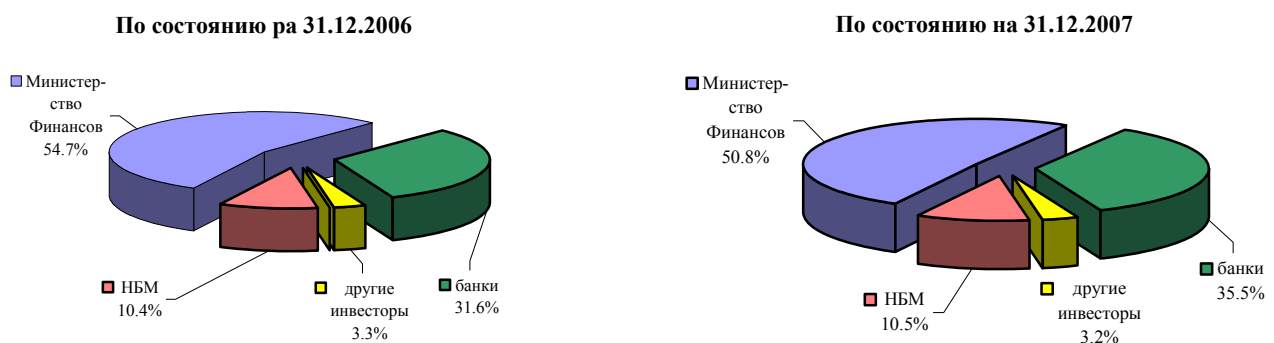
- на 31.12.2007 г. - 2006.5 млн. леев
- на 31.12.2006 г. - 2140.5 млн. леев

Национальный банк Молдовы

- на 31.12.2007 г. - 415.5 млн. леев
- на 31.12.2006 г. - 409.0 млн. леев

Что касается структуры ГЦБ зарегистрированных в СЗС по владельцам по состоянию на 31 декабря 2007 г., она отражает главную тенденцию за последние годы, увеличение доли во владение банков в инвестиционных целях и соответственно, снижение доли во владение Министерства финансов (график 43), в результате погашения кредитов в сумме предусмотренной в Законе о государственном бюджете.

График 43. Структура государственных ценных бумаг в обращении в разрезе по портфелям



Сертификаты Национального банка Молдовы, в сумме 816.3 млн. леев по полной номинальной стоимости, были зачислены в банковские портфели.

В течение отчетного года, в СЗС Национального банка Молдовы было зарегистрировано 7182 операции на сумму 89844.7 млн. леев (на 50613.4 млн. леев больше чем в предыдущем году), из которых:

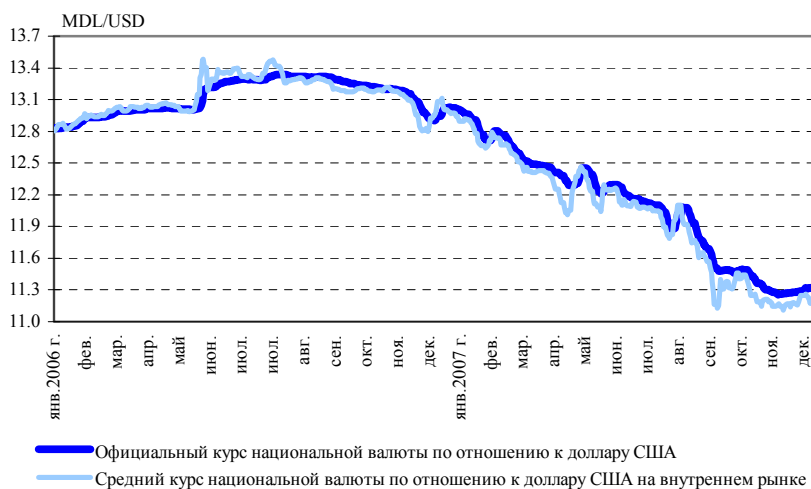
- операции первичного рынка (новые выпуски) – 44060.8 млн. леев;
- выкуп Министерством финансов государственных ценных бумаг в срок их погашения – 12459.4 млн. леев;
- выкуп Национальным банком Молдовы сертификатов НБМ в срок их погашения – 31695.7 млн. леев;
- операции купли/продажи – 498.4 млн. леев;
- межбанковские операции РЕПО (I и II этапы) – 165.8 млн. леев;
- залоговые операции – 964.6 млн. леев.

Эволюция валютного рынка

Динамика валютного курса в 2007 г.

В течение 2007 г. официальный номинальный курс национальной валюты по отношению к доллару США укрепился на 12.3% (с 12.9050 леев за один доллар США на 31 декабря 2006 г. до 11.3192 леев за один доллар США на 31 декабря 2007 г.), а по отношению к евро укрепился в меньшей степени, на 1.9% (соответственно, с 16.9740 леев за один евро до 16.6437 леев за один евро).

График 44. Динамика официального номинального обменного курса и среднего курса национальной валюты по отношению к доллару США на внутреннем наличном валютном рынке



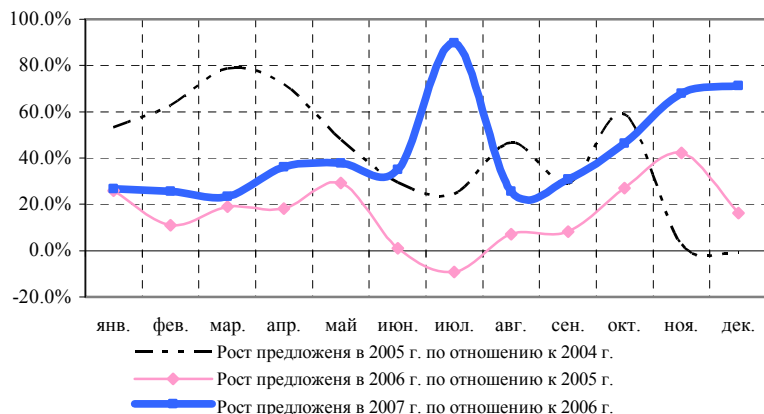
В течение 2007 г. был зарегистрирован тренд укрепления национальной валюты по отношению к доллару США на внутреннем валютном рынке (график 44).

Динамика среднего обменного курса национальной валюты по отношению к доллару США на внутреннем наличном валютном рынке следовала тенденции аналогичной официальному курсу национальной валюты по

отношению к доллару США.

Официальный средний обменный курс национальной валюты по отношению к доллару США в 2007 г. составил 12.1362 леев за один доллар США, по сравнению с 13.1319 леев за один доллар США в 2006 г. Официальный средний обменный курс

График 45. Динамика темпа роста чистого предложения иностранной валюты со стороны физических лиц



национальной валюты по отношению к евро в 2007 г. составил 16.5986 леев за один евро, по сравнению с 16.4918 леев за один евро в 2006 г.

В течение 2007 г. динамика обменного курса национальной валюты по отношению к доллару США на внутреннем валютном рынке находилась преимущественно под влиянием следующих факторов:

- **Увеличение объема ликвидности в иностранной**

валюте на внутреннем валютном рынке на фоне длительного существенного притока иностранной валюты в страну.

Объем ликвидности в иностранной валюте на внутреннем валютном рынке вырос в результате роста чистого предложения валюты со стороны физических лиц, чистого притока внешних кредитов в частный сектор, грантов и технической помощи, чистого притока прямых и портфельных инвестиций, кредитов от аффилированных лиц.

В течение 2007 г. усиление темпа роста чистого предложения иностранной валюты со стороны физических лиц в результате роста притока из-за рубежа сильно повлияло на укрепление национальной валюты. В 2007 г. месячный темп роста чистого предложения иностранной валюты со стороны физических лиц был выше темпа зарегистрированного в 2006 г. Главными факторами, определяющими увеличение объема ликвидности в иностранной валюте на внутреннем валютном рынке в 2007 г. являются:

- рост на 43.5%, по сравнению с 2006 г., объема чистого предложения иностранной валюты со стороны физических лиц (с 1193.6 млн. долларов США до 1712.3 млн. долларов США);
- рост в 3.2 раза чистого притока прямых и портфельных инвестиций, кредитов от аффилированных лиц (с 76.1 млн. долларов США до 240.7 млн. долларов США);
- рост в 2.6 раза чистого притока внешних кредитов в частный сектор, грантов и технической помощи (с 111.1 млн. долларов США до 287.0 млн. долларов США).

График 46. Динамика чистого притока внешних кредитов в частный сектор, грантов и технической помощи

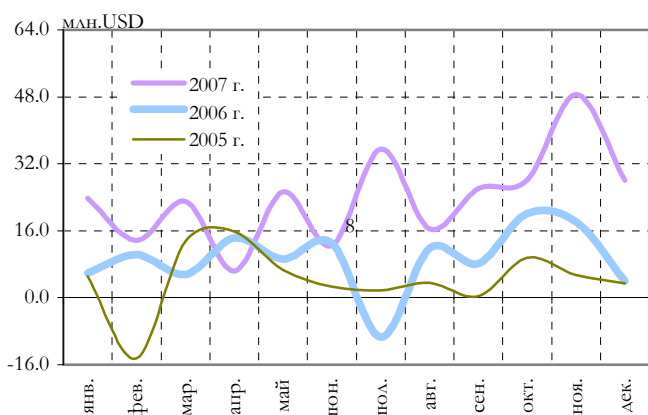
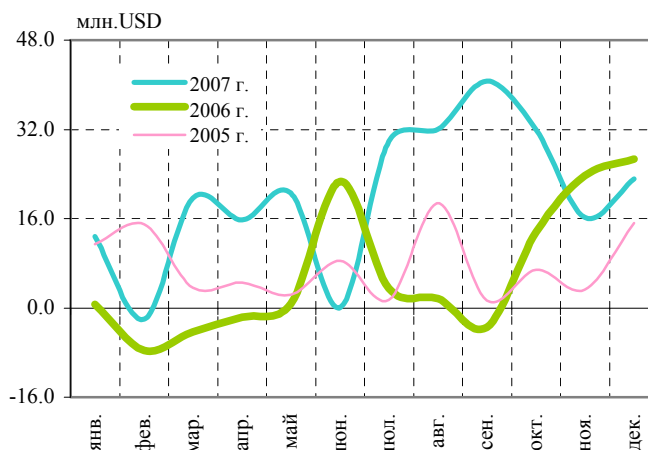


График 47. Динамика чистого притока прямых и портфельных инвестиций, кредитов от аффилированных лиц



• Обесценение обменного курса доллара США по отношению к евро на международных валютных рынках в результате кризиса на рынке ипотечных кредитов США и консолидации ожиданий касающихся углубления тренда обесценения доллара США по отношению к евро.

Тенденция обесценения доллара США по отношению к евро наблюдаемая в 2006 г. сохранилась и в 2007 г. Обменный курс доллара США по отношению к евро на

мировом валютном рынке снизился в 2007 г. на 11.8%, с 1.3153 долларов США за один евро в конце 2006 г. до 1.4704 долларов США за один евро в конце 2007 г.

- **Рост предложения валюты в результате увеличения депозитов в молдавских лях обусловлен частичной конверсией средств в иностранной валюте в национальную валюту.**

График 48. Динамика обменного курса евро по отношению к доллару США на международных рынках

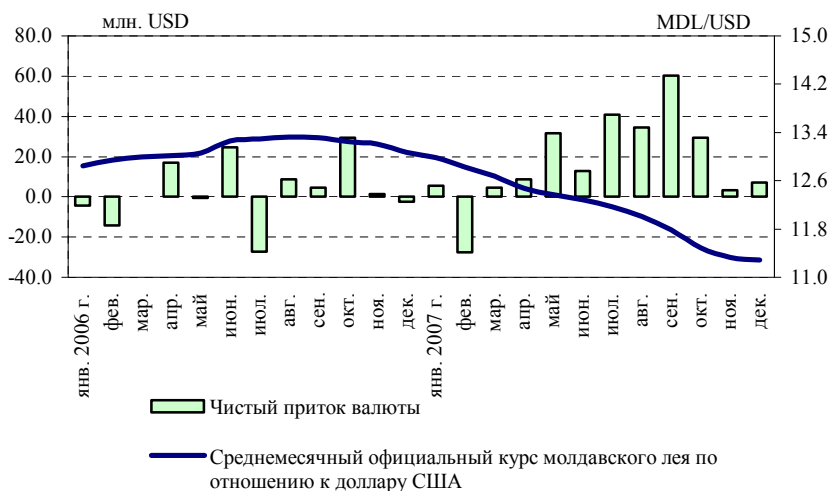


Привлекательность молдавского лья в качестве валюты тезаврации способствовала конверсии части средств в иностранной валюте и их размещению в банках в форме срочных депозитов и до востребования в национальной валюте, факт приведший к росту предложения иностранной валюты на внутреннем валютном рынке. Так, вклады в национальной

валюте увеличились в течение 2007 г. на 59.9%, а вклады в иностранной валюте выросли менее выражено, на 46.6%.

При анализе банковских статистических данных, необходимо отметить, что **чистый позитивный приток валюты** в банковский сектор в 2007г. составил 210.6 млн. долларов США, по сравнению с чистым позитивным притоком валюты в размере 36.5 млн. долларов США, зарегистрированным в 2006 г. Так, чистый приток валюты в 2007

График 49. Динамика среднемесячного официального курса национальной валюты по отношению к доллару США и чистого притока иностранной валюты



г. увеличился на 174.1 млн. USD, или в 5.8 раза по сравнению с 2006 г.

В течение 2007 г., наибольший чистый позитивный приток был зарегистрирован в сентябре, составляя 60.2 млн. долларов США (график 49). Именно в этом месяце зарегистрировано месячное максимальное укрепление национальной валюты на 4.7% (с 12.0789 леев за один доллар США на 31 августа 2007 г. до 11.5075 леев за

один доллар США на 30 сентября 2007 г.).

В 2007 г. доля доллара США уменьшилась как в притоках иностранной валюты, так и в оттоках. Так, в притоках доля доллара США уменьшилась с 55.0% в январе 2007 г. до 53.1% в декабре 2007 г., а в оттоках с 64.2% в январе 2007 г. до 62.7% в декабре 2007 г.

Доля евро в течение 2007 г. в структуре притоков иностранной валюты снизилась с 40.9% в январе 2007 г. до 36.8% в декабре 2007 г. а в оттоках иностранной валюты выросла с 32.0% в январе 2007 г. до 33.7% в декабре 2007 г.

В течение 2007 г. номинальный эффективный обменный курс национальной валюты (NEER), рассчитанный по отношению к декабрю 2000 г., исходя из соотношения основных торговых партнеров в рамках сделок внешней торговли, укрепился на 7.9 процентных пункта, с 89.7% в декабре 2006 г. до 97.6% в декабре 2007 г.

Реальный эффективный курс национальной валюты (REER) который является показателем, отражающим изменение курса лея в реальном выражении по сравнению с валютами основных торговых партнеров (рассчитанный к декабрю 2000 г., с учетом уровня инфляции в странах - основных торговых партнерах и изменения среднемесячного обменного курса) составил 104.7% в декабре 2007 г. (график 50). В течение 2007 г. реальный эффективный курс национальной валюты укрепился на 12.3 процентных пункта.

График 50. Динамика номинального эффективного и реального эффективного курса национальной валюты рассчитанного на базе доли главных торговых партнеров

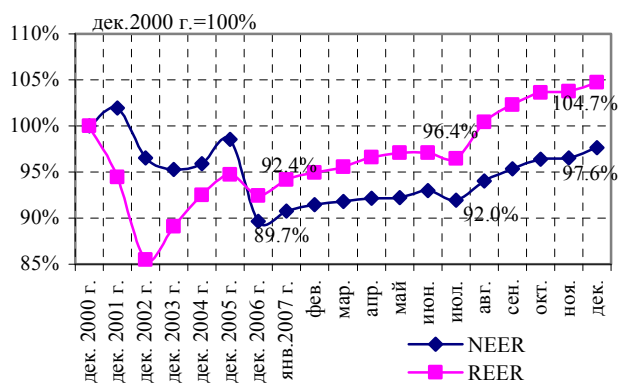
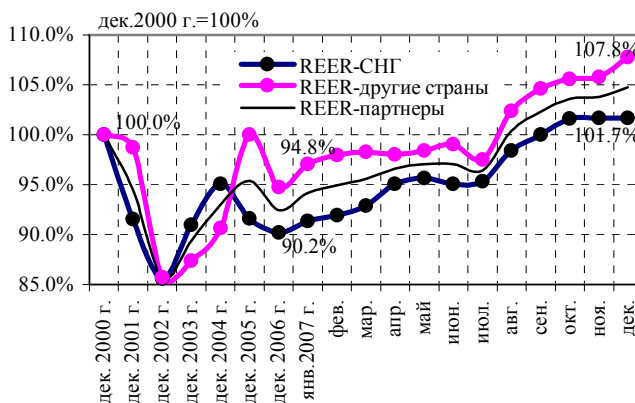


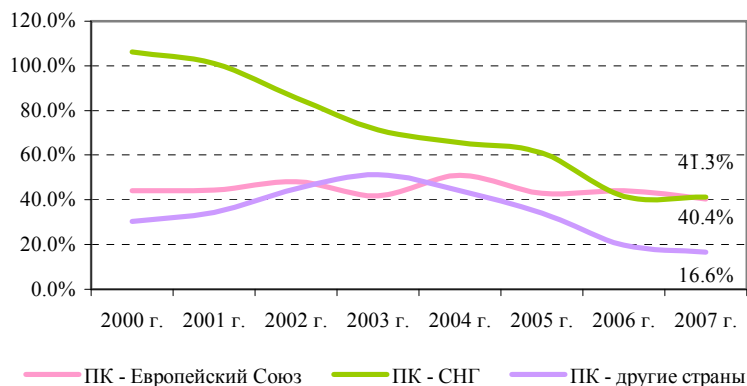
График 51. Динамика реального эффективного курса национальной валюты рассчитанного на базе доли основных торговых партнеров



В графике 51 показана динамика реального эффективного курса национальной валюты с учетом географической ориентации экспорта и импорта. Реальный эффективный курс национальной валюты, рассчитанный по отношению к валютам торговых партнеров СНГ, по сравнению с декабрем 2000 г., составил 101.7% в декабре 2007 г., его эволюция сопровождалась ростом в 2007 г. экспорта товаров в данный регион на 29.7%, по сравнению с 2006 г. В течение 2007 г. реальный эффективный курс национальной валюты, рассчитанный по отношению к валютам торговых партнеров СНГ, укрепился на 11.5 процентных пункта.

Реальный эффективный курс национальной валюты, рассчитанный по отношению к валютам торговых партнеров других стран, за исключением стран членов СНГ, по сравнению с декабрем 2000 г. составил 107.8% в декабре 2007 г. В течение 2007 г.

График 52. Динамика показателя конкурентоспособности местных товаров (ПК)



реальный эффективный курс национальной валюты, рассчитанный по отношению к валютам торговых партнеров других стран, за исключением стран членов СНГ, укрепился на 13.0 процентных пункта.

Рост экспорта товаров в другие страны, за исключением стран членов СНГ, определен в т.ч. предпринятыми мерами для разветвления внешней торговли и переориентации с рынков стран

членов СНГ на рынки стран Европейского Союза.

При анализе показателя конкурентоспособности, рассчитанного как соотношение экспорта товаров и услуг Республики Молдова в страны соответствующей зоны и импорта товаров и услуг из стран той же зоны, наблюдаются следующие тенденции:

Показатель конкурентоспособности, рассчитанный для зоны стран членов СНГ, существенно не изменился, составляя 41.3% в 2007г. (41.6% в 2006 г.). Показатель конкурентоспособности, рассчитанный для стран Европейского Союза, уменьшился с 44.1% в 2006 г. до 40.4% в 2007 г., факт обусловленный наибольшим ростом импорта из Европейского Союза.

Валютный рынок Республики Молдова

Анализ валютного рынка Республики Молдова в 2007 г. отражает тренд роста

Таблица 25. Общий оборот операций на внутреннем валютном рынке (покупки/продажи иностранной валюты за MDL) (эквивалент в млн. USD)

	Внутренний валютный рынок по перечислению*						Внутренний наличный валютный рынок**			Внутренний валютный рынок
	НБМ	банки - резиденты	банки - нерезиденты	юридические лица	прочие	всего	ОВК коммерчески х банков	обменные валютные кассы	всего	
<i>Эквивалент в миллионах долларов США</i>										
2006 г.	167.9	592.0	99.9	3630.0	292.7	4782.5	1690.2	380.9	2071.1	6853.6
2007г.	377.5	461.6	45.1	4694.7	551.2	6130.1	2392.6	630.9	3023.5	9153.6
<i>Доля, в %</i>										
2006 г.	2.4	8.6	1.5	53.0	4.3	69.8	24.7	5.5	30.2	100.0
2007г.	4.1	5.1	0.5	51.3	6.0	67.0	26.1	6.9	33.0	100.0
<i>Темп роста к предыдущему году, в %</i>										
2007г.	в 2.2 раза	-22.0	-54.9	29.3	88.3	28.2	41.6	65.6	46.0	33.6

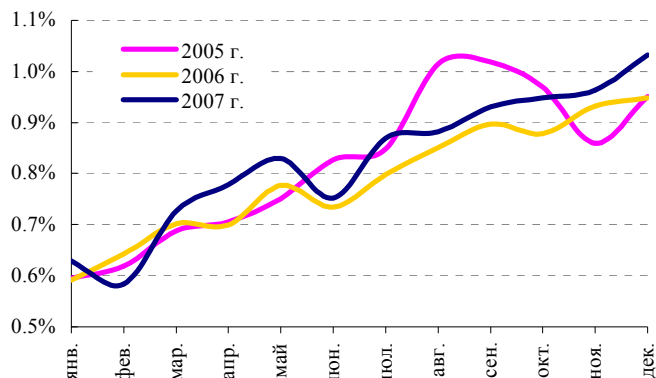
*Источник: Отчеты об операциях покупки/продажи валюты, проведенных банками на валютном рынке и остатки на счетах в иностранной валюте банковских клиентов, а также данные НБМ.

**Источник: Отчеты об объеме покупки/продажи иностранной валюты, зафиксированном обменными валютными кассами и обменными пунктами при гостиницах, а также данные НБМ.

проведенных сделок на внутреннем валютном рынке за MDL. Общий оборот

операций с иностранной валютой за MDL в этом периоде составил эквивалент 9153.6* млн. USD, увеличиваясь на 33.6% по отношению к 2006 г. (таблица 25). В структуре

График 53. Ликвидность на внутреннем валютном рынке



общего оборота, покупки валюты на внутреннем валютном рынке за MDL составили 4631.0 млн. USD, а продажи – 4522.6 млн. USD.

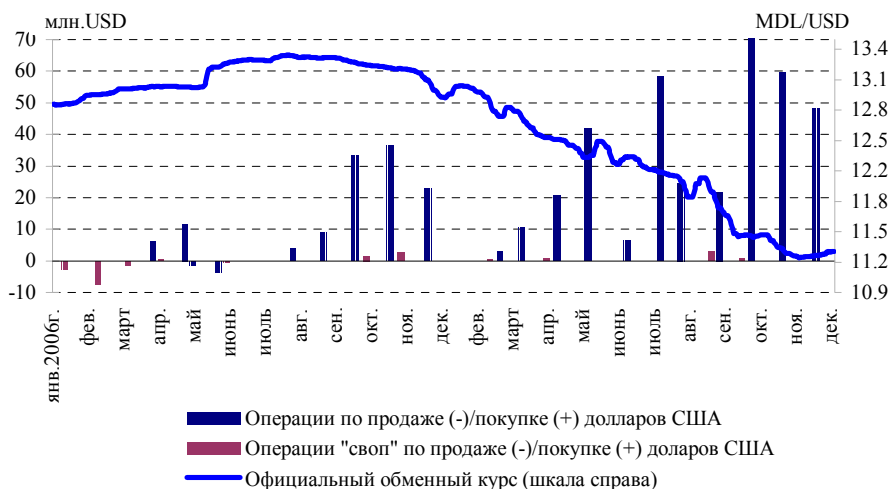
В течение 2007 г., ликвидность на валютном рынке** увеличилась с 0.80% в 2006 г. до 0.83%. Компоненты данного показателя, а именно средневзвешенный оборот сделок в иностранной валюте за MDL и валовой внутренний продукт выросли по сравнению с предыдущим годом, соответственно, на 9.6 млн. USD (с 26.9 млн. USD до 36.5 млн. USD) и на 988.1 млн. USD (с 3408.1 млн. USD до 4396.2 млн. USD) (график 53).

Таблица 26. Ликвидность на иностранных валютных рынках (%)

	2006 г.	2007 г.
Российская Федерация	2.57	3.08
Молдова	0.80	0.83
Украина	0.51	0.59
Беларусь	0.48	0.45

По сравнению с соседними странами и основными торговыми партнерами Республики Молдова, показатель ликвидности валютного рынка Республики Молдова ниже показателя Российской Федерации (3.08%) и выше показателя Украины (0.59%) и Республики Беларусь (0.45%) (таблица 26).

График 54. Динамика официального курса MDL/USD и вмешательства НБМ



В целях смягчения чрезмерных колебаний официального номинального курса национальной валюты по отношению к доллару США, в течение 2007 г., НБМ проводил вмешательства на внутренний валютный рынок с использованием следующих инструментов: операции покупки долларов США в сумме 362.3 млн. долларов США и

* Данная сумма не включает покупки/продажи за MDL осуществленные НБМ с Министерством финансов, другими министерствами

** Представляет соотношение средневзвешенного оборота сделок за молдавские леи и ВВП, в процентах.

обратные инструменты своп (продажи/покупки) в сумме эквивалентной 5.1 млн. долларов США (график 54).

Таблица 27. Структура валютного оборота

	Валютный рынок по перечислению		Рынок наличных валют		Всего валютный рынок		В общем обороте
	покупка	продажа	покупка	продажа	покупка	продажа	
2006 г.	<i>Доля, в %</i>						
USD	74.7	73.5	47.6	53.3	61.8	70.8	66.3
EUR	20.7	22.5	50.3	41.4	34.8	25.0	29.9
Русские рубли	4.4	3.6	1.3	2.5	2.9	3.5	3.2
Прочие валюты	0.2	0.4	0.8	2.8	0.5	0.7	0.6
Всего	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
2007	<i>Доля, в %</i>						
USD	66.7	71.3	48.9	40.0	57.8	66.4	62.0
EUR	29.7	25.3	47.5	53.9	38.6	29.8	34.3
Русские рубли	3.3	2.9	2.5	2.9	2.9	2.9	2.9
Прочие валюты	0.3	0.5	1.1	3.2	0.7	0.9	0.8
Всего	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

Валютные резервы государства увеличились в течение 2007 г. на 558.4 млн. USD, или на 72.0%, с 775.3 млн. USD до 1333.7 млн. USD, которые ориентировочно покрывают 3.7 месяцев импорта.

Анализ структуры общего оборота валютных операций на внутреннем валютном рынке на протяжении 2006 и 2007 гг. в разрезе валют отражает превалирование операций в свободно конвертируемых валютах. В 2007 г. годовая доля иностранных валют в общем обороте имела следующую динамику: доллар США – 62.0%, евро – 34.3%, русский рубль – 2.9% и прочие валюты - 0.8% (таблица 27).

Доллар США продолжает превалировать в операциях на валютном рынке Республики Молдова. Все же, в течение 2007 г., по сравнению с 2006 г., уступил 4.3 процентных пункта своей доли на внутреннем валютном рынке Республики Молдова, а доля евро увеличилась на 4.4 процентных пункта.

Таблица 28. Главные источники покупок иностранной валюты банками Республики Молдова на внутреннем валютном рынке* (эквивалент в миллионах USD)

	Покупка иностранной валюты на внутреннем валютном рынке за MDL от:							ВСЕГО
	НБМ	банки - резиденты	банки - нерезиденты	юридические лица	обменные валютные кассы	физические лица	прочие	
<i>Эквивалент в миллионах долларов США</i>								
2006 г.	22.9	294.5	71.2	1227.8	0.0	1477.3	165.0	3258.7
2007г.	5.1	231.7	38.9	1616.3	0.1	2136.5	286.3	4314.9
<i>Доля, в %</i>								
2006 г.	0.7	9.0	2.2	37.7	0.0	45.3	5.1	100.0
2007г.	0.1	5.4	0.9	37.5	0.0	49.5	6.6	100.0
<i>Темп роста к предыдущему году, в %</i>								
2007г.	-77.7	-21.3	-45.4	31.6	-	44.6	73.5	32.4

*Источник: Отчеты об операциях покупки/продажи иностранной валюты, проведенных банками на валютном рынке, и остатках на счетах в иностранной валюте банковских клиентов, а также данные НБМ.

По сравнению с 2006г., операции по покупке валюты, проведенные банками Республики Молдова на внутреннем валютном рынке в 2007 г., выросли на 1056.2 млн. USD, или на 32.4%. Данный рост произошел благодаря, в основном, росту объема покупок от физических лиц на 659.2 млн. USD (44.6%) и от юридических лиц на 388.5 млн. USD (31.6%) (таблица 28).

В 2007 г. операции покупки банками иностранной валюты на внутреннем валютном рынке были проведены преимущественно с физическими лицами (49.5%),

Таблица 29. Основные направления продажи иностранной валюты банками Республики Молдова на внутреннем валютном рынке*
(эквивалент в миллионах USD)

	Продажа иностранной валюты на валютном рынке за MDL							Всего
	НБМ	банки - резиденты	банки - нерезиденты	юридические лица	обменные валютные кассы	физические лица	прочие	
<i>Эквивалент в миллионах долларов США</i>								
2006 г.	145.0	297.5	28.7	2402.2	0.0	283.9	56.7	3214.0
2007г.	372.4	229.9	6.2	3078.4	0.0	425.7	95.2	4207.8
<i>Доля, %</i>								
2006 г.	4.5	9.3	0.9	74.7	0.0	8.8	1.8	100.0
2007г.	8.8	5.5	0.1	73.2	0.0	10.1	2.3	100.0
<i>Темп роста к предыдущему году, в %</i>								
2007 г.	в 2.6 раза	-22.7	-78.4	28.1	0.0	49.9	67.9	30.9

*Источник: Отчеты об операциях покупки/продажи иностранной валюты, проведенных банками на валютном рынке и остатки по счетам в иностранной валюте банковских клиентов, а также данные НБМ.

юридическими лицами (37.5%), банками - резидентами (5.4%) и банками - нерезидентами (0.9%).

По сравнению с 2006 г., операции по продаже иностранной валюты, проведенные банками Республики Молдова на внутреннем валютном рынке в 2007 г., выросли на 993.8 млн. USD, или на 30.9%, в основном из-за продаж юридическим лицам на 676.2 млн. USD (28.1%) и НБМ на 227.4 млн. USD (в 2.6 раза). Продажа банками иностранной

Таблица 30. Чистый остаток операций продажи/покупки иностранной валюты за MDL (эквивалент в миллионах USD)

	Чистый остаток							Всего
	НБМ	Банки - резиденты	банки - нерезиденты	юридические лица	обменные валютные кассы	физические лица	прочие	
<i>Эквивалент в миллионах долларов США</i>								
2006 г.	-122.1	-3.0	42.5	-1174.4	0.0	1193.4	108.3	44.7
2007 г.	-367.3	1.8	32.7	-1462.1	0.1	1710.8	191.1	107.1

валюты на внутреннем валютном рынке в 2007 г. осуществлялась преимущественно юридическим лицам (73.2%), физическим лицам (10.1%), НБМ (8.8%), банкам резидентам (5.5%).

Избыток иностранной валюты на внутреннем валютном рынке в общей сумме 1936.5 млн. USD (преимущественно от физических лиц - 1710.8 млн. USD, или 88.3%) приобретенной банками в 2007 г., был преимущественно продан юридическим лицам – 1462.1 млн. USD и НБМ - 367.3 млн. USD. Чистый остаток операций продажи/покупки иностранной валюты за MDL в 2007 г. составил 107.1 млн. USD.

Динамика банковских активов и обязательств в иностранной валюте

На 31 декабря 2007 г. **чистые банковские балансовые активы в иностранной**

Таблица 31. Чистые банковские балансовые активы в иностранной валюте
(эквивалент в млн. USD)

	Остаток на 31.12.2006г	Доля в общем объеме в %	Остаток на 31.12.2007г	Доля в общем объеме в %	Изменение к 31.12.2006г в %
Выданные кредиты	407.2	55.5	803.5	65.5	97.3
Наличная иностранная валюта	244.4	33.4	217.5	17.7	-11.0
Обязательные резервы в иностранной валюте	61.6	8.4	169.8	13.9	в 2.8 раза
Другие активы в иностранной валюте	19.9	2.7	35.8	2.9	79.9
Всего чистые балансовые активы в иностранной валюте	733.1	100.0	1226.6	100.0	67.3

валюте (выданные кредиты, свободные средства, обязательные резервы и прочие активы в иностранной валюте) увеличились по сравнению с ситуацией на 31 декабря 2006 г. на сумму эквивалентную 493.5 млн. USD (с 733.1 млн. USD до 1226.6 млн. USD), что отражает рост на 67.3% (таблица 31).

В общем объеме чистых балансовых активов в иностранной валюте наибольшая доля

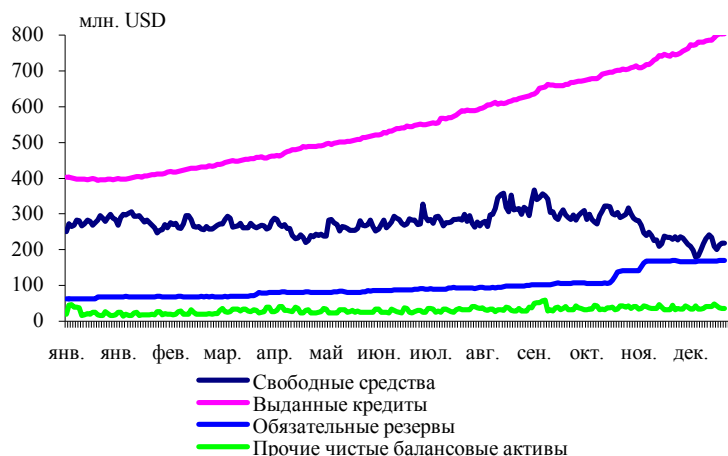
Таблица 32. Кредиты в иностранной валюте в банковской системе (эквивалент в млн. USD)

	Остаток на 31.12.2006г	Доля в общем объеме в%	Остаток на 31.12.2007г	Доля в общем объеме в %	Изменение к 31.12.2006г. в%
Евро	159.4	39.1	442.4	55.1	в 2.8 раза
Доллары США	247.8	60.9	361.1	44.9	45.7
Всего	407.2	100.0	803.5	100.0	97.3

кредитов в иностранной валюте на 31 декабря 2007 г. вырос на 396.3 млн. USD (с 407.2 млн. USD до 803.5 млн. USD), или на 97.3%.

В структуре валют остаток кредитов в иностранной валюте на конец 2007 г. достиг

График 55. Динамика чистых балансовых активов банков в иностранной валюте в 2007 г.



следующие доли по валютам: евро – 55.1%, доллар США – 44.9%. Необходимо отметить, что, по сравнению с 31 декабря 2006 г., на конец 2007г. доля остатка кредитов в евро в общем остатке кредитов в иностранной валюте выросла на 16.0 процентных пункта (таблица 32).

Банковские чистые балансовые обязательства в иностранной валюте в отчетном периоде зарегистрировали рост на сумму эквивалентную 469.4 млн. USD (с 728.0 млн. USD на 31 декабря 2006

г. до 1197.4 млн. USD на 31 декабря 2007 г.), или на 64.5% (таблица 33).

На срочные депозиты в иностранной валюте клиентов по состоянию на конец 2007г.

Таблица 33. Чистые балансовые обязательства в иностранной валюте (эквивалент в млн. USD)

	Остаток на 31.12.2006г	Доля в общем объеме в %	Остаток на 31.12.2007г	Доля в общем объеме в %	Изменение к 31.12.2006 г. в %
Срочные депозиты клиентов	382.0	52.5	620.1	51.8	62.3
Депозиты до востребования клиентов	197.5	27.1	229.6	19.2	16.3
Полученные кредиты	50.0	6.9	174.8	14.6	в 3.5 раза
Срочные депозиты иностранных банков	59.6	8.2	116.2	9.7	95.0
Счета „LORO” иностранных банков	10.4	1.4	5.0	0.4	-51.9
Прочие обязательства в иностранной валюте	28.5	3.9	51.7	4.3	81.4
Всего	728.0	100.0	1197.4	100.0	64.5

приходится самая существенная доля в общем объеме чистых балансовых обязательств в иностранной валюте (51.8%).

Остаток указанных депозитов на конец 2007 г. увеличился на 238.1 млн. USD по сравнению с состоянием на конец

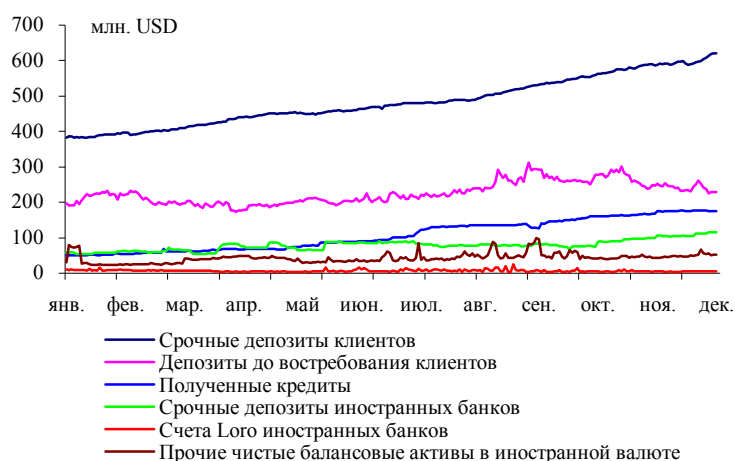
2006 г. (с 382.0 млн. USD до 620.1 млн. USD), или на 62.3%.

В конце отчетного периода, остаток **депозитов до востребования в иностранной валюте** клиентов составил 19.2% в общем объеме чистых балансовых обязательств в иностранной валюте. В 2007г. остаток указанных депозитов вырос в абсолютной величине на 32.1 млн. USD (с 197.5 млн. USD на 31 декабря 2006 г. до 229.6 млн. USD на 31 декабря 2007 г.), или на 16.3%.

Доля остатка кредитов **в иностранной валюте** в общем объеме банковских чистых балансовых обязательств в иностранной валюте на 31 декабря 2007 г. составила 14.6%, по сравнению с 6.9% на 31 декабря 2006 г. Вместе с тем, на конец 2007 г., в абсолютной величине, остаток кредитов в иностранной валюте увеличился на 124.8 млн. USD, или в 3.5 раза.

Остаток **срочных депозитов в иностранной валюте иностранных банков** на 31 декабря 2007 г. увеличился по сравнению с 31 декабря 2006 г. на 56.6 млн. USD (с 59.6 млн. USD до 116.2 млн. USD), или на 95.0%. Их

График 56. Чистые балансовые обязательства в иностранной валюте в 2007 г.



доля в общем объеме чистых балансовых обязательств в иностранной валюте по состоянию на 2007 г. составила 9.7%, увеличиваясь на 1.5 процентных пункта относительно 31 декабря 2006 г.

Остаток по счетам „LORO” **иностраных банков** за анализируемый период снизился на 5.4 млн. USD (с 10.4 млн. USD на 31

декабря 2006 г. до 5.0 млн. USD на 31 декабря 2007 г.), или на 51.9%, их доля в общем объеме чистых балансовых обязательств в иностранной валюте по состоянию на конец 2007 г. составляя 0.4%.

Основные балансовые обязательства в иностранной валюте коммерческих банков (срочные депозиты и депозиты до востребования клиентов) увеличились по состоянию на 31 декабря 2007 г. относительно конца 2006 г. на 270.2 млн. USD (с 579.5 млн. USD до 849.7 млн. USD), или на 46.6%.

Таблица 34. Всего депозиты в иностранной валюте банковских клиентов (эквивалент в млн. USD)

	Остаток на 31.12.2006	Доля в общем объеме в %	Остаток на 31.12.2007	Доля в общем объеме в %	Изменение к 31.12.2006. в %
Евро	297.0	51.3	560.2	65.9	88.6
Доллары США	276.1	47.6	282.8	33.3	2.4
Русские рубли	4.3	0.7	3.1	0.4	-27.9
Прочие валюты	2.1	0.4	3.6	0.4	71.4
Всего по валютам	579.5	100.0	849.7	100.0	46.6

относительно 31 декабря 2006 г. на 14.6 процентных пункта.

В 2007 г. банковские клиенты отдавали предпочтение евро, как валюте тезаврации. Доля остатка депозитов в евро в общем объеме депозитов в иностранной валюте клиентов составила на конец отчетного периода 65.9%, увеличиваясь

При анализе изменения доли остатка депозитов клиентов в долларах США на конец 2007 г., по сравнению с состоянием на конец 2006 г., наблюдается ее снижение на 14.3 процентных пункта (с 47.6% до 33.3%).

Открытая валютная позиция банков (длинная) по всем валютам на конец 2007 г. относительно конца 2006 г. выросла в 2.7 раза (с 9.6 млн. USD до 25.5 млн. USD).

На 31 декабря 2007 г. длинная открытая валютная позиция банков в долларах США увеличилась по сравнению с ситуацией на конец 2006 г. в 2.5 раза (с 3.7 млн. USD до 9.1 млн. USD), в евро в 5.1 раза (с 1.9 млн. USD до 9.7 млн. USD) и в русских рублях в 1.9 раза (с 2.4 млн. USD до 4.6 млн. USD).

Валютное регулирование в 2007 г.

В 2007 г. изменение Национальным банком Молдовы законодательной основы в области валютного регулирования было обусловлено преимущественно изменением действующего законодательства Республики Молдова, а также сложившейся ситуацией на валютном рынке страны. Национальным банком Молдовы в 2007 г. разработан проект Закона о валютном регулировании.

I. В отчетном периоде вступил в действие Закон № 419-XVI от 22.12.2006 г. ***о публичном долге, государственных гарантиях*** и государственном рекредитовании, заменяющий Закон № 943-XIII от 18.07.1996 г. о государственном долге и государственных гарантиях. В соответствии с новым законом, спектр внешних обязательств подлежащий мониторингу со стороны Министерства финансов Республики Молдова расширился. Это стало основанием для внесения в Инструкцию о внешних обязательствах поправок, согласно которым, не подлежат нотификации в Национальном банке Молдовы внешние обязательства, являющиеся составной частью публичного долга, определенные таким образом Законом № 419-XVI от 22.12.2006 г.

II. Законом № 111-XVI от 27.04.2007 г. о внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты были внесены поправки в ряд законодательных актов. В частности, Закон № 1164-XIII от 24 апреля 1997 г. о введении в действие разделов I и II Налогового кодекса был дополнен главой IV, в которой дана процедура ***легализации капитала***, в т.ч. для физических лиц в форме денежных средств, а также ограничения касающиеся капитала субъектов легализации.

Для введения в действие положений Закона № 111-XVI от 27.04.2007 г., Национальным банком Молдовы были утверждены постановления включающие требования в области валютного регулирования, среди которых необходимо отметить:

- особенностей перевода за границу физическими лицами-субъектами легализации (в т.ч. физическими лицами - резидентами, переезжающими на постоянное место жительства за границу), в рамках операций относящихся к трансферту капитала, легализованных денежных средств;
- особенности выдачи Национальным банком Молдовы разрешений (лицензий) для вывоза из Республики Молдова физическими лицами – субъектами легализации денежных средств;

- обязательство представления банками в Национальный банк Молдовы отчетности о легализованных денежных средствах и переводах за границу, в рамках валютных операций касающихся трансферта капитала, проведенных за счет легализованных средств (с утверждением формуляра соответствующего отчета и порядка и его составления).

III. Вступление в силу Закона № 190-XVI от 26.07.2007г. *о предупреждении и борьбе с отмыванием денег и финансированием терроризма* привело к необходимости изменения отдельных нормативных актов Национального банка Молдовы, в т.ч. Регламента № 10018-20 об организации и функционировании на территории Республики Молдова обменных валютных касс и обменных пунктов при гостиницах (далее Регламент № 10018-20). В данном контексте можно отметить требования относящиеся к:

- обязательству обменных валютных касс, гостиниц (организаций, в составе которых находятся гостиницы) владеющие обменными пунктами, разрабатывать и внедрять собственные программы по предупреждению и борьбе с отмыванием денег и финансированием терроризма;
- случаям и процедурам идентификации и проверки идентичности физических лиц осуществляющих операции валютного обмена;
- идентификации лица, от имени которого осуществляется операция валютного обмена (реального бенефициара);
- формуляру бюллетеня валютного обмена, формулярам регистров проведенных операций, ведения регистра идентифицированных физических лиц;
- сроку хранения документов относящихся к учету операций валютного обмена и идентифицированных физических лиц;
- рекомендациям по разработке обменными валютными кассами и гостиницами, владеющими обменными пунктами, программ по предупреждению и борьбе с отмыванием денег и финансированием терроризма. Обменные валютные кассы лицензированного банка, в качестве подразделений банка, попадают под действие Рекомендаций по разработке банками Республики Молдова программ по предупреждению и борьбе с отмыванием денег и финансированием терроризма (утвержденных постановлением Административного совета Национального банка Молдовы № 94 от 25.04.2002 г., с последующими изменениями и дополнениями);
- информированию и незамедлительному отправлению Национальным банком Молдовы Центру по борьбе с экономическими преступлениями и коррупцией соответствующих материалов, в случае если при проведении контроля в обменной валютной кассе / кассе для обмена валюты лицензированного банка /обменном пункте при гостинице, было установлено подозрение на отмывание денег или финансирование терроризма.

Помимо внесения изменений и дополнений в Регламент №10018-20, в контексте Закона № 190-XVI от 26.07.2007 г. были внесены изменения и дополнения в ряд нормативных актов Национального банка Молдовы. Внесением поправок в нормативные акты в области валютного регулирования был уточнен факт соблюдения лицензированными банками, другими учреждениями валютного обмена и ГП “Poșta

Moldovei” законодательных положений в области предупреждения и борьбы с отмыванием денег и финансированием терроризма и соответствующих рекомендаций.

IV. С учетом результатов анализа данных денежной статистики, а также ситуации на внутреннем валютном рынке, характеризующейся излишком иностранной валюты, в 2007 г. в *механизме приобретения юридическими лицами иностранной валюты* были внесены поправки, преследующие цель предоставления юридическим лицам - резидентам возможности хранить, до использования по назначению, иностранной валюты, приобретенной на внутреннем валютном рынке за молдавские леи, либо на депозитах до востребования (в т.ч. на текущих счетах), либо на срочных депозитах. Необходимо отметить, что внесенные поправки не изменили цели, в которых юридические лица могут приобретать иностранную валюту на внутреннем рынке за MDL.

V. В 2007 г. Национальный банк Молдовы принял и другие изменения в области валютного регулирования, среди которых:

- разработаны и внедрены нормы по выдаче обменной валютной кассе / гостинице (учреждению) владеющей обменным пунктом новой лицензии, в случае истечения срока ранее выданной лицензии;
- в целях обеспечения соответствия информации об одних и тех же операциях валютного обмена, подлежащих отражению в различных отчетах представленных банками, был уточнен порядок составления отчета об операциях валютного обмена (относящегося к операциям проведенным обменными валютными кассами лицензированных банков).

VI. В 2007 г. продолжалась деятельность Национального банка Молдовы по *проекту Закона о валютном регулировании* (далее проект Закона), при разработке которого учитывались предложения и замечания заинтересованных органов государственного управления и лицензированных банков, а также рекомендации миссии Международного валютного фонда по оказанию технической помощи.

Проект Закона был разработан во исполнение Постановления Парламента Республики Молдова № 300-XVI от 24.11.2005 г. „О Законодательной программе на 2005-2009 годы”. Целью проекта Закона является внедрение, на уровне органического закона, юридических норм осуществления и представления отчетности по валютным операциям, лицензирования и осуществления деятельности обменными валютными учреждениями, а также по валютному контролю, установленных в целях продвижения валютной политики государства и обеспечения стабильности на внутреннем валютном рынке.

Разработка проекта Закона является частью мер по внедрению Плана действий Республика Молдова – Европейский Союз в части относящейся к главе 2.3 „Реформа и социально-экономическое развитие”, в целях внедрения мер по улучшению конвергенции, в ключевых областях, законодательства Республики Молдова с законодательством Европейского Союза. Так, при разработке проекта Закона, было учтено законодательство Европейского Сообщества (в частности, положения статьи

59 о мерах по защите Соглашения о создании Европейского Сообщества и положения Приложения I к Директиве Совета от 24 июня 1988 г. по применению статьи 67 договора (88/361/ЕЭС)), а также использовано законодательство в области валютного регулирования иностранных государств, в т.ч. стран членов Европейского Союза.

В ноябре 2007 г. проект Закона был утвержден на заседании Парламента Республики Молдова в первом чтении.

Международное сотрудничество

Международный валютный фонд (МВФ)

Республика Молдова является членом Международного валютного фонда (МВФ) с 12 августа 1992 г. На конец 2007 г. вступительный взнос Республики Молдова в МВФ составил 123.2 млн. СПЗ (эквивалент 194.5 млн. долларов США).

В 2007 г., общие платежи по обслуживанию кредитов полученных от МВФ составили 24.2 млн. долларов США (эквивалент 16.0 млн. СПЗ), из которых платежи по основному долгу по соответствующим кредитам составили – 22.0 млн. долларов США (эквивалент 14.5 млн. СПЗ), а процентные платежи – 2.2 млн. долларов США (эквивалент 1.5 млн. СПЗ).

Таблица 35. Финансовые обязательства перед МВФ

Вид преимущества	Утвержденная сумма млн. СПЗ	Погашенная сумма до 31.12.2007 г. в млн. СПЗ	Доля погашения в общей утвержденной сумме в%	Резерв на 31.12.2007 г в млн. СПЗ	Резерв на 31.12.2007 г. в млн. USD
Преимущество расширенного финансирования (EFF)	135.0	87.5	64.8	14.6	23.0
Преимущество для снижения бедности и экономического роста (PRGF)	221.8	92.8	41.8	86.4	136.3

В течение 2007 г. отношения Национального банка Молдовы с МВФ развивались в контексте миссий МВФ по оценке результатов при реализации обязательств в рамках программы PRGF*, а также двусторонних годовых консультаций на основании Статьи IV Устава МВФ.

В рамках миссии, в период 25 апреля – 8 мая 2007 г. (вторая миссия по оценке механизма финансирования программы по снижению бедности и экономическому росту), эксперты МВФ оценили результаты внедрения макроэкономических политик и структурных реформ, согласованных в Меморандуме об экономической и финансовой политики от 29 ноября 2006 г. Миссия МВФ оценила деятельность Правительства Республики Молдова и Национального банка Молдовы в контексте реализации принятых на себя обязательств в рамках программы финансируемой через PRGF и

* Механизм финансирования для снижения бедности и экономического роста (PRGF) является механизмом кредитования МВФ в льготном режиме для государств с малыми доходами. Процентная ставка по кредитам на основе PRGF составляет 0.5% годовых. Кредиты предоставляются сроком на 10 лет с отсрочкой платежей на 5.5 лет.

макроэкономических перспектив на 2007 г. через призму эволюций соответствующего периода, как, например, рост цен на натуральный газ и возможность возобновления экспорта вин в Российскую Федерацию.

На 13 июля 2007 г. Совет директоров МВФ закончил вторую оценку результатов Республики Молдова в рамках программы PRGF. Завершение оценки позволило погасить на 30 июля 2007 г. сумму эквивалентную 21.7 млн. СПЗ (около 33.3 млн. долларов США).

Эксперты МВФ отметили, что экономические результаты, достигнутые Республикой Молдова хорошие, и способ внедрения программы PRGF обещающий, усилия по корректировке предпринятые руководящими органами снизили влияние внешних шоков предыдущего года и способствовали поддержанию макроэкономической стабильности.

В период 1-12 октября 2007 г., группа МВФ и Национального банка осуществила оценку финансового сектора (FSAP) Республики Молдова.

Миссией установлено, что, в общем, финансовый сектор, и в частности, банковский сектор, имел позитивную эволюцию по сравнению с ситуацией констатируемой миссией при оценке финансового сектора в 2004 г. Также, были отмечены большие достижения в рамках оценки уровня соблюдения основных принципов банковского надзора, разработанных Базельским комитетом по банковскому надзору, относительно результатов FSAP за 2004 г.

Эффективная оценка миссии показала, что текущее изменение структуры системы расчетов является шагом вперед. Новая система межбанковских расчетов была внедрена, а полная оценка соблюдения принципов Банка по международному регулированию для платежных систем показала, что большинство основных принципов полностью соблюдаются.

В контексте миссии, в период 5-21 декабря 2007 г., эксперты МВФ осуществили третью оценку результатов программы поддерживаемой механизмом финансирования для снижения бедности и экономического роста (PRGF) и имели беседы в рамках периодических консультаций на основе Статьи IV Устава МВФ с целью оценки эволюции и перспектив по внедрению экономической политики.

Миссия дала оценку результатам внедрения макроэкономической политики и структурных изменений основанных в Актуализированном меморандуме по экономической и финансовой политике (MPEF) на 2007 г. и обсуждала MPEF на 2008 г. Миссией отмечено, что до настоящего времени, результаты реализации программы позитивны.

Совместно с руководством Республики Молдова, миссия пришла к предварительному соглашению о подписании нового Меморандума об экономической и финансовой политики на 2008 г.

В период 9-10 июня 2007 г., в Кишинэу проводилось годовое заседание Стран Голландской группы МВФ* и Всемирного банка (ВБ).

Тематика обсуждений в рамках форума охватила ряд аспектов экономического развития, с акцентом на: роли правительства в доступе к финансовым услугам, налоговые риски при сотрудничестве публичного и частного секторов, провоцирование денежной политики в рамках роста притоков капитала, структурные проблемы и озабоченность социального характера при внедрении реформ и др.

12 декабря 2007 г. в НБМ проводился международный семинар на тему: „Трансмиссия денежной политики и моделирование инфляции”, организованный совместно с Международным валютным фондом. В семинаре участвовали эксперты Международного валютного фонда, центральных европейских банков и Европейской комиссии, представители руководства и профильных учреждений, банковского сектора и гражданского общества Республики Молдова. Семинар предоставил аудиторам широкую возможность ознакомления с опытом Чехии, Польши, России, Нидерландов, Албании и других стран в области таргетирования инфляции.

В течение 2007 г. Национальный банк Молдовы получил от МВФ техническую помощь в области усовершенствования денежной политики. На основе рекомендаций изложенных в рамках технической помощи, НБМ разработал план действий по внедрению стратегии таргетирования инфляции.

Группа Всемирного банка (ВБ)

На 31 декабря 2007 г. сумма всех обязательств Республики Молдова перед Всемирным банком составила 432.4 млн. долларов США, из которых 140.6 млн. долларов США (32.5%) – долг Республики Молдова перед Всемирным банком реконструкции и развития (BIRD) и 291.8 млн. долларов США (67.5%) являются резервом кредитов и займов от Международной ассоциации развития (МАР).

В 2007 г., в целях дальнейшего поддержания реализации Стратегии экономического роста и снижения бедности Республики Молдова (СЭРСБ), Республика Молдова подписала с МАР договор о гранте, предоставленном Департаментом международного развития Соединенного Королевства Великобритании и Северной Ирландии для финансирования Программы в рамках кредита для поддержания снижения бедности (КПСБ). Грант совместного финансирования (в размере 1.47 млн. лиров стерлингов) первого Кредита для поддержания снижения бедности (КПСБ 1), финансируемого Всемирным банком, предоставил Республике Молдова средства с целью разрешить внедрение программы реформ поддерживаемой мерами предусмотренными КПСБ.

В течение 2007 г. Всемирный банк, в рамках различных проектов, утвердил и другие кредиты и гранты для Республики Молдова, среди которых:

* Страны Голландской группы МВФ и ВБ объединяют страны имеющие общего представителя в Исполнительном комитете МВФ и ВБ. Так, Группа Голландии, которая была создана на годовое заседание в Кишинэу, имеет 13 членов – Армению, Боснию и Герцеговину, Болгарию, Кипр, Хорватию, Грузию, Израиль, Македонию, Молдову, Черногорье, Румынию и Венгрию, Голландия защищает интересы всей группы.

- Кредит МАР в размере 16.0 млн. долларов США, в рамках Проекта поддержания программы в секторе дорог;
- Грант ВБРР в размере около 4.6 млн. долларов США, в рамках Проекта средней инфраструктуры Республики Молдова;
- Кредит МАР на общую сумму 17.0 млн. долларов США, в рамках Проекта услуг здравоохранения и социальной помощи для Республики Молдова и др.

Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР)

Республика Молдова участвует в Инициативе ЕБРР по странам переходного периода (СПП) введенной в 2004 г. для стимулирования деятельности рынка стран с самым низким доходом, в которых ЕБРР осуществляет операции.

4 сентября 2007 г. Совет директоров ЕБРР утвердил Новую стратегию для Республики Молдова.

В рамках новой стратегии, ЕБРР будет и впредь оказывать помощь Республике Молдова в ее усилиях по внедрению программы новых реформ и по улучшению инвестиционного климата. Операционные приоритеты ЕБРР включают общее развитие частного сектора, реструктуризацию и консолидацию финансового сектора и реабилитацию инфраструктуры страны.

В поддержку указанных целей, ЕБРР установит следующие операционные приоритеты для консолидации финансового сектора Республики Молдова:

- ЕБРР будет и впредь предоставлять банкам партнерам доступ к дополнительным кредитным линиям для малых и средних предприятий и для микропредприятиях, а также к Программе льготной торговли и льготному финансированию. ЕБРР попытается сотрудничать с новыми банками партнерами и оказывать помощь в развитии и продвижении новых финансовых инструментов, как кредитные линии для повышения энергетической эффективности, лизинг и ипотечное финансирование. Относительно собственного капитала, ЕБРР рассмотрит возможность возобновления инвестиций в банки, лизинговые и ипотечные кампании и в сотрудничестве с другими партнерами. По мере возможностей, ЕБРР будет оказывать техническую помощь посредством Фонда СПП мультидонора для реализации указанных приоритетов.
- ЕБРР будет и впредь поддерживать развитие микрофинансирования, в т.ч. путем расширения программ предназначенных для малых предприятий через коммерческие банки, а также посредством других отобранных небанковских учреждений.
- ЕБРР будет реализовывать поддержку развития небанковского финансового сектора посредством инвестиций и технической помощи.

В 2007 г. ЕБРР продолжал финансирование малых и средних предприятий и микропредприятий Республики Молдова, подписывая кредитную линию в размере 5.0 млн. евро с местным коммерческим банком и через небанковское финансовое учреждение, которое получило кредитную линию в размере 1.0 млн. долларов США.

Европейский Союз (ЕС)

Законодательной основой для осуществления сотрудничества между Республикой Молдова и Европейским Союзом является Договор о партнерстве и сотрудничестве (ДПС) подписанный 28 ноября 1994 г. (в действие с 1 июля 1998 г.).

Основным документом внедрения ДПС является План действий Республика Молдова – Европейский Союз (РМ-ЕС), в котором установлены стратегические цели сотрудничества между ЕС и Республикой Молдова на период 22 февраля 2005 г. – 22 февраля 2008 г. В течение 2007 г. Национальным банком Молдовы внедрены все меры предусмотренные Планом действий РМ-ЕС, в частности, меры по достижению цели „Консолидация экономического роста и обеспечение его среднесрочной прочности”, сектора „Функциональная рыночная экономика” и др.

16 апреля 2007 г., Советом Европы принято решение о предоставлении Республике Молдова макрофинансовой помощи до 45.0 млн. евро в форме гранта.

Указанная финансовая помощь преследует цель содействия поддержке платежного баланса и консолидации валютных резервов Республики Молдова. Помощь со стороны Европейского Сообщества дополняет средства предоставленные Республике Молдова международными финансовыми учреждениями и двусторонними донорами в поддержку программы экономической стабильности и реформ руководства.

Так, в рамках финансовой поддержки со стороны Европейской комиссии в 2007 г., Республика Молдова получила первый транш макрофинансовой помощи в размере 20.0 млн. евро.

Дополнительно к фондам макрофинансовой помощи, в 2007 г. Европейская комиссия выделила 7.1 млн. евро с целью снижения бедности. Этот грант был предоставлен посредством Программы Европейского Союза пищевой безопасности 2006 г.

Банк Черного моря торговли и развития (БЧМТР)

Республика Молдова является членом основателем Банка Черного моря торговли и развития, который начал свою деятельность в 1999 г.

В Стратегии для Республики Молдова, принятой БЧМТР на период 2007-2010 гг., были обозначены следующие приоритетные области финансирования: финансирование торговли в целях повышения экспорта, развитие региональной торговли, продвижение новых финансовых инструментов, а также ипотека, лизинг и др.

В период 17-18 июня 2007 г. в г. Кишинэу проводилась IX-е годовое заседание Совета директоров БЧМТР и экономический форум стран региона Черного моря – „Business Day”.

На форуме „Business Day” обсуждались вопросы о роли международных финансовых учреждений в экономическом развитии, и в основном, в секторе инфраструктуры, развития финансового сектора, поддержки малых и средних предприятий, окружающей среды, а также иностранных инвестиций.

В 2007 г. БЧМТР предоставил две кредитные линии для финансирования торговли в сумме 8.0 млн. долларов США и 4.0 млн. евро соответственно, посредством двух банков Республики Молдова.

Так, по состоянию на 31 декабря 2007 г., БЧМТР осуществляет четыре проекта в Республике Молдова: две кредитные линии для финансирования торговли, одну кредитную линию предназначенную для малых и средних предприятий в сумме 3.0 млн. долларов США, предоставленную посредством небанковского финансового учреждения и инвестиции в собственный капитал регионального частного фонда.

Группа банковских надзирателей Центральной и Восточной Европы

Национальный банк Молдовы является участником Группы банковских надзирателей Центральной и Восточной Европы (БНЦВЕ), с июня 1996 г., когда подписал Договор о правилах организации и управления Группой БНЦВЕ.

Качество члена Группы БНЦВЕ позволяет Национальному банку Молдовы участвовать в обмене опытом среди членами группы, в процессе дальнейшего совершенствования квалификации персонала, в разработке новых стандартов, а также получать методологическую помощь в области пруденциального регулирования банков.

Вышеизложенное способствует росту конкурентоспособности местного банковского сектора, его качеству привлекать инвестиции, в т.ч. иностранные, и как результат, росту возможности банков удовлетворять требования различных отраслей экономики в банковских услугах.

В 2007 г., в результате обращения Руководства финансового рынка Австрии, Национальный банк Молдовы согласился с его участием в качестве члена Группы БНЦВЕ.

Сотрудничество с центральными банками других стран

В 2007 г. Национальный банк Молдовы активно сотрудничал с центральными банками других стран.

В процессе лицензирования банков, Национальный банк Молдовы обращался за релевантной информацией к органам по надзору (центральным банкам и другим органам) и отправлял аналогичную информацию органам по надзору по их требованию.

В контексте регионального развития и сотрудничества, Национальный банк Молдовы принимал участие в собрании руководителей внутреннего аудита центральных банков стран пространства СНГ и Балтийских стран, организованном Национальным банком Кыргызстана.

В 2007 г. сотрудники Национального банка Молдовы участвовали на курсах и семинарах организованных следующими центральными банками: Deutsche Bundesbank, Банком Франции, Банком Нидерландов, Национальным банком Польши, Банком Италии, Национальным банком Чехии, Национальным банком Республики Македония, Национальным банком Украины и др.

Надзор и регулирование банковской деятельности*

По состоянию на 31 декабря 2007 г. в Республике Молдова действовали 16 акционерных банков, лицензированных Национальным банком Молдовы, в т.ч. три филиала иностранных банков. Общее количество банковских учреждений составило 1044, из которых 255 филиалов и 789 представительств. На протяжении 2007 г. было открыто 32 филиала, 72 представительства и было закрыто 4 филиала и 22 представительства.

17 декабря 2007 г. была выдана лицензия на осуществление финансовой деятельности новому банку, в соответствии со ст. 26, подпункты (1) и (2), абзац b) Закона о финансовых учреждениях (постановление Административного совета НБМ № 313 от 13.12.2007 г.).

Общее количество персонала, вовлеченного в банковскую систему, по состоянию на 31 декабря 2007 г., составило 9851, или на 831 лицо больше по сравнению с 31 декабря 2006 г. В среднем, на каждого работника банковского сектора, пришлось на активы в сумме 3.2 млн. леев, что на 28.0% больше по сравнению с состоянием на конец 2006 года.

Новые пруденциальные регулирования

На протяжении 2007 г. был предпринят ряд мер в целях сохранения стабильности банковской системы и его дальнейшего развития. С этой целью, были усовершенствованы пруденциальные регулирования и методы надзора с учетом существующей законодательной основы, а также общепринятых стандартов банковского надзора.

В целях усиления деятельности в области лицензирования, надзора и регулирования деятельности финансовых учреждений, были выдвинуты новые пруденциальные требования по повышению степени прозрачности акционеров банка, также была оптимизирована процедура лицензирования инвестиций со стороны иностранных банков в капитал местных.

Было усовершенствовано определение „аффилированные лица банков” с отдельной спецификацией афилированных лиц юридического лица, в т.ч. банка, и афилированных лиц физического лица.

Был изменен расчет чистой подверженности по отношению к одному лицу или к группе совместно действующих лиц. В результате, общая подверженность была снижена на подверженности, покрытые ценными бумагами, выпущенными Министерством финансов Республики Молдова, Национальным банком Молдовы (сертификаты Национального банка Молдовы) или правительством страны - члена Организации по экономическому сотрудничеству и развитию.

* Согласно остаткам бухгалтерского баланса по кредитным и депозитным счетам, составленным на основании Инструкции о порядке составления и представления банками финансовых отчетов, утвержденной постановлением № 36 Административного совета Национального банка Молдовы от 08.08.1997 г. (Monitorul Oficial al Republicii Moldova № 64-65 от 02.10.1997 г.)

Были усовершенствованы банковские системы внутреннего контроля в целях повышения уровня прозрачности структуры собственности корпоративного управления, идентификации банковских дебиторов и др.

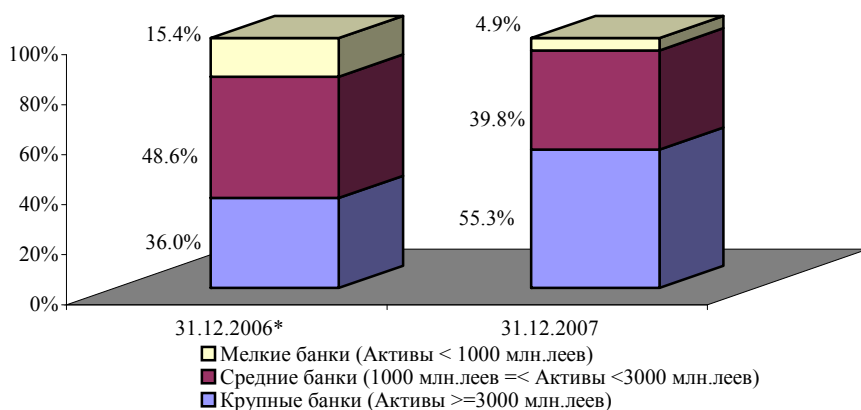
В целях правильного отражения стоимости банковских активов были выдвинуты пруденциальные требования по оценке рисков связанных с активами, другие чем кредиты, и условных обязательств, а также по формированию резервов для покрытия убытков связанных с ними. Так, классификация активов и условных обязательств, подверженных кредитному риску, должна осуществляться банками в условиях аналогичных классификации кредитов, с учетом факторов финансового риска. В случае если активы и условные обязательства находятся под воздействием обстоятельств и существующих условий в чужой стране, при их оценке учитывается и риск данной страны

Банковские активы

На протяжении 2007 г. в банковской системе зафиксирована позитивная эволюция, проявляющаяся количественным и качественным ростом. Общие активы банковской системы, по состоянию на 31 декабря 2007 г., достигли 31978.7 млн. леев, с ростом по отношению к 31 декабря 2006 г. на 9230.0 млн. леев (40.6%). Также, увеличился их удельный вес в ВВП от 50.8% до 59.9% (график 59). Рост активов произошел благодаря увеличению банковских обязательств на 7635.2 млн. леев (40.6%) и акционерного капитала на 1594.8 млн. леев (40.6%).

Необходимо отметить, что в соответствии с изменениями внесенными в Инструкцию о

График 57. Концентрация активов банковского сектора Республики Молдова по группам банков за период 31.12.2006 г. - 31.12.2007 г. (%)



порядке составления и представления банками финансовых отчетов (ПАС № 226 от 30 августа 2007г.), банки, начиная с ноября 2007 г., формируют скидки на потери по активам и резервы на потери по условным обязательствам.

Формирование на 31 декабря 2007 г. дополнительных скидок на сумму 34.5 млн. леев по прочим активам, не

являющимся кредитами, не привело к снижению активов по сравнению с концом 2006г.

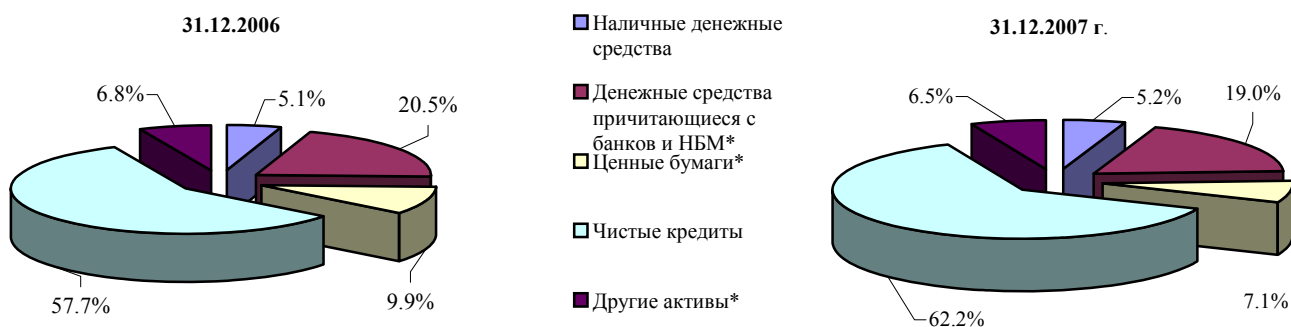
За анализируемый период, концентрация активов банковского сектора осуществлялась в порядке указанном в графике 57.

В конце 2007 г., в группу крупных банков* входило 4 банка, в группу средних банков - 7 банков и в группу мелких банков - 5 банков.

В 2007 г., в структуре активов отмечен рост по всем статьям: кредитный портфель, чистый** увеличился на 6762.5 млн. леев (51.6%), средства причитающиеся с банков и с Национального банка Молдовы, нетто - на 1406.9 млн. леев (30.1%), прочие активы, нетто - на 530.1 млн. леев (34.3%), денежная наличность – на 529.3 млн. леев (45.9%), ценные бумаги, нетто – на 1.2 млн. леев (0.1%).

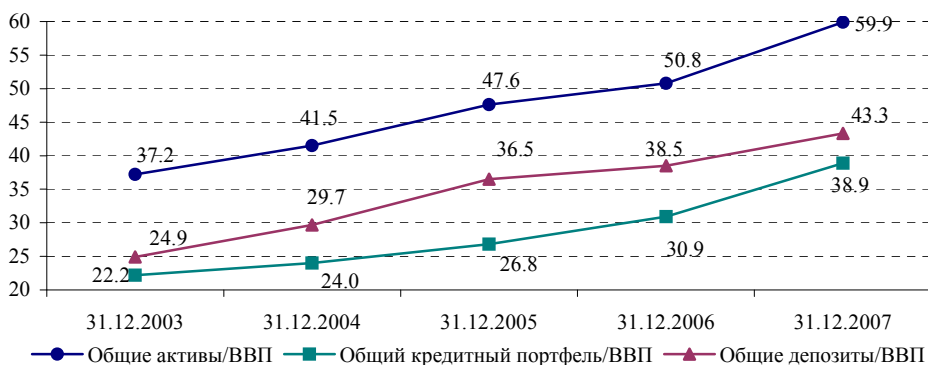
Наибольшая доля в общем объеме активов пришлась на кредиты, нетто – 62.2%, с ростом по отношению к концу 2006 года на 4.5 процентных пункта. Средства причитающиеся с банков и с НБМ, чистые заняли долю равную 19.0%, ценные бумаги, нетто – 7.1%, наличные денежные средства - 5.2% и прочие активы, чистые – 6.5% общего объема активов (график 58).

График 58. Структура активов банковского сектора Республики Молдова за период 31.12.2006 г. - 31.12.2007 г.(%)



* На 31.12.2007г. статьи денежные средства причитающиеся с банков и НБМ, ценные бумаги и другие активы отражены в чистом виде

График 59. Динамика активов, кредитов и депозитов в соотношении к ВВП (%)



Удельный вес выданных кредитов в ВВП вырос с 30.9% на 31 декабря 2006 г. до 38.9% на 31 декабря 2007 г. (график 59). Рост указанной доли, по состоянию на конец 2007 г. указывает на то, что банковская система продолжает постепенно повышать свое влияние на развитие

* начиная с ситуацией на 31.12.2007 г., были изменены критерии группирования банков.

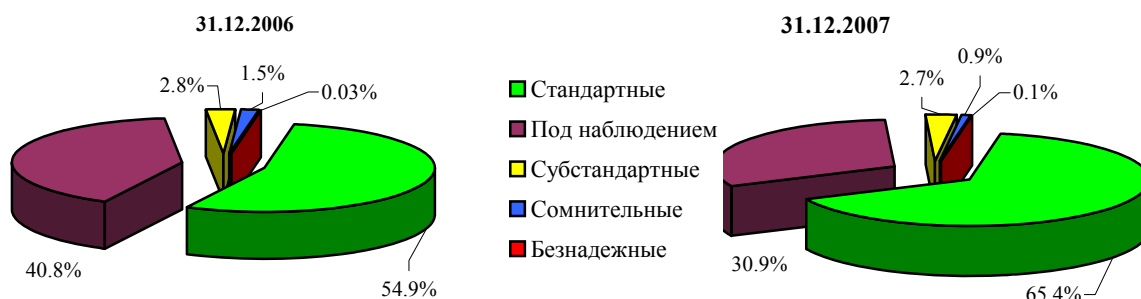
** В соответствии с остатками бухгалтерского баланса по кредитным счетам, составленного на основании Инструкции о порядке составления и представления банками финансовых отчетов, утвержденной постановлением № 36 Административного совета Национального банка Молдовы от 08.08.1997г. (Monitorul Oficial al Republicii Moldova № 64-65 от 02.10.1997г.).

реального сектора экономики страны.

В контексте распределения рисков и назначения инвестиционных операций, наибольший удельный вес в общем кредитном портфеле пришелся на кредиты промышленности и торговле – 48.6%, за которыми следуют потребительские кредиты – 14.1%, кредиты сельскому хозяйству и пищевой промышленности – 13.8% и кредиты на недвижимость, строительство и развитие – 12.8%. Наименьший удельный вес в общем объеме кредитов пришелся на кредиты правительству – 0.4%, кредиты банкам – 0.5%, кредиты выданные топливно-энергетической промышленности - 2.0% и кредиты на строительство дорог и транспортирование – 2.2%. На протяжении 2007 г., наибольший рост произошел по кредитам промышленности/торговле - на 3320.4 млн. леев (49.1%), потребительские кредиты – на 1645.4 млн. леев (129.4%) и кредиты на недвижимость, строительство и развитие - на 1185.3 млн. леев (80.8%).

За анализируемый период достигнуто улучшение качества кредитного портфеля, проявляющееся снижением, по сравнению с 31 декабря 2006 г., удельного веса неблагоприятных кредитов (субстандартные, сомнительные и безнадежные (график 60)) в общем объеме кредитов на 0.7 процентных пункта, составляя 3.7% на 31 декабря 2007 г. и, соответственно, скидок на потери по кредитам в общем объеме кредитов на 1.0 процентный пункт, который на 31 декабря 2007 г. составил 4.2%.

График 60. Структура кредитного портфеля и финансового лизинга банковского сектора Республики Молдова в соответствии с уровнем риска инвестиционных операций на 31.12.2006 г. и 31.12.2007 г. (%)



Общий объем безнадежных кредитов, списанный в 2007 г. за счет скидок на потери по кредитам, составил 89.0 млн. леев, погашение кредитов – 64.9 млн. леев. Так, из общего объема списанных кредитов погашение составило 72.9%.

Общая сумма банковских подверженностей перед аффилированными банками на 31 декабря 2007 г. составила 1189.1 млн. леев, занимая несущественный удельный вес в общем объеме кредитов – 5.7% и 22.7% капитала I уровня (максимальный лимит – 100.0% капитала I уровня).

Кредиты выданные банковским работникам составили 85.5 млн. леев, или 0.4% общего объема кредитного портфеля и 1.6% совокупного нормативного капитала банков (максимальный лимит не должен превышать 10.0% совокупного нормативного капитала).

Общий объем "крупных" подверженностей составил 4961.2 млн. леев, что составляет 23.9% общего кредитного портфеля и 94.8% совокупного нормативного капитала банков (*максимальный лимит не должен превышать 500.0% совокупного нормативного капитала*). Сумма самых больших десяти чистых задолженностей по кредитам составила 27.7% чистых кредитов по системе (*максимальный лимит – 50.0% общего объема чистых кредитов*).

Банковские инвестиции в долгосрочные материальные активы на конец 2007 г., соотнесенные к совокупному нормативному капиталу, составили 23.6% (*максимальный лимит – 50.0%*). Инвестиции в долгосрочные материальные активы и долевые участия в капитале экономических единиц, соотнесенные к совокупному нормативному капиталу, составили 25.6% (*максимальный лимит – 100.0%*).

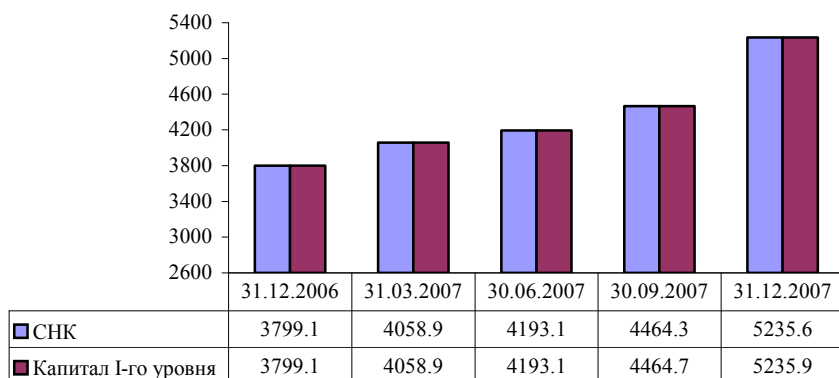
Доля чистых активов в иностранной валюте в общем объеме активов составила 43.4%, доля чистых обязательств в иностранной валюте в общем объеме активов – 42.4%. Несущественная разница доли активов по отношению к иностранной валюте, которая составила 1.0 процентный пункт, говорит о том, что риск валютного курса минимальный и не влияет существенно на финансовую стабильность банковской системы. По сравнению с 31 декабря 2006 г., доля активов и доля обязательств в иностранной валюте выросли на 1.8 и 1.1 процентных пункта, соответственно. В структуре чистых активов в иностранной валюте наибольший удельный вес пришелся на кредиты в иностранной валюте – 65.5%.

Забалансовые обязательства (условные кредитные счета) составили 7450.0 млн. леев или 23.3% общего объема активов. По сравнению с концом 2006 г., забалансовые обязательства выросли на 588.8 млн. леев, или на 8.6%, а их удельный вес в общем объеме активов снизился на 6.9 процентных пункта. В структуре забалансовых обязательств, наибольший удельный вес пришелся на продажи по срочным операциям – 2589.3 млн. леев (34.8%), продажи по текущим операциям – 2218.9 млн. леев (29.8%).

Банковский капитал

Капитал I уровня это часть совокупного нормативного капитала, по отношению к которому установлена минимально необходимая величина для осуществления финансовой деятельности, в соответствии со ст. 26 Закона о финансовых учреждениях.

График 61. Динамика капитала банковской системы Республики Молдова в 2006 – 2007 гг. (млн. леев)



Капитал I уровня увеличился на 1436.8 млн. леев (37.8%), достигнув 5235.9 млн. леев на 31 декабря 2007 г. и продолжает указывать на высокое качество банков покрывать, при необходимости, возможных финансовых потерь.

Необходимо отметить, что в конце 2007 г., во всех банках величина капитала I уровня соответствовала категории имеющейся лицензии.

Совокупный нормативный капитал (СНК) включает капитал I и II уровней, за исключением долевых частей в капитале других банков, владеющих лицензией Национального банка Молдовы.

Совокупный нормативный капитал вырос в 2007 г. на 1436.5 млн. леев, или на 37.8% (график 61).

Главным источником увеличения капитала I уровня и СНК стали чистый доход, полученный банками в сумме 1094.8 млн. леев и выпуски акций реализованных за счет дополнительных взносов акционеров в сумме 338.9 млн. леев и за счет уставного капитала вновь открытого банка в сумме 120.0 млн. леев.

Средняя достаточность капитала с учетом риска (соотношение размера совокупного нормативного капитала и активов с учетом риска), по банковской системе по состоянию на 31 декабря 2007 г., находилась на высоком уровне, занимая 29.6% (минимальный уровень в Республике Молдова составляет 12.0%, а установленный Базельским комитетом по банковскому надзору отражает еще меньшую достаточность – 8.0%). Данный показатель подтверждает наличие банковского потенциала по инвестированию

денежных средств, являясь, в то же время, критерием банковской стабильности.

График 62. Концентрация совокупного нормативного капитала банковской системы Республики Молдова по группам банков на 31.12.2006г. и 31.12.2007г. (%)

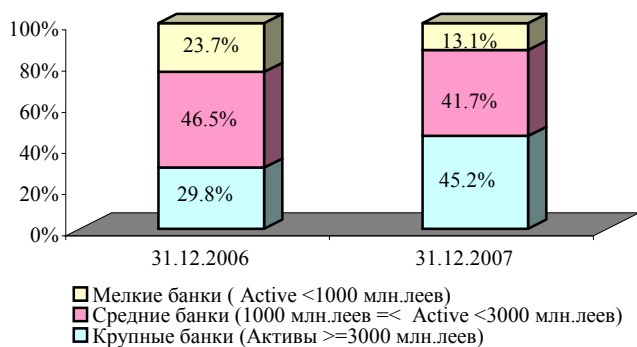
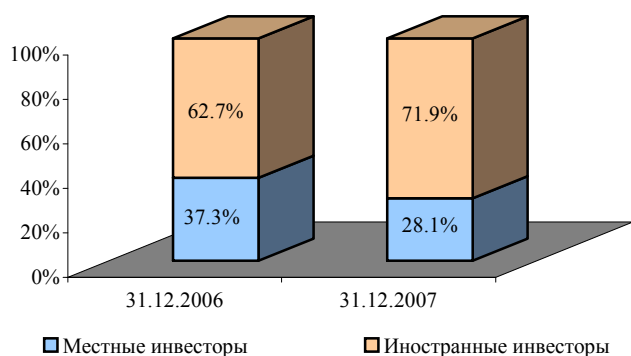


График 63. Структура уставного капитала банковского сектора республики согласно источнику происхождения инвестиций в 31.12.2006 г. - 31.12.2007 г. (%)



Доля совокупного нормативного капитала крупных банков в совокупном нормативном капитале банковской системы составил 45.2%, увеличиваясь по отношению к 31 декабря 2006 г. на 15.4 процентных пункта, а доля совокупного нормативного капитала малых и средних банков снизился на 4.8 и на 10.6 процентных пункта, составляя, соответственно 41.7 и 13.1% (график 62).

В анализируемом периоде сохранилась привлекательность банковского сектора для иностранных инвесторов, факт подтвержденный существенной долей иностранных инвестиций в капитал банков. Его размер, по состоянию на 31 декабря 2007 г., составил 71.9%, что на 9.2 процентных пункта больше по сравнению с концом 2006 г. (график 63).

Среди иностранных инвесторов участвующих в формировании капитала банков Республики Молдова, числятся Европейский банк реконструкции и развития, банки Италии, Франции и Словакии, а также корпоративные инвесторы Австрии, Германии, США, России, Греции, Словакии, Голландии, Соединенного Королевства, Чехии, Кипра и прочих стран.

Из общества количества банков, 4 владеют капиталом полностью сформированным из иностранных инвестиций, один банк владеет капиталом сформированным из местных инвестиций и 11 банков - капиталом из иностранных и местных инвестиций.

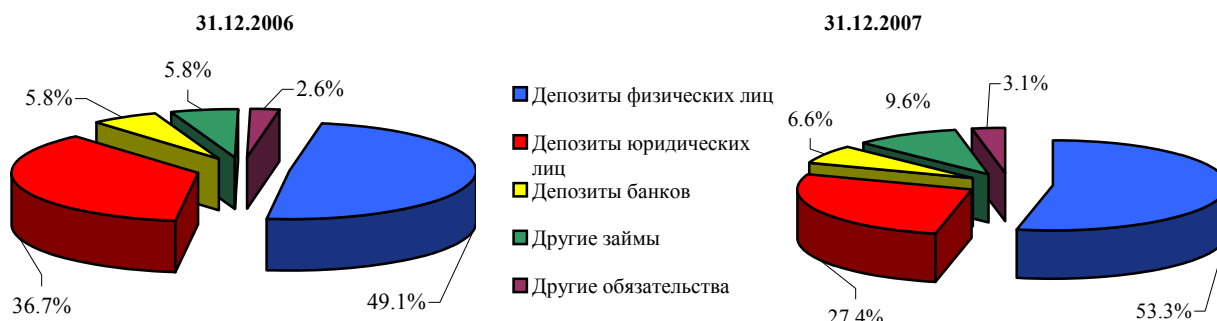
Банковские обязательства

На 31 декабря 2007 г. банковские обязательства составили 26454.4 млн. леев и выросли по сравнению с концом 2006 г. на 7635.2 млн. леев, или на 40.6%. Рост обязательств произошел преимущественно за счет увеличения депозитов * на 5843.3 млн. леев, или 33.9%, что отражает доверие к банковской системе.

В 2007 г. тенденция роста была зарегистрирована по всем статьям. Так, депозиты физических лиц выросли на 4864.1 млн. леев (52.6%), прочие ссуды - на 1472.6 млн. леев (136.1%), денежные средства причитающиеся банкам – на 645.5 млн. леев (58.8%), депозиты юридических лиц - на 333.7 млн. леев (4.8%) и прочие обязательства (в т.ч. резервы на потери по условным обязательствам в сумме 45.4 млн. леев) – на 319.3 млн. леев (64.6%).

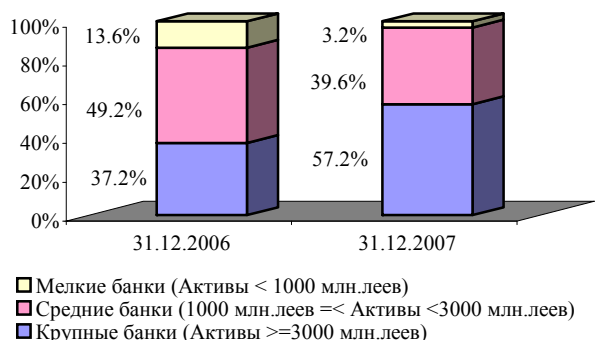
В банковских обязательствах наибольший удельный вес на 31 декабря 2007 г. пришелся на депозиты – 87.3%, со снижением по сравнению с концом 2006 г. на 4.3 процентных пункта. Также, выросла и их доля в ВВП с 38.5% до 43.3% (график 59). В общем объеме обязательств, на депозиты физических лиц пришлось 53.3%, на депозиты юридических лиц – 27.4% и на банковские депозиты – 6.6%. Другие займы и обязательства составили соответственно 9.6% и 3.1% (график 64).

График 64. Структура обязательств банковского сектора Республики Молдова на 31.12.2006 г. и 31.12.2007 г. (%)



* Согласно остаткам бухгалтерского баланса по депозитным счетам, составленного на основании Инструкции о порядке составления и представления банками финансовых отчетов, утвержденной постановлением № 36 от 08.08.1997 г. Административного совета Национального банка Молдовы (Monitorul Oficial al Republicii Moldova № 64-65 от 02.10.1997 г.).

График 65. Концентрация обязательств банковского сектора Республики Молдова по группам банков на 31.12.2006г. и 31.12.2007г. (%)

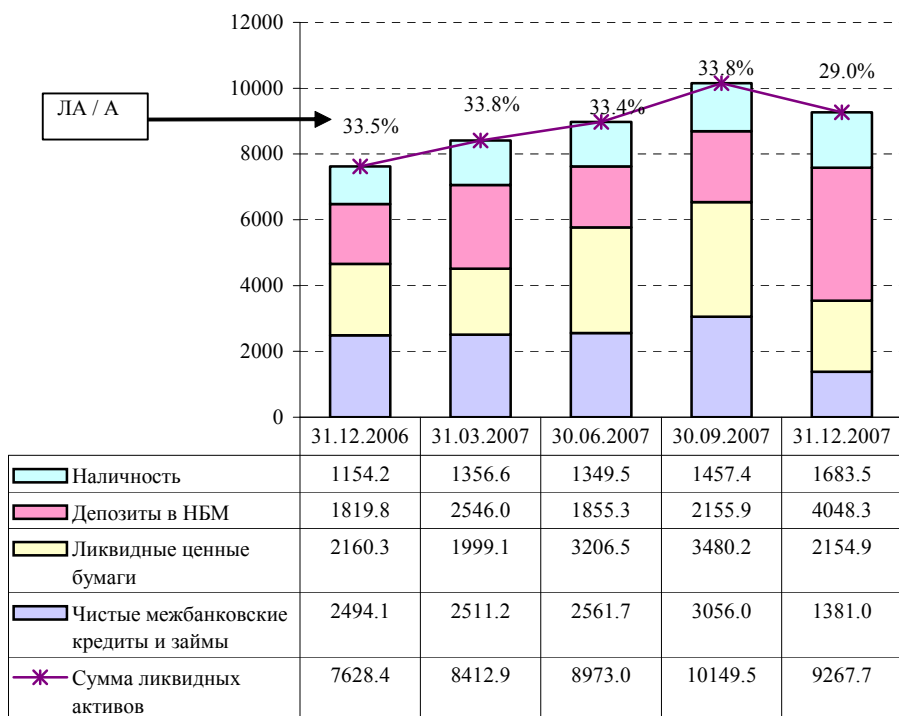


Доля обязательств крупных банков в общем объеме обязательств банковской системы на 31 декабря 2007 г. составила 57.2%, с ростом по сравнению с 31 декабря 2006 г. на 20.0 процентных пункта, а доля обязательств средних банков и малых банков снизилась, соответственно, на 9.6 и 10.4 процентных пункта до 39.6 и 3.2% в общем объеме обязательств по системе (график № 65).

Банковская ликвидность

Соблюдение банками показателей ликвидности говорит о наличии адекватных источников финансирования для покрытия возможных как краткосрочных, так и долгосрочных нужд.

График 66. Динамика ликвидных активов (млн. леев) и их доли в общем объеме активов (%) банковской системы Республики Молдова в период 2006 – 2007 гг.



Так, долгосрочная ликвидность (активы со сроками погашения более 2 лет/финансовые ресурсы с возможным сроком отзыва, более 2 лет ≤ 1), по состоянию на 31 декабря 2007 г. составила 0.7. Уровень данного показателя отражает наличие средств, которые могут инвестироваться на срок более двух лет.

Текущая ликвидность (ликвидные активы выраженные денежной наличностью, депозиты в НБМ, государственные ценные бумаги, чистые межбанковские кредиты сроком до одного месяца/всего активы $X100\% \geq 20\%$) на конец 2007 г. составила 29.0%.

Ликвидные активы составили 9267.7 млн. леев и на протяжении 2007 г. выросли на 1639.3 млн. леев, или на 21.5%. Этот рост объясняется ростом депозитов в Национальном банке Молдовы - на 2228.5 млн. леев (в 2.2 раза) и денежной наличности - на 529.3 млн. леев (45.9%). В то же время, снизились кредиты и чистые межбанковские займы со сроком погашения до 1 месяца на 1113.1 млн. леев (44.6%) и ликвидные ценные бумаги - на 5.4 млн. леев (0.2%) (график 66). Продолжительный рост

ликвидных активов будет содействовать поддержанию банками показателей ликвидности.

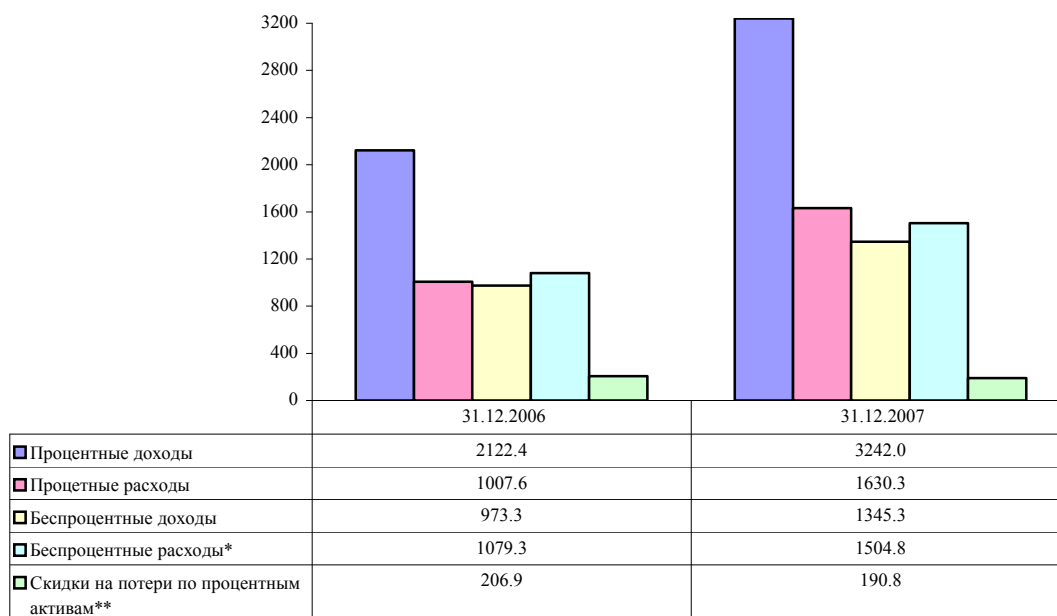
Максимальная доля в ликвидных активах, по состоянию на 31 декабря 2007, г. пришлось на депозиты в Национальном банке Молдовы – 43.7%, за которыми следуют ликвидные ценные бумаги – 23.2%, денежная наличность и драгоценные металлы – 18.2% и чистые межбанковские кредиты и займы с оставшимся сроком до погашения 1 месяц – 14.9%.

Банковские доходы и расходы

Чистый доход, полученный банками Республики Молдова в 2007 г., составил 1094.8 млн. леев, выше по сравнению с предыдущим годом, на 410.0 млн. леев, или на 59.9%.

В 2007 г., по сравнению с 2006 г., наблюдается рост процентных доходов на 1119.6 млн. леев, или на 52.8% и беспроцентных доходов на 372.0 млн. леев, или на 38.2%. Процентные расходы и беспроцентные расходы выросли соответственно на 622.7 млн. леев, или на 61.8% и 425.5 млн. леев, или на 39.4%, отчисления на потери по процентным расходам по активам выросли на 16.1 млн. леев, или на 7.8% (график 67).

График 67. Динамика доходов и расходов банковского сектора Республики Молдова в 2006-2007 гг. (тыс. леев)



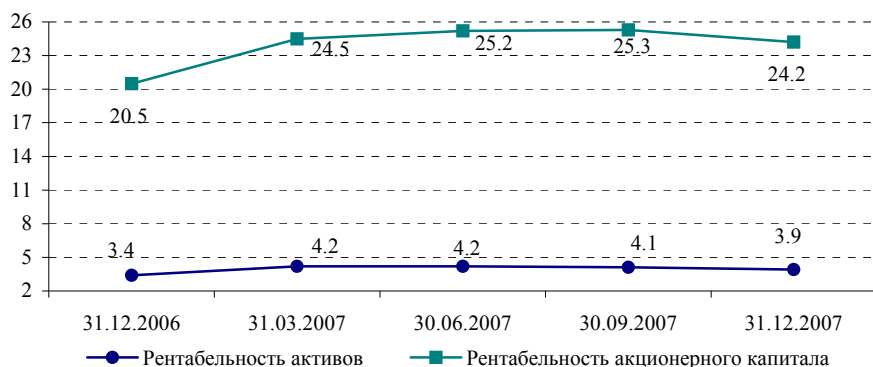
*На 31.12.2007 г. в беспроцентные расходы были включены отчисления на скидки на потери по беспроцентным активам и отчисления на резервы на потери по условным обязательствам.

**По состоянию на 31.12.2006 г. в отчисления на скидки по процентным активам были включены только отчисления на скидки на потери по кредитам.

Банковские доходы в 2007 г. были стабильными и произошли, в основном, из основной деятельности банков (инвестиции в процентные активы. Соответственно, процентные доходы составили 3242.0 млн. леев, или 70.7% общего объема доходов полученных банками. В структуре процентных доходов наибольшая доля пришлось на процентные доходы и комиссионные по кредитам – 2717.4 млн. леев (59.2% общего объема доходов).

Процентные доходы составили 1345.3 млн. леев, или 29.3% общего объема доходов. В общем объеме беспроцентных доходов наибольшая доля пришлась на комиссионные доходы, которые составили 702.1 млн. леев (15.3% общего объема доходов) и на доходы полученные от операций в иностранной валюте – 498.7 млн. леев (10.9% общего объема доходов).

График 68. Динамика рентабельности активов и капитала банковской системы Республики Молдова в период 2006-2007



Общая сумма расходов составила 3325.9 млн. леев, из которых 1630.3 млн. леев, или 49.0%, составили процентные расходы, 1504.8 млн. леев, или 45.3% - беспроцентные расходы и 190.8 млн. леев, или 5.7% - отчисления на скидки на потери по процентным активам.

Показатели доходности продолжали отражать высокий уровень. *Доходность активов банковской системы* (соотношение между чистым доходом и средними активами) в 2007 г. составила 3.9%. *Доходность акционерного капитала* по банковской системе (соотношение между чистым доходом и средним акционерным капиталом) составила 24.2%.

По сравнению с 2006 г. их уровень вырос на 0.5 и 3.7 процентных пункта, в основном, за счет роста показателя процентных доходов по ценным бумагам/со средним объемом ценных бумаг с 6.6% до 12.5%, или на 5.9 процентных пункта.

Рост базы получения доходов проявил себя как повышение процентных активов в 2007 г. на 7856.6 млн. леев, или 41.3%, достигнув 26861.7 млн. леев. Дальнейший рост процентных активов, а также их существенная доля в общем объеме активов банковской системы, которая составила 84.0%, демонстрирует способность банков генерировать доходы.

Платежная система

Основными компонентами платежной системы Республики Молдова являются безналичные платежные инструменты и автоматизированная система межбанковских платежей.

На территории Республики Молдова используются следующие безналичные платежные инструменты: кредитовый перевод, банковские карточки, прямое дебетование и бесспорное взыскание.

Автоматизированная система межбанковских платежей (АСМП) состоит из системы валовых расчетов в режиме реального времени (система ВРРВ) и клиринговой системы с расчетом нетто-позиций (клиринговая система). Система ВРРВ предназначена для обработки срочных платежей на крупные суммы, а клиринговая система предназначена для обработки платежей на мелкие суммы.

Участниками АСМП являются Национальный банк Молдовы, лицензированные банки, Расчетно-кассовый центр г.Тирасполь, а с 1 марта 2007 г. участником АСМП стало и Центральное казначейство при Министерстве финансов.

В 2007 г. количественные и качественные параметры обработанных платежей в АСМП отражали позитивную эволюцию по сравнению с 2006 г., достигнув 10.4 млн. платежей на сумму 283221.7 млн. леев, что соответствует росту на 6.6% количества и, соответственно, на 75.3% стоимости платежей. Удельный вес платежей обработанных в системе ВРРВ и в клиринговой системе в количественном аспекте соответствовали соответственно 5.2% и 94.8%, а в качественном аспекте 88.8% и 11.2%.

В течение 2007 г. была усовершенствована законодательная основа платежной системы. В основном были приведены в соответствие законодательные нормы касающиеся АСМП с Рекомендациями Банка по международным расчетам по надзору платежных систем системной важности. Также, были созданы предпосылки для повышения степени прозрачности деятельности банков по осуществлению кредитового перевода.

В 2007 г. показатели деятельности на рынке банковских карточек следовали тренду роста в предыдущие годы. Так, в конце 2007 г., в обращении находились 772.2 тыс. банковских карточек, выпущенных уполномоченными банками, что на 33.4% больше по сравнению с концом 2006 г.

Владельцы банковских карточек, выпущенных лицензированными банками, осуществили в 2007 г. на территории Республики Молдова 10.9 млн. сделок (снятие наличности и безналичные платежи) на сумму 8190.8 млн. леев, что составляет рост на 30.4% наличности и на 46.7% стоимости сделок по сравнению с 2006 г. Снятие наличности превышало как в количестве, так и по стоимости соответствующие операции (97.0% и 98.3%, соответственно).

В течение 2007г., владельцы банковских карточек, выпущенных за рубежом, провели на территории Республики Молдова 855.5 тыс. сделок, на 32.5% больше по сравнению с предыдущим годом. Необходимо отметить, что в общем объеме указанных операций

безналичные платежи преобладали количественно (54.8%), а по объему снятия наличности (68.9 la sută).

Выпуск памятных монет

В целях пополнения коллекции юбилейных и памятных монет, Национальный банк Молдовы, в 2007 г., выпустил четыре памятные монеты, со следующими тематиками:

- 480 лет со дня вступления на трон господаря Петру Рареш
- 350 лет со дня смерти Митрополита Варлаам
- Народная традиция – гончарное ремесло
- Суслик (*Spermophilus*).

Памятные и юбилейные монеты способствуют продвижению имиджа Республики Молдова и на международной арене.

Персонал Национального банка Молдовы и повышение его квалификации

Аппарат Национального банка Молдовы, по состоянию на 31 декабря 2007 г., был укомплектован на уровне 98.9% (445 работающих из 450 согласно штатному расписанию). В банке работают 7 докторов экономических и технических наук.

В 2007 г. были продвинуты по служебной лестнице 55 работников банка, 39 из которых (более 70.0%) в возрасте до 30 лет. Основу коллектива банка составляют лица в возрасте до 40 лет: 233 работников, или 52.4%.

За отчетный период, 91 работник Национального банка Молдовы проходили курсы повышения квалификации, что привело к улучшению и модернизации деятельности Национального банка Молдовы.

Внутренний аудит

В 2007 г. деятельность внутреннего аудита в Национальном банке Молдовы была организована и проведена на основании *Закона о Национальном банке Молдовы* (ст. 33), *Регламента о Департаменте внутреннего аудита* и в соответствии с *Учебником по аудиту* – документом, содержащим необходимые требования по эффективному осуществлению миссии внутреннего аудита в рамках Национального банка Молдовы. В то же время, деятельность осуществлялась в соответствии с международными практиками и стандартами данной области (Международные стандарты профессиональной практики внутреннего аудита, разработанные Институтом внутренних аудиторов и стандарты Ассоциации по аудиту и контролю в информационных системах).

План работы Департамента внутреннего аудита на 2007 г. был разработан на основе результатов комплексного процесса оценки рисков, что позволило направить аудиторскую деятельность в зоны повышенного риска, для достижения целей Национального банка Молдовы.

В течение 2007 г. Департаментом внутреннего аудита проведено 17 аудиторских миссий, деятельность по мониторингу внедрения предыдущих аудиторских

рекомендаций, специальные расследования, провел оценки и завизировал финансовые отчеты Национального банка Молдовы, оказал консультационные услуги и доложил Административному совету Национального банка Молдовы о достаточности и эффективности внедренных систем внутреннего контроля, о порядке управления ассоциированных рисков, с представлением, при необходимости, соответствующих рекомендаций.

Для дальнейшего развития функции внутреннего аудита, в анализируемом периоде был проведен ряд специфических действий, среди которых: развитие методологической основы для осуществления деятельности внутреннего аудита; был разработан и внедрен аппликационный софт управления констатациями и рекомендациями внутреннего аудита; применение и развитие процедуры риска, определенной стратегическим (2008-2010гг.) и годовым планированием (2008 г.) аудиторской деятельности; профессиональное обучение персонала департамента и др.

Деятельность Административного совета

В течение 2007 г. было созвано 78 заседаний Административного совета Национального банка Молдовы, на которых были рассмотрены вопросы деятельности финансово-банковской системы, были утверждены и внесены изменения в политики по следующим областям:

- денежно-валютные операции;
- банковское регулирование и надзор;
- бухгалтерские процедуры;
- платежный баланс;
- выпуск банкнот, монет и др.

В течение года, 48 постановлений Административного совета Национального банка Молдовы общего характера применения были переданы для опубликования в Monitorul Oficial al Republicii Moldova.

ОТЧЕТ НЕЗАВИСИМЫХ АУДИТОРОВ

Национальному банку Молдовы

1. Мы провели аудит приложенных финансовых ситуаций Национального банка Молдовы («Банк») которые охватывают бухгалтерский баланс по состоянию на 31 декабря 2007 г. Также были охвачены счет прибылей и убытков, отчет о капитале и резервах и отчет о притоках денежной наличности за прошедший год на ту дату, а также короткое содержание существенных бухгалтерских политик и другие объяснительные записки.

Ответственность руководства за финансовые отчеты

2. Руководство несет ответственность за правильное составление и представление финансовых отчетов в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности. Данная ответственность включает разработку, внедрение и поддержание внутреннего контроля, релевантного для правильной подготовки и представления финансовых отчетов не содержащих существенных разногласий, основанных на обмане и ошибках, отбирая и применяя соответствующие бухгалтерские политики и делая разумные бухгалтерские оценки в данных обстоятельствах.

Ответственность аудиторов

3. Наша ответственность состоит в изложении нашего мнения относительно финансовых ситуаций на основе проведенного аудита. Мы осуществили наш аудит в соответствии с Международными стандартами аудита. Эти стандарты требуют, чтобы мы соответствовали этическим требованиям, планировали и осуществляли аудит таким образом, чтобы получить разумную гарантию что финансовые отчеты не содержат существенных ошибок.

4. Аудит предполагает осуществление процедур таким образом, чтобы получить аудиторский учет цифр и объяснительных записок по финансовым ситуациям. Отобранные процедуры зависят от здравого суждения аудиторов, в т.ч. оценки риска существенных разногласий в финансовых отчетах из-за мошенничества или ошибок. При оценке риска, аудитор учитывает внутренний контроль за правильным составлением и представлением финансовых ситуаций Банка таким образом, чтобы разработать процедуры аудита соответственно обстоятельствам, а не для выражения своего мнения об эффективности внутреннего контроля Банка. Аудит включает также, оценку адекватного характера используемых бухгалтерских принципов разумности бухгалтерских оценок реализованных руководством, а также оценку общего представления финансовых отчетов.

5. В нашем понимании, полученные нами аудиторские данные являются достаточными и предоставляют нам разумную основу для выражения нашего мнения.

Мнение

6. По нашему мнению, финансовые отчеты представляют достоверную картину во всех существенных аспектах финансовой позиции Национального банка Молдовы по состоянию на 31 декабря 2007 г., а также результатов по операциям и притокам денежной наличности за истекший год на ту дату, в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности.

19 марта 2008 года

Ernst & Young
Кишинэу, Молдова

НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК МОЛДОВЫ
БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС
На 31 декабря 2007 г.

	Приме чание	2007 г. MDL '000	2006 г. MDL '000
АКТИВЫ			
Наличность и краткосрочные размещения в банках	5	11,038,139	5,983,251
Требования к международным финансовым организациям	6	2,202,960	2,394,300
Переоформленные кредиты Правительству РМ	7	1,972,560	2,113,822
Ценные бумаги выпущенные Правительством РМ	8	408,537	402,574
Кредиты банкам и другим лицам	9	38,839	46,032
Инвестиционные ценные бумаги	10	4,056,392	4,019,326
Долгосрочные материальные активы	11	26,574	31,045
Нематериальные активы	11	12,963	16,730
Прочие активы	12	7,325	3,730
ВСЕГО АКТИВЫ		19,764,289	15,010,810
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА, КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ			
Обязательства			
Наличные деньги в обращении	13	7,603,347	5,817,191
Средства Правительства РМ	14	2,506,809	871,627
Средства банковских учреждений	15	4,054,556	1,824,397
Сертификаты выпущенные НБМ	16	812,928	943,347
Обязательства перед международными финансовыми организациями	6	4,014,172	4,218,728
Прочие обязательства	17	144,044	335,543
Итого обязательства		19,135,856	14,010,833
Капитал и резервы			
Основной капитал	18	288,923	288,923
Общий резервный фонд	18	320,277	577,845
Всего уставный капитал		609,200	866,768
Резерв нереализованных доходов от курсовой разницы в результате переоценки валютных резервов	18	-	133,099
Резерв нереализованных доходов от переоценки инвестиционных ценных бумаг	18	17,643	-
Прочие резервы	18	1,590	110
Всего капитал и резервы		628,433	999,977
ВСЕГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА, КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ		19,764,289	15,010,810

Приложенные примечания являются составной частью настоящих финансовых отчетов.

Финансовые отчеты утверждены для представления 19 марта 2008 г.:

Леонид Талмач
Президент

Наталья Заболотный
*Директор Департамента бюджета,
финансов и бухгалтерского учета, гл. бухгалтер*

НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК МОЛДОВЫ
СЧЕТ ПРИБЫЛЕЙ И УБЫТКОВ
На 31 декабря 2007 г.

	<u>Примечание</u>	<u>2007 г.</u> <u>MDL '000</u>	<u>2006 г.</u> <u>MDL '000</u>
Процентные доходы по краткосрочным размещениям в банках	20	372,827	213,025
Процентные доходы по ценным бумагам	20	228,032	159,339
Процентные доходы по выданным кредитам	20	244,835	126,523
		<u>845,694</u>	<u>498,887</u>
Процентные расходы по полученным кредитам	21	(24,805)	(32,559)
Процентные расходы по свободным денежным средствам	21	(98,918)	(46,380)
Процентные расходы по операциям с ценными бумагами и РЕПО	21	(198,410)	(40,235)
		<u>(322,133)</u>	<u>(119,174)</u>
Чистые процентные доходы/ (расходы)		<u>523,561</u>	<u>379,713</u>
Доходы /(убытки) от сделок и курсовой разницы	22	(880,913)	266,429
Доходы / (убытки) от переоценки ценных бумаг	23	24,504	(2,380)
Доходы / (расходы) от резервов на кредиты и сомнительные обязательства		46	10
Прочие доходы	24	24,234	10,076
Операционные расходы	25	(65,103)	(108,042)
Чистые операционные доходы / (расходы)		<u>(897,232)</u>	<u>166,093</u>
Чистая прибыль / (Чистый убыток) за год	19	<u>(373,671)</u>	<u>545,806</u>
Отчисление нереализованных доходов от курсовой разницы в результате переоценки валютных резервов		-	(133,099)
Отчисление нереализованных доходов от курсовой разницы в результате переоценки инвестиционных ценных бумаг		(17,643)	-
Покрытие нереализованных убытков от курсовой разницы в результате переоценки валютных резервов		133,099	-
Реализованный излишек от индексации основных активов		647	647
Прибыль подлежащая распределению	19	<u>(257,568)</u>	<u>413,354</u>

Приложенные примечания являются составной частью настоящих финансовых отчетов.

Финансовые отчеты утверждены для представления 19 марта 2008 г:

Леонид Талмач
Президент

Наталья Заболотный
*Директор Департамента бюджета,
финансов и бухгалтерского учета, гл. бухгалтер*

НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК МОЛДОВЫ
ПРИТОК НАЛИЧНЫХ ДЕНЕГ
На 31 декабря 2007 г.

	Примечание	2007г. MDL '000	2006г. MDL '000
Приток денежной наличности от операционной деятельности			
Полученные проценты		835,936	481,875
Выплаченные проценты		(328,692)	(116,387)
Доход от операций в иностранной валюте		24,504	4,544
Прочие поступления		24,229	10,066
Платежи работникам и поставщикам		(55,063)	(93,110)
Приток денежной наличности до колебания активов и обязательств		500,914	286,988
(Рост) / снижение операционных активов			
Снижение/(рост) обязательств международных финансовых организаций		209	(1,962)
Рост инвестиционных ценных бумаг		(394,851)	(1,189,636)
Снижение переоформленных кредитов Правительству РМ		160,000	118,800
Снижение кредитов выданных банкам и другим лицам		7,193	10,327
		(227,449)	(1,062,471)
Рост / (снижение) операционных пассивов			
Рост наличных денег в обращении		1,786,156	668,304
Рост средств Правительства РМ		1,635,613	526,414
Рост / (снижение) средств банковских учреждений		2,300,955	(1,163,766)
(Снижение) / рост сертификатов выпущенных НБМ		(130,160)	799,086
Рост обязательств перед международными финансовыми организациями		133,137	533,076
Рост прочих обязательств		121,785	2,188
		5,847,486	1,365,302
Чистый приток денежной наличности от операционной деятельности			
		6,120,951	589,819
Приобретение иммобилизационных активов		(4,431)	(8,777)
Чистый приток денежной наличности от инвестиционной деятельности			
		(4,431)	(8,777)
Взнос Правительства РМ в уставный капитал		-	250,000
Платежи государству		(313,498)	(162,775)
Чистый приток денежной наличности от финансовой деятельности			
		(313,498)	87,225
Разница от переоценок		(742,171)	259,198
Рост денежной наличности и ее эквивалентов			
		5,060,851	927,465
Денежная наличность и ее эквиваленты на начало периода		6,385,825	5,458,360
Денежная наличность и ее эквиваленты на конец периода			
		11,446,676	6,385,825
		2007	2006
Анализ денежной наличности и ее эквивалентов			
Наличная иностранная валюта	5	1,362	1,354
Счета Nostro в иностранной валюте	5	678,630	63,824
Срочные депозиты в иностранной валюте	5	10,358,147	5,918,073
Ценные бумаги выпущенные Правительством РМ	8	408,537	402,574
Денежная наличность и ее эквиваленты, брутто			
		11,446,676	6,385,825

НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК МОЛДОВЫ
КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ
На 31 декабря 2007 г.

	Основной капитал	Общий резервный фонд	Резерв нереализованных доходов от курсовой разницы в результате переоценки валютных резервов	Резерв нереализованных доходов от переоценки инвестиционных ценных бумаг	Прочие резервы	Чистая прибыль	Всего капитал и резервы
	MDL '000	MDL '000	MDL '000	MDL '000	MDL '000	MDL '000	MDL '000
Остаток на 1 января 2006 г.	200,000	319,175	-	-	2,938	-	522,113
Чистая прибыль года	-	-	-	-	-	545,806	545,806
Реализованный излишек от индексации основных активов	-	-	-	-	(647)	647	-
Отчисление нереализованных доходов от курсовой разницы в результате переоценки валютных резервов	-	-	133,099	-	-	(133,099)	-
Рост основного капитала	88,923	-	-	-	-	(32,531)	56,392
Рост общего резервного фонда	-	258,670	-	-	-	(65,062)	193,608
Разница от переоценки ценных бумаг выпущенных Правительством РМ	-	-	-	-	(2,181)	-	(2,181)
Доход в государственный бюджет	-	-	-	-	-	(315,761)	(315,761)
Остаток на 31 декабря 2006 г.	288,923	577,845	133,099	-	110	-	999,977
Остаток на 1 января 2007 г.	288,923	577,845	133,099	-	110	-	999,977
Чистая прибыль/(Чистый убыток) за год	-	-	-	-	-	(373,671)	(373,671)
Покрытие нереализованных убытков от курсовой разницы в результате переоценки валютных резервов	-	-	(133,099)	-	-	133,099	-
Отчисление нереализованных доходов в результате переоценки инвестиционных ценных бумаг	-	-	-	17,643	-	(17,643)	-
Использование общего резервного фонда	-	(257,568)	-	-	-	257,568	-
Разница от переоценки ценных бумаг выпущенных Правительством РМ	-	-	-	-	2,127	-	2,127
Остаток на 31 декабря 2007 г.	288,923	320,277	-	17,643	1,590	-	628,433

НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК МОЛДОВЫ ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВЫМ ОТЧЕТАМ

На 31 декабря 2007 г.

(в тыс. MDL)

1. Общая информация

Национальный банк Молдовы (Банк или НБМ) был создан в 1991 г. Деятельность Банка регламентируется *Законом № 548-ХIII* о Национальном банке Молдовы, принятом Парламентом Республики Молдова 21 июля 1995 г. В соответствии с указанным законом, Банк является юридическим публичным автономным лицом и ответственен перед Парламентом Главной целью Национального банка является обеспечение и поддержание стабильности цен. Банк, консультируясь с финансовыми и экономическими органами Правительства, устанавливает и внедряет денежную и валютную политику в государстве. Банк осуществляет следующие основные функции:

- определяет и осуществляет денежную и валютную политику государства;
- действует как банкир государства и его фискальный агент;
- проводит экономический и денежный анализ и на их основе вносит Правительству свои предложения, доводит результаты анализа до сведения общественности;
- лицензирует, осуществляет надзор и регулирование деятельности финансовых учреждений; предоставляет кредиты банкам;
- осуществляет надзор за системой платежей в республике и содействует эффективному функционированию системы межбанковских платежей;
- выступает как единственный эмиссионный орган национальной валюты;
- устанавливает, после консультаций с правительством, режим обменного курса национальной валюты;
- хранит валютные резервы государства и управляет ими;
- от имени Республики Молдова принимает на себя обязательства, выполняет операции, вытекающие из участия Республики Молдова в деятельности международных публичных организаций в банковской, кредитной и денежной сферах в соответствии с условиями международных договоров; составляет платежный баланс государства;
- осуществляет валютное регулирование на территории Республики Молдова.

На 31 декабря 2007 г. количество единиц персонала, в т.ч. вакансии, составили 450, из которых занятые – 432 (на 31 декабря 2006 г. количество единиц персонала составило 451, из которых занятых - 441).

Уровень инфляции в 2007 г. составил 13.10 % (в 2006 г.: 14.10%).

Офис банка находится на бв. Ренаштерий 7, Кишинэу, Республика Молдова.

2. База составления

Финансовые отчеты НБМ составлены в соответствии с Международными стандартами финансовых отчетов (SIRF), которые охватывают действующие стандарты и интерпретации, утвержденные Советом по международным стандартам бухгалтерского учета (IASB) и интерпретации Комитета по международным стандартам бухгалтерского учета, утвержденные Комитетом по международным стандартам бухгалтерского учета (IASC).

Финансовые отчеты представлены в молдавских леях (“MDL”), денежной единице Республики Молдова. Банк ведет свои счета и регистры, в соответствии с Международными стандартами финансовых отчетов и *Законом о Национальном банке* и составляет свои финансовые отчеты в соответствии с ними. Финансовые отчеты составлены на основе соглашения об исторической цене, за исключением активов классифицированных в категорию финансовых активов по справедливой стоимости, отражаемых на счете прибылей и убытков и финансовых активов для продажи, оцененных по справедливой стоимости.

3. Бухгалтерская учетная политика

а. Переоценка резервов и сделок в иностранной валюте

Сделки в иностранной валюте зарегистрированы по обменному курсу, действующему на день проведения сделки и ежедневно переоцениваются с использованием официального обменного курса. На дату составления бухгалтерского баланса, денежные активы и деноминированные долги в иностранной валюте конвертируются по обменному курсу, действующему на дату составления баланса. В 2007 г. были использованы следующие обменные курсы по следующим иностранным валютам:

НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК МОЛДОВЫ
ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВЫМ ОТЧЕТАМ
На 31 декабря 2007 г.
(в тыс. MDL)

	2007 г.		2006 г.	
	<u>средний за период</u>	<u>на конец года</u>	<u>средний за период</u>	<u>на конец года</u>
USD/MDL	12.1362	11.3192	13.1319	12.9050
EUR/MDL	16.5986	16.6437	16.4918	16.9740
GBP/MDL	24.2728	22.6361	24.1934	25.3034
XDR/MDL	18.5624	17.8671	19.3235	19.3982

Курсовая разница, полученная в результате операций по обменному курсу, отличному от обменного курса валютного резерва, хранится на счете прибылей и убытков.

b. Сопоставимые данные

При изменении метода отражения данных в финансовых отчетах, сопоставляемые данные указаны таким образом, чтобы они отражали изменения представления.

Так, при заполнении отдельных позиций в Отчете о притоках денежной наличности, нереализованные доходы и потери в результате колебаний валютного обменного курса, были описаны по каждому счету бухгалтерского баланса в иностранной валюте на день представления отчетности.

c. Существенные бухгалтерские оценки и выводы

Составление финансовых отчетов в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности обязывает руководство осуществлять оценку и делать выводы при определении занесенных сумм в финансовые отчеты. Эти оценки и выводы основываются на имеющуюся информацию на день составления финансовых отчетов. Так, реальные результаты могут быть отличными от данных оценок. Преимущественное использование оценок и выводов:

Справедливая стоимость финансовых инструментов

Если справедливая стоимость активов и финансовых обязательств, указанных в бухгалтерском балансе не может определяться на рынке активов, она определяется с использованием различных техник оценки, которые включают использование математических формул. Данные, используемые в этих формулах, могут быть с прочих существующих рынков активов, если это необходимо. В случае отсутствия подобных рынков, справедливая стоимость определяется путем применения собственных выводов.

Выводы включают анализ данных ликвидности и применение методов, акцептованных руководством НБМ.

Резерв на потери по кредитам и обязательствам

Банк пересматривает кредитный портфель и обязательства на каждую отчетную дату или по необходимости, для оценки необходимости зачисления резерва на обесценение данных активов на счет прибылей и убытков.

d. Денежная наличность и ее эквиваленты

Для составления отчетов о притоках денежных средств, денежная наличность и ее эквиваленты охватывают наличность в иностранной валюте, находящуюся в кассе, текущие счета и краткосрочные размещения в других банках, ценные бумаги выпущенные Правительством РМ со сроком менее 3 месяцев со дня их приобретения.

В бухгалтерском балансе денежная наличность и краткосрочные размещения в банках представлены на нетто основе (денежная наличность в кассе в национальной валюте компенсирована национальной валютой выпущенной в обращение).

3. Бухгалтерская учетная политика (продолжение)

е. Обязательства международных финансовых организаций

Занесенные суммы в бухгалтерский баланс в рубрику “Обязательства международных финансовых организаций” включают, в основном, долевое участие Республики Молдова в Международном валютном фонде (“МВФ”). Данная сумма установлена в Специальных правах заимствования (“XDR”), но она указывается в MDL.

ф. Финансовые активы

Банк классифицирует свои финансовые активы в следующие категории: финансовые активы по справедливой стоимости, отражение на счете прибылей и убытков, кредиты, выданные Банком, инвестиции удерживаемые до срока их погашения и финансовые активы для продажи.

Финансовые активы по справедливой стоимости зачисленные на счет прибылей и убытков

Финансовые активы по справедливой стоимости зачисленные на счет прибылей и убытков являются ценными бумагами, приобретенными либо с целью получения дохода от краткосрочных колебаний цены, либо с целью получения краткосрочных доходов. После первичной идентификации, эти ценные бумаги переоцениваются по справедливой стоимости, на основе предложенной котировочной цены. Проценты по ценным бумагам включаются в процентные доходы.

Данная категория финансовых активов включает ценные бумаги выпущенные нерезидентами с купоном или дисконтом, приобретенные на иностранных рынках, указанные в балансе по статье „Инвестиционные ценные бумаги”.

Кредиты и обязательства Банка

Кредиты и обязательства Банка являются финансовыми инструментами, посредством которых денежные средства выдаются прямо дебитору и являются таковыми, когда бенефициар их получает. Первоначально они зачисляются по цене, что является справедливой стоимостью выданных средств и потом, оценены по цене погашения.

Кредиты выданные банкам и другим лицам соотнесены к амортизированной цене, которая определяется уменьшением первоначальной стоимости на списанные суммы и резервы на обесценение.

В эту категорию Банк включает переоформленные кредиты Правительству РМ, кредиты выданные коммерческим банкам и работникам.

Инвестиции удерживаемые до срока их погашения

Инвестиции удерживаемые до срока их погашения являются финансовыми активами, не вытекающими в определенные или неопределенные платежи и сроки, которых НБМ намеревается и уполномочен удерживать до срока их погашения. После первоначальной их идентификации, финансовые активы, находящиеся на хранение оцениваются по цене погашения с использованием метода эффективных процентов, уменьшенной на стоимость резерва для обесценения стоимости.

3. Бухгалтерская учетная политика (продолжение)

f. Финансовые активы (продолжение)

Инвестиции удерживаемые до срока их погашения (продолжение)

За отчетный период Банк не имел статей, классифицируемых в данной категории.

Финансовые активы свободные для продажи

Все финансовые активы, не классифицированные по справедливой стоимости и зачисленные на счет прибылей и убытков или находящиеся на хранение до погашения, включены в категорию ценных бумаг свободных для продажи.

Все покупки или продажи ценных бумаг, подлежащие поставке в установленные сроки на основе регламентаций или рыночных договоров, идентифицируются в день проведения операции. Первоначально, активы, свободные для продажи, отражаются по справедливой стоимости (в т.ч. операционной). После первоначального отражения, они переоцениваются по справедливой стоимости, которая основывается на предложенную котированную стоимость или на суммы, вытекающие из моделей финансовых притоков и коэффициентов, отражающих специфические обстоятельства эмитента.

Нереализованные доходы и потери по данной категории финансовых активов отражаются прямо в капитале. Когда финансовые активы свободные для продажи сняты с учета, накопленная потеря или доход, первоначально отраженные в капитале, зачисляются на счет прибылей и убытков.

Начисленные проценты с помощью метода эффективных процентов отражаются на счете прибылей и убытков.

В данной категории Банк включает ценные бумаги выпущенные Правительством Республики Молдова, которые указываются в балансе по статье „Ценные бумаги выпущенные Правительством РМ”.

g. Правильная стоимость финансовых инструментов

Справедливая стоимость является суммой, по которой финансовый инструмент может обменяться в рамках текущей сделки между двумя участвующими сторонами, за исключением вынужденной продажи или ликвидации, и лучше выражается по цене котированной на рынке.

Кредиты и авансы, выданные Банком, указываются по цене погашения за минусом оценки резерва.

Балансовая стоимость активов и финансовых задолженностей, оцененных по цене погашения, определяют приблизительно справедливую их стоимость.

Ценные бумаги нерезидентов классифицируются как финансовые активы по справедливой стоимости, зачисленной на счет прибылей и убытков, потери или доходы от их переоценки, по рыночной стоимости зачисляются на счет прибылей и убытков.

Справедливая стоимость финансовых инструментов свободных для продажи устанавливается Банком с использованием имеющейся информации на рынке и соответствующей методологии оценки, как, например, техники перечисления денежных притоков.

Ценные бумаги выпущенные Правительством РМ классифицируются как свободные для продажи и соотносятся к справедливой стоимости.

При использовании техник перечисления денежных притоков, денежные притоки будущих периодов основаны на самых правильных решениях руководства и дисконтная ставка является рыночной ставкой на день составления бухгалтерского баланса с аналогичными условиями и сроками. Вместе с тем, необходимо чтобы профессиональные суждения применялись при интерпретации рыночных данных для получения ориентированной справедливой стоимости.

3. Бухгалтерская учетная политика (продолжение)

g. Правильная стоимость финансовых инструментов (продолжение)

Справедливая стоимость государственных ценных бумаг находящихся в портфеле (по срокам не востребованным на вторичном рынке), оценивается путем получения на отчетную дату новых процентных ставок (рыночных текущих) по каждому сроку государственных ценных бумаг находящихся в портфеле НБМ из кривой текущих процентных ставок. Эта кривая составлена на соответствующий день на основе результатов текущих аукционов продажи государственных ценных бумаг на первичном рынке, а также сделок проведенных на вторичном рынке за последние 5 рабочих дней.

h. Резерв на обесценение кредитов и прочих активов

Резерв по кредитному риску создается при наличии объективных доказательств (относительно финансовой ситуации банка, обеспечения возврата кредитов, проведения текущих платежей, заключения новых договоров или продления сроков погашения кредитов или /и причитающихся процентов), согласно которым Банк не сможет получить все задолженности (первоначальную сумму кредита и процентов).

Сумма резерва является разницей между бухгалтерской стоимостью и суммой подлежащей погашению, рассчитанной как актуализированная стоимость притоков денежной наличности к получению, а также суммой к получению по залогу, актуализированные на основе первоначальной процентной ставки инструмента. Увеличение или уменьшение резерва на обесценение кредитов осуществляется в случае если сумма резерва рассчитанного на текущую дату соответственно меньше или больше чем сумма ранее сформированного резерва.

Резерв на обесценение кредита используется для покрытия кредитов классифицированных как плохие в случае банкротства коммерческого банка и/или недостаточности его собственных средств для погашения долгов перед НБМ. Данные кредиты списываются со счета ранее сформированных резервов.

Погашение ранее списанных кредитов зачисляется на доходы.

Для покрытия рисков и возможных убытков, вытекающих из дебиторских задолженностей, формируется резерв по сомнительным долговым обязательствам. Резерв является расходом на момент формирования или увеличения и, соответственно, доходом при аннулировании или уменьшении. Резервы по сомнительным обязательствам не используются для покрытия убытков в результате списания сомнительных обязательств, ставших невозвратимыми. Сомнительное обязательство является невозвратимым в случае если существует подтверждение уполномоченных органов, что данное обязательство потеряло свою стоимость и не будет погашено. Списание сомнительных обязательств становится расходом и сформированный резерв уменьшается с его отражением на доходы.

i. Договора о продаже и выкупе

Ценные бумаги проданные с обязательством их выкупа на определенную дату (REPO) отражаются в бухгалтерском балансе как ценные бумаги и оцениваются согласно соответствующей бухгалтерской политике. Задолженности, зарегистрированные в результате заключения данного договора, включаются в обязательства перед правительством. Разница между ценой продажи и ценой выкупа является процентными расходами, рассчитанными в соответствии с методом эффективной отдачи.

В период текущей отчетности подобные операции Банком не проводились.

3. Бухгалтерская учетная политика (продолжение)

j. Долгосрочные материальные активы

Долгосрочные материальные активы регистрируются по стоимости за минусом накопленного износа.

В 1996 г. Банк провел индексацию зданий и оборудования, приобретенных до 1 января 1996 г. с применением набора показателей разработанных Правительством Республики Молдова. Данные показатели были использованы по чистой балансовой стоимости активов для отражения ценовых изменений. Показатели варьировали в зависимости от вида актива и дня его приобретения.

Расходы по ремонту и содержанию регистрируются как операционные расходы в момент их реализации. Последующие расходы, связанные с основными средствами, отождествляются с активами, только если данные расходы способствуют улучшению актива за пределами первоначально установленного стандарта.

Амортизация основных фондов рассчитывается линейным методом, с использованием следующих амортизационных ставок для снижения стоимости каждого актива по остаточной стоимости на период его полезного действия:

	<u>Годовая ставка</u>
Здания	5%
Грузовой автотранспорт	10%
Деревянные здания	20%
Автомобили легковые и другой автотранспорт для перевозки людей	20%
Специальное оборудование	20%
Канцелярские принадлежности	20%
Электрические машины и оборудование	30%

к. Нематериальные активы

Нематериальные активы это цены приобретения информативных программ, которые амортизируются с использованием линейного метода на определенный период жизни с использованием годовой амортизационной ставки, определенной в зависимости от продолжительности полезного действия актива, которая определяется в момент их сдачи в эксплуатацию, в зависимости от периода, когда планируется использование актива или на период договорных прав. На 31 декабря 2007 г. продолжительность полезного действия нематериальных активов в эксплуатации колебалась между 1 годом и 5 лет.

В то время как балансовая стоимость нематериального актива больше чем стоимость подлежащая возмещению, актив обесценивается до стоимости подлежащей возмещению. Стоимость связанная с развитием или поддержанием элементов информативных программ зачисляется на счет прибылей и убытков в момент их осуществления.

l. Наличные деньги в обращении

Наличные деньги выпущены в обращение по номинальной стоимости. Для их отражения, наличные деньги в обращении уменьшаются на наличные деньги находящиеся в центральной кассе НБМ. Стоимость производства наличных денег отражается на счете прибылей и убытков на дату реализации данных расходов.

m. Средства банковских учреждений

Средства банковских учреждений включают средства на счетах „Logo”, текущие средства банков резидентов и нерезидентов, а также срочные депозиты привлеченные от банков и начисленные проценты по ним.

Средства банковских учреждений включают *inter alia* и обязательные резервы, которые банки должны поддерживать на счетах открытых в НБМ в соответствии с пруденциальными требованиями.

3. Бухгалтерская учетная политика (продолжение)

m. Средства банковских учреждений (продолжение)

Обязательные резервы определяются на основе среднедневных остатков на депозитных счетах и прочих подобных пассивов коммерческих банков, указанных в Регламенте НБМ *о режиме обязательных резервов*.

В бухгалтерском балансе банковские средства отражаются по их номинальной стоимости, в случае привлеченных депозитов оцениваются по амортизированной цене.

n. Средства Правительства РМ

Средства Правительства РМ включают средства государственного бюджета на едином счете казначейства, срочные депозиты Министерства финансов и средства Директора кредитной линии при Министерстве финансов и отражаются в бухгалтерском балансе по номинальной стоимости. Депозиты Министерства финансов оцениваются по амортизированной цене.

o. Сертификаты выпущенные НБМ

Сертификаты выпущенные НБМ являются ценными бумагами с дисконтом и отражаются в бухгалтерском балансе на день перечисления по цене их продажи. После первоначального отражения, сертификаты оцениваются по амортизированной цене с использованием эффективной процентной ставки с расчетом и отражением амортизации дисконта на последний рабочий день каждого месяца и на день погашения сертификатов НБМ.

p. Обязательства перед международными финансовыми организациями

Обязательства перед международными финансовыми организациями первоначально отражаются по справедливой стоимости, равной стоимости поступления. Обязательства перед международными финансовыми организациями оцениваются по амортизированной цене. Любая разница между чистыми поступлениями и ценой выкупа отражается на счете прибылей и убытков на протяжении периода до наступления срока.

q. Капитал и резервы

Банк поддерживает свой капитал на необходимом уровне для достижения цели установленной в *Законе о Национальном банке Молдовы № 548 – XIII от 21 июля 1995 г.*

Капитал Национального банка Молдовы включает:

- Уставный капитал:
 - основной капитал
 - общий резервный фонд
- Резервные счета нерезализованных доходов
- Прочие резервные счета, в соответствии с требованиями SIFR.

Уставный капитал динамичен и формируется из годовой прибыли свободной для распределения и/или из взносов правительства, пока его размер достигнет 10% общего объема денежных обязательств НБМ (который представляет собой общее количество обязательств отраженных в балансе НБМ за исключением обязательств перед Правительством и Международным валютным фондом).

3. Бухгалтерская учетная политика (продолжение)

q. Капитал и резервы (продолжение)

Основной капитал состоит из акций и принадлежит исключительно государству, он не передаваем и не может быть обременен обязательствами. Никакое снижение уровня денежных обязательств, как на протяжении, так и в конце финансового года, не ведет к снижению ранее сформированного уставного капитала.

Общий резервный фонд используется исключительно для покрытия чистых убытков, зарегистрированных НБМ при завершении финансового года. В случае если в конце финансового года остаток общего резервного фонда становится дебетовым, правительство, в лице Министерства финансов, в течение 60 дней после получения отчета внешнего аудита по финансовому отчету Национального банка, передает Национальному банку капитальный взнос государственными ценными бумагами, по рыночной процентной ставке, в необходимом объеме, для покрытия дебетового остатка.

По той причине, что распределение нереализованных доходов может повлиять на осуществление цели стоящей перед НБМ, Банк удерживает нереализованные доходы, в результате колебаний обменных курсов, а также в результате переоценки ценных бумаг в иностранной валюте по их справедливой стоимости в резерве нереализованных доходов, которые потом используются для покрытия нереализованных убытков по соответствующим средствам.

В балансе, как уставный капитал, так и резервы, отражаются по номинальной стоимости.

г. Подоходный налог

В соответствии со ст. 24 абзац (15) п. f) Закона № 1164-ХІІІ от 24 апреля 1997 г. о введении в действие глав I и II Налогового кодекса, Национальный банк Молдовы освобожден от подоходного налога на свою деятельность.

s. Процентные доходы и расходы

Процентные доходы и расходы отражаются на счете прибылей и убытков по всем инструментам по амортизированной цене линейным методом и по амортизированной цене по методу эффективной процентной ставки.

t. Переоценка активов и обязательств в иностранной валюте

Доходы и/или нереализованные валютные убытки формируются в результате ежедневной переоценки валютных резервов как разницу между официальным курсом молдавского лея по отношению к иностранным валютам, из которых формируются соответствующие валютные резервы, переоценки счетов Международного валютного фонда в течение финансового года, а также в результате ежемесячной переоценки по справедливой стоимости ценных бумаг в иностранной валюте, находящихся в портфеле Национального банка.

В качестве центрального банка и в целях вмешательства на валютный рынок, НБМ поддерживает открытые валютные позиции на отчетную дату.

В соответствии со ст. 20 Закона о Национальном банке Молдовы, в конце финансового года, чистые нереализованные доходы от переоценки валютных резервов и ценных бумаг в иностранной валюте находящихся в портфеле НБМ, отражаются на соответствующих резервных счетах нереализованных доходов.

Сумма чистых нереализованных убытков, после их отражения на счете прибылей и убытков, покрывается из средств соответствующих резервных счетов нереализованных доходов, пока их остаток станет ноль.

3. Бухгалтерская учетная политика (продолжение)

и. Фидуциарная деятельность

Национальный банк Молдовы действует, в отдельных случаях, в качестве фискального агента государства. Активы и доходы от этой деятельности не включаются в данные финансовые отчеты.

v. Случайные долги и активы

Случайные долги не отражаются в финансовых отчетах. Они указываются в примечаниях, за исключением случаев, когда невозможен расход средств с экономической выгодой. Случайные активы не включаются в финансовых отчетах, но указываются когда существует возможность экономической выгоды.

w. Резервы

Банк признает резервы, когда законодательно или как следствие, обязан перечислять экономическую выгоду в результате прошедших событий и когда возможна разумная оценка обязательства.

x. Платежи в рамках схем начисления пенсии и услуги работникам

На протяжении текущей деятельности, НБМ осуществляет платежи в фонд государственного социального страхования и в фонд обязательного медицинского страхования Республики Молдова, в т.ч. от имени своих работников, в соответствии с действующим законодательством. Взносы в фонды государственного социального страхования и обязательного медицинского страхования, осуществленные Национальным банком за свой счет, отражаются по расходам в момент начисления зарплаты. Банк не участвует ни в какой другой схеме начисления пенсии и не имеет никаких обязательств по оказанию других услуг бывшим или настоящим работникам.

у. Принятые стандарты и интерпретации, но еще не вступившие в силу

Несколько принятых новых стандартов и интерпретаций вступят в силу 1 января 2008 г. или в следующие периоды:

IAS 1, Представление финансовых отчетов (пересмотренный в сентябре 2007 г.; в действие для годовых периодов начиная с 1 января 2009г. или с другой предшествующей даты). Главной поправкой к IAS 1 является замена отчета о финансовых результатах на отчет об окончательных финансовых результатах, который включает изменения в капитале, не относящиеся к собственникам, а также переоценку финансовых активов свободных для продажи. В качестве альтернативы, учреждениям разрешается представление двух отчетов: одного отчета о финансовых результатах и одного отчета об окончательных финансовых результатах. Также, пересмотренный IAS 1 включает требование о представлении одного отчета о финансовой ситуации (бухгалтерский баланс) в начале первого сопоставимого периода со дня изменения учреждением сверяемых цифр из-за реклассификации, изменений и бухгалтерской политики, или корректировки ошибок. Банком предусмотрено, что пересмотренный IAS 1 окажет влияние на представление финансовых отчетов, но никак не повлияет на отражение или оценку отдельных операций или специфических остатков.

3. Бухгалтерская учетная политика (продолжение)

у. Принятые стандарты и интерпретации, но еще не вступившие в силу (продолжение)

IFRS 8, Операционные сегменты (в действии для годовых периодов, начиная с 1 января 2009 г. или с предыдущей даты). Стандарт применяется учреждениями, капитальные инструменты или долги которых продаются на рынке активов или которые регистрируют, или находятся в процессе регистрации финансовых отчетов перед органами регулирования с целью выпуска одного вида инструмента на рынке активов. IFRS 8 требует представления учреждением финансовой информации в письменном виде о своих операционных сегментах и указывает, каким образом учреждению следует представлять данную информацию. Банк не имеет различные секторы деятельности, соответственно стандарт не применяется к финансовым отчетам Банка.

IAS 23, Стоимость задолженности (пересмотренный в марте 2007 г.; в действии для годовых периодов, начиная с 1 января 2009 г. или с предыдущей даты). Пересмотренный IAS 23 был принят в марте 2007 г. Главной поправкой к IAS 23 является исключение возможности немедленного отражения на расходы стоимости задолженности по активам с долгосрочным циклом производства с целью их использования или продажи. Поэтому, учреждение обязано капитализировать подобную стоимость в стоимость данного актива. Пересмотренный стандарт применяем в перспективе для стоимости задолженности по квалифицируемым активам, для которых первоначальной датой капитализации является 1 января 2009 г. или предшествующая дата. Из-за специфики банка, не предусматривается возможность применения данного стандарта.

Интерпретации IFRIC, еще не вступившие в силу:

IFRIC 12, Обязательства по передаче услуг (в действии для годовых периодов начиная с 1 января 2008 г. или с предшествующей даты.);

IFRIC 13, Программы лояльности к клиентам (в действии для годовых периодов начиная с 1 июля 2008 г. или с предшествующей даты);

IFRIC 14, IAS 19 – Лимит актива определенных доходов, Минимальные требования по финансированию и их взаимодействие (в действии для годовых периодов начиная с 1 января 2008 г. или с предшествующей даты).

Все вышеперечисленные интерпретации, из-за специфики Банка, не предусмотрены для применения Банком.

В данном контексте, все вышеописанные стандарты и интерпретации, не будут влиять на финансовые отчеты Банка.

4. Управление риском

В течение нормального осуществления своей деятельности, Национальный банк Молдовы подвергается ряду операционных и финансовых рисков.

Операционный риск

Операционный риск включает финансовые и нефинансовые риски в результате человеческих ошибок, а также падения или неадекватного функционирования системы внутреннего контроля. Управление операционным риском Банка предусмотрена как составная часть операций и ежедневного управления. Управление операционным риском включают политику, которую описывают стандарты поведения для вовлеченных лиц и системы внутреннего контроля, специфичные для каждого подразделения, разработанные с учетом особенностей их основной деятельности.

4. Управление риском (продолжение)

Операционный риск (продолжение)

Так, подразделения НБМ разрабатывают собственные процедуры внутреннего контроля с целью мониторинга и адекватного управления присущими рисками.

Национальный банк Молдовы оценивает риск посредством Департамента внутреннего аудита, который анализирует и высказывает свое мнение об эффективности функционирования внутренней системы контроля. Распределение ответственности между подразделениями Национального банка Молдовы („front-office”, „middle-office”, „back-office”) считается также механизмом контроля операционного риска.

Финансовый риск

Главные категории финансовых рисков, к которым подвергается Банк: кредитный риск, риск ликвидности, рыночный риск, который включает риск процентной ставки, валютный риск. Структура активов и обязательств зависит в основном от характера уставных функций Национального банка Молдовы и не обязательна в коммерческом аспекте. В то же время, НБМ постоянно проверяет свою подверженность к рискам, посредством различных техник управления риском.

Деятельность по управлению риском, проведенная Национальным банком, регулируется инструкциями и внутренними процедурами и контролируется руководством Банка, которое анализирует проблемы связанные с денежной, инвестиционной и валютной политикой Национального банка Молдовы и устанавливает лимиты операционных объемов.

4.1 Кредитный риск

Кредитным риском является риск убытков в результате невозможности одной из участвующей сторон выполнять договорные обязательства.

Национальный банк Молдовы подвержен кредитному риску, соответственно риску, когда один клиент не в состоянии погасить в срок все долги. В основном, максимальная подверженность НБМ к кредитному риску, за исключением стоимости залога, отражается в бухгалтерской стоимости финансовых активов.

Кредитный риск, присущий кредитным операциям в национальной валюте, находится под мониторингом и контролем.

Для контроля подверженности к кредитному риску предусмотрены следующие элементы контроля риска:

- установление страхового процента операции (haircut) – когда ценные бумаги куплены по процентным ставкам выше чем рыночные на соответствующий момент, Национальный банк, защищая себя таким образом, от возможного непогашения средств банком - участвующей стороной;
- требование дополнительного залога для поддержания первоначального страхового процента операции, установленного НБМ.

Для снижения подверженности к кредитному риску по кредитам, выданным коммерческим банкам для кредитования жилищно-строительных кооперативов, НБМ постоянно контролирует качество кредитного портфеля и финансовое состояние должников и периодически оценивает резервы – скидки на потери по кредитам, адаптируя их таким образом, чтобы они отражали наилучшую текущую оценку. Кредитный риск, присущий данным кредитам, снижается также из-за уменьшения остатка по выданным кредитам.

4. Управление риском (продолжение)

4.1 Кредитный риск (продолжение)

Кредитный риск по кредитам „intraday”/„overnight”/ломбардное преимущество управляется ежедневно с использованием лимитов денежной политики и обеспечением государственными ценными бумагами и сертификатами выпущенными НБМ с высоким уровнем ликвидности.

Для снижения подверженности к кредитному риску по кредитам выданным персоналу Банка, Банк акцептовывает в качестве залога собственность приобретенную на заимствованные средства и зарплату, в случае если кредит был предоставлен на неотложные нужды.

Кредитный риск связанный с осуществлением сделок, в целях управления валютными резервами, находится под мониторингом путем подбора инвестиционных инструментов с высоким уровнем ликвидности и минимальным риском, а также установления инвестиционных лимитов и ежедневного их контроля.

Вместе с тем, существенным элементом управления кредитным риском является осуществление НБМ инвестиций в целях управления валютными резервами с надежными сторонами с высоким уровнем долгосрочного кредитования, установленным международными рейтинговыми агентствами (Standard & Poor's, Moody's și Fitch IBCA) лицензированными НБМ для сделок в иностранной валюте.

В нижеследующей таблице даны банковские активы на основе долгосрочного рейтинга

Финансовые активы	Долгосрочный рейтинг	На 31 декабря 2007г.	На 31 декабря 2006г.
Наличность и краткосрочные размещения в банках (в иностранной валюте):	AAA	3,593,441	2,237,097
	AA+	-	430,710
	AA	5,608,128	2,107,366
	AA-	1,836,238	1,207,942
	A+	-	83
	A	319	5
	A-	-	48
	BBB-	13	-
Требования к международным финансовым организациям	AAA	2,202,960	2,394,300
Переоформленные кредиты Правительству РМ	N/A	1,972,560	2,113,822
Ценные бумаги выпущенные Правительством РМ	N/A	408,537	402,574
Кредиты банкам и другим лицам	N/A	38,839	46,032
Инвестиционные ценные бумаги	AAA	4,056,392	4,019,326
Прочие активы	N/A	5,232	1,541
Всего финансовые активы		19,722,659	14,960,846

Для определения размера кредитного риска по инвестициям в иностранной валюте, исчисляется стоимость кредитного риска по инвестиционному портфелю на основе коэффициентов дефолта, установленного агентством Standard & Poor's, по каждому виду рейтинга, инвестиции делятся в три категории (меньше или равные одному году, от одного до двух лет и более 2 лет). По состоянию на 31 декабря 2007 г. кредитный риск по инвестиционному портфелю оценен на уровне около 574 тыс. леев (эквивалент около 51 тыс. USD).

4. Управление риском (продолжение)

4.1 Кредитный риск (продолжение)

Для оценки разветвления портфеля активов и правильной оценки кредитного риска в зависимости от географического пространства, представляется классификация банковских активов в зависимости от страны осуществляющей инвестицию, за исключением денежной наличности, классифицируемой в зависимости от страны происхождения:

Страна	На 31 декабря 2007г.	На 31 декабря 2006г.
США	4,752,215	2,947,115
Международные финансовые организации	2,653,637	2,520,282
Германия	2,556,550	1,750,606
Франция	1,600,271	952,994
Бельгия	1,394,328	1,314,056
Швеция	562,942	431,779
Швейцария	2,446,482	430,715
Нидерланды	1,321,354	721,407
Соединенное Королевство	9,484	1,327,253
Прочие страны	228	670
Молдова	2,425,168	2,563,969
Всего финансовые активы	19,722,659	14,960,846

По статье „Международные финансовые организации”, существенная доля приходится на Республику Молдова в МВФ. В то же время, наибольшая доля в инвестициях и свободных денежных средствах осуществленных в зависимости от страны, приходится на США (24.10% общего объема активов), Германию (12.96%) Швейцарию (12.40%).

4.2 Риск ликвидности

Риском ликвидности является риск, что Банк не сможет выполнить свои платежные обязательства в срок при нестандартных обстоятельствах. Сроки активов и обязательств, а также качество заменить, по приемлемой стоимости, процентных долгов при наступлении срока, создают важные факторы для оценки ликвидности Национального банка Молдовы.

Риск ликвидности управляется постоянно НБМ путем имитации максимально допущенной продолжительности срока инвестиционного портфеля, что не позволяет осуществление инвестиций в инструменты с большими сроками, следовательно, оставшийся срок по инструментам в портфеле НБМ разветвляется.

Ликвидность является одним из основных критериев определения состава валютных активов. Данный факт отражает возможную необходимость сделать ликвидными валютные резервы в целях вмешательства, в случае необходимости.

Ценные бумаги в иностранной валюте, находящиеся в портфеле Национального банка Молдовы, являются инструментами с высоким уровнем ликвидности, что означает, что они могут продаваться до срока погашения.

Ценные бумаги выпущенные Правительством Республики Молдова и находящиеся на хранение в Национальном банке Молдовы, имеют максимальный договорной срок 91 день. Несмотря на это, при наступлении срока, данные ценные бумаги выкупаются Правительством и выпускаются новые ценные бумаги которые приобретаются Национальным банком Молдовы.

НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК МОЛДОВЫ
ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВЫМ ОТЧЕТАМ
На 31 декабря 2007 г.
(в тыс. MDL)

4. Управление риском (продолжение)

4.2 Риск ликвидности (продолжение)

Кредиты выданные Национальным банком Молдовы Правительству РМ имеют договорный срок 91 день. При наступлении срока, накопленные проценты выплачиваются Национальному банку Молдовы, а кредиты переоформляются.

Согласно *Плану конверсии ранее контрактируемых кредитов от НБМ в государственные ценные бумаги от 12 сентября 2007 г.*, Национальный банк и Министерство финансов, в течение I квартала 2008 г., будут осуществлять конверсию в государственные ценные бумаги ранее контрактируемых кредитов от Национального банка Молдовы.

Анализ активов и обязательств, в зависимости от договорного срока, по состоянию на 31 декабря 2007 г., представлен следующим образом:

	с						Всего
	0-3 месяца	3-6 месяцев	6-12 месяцев	от 1 до 2 лет	более 2 лет	неопределенным сроком	
На 31 декабря 2007 г.							
Активы							
Наличность и краткосрочные размещения в банках	7,536,751	3,501,388	-	-	-	-	11,038,139
Требования к международным финансовым организациям	1,730	-	-	-	-	2,201,230	2,202,960
Переоформленные кредиты Правительству РМ	1,972,560	-	-	-	-	-	1,972,560
Ценные бумаги выпущенные Правительством РМ	408,537	-	-	-	-	-	408,537
Кредиты банкам и другим лицам	1,707	1,708	3,415	6,758	25,251	-	38,839
Инвестиционные ценные бумаги	923,059	681,121	1,182,405	1,038,322	231,485	-	4,056,392
Долгосрочные материальные активы	-	-	-	-	-	26,574	26,574
Нематериальные активы	-	-	-	-	-	12,963	12,963
Прочие активы	7,325	-	-	-	-	-	7,325
Всего активы	10,851,669	4,184,217	1,185,820	1,045,080	256,736	2,240,767	19,764,289
Облигации							
Наличные деньги в обращении	7,603,347	-	-	-	-	-	7,603,347
Средства Правительства РМ	2,239,809	122,000	145,000	-	-	-	2,506,809
Средства банковских учреждений	4,054,556	-	-	-	-	-	4,054,556
Сертификаты выпущенные НБМ	812,928	-	-	-	-	-	812,928
Обязательства перед международными финансовыми организациями	109,656	16,509	107,465	210,725	1,361,616	2,208,201	4,014,172
Прочие обязательства	144,044	-	-	-	-	-	144,044
Всего обязательства	14,964,340	138,509	252,465	210,725	1,361,616	2,208,201	19,135,856
Разница	(4,112,671)	4,045,708	933,355	834,355	(1,104,880)	32,566	628,433
На 31 декабря 2006 г.							
Всего активы	8,761,825	1,048,303	1,233,114	1,495,529	32,421	2,439,618	15,010,810
Всего обязательства	9,919,684	-	141,009	269,330	1,286,046	2,394,764	14,010,833
Разница	(1,157,859)	1,048,303	1,092,105	1,226,199	(1,253,625)	44,854	999,977

4. Управление риском (продолжение)

4.3 Рыночный риск

Рыночный риск это риск когда стоимость финансового инструмента колеблется в результате изменения рыночных цен, даже если эти изменения произошли в результате факторов специфических для индивидуальных ценных бумаг или их эмитента, или факторов, оказывающих влияние на ценные бумаги продаваемые на рынке.

Ценные бумаги выпущенные Правительством РМ оцениваются ежеквартально по справедливой стоимости, определенной преимущественно на основе процентных ставок текущих аукционов первичного рынка.

Рыночный риск, присущий портфелю инвестиционных ценных бумаг, управляется и мониторируется на основе методологии VaR, которая представляет собой взаимосвязь между колебаниями рисков. Банк использует методологию VaR для оценки подверженности к рыночному риску по занимаемым позициям и для оценки возможных экономических убытков, основанных на ряде параметров и обязательств по различным изменениям условий на рынке. VaR является методом, используемым при установлении финансового риска через оценку возможного негативного изменения рыночной стоимости портфеля с возможностью реализации и на определенный будущий период. При исчислении VaR, Банк использует метод исторической волатильности.

Подверженность портфеля инвестиционных ценных бумаг к рыночному риску определяется путем исчисления стоимости подверженной к риску (Value at Risk), которая представляет собой возможные максимальные потери по ценным бумагам в иностранной валюте на 12 месяцев, оцененной, обычно в 5%, с учетом исторической волатильности за аналогичный период. На 31 декабря 2007 г. стоимость подверженная к риску портфеля инвестиционных ценных бумаг оценивается на уровне около 16,387 тыс. USD или около 185,488 тыс. леев (2006 г.: 19,220 тыс. USD или около 247,980 тыс. леев).

4.3.1 Риск процентной ставки

Риск процентной ставки это риск стоимости финансового инструмента колебаться из-за изменения уровня рыночной процентной ставки.

Для анализа чувствительности портфеля ГЦБ, НБМ не используется метод value-at-risk. В то же время, на основе собственных профессиональных выводов, можно предположить, что колебание +/- 1п.п., по сравнению со ставкой поступления в портфель ценных бумаг на хранение, оказывает влияние на около +/- 350 тыс. леев на капитал банка.

В результате деятельности в рамках денежной политики, Банк подвержен к риску процентной ставки на внутреннем рынке в результате предоставления кредитов правительству в предыдущие годы, кредитов выданных банкам по фиксированной ставке, владения ГЦБ в портфеле НБМ в суммах и на периоды отличные от периодов депозитов размещенных в НБМ, сертификатов выпущенных НБМ и прочих заемных фондов.

В случае если по процентным активам и пассивам наступают сроки или меняются процентные ставки по ним в различные периоды или на различные суммы – постоянно наблюдается корреляция текущих процентных ставок на рынке.

Вместе с тем, получение позитивной маржи не всегда возможно из-за того что уровень вышеуказанных активов и обязательств продиктованы целями денежной политики.

В случае долгосрочных кредитов полученных от МВФ, НБМ подвергается риску процентной ставки в результате ее колебания.

4. Управление риском (продолжение)

4.3.1 Риск процентной ставки (продолжение)

Изменение процентных ставок на внешнем рынке может оказать влияние на стоимость инвестиционного портфеля в иностранной валюте, а также на будущий денежный приток. Самыми чувствительными инструментами при изменении процентной ставки на внешнем рынке являются ценные бумаги в иностранной валюте, потому что изменение процентных ставок косвенно влияет на стоимость данных активов.

Вместе с тем, в результате колебаний процентных ставок на внешнем рынке, могут появиться негативные различия между процентными ставками по инвестиционному портфелю в иностранной валюте и процентными ставками по обязательствам Банка в иностранной валюте.

Для определения риска процентной ставки по размещениям до востребования и срочным в иностранной валюте, исчисляются возможные убытки, устанавливая снижение на 0.5 п.п. процентной ставки по данным инструментам на следующие 12 месяцев. Согласно среднему остатку депозитов до востребования и срочных на 2007 г., стоимость возможных убытков в результате снижения процентной ставки на 0.5 п.п., оценивается на уровне около 3,086 тыс. USD или около 34,927 тыс. леев (2006 г.: 1,850 тыс. USD или около 23,860 тыс. леев).

При управлении риском процентных ставок в результате изменений на внешнем рынке, особое внимание уделяется принципу разветвления инвестиционного портфеля по срокам и по валютам.

Средние ставки, применяемые по большим компонентам бухгалтерского баланса, были раскрыты в примечаниях к данным компонентам. Анализ активов и обязательств на 31 декабря 2007 г., в зависимости от договорных ставок и их сроков, представлен в следующей таблице:

НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК МОЛДОВЫ
ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВЫМ ОТЧЕТАМ
 На 31 декабря 2007 г.
 (в тыс. MDL)

4. Управление риском (продолжение)

4.3.1 Риск процентной ставки (продолжение)

	0-3 месяца	3-6 месяцев	6-12 месяцев	от 1 до 2 лет	более 2 лет	беспроцентные	всего
На 31 декабря 2007 г.							
Активы							
Наличность и краткосрочные размещения в банках	7,453,278	3,501,388	-	-	-	83,473	11,038,139
Требования к международным финансовым организациям	1,701	-	-	-	-	2,201,259	2,202,960
Переоформленные кредиты Правительству РМ	1,932,242	-	-	-	-	40,318	1,972,560
Ценные бумаги выпущенные Правительством РМ	408,537	-	-	-	-	-	408,537
Кредиты банкам и другим лицам	1,707	1,708	3,415	6,758	25,251	-	38,839
Инвестиционные ценные бумаги	901,083	668,473	1,172,647	1,038,298	231,485	44,406	4,056,392
Долгосрочные материальные активы	-	-	-	-	-	26,574	26,574
Нематериальные активы	-	-	-	-	-	12,963	12,963
Прочие активы	-	-	-	-	-	7,325	7,325
Всего активы	10,698,548	4,171,569	1,176,062	1,045,056	256,736	2,416,318	19,764,289
Облигации							
Наличность и краткосрочные размещения в банках	-	-	-	-	-	7,603,347	7,603,347
Средства Правительства РМ	1,981,208	122,000	145,000	-	-	258,601	2,506,809
Средства банковских учреждений	2,926,302	-	-	-	-	1,128,254	4,054,556
Сертификаты выпущенные НБМ	810,201	-	-	-	-	2,727	812,928
Обязательства перед международными финансовыми организациями	293,580	16,509	33,019	99,055	1,361,616	2,210,393	4,014,172
Прочие обязательства	-	-	-	-	-	144,044	144,044
Всего обязательства	6,011,291	138,509	178,019	99,055	1,361,616	11,347,366	19,135,856
Разница	4,687,257	4,033,060	998,043	946,001	(1,104,880)	(8,931,048)	628,433
На 31 декабря 2006 г.							
Всего активы	8,693,954	1,033,682	1,219,078	1,495,528	32,421	2,536,147	15,010,810
Всего обязательства	2,646,879	-	35,848	107,544	1,164,707	10,055,855	14,010,833
Разница	6,047,075	1,033,682	1,183,230	1,387,984	(1,132,286)	(7,519,708)	999,977

Процентные активы и облигации, в основном охватывают денежную наличность и денежный эквивалент в иностранной валюте, выданные кредиты, ценные бумаги, привлеченные депозиты и сертификаты выпущенные Банком, а также кредиты предоставленные международными финансовыми организациями. Они требуют фиксированных процентных ставок, за исключением текущего счета в МВФ и кредитов выданных МВФ (EFF), по которым применяются плавающие ставки установленные ежедневно МВФ, а также кредиты, выданные банкам для кредитования жилищно-строительных кооперативов, по которым установлены плавающие ставки, в зависимости от изменения долгосрочной базисной ставки, установленной НБМ.

НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК МОЛДОВЫ
ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВЫМ ОТЧЕТАМ
На 31 декабря 2007 г.
(в тыс. MDL)

4. Управление риском (продолжение)

4.3.2 Валютный риск

Валютный риск это риск, что стоимость финансовых инструментов будет колебаться в результате изменения обменного курса. На 31 декабря 2007 г., Банк имел следующую валютную позицию:

	<u>MDL</u>	<u>USD</u>	<u>EUR</u>	<u>GBP</u>	<u>XDR</u>	<u>Прочие валюты</u>	<u>Всего</u>
На 31 декабря 2007 г.							
Активы							
Наличность и краткосрочные размещения в банках	-	5,848,165	2,725,038	2,464,688	-	248	11,038,139
Требования к международным финансовым организациям	2,201,230	-	-	-	1,730	-	2,202,960
Переоформленные кредиты Правительству РМ	1,972,560	-	-	-	-	-	1,972,560
Ценные бумаги выпущенные Правительством РМ	408,537	-	-	-	-	-	408,537
Кредиты банкам и другим лицам	38,839	-	-	-	-	-	38,839
Инвестиционные ценные бумаги	-	2,161,252	1,350,872	544,268	-	-	4,056,392
Долгосрочные материальные активы	26,574	-	-	-	-	-	26,574
Нематериальные активы	12,963	-	-	-	-	-	12,963
Прочие активы	3,170	2,248	1,907	-	-	-	7,325
Всего активы	<u>4,663,873</u>	<u>8,011,665</u>	<u>4,077,817</u>	<u>3,008,956</u>	<u>1,730</u>	<u>248</u>	<u>19,764,289</u>
Облигации							
Наличные деньги в обращении	7,603,347	-	-	-	-	-	7,603,347
Средства Правительства РМ	2,277,520	6,692	222,597	-	-	-	2,506,809
Средства банковских учреждений	2,133,021	767,877	1,153,658	-	-	-	4,054,556
Сертификаты выпущенные НБМ	812,928	-	-	-	-	-	812,928
Обязательства перед международными финансовыми организациями	2,208,201	-	-	-	1,805,971	-	4,014,172
Прочие обязательства	143,934	89	21	-	-	-	144,044
Всего обязательства	<u>15,178,951</u>	<u>774,658</u>	<u>1,376,276</u>	<u>-</u>	<u>1,805,971</u>	<u>-</u>	<u>19,135,856</u>
Разница	<u>(10,515,078)</u>	<u>7,237,007</u>	<u>2,701,541</u>	<u>3,008,956</u>	<u>(1,804,241)</u>	<u>248</u>	<u>628,433</u>
На 31 декабря 2006 г.							
Всего активы	<u>5,005,737</u>	<u>5,413,971</u>	<u>2,641,963</u>	<u>1,946,517</u>	<u>2,457</u>	<u>165</u>	<u>15,010,810</u>
Всего обязательства	<u>11,177,892</u>	<u>527,499</u>	<u>481,887</u>	<u>-</u>	<u>1,823,555</u>	<u>-</u>	<u>14,010,833</u>
Разница	<u>(6,172,155)</u>	<u>4,886,472</u>	<u>2,160,076</u>	<u>1,946,517</u>	<u>(1,821,098)</u>	<u>165</u>	<u>999,977</u>

Прочие валюты представлены в основном японскими иенами, румынскими леями и русскими рублями.

НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК МОЛДОВЫ
ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВЫМ ОТЧЕТАМ
На 31 декабря 2007 г.
(в тыс. MDL)

5. Наличность и краткосрочные размещения в банках

	На 31 декабря 2007 г.	На 31 декабря 2006г.
Наличность в иностранной валюте	1,362	1,354
Счета Nostro	678,630	63,824
Срочные депозиты в иностранной валюте	10,358,147	5,918,073
	11,038,139	5,983,251

Наличность и краткосрочные размещения в банках представлены по чистой стоимости суммой наличности в центральной кассе НБМ, представление чистой стоимости является адекватной с учетом качества НБМ - эмитента национальной валюты.

По состоянию на 31 декабря 2007 г., существенной долей по данной статье владеют срочные депозиты в иностранной валюте (около 93.84%). На конец отчетного периода, срочные депозиты в иностранной валюте были размещены сторонам - участникам с высоким рейтингом, в т.ч. сторонам с рейтингом „AAA” – 28.35%, „AA” – 53.90%, „AA-” – 17.75% (на 31 декабря 2006 г: „AAA” – 36.76 %, „AA+” – 7.30%, „AA” – 35.60%, „AA-” – 20.34%).

Средняя ставка доходности по срочным депозитам в иностранной валюте за 2007 г. составила 5.14% (в 2006 г. – 4.36%) выше составленного бенчмарка инвестиционного портфеля, рассчитанного на тот же период, который составляет 4.64% (в 2006 г. – 4.18%).

6. Обязательства /требования к/перед международным(и) финансовым(и) организациям(и)

	На 31 декабря 2007 г.	На 31 декабря 2006 г.
Активы		
Доля Республики Молдова в Международном валютном фонде (МВФ)	2,201,230	2,391,843
Текущий счет в МВФ	1,730	2,457
	2,202,960	2,394,300
Обязательства		
Счет 1	2,201,141	2,391,746
Счет 2	90	98
Всего средства МВФ	2,201,231	2,391,844
Прочие международные организации	6,970	2,920
Кредиты от МВФ	1,805,971	1,823,964
	4,014,172	4,218,728

Республика Молдова присоединилась к МВФ 12 августа 1992 г. Национальный банк Молдовы действует в качестве агента при осуществлении финансовых операций с МВФ и в качестве депозитария для счетов МВФ. Качество члена МВФ распределено на основе занимающей доли. Доля члена устанавливается в результате акцепта в качестве члена и периодически увеличивается при Общем рассмотрении долей. Доля формирует основу для финансовых и организационных связей с МВФ и определяет, среди других, относительное право голосования члена, максимальный доступ к финансированию МВФ, а также квоту члена в любых ассигнованиях XDR.

НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК МОЛДОВЫ
ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВЫМ ОТЧЕТАМ

На 31 декабря 2007 г.

(в тыс. MDL)

6. Обязательства /требования к/перед международным(и) финансовым(и) организациям(и) (продолжение)

Счет Квота МВФ отражает первоначальный и последующий взносы в квоту и является активом члена МВФ. До 25% каждый член платит Международному валютному фонду резервными активами, указанными МВФ, остальная сумма уплачивается в валюте страны-члена.

Доля квоты на погашение в национальной валюте вносится на счет № 1 в МВФ и счет № 2 МВФ. Счет № 1 МВФ используется для операционных сделок МВФ (приобретения, выкупы, а Счет № 2 МВФ используется для покрытия расходов МВФ в национальной валюте страны-члена.

Суммы, указанные в бухгалтерском балансе НБМ в „Обязательствах перед международными финансовыми организациями”, включают также и кредиты, полученные НБМ от МВФ. Данные кредиты выражены в Специальных правах заимствования (XDR), а в бухгалтерском балансе представлены в эквиваленте MDL, на конец отчетного периода.

На 31 декабря 2007 г. остаток кредитов полученных в МВФ:

- Обязательства PRGF – 86,372 тыс. XDR (на 31 декабря 2006 – 68,358 тыс. XDR)
- Обязательства EFF – 14,583 тыс. XDR (на 31 декабря 2006 г. – 25,417 тыс. XDR)

Преимущество снижения бедности и экономического роста (PRGF) представляет собой ссуды, выданные бедным странам с ВВП менее 895 USD на человека. МВФ выдал кредиты в рамках PRGF на 10 лет с отсрочкой выплаты процентов на 5.5 лет. Процентная ставка по данным кредитам составляет 0.5% годовых.

В течение 2007 г. НБМ получил транш в размере 21,710 тыс. XDR в рамках преимущества PRGF (2006 г. : два транша в размере 43,410 тыс. XDR).

Преимущество расширенного финансирования (EFF) представляет собой кредиты, выданные для поддержания экономического роста и выданы экономикам с дефицитом торгового и платежного баланса. МВФ выдал кредиты в сумме 87,500 тыс. XDR на 10 лет, с отсрочкой выплаты процентов на 4.5 лет и плавающей процентной ставкой устанавливаемой ежедневно МВФ.

Кредиты, полученные НБМ от МВФ со счета общих средств, гарантированы векселем, выпущенным Национальным банком Молдовы.

Другие международные организации представляют собой средства Международного банка реконструкции и развития и Разносторонней ассоциации гарантирования инвестиций.

7. Переоформленные кредиты Правительству РМ

	<u>На 31 декабря 2007г.</u>	<u>На 31 декабря 2006г.</u>
Переоформленные кредиты Правительству РМ	1,932,242	2,092,242
Проценты по кредитам выданным/ переоформленным Правительству РМ	40,318	21,580
	<u>1,972,560</u>	<u>2,113,822</u>

7. Переоформленные кредиты Правительству РМ (продолжение)

Балансовая стоимость государственного долга перед НБМ (сумма кредита и начисленные проценты) по состоянию на 31 декабря 2007 г., по сравнению с 31 декабря 2006 г., зарегистрировала снижение на 141,261 тыс. леев или на 6.68%. Снижение по данной статье на указанную сумму объясняется уменьшением остатка кредитов в результате погашения суммы 160,000 тыс. леев, (предусмотренной для погашения в Законе о государственном бюджете на 2007 г.) и увеличения на сумму начисленных процентов к 31 декабря 2007 г. на 18,738 тыс. леев.

Процентная ставка по кредитам в остатке на 31 декабря 2007 г. колебалась между 13.60 – 15.76%, относительно 6.98 – 13.69% на 31 декабря 2006 г.

Кредиты выданы под гарантию ценных бумаг по рыночной процентной ставке, выпущенных Правительством РМ, со сроком обращения аналогичным сроку кредита, которые могут продаваться на рынке. На 31 декабря 2007 г., номинальная стоимость заложенных ГЦБ составляет 2,006,508 тыс. леев (на 31 декабря 2006 г.: 2,140,514 тыс. леев).

Кредиты с наступившим сроком погашения пролонгированы на 91 день, с текущей процентной ставкой, сформированной на первичном рынке по государственным ценным бумагам с аналогичным сроком.

8. Ценные бумаги выпущенные Правительством РМ

	<u>На 31 декабря 2007г.</u>	<u>На 31 декабря 2006г.</u>
Ценные бумаги выпущенные Правительством РМ	415,502	409,030
Дисконт по ценным бумагам выпущенным Правительством РМ	(7,352)	(4,716)
Переоценка ценных бумаг выпущенных Правительством РМ	387	(1,740)
	<u>408,537</u>	<u>402,574</u>

На 31 декабря 2007 г., портфель НБМ состоял из государственных ценных бумаг, выпущенных и переданных НБМ в результате предыдущей конверсии в ГЦБ государственного внутреннего долга ранее контрактного от Национального банка Молдовы. Эти ценные бумаги классифицируются как активы, свободные для продажи и отражаются по справедливой стоимости.

На конец 2007 г., по данной статье зарегистрирован рост на 5,963 тыс. леев относительно конца 2006 г., благодаря получению в портфель в течение IV квартала 2007 г. ГЦБ по процентным ставкам выше чем за аналогичный период 2006 г.

Средневзвешенная номинальная процентная ставка по ГЦБ в портфеле НБМ, повторно выпущенных в течение 2007 г., составляет 12.78% (2006 г.: 6.17%), максимальная ставка – 15.76% (2006 г.: 13.69%) в октябре 2007 г. (декабрь 2006 г.), а минимальная ставка – 10.45% (2006 г.: 1.01%) в сентябре 2007 г. (февраль 2006 г.).

Средняя рыночная ставка по ГЦБ в портфеле на хранении в НБМ, на 31 декабря 2007 г. составила 14.19% (на 31 декабря 2006г. – 13.30%).

НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК МОЛДОВЫ
ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВЫМ ОТЧЕТАМ
На 31 декабря 2007 г.
(в тыс. MDL)

9. Кредиты банкам и другим лицам

	<u>На 31 декабря 2007 г.</u>	<u>На 31 декабря 2006г.</u>
Кредиты банкам	33,461	40,670
Кредиты другим лицам	5,378	5,362
Предварительный итог	38,839	46,032
За минусом: Резерв на обесценение стоимости кредитов	-	-
	<u>38,839</u>	<u>46,032</u>

Данная статья включает остаток кредитов, выданных коммерческим банкам в 1993-2000 гг. для кредитования жилищно-строительных кооперативов и остаток кредитов выданных работникам НБМ, адаптированных к сумме резервов.

Уменьшение остатка по данной статье на 7,193 тыс. леев или на 15.63% произошло благодаря погашению банками кредитов.

Так, остаток кредитов выданных банкам снизился на 7,209 тыс. леев, с 40,670 тыс. леев до 33,461 тыс. леев, а остаток кредитов выданных работникам НБМ снизился на 16,00 тыс. леев, с 5,362 тыс. леев до 5,378 тыс. леев.

Кредиты, выданные Национальным банком Молдовы коммерческим банкам, обеспечены средствами счетов Лого коммерческих банков в молдавских леях. По состоянию на 31 декабря 2007 г. залог предоставленный банками в качестве обеспечения возврата выданных кредитов и причитающихся процентов составляет 199,010 тыс. леев (на 31 декабря 2006 г.: 199,010 тыс. леев).

На 31 декабря 2007 г. предоставленный залог работниками в качестве обеспечения возврата выданных кредитов и причитающихся процентов составляет 8,930 тыс. леев (на 31 декабря 2006 г.: 8,634 тыс. леев).

Колебания резерва на потери по кредитам в течение года:

	<u>2007 г.</u>	<u>2006 г.</u>
На 1 января	-	10
Доходы от запасов в течение года	(5)	(10)
Расходы по запасам в течение года	5	-
На 31 декабря	<u>-</u>	<u>-</u>

На 31 декабря 2007 г. НБМ не зафиксировал задолженности по выданным кредитам.

НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК МОЛДОВЫ
ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВЫМ ОТЧЕТАМ
На 31 декабря 2007 г.
(в тыс. MDL)

10. Инвестиционные ценные бумаги

	На 31 декабря 2007 г.	На 31 декабря 2006 г.
Ценные бумаги в иностранной валюте с купоном	4,002,772	3,981,882
Премия/дисконт по ценным бумагам в иностранной валюте с купоном	(9,049)	(8,938)
Купленные проценты по ценным бумагам в иностранной валюте с купоном	6,221	10,973
Начисленные проценты по ценным бумагам в иностранной валюте с купоном	44,406	48,024
Переоценка ценных бумаг в иностранной валюте с купоном	12,042	(12,615)
	4,056,392	4,019,326

Ценные бумаги выпущенные нерезидентами, находящиеся на хранение в Национальном банке Молдовы представлены, в основном, ценными бумагами выпущенными учреждениями Соединенных Штатов Америки и Европейского Сообщества. На 31 декабря 2007 г., все ценные бумаги выпущенные нерезидентами, находящиеся в портфеле Национального банка Молдовы, имеют самый высокий рейтинг - „AAA” (на 31 декабря 2006 г.: “AAA”- 100 %).

Данные ценные бумаги являются активами с пониженным риском и классифицированы как финансовые активы по справедливой стоимости, зачисленные на счет прибылей и убытков, находящиеся на хранение для проведения сделок.

В течение 2007 г., остаток ценных бумаг, выпущенных нерезидентами, вырос в эквиваленте MDL на 0.92%, (в 2006г. вырос на 53.96%).

За отчетный период достигли срок реализации или были проданы ценные бумаги в иностранной валюте общей стоимостью 130,000 тыс. USD; 63,000 тыс. EUR и 16,500 тыс. GBP (в 2006г. – 110,000 тыс. USD; 40,000 тыс. EUR и 7,500 тыс. GBP). Вместе с тем, было приобретено ценных бумаг в иностранной валюте общей номинальной стоимостью 164,000 тыс. USD; 65,000 тыс. EUR и 14,000 тыс. GBP (в 2006 г.: 164,000 тыс. USD; 60,000 тыс. EUR и 15,000 тыс. GBP).

11. Долгосрочные материальные и нематериальные активы

	Долгосрочные материальные активы в процессе исполнения		Нематериальные активы	Нематериальные активы в процессе исполнения		Всего
	Здания	Оборудование				
Стоимость						
на 1 января 2007 г.	36,627	76,111	15	26,269	-	139,022
покупки	-	3,675	-	636	120	4,431
расходы	(207)	(1,915)	-	(1,201)	-	(3,323)
на 31 декабря 2007 г.	36,420	77,871	15	25,704	120	140,130
Накопленное обесценение						
на 1 января 2007 г.	18,478	63,230	-	9,539	-	91,247
Начисленный износ	992	7,037	-	4,523	-	12,552
Расходы	(90)	(1,915)	-	(1,201)	-	(3,206)
на 31 декабря 2007 г.	19,380	68,352	-	12,861	-	100,593
Балансовая стоимость						
на 1 января 2007 г.	18,149	12,881	15	16,730	-	47,775
на 31 декабря 2007 г.	17,040	9,519	15	12,843	120	39,537

НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК МОЛДОВЫ
ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВЫМ ОТЧЕТАМ
На 31 декабря 2007 г.
(в тыс. MDL)

11. Долгосрочные материальные и нематериальные активы (продолжение)

	Здания	Оборудование	Долгосрочные материальные активы в процессе исполнения	Нематериальные активы	Нематериальные активы в процессе исполнения	Всего
Стоимость						
на 1 января 2006 г.	36,653	76,175	15	9,872	9,202	131,977
Покупки	14	1,568	-	2,180	5,015	8,777
реклассификация	-	-	-	14,217	(14,217)	-
расходы	(40)	(1,632)	-	-	-	(1,672)
на 31 декабря 2006 г.	36,627	76,111	15	26,269	-	139,022
Накопленное обесценение						
на 1 января 2006 г.	17,525	56,730	-	6,346	-	80,241
Начисленный износ	993	8,476	-	3,193	-	12,662
расходы	(40)	(1,616)	-	-	-	(1,656)
на 31 декабря 2006 г.	18,478	63,230	-	9,539	-	91,247
Балансовая стоимость						
на 1 января 2006 г.	19,128	19,805	15	3,526	9,202	51,676
на 31 декабря 2006 г.	18,149	12,881	15	16,730	-	47,775

12. Прочие активы

	На 31 декабря 2007 г.	На 31 декабря 2006 г.
Расходы будущих периодов	41	533
Прочие обязательства	5,191	1,053
Резерв	1,423	1,634
Товарно-материальные ценности	839	722
Предварительный итог	7,494	3,942
За минусом: Резерв на запасы медленного оборота и сомнительные обязательства	(169)	(212)
	7,325	3,730

Движение резерва для запасов с медленным оборотом и сомнительных обязательств в течение года:

	2007 г.	2006 г.
На 1 января	212	219
Расходы по запасам в течение года	7	4
Резервные доходы в течение года	(50)	(11)
на 31 декабря	169	212

НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК МОЛДОВЫ
ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВЫМ ОТЧЕТАМ
 На 31 декабря 2007 г.
 (в тыс. MDL)

13. Наличные деньги в обращении

	На 31 декабря 2007 г.	На 31 декабря 2006 г.
Наличные деньги в обращении	7,603,355	5,874,968
За минусом: наличные деньги в центральной кассе НБМ	(8)	(57,777)
	7,603,347	5,817,191

14. Средства Правительства РМ

	На 31 декабря 2007 г.	На 31 декабря 2006 г.
Срочные депозиты Министерства финансов	371,415	-
Депозиты до востребования Министерства финансов	1,882,761	-
Прочие средства Правительства РМ	252,633	871,627
	2,506,809	871,627

Средства правительства по состоянию на 31 декабря 2007 г. составили 13.10 % общего объема обязательств НБМ (на 31 декабря 2006 г.: 6.22%).

По срочным депозитам Министерства финансов НБМ платит проценты исходя из средневзвешенной процентной ставки по банковской системе за последние три месяца по депозитам с одинаковым сроком хранения в молдавских леях. Средневзвешенная ставка по срочным депозитам привлеченным от Министерства финансов за анализируемый период составила 11.83 %.

По остатку депозитов до востребования Министерства финансов, НБМ платит проценты исходя из средневзвешенной процентной ставки по банковской системе за последние три месяца по привлеченным депозитам до востребования с процентами в молдавских леях. Средняя ставка по привлеченным депозитам до востребования от Министерства финансов за анализируемый период составила 3.09 %.

15. Средства банковских учреждений

	На 31 декабря 2007 г.	На 31 декабря 2006 г.
Средства коммерческих банков, в т. ч. обязательные резервы	3,741,505	1,491,606
Депозиты коммерческих банков в национальной валюте	313,051	332,791
	4,054,556	1,824,397

Средства банковских учреждений по состоянию на 31 декабря 2007 г. составили 21.19% общего объема обязательств НБМ (на 31 декабря 2006 г.: 13.02%).

По сравнению с концом 2006 г., их стоимость выросла на 2,230,159 тыс. леев. Этот рост обусловлен, в основном, ростом остатка по счетам „Logo” и увеличением обязательных резервов коммерческих банков на 2,249,899 тыс. леев, в то время как сумма депозитов привлеченных от коммерческих банков снизилась на 19,740 тыс. леев.

НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК МОЛДОВЫ
ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВЫМ ОТЧЕТАМ
На 31 декабря 2007 г.
(в тыс. MDL)

16. Сертификаты выпущенные Национальным банком Молдовы

	На 31 декабря 2007 г.	На 31 декабря 2006 г.
Сертификаты выпущенные НБМ	810,201	940,361
Дисконт по сертификатам выпущенным НБМ	2,727	2,986
	812,928	943,347

Сертификаты НБМ представляют собой ценные бумаги проданные коммерческим банкам на аукционах в целях поглощения излишка ликвидности на денежном рынке. Они выпущены с дисконтом и выкуплены в срок по номинальной стоимости. В течение 2007 г. сертификаты НБМ (СНБ) выпускались, обычно, со сроками 7, 14 и 28 дней.

Средневзвешенная ставка по СНБ в обращении на конец 2007 г. составила 15.86% (2006 г.: 14.04%).

Несмотря на то, что на протяжении 2007 г., остаток сертификатов НБМ в обращении достиг значения превышающие 2,000,000 тыс. леев, в конце декабря их остаток снизился до 810,201 тыс. леев (по цене реализации).

В результате уменьшения объема СНБ в обращении на конец 2007 г., данная статья снизилась на 130,419 тыс. леев относительно конца 2006 г.

17. Прочие обязательства

	На 31 декабря 2007 г.	На 31 декабря 2006 г.
Обязательства перед государственным бюджетом	-	313,498
Обязательства перед прочими учреждениями	137,293	15,782
Обязательства перед персоналом	5,061	4,922
Прочие обязательства	1,690	1,341
	144,044	335,543

Обязательства перед прочими учреждениями охватывают, в основном, временные средства накопленные в процессе размещения акций при формировании акционерного капитала ProCredit Bank S.A. в размере 120,000 тыс. леев.

НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК МОЛДОВЫ
ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВЫМ ОТЧЕТАМ
На 31 декабря 2007 г.
(в тыс. MDL)

18. Капитал и резервы

	На 31 декабря 2007 г.	На 31 декабря 2006 г.
Основной капитал	288,923	288,923
Общий резервный фонд	320,277	577,845
Всего уставный капитал	609,200	866,768
Резерв нереализованных доходов от курсовой разницы в результате переоценки валютных резервов	-	133,099
Резерв нереализованных доходов от переоценки инвестиционных ценных бумаг	17,643	
Доходы (убытки) в результате переоценки ценных бумаг выпущенных Правительством РМ	387	(1,739)
Реализованный излишек от индексации основных активов	1,203	1,849
	628,433	999,977

По состоянию на 31 декабря 2007 г., относительно состояния на 31 декабря 2006 г., уставный капитал зарегистрировал снижение на 257,568 тыс. леев. Этот факт обусловлен использованием общего резервного фонда для покрытия убытков, зарегистрированных на конец 2007 г., после отчисления нереализованных доходов, в результате переоценки инвестиционных ценных бумаг на соответствующем резервном счете в сумме 17,643 тыс. леев и покрытия нереализованных убытков от курсовой разницы в результате переоценки валютных резервов на соответствующем резервном счете в сумме 133,099 тыс. леев.

По состоянию на 31 декабря 2007 г., в результате переоценки ценных бумаг выпущенных Правительством РМ, установлен общий позитивный результат равный 387 тыс. леев, который породил увеличение капитала НБМ на соответствующую сумму.

Так, по состоянию на 31 декабря 2007 г., уставный капитал Банка составил 609,200 тыс. леев, его уровень в общем объеме денежных обязательств в снижении относительно соответствующего периода предыдущего года от 10% до 4.83%.

19. Распределение годовой прибыли

	На 31 декабря 2007 г.	На 31 декабря 2006 г.
Чистая прибыль (чистый убыток) за год	(373,671)	545,806
Отчисление нереализованных доходов от курсовой разницы в результате переоценки валютных резервов	-	(133,099)
Отчисление нереализованных доходов от курсовой разницы в результате переоценки инвестиционных ценных бумаг	(17,643)	-
Покрытие нереализованных убытков от курсовой разницы в результате переоценки валютных резервов	133,099	
Реализованный излишек от индексации основных активов	647	647
Прибыль подлежащая распределению	(257,568)	413,354
Покрытие (распределение) потерь (прибыли):		
Основной капитал	-	(32,531)
Общий резервный фонд	257,568	(65,062)
Государственный бюджет	-	315,761

НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК МОЛДОВЫ
ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВЫМ ОТЧЕТАМ
На 31 декабря 2007 г.
(в тыс. MDL)

19. Распределение годовой прибыли (продолжение)

По состоянию на 31 декабря 2007 г., Национальный банк зарегистрировал убыток в 257,568 тыс. леев, в основном обусловленный нерезализованными убытками в результате переоценки валютных резервов в сумме 885,438 тыс. леев.

20. Процентные доходы

	На 31 декабря 2007 г.	На 31 декабря 2006 г.
Процентные доходы по краткосрочным размещениям в банках:		
Проценты по срочным депозитам в иностранных банках	281,671	179,508
Проценты по депозитам размещенным овернайт	89,373	31,709
Проценты по свободным средствам	1,783	1,808
	372,827	213,025
Процентные доходы по ценным бумагам:		
Проценты по ценным бумагам выпущенным нерезидентами с купоном и дисконтом	179,724	137,328
Погашение дисконта по ценным бумагам выпущенным Правительством РМ	48,308	22,011
	228,032	159,339
Процентные доходы по выданным кредитам:		
Проценты по переоформленным кредитам Правительству РМ	240,556	121,650
Проценты по кредитам выданным банкам и работникам	4,279	4,873
	244,835	126,523
	845,694	498,887

21. Процентные расходы

	На 31 декабря 2007 г.	На 31 декабря 2006 г.
Процентные расходы по полученным кредитам		
Проценты по кредитам полученным от МВФ	24,805	32,559
	24,805	32,559
Процентные расходы по свободным денежным средствам:		
Проценты по обязательным резервам	16,444	15,418
Проценты по депозитам привлеченным от банков	29,299	30,962
Проценты по депозитам привлеченным Министерством финансов	53,175	-
	98,918	46,380
Процентные расходы по операциям с ценными бумагами и РЕПО:		
Погашение дисконта по сертификатам выпущенным НБМ	198,406	40,235
Проценты по инвестиционным ценным бумагам	4	-
	198,410	40,235
	322,133	119,174

НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК МОЛДОВЫ
ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВЫМ ОТЧЕТАМ
На 31 декабря 2007 г.
(в тыс. MDL)

22. Доходы (Убытки) от сделок и курсовой разницы

	На 31 декабря 2007 г.	На 31 декабря 2006 г.
Реализованные доходы от обменных валютных операций	4,525	133,330
Нереализованные доходы (убытки) от курсовой разницы	(885,438)	133,099
	(880,913)	266,429

23. Доходы / (Убытки) от переоценки ценных бумаг

	На 31 декабря 2007 г.	На 31 декабря 2006 г.
Чистые реализованные доходы по ценным бумагам	6,861	4,544
Чистые нереализованные доходы в результате переоценки ценных бумаг	17,643	-
Чистые нереализованные убытки в результате переоценки ценных бумаг	-	(6,924)
	24,504	(2,380)

24. Прочие доходы

	На 31 декабря 2007 г.	На 31 декабря 2006 г.
Доходы по расчетным услугам в АСМП	9,213	7,394
Доходы по операциям с денежной наличностью	11,374	-
Прочие доходы	3,647	2,682
	24,234	10,076

25. Операционные расходы

	На 31 декабря 2007 г.	На 31 декабря 2006 г.
Расходы связанные с наличными деньгами	4,053	50,624
Расходы связанные с персоналом	35,636	33,624
Расходы по погашению долгосрочных материальных и нематериальных активов	12,551	12,662
Расходы по связи	5,728	5,028
Расходы по ремонту зданий и оборудования	273	718
Расходы по поддержанию оборудования	445	517
Прочие операционные расходы	6,417	4,869
	65,103	108,042

Расходы связанные с персоналом включают обязательные взносы в фонд государственного социального страхования в размере 6,681 тыс. леев и взносы в фонд обязательного медицинского страхования в размере 699 тыс. леев (2006 г.: 6,508 тыс. леев и 529 тыс. леев соответственно).

26. Аффилированные стороны

На 31 декабря 2007 г., расходы по оплате труда руководства Банка, в т.ч. руководителей среднего уровня, составили 3,877 тыс. леев (2006 г.: 3,335 тыс. леев).

Банк выдает кредиты своим работникам. В нижеследующей таблице приведено движение выданных кредитов и остаток по кредитам выданным руководству Банка, в т.ч. руководителям среднего уровня:

	<u>Остаток на 1 января</u>	<u>Выданные кредиты</u>	<u>Возврат</u>	<u>Остаток на 31 декабря</u>
2006 г.	676	-	43	633
2007 г.	633	-	78	555

Кредиты выданы руководящему персоналу по процентным ставкам, применяемым ко всем работникам НБМ на условиях предусмотренных внутренними нормативными актами НБМ. Эти кредиты обеспечены залогом от каждого получателя кредита, который, по состоянию на 31 декабря 2007 г., достиг 984 тыс. леев (на 31 декабря 2006 г.: 984 тыс. леев). На 31 декабря 2007 г. данные кредиты классифицированы в категорию кредитов, по которым не формируются резервы.

27. Обязательства и случайности

Конфликты

На 31 декабря 2007 г. Банк был вовлечен в два конфликта против себя и в одном с бывшим лицензированным банком по открытию процедуры несостоятельности. По состоянию на 31 декабря 2007 г. Банк не имел резервов для конфликтов, потому что на тот момент не имел никаких законных или предположительных обязательств, которые появились бы в результате прошедшего события, также не было доказательств о возможных расходах будущих периодов, необходимых для погашения каких-либо обязательств.

Обязательства по кредитованию

На 31 декабря 2007 г. нет никаких обязательств по кредитованию.

4. Приложения

Таблица 1. ЭВОЛЮЦИЯ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

	2005 г.	2006 г.	2007 г.
Номинальный валовой внутренний продукт (млн. леев)	37651.9	44754.4	53353.7
– к аналогичному периоду предыдущего года, в реальном выражении, %	107.5	104.8	103.0
Дефлятор ВВП, %	109.3	113.4	115.8
Промышленная продукция (млн. леев)	20770.2	22370.7	26186.8
– к аналогичному периоду предыдущего года, в реальном выражении, %	107.0	95.2	97.3
Индекс цен производителей промышленной продукции (средний)	105.3	112.2	126.5
Сельскохозяйственная продукция (млн. леев)	12688.0	13734.0	12550.0
– к аналогичному периоду предыдущего года, в реальном выражении, %	100.8	98.9	76.9
Инвестиции в основной капитал (млн. леев)	7796.5	10906.8	14935.9
– к аналогичному периоду предыдущего года, в реальном выражении, %	121.4	123.0	119.9
Дефицит (-), излишек (+) публичного бюджета (млн. леев)	578.4	-146.7	-133.7
- к ВВП, в %	1.5	-0.3	-0.3
Индекс потребительских цен (средний)	111.9	112.7	112.3
Индекс потребительских цен (на конец периода)	110.0	114.1	113.1
Среднесписочный состав персонала за период (тыс. лиц)	662.8	648.7	621.6
Количество официально зарегистрированных безработных на конец периода (тыс. лиц)	21.7	20.4	18.9 ¹
Уровень безработицы согласно МБТ	7.3	7.4	5.1
Средняя зарплата (леев)	1318.7	1697.1	2065.0
– к аналогичному периоду предыдущего года, в реальном выражении, %	106.8	114.2	108.3
Задолженность по зарплате на конец периода (млн. леев)	96.0	114.7	72.5
Внешний долг государственного сектора и долг гарантированный государством (млн. USD) ²	773.7	876.4	938.6
Всего внешний долг (млн. USD)	2079.3	2523.8	3300.3
Внутренний долг (млн. леев)	3787.1	3790.2	3748.7
– кредиты от НБМ под гарантию ГЦБ	2211.0	2092.2	1932.2
– ГЦБ в обращении,	1576.0	1697.9	1816.4
в т.ч. ГЦБ в портфеле НБМ	400.0	400.0	400.0

¹ Предварительные данные

² Остаток на конец периода

Источник: Национальное бюро статистики, Министерство финансов и Национальный банк Молдовы

Таблица 2. ДИНАМИКА ИНФЛЯЦИИ

Период	% изменения к предыдущему месяцу			% изменения к декабрю предыдущего года			% изменения к аналогичному месяцу предыдущего года		
	2005г.	2006г.	2007г.	2005г.	2006г.	2007г.	2005г.	2006г.	2007г.
Январь	1.1	1.9	0.8	1.1	1.9	0.8	12.1	10.9	12.9
Февраль	2.1	1.4	0.6	3.2	3.3	1.4	13.4	10.1	12.0
Март	0.8	1.5	0.6	4.0	4.8	2.0	13.6	10.8	11.1
Апрель	1.4	1.0	1.0	5.5	5.9	3.0	14.2	10.4	11.0
Май	0.1	1.2	0.9	5.6	7.2	3.9	13.8	11.7	10.6
Июнь	-0.8	0.2	0.0	4.7	7.4	3.9	12.7	12.8	10.4
Июль	-1.1	-0.4	1.1	3.5	7.0	5.0	11.1	13.7	12.0
Август	0.2	0.8	2.2	3.7	7.9	7.3	10.8	14.5	13.5
Сентябрь	1.2	1.1	1.6	4.9	9.1	9.0	10.9	14.4	14.0
Октябрь	1.5	1.6	1.6	6.5	10.8	10.7	10.2	14.4	14.0
Ноябрь	1.9	1.7	1.3	8.5	12.7	12.1	10.3	14.3	13.5
Декабрь	1.4	1.2	0.9	10.0	14.1	13.1	10.0	14.1	13.1

Источник: Национальное бюро статистики

Таблица 3. ВАЛОВОЙ ВНУТРЕННИЙ ПРОДУКТ

	Млн. леев, в текущих ценах		Реальный рост, в %		Удельный вес, в %	
	2006г.	2007г.	2006г.	2007г.	2006г.	2007г.
<i>по категориям ресурсов</i>						
Валовой внутренний продукт	44754.4	53353.7	4.8	3.0	100%	100%
Валовая добавленная стоимость, всего	37338.7	44305.6	3.6	1.5	83.4	83.0
Товары	13069.6	13196.1	-2.6	-18.7	29.2	24.7
Сельское хозяйство	6488.8	5303.7	-2.8	-34.6	14.5	9.9
Промышленность	6580.8	7892.4	-2.3	-3.0	14.7	14.8
Услуги	25385.6	32612.6	7.8	12.7	56.7	61.1
Строительство	1776.5	2575.3	18.4	22.2	4.0	4.8
Оптовая торговля	5144.8	6389.4	7.0	10.8	11.5	12.0
Транспорт и связь	5288.7	6456.0	14.9	17.4	11.8	12.1
Прочие услуги	13175.7	17191.9	3.6	10.3	29.4	32.2
Услуги финансовых посредников измеряемые косвенным образом	-1116.5	-1503.0	16.7	20.4	-2.5	-2.8
Чистый налог на продукты и импорт	7415.6	9048.1	11.0	10.6	16.6	17.0
<i>по категориям пользователей</i>						
Конечное потребление	50972.5	60103.8	8.0	3.8	113.9	112.6
хозяйства	41360.3	48826.2	7.8	3.4	92.4	91.5
публичное и частное управление	9612.2	11277.6	9.1	5.6	21.5	21.1
Валовое формирование капитала	14656.1	20368.0	12.2	20.3	32.7	38.2
валовое формирование основного капитала	12691.5	17763.9	21.3	22.7	28.3	33.3
резервные колебания	1964.6	2604.1	-23.7	4.8	4.4	4.9
Чистый экспорт	-20874.2	-27118.1	19.1	17.1	-46.6	-50.8
экспорт	20254.0	24176.0	1.1	9.5	45.3	45.3
импорт	41128.2	51294.1	9.1	13.4	91.9	96.1

Источник: Национальное бюро статистики, Министерство финансов и Национальный банк Молдовы

Таблица 4. ДЕНЕЖНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ (млн. леев на конец периода)

	2005г.	2006г.	2007г.
Денежные агрегаты			
Денежная база	7002.9	6512.3	9537.2
М0 (деньги в обращении)	4571.2	5145.8	6664.9
Депозиты до востребования	2761.9	3122.4	4258.6
М1	7333.1	8268.2	10923.5
Срочные депозиты	3792.4	4202.0	7455.9
Инструменты денежного рынка	0.1	15.0	17.3
М2	11125.6	12485.2	18396.7
Депозиты в иностранной валюте	4701.2	7072.8	8947.4
М3	15826.8	19558.0	27344.2
Скорость денежного обращения (М2)	3.38	3.58	2.90
Мультипликатор (М2)	1.59	1.92	1.93
Депозиты (всего)	11255.5	14397.2	20661.9
Депозиты юридических лиц	4255.6	5033.3	6447.9
в т.ч. в иностранной валюте	1296.6	1915.6	1992.1
Депозиты физических лиц	6999.9	9363.9	14214.0
в т.ч. в иностранной валюте	3404.7	5157.2	6955.3
Кредиты			
Платежные требования НБМ к банкам	51.7	40.7	33.5
Платежные требования к неправительственному сектору, всего	9990.5	13767.8	20883.8
в национальной валюте:	6255.1	8509.0	11768.9
– к государственным предприятиям	401.0	339.7	334.6
– к частному сектору	4219.5	5380.9	6395.6
– к населению	1100.9	2072.2	4662.0
– к прочим финансовым учреждениям	533.7	716.2	376.7
в иностранной валюте	3735.4	5258.8	9114.9

Источник: Национальный банк Молдовы

Таблица 5. СРЕДНЕВЗВЕШЕННАЯ СТАВКА ПО СРОЧНЫМ ДЕПОЗИТАМ

Период	Депозиты				
	всего	в MDL		в иностранной валюте	
		объем млн. леев	процентная ставка	объем млн. леев	процентная ставка
Январь 2006 г.	1212.6	669.0	10.83	543.6	5.00
Февраль	881.6	478.1	11.74	403.5	5.00
Март	1040.2	516.7	11.50	523.5	4.85
Апрель	936.0	416.0	11.33	520.0	5.76
Май	1134.0	471.4	10.74	662.6	5.23
Июнь	1135.8	415.8	11.15	720.0	4.60
Июль	1044.5	443.1	10.90	601.4	5.12
Август	1182.3	401.7	11.99	780.6	5.22
Сентябрь	1097.0	381.8	12.62	715.2	5.26
Октябрь	1164.4	466.6	13.28	697.8	5.10
Ноябрь	1285.9	569.5	13.08	716.4	5.18
Декабрь	1560.6	713.2	13.40	847.4	5.62
Всего за 2006 г.	13674.9	5942.9	11.93	7732.0	5.17
Январь 2007 г.	1442.3	657.2	14.03	785.1	5.86
Февраль	1309.0	538.9	13.94	770.1	5.58
Март	1557.7	664.1	13.90	893.6	5.45
Апрель	1405.8	689.4	15.45	716.4	5.85
Май	1729.8	886.6	15.40	843.2	5.91
Июнь	1865.5	1010.8	15.49	854.7	5.96
Июль	1811.4	972.5	15.50	838.9	6.05
Август	1850.0	787.1	14.99	1062.9	6.16
Сентябрь	1721.9	799.0	14.87	922.9	6.10
Октябрь	1867.4	866.6	15.47	1000.8	6.12
Ноябрь	2101.3	1059.1	15.37	1042.2	6.22
Декабрь	2391.5	1223.3	15.71	1168.2	6.49
Всего за 2007 г.	21053.6	10154.6	15.13	10899.0	6.01

Источник: Национальный банк Молдовы

Таблица 6. СРЕДНЕВЗВЕШЕННАЯ СТАВКА ПО КРЕДИТАМ

Период	Кредиты				
	всего	в MDL		в иностранной валюте	
		объем млн. леев	процентная ставка	объем млн. леев	процентная ставка
Январь 2006 г.	865.7	600.7	17.93	265.0	11.00
Февраль	1049.1	733.5	18.30	315.6	11.07
Март	1469.3	1000.2	18.18	469.1	10.91
Апрель	1147.2	727.4	17.83	419.8	10.83
Май	1155.5	790.5	17.60	365.0	11.04
Июнь	1234.6	727.3	17.58	507.3	11.27
Июль	1124.4	658.6	17.61	465.8	11.11
Август	1457.1	782.3	18.29	674.8	10.95
Сентябрь	1525.8	836.4	18.61	689.4	11.05
Октябрь	1612.9	961.5	18.68	651.4	11.25
Ноябрь	1726.6	1112.2	18.34	614.4	11.26
Декабрь	2222.1	1305.0	18.59	917.1	10.97
Всего за 2006 г.	16590.3	10235.6	18.18	6354.7	11.06
Январь 2007 г.	1245.3	770.3	18.70	475.0	11.12
Февраль	1656.8	1023.0	18.32	633.8	11.02
Март	2122.0	1276.0	18.69	846.0	11.06
Апрель	1799.8	1084.4	18.62	715.4	10.91
Май	2122.6	1110.6	18.81	1012.0	11.01
Июнь	2059.7	1111.2	18.98	948.5	11.01
Июль	2389.2	1186.5	18.82	1202.7	10.81
Август	2338.7	1130.7	19.06	1208.0	10.80
Сентябрь	2459.4	1283.7	18.87	1175.7	10.90
Октябрь	2294.5	1320.6	18.87	973.9	10.81
Ноябрь	2681.6	1436.2	19.16	1245.4	10.80
Декабрь	3317.2	1782.0	19.00	1535.2	10.66
Всего за 2007 г.	26486.8	14515.2	18.85	11971.8	10.88

Источник: Национальный банк Молдовы

Таблица 7. СТАВКА ДОХОДНОСТИ ПО ГЦБ, ВЫПУЩЕННЫМ НА ПЕРВИЧНЫЙ РЫНОК (%)

Период	Средневзвешенная месячная ставка по видам ГЦБ			Средневзвешенная номинальная месячная ставка
	91 день	182 дня	364 дня	
Январь 2006 г.	2.43	3.44	5.23	3.20
Февраль	1.21	1.94	3.36	1.83
Март	3.52	4.24	5.26	4.05
Апрель	5.33	6.11	7.48	5.95
Май	6.53	7.44	9.12	7.32
Июнь	7.72	8.23	11.03	8.53
Июль	7.54	8.21	10.78	8.37
Август	7.19	8.06	10.95	8.23
Сентябрь	7.02	8.66	11.16	8.29
Октябрь	7.71	9.05	12.96	9.11
Ноябрь	8.34	9.57	13.76	9.77
Декабрь	11.99	12.97	15.06	12.89
Средневзвешенная годовая ставка за 2006г.	6.46	7.56	9.90	7.34
Январь 2007 г.	14.83	15.47	16.35	15.33
Февраль	13.32	13.49	13.92	13.52
Март	11.24	11.60	12.01	11.48
Апрель	11.31	11.99	12.25	11.70
Май	11.36	11.95	12.22	11.71
Июнь	11.18	11.83	12.10	11.55
Июль	11.08	11.80	12.06	11.49
Август	10.84	11.56	11.94	11.29
Сентябрь	10.55	11.31	11.78	11.03
Октябрь	15.15	16.37	16.15	15.68
Ноябрь	15.63	16.54	16.92	16.16
Декабрь	15.54	16.41	16.86	16.06
Средневзвешенная годовая ставка за 2007г.	12.66	13.32	13.65	13.02

Источник: Национальный банк Молдовы

Таблица 8. **ОФИЦИАЛЬНЫЙ ОБМЕННЫЙ КУРС** (в леях)

Вид валюты	2005 г.		2006 г.		2007 г.	
	на конец периода	среднегодовой	на конец периода	среднегодовой	на конец периода	средний за период
USD (1\$)	12.8320	12.6003	12.9050	13.1319	11.3192	12.1362
EUR (1€)	15.1950	15.6978	16.9740	16.4918	16.6437	16.5986
RUB (1)	0.4459	0.4455	0.4894	0.4834	0.4619	0.4742
ROL (1000)	0.4113	0.4333				
RON (1)*	4.1129	4.3327	4.9869	4.6800	4.6187	4.9807

* На 1 июля 2005г., национальная валюта Румынии лей была деноминирована и 1 новый лей (RON) равен 10 000 старых леев (ROL). Старые леи (ROL) были в обращении до 31 декабря 2006 г.

Источник: Национальный банк Молдовы