

Республика Молдова: последние экономические изменения

Настоящий документ «Последние экономические изменения в Республике Молдова» был подготовлен группой сотрудников Международного Валютного Фонда как информационный материал для периодических консультаций с государством-членом. Он основан на информации, имевшейся до момента завершения **1 декабря 2000 года**. Мнения, выраженные в настоящем документе, являются мнениями указанной группы сотрудников и не обязательно отражают точку зрения правительства Республики Молдова или Исполнительного совета МВФ.

В соответствии с политикой опубликования докладов персонала МВФ и других документов МВФ разрешается исключение информации, могущей иметь последствия для состояния рынка.

Для содействия МВФ в оценке политики опубликования документов мы приветствуем комментарии читателей, которые можно послать электронной почтой по адресу Publicationpolicy@imf.org.

Экземпляр настоящего доклада можно получить по адресу:
International Monetary Fund • Publication Services
700 19th Street, N. W. • Washington, D. C. 20431
Телефон: (202) 623 7430 • Телефакс: (202) 623 7201
E-mail: publications@imf.org • Internet: <http://www.imf.org>

Цена: 15,00 долл. США за 1 экземпляр

**Международный Валютный Фонд
Вашингтон, округ Колумбия**

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

РЕСПУБЛИКА МОЛДОВА

Последние экономические изменения

Составители: Ричард Хаас (Руководитель), Рон ван Руден, Джой тен Берге, Хассан Аль-Атраш (все являются сотрудниками Второго европейского управления), Ирина Долинская (ИНС), Патриция Тумбарелло (Управление разработки и анализа политики), Эмануэль Балдаччи и Луиз де Мелло (оба являются сотрудниками Управления по бюджетным вопросам)

Утверждено Вторым европейским управлением

1 декабря 2000 года

Содержание

	Страница
Основные данные.....	5
I. Введение и справочные данные	6
II. Последние экономические изменения	7
A. Изменения в реальном секторе	7
B. Изменения в налогово-бюджетном секторе	12
C. Деньги и банковский сектор	20
D. Внешний сектор	25
E. Структурная политика	35
III. Состав бюджетной корректировки в Молдове в 1994-1999 годах: статистический анализ	38
A. Введение	38
B. Тенденции бюджетного дефицита.....	40
C. Состав доходов и расходов	46
D. Размеры и состав бюджетной корректировки: методология.....	51
E. Эмпирические результаты	52
F. Неразрешенные вопросы	58
G. Выводы.....	61
IV. Эффективность социальных расходов в Молдове.....	64
A. Введение	64
B. Измерение эффективности социальных расходов: анализ FDH.....	64
C. Тенденции в области социальных расходов и показатели.....	66
D. Анализ эффективности: результаты.....	70
E. Выводы	78
V. Energy Sector Issues	81
VI. Current Account Determination in Moldova	88
A. Introduction.....	88

B. Brief Literature Review.....	90
C. The Methodology	91
D. The Data.....	93
E. Результаты.....	95
F. Заключение.....	98

Текстовые вставки

1. Качество бюджетной консолидации	51
2. Рационализация услуг здравоохранения и образования	79

Таблицы

1. Валовой внутренний продукт	7
2. Объем основных сельскохозяйственных культур обследованных хозяйств ¹⁰	
3. Занятость по отраслям	11
4. Бюджет сектора государственного управления	13
5. Деятельность социального фонда	18
6. Ключевые денежно-кредитные показатели.....	21
7. Финансирование счета текущих операций и амортизации.....	27
8. Квартальный платежный баланс	28
9. Направление торговли.....	30
10. Изменения импортного тарифа	31
11. Показатели внешнего долга	33
12. Валютные курсы	36
13. Структура землепользования.....	37
14. Дефицит бюджетной системы согласно разным определениям	41
15. Доходы и расходы общего сектора государственного управления по разным определениям.....	44
16. Доходы и расходы бюджета общего сектора государственного управления.....	47
17. Распределение по видам доходов и расходов бюджета общего сектора государственного управления	48
18. Размер бюджетной корректировки и вклад доходов и расходов	53
19. Размеры бюджетной корректировки, скорректированные с учетом циклических колебаний дефицита	55
20. Состав корректировки дефицита бюджетной системы, включая гранты и расходы кредиты за счет грантов	56
21. Состав корректировки первичного дефицита, исключая гранты и расходы проектов за счет кредитов.....	59
22. Расходы на здравоохранение и образование, показатели для стран с переходной экономикой	67
23. Страны с переходной экономикой: анализ FDH (Охват школьного образования)	71
24. Страны с переходной экономикой: анализ FDH (охват прививками) ..	72
25. Страны с переходной экономикой: анализ FDH (смертность).....	73
26. Unit Root Tests	95
27. Анализ дисперсии	96
28. Декомпозиционный анализ отклонений.....	98

Рисунки

1.	Показатели объемов производства.....	8
2.	Позиция и финансирование бюджета сектора государственного управления.....	14
3.	Состояние бюджета Социального фонда	19
4.	Инфляция и рост денежной базы	22
5.	Тенденции бюджетного дефицита сектора государственного управления.....	42
6.	Взносы и расходы социального фонда	45
7.	Распределение по видам доходов сектора государственного управления.....	49
8.	Распределение по видам расходов сектора государственного управления.....	50
9.	Степень участия доходов и расходов в бюджетной корректировке	57
10.	Расходы сектора государственного управления и ВВП на душу населения в странах БРД.....	60
11.	Расходы сектора здравоохранения и образования.....	69
12.	Страны с переходной экономикой: расходы и показатели сектора образования	74
13.	Страны с переходной экономикой: показатели сектора здравоохранения (прививки).....	75
14.	Страны с переходной экономикой: показатели сектора здравоохранения (смертность)	76
15.	Evolution of Energy Debt	82
16.	Energy Sector, Deficit.....	83
17.	Sources of Energy	85
18.	Payments for Energy	86
19.	Current Account Balance	89
20.	GDP, Fixed Investment, and Government Spending.....	94
21.	Дисперсионные функции импульсивного реагирования.....	97

Таблицы статистического приложения

29.	Валовой внутренний продукт с разбивок по расходам.....	101
30.	Валовой внутренний продукт с разбивок по отраслям	102
31.	Сельскохозяйственное производство с разбивкой по видам продукции.....	103
32.	Животноводство.....	104
33.	Индексы сельскохозяйственного и промышленного производства ...	105
34.	Промышленное производство с разбивкой по отраслям	106
35.	Безработные, находящиеся в неоплачиваемых отпусках и занятые неполный рабочий день.....	107
36.	Номинальная заработная плата в различных отраслях	108
37.	Инфляция	109
38.	Бюджет сектора государственного управления.....	110
39.	Доходы сектора государственного управления.....	111
40.	Расходы сектора государственного управления	112

41.	Счета Национального банка Молдовы	113
42.	Денежно-кредитный обзор.....	114
43.	Платежный баланс	115
44.	Структура торговли	116
45.	Обзор налоговой структуры и ее последних изменений.....	117
46.	Основные меры политики в отношении расходов	118

Молдова: Основные данные, 1995-99 гг. 1/

I. Социальные и демографические показатели (1999г.)					
Площадь (включая Приднестровье)	33.800	кв. км			
Население	3,6	млн			
Доля городского населения	42	%			
Темпы роста населения	-2,8	%			
Средняя продолжительность жизни (1995 г.)	67,8	лет			
Коэффициент детской смертности (на 1000 живорожд.)	18,2				
Количество коек в больницах (на 10.000 населения)	82,0				
ВВП на душу населения в 1999 г. (в долл. США)	318				
	1995	1996	1997	1998	1999
II. Экономические показатели					
Реальный сектор					
Номинальный ВВП 2/ 6/	7.545	8.828	10.118	10.366	13.713
Реальный ВВП (процентное изменение) 6/	-1,4	-5,9	1,6	-6,5	-4,4
Распределение ВВП по отраслям					
(%) 3/ 6/					
Сельское хозяйство и рыболовство	29	27	26	26	22
Промышленность, энергетика и переработка	25	23	20	17	16
Строительство, услуги и др.	46	50	54	57	62
Потребительские цены (процентное изменение)					
Средние за период	30,2	23,5	11,8	7,7	39,0
На конец периода	23,8	15,1	11,2	18,3	43,7
Средняя номинальная заработная плата (%-изм.)	32,1	30,7	17,5	13,9	21,6
Сектор внешней торговли					
Экспорт товаров (в млн долл. США)	739	823	890	644	469
(процент ВВП)	44,0	42,9	40,7	33,4	36,0
Импорт товаров (в млн долл. США)	794	1.075	1.237	1.023	597
(процент ВВП)	47,3	56,1	56,5	53,4	45,8
Счет текущих операций (процент ВВП)	-6,8	-9,8	-12,5	-16,7	-2,6
Финансы сектора государственного управления 4/					
Всего доходов	2.556	2.797	3.431	3.428	3.745
(процент ВВП)	33,9	31,7	33,9	33,1	27,3
Всего расходов и чистое кредитование	2.993	3.418	4.371	4.015	4.491
(процент ВВП)	39,7	38,7	43,2	38,7	32,7
Всего сальдо (кассовое)	-437	-621	-940	-588	-746
(процент ВВП)	-5,8	-7,0	-9,3	-5,7	-5,4
Деньги и кредит (на конец периода)					
Чистые зарубежные активы 5/	233	271	484	-620	163
Внутренний кредит	1.523	1.804	2.305	3.297	3.414
Требования к сектору госуд. управления (чистые)	489	469	804	1.536	1.778
Широкая денежная масса (МЗ)	1.244	1.434	1.922	1.765	2.504
Справочные статьи:					
Валютный курс, лей/долл. США					
Средний за период	4,5	4,6	4,6	5,4	10,5
На конец периода	4,5	4,7	4,7	8,3	11,6

Источники: Департамент статистических и социологических исследований Молдовы и оценки сотрудников МВФ.

1/ Данные не включают Приднестровье.

2/ Данные о ВВП включают оцененные сотрудниками МВФ допущение на теневую экономику.

3/ На основании доли добавленной стоимости в текущих ценах.

4/ На кассовой основе; включает Социальный фонд и внебюджетные средства, а также расходы на ссуды по проектам.

5/ По фактическим обменным курсам.

6/ Предварительные данные на 1999 год.

I. ВВЕДЕНИЕ И СПРАВОЧНЫЕ ДАННЫЕ

1. Молдова является небольшой страной, не имеющей выхода к морю, расположенной на северо-востоке Балкан, граничащей с Украиной на севере, востоке и юге и Румынией – на западе. Умеренный континентальный климат с мягкими зимами и богатыми, плодородными почвами способствовал развитию сельскохозяйственного производства и переработке, которые в настоящее время составляют приблизительно 40 процентов ВВП. После распада Советского Союза и того, как Молдова стала независимым государством в 1991 году резко упал объем производства и возросла инфляция, но к середине 1998 года в рамках перехода Молдовы к рыночной экономике был достигнут существенный прогресс в финансовой и макроэкономической стабилизации. Дальнейшее увеличение производительности было достигнуто путем повышенного внимания к структурным реформам в основных производственных отраслях, которые восстановят доверие инвесторов, экономический рост и усилят сопротивляемость внешним потрясениям.

2. Когда случился кризис в России в августе 1998 года, далее сократился объем производства, усилился макроэкономический дисбаланс и финансовая ситуация стала неустойчивой. В 1999 году была сделана попытка, с переменным успехом, сдержать внешнее потрясение путем беспрецедентной бюджетной корректировки и жесткой кредитно-денежной политики. В результате, существенно сократился дефицит внешнего счета текущих операций. Объем производства также претерпел некоторые изменения и упал почти на 4,5 процента в реальном выражении. В результате дальнейшего проведения благоразумной политики в 2000 году, в первой половине года наблюдалось незначительное увеличение объема производства несмотря на новые потрясения в виде засухи и роста цен на энергоресурсы.

3. В 1999 году бюджетная корректировка составила приблизительно 6 процентов ВВП; она была достигнута главным образом путем рационализации государственных расходов, особенно путем снижения неэффективности социальных отраслей. Налогово-бюджетная позиция была консолидирована в 2000 году на дополнительные полтора процента ВВП. Несмотря на сокращение бюджетных расходов, было достигнуто перераспределение расходов на адресные социальные компенсации, погашение внутренних и внешних просроченных платежей и долгожданное повышение заработной платы.

4. Внешняя корректировка характеризовалась первоначальным сужением – и последующим ростом – дефицита торгового баланса в 1999 и 2000 годах соответственно с падением экспорта и восстановлением импорта в 2000 году в связи с ростом спроса. С выкупом на чрезвычайно благоприятных условиях некоторых долговых инструментов и небольшими размерами нового заимствования внешний государственный долг и долг, гарантированный государством, сократились приблизительно на 150 млн долл. США в 1999 году, несмотря на накопление новых просроченных платежей за энергоресурсы. Однако с обесценением валютного курса и непрерывным падением объема производства и экспорта показатели задолженности ухудшились. Общая сумма просроченных платежей за энергоресурсы заметно уменьшилась в 2000 году с обменом акций Молдовагаза и выпуском простых векселей российскому

Газпрому. Кроме того, были достигнуты соглашения о переоформлении просроченных платежей по государственному долгу и долгу, гарантированному государством. На конец сентября 2000 года общая сумма государственного долга и долга, гарантированного государством, составила приблизительно 1 млрд долл. США, или 72 процента ВВП, в то время как просроченные платежи за энергоресурсы, по оценкам, составляли в сумме 300 млн долл. США, или 21 процент ВВП.

5. Денежно-кредитная политика на протяжении этого периода оставалась консервативной. Во время кризиса в России произошел взрыв инфляции, когда лей резко обесценился и инфляция за двенадцать месяцев в октябре 1999 года достигла 54 процентов. К декабрю 1999 года инфляция уменьшилась до 40 процентов (в годовом исчислении). В 2000 году инфляция намного снизилась, отражая дальнейшее ужесточение денежно-кредитной политики. Инфляция за двенадцать месяцев к концу сентября 2000 года упала до 29 процентов. Уровни международных резервов к концу 1998 года снизились до 140 млн долл. США. С тех пор Национальный банк Молдовы восстановил резервы до 190 млн долл. США по состоянию на конец сентября 2000 года, производя в то же время крупные платежи по обслуживанию внешнего долга (67 млн долл. США за первые три квартала 2000 года). На протяжении этого периода НБМ допускал свободное плавание валютного курса лея. В реальном выражении к концу сентября 2000 года лей обесценился приблизительно на 35 процентов по отношению к доллару США в сравнении с его уровнем до августа 1998 года.

6. Продвижение структурных реформ было неравномерным и далее замедлилось в середине 1999 года в связи с политической напряженностью. Новые попытки на структурном фронте возобновились в 2000 году, когда Парламент наконец одобрил приватизацию пяти крупнейших винодельческих предприятий и табачной отрасли, три электрораспределительных компании были проданы стратегическому иностранному инвестору, была успешно завершена программа приватизации земли и парламентом в первом чтении был принят гражданский кодекс.

II. ПОСЛЕДНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ИЗМЕНЕНИЯ

A. Изменения в реальном секторе

Объем производства и спрос

7. По оценкам, реальный ВВП¹ с 1991 года сокращался в среднем на 10 процентов в год, и кумулятивное сокращение к 2000 году составило приблизительно 60 процентов (Рисунок 1). Сокращение в 1998 и 1999 годах явилось отражением падения экспорта после кризиса в России в августе 1998 года, а также резким уменьшением внутреннего спроса (Таблица 1). В 2000 году экономика снова столкнулась с внешними потрясениями, на этот раз в

¹ Хотя данные о национальных счетах составлялись в соответствии с методологией *Системы национальных счетов 1993 года*, охват системы отчетности остается узким, а система выборки пока отсутствует. В используемый в настоящем докладе ВВП не включено Приднестровье, но делаются дополнительные поправки на теневую экономику.

виде засухи и роста цен на энергоресурсы. В результате ожидается, что реальный ВВП в 2000 году останется неизменным или, в лучшем случае, незначительно возрастет, отражая падение сельскохозяйственного производства, компенсированное восстановлением промышленного производства.

Таблица 1. Валовой внутренний продукт в 1993-2000 гг.

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
							Предв.	янв-июнь
Реальный ВВП (процентное изменение)	-1,2	-30,9	-1,4	-5,9	1,6	-6,5	-4,4	1,7
Номинальный ВВП (в млн леев)	2.137	5.505	7.545	8.828	10.118	10.366	13.713	6.463

Источник: Департамент статистических и социологических исследований Молдовы и оценки сотрудников МВФ.

Рисунок 1. Показатели объемов производства Молдовы в 1992-1999 гг.

Источник: Департамент статистики Молдовы и оценки сотрудников МВФ.

8. Что касается спроса, приблизительная оценка ВВП на основе расходов указывает на падение доли конечного потребления приблизительно на 6 процентов ВВП в 1999 году, являющееся отражением резкой налогово-бюджетной корректировки и ухудшением покупательной способности населения. Валовое накопление капитала также сократилось в 1999 году на 3 процента ВВП. Дисбаланс внешних ресурсов резко сократился в 1999 году почти до 10 процентов ВВП, отражая значительное сокращение импорта (более чем на 40 процентов), превзошедшее дальнейшее сокращение экспорта (Приложение, Таблица 29). В первой половине 2000 года, когда доход увеличился благодаря крупным переводам лиц, работающих за рубежом, конечное потребление увеличилось более, чем на 10 процентов ВВП, в то время как валовое накопление капитала упало на 8 процентов ВВП в сравнении с тем же периодом предыдущего года. Состояние торгового баланса в первой половине 2000 году ухудшилось; восстановление импорта было сильнее восстановления экспорта – последний восстанавливался лишь медленно по причине засухи.

9. Что касается предложения, сельскохозяйственное производство в 1999 году сократилось на 8 процентов в сравнении с 1998 годом. Это явилось отражением 10-процентного сокращения сбора урожая и 3-процентного сокращения животноводства. Первое было связано главным образом с сокращением производства зерновых, сахарной свеклы и фруктов (Приложение, Таблицы 30 и 31), а второе было сосредоточено преимущественно в свиноводстве и овцеводстве (Приложение, Таблица 32). Промышленное производство далее упало на 12 процентов в 1999 году, в основном в первой половине года, в то время как во второй половине наблюдалось его скромное восстановление (Приложение, Таблицы 33 и 34). Сокращение было резким в отрасли тяжелой промышленности, в то время как объем производства в легкой

промышленности возрастал. На отрасли пищевой перерабатывающей промышленности по-прежнему сказывался российский кризис, а незавершенность реформ далее сдерживала экспортный потенциал на рынки за пределами стран СНГ. В первой половине 2000 года сельскохозяйственное производство далее упало на 4 процента в сравнении с тем же периодом 1999 года, в то время как общий объем промышленного производства возрос на 8 процентов.

Влияние засухи на ВВП

10. В мае-июне 2000 года Молдова пережила тяжелую засуху; осадки составили лишь 30 процентов обычного для этого периода уровня. Поскольку сельскохозяйственный сектор составляет одну четвертую ВВП и переработка сельскохозяйственной продукции является доминирующей частью промышленности страны, ожидается, что засуха сократит реальный объем производства экономики Молдовы. Наша оценка влияния на рост ВВП основана на информации, полученной в результате обследований сельскохозяйственных предприятий, проведенных для проекта оценки засухи, финансируемого Агентством США по международному развитию, а также на имеющихся данных о ВВП за первую половину 2000 года.

11. Было проведено два обследования: одно – вскоре после засухи в июле, а второе – в конце августа, когда только что почти завершился сбор урожая. Во время проведения второго обследования ожидания в целом были более оптимистичными, чем до сбора урожая; фермеры сообщали о более высоком оцененном годовом урожае, чем первоначально. Для оценки влияния засухи на рост ВВП фактический объем производства 1999 года и ожидаемый объем производства 2000 года, указанный в Таблице 2, были взвешены в ценах единиц продукции 1999 года. Полученная оценка сокращения сельскохозяйственного производства составила 3,7 процента. Было сделано допущение о том, что влияние на отрасль переработки сельскохозяйственной продукции соответствует один к одному² и приводит к неблагоприятному воздействию на реальный ВВП в размере приблизительно 1 1/2 процентных пункта. Для отраслей кроме отрасли переработки сельскохозяйственной продукции допускается 8-процентный темп роста, и делается допущение о том, что деятельность в секторе услуг останется неизменной в реальном выражении в соответствии с изменениями в течение первого полугодия. На основе этих допущений прогнозируется, что общий ВВП останется неизменным в 2000 году, хотя будет наблюдаться некоторый рост в пределах погрешности.

² Отрасль переработки сельскохозяйственной продукции почти на 100 процентов зависит от сельскохозяйственной продукции местного производства как своих производственных ресурсов. Поэтому предполагается, что уменьшение объема производства в сельском хозяйстве в одинаковой степени повлияет на отрасль переработки сельскохозяйственной продукции.

**Таблица 2. Объем основных сельскохозяйственных культур
обследованных хозяйств
(В тысячах тонн)**

Культура	Средний в 1995- 1999 гг.	Фактический в 1999 г.	Ожидаемый в 2000 г.	Цены за единицу прод. 1999 г. (долл. США/метр. т)
Озимая пшеница	940,2	797,8	711,3	56
Ячмень	119,5	182,6	175,7	56
Кукуруза	1.198,6	1.140,3	940,7	57
Бобовые культуры	53,3	58	43,3	124
Сахарная свекла	1.586,5	1.008,8	1.367,4	16
Подсолнечник	228,1	285,6	262,5	124
Соя	5,5	13,7	18,8	124
Табак	23,4	22,4	29,2	658
Овощи	429,9	488,8	437,0	86
Фрукты и ягоды	590,8	136,3	208,7	106
Виноград	545,6	464,9	429,5	116

Источник: «Оценка негативного воздействия засухи 2000 года в Республике Молдова», Центр стратегических исследований и реформ и Центр реформ частного бизнеса, сентябрь 2000 года.

Рынки труда

12. Официальная статистика труда не считается особо надежной. Официально зарегистрированная численность безработных по состоянию на конец 1999 года составляла 34.900 человек, или менее 2 процентов гражданской рабочей силы (Приложение, Таблица 35). К июлю 2000 года число безработных уменьшилось до 33.200 человек, что приблизительно равнялось уровню середины 1998 года. Однако в 1999 года в результате нового исследования рабочей силы в соответствии с методологией МОТ был получен новый процент безработных, 11,1 процента. Эта цифра все же может занижать уровень безработицы, поскольку неоплачиваемые отпуска (по официальным данным, в количестве около 140.000 человек) и работа неполный рабочий день (официально, 28.000 человек) в сочетании с платежными трудностями (просроченные платежи и платежи в натуральном выражении) являются хорошо задокументированным и широко распространенным феноменом.

13. Сельское хозяйство по-прежнему является крупнейшим работодателем (представленным отчитывающимися предприятиями с 20 или более работниками), обеспечивающим свыше 30 процентов общей занятости, за которым следует образование и промышленное производство, 16 процентов и 13 процентов соответственно. Однако наблюдается смещение занятости в неофициальный сектор (и/или малые предприятия), так как в целом объявленная занятость сократилась с 1995 года более, чем на 30 процентов (Таблица 3).

Таблица 3. Занятость по отраслям в 1995-99 гг.

(В тысячах)

	1995	1996	1997	1998	1999
Сельское хозяйство, охота и связанные услуги	560,3	491,3	444,9	389,1	268,4
Промышленность	185,5	161,2	145,5	128,5	111,3
Электроэнергия, газ и водоснабжение	20,9	21,6	20,1	22,3	22,2
Строительство	50,8	50,8	42,2	35,6	28,9
Оптовая и розничная торговля	49,0	58,0	49,4	41,2	34,0
Транспорт, складское хозяйство и связь	48,5	64,4	60,2	57,5	52,0
Финансовая деятельность	8,0	9,5	8,6	8,1	7,1
Деятельность с недвижимым имуществом	33,2	33,1	27,9	29,0	27,8
Государственная администрация	26,8	30,3	48,0	52,0	49,0
Образование	154,8	153,6	149,6	145,6	135,3
Медицинские и социальные услуги	93,9	92,9	89,7	87,0	79,2
Прочее	55,1	44,6	39,9	37,1	30,4
Всего	1286,8	1211,3	1126,0	1033,0	845,6

Источник: Данные, предоставленные молдавским руководством.

Заработная плата и цены

14. Официальные данные о заработной плате для экономики в целом указывают, что средняя месячная заработная плата в 1999 году составляла 305 молд. леев, или 29 долл. США, снизившись с 47 долл. США в предыдущем году в результате обесценения лея. Тенденция увеличения разницы в заработной плате сохранилась в 1999 году – заработная плата в финансовом секторе в среднем была более, чем в 3 раза выше уровня заработной платы в следующей крупнейшей отрасли (Приложение, Таблица 36). Самая низкая заработная плата была зарегистрирована в лесоводстве (приблизительно 18 долл. США в месяц). Средняя месячная заработная плата в течение первых пяти месяцев 2000 года составляла 351 молд. леев, оставаясь в долларовом выражении приблизительно стабильной.

15. Отражая дисциплинированную денежно-кредитную политику, инфляция стабильно снижалась с введения лея в 1993 году до российского кризиса в августе 1998 года (Приложение, Таблица 37). Однако с этого момента инфляция набрала темпы, достигнув в 1999 году 39,3 процента (средний ИПЦ). Цены на продовольствие, непродовольственные товары и услуги возросли на 33 процента, 38 процентов и 63 процента соответственно. Намного более резкий рост цен на услуги явился отражением корректировки тарифов на

электроэнергию и коммунальные услуги, а также тарифов на услуги связи. За первые десять месяцев 2000 года цены возросли на 16 процентов, что на 12 процентных пунктов меньше, чем в том же периоде предыдущего года.

В. Изменения в налоговом-бюджетном секторе

Справочные данные

16. В период с 1995 по 1998 год общая налогово-бюджетная позиция Молдовы сильно ухудшилась (Таблица 4 и Рисунок 2). Бюджетный дефицит⁴ на основе обязательств был очень высок: 7,7 процента ВВП в 1995 году, колеблющийся между 11,2 процента ВВП в 1996 году и 6,4 процента ВВП в 1997 году и достигший 10,6 процента ВВП в 1998 году. Кассовый дефицит незначительно уменьшился с 5,8 процента ВВП до 5,7 процента ВВП за тот же период, главным образом в связи с неоплатой обязательств по расходам, что привело к увеличению общей суммы просроченной задолженности по пенсиям и заработной плате. Общая сумма этой просроченной задолженности заметно возросла с 7,9 процента ВВП в 1995 году до 10,6 процента ВВП в 1998 году.

17. Общая сумма доходов колебалась между менее, чем 32 процентами ВВП (в 1996 году) и 34 процентами ВВП (как в 1995, так и в 1997 году). В 1997 году, в частности, положительный экономический рост расширил размер налогооблагаемой базы, увеличивая таким образом общий сбор доходов. Однако, в целом, обеспечение сбора оставалось неудовлетворительным, и общая сумма просроченной задолженности по налогам неуклонно возрастала до 14,3 процента ВВП в 1998 году (с 10,9 процентов ВВП в 1995 году). Расходы на кассовой основе колебались в том же периоде на уровне приблизительно 40 процентов ВВП, в то время как на основе обязательств расходы колебались на уровне около 42 процентов ВВП. Лишь в 1997 году отношение государственных расходов к ВВП существенно сократилось (до чуть более 40 процентов). По мере улучшения сбора более высокие доходы частично использовались на погашение ранее накопленной внутренней просроченной задолженности, равной 2,9 процента ВВП.

18. В период с 1995 по 1997 годы основной объем потребностей в финансировании удовлетворялся внешними источниками, варьирующими между 5,1 процента ВВП в 1996 году и 2,9 процента ВВП в 1997 году. Внутреннее финансирование, получаемое от продажи казначейских векселей как коммерческим банкам, так и небанковским учреждениям, неуклонно возрастало с 1995 по 1997 годы, когда оно достигло 2,7 процента ВВП. В 1998 году как внешнее финансирование, так и финансирование, поступающее из коммерческих банков и небанковских учреждений, оказалось отрицательным, и зависимость от финансирования центральным банком заметно увеличилась до 7,9 процента ВВП с 1,4 процента ВВП в 1997 году. Наконец, поступления от приватизации участвовали в финансировании дефицита с 1996 года, достигнув высшей точки (2,4 процента ВВП) в 1997 году.

⁴ Временной ряд консолидированного бюджета сектора государственного управления Молдовы был недавно пересмотрен с целью включения внебюджетных расходов, связанных с займами на осуществление зарубежных проектов. Поступления от приватизации до 1999 года также были классифицированы как статьи финансирования. Смотрите также Таблицу 38 Приложения.

Общие налогово-бюджетные показатели в 1999 году и первых трех кварталах 2000 года

19. В 1999 года Молдова достигла впечатляющего и беспрецедентного сокращения бюджетного дефицита, главным образом путем крупной рационализации государственных расходов. Сальдо государственных финансов на основе обязательств улучшилось почти на 5 процентов ВВП в сравнении с 1998 годом, достигнув 5,3 процента ВВП. Кассовый дефицит уменьшился до 5,4 процента ВВП против 5,7 процента ВВП в 1998 году. Тенденция увеличения просроченной задолженности по расходам резко обратилась вспять в результате обязательства правительства погасить общую сумму просроченной задолженности по пенсиям и заработной плате. Общая сумма внутренней просроченной задолженности упала до 8,1 процента ВВП с более, чем 10 процентов в 1998 году. В основе этого достижения лежала рационализация обязательств по расходам более, чем на 12 процентов ВВП. Основная доля сокращения была сосредоточена в раздутых секторах здравоохранения и образования, а также в государственном секторе (смотрите также Главы III и IV).

20. В первых трех кварталах 2000 года налогово-бюджетная политика оставалась жесткой как следствие отсутствия внешнего финансирования и негативного экономического воздействия засухи. Общая сумма доходов соответствовала бюджету на 2000 год, преимущественно в результате более высоких, чем ожидалось, трансфертов прибыли центрального банка. Как расходы на основе обязательств, так и кассовые расходы были неизбежно сокращены ввиду отсутствия внешнего финансирования. Приоритет был отдан погашению просроченной задолженности по пенсиям и заработной плате в размере порядка 147 млн молд. леев, обязательствам по обслуживанию долга и запланированному повышению заработных плат в государственном секторе, особенно в социальном секторе.

21. В 1999 году основными источниками дефицитного финансирования были кредитование центральным банком правительства и ссуды Всемирного банка. Порядка 30 процентов общей суммы финансирования было покрыто кредитами центрального банка в размере 1,6 процента ВВП. Другое внутреннее финансирование в небольшом размере было отрицательным (-0,3 процента ВВП) в 1999 году. Чистое внешнее финансирование также оказалось положительным в отличие от 1998 года и составило до 3,1 процента ВВП в дефицитном финансировании. Для покрытия оставшегося дефицита финансирования использовались поступления от приватизации в размере 1 процента ВВП.

22. В первых трех кварталах 2000 года в связи с отсутствием внешнего финансирования бюджетный дефицит финансировался главным образом поступлениями от приватизации и выпуском казначейских векселей банкам. Это позволило достичь чистого погашения кредитов центрального банка правительству в размере 1,7 процента ВВП в годовом исчислении.

Доходы

23. В 1999 году общий размер доходов сектора государственного управления заметно сократился в сравнении с 1998 годом. Как доля ВВП доходы сократились почти на 6 процентов до 27,3 процента против 33,1 процента в 1998 году. Налоговые доходы упали с 28,3 процента ВВП в 1998 году до 22,2 процента ВВП в следующем году. Такое падение доходов было прежде всего обусловлено крупным сокращением операций взаимозачета, не компенсированным увеличением кассовых сборов; налоговые зачеты упали с 6,7 процента ВВП в 1998 году до 2,3 процента ВВП в 1999 году (или с 23,5 процента до 10,2 процента как доля общей суммы налоговых доходов). При исключении этих операций взаимозачета налоговые доходы все равно упали на 1,7 процента ВВП относительно 1998 года как следствие противоречивых показателей сбора налогов и относительно более резкого сокращения доходов бюджета, связанных с доходом (взносы в социальный фонд и НДС). Общая сумма просроченной задолженности по налогам возросла до 1,5 млрд молд. леев, но ее доля в ВВП сократилась с 14,3 процента в 1998 году до 12,5 процента в 1999 году.

Таблица 4. Бюджет сектора государственного управления в 1995-2000 гг.

(В процентах ВВП)

	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Доходы	33,9	31,7	33,9	33,1	27,3	22,7
<i>Включая:</i> налоговые доходы	28,8	27,4	29,9	28,3	22,2	19,3
Расходы (кассовые)	39,7	38,7	43,2	38,7	32,7	26,0
<i>Включая:</i> процентные платежи	3,5	2,8	3,7	4,1	6,6	5,5
Изменение просроченной задолженности	1,9	4,1	-2,9	4,9	-0,1	-0,1
Кассовый дефицит	5,8	7,0	9,3	5,7	5,4	3,3
Дефицит на основе обязательств	7,7	11,2	6,4	10,6	5,3	3,2
Финансирование						
Чистое внутреннее	2,5	1,5	4,0	5,8	1,3	-1,2
Центральный банк	1,5	-0,7	1,4	7,9	1,6	-1,7
Коммерческие банки	0,9	0,5	1,9	-0,9	0,2	0,3
Небанковское	0,1	1,7	0,8	-1,2	-0,5	0,3
Чистое внешнее	3,3	5,1	2,9	-0,9	3,1	0,1
<i>Включая:</i> изменение просроч. задолж.	0,0	0,0	0,0	0,6	1,3	-25,8
Поступления от приватизации	0,0	0,4	2,4	0,7	1,0	4,4

Источники: молдавское руководство и оценки сотрудников МВФ.

1/ Первые два квартала.

24. В 1999 году основным источником сокращения налоговых доходов были прежде всего косвенные налоги, достигшие 10,1 процента ВВП против 14,5 процента ВВП в 1998 году (Приложение, Таблица 39). Доходы от НДС упали до 6,9 процента ВВП с 10,8 процента ВВП в 1998 году. Взносы в социальный фонд также продемонстрировали заметное сокращение с 7,6 процента ВВП в 1998 году до 5,7 процента ВВП в 1999 году. Однако налоги

на внешнюю торговлю возросли с 1,1 процента ВВП до 1,7 процента ВВП, несмотря на сокращение импорта, в результате улучшения сбора⁵.

Рисунок 2. Позиция и финансирование бюджета сектора государственного управления Молдовы в 1995-2000 гг.

(В процентах ВВП)

Источник: Данные, предоставленные руководством, а также оценки и прогнозы сотрудников МВФ.

25. Неналоговые доходы и безвозмездные поступления увеличились с 4,8 процента ВВП в 1998 году до 5,1 процента ВВП в 1999 году, когда безвозмездные поступления составили 112 млн молд. леев. Однако при исключении безвозмездных поступлений неналоговые доходы упали до 4,3 процентов ВВП. Снижение неналоговых доходов является преимущественно следствием сокращения в сравнении с 1998 годом прибыли центрального банка, перечисляемой в бюджет сектора государственного управления.

Расходы

26. На кассовой основе, расходы упали до 32,7 процента ВВП в сравнении с 38,7 процента в 1998 году. Однако на основе обязательств расходы сокращались быстрее, с 43,7 процента ВВП до 32,6 процента ВВП. Это сокращение государственных расходов было достигнуто прежде всего путем сокращения текущих расходов, в том числе рационализации потребления энергии бюджетными учреждениями, проведением структурной реформы местных органов государственного управления и упразднения излишних мощностей в отраслях здравоохранения и образования⁶. Капитальные расходы также были рационализированы с упразднением неприоритетных проектов. Как доля ВВП, капитальные расходы снизились с 2 процентов в 1998 году до 0,8 процента в 1999 году, а государственные расходы, связанные с займами на осуществление проектов Всемирного банка, увеличились до 2,7 процента ВВП с 2,0 процента ВВП. Также смотрите Таблицу 40 Приложения.

27. Рационализация социальных расходов привела долю ВВП Молдовы, выделенную на здравоохранение и образование, в соответствие со средней в мире и с долей остальных стран с переходной экономикой. Расходы на образование (на кассовой основе) достигли 4,2 процента ВВП, снизившись с 6,1 процента ВВП в 1998 году. Расходы на здравоохранение (также на кассовой основе) сократились с 3,8 процента ВВП в 1998 году до 2,4 процента ВВП в 1999 году. Излишние мощности социального сектора были сокращены путем закрытия более 60 региональных больниц, используемых не на полную мощность, рационализации занятости в государственном секторе на 12.500 человек в образовании и 5.000 человек в отрасли здравоохранения

⁵ Смотрите обзор налоговой структуры Молдовы и последние изменения с 1998 года в Таблице 45 Приложения.

⁶ Смотрите обзор главных мер политики по рационализации государственных расходов с 1998 года в Таблице 46 Приложения.

(преимущественно на местном уровне), увеличения среднего числа студентов в классе до 24 человек, повышения платы за посещение дошкольных учреждений для возмещения 50 процентов стоимости питания и введения платы за проживание студентов высших учебных заведений и аспирантов.

28. Заработная плата в государственном секторе, остававшаяся замороженной в номинальном выражении в течение 1995-99 годов, была увеличена в среднем на 30 процентов в 2000 году, особенно в социальном секторе. В 1999 году общая занятость в государственном секторе была сокращена более, чем на 10 процентов в сравнении с 1998 годом, что способствовало общему сокращению обязательств по расходам. Был введен частичный мораторий на наем новых кадров, который допускает наем лишь одного государственного служащего на каждых двух, уходящих на пенсию или оставляющих службу. Сокращение фонда заработной платы привело к уменьшению числа категорий государственных расходов, не связанных с социальным сектором. Единственной заметно увеличившейся статьёй расходов являются расходы на проценты; они достигли 6,6 процентов ВВП в 1999 году, увеличившись с 4,1 процента ВВП в 1998 году. Кроме того, со временем изменился состав расходов на проценты. Доля расходов на внешние проценты увеличилась до 52 процентов общей суммы, в сравнении с 41 процентами в 1998 году, в результате обесценения лея.

29. С 1998 года было реализовано несколько институциональных реформ, направленных на рационализацию деятельности государственного сектора и укрепление межструктурных налогово-бюджетных связей. Законом об административно-территориальной реформе количество субнациональных администраций сократилось до 11 регионов с существующих 38 районов, что устраняет дублирование функций и способствует рационализации занятости в государственном секторе, а также уменьшает размер фонда заработной платы. В 1999 году Законом о местных государственных финансах были закреплены расходные функции и источники доходов за новыми региональными и местными администрациями, увеличившие степень децентрализации и автономности с целью повышения эффективности государственных расходов и уменьшения региональных различий.

Деятельность Социального фонда

30. Социальный фонд оставался поводом для беспокойства для консолидированного бюджета во время 1999 года и первого полугодия 2000 года. Несмотря на реформирование системы осуществления пенсионных выплат из текущих поступлений и замену многих существующих систем компенсаций и привилегий системой более адресных субсидий за потребляемые энергоресурсы в сотрудничестве со Всемирным банком, трансферты из государственного бюджета в Социальный фонд оставались тем не менее весьма высокими. В 1999 году чуть менее половины кассового дефицита консолидированного бюджета, или 0,9 процента ВВП, было переведено в Социальный фонд на выплату социальных пособий (в том числе компенсаций за потребляемые энергоресурсы). В первом полугодии 2000 года трансферты из государственного бюджета возросли до 1,3 процента ВВП и сравнялись с уровнем 1998 года (Таблица 5 и Рисунок 3).

31. В 1999 году общая сумма доходов Социального фонда, включая трансферты из государственного бюджета, резко сократилась в сравнении с 1998 годом. Как доля ВВП, доходы Социального фонда достигли 6,6 процента в 1999 года, снизившись с 9,1 процента в 1998 году (относительное снижение на 26 процентов), и уменьшились в первом полугодии 2000 года. Уменьшение доходов было вызвано сокращением как социальных взносов, так и трансфертов из государственного бюджета. Первые упали с 7,7 процента ВВП в 1998 году до 5,7 процента ВВП в 1999 году. Последние достигли 0,9 процента ВВП в 1999 году, снизившись с 1,4 процента ВВП в 1998 году. Более низкий сбор социальных взносов был обусловлен отчасти сокращением сборов в натуральном выражении, которые упали с 2,9 процента ВВП в 1998 году (31,8 процента общей суммы доходов) до 1,6 процента ВВП в 1999 году (24 процента общей суммы доходов), в соответствии с целью их полного упразднения в 2001 году.

Таблица 5. Деятельность Социального фонда в 1995-2000 гг.

(В процентах ВВП)

	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Доходы	9,1	8,6	10,2	9,1	6,6	6,2
<i>Включая:</i> взносы 2/	7,9	5,9	7,2	7,7	5,7	4,9
<i>Включая:</i> трансферты из	0,6	2,8	3	1,4	0,9	1,3
Всего расходы (кассовые)	8,6	8,7	10,4	8,8	6,5	6,2
<i>Включая:</i> пенсии	6,8	6,7	....	7,8	5,6	5,5
Расходы (обязательства)	8,9	11,5	8,4	9,7	6,7	5,4
Сальдо (кассовое)	-0,1	-0,1	-0,2	0,3	0,1	0
Справочная статья:						
Взносы в натуральном выражении	....	....	....	2,9	1,6	0,8

Источники: молдавское руководство и расчеты сотрудников МВФ.

1/ Включает штрафы и штрафные санкции.

2/ Первые два квартала.

Рисунок 3. Состояние бюджета Социального фонда Молдовы в 1995-2000 гг.

(В процентах ВВП)

Источники: молдавское руководство и оценки сотрудников МВФ.

32. В 1999 году расходы Социального фонда (включая пенсии, семейные пособия, пособия по безработице и другие мелкие социальные пособия и субсидии) по-прежнему оставались второй крупнейшей категорией расходов в бюджете сектора государственного управления, составляя чуть менее одной четверти его общего размера. Почти 85 процентов расходов Социального фонда составляют пенсии. На кассовой основе, расходы Социального фонда упали на 2,3 процента ВВП в 1999 году до 6,5 процента ВВП и достигли 6,2 процента ВВП в первом полугодии 2000 года. Эта тенденция прежде всего отражает замораживание номинальной стоимости пенсий и незначительное сокращение числа получателей социального страхования. На основе обязательств, однако, расходы упали с 9,7 процента ВВП в 1998 году до 6,7 процента ВВП в 1999 году и далее снизились до 5,4 процента ВВП в первом полугодии 2000 года. Как следствие, общая сумма просроченной задолженности Социального фонда достигла 1,5 процента ВВП в первом полугодии 2000 года, снизившись с 2,7 процента ВВП в 1998 году и 2,3 процента ВВП в 1999 году.

С. Деньги и банковский сектор

Денежно-кредитная политика и изменения

33. Денежно-кредитная политика столкнулась с серьезной проблемой в 1999 году. Она должна была найти верное равновесие между сдерживанием инфляции и восстановлением доверия к лею в условиях последствий российского финансового кризиса августа 1998 года, с одной стороны, и учетом воздействия этого крупного внешнего потрясения для предотвращения резкого падения объемов производства, с другой. Эта задача еще более осложнялась повторяющейся внутренней политической напряженностью, а также необходимостью обслуживания крупных внешних долговых обязательств страны.

34. **Результаты за 1999 год были противоречивыми;** резервные деньги, а также широкий показатель денежной массы (M3) возросли более, чем на 40 процентов в 1999 году (Таблица 6 и Приложение, Таблицы 41 и 42), инфляция за двенадцать месяцев ускорилась до 44 процентов по состоянию на конец года, а курс лея по отношению к доллару США обесценился на 40 процентов. На Рисунке 4 подчеркивается тесная связь между деньгами и инфляцией в Молдове.

35. Рост резервных денег в 1999 году наполовину проистекал из кредитования центральным банком правительства. Он явился отражением всплеска кредитования правительства в апреле, а затем снова в декабре, когда оно использовалось на финансирование внешних долговых обязательств. Во второй половине 1999 года сильные притоки иностранной валюты позволили

НБМ начать восстановление общей суммы международных резервов, которые резко упали в последующие месяцы после кризиса в России. Резервы увеличились до 181 млн долл. США к концу 1999 года против 143 млн долл. США на конец 1998 года. НБМ, однако, не стерилизовал полностью эти притоки посредством операций на открытом рынке, отчасти из-за озабоченности тем, что это обратит вспять тенденцию снижения процентных ставок на рынке казначейских векселей (смотрите ниже).

36. **В общем контексте непрерывной экономической и, более того, политической неопределенности спрос населения на внутренние деньги (М2) не восстановился в 1999 году, хотя и стабилизировался.** Спрос на широкую денежную массу (М3), однако, почти вернулся к предкризисному уровню, указывая на дальнейшую долларизацию в 1999 году. Долларизация экономики, и банковского сектора в особенности, существенно углубилась после кризиса в России. Доля депозитов в иностранной валюте в М3 далее возросла до порядка 30 процентов к середине 1999 года (в сравнении с приблизительно 10 процентами в начале 1998 года), почти сравнявшись с долей депозитов в леях.

Таблица 6. Ключевые денежно-кредитные показатели Молдовы в 1995-2000 гг.

	1995	1996	1997	1998	1999	2000 январь- сентябрь
	(Процентное изменение)					
Резервные деньги	41,5	9,3	31,5	-5,6	41,4	17,8
Внутренняя широкая денежная масса (М2)	63,8	16,7	34,6	-21,9	33,4	27,1
Широкая денежная масса (М3)	65,2	15,3	34,1	-8,7	42,6	27,1
	(Коэффициенты)					
Скорость М2 (конец периода)	6,8	6,8	5,8	7,6	7,6	7,2
Скорость М3 (конец периода)	6,1	6,2	5,3	5,9	5,5	5,2
Валюта/М3	0,51	0,51	0,51	0,49	0,45	0,42
Вклады в иностранной валюте/М3	0,11	0,10	0,10	0,23	0,28	0,28
Банковские резервы/всего вкладов	0,23	0,17	0,16	0,23	0,27	0,23
Денежный мультипликатор (М3/резервные деньги)	1,59	1,68	1,71	1,66	1,67	1,80

Источники: Национальный Банк Молдовы и оценки сотрудников МВФ.

Рисунок 4. Инфляция и рост денежной базы Молдовы в 1994-2000 гг.

(Шестимесячные темпы роста)

Источники: молдавское руководство и оценки сотрудников МВФ.

37. **Денежно-кредитная политика была успешно ужесточена в первой половине 2000 года, однако:** резервные деньги возросли менее чем на 8 процентов за этот период, а широкая денежная масса – на 11 процентов. В результате, темпы обесценения валютного курса замедлились и курс стабилизировался во втором квартале. Спрос на деньги заметно увеличился в третьем квартале. Сильные притоки иностранной валюты вызвали повышение курса лея. НБМ решил поглотить это излишнее предложение иностранной валюты для удовлетворения сильного спроса на счета и кредиты в леях. В результате, денежная база увеличилась на 9 процентов в третьем квартале, а М2 – на 15 процентов. Кредитование центральным банком правительства сократилось в первые девять месяцев 2000 года, поскольку правительство смогло погасить некоторые займы, предоставленные в 1999 году. Сильные притоки иностранной валюты позволили НБМ далее восстановить общую сумму международных резервов до 190 млн долл. США к концу сентября 2000 года, несмотря на крупные обязательства по обслуживанию долга.

38. **На протяжении большей части 1999 года изменения в кредитовании также отражали подавленное состояние экономики, а также общее нежелание банков предоставлять кредиты.** Банковское кредитование предприятиям и частным лицам упало на 7 процентов в 1999 году, что в реальном выражении означало падение на одну треть. Кредитование расширилось на 17 процентов в первые девять месяцев 2000 года, что, однако, незначительно превысило темпы инфляции. Это первое увеличение реального кредитования с 1996 года свидетельствует о развороте в экономической деятельности. Займы в иностранной валюте составляли почти половину кредитных портфелей банков к середине 2000 года (против порядка 20 процентов до кризиса в России). Однако банки постепенно вернулись к рынку казначейских векселей, который они покинули в 1998 году. Это произошло во второй половине 1999 года и первой половине 2000 года, когда ликвидная позиция банков стабильно улучшалась, отчасти в связи повышением требований к минимальному размеру капитала, которое принесло новое финансирование.

39. **Процентные ставки по казначейским векселям,** которые резко возросли в 1998 году, оставались на уровне порядка 50 процентов по трехмесячным векселям в первой половине 1999 года, отражая вялый спрос на эти инструменты, а также рост инфляции. По мере медленного, но верного улучшения спроса на казначейские векселя летом процентные ставки упали до приблизительно 20 процентов на конец третьего квартала (существенно ниже двенадцатимесячного темпа инфляции). Спрос на векселя со сроками погашения более трех месяцев, однако, по-прежнему фактически отсутствовал. Процентные ставки по государственным ценным бумагам вновь возросли до

почти 30 процентов на конец года в ответ на политический кризис в ноябре, но в 2000 году возобновилась тенденция к их снижению в ответ на период относительного экономического и политического спокойствия. К концу сентября процентные ставки по трехмесячным казначейским векселям снова упали до приблизительно 20 процентов. Базовая ссудная ставка НБМ в общем следовала за изменениями на рынке, но корректировки ставки были намного менее резко выраженными.

40. **Ссудные ставки коммерческих банков** изменялись намного меньше, чем процентные ставки по государственным ценным бумагам; они менее резко возросли в 1998 году и намного медленнее снизились в 1999/2000 гг. Ставки по трехмесячным ссудам приблизились к 40 процентам в начале 1999 года, против порядка 30 процентов в начале 1998 года, и постепенно снижались до порядка 30-35 процентов в конце 1999 года. Очевидно, в ответ на экономические изменения коммерческие банки корректировали объемы больше, чем цены. Еще одним фактором могло быть то, что ссудные ставки банков более тесно связаны с базовой ставкой НБМ, чем с изменениями процентных ставок на рынке государственных ценных бумаг. Ссудные ставки подразумевают существенную премию за риск в сравнении с государственными ценными бумагами, даже с таким коротким сроком погашения, как три месяца, отражая высокий кредитный риск. Тем не менее, в реальном выражении, при измерении по учетным номинальным ставкам с учетом темпов инфляции за двенадцать месяцев ссудные ставки не оказались чрезмерно высокими в 1999 году и в начале 2000 года. На протяжении части этого периода реальные ставки были даже отрицательными.

41. С постепенным оживлением рынка государственных ценных бумаг **НБМ смог увеличить использование рыночных инструментов для управления банковской ликвидностью**. Излишняя ликвидность была (частично) уничтожена посредством операций репо и прямых продаж казначейских векселей банкам. Нормы обязательных резервов, которые были ужесточены после кризиса в России, сохранились на уровне 15 процентов, из которых как минимум 13 процентных пунктов норм обязательных резервов должны постоянно храниться на отдельном счете (вместо корреспондентских счетов банков), а кассовые средства в хранилищах могут относиться на счет остатка. В сентябре 2000 года, однако, банкам опять было разрешено хранить требуемые резервы на корреспондентских счетах при возможности усреднения суммы резервов. Кроме того, ставка вознаграждения постепенно была увеличена до 90 процентов базовой ставки НБМ в начале 2000 года и далее до 100 процентов базовой ставки в сентябре 2000 года для облегчения бремени, возложенного на банки. Дополнительная норма ликвидности, в соответствии с которой 10 процентов активов банка должны находиться в государственных ценных бумагах, которая была введена в декабре 1998 года, была уменьшена до 5 процентов в марте 1999 года и упразднена в феврале 2000 года. В 1999 и 2000 годах почти не использовался ломбардный механизм.

Изменения в банковской системе

42. **Банковский сектор Молдовы относительно мал и недоразвит**. Общая сумма активов банковского сектора составила чуть более 20 процентов ВВП в

середине 2000 года, а общая сумма ссуд – лишь порядка 10 процентов ВВП. Кроме того, хотя в секторе доминируют несколько более крупных банков (крупнейшие пять банков составляют две трети общей суммы активов банковского сектора), каждый банк как таковой мал; в середине 2000 года общая сумма активов пяти крупнейших банков в среднем была эквивалентна приблизительно 40 млн долл. США в расчете на один банк.

43. **В 1999 и 2000 годах НБМ продолжил свою политику неизменного повышения требований к минимальному размеру капитала с целью стимулирования консолидации банковского сектора, т.е. создания меньшего количества более крупных банков, которые смогут конкурировать и инвестировать в создание институционального потенциала и инфраструктуры для эффективной поддержки развития частного сектора.** Требование к минимальному размеру капитала для банков с генеральной лицензией (С) было увеличено с 24 млн молд. леев на конец 1998 года до 36 млн молд. леев по состоянию на конец июня 1999 года, и далее до 48 млн молд. леев по состоянию на конец декабря 1999 года и 72 млн молд. леев по состоянию на конец июня 2000 года (приблизительно 6 млн евро)⁷. По состоянию на конец декабря 2000 года банки с генеральной лицензией должны иметь минимальный капитал в размере 96 млн молд. леев (требования к минимальному размеру капитала для банков с лицензией низшего уровня (А) составляют одну треть требования к банкам, имеющим генеральную лицензию). По состоянию на конец июня 2000 года общая сумма капитала банковского сектора составила порядка 98 млн долл. США, в среднем приблизительно 4 1/2 млн долл. США на один банк.

44. **Влияние российского кризиса 1998 года по-прежнему ощущалось банками** на протяжении большей части 1999 года и привело к тому, что большее количество банков считается проблемными банками. В начале 1999 года 14 из общего количества 22 коммерческих банков было передано в ведение Подразделения экономического анализа (ПЭА) в сравнении с 10 из 22 банков годом ранее⁸. В 1999 году НБМ отозвал лицензии трех коммерческих банков (всего восьми до сих пор). В середине 2000 года банковский сектор состоял из 21 банка. Из них 12 все еще находились в ведении ПЭА, и общая сумма их активов составляла свыше 40 процентов общей суммы активов банковского сектора. В то время, однако, только 4 банка имели рейтинг CAMEL 4 или 5, и вместе составляли 4 процента общей суммы активов банковского сектора.

45. Несколько парадоксально, что согласно официальным цифрам взвешенный по риску коэффициент достаточности капитала значительно

⁷ Базовая лицензия (А) позволяет банку оказывать внутренние банковские услуги, лицензия (В) добавляет валютные операции, и лицензия (С) добавляет трастовые услуги и торговлю акциями.

⁸ Банки, передаваемые в ведение ПЭА, включают все банки с рейтингом CAMEL 4 и 5, а также некоторые банки с рейтингом 3. Все банки, переданные в ведение ПЭА, получают документ о принудительных мерах с указанием проблем, требующих решения, и разумного срока их решения. Оценка продвижения выполнения документа о принудительных мерах проводится часто. CAMEL является аббревиатурой Достаточность капитала - Качество активов - Управление - Доходы - Управление ликвидностью, активами и обязательствами. Рейтинг варьируется от 1 до 5, где 1 обозначает надежное и стабильное учреждение, а 5 – учреждение, готовое к управлению конкурсной массой/ликвидации.

превышает 40 процентов, в сравнении с минимальным обязательным коэффициентом 12 (увеличенным с 10 по состоянию на конец 1999 года), что свидетельствует об очень здоровой банковской системе. Однако по причине обязательного уровня регулируемого капитала и воздействия взвешивания по риску банковских активов в соответствии с Базельским соглашением о норме собственного капитала и основанными на нем положениями НБМ коэффициент достаточности капитала в настоящее время менее значим. О чем он свидетельствует, так это о том, что **банковское кредитование в Молдове находится на очень низком уровне с учетом размера капитала коммерческих банков. Два взаимосвязанных фактора играют роль:**

- **Отсутствие привлекательных инвестиционных возможностей.** Это отражается также в низкой средней реальной норме прибыли по ссудным портфелям банков. Согласно отчетам о прибылях и убытках банков в 1999 году средняя норма прибыли (проценты плюс комиссия) по кредитам приближалась к 24 процентам. С учетом того, что почти половина ссуд является ссудами в иностранных валютах, а процентная ставка по долларovým ссудам составляла порядка 12 процентов, средняя норма прибыли по левым ссудам приблизительно равнялась темпам инфляции.
- **Общее нежелание банков предоставлять кредиты.** Помимо низких реальных норм прибыли по ссудам, это обусловлено **недостатками законодательной и институциональной базы**; соблюдение имущественных прав и контрактных обязательств обеспечить нелегко, а необходимая инфраструктура для облегчения управления кредитным риском, такая как ипотечные реестры и реестры заложенного движимого имущества, все еще разрабатывается, увеличивая стоимость банковских услуг.

D. Внешний сектор

46. Внешняя позиция Молдовы значительно ухудшилась в 1998 году в связи с воздействием на торговлю кризиса в России и увеличением дефицита счета текущих операций до 16,7 процента ВВП. Оно было частично обращено вспять в 1999 году, когда дефицит счета текущих операций уменьшился до 2,6 процента ВВП, поскольку помимо дальнейшего сокращения экспорта также резко упал и импорт. Дефицит счета текущих операций начал снова расти в начале 2000 года, когда импорт восстанавливался вместе с доходами, а экспорт оставался вялым из-за засухи. К концу 1999 года уровень валовых официальных резервов восстановился до эквивалента стоимости трех месяцев импорта товаров и нефакторных услуг. Общие внешние показатели Молдовы за последние несколько лет ухудшились. Это объясняется несколькими факторами: (i) сильная зависимость экспорта Молдовы от рынков БРД, что сделало воздействие российского кризиса 1998 года особенно жестоким; (ii) потрясение от неблагоприятных условий торговли в сочетании с высокой зависимостью Молдовы от импорта энергоресурсов; (iii) повторяющиеся случаи плохих погодных условий, самый последний из которых имел место в 2000 году, что прямо сказалось на показателях сельскохозяйственного экспорта.

47. Общая сумма государственного и гарантированного государством долга возросла до 72 процентов ВВП к концу 1999 года. Более того, ввиду высокой зависимости от импорта энергоресурсов, особенно из России, Молдова накапливала внешние просроченные платежи за импортируемые поставки энергоресурсов в течение 1994-99 годов. По состоянию на конец 1999 года общая сумма просроченных платежей за энергоресурсы оценивалась в 416 млн долл. США (или 32 процента ВВП).

Платежный баланс

48. В 1999 году Молдова пережила значительную корректировку сальдо счета текущих операций. **Дефицит счета текущих операций**, резко ухудшившийся до 323 млн долл. США в 1998 году в связи с кризисом в России 1998 года, сократился до 34 млн долл. США в 1999 году. Эта корректировка была как крупной, так и травматической. С крушением экспортных рынков Молдовы экспорт далее упал на 27 процентов; экспорт, преимущественно вина, спирта и сельскохозяйственных товаров, главным торговым партнерам БРД (Россия, Украина и Беларусь) сократился на 45 процентов. Связанное уменьшение доходов, в сочетании с обесценением лея и крупной налогово-бюджетной корректировкой, привело к значительному сокращению импорта, включая энергоресурсы, в 1999 году на 41 процент (смотрите Приложение, Таблицу 43).

49. Предварительные данные за 2000 год указывают на увеличение дефицита счета текущих операций до порядка 8 процентов ВВП, главным образом в связи с ростом импорта, который начал восстанавливаться вместе с доходами. Экспорт оставался более вялым в связи, отчасти, с последствиями засухи и некоторыми ограничениями на импорт, установленными Румынией (вторым крупнейшим экспортным рынком после России). За первые девять месяцев экспорт увеличился только на 5,1 процента в сравнении с тем же периодом 1999 года, в то время как импорт возрос на 34 процента. Другие основные изменения в импорте за первые три квартала 2000 года включают: (i) существенный рост импорта капитальных товаров (31 процент в долларовом выражении против того же периода 1999 года); (ii) существенное падение импорта из России на 35 процентов в номинальном выражении в сравнении с тем же периодом 1999 года.

50. Подавленная экономическая ситуация также повлияла на **сальдо счета операций с капиталом**. В 1999 году, отчасти в связи с остановкой процесса приватизации, уровень прямых иностранных инвестиций достиг низшей точки 34 млн долл. США (2,6 процента ВВП). Крупные оттоки капитала имели место в форме амортизации долга (107 млн долл. США) и краткосрочного оттока капитала (133 млн долл. США) (смотрите Таблицу 7). Эти оттоки, однако, были частично компенсированы фактическим предоставлением более крупных средне- и долгосрочных ссуд (197 млн долл. США), особенно Всемирным банком и ЕБРР. В 1999 году Молдова также смогла выкупить, с большой скидкой, облигации на сумму 140 млн долл. США, ранее выпущенные Газпрому.

51. В 2000 году счет операций с капиталом продемонстрировал увеличение прямых иностранных инвестиций до 143 млн долл. США (10 процентов ВВП), но оно было отчасти результатом продажи государством контрольного пакета акций Молдовагаза Газпрому (стоимостью 47 млн долл. США) для погашения просроченных платежей за энергоресурсы (смотрите Таблицу 8). Более того, три из пяти электрораспределительных компаний были проданы стратегическому инвестору. Однако ни одна из этих операций не привела напрямую к накоплению капитала в Молдове.

Таблица 7. Финансирование дефицита и амортизации счета текущих операций Молдовы в 1995-99 гг.

(В миллионах долларов США)

	1995	1996	1997	1998	1999
Всего потребности в финансировании	-173	-220	-364	-366	-141
Счет текущих операций	-115	-188	-274	-323	-34
Амортизация	-58	-32	-90	-43	-107
Потоки капитала	194	227	414	-18	70
Прямые иностранные инвестиции	73	23	71	88	149
Портфельные инвестиции (чистые)	0	54	237	-55	-140
Фактически предоставленные ссуды	132	133	100	84	197
Другие потоки капитала (чистые)	-75	-9	5	-70	-141
Использование ресурсов МВФ	65	25	1	-64	5
Другие источники финансирования	-21	-7	-50	384	71
Переоформление задолженности	0	0	0	0	7
Просроченная задолженность	20	-35	32	45	17
Просроченные платежи за энергоресурсы	47	68	-48	103	91
Изменение резервов	-78	-57	-52	227	-41
Ошибки и упущения	-10	17	17	9	-3

Источники: Национальный банк Молдовы и оценки сотрудников МВФ.

52. **Статистика направления внешней торговли** указывает на то, что Молдова должна начать процесс переориентации экспорта из стран БРД на новые рынки, особенно рынки ЕС и Восточной Европы. На протяжении последних трех лет экспорт на рынки за пределами рынков БРД оставался достаточно стабильным в долларовом выражении (хотя и увеличился как процент общего размера экспорта, отражая крушение экспорта на рынки БРД) (смотрите Таблицу 9). Молдова, следовательно, остается очень уязвимой к колебаниям внешнего спроса БРД⁹.

53. Основным экспортом Молдовы является сельскохозяйственная продукция, в частности, вино и табак. Однако за последние три года был достигнут определенный прогресс в диверсификации экспорта за пределы сельскохозяйственной продукции на промышленные товары, особенно текстиль. В 1997 году доля сельскохозяйственного экспорта составляла 55 процентов общего размера; в 1999 году она упала до 42,5 процента (Приложение, Таблица 44). За тот же период экспорт текстиля как доля общего экспорта возрос с 6,7 процента до 14 процентов.

54. **Структура импорта** Молдовы сильно тяготеет к энергоресурсам. Сильная зависимость от импорта энергоресурсов (особенно, природного газа, электричества и нефти), которые в 1999 году составляли 38 процентов импорта Молдовы в долларовом выражении, была ахиллесовой пятой сектора внешней торговли страны. Тенденция последних лет увеличения импорта капитального оборудования и техники с 9,8 процента общего размера импорта в 1994 году до 19,1 процента в 1998 году с целью обновления производственного потенциала была временно обращена вспять в 1999 году, когда его доля упала до 12 процентов общего размера импорта (смотрите Приложение, Таблица 44)¹⁰. Основными странами происхождения импорта по-прежнему являются страны БРД, поставлявшие 40 процентов импорта Молдовы в 1999 году. Однако доля импорта Молдовы из стран, не являющихся странами БРД, возросла с 1997 года: особенно доля ЕС увеличилась с 19 процентов в 1997 году до 27,5 процентов в 1999 году, в то время как доля Восточной Европы возросла с 20 процентов в 1997 году до 25 процентов в 1999 году.

Торговый режим

55. Молдова имеет либеральный торговый режим с рейтингом 1 по десятибалльному индексу ограниченности торговли сотрудников МВФ (в котором более высокий балл означает менее открытый режим). Молдова быстро перешла к либеральному торговому режиму в середине девяностых годов. К концу 1995 года она отменила все импортные и экспортные квоты и налоги с экспорта, а также уменьшила разбросанность тарифных ставок. Либерализация торговли была неотъемлемой частью программы ЕФФ, поддерживаемой МВФ (ЕБС/96/68). В 1996 году простая средняя тарифная ставка составляла 6,3 процента (Таблица 10). Однако некоторые ограничительные меры (прежде

⁹ Возможность завоевания дальнейших долей рынков ЕС будет в первую очередь зависеть от повышения качества товаров и способности страны проникнуть на рынок продовольствия ЕС.

¹⁰ В неэнергетическом импорте доля импортируемых капитальных товаров возросла с 17 процентов в 1994 году до 25 процентов в 1998 году. В 1999 году она упала до 16 процентов.

всего, повышение тарифной ставки по капитальным товарам и промышленным производственным ресурсам с нуля до 20 процентов) подняли простое среднее до 11,6 процента в 1997 году. Более того, экспорт не разлитого в бутылки вина, зерновых, семян подсолнечника и неферментированного табака был временно ограничен в октябре 1997 года. Эти меры ограничения торговли были аннулированы в 1998 году. Усилия по дальнейшей либерализации торговли были продолжены в 1999 году, когда Молдова уменьшила максимальную тарифную ставку с 50 процентов до 15 процентов. В структуре тарифов 1999 года присутствовало три ставки (5, 10 и 15 процентов) и простая средняя тарифная ставка была равна 8,6 процента¹¹. Временный минимальный 5-процентный тариф был введен законом о бюджете на 1999 год по фискальным причинам и аннулирован в январе 2000 года. В 2000 году правительство ввело еще две ставки (6,5 и 8 процентов), все равно сохраняя максимальную тарифную ставку на уровне 15 процентов. Кроме того, некоторые статьи были сдвинуты к 0- и 5-процентной ставкам от более высоких ставок. В результате, простой средний тариф уменьшился до 7 процентов. В ноябре 2000 года Молдова сняла ограничения на экспорт пшеницы, введенные ранее в течение года в ответ на засуху.

56. Молдова ведет переговоры о вступлении в ВТО с целью вступления в члены в начале 2001 года. Молдова заключила соглашения о свободной торговле со всеми странами БРД и Румынией. Она также подписала соглашение о партнерстве и сотрудничестве с ЕС в конце 1994 года, который вступил в силу в марте 1996 года.

¹¹ В этой цифре не учитывается 5-процентный временный минимальный тариф. С его включением простой средний тариф увеличивается до 9,6 процента.

Таблица 9. Направление торговли в 1994-99 гг.

(В процентах от общего объема)

	Экспорт						Импорт					
	1994	1995	1996	1997	1998	1999	1994	1995	1996	1997	1998	1999
БРД	72	63	68	70	68	55	72	68	61	52	43	40
Россия	51	48	54	58	53	41	47	33	30	29	23	22
Украина	12	8	6	6	8	7	19	27	24	18	15	14
Беларусь	4	4	4	4	5	5	3	6	5	4	5	4
Прочие	5	4	4	2	2	2	3	2	2	1	0	0
За пределами БРД	28	37	32	30	32	45	28	32	39	48	57	60
Румыния	15	14	9	7	10	9	6	7	6	9	11	14
Германия	4	6	4	4	4	7	5	5	7	8	9	11
Болгария	2	3	2	1	1	1	2	4	3	5	3	2
Италия	1	2	3	3	4	6	1	2	3	4	6	7
США	0	1	1	7	3	3	3	1	3	4	3	4
Прочие	6	11	13	8	10	19	11	13	17	18	25	22

Источники: Департамент статистических и социологических исследований Молдовы.

Таблица 10. Изменения импортного тарифа в 1996-2000 гг. 1/

	1996	1997	1998	1999 2/	2000
					Оценка
Простой средний тариф	6,3	11,6	11,8	8,6	7
Взвешенный средний тариф	2,3	6,8	4,3	4,8	4,5
Распределение импорта по тарифам					
0 процентов	78	10	31	34	41
5 процентов	3	38	29	28	30
6,5 процентов	0	0	0	0	1
8 процентов	0	0	0	0	0
10 процентов	5	17	9	7	10
15 процентов	2	2	1	31	16
20 процентов	6	29	24	0	0
свыше 20 процентов	6	3	7	0	0

Источники: Информация, предоставленная молдавским руководством, и оценки сотрудников МВФ.

1/ На основе 4.015 категорий импорта, за исключением алкогольных напитков, табака и транспортных средств.

2/ За исключением временного минимального 5-процентного тарифа, упраздненного в январе 2000 года. Простое среднее становится равным 9,5 после временного минимального тарифа.

Внешний долг

57. **Внешний государственный и гарантированный государством долг** Молдовы вырос быстрыми темпами почти с нуля в начале девяностых годов до оцениваемых 936 млн долл. США на конец 1999 года, что составило 71,8 процента ВВП. С учетом просроченных внешних платежей за поставки импортируемых энергоресурсов и долга частного сектора общий размер внешнего долга на конец 1999 года составил приблизительно 1,5 млрд долл. США (112 процентов ВВП). Смотрите Таблицу 11.

Таблица 11. Показатели внешнего долга Молдовы в 1994-1999 гг.

(В миллионах долларов США)

	1994	1995	1996	1997	1998	1999
Всего внешний долг	581	730	874	1.080	1.089	936
Многосторонние кредиторы	333	454	503	541	543	535
МВФ	165	230	248	233	177	175
Всемирный банк	96	146	146	182	217	287
ЕБРР	72	78	109	125	149	72
Двусторонние кредиторы	248	261	279	257	257	249
ЕС	65	59	76	67	71	62
Япония	30	39	39	39	39	37
Россия	93	90	79	64	62	68
США	40	50	64	65	65	65
Прочие	19	22	22	22	21	17
Коммерческие кредиторы	0	15	93	282	288	153
Справочная статья:						
Просроченные платежи за энергоресурсы	125	171	245	221	333	416

Источники: Национальный банк Молдовы и оценки сотрудников МВФ.

58. Эта задолженность явилась отражением накопления крупного, и возрастающего, дефицита счета внешних текущих операций в середине девяностых годов. Показатели долга далее ухудшились после резкого обесценения лея как следствие кризиса в России. Как правило, эти обязательства принимались лишь на умеренно льготных условиях; по оценкам, чистая приведенная стоимость государственного и гарантированного государством долга на конец 1999 года составила 895 млн долл. США (68,7 процента ВВП). Оцениваемая ЧПС отношения долга к экспорту и отношения долга к доходам бюджета (центральное правительство) достигла

112 процентов и 365 процентов соответственно, в то время как обслуживание государственного и гарантированного государством долга составляло 33 процента экспорта товаров и нефакторных услуг.

59. **Более половины непогашенного государственного долга Молдова была должна многосторонним учреждениям**, в том числе МВФ (175 млн долл. США, 19 процентов общей суммы), Всемирному банку (287 млн долл. США) и ЕБРР (72 млн долл. США). Долг перед двусторонними официальными кредиторами составил 28 процентов общей суммы долга, в том числе перед Россией (83 млн долл. США)¹², Соединенными Штатами (65 млн долл. США), Европейским Союзом (62 млн долл. США) и Японией (37 млн долл. США). Другие официальные обязательства составили приблизительно 15 процентов общего размера обязательств и включали еврооблигации со сроком погашения пять лет стоимостью 75 млн долл. США (выпущенные в 1997 году с разовым погашением в 2002 году) и ряд прямых и гарантированных государством кредитов иностранных банков (60 млн долл. США).

60. Молдова также накопила крупные **просроченные платежи за поставки импортируемых энергоресурсов** (газа, электроэнергии и нефти) в период с 1994 по 1999 годы. К концу 1999 года общая сумма просроченных платежей за энергоресурсы предварительно оценивалась в размере 416 млн долл. США (32 процента ВВП), из которых до 273 млн долл. США были представлены обязательствами государственных компаний и около 150 млн долл. США были должны частными операторами¹³. Главными кредиторами были российские кредиторы в случае импорта газа, украинские и румынские кредиторы в случае импорта электроэнергии, и румынские кредиторы в случае импорта нефти.

61. В 2000 году **были приняты меры по сокращению просроченных обязательств по обслуживанию долга и просроченных платежей за энергоресурсы**. В марте была достигнута договоренность по просроченной задолженности в размере 137 млн долл. США перед Газпромом. Эти просроченные задолженности были погашены посредством: (i) выпуска простых векселей на сумму 90 млн долл. США со сроком погашения 7 лет, 2-летним льготным периодом и процентной ставкой в размере 7,5 процентов для погашения долгов за поставки природного газа в 1996 и 1997 годах; и (ii) соглашения об обмене долга на акции в газовом секторе, по которому Газпром приобрел 51 процент Молдовагаза в обмен на погашение просроченной задолженности в размере 47 млн долл. США. В апреле с российским правительством было подписано соглашение о реоформлении задолженности на всю сумму долга Молдовы перед Российской Федерацией, в том числе перед «Онексимбанком», в размере 122,1 млн долл. США (включая штрафные сборы и

¹² Долг Молдовы перед Россией состоит из реструктурированного кредита в размере 88,6 млн долл. США, предоставленного в 1996 году на базе двух кредитов, ранее предоставленных Россией, и кредита в размере 15 млн долл. США, предоставленного «Онексимбанком» в 1996 году под гарантию правительства России.

¹³ Полный аудит просроченных внешних платежей Молдовы за импортируемые энергоресурсы еще только предстоит провести. Следовательно, фактические непогашенные государственные обязательства или потенциальные условные государственные обязательства по импорту энергоресурсов являются оценками. Поэтому указанная величина просроченных платежей за энергоресурсы должна рассматриваться как верхний предел.

просроченные проценты), включающее и долг Приднестровья в размере 30,4 млн долл. США¹⁴. 12 апреля 2000 года между молдавским правительством и администрацией Приднестровья было подписано отдельное соглашение о погашении долга Приднестровья перед Российской Федерацией. По этому соглашению администрация Приднестровья признает задолженность перед Российской Федерацией в размере 30,4 млн долл. США и соглашается с графиком погашения задолженности и условиями, оговоренными молдавским правительством с правительством России.

62. Также было успешно начато обсуждение реоформления задолженности, обеспеченной **государственными гарантиями**, с рядом коммерческих кредиторов, включая германских и итальянских кредиторов.

Валютный рынок и валютный режим

63. С момента введения в ноябре 1993 года до российского кризиса в августе 1998 года молдавский лей демонстрировал поразительную стабильность (Таблица 12). Однако лей попал под давление после кризиса рубля августа 1998 года. В попытке стабилизировать валютный курс на уровне 4,8 молд. лея за 1 долл. США НБМ серьезно вмешался в рынок. Несмотря на это в период с августа по октябрь 1998 года валютный курс обесценился на 25 процентов. В ноябре НБМ прекратил поддержку лея и позволил его курсу плавать. По состоянию на конец 1998 года валовые официальные резервы Молдовы находились на уровне 140 млн долл. США, что эквивалентно стоимости 1,4 месяца импорта товаров и нефакторных услуг (по сравнению с валовыми официальными резервами на уровне 366 млн долл. США, или стоимости 3,1 месяца импорта товаров и нефакторных услуг, по состоянию на конец 1997 года). Достигнув 10 молд. леев за 1 долл. США в ноябре, в конце 1998 года курс лея стабилизировался на уровне приблизительно 8,5 молд. лея за 1 доллар. Лей продолжил свободно плавать в 1999 году, при этом интервенции НБМ ограничивались смягчением краткосрочных колебаний и выполнением целевых показателей по резервам. Иногда, однако, валютные интервенции НБМ превышали строго необходимое для выполнения целевых показателей по резервам. В результате, НБМ удалось увеличить свои резервные авуары до 181 млн долл. США по состоянию на конец 1999 года (эквивалентные стоимости трех месяцев импорта товаров и нефакторных услуг). В 1999 году (по состоянию на конец периода) лей обесценился порядка на 39 процентов в номинальном выражении по отношению к доллару США, что означало небольшую реальную ревальвацию, частично исправившую резкую реальную девальвацию в конце 1998 года. Движения валютного курса были в значительной степени связаны с периодами политической напряженности как внутри страны, так и за рубежом, а также с увеличением внутреннего кредитования. Самые резкие движения произошли в мае-июне, после увеличения крупных кредитов НБМ правительству и нового периода политической неопределенности в России. Курс снова попал под давление в ноябре после отставки правительства.

¹⁴ Чистая сумма (91,7 млн долл. США) показана в таблицах; данные о Молдове не включают Приднестровье.

64. **В 2000 году курс лея стабилизировался** в апреле и с тех пор медленно повышался, отражая сильные притоки иностранной валюты и высокий спрос на лея, связанные, помимо прочего, с притоком денежных переводов лиц, работающих за рубежом, и повышением требований о минимальном размере капитала к банкам. Эти притоки позволили НБС далее увеличить свои валовые официальные резервы до 190 млн долл. США по состоянию на конец сентября 2000 года. В результате в течение первых трех кварталов 2000 года лей обесценился в номинальном выражении порядка на 5 процентов по отношению к доллару США, что означает реальное повышение курса приблизительно на 7 процентов.

65. **Молдова приняла обязательства по Статье VIII** Статей соглашения МВФ 30 июня 1995 года. НБМ объявил в ноябре 1998 года о прекращении интервенций в поддержку лея. Молдова является членом Союза платежей СНГ. Поступления от экспорта должны репатриироваться не позднее 180 дней с даты выдачи таможенной декларации.

Е. Структурная политика

66. **Структурные реформы претерпели некоторый спад во второй половине 1999 года, но заметно ускорились в 2000 году.** Политические изменения вызвали временный застой реформ к концу 1999 года, особенно в связи с неприятием парламентом необходимого законодательства о приватизации пяти крупных винодельческих предприятий и табачной отрасли. Однако в 2000 году был достигнут существенный прогресс в энергетическом секторе и земельная реформа проводилась в целом по графику.

67. Главным узким местом процесса реформ была **приватизация экономически важных винодельческой и табачной отраслей.** Парламент отказался принять необходимое законодательство в ноябре 1999 года и повторно в апреле 2000 года. Настоящее правительство продолжало настаивать на реформе, и законопроект о приватизации винодельческих предприятий и табачной отрасли был наконец принят парламентом в октябре 2000 года.

68. **Важным достижением правительства стала приватизация трех электрораспределительных компаний** стратегическому иностранному инвестору в начале 2000 года. Две оставшиеся распределительные компании и энергогенерирующие компании находятся в процессе продажи. Молдовагаз также был приватизирован с продажей контрольного пакета акций российскому Газпрому. Кроме того, были приняты меры по повышению эффективности и прозрачности этого сектора, а именно, в середине 2000 года были вновь повышены тарифы на электроэнергию и, с помощью Всемирного банка, щедрые льготы на электроэнергию были заменены адресной помощью.

Таблица 12. Валютные курсы Молдовы, 1993-2000 гг.

		лей/доллар США		лей/1000 росс. рублией	
		Средний	Конец периода	Средний	Конец периода
1993		1,635	3,640	1,417	2,950
1994		4,090	4,270	1,968	1,040
1995		4,496	4,499	0,971	0,946
1996		4,603	4,650	0,897	1,192
1997		4,624	4,661	0,794	0,758
1998		5,377	8,323	0,635	0,403
1999		10,516	11,590	0,421	0,418
1998	Январь	4,676	4,690	0,775	0,773
	Февраль	4,707	4,716	0,775	0,777
	Март	4,715	4,717	0,775	0,773
	Апрель	4,719	4,723	0,768	0,769
	Май	4,730	4,733	0,768	0,766
	Июнь	4,739	4,747	0,763	0,761
	Июль	4,748	4,747	0,759	0,756
	Август	4,769	4,782	0,650	0,415
	Сентябрь	4,859	4,966	0,335	0,307
	Октябрь	5,536	6,400	0,348	0,400
	Ноябрь	7,811	9,635	0,474	0,539
	Декабрь	8,511	8,323	0,426	0,403
1999	Январь	8,529	8,759	0,373	0,388
	Февраль	8,741	8,727	0,377	0,377
	Март	8,946	9,678	0,370	0,386
	Апрель	9,595	9,947	0,374	0,403
	Май	10,867	11,614	0,439	0,469
	Июнь	11,739	11,461	0,479	0,471
	Июль	11,093	10,994	0,454	0,453
	Август	10,981	11,017	0,443	0,443
	Сентябрь	10,979	10,959	0,428	0,434
	Октябрь	10,987	11,197	0,425	0,428
	Ноябрь	12,005	12,043	0,454	0,453
	Декабрь	11,727	11,590	0,435	0,418
2000	Январь	12,141	12,718	0,430	0,444
	Февраль	12,544	12,515	0,436	0,437
	Март	12,588	12,569	0,442	0,438
	Апрель	12,650	12,643	0,442	0,445
	Май	12,632	12,634	0,446	0,447
	Июнь	12,580	12,521	0,445	0,445
	Июль	12,459	12,410	0,447	0,446
	Август	12,385	12,360	0,446	0,445
	Сентябрь	12,299	12,225	0,442	0,440
	Октябрь	12,263	12,308	0,439	0,441

Источники: Национальный банк Молдовы.

69. Что касается **сектора телекоммуникаций**, подготовка к приватизации Молдтелекома шла медленно. В третьем квартале 1999 года возникли неожиданные осложнения с донорским финансированием советника по

инвестициям. Однако было создано независимое агентство по регулированию телекоммуникаций для содействия реформе тарифов и реструктуризации сектора.

70. **Разукрупнение старых государственных и коллективных хозяйств в рамках программы земельной реформы** завершено не было. Всего порядка 95 процентов всех государственных хозяйств – или 996 хозяйств – начали распределять свои земельные угодья и имущество индивидуальным выгодополучателям, и 804 хозяйства из них были полностью ликвидированы и переданы в частные руки. Земельная реформа существенно ускорилась в 2000 году. В первые десять месяцев началась реструктуризация четырехсот хозяйств (или почти половины 996); количество частных лиц, получивших собственность, удвоилось до 950.000 человек; и количество зарегистрированных в кадастровой системе титулов на земельные участки к концу сентября 2000 года составило почти 1,2 миллиона (или почти половину конечного целевого показателя) по сравнению с менее, чем четвертью миллиона к концу 1999 года. В Таблице 13 показаны изменения в праве собственности на землю в девяностые годы.

Таблица 13. Структура землепользования в 1990-1999 годы (процент сельскохозяйственных угодий, данные по состоянию на конец года)

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
Государственный сектор	32,3	26,7	25,2	31,2	30,1	16,7	17,2	17,7	17,6	17,3
Государственные хозяйства	27,0	23,4	20,4	14,6	12,8	0,1	1,0	1,0	1,0	1,0
Резервный фонд	0,0	0,0	0,1	12,7	13,3	13,4	13,6	14,0	14,1	14,1
Корпоративные формы	59,4	63,0	63,0	56,2	56,8	67,9	64,8	61,4	57,2	46,0
Коллективы	59,4	63,0	58,8	49,2	45,2	39,3	23,1	15,2	13,2	10,8
Новые корпоративные формы	0,0	0,0	4,2	7,0	11,6	28,6	41,7	46,2	44,0	35,3
Индивидуальный сектор	8,3	10,3	11,7	12,6	13,2	15,3	18,0	20,9	25,2	36,7
Крестьянские хозяйства	--	--	0,0	0,3	0,7	2,4	4,8	7,8	12,0	22,3
Индивидуальные земельные участки	8,3	10,3	11,7	12,3	12,5	12,9	13,2	13,1	13,2	14,4
Всего	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Источник: Балансы кадастровой земли.

71. Обязательным фактором дальнейшей реструктуризации хозяйств было решение вопроса чрезмерной задолженности крупных государственных хозяйств. Программа земельной реформы была задержана неудовлетворенными требованиями кредиторов старых государственных хозяйств, поскольку существующие процедуры банкротства оказались не отвечающими требованиям реструктуризации земли. С принятием в 1999 году Программы погашения задолженности (ППЗ) земля и движимые материальные активы (техника и живой инвентарь хозяйств) остались за пределами процедуры погашения задолженности; было гарантировано, что они останутся в руках частных выгодополучателей, получивших или намеревающихся получить законный

титул на землю. непогашенная задолженность была погашена за счет оставшихся активов сельских предприятий следующим образом: активы социального назначения, принадлежащие предприятиям (школы, больницы и др.), были переданы местным муниципалитетам в счет погашения задолженности перед государством; жилье, принадлежащее предприятию, было приватизировано членами трудового коллектива в счет погашения просроченной задолженности по заработной плате; а товарно-материальные запасы, кассовые средства, дебиторская задолженность, другие текущие активы и все основные средства хозяйств (складские помещения, здания хозяйств, перерабатывающие средства и др.) были использованы для погашения долгов перед коммерческими кредиторами. Оставшиеся долги были погашены из государственного бюджета путем предложения будущих налоговых кредитов коммерческим кредиторам, имеющим неудовлетворенные требования. Поскольку главным кредитором было государство, большая часть его долга была списана в процессе передачи государственной собственности в частные руки.

72. Была официально начата **реструктуризация предприятий и процедуры банкротства** в отношении ряда предприятий, имеющих крупную задолженность перед бюджетом, некоторые из которых с длительным сроком непогашения. Достигнутый на сегодняшний день прогресс незначителен, главным образом по причине слабой политической поддержки в сочетании с недостаточно развитой законодательной базой. Очень немногие предприятия было реструктурировано, погашение просроченной задолженности прошлых периодов перед бюджетом было минимальным, и предприятия продолжают практику невыполнения обязательств по текущим платежам.

73. Дальнейшее реформирование **законодательной и регулирующей среды** совершенно необходимо для совершенствования управления и инвестиционного климата в Молдове. Принятие в середине 2000 года закона, делающего обязательным утверждение правительством лицензии на сумму более 1 млн долл. США, было необходимым шагом повышения прозрачности и совершенствования управления. Новый гражданский кодекс был принят в первом чтении парламентом в ноябре 2000 года.

III. Структура бюджетной корректировки в Молдове в 1994-1999 гг.: статистический анализ¹⁵

A. Введение

74. **В 1999 году Молдова достигла впечатляющей консолидации бюджета сектора государственного управления.** Бюджетный дисбаланс¹⁶ существенно сократился в результате резкого сокращения расходов¹⁷. Это сокращение государственных расходов превысило сумму, необходимую для компенсации падения общей суммы доходов как следствие российского кризиса. В результате консолидации бюджета существенно сократился размер сектора государственного управления, который приблизился к среднему размеру государственного сектора в странах с переходной экономикой. Более того, большинство мер корректировки были нацелены на улучшение структуры расходов, целевое направление социальных льгот бедным слоям населения и перераспределение скудных имеющихся ресурсов на более продуктивные цели.

75. **Бюджетная корректировка также была беспрецедентной.** С момента обретения независимости Молдова пережила длительный период экономических неурядиц и политической нестабильности. Некоторое временное улучшение состояния бюджета наблюдалось во время осуществления программы всеобъемлющей финансовой стабилизации, поддерживаемой договоренностью о кредите «стэнд-бай» с МВФ в 1993-1995 годах, и как следствие положительного экономического роста в 1997 году. Однако как внешние факторы, так и слабая реализация структурных реформ препятствовали долгосрочной консолидации бюджета и привели к резким колебаниям дефицита. В условиях сокращающихся объемов производства и стремительно растущей инфляции по мере неконтролируемого увеличения государственных расходов ухудшалось состояние государственных финансов, особенно в крупном и по большей

¹⁵ Автор: Емануэль Балдаччи.

¹⁶ Для оценки реализации налогово-бюджетной политики Молдовы можно использовать различные показатели бюджетного дисбаланса. В стандартное представление бюджета правительством включаются безвозмездные поступления в общей сумме доходов и не включаются государственные расходы, связанные с займами на осуществление зарубежных проектов. По альтернативному определению бюджетного дефицита безвозмездные поступления можно исключать из общих доходов, поскольку последние не контролируются напрямую государством. Кроме того, согласно более всеобъемлющему определению сектора государственного управления, расходы по займам на осуществление проектов должны включаться в общую сумму государственных расходов. Бюджетный дефицит также можно измерять на кассовой основе и на основе обязательств (т.е. исключая просроченную задолженность по внутренним и внешним расходам). В настоящей главе, если не указано иного, используется самое широкое определение бюджетного дефицита на основе обязательств (включающее безвозмездные поступления и расходы по займам на осуществление проектов). Однако в некоторых случаях использовались альтернативные определения бюджетного дефицита с целью оценки твердости оценок бюджетной корректировки.

¹⁷ Настоящая глава сосредоточена на секторе государственного управления. В него входят местные и центральные органы государственного управления и Социальный фонд. Консолидированные данные о секторе государственного управления были недавно пересмотрены, и в них были включены расходы на проекты, финансируемые из зарубежных источников. Кроме того, была изменена классификация поступлений от приватизации за период до 1999 года на «статью финансирования» вместо «неналоговый доход».

части неэффективном государственном секторе, по причине неэффективности адресных компенсаций на электроэнергию и раздутых секторов здравоохранения и образования. В этом же периоде сократились доходы, поскольку плохие макроэкономические показатели сузили налогооблагаемую базу и расширили неофициальный сектор, способствуя высокому уровню уклонения от налогообложения (Карашук, 1999 г.). Кроме того, неэффективная налоговая администрация, слабые возможности по обеспечению соблюдения законодательства и в целом некачественное управление были одними из важнейших определяющих факторов крупного увеличения общей суммы просроченной задолженности по налогам.

76. Целью настоящей главы является оценка того, может ли размер и структура недавней бюджетной корректировки привести к постоянной консолидации бюджета, поддерживающей устойчивый экономический рост в среднесрочном плане. **В результате эмпирического анализа было сделано главное заключение о том, что как размер, так и структура процесса корректировки соответствуют долговременной консолидации.** Однако, если налогово-бюджетная политика в среднесрочной перспективе не будет достаточно жесткой, присутствие нескольких нерешенных структурных недостатков в секторе государственного управления может привести к ухудшению состояния бюджета.

77. В оставшейся части настоящей главы делается попытка проанализировать изменения в размере и структуре дефицита сектора государственного управления в Молдове в период с 1994 по 1999 годы. В особенности исследование касается качества сокращения бюджетных расходов в 1999 году. В Разделе В представлены последние тенденции в бюджете в соответствии с альтернативными определениями бюджетного дефицита. Разбивка государственных расходов и доходов по категориям показана в Разделе С, и она используется для оценки факторов, способствовавших дисбалансу бюджета в указанном периоде. В Разделе D описывается простой статистический метод, который можно использовать для оценки размера бюджетной корректировки и ее составляющих. В Разделе Е обсуждаются результаты разложения, в следующем разделе рассматриваются нерешенные вопросы налогово-бюджетной политики, и в последнем разделе делаются заключения.

В. Тенденции бюджетного дефицита

78. **Налогово-бюджетные показатели Молдовы в период с 1993 по 1999 годы¹⁸ были противоречивыми**, с крупным падением дефицита в 1999 году и пиком дисбаланса бюджета в 1994 году (Таблица 14). Однако, несмотря на колебания, **в показателях бюджетного дефицита начиная с 1994 года наблюдалась умеренная тенденция к сокращению** (Рисунок 5). В начале периода дефицит бюджета был относительно низким, но вскоре возрос как следствие резкого увеличения государственных расходов, особенно в социальной сфере (например, образование, здравоохранение и некоторые

¹⁸ Выборка данных, использованных в анализе, не включает 1992 год. Этот год подвергся особенно сильным политическим, экономическим и институциональным изменениям, вызванным обретением независимости в 1991 году после крушения бывшего Советского Союза. Дефицит бюджета в 1992 году составил 25 процентов ВВП, что значительно выше среднего дефицита бюджета в период с 1993 по 1999 гг.

мелкие программы социальной помощи) и в Социальном фонде¹⁹. В последующие годы состояние государственных финансов незначительно улучшилось. В частности, в 1997 году бюджет увеличился в результате увеличения сбора доходов, вызванного единственным годом роста реального ВВП (1,3 процента в годовом исчислении) с момента обретения независимости. Однако сокращение дефицита моментально обратилось вспять в 1998 году, когда российский кризис тяжело ударил по Молдове. Главной причиной крупного дисбаланса был рост государственных расходов, в то время как общая сумма доходов оставалась почти неизменной. Наконец, в **1999 году Молдова достигла низкого уровня бюджетного дефицита**. Такой результат был достигнут путем крупного сокращения обязательств по почти всем категориям расходов, включая социальный сектор и государственные инвестиции. В то же время, однако, резко сократились доходы сектора государственного управления, главным образом в результате слабых макроэкономических показателей.

79. Накопление просроченных внутренних платежей использовалось для смягчения колебаний дефицита бюджета на протяжении всего периода.

В целом общий бюджетный дефицит на кассовой основе менее изменчив во времени²⁰ в сравнении с дефицитом на основе обязательств (Таблица 14). На самом деле накопление просроченной задолженности по внутренним расходам широко использовалось молдавским руководством как статья финансирования дефицита, когда доходы были не достаточны для покрытия обязательств по расходам. В результате в этом периоде накопилась крупная просроченная задолженность, главным образом по социальным льготам и заработной плате, достигшая к концу года 1,1 млрд молд. леев.²¹

80. Значительные размеры бюджетной консолидации наблюдаются в первичном дефиците бюджетной системы. Это результат роста доли обслуживания государственного долга в общих государственных расходах, что в свою очередь является следствием резкого увеличения как внутреннего, так и внешнего долга.²² Среди различных показателей сбалансированности государственных финансов, наиболее резкое сокращение демонстрирует уровень дефицита бюджетной системы, исключая расходы на выплату процентов. На кассовой основе, первичное сальдо достигло положительной величины и составило 1,2 процента ВВП, поднявшись с уровня дефицита, составлявшего в 1993 году 6,6 процента ВВП. Наиболее быстрое сокращение этого показателя наблюдается в положительной величине первичного сальдо бюджета на основе обязательств, которая достигла 1,3 процента ВВП после пикового уровня дефицита, составившего почти 8 процентов ВВП в 1994 году.

¹⁹ В Молдове Социальный фонд обеспечивает пенсионное страхование, семейные пособия, пособия по безработице и социальную помощь.

²⁰ Измеренный коэффициентом изменения временного ряда.

²¹ С 1993 года размер просроченной внутренней задолженности постоянно, за исключением 1997 года, увеличивался.

²² В Молдове с момента обретения независимости накопился значительный государственный долг (включая просроченную задолженность за энергию), достигший в 1999 году 127 процентов ВВП. Доля внутреннего долга быстро выросла до 26,4 процента ВВП в 1998 году, а в следующем за этим году сократилась до 21,4 процента ВВП.

Таблица 14. Молдова: Дефицит бюджетной системы согласно разным определениям 1993-99

	(в процентах ВВП)							
	1993	1994	1995	1996	1997	1998		1999 cv1/
Включая гранты:								
С расходами проектов за счет кредитов								
Общий – на кассовой основе	7.6	9.1	5.8	7.0	9.3	5.7	5.4	22.6
Общий – на основе обязательств	6.4	11.1	7.7	11.2	6.4	10.6	5.3	26.9
Первичный – на кассовой основе	6.6	6.1	2.3	4.3	5.6	1.6	-1.2	80.4
Первичный – на основе обязательств	5.4	8.1	4.2	8.4	2.7	6.5	-1.3	70.9
Без расходов проектов за счет кредит.								
Общий – на кассовой основе	7.6	9.1	5.8	7.0	9.2	3.6	2.8	39.5
Общий – на основе обязательств	6.4	11.1	7.7	11.2	6.3	8.6	2.6	37.0
Первичный – на кассовой основе	6.6	6.1	2.3	4.3	5.5	-0.4	-3.9	151.7
Первичный –на основе обязательств	5.4	8.1	4.2	8.4	2.6	4.5	-4.0	103.8
Исключая гранты								
С расходами проектов за счет кредитов								
Общий – на кассовой основе	7.6	9.5	6.1	7.0	9.3	5.7	6.3	20.7
Общий – на основе обязательств	6.4	11.5	8.0	11.2	6.4	10.6	6.2	24.3
Первичный – на кассовой основе	6.6	6.5	2.6	4.3	5.6	1.6	-0.3	68.7
Первичный –на основе обязательств	5.4	8.5	4.5	8.4	2.7	6.5	-0.4	63.1
Без расходов проектов за счет кредитов								
Дефицит бюджетн.сист.- кассовый	7.6	9.5	6.1	7.0	9.2	3.6	3.6	35.9
Дефицит бюджетн.сист – обязательс.	6.4	11.5	8.0	11.2	6.3	8.6	3.5	33.4
Первичный – на кассовой основе	6.6	6.5	2.6	4.3	5.5	-0.4	-3.0	129.1
Первичный –на основе обязательств	5.4	8.5	4.5	8.4	2.6	4.5	-3.1	92.3

Источники: правительство Молдовы, оценки сотрудников МВФ.

1/ Коэффициент вариации. Соотношение стандартного и среднего отклонения в период 1994 – 1999 годы, в процентах.

81. В случае измерения уровня дефицита, исключая гранты и расходы выполняемых за счет кредитов проектов, **тенденция к снижению более резкая, а размер происшедшей в 1999 году консолидации больше**, чем в любом другом случае. Это свидетельство того, что основой стабилизации бюджета в большей степени послужили меры дискреционной бюджетной политики. Уровень общего дефицита на кассовой основе снизился с пиковой величины 9,5 процентов ВВП в 1994 году до 3,6 процентов ВВП. Этот показатель на конец года, на основе обязательств, сократился до 3,5 процентов ВВП с уровня 12 процентов в 1994 году. Соответствующее первичное сальдо бюджета выросло с дефицита, составлявшего в 1994 году 6,5 процентов ВВП на кассовой основе, и 8,5 процентов ВВП на основе обязательств, до положительного уровня, достигшего в 1999 году 3 процентов ВВП на кассовой основе и 3,1 процентов ВВП на основе обязательств.

82. Наблюдаемые тренды бюджетного дефицита **являются результатом различных трендов составляющих бюджета**. До 1998 года уровень доходов, как доля ВВП, оставался сравнительно стабильным, особенно при исключении из их определения грантов. (Таблица 15). В **расходной** части обязательства оставались на уровне, превышающем 40 процентов ВВП, а доля платежей колебалась от 39 до 43 процентов ВВП. В действительности, увеличение государственным расходов по многим статьям, особенно в социальном секторе, было очень трудно контролировать. Превышения расходов Социального Фонда – критической статьи бюджета Молдовы – над взносами социального страхования возросло с 1996 года и в 1997 году достигло пикового значения близкого 4 процентам ВВП (Таблица 6).²³ В 1999 году сокращение общих

²³ При учете трансферт из государственного бюджета в общих доходах, бюджет Социального Фонда балансируется.

Таблица 15. Молдова: Доходы и расходы общего сектора государственного управления по различным определениям 1993-1999
(в процентах ВВП)

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
Доходы							
Включая гранты	22.8	33.5	33.9	31.7	33.9	33.1	27.3
исключая гранты	22.8	32.7	33.2	31.3	31.5	32.3	25.4
Расходы 1/							
Общие – на кассовой основе	30.5	42.6	39.7	38.7	43.2	38.7	32.7
Общие – на основе обязательств	31.7	44.6	41.6	42.8	40.3	43.7	32.6
Первичные – на кассовой основе	29.4	39.7	36.2	36.0	39.5	34.7	26.1
Первичные – основе обязательств	30.6	41.7	38.1	40.1	36.6	39.6	26.0

Источники: правительство Молдовы, оценки сотрудников МВФ.

1/ Включая чистое кредитование.

доходов было более чем сбалансировано урезанием обязательств по расходам. Уровень общих доходов, исключая гранты, сократился до 25,4 процентов ВВП с 32,3 процентов в 1998 году, частично как следствие решительного сокращения взносов социального страхования в натуральной форме и уменьшения взаимозачетов.²⁴ Как следствие, власти решили урезать государственные обязательства по расходам. В 1999 году уровень общих расходов снизился до почти 33 процентов ВВП, а уровень первичных расходов составил 26 процентов ВВП.

С. Состав доходов и расходов

83. В период с 1994 по 1999 годы состав доходов и расходов резко изменился в результате глубокого пересмотра налогово-бюджетной политики, происшедшего с момента обретения независимости (Таблицы 16 и Таблица 17). С целью расширения налоговой базы, упрощения системы сбора налогов и приведения ставок налогообложения в соответствие с преобладающими в других странах ставками, были проведены важные реформы налоговой системы. В целом, доля прямых налогов (включая налог на прибыль и подоходный налог с физических лиц) в общих государственных доходах сократилась, доля косвенных налогов²⁵ осталась сравнительно неизменной, доля взносов социального страхования несколько уменьшились, а доля других доходов²⁶ возросла (рисунок 7). Увеличение доли последних произошло благодаря улучшению собираемости налогов на внешнеэкономическую деятельность и более высоким неналоговым поступлениям (включая перевод в бюджет прибыли Нацбанка). В составе **общих расходов** также произошли значительные изменения (рисунок 8). Доля социальных расходов в общих расходах сократилась с 47 процентов в 1993 году до 30 процентов в 1999 году. Большая часть сокращения пришлась на период 1994 – 1998 годов. В 1998 году доля социальных расходов в общих расходах достигла 33 процентов, сократившись на 14 процентов по сравнению с уровнем 1993 года. В тот же период расходы на уплату процентов проявляли непрерывную тенденцию к росту, достигнув на конец года доли 20 процентов в общих расходах, увеличившись с 4 процентов в 1994 году. В бюджете сектора государственного управления расходы Социального Фонда также были в возрастающей степени важны, вследствие роста как числа получателей, так и размера пособий. Наконец, доля остальных категорий расходов в общих государственных расходах (включая государственные инвестиции и расходы выполняемых за счет кредитов проектов) сократилась до уровня чуть ниже 10 процентов. Большая часть общего сокращения пришлась на 1999 год, когда в результате значительного урезания программ государственных инвестиций доля капитальных расходов по сравнению с 1998 годом снизилась на 3 процента.

²⁴ В период с 1996 по 1998 год более 35 процентов общих доходов приходилось на взаимозачеты 1998 по 1999 год доля налоговых взаимозачетов в общих налоговых поступлениях снизилась с 24 до 10 процентов.

²⁵ НДС и акцизы.

²⁶ Включая налог на внешнеэкономическую деятельность, налог на собственность, земельный налог и неналоговые доходы.

84. **В результате налогово-бюджетной стабилизации 1999 года структура доходов сектора государственного управления была значительно модифицирована**, тогда как состав государственных расходов по сравнению с 1998 годом изменился меньше. В **доходной части**, доля косвенных доходов в общих доходах снизилась с 44 процентов в 1998 году до 37 процентов. Прямые налоги и взносы социального страхования остались почти неизменными на уровне 1998 года, а удельный вес остальных доходов резко возрос. В **расходной части**, наоборот, по сравнению с 1998 годом доля каждой категории в общих расходах мало изменилась. Однако, недискреционные расходы на уплату процентов достигли уровня 20 % от общих расходов, как следствие растущего бремени обслуживания государственного долга, а доля капитальных расходов и расходов на выполняемые за счет кредитов проекты значительно уменьшилась.

D. Размеры и состав бюджетной корректировки: методология

85. Согласно экономической литературе, **для длительного успеха бюджетной корректировки имеют значение как ее размеры, так и состав**. Качественная бюджетная корректировка может автоматически приводить в действие положительные макроэкономические эффекты, которые ведут к устойчивому росту. В общем, вероятность успеха бюджетных корректировок больше, когда они строятся на сокращении неприоритетных расходов и небольших увеличениях налогов, или без увеличения последних, с пренебрежимо малым воздействием отрицательного стимула. (Смотрите текст в рамке1).

Вставка 1. Качество бюджетной консолидации

Опыт стран показывает, **что для оценки качества бюджетной корректировки имеют значение как ее размеры, так и состав** (Tanzi 1998; Abed et al. 1998).

Для того чтобы быть успешным, сокращение бюджетного дефицита должно быть длительным и положительно сказываться на эффективности государственной политики. В общем, вероятность длительного характера бюджетных корректировок, опирающихся в основном на увеличение доходов в результате более высоких налоговых ставок с микроэкономическим эффектом отрицательного стимула, либо базирующихся на равном сокращении всех расходов, включая капитальные, меньше. И наоборот, долгосрочный успех сокращения бюджетных расходов, основанного на урезании определенных категорий расходов, включая заработную плату и трансферты и статьи непродуктивных расходов, более вероятен. (Mackenzi, Orsmond and Gerson 19997). Положительное воздействие бюджетных корректировок особенно сильно, когда налоговое бремя на домашние хозяйства сохраняется стабильным, или даже уменьшается. Причина, по которой корректировки этого типа в большей степени постоянны и способствуют росту, объясняется несколькими хорошо известными аргументами. (Alesina and Perotti 1997). Во-первых, крупная бюджетная корректировка может оказывать важный **эффект на степень доверия**, что снизит размеры обслуживания государственного долга в результате снижения в процентных ставках премий за риск. Во-вторых, урезание расходов и сокращение органов государственного управления может увеличить потребление, поскольку порождает **ожидание более низких налогов в будущем**. В-третьих, небольшой бюджетный дефицит и низкие ставки налогов могут положительно сказаться как **на предложении, так и спросе на рабочую силу** (например, путем снижения, соответственно, отрицательного стимула работать и затрат на рабочую силу). Кроме того, более низкие производственные затраты могут усилить конкурентоспособность страны на мировом рынке, оказав еложительное воздействие на ее внешнюю позицию.

Таблица 16. Молдова: Доходы и расходы бюджета общего сектора государственного управления 1993-1999

(на кассовой основе, в процентах ВВП)

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
Доходы	22.8	33.5	33.9	31.7	33.9	33.1	
	27.3						
Налоговые доходы	21.0	26.4	28.8	27.4	29.9	28.3	
	22.2						
Прямые налоги 1/	6.2	8.7	7.9	6.5	5.2	3.9	
	3.3						
Косвенные 2/	7.4	7.9	10.0	9.2	14.4	14.5	
	10.1						
Пошлины на внешнюю торговлю	0.9	0.5	0.7	1.1	1.3	1.1	
	1.7						
Взносы в Социальный Фонд	5.8	8.6	8.5	8.6	7.2	7.6	
	5.7						
Другие налоги 3/	0.8	0.7	1.7	2.0	1.8	1.3	
	1.5						
Неналоговые доходы и гранты	1.8	7.1	5.1	4.3	4.0	4.8	
	5.1						
Расходы и чистое кредитование	30.5	42.6	39.7	38.7	43.2	38.7	
	32.7						
Расходы	29.8	40.2	38.8	40.2	42.9	38.4	
	33.1						
национальная экономика	1.4	2.4	2.2	2.0	3.6	2.7	
	2.1						
Социальная сфера 4/	14.3	17.3	14.8	17.3	16.4	12.9	
	9.8						
Проценты	1.1	3.0	3.5	2.8	3.7	4.1	
	6.6						
внутренние	0.8	2.2	2.3	1.5	2.1	2.4	
	3.2						
внешние	0.2	0.8	1.2	1.3	1.6	1.7	
	3.4						
Капитальные расходы	2.8	2.0	1.8	1.7	2.3	2.0	
	0.8						
Другие расходы 5/	5.8	7.1	7.0	7.5	6.4	6.0	
	4.7						
Расходы Социального Фонда	4.4	8.2	8.6	8.7	10.4	8.8	
	6.5						
Расходы проектов за счет кредитов	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	2.0	
	2.7						
Чистое кредитование	0.5	2.0	0.9	-1.5	0.3	0.3	
	-0.3						

Источники: Правительство Молдовы, оценки сотрудников МВФ.

1/ Включая налог на прибыль и подоходный налог

2/ Включая НДС и акцизы.

3/ Включая налог на землю, налог на недвижимость, налог на использование природных ресурсов, государственный налог и частный налог.

4/ включая государственные расходы на здравоохранение, образование и ряд неосновных программ социального обеспечения.

5/ Включая административные, военные расходы, расходы на индексацию вкладов, окружающую среду и не отнесенные расходы.

Таблица 17. Молдова: Распределение по видам доходов и расходов бюджета общего сектора государственного управления 1993-1999

(на кассовой основе, в процентах общих расходов, доходов и чистого кредитования)

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
Доходы	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Налоговые доходы	92.0	78.7	84.9	86.4	88.2	85.5	81.4
Прямые налоги 1/ косвенные 2/	27.0	26.0	23.2	20.7	15.3	11.7	12.1
Налог на внешнюю торговлю	3.9	1.6	2.0	3.4	3.7	3.2	6.2
Взносы в социальный фонд	25.4	25.6	25.0	27.2	21.2	22.8	20.9
Другие налоги 3/	3.5	2.0	5.1	6.2	5.4	4.0	5.3
Неналоговые доходы и гранты	7.8	21.3	15.1	13.6	11.8	14.5	18.6
Расходы и чистое кредитование	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Расходы	97.7	94.2	97.8	103.8	99.3	99.3	101.0
Национальная экономика	4.5	5.7	5.6	5.2	8.2	7.0	6.4
Социальная сфера 4//	47.0	40.6	37.2	44.8	38.0	33.3	29.8
Проценты	3.5	7.0	8.9	7.1	8.6	10.5	20.2
внутренние	2.8	5.1	5.8	3.9	4.9	6.1	9.8
внешние	0.8	1.9	3.1	3.2	3.8	4.4	10.4
Капитальные расходы	9.1	4.7	4.5	4.3	5.4	5.1	2.3
Прочие расходы 5/	19.2	16.6	17.7	19.3	14.7	15.4	14.3
Расходы Социального Фонда	14.3	19.3	21.7	22.4	24.2	22.7	19.8
Расходы проектов за счет кредитов	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	5.3	8.2
Чистое кредитование	1.5	4.7	2.4	4.0	0.7	0.8	-1.0

Источники: правительство Молдовы, оценки сотрудников МВФ.

1/Включая налог на прибыль и подоходный налог с физических лиц.

2/Включая НДС и акцизы.

3/Включая налог на землю, налог на недвижимость, налог на использование природных ресурсов, государственный налог и приватный налог.

4/ Включая государственные расходы на здравоохранение, образование и ряд неосновных программ социального обеспечения.

5/Включая административные, военные расходы, расходы на индексацию вкладов, охрану окружающей среды и не отнесенные расходы.

86. Следовательно, для оценки качества произошедшей в 1994 – 1999 годах в Молдове консолидации важно измерить **состав этой бюджетной консолидации**. Для простого статистического подхода к измерению состава бюджетной консолидации требуется определить:

- **период**, в котором консолидация произошла. В случае Молдовы корректировка произошла в одном единственном году: в течение 1999 года. Однако, умеренная, хотя и прерывающаяся тенденция к снижению по многим показателям бюджетного дефицита наблюдалась в период с 1994 по 1999 год. Итак, для оценки размера и состава процесса корректировки можно выбрать два разных периода: 1994 – 1999 и 1998 – 1999.
- **показатель** состояния государственных финансов. К альтернативным показателям изменения направленности налогово-бюджетной политики относятся общий и первичный дефицит, как на кассовой основе, так и на основе обязательств. Показатели первичного дефицита более пригодны, чем общий дефицит, для увязывания с **дискреционными изменениями в налогово-бюджетной политике**. При измерении фактической направленности налогово-бюджетной политики следует исключить также гранты и расходы проектов, выполняемых за счет кредитов. В действительности, эти статьи доходов и расходов относятся к дополнительным, чрезвычайным средствам, переводимым бюджету, и с точки зрения налогово-бюджетной политики, не могут считаться полностью подконтрольными правительству.

- **размер** корректировки. Простой показатель размера корректировки выражен

$$\Delta_{t,p} = D_{t+p} - D_t$$

- где D – показатель уровня бюджетного дефицита; $\Delta_{t,p}$ – размер корректировки; t – год начала процесса бюджетной корректировки, и p – продолжительность периода консолидации.

- оценка **факторов, составляющих бюджетную корректировку**. Данное выше определение размера бюджетной корректировки можно разложить на эффекты изменения соотношения государственных расходов и ВВП (G) и изменения соотношения доходов и ВВП (T), i и j индексы, категории общих расходов и общих доходов, соответственно:

$$\Delta_{t,p} = \sum_i (G_{i,t+p} - G_{i,t}) + \sum_j (T_{j,t} - T_{j,t+p})$$

- следовательно, вклад расходов²⁷ в бюджетную корректировку (α) равен

$$\alpha_{i,t,p} = (G_{i,t+p} - G_{i,t}) : \Delta_{t,p}$$

- а относительный вклад (β) каждой категории²⁸ расходов i в государственные расходы:

$$\beta_{i,t,p} = (G_{i,t+p} - G_{i,t}) : \sum (G_{i,t+p} - G_{i,t})$$

²⁷ Подобная формула может использоваться и для определения вклада доходов.

²⁸ Соответственно может быть рассчитан вклад каждой категории расходов.

Е. Эмпирические результаты

87. **Размеры бюджетной корректировки велики**, хотя широко различаются в зависимости от принятого определения бюджетной несбалансированности. Для периода 1994 – 1999 годов оценки указывают на консолидацию в размере не менее 4 процентов ВВП в минимальном варианте, если в общий дефицит на кассовой основе включены гранты. В максимальном варианте - за вычетом грантов и расходов проектов, выполняемых за счет кредитов - размер консолидации первичного дефицита на основе обязательств составляет даже 12 процентов ВВП (Таблица 18). **При ограничении выборки периодом 1998 – 1999 год**, размер бюджетной консолидации уменьшается почти до нуля – для общего дефицита на кассовой основе, без учета грантов и расходов проектов, выполняемых за счет кредитов. В максимальном варианте (первичный дефицит на основе обязательств, включая гранты и расходы проектов, выполняемых за счет кредитов) размеры корректировки достигают 9,4 процентов ВВП. **В случае первичного дефицита размер бюджетной корректировки выше, чем в случае общего дефицита**, поскольку наиболее значимая доля урезания государственных расходов пришлась на статьи, не относящиеся к расходам на уплату процентов. Более того, **размер бюджетной корректировки увеличивается, если в определение бюджета государственной системы не включаются гранты и расходы проектов, выполняемых за счет кредитов**. Наконец, наибольшая по размерам бюджетная консолидация наблюдается в том случае, когда дефицит определяется **на основе обязательств**, в противоположность дефициту на кассовой основе.

88. Эта оценка степени **бюджетной консолидации устойчива к исключению тех циклических факторов**, которые могут влиять на дефицит. Величина корректировки растет при измерении с точки зрения показателя бюджета, скорректированного с учетом циклических колебаний (Chand 1991).²⁹ Последний можно определить как уровень бюджетной несбалансированности, которая остается после учета влияния циклических макроэкономических колебаний на государственные доходы и расходы. Изменения **скорректированного дефицита бюджетной системы** могут быть связаны с теми изменениями направленности налогово-бюджетной системы, которые отражают исключительно политические решения. Для любого показателя бюджетной несбалансированности измеренная по пересмотренному показателю бюджетная корректировка больше корректировки, основанной на фактическом дефиците (Таблица 19). В период 1994 – 1999 год, и в меньшей степени в период в 1998 – 1999 год, отрицательные макроэкономические факторы циклического характера частично ослабили воздействие мер государственной политики на сокращение бюджетных расходов. В случае отсутствия этих факторов величина бюджетной консолидации была бы больше.

²⁹ Дефицит скорректированного с точки зрения циклических колебаний бюджета (CAD_t) в любом данном году t может быть получен из определения g_{t-1} и t_{t-1} как отношения расходов и доходов, соответственно, к ВВП в предшествующем году, а Y_t^{CA} и Y_t как, соответственно, скорректированную и фактическую величину ВВП в текущем году. Скорректированный с учетом циклических колебаний дефицит выражен формулой $CAD_t = (g_{t-1} Y_t^{CA} - t_{t-1} Y_t)$. В данных оценках скорректированный с учетом циклических колебаний ВВП является результатом скользящего среднего значения реальных ежегодных темпов роста за три года.

Таблица 18. Молдова: Размеры бюджетной корректировки и вклад доходов и расходов в 1994-1999 и 1998-1999 гг.
(в процентах ВВП)

	1994-99			1998-99				
	Размер	Вклад	α 1/	Размеры	Вклад	Доходы	расходы	α 1/
	Доходы	Расходы		Доходы	расходы			
Включая гранты и расходы проектов за счет кредитов								
Общая - на кассовой основе	-3.7	6.2	-9.9	2.7	-0.2	5.8	-6.0	25.8
Общая – на основе обязательств	-5.8	6.2	-12.0	2.1	-5.3	5.8	-11.0	2.1
Первичная – на кассовой основе	-7.3	6.2	-13.5	1.9	-2.8	5.8	-8.5	3.1
Первичная – на основе обязательств	-9.4	6.2	-15.6	1.7	-7.8	5.8	-13.6	1.7
Включая гранты и расходы проектов за счет кредитов								
Общая - на кассовой основе	-5.8	7.3	-9.9	1.7	0.0	6.9	-6.0	-644.3
Общая – на основе обязательств	-7.9	7.3	-12.0	1.5	-5.0	6.9	-11.0	2.2
Первичная – на кассовой основе	-9.4	7.3	-13.5	1.4	-2.5	6.9	-8.5	3.4
Первичная – на основе обязательств	-11.6	7.3	-15.6	1.4	-7.6	6.9	-13.6	1.8

Источники: правительство Молдовы, оценки сотрудников МВФ

1/Вклад государственных расходов в бюджетную корректировку.

89. **Самым важным способствующим бюджетной консолидации фактором было сокращение государственных расходов**, тогда как чистый эффект изменения доходов расширил дефицит (Таблица 20). Бюджетная стабилизация опиралась в основном на сокращение расходов, величина которого колебалась от 10 до 14 процентов ВВП в период с 1994 по 1999 годы и от 6 до 9 процентов в 1998 – 1999 году. В обоих периодах изменения общих доходов повысили дефицит на 6 процентов ВВП (7 процентов ВВП при исключении грантов). Независимо от определения периода корректировки, **наибольшая роль государственных расходов в бюджетной консолидации наблюдается в случае первичного дефицита на основе обязательств.**

90. В соответствии с разбивкой общего вклада на категории доходов и расходов, **состав бюджетной корректировки в Молдове более всего соответствует длительной бюджетной консолидации.**³⁰ (Рисунок 9 и Таблица 20). Наиболее значительные факторы, положительно влияющие на величину корректировки для случая определения ее на основе общего дефицита, это - сокращение расходов на социальную сферу и капитальных расходов и увеличение доходов от косвенных налогов. Наиболее значимые способствующие увеличению дефицита факторы – более низкие поступления **прямых налогов и взносов социального страхования** и более высокие расходы на уплату процентов. При рассмотрении **первичного дефицита** удельный вес расходов социального характера в бюджетной корректировке составляет более 50 процентов общих государственных расходов. В доходной части, увеличения сбора косвенных налогов недостаточно для полного покрытия сокращения поступлений прямых налогов и взносов социального страхования (Таблица 21).

91. При детальном рассмотрении бюджетной корректировки 1998 – 1999 года выявляются некоторые различия. По сравнению с результатами 1994 – 1999 года размеры бюджетной консолидации 1999 года были меньше, а **отрицательный вклад доходной части намного более значимым.** Такой результат объясняется **снижением сборов НДС**, а положительную роль в бюджетной консолидации сыграли налоги на внешнюю торговлю и неналоговые доходы. Частично такой результат вызвало увеличение **грантов**. В части расходов все категории (за исключением расходов на уплату процентов) сыграли положительную роль в снижении уровня дефицита. Самая большая доля эффекта приходится на сокращение **социальных расходов** (37 процентов) и снижение расходов **Социального Фонда** (Таблица 21). В результате бюджетной консолидации 1999 года соотношение государственных расходов Молдовы приблизилось к уровню, совместимому с ее ВВП на душу населения в выборке стран Балтии, России и других стран бывшего СССР (БРД), как показано на рисунке 10.

³⁰К сожалению, сравнительная роль различных категорий доходов и расходов в бюджетной корректировке может быть оценена только в случае определения дефицита на кассовой основе. В действительности для анализируемой выборки в Молдове не имеется разбивки задолженности по внутренним расходам в классификации по экономическому и функциональному типу.

Таблица 19. Молдова: Размеры бюджетной корректировки, скорректированный с учетом циклических колебаний дефицита в 1994-99 и 1998-99 гг.
(в процентах ВВП)

	1994-99			1998-99		
	Фактич.	Скорректир.3/	Разница	Фактич.	Скорректир.3/	Разница
Общий						
На кассовой основе1/	-3.7	-6.5	2.9	-0.2	4.9	4.7
На основе обязательств 1/	-5.8	-13.8	8,0	-5.3	-6.9	1.6
На кассовой основе2/	-5.8	-10.1	4.3	0.0	-0.3	0.3
На основе обязательств2/	-7.9	-12.7	4.7	-5.0	-5.7	0.7
Первичный						
На кассовой основе1/	-7.3	-14.5	7.2	-2.8	-4.0	1.3
На основе обязательств 1/	-9.4	-17.1	7.7	-7.8	-9.5	1.7
На кассовой основе2/	-9.4	-13.4	4.0	-2.5	-2.9	0.3
На основе обязательств2/	-11.6	-16.0	4.4	-7.6	-8.3	0.7

Источники: правительство Молдовы, оценки сотрудников МВФ.

1/Включая гранты и расходы проектов за счет кредитов

2/Исключая гранты и расходы проектов за счет кредитов.

3/Дефицит бюджетной системы, скорректированный с учетом циклических колебаний.

Таблица 20. Молдова: Состав корректировки дефицита бюджетной системы, включая гранты и расходы кредитов за счет грантов в 1994-99 и 1998-99 гг.

(в процентах ВВП)

	Вклад	1994-99		Вклад	1998-99	
		β 7/	β/α 8/		β 7/	β/α 8/
Доходы	6.2	100	-171	5.8	100	-2374
Налоговые доходы	4.2	67	-114	6.0	105	-2486
Прямые налоги 1/	5.4	87	-148	0.6	10	-239
Косвенные 2/	-2.2	-36	61	4.4	76	-1799
Налоги на внешнюю торговлю	-1.1	-18	31	-0.6	-11	260
Взносы в Социальный Фонд	2.9	46	-79	1.8	32	-760
Другие налоги 3/	-0.8	-13	22	-0.1	-2	52
Неналоговые доходы и гранты	2.1	33	-57	-0.3	-5	113
Расходы и чистое кредитование	-9.9	100	271	-6.0	100	2465
Расходы	-7.1	72	194	5.4	90	2214
Национальная экономика	-0.4	4	10	-0.6	10	253
Социальная сфера 4/	-7.5	76	206	-3.1	52	1283
Проценты	3.6	-37	-99	2.5	-43	-1048
Внутренние	1.0	-10	-28	0.8	-14	-345
Внешние	2.6	-26	-71	1.7	-28	700
Капитальные расходы	-1.3	13	34	-1.2	21	508
Другие расходы 5/	-2.4	24	65	-1.3	21	529
Расходы Социального Фонда	-1.7	18	47	-2.3	39	954
Расходы проектов за счет грантов	2.7	-27	43	0.6	-11	-267
Чистое кредитование	-2.3	24	64	-0.6	10	253
Остаток 6/	-0.5	5	12	0.0	0	-1
Общий размер корректировки	-3.7	...	100	-0.2	...	100

Источники: Руководство Молдовы, оценки сотрудников МВФ

1/Включая налог на прибыль и подоходный налог с физических лиц

2/Включая НДС и акцизы.

3/Включая налог на землю, налог на недвижимость, налог на использование природных ресурсов, государственный налог и приватный налог.

4/Включая государственные расходы на здравоохранение, образование и ряд не основных программ социального обеспечения.

5/Исключая внебюджетные фонды, административные, военные расходы, расходы на индексацию вкладов, защиту окружающей среды и не отнесенные расходы.

6/Для учета погрешностей при округлении включен остаточный член.

7/Удельный вес категорий доходов и расходов в общем вкладе доходов и расходов

8/Соотношение относительного и общего вклада доходов и расходов.

Ф. Неразрешенные вопросы

92. Несмотря на то, что описанные в предыдущем разделе эмпирические результаты свидетельствуют о качественной бюджетной консолидации в Молдове, в налогово-бюджетной политике сохраняются **некоторые слабые стороны**. Без соответствующих мер политики, противодействующих слабостям налогово-бюджетной системы, положительные эффекты консолидации 1999 года могут повернуть вспять. Наиболее значимые из неразрешенных вопросов налогово-бюджетной системы – слабый потенциал сбора доходов, большая задолженность по внутренним расходам, низкий уровень капитальных расходов, неизменный рост расходов Социального Фонда и расходов на обслуживание долга:

- Наблюдаемые за анализируемый период колебания сбора **налоговых доходов** лишь частично могут быть объяснены факторами цикличности. В общем, слабая система сбора налогов и недостаточное применение принудительных мер взыскания привели к сосредоточению высокого налогового бремени на немногих налогоплательщиках, или ограниченных категориях доходов (Carasciuc 1999). Во многих случаях (например, НДС) налоговые льготы и множественные налоговые ставки сужают налоговую базу. Это сказывается как на сумме собираемых налогов, так и на применении налоговой системы.
- **Уровень расходов Социального Фонда и темпы их роста еще не в полной мере взяты под контроль.** В настоящее время в сотрудничестве с Всемирным Банком проводится важная реформа **пенсионной системы**, которая укрепит связь между взносами и пособиями. Однако, несмотря на продолжающееся уменьшение реальной стоимости пенсионных пособий из-за отсутствия индексации с учетом роста цен и высокие ставки социальных отчислений,³¹ расходы Социального Фонда – одна их наиболее быстро растущих статей в бюджете. Кроме того, недостаточная нацеленность и слабое планирование по-прежнему присущи многим предоставляемым Социальным Фондом пособиям социального страхования и социального обеспечения. Как следствие, большим категориям населения предоставляется огромное количество пособий, но средняя стоимость пособий сравнительно низка.
- Сокращение программ государственных инвестиций может привести к серьезному ухудшению важной инфраструктуры, препятствуя росту. В 1999 году государственные инвестиции были радикально сокращены и теперь в общих государственных расходах составляют немногим более 2 процентов. Доля капитальных расходов в ВВП – менее одного процента.³² Позиция Молдовы явно различается при сравнении выборки подобных стран с низкими доходами, в которых доля капитальных расходов процентов в общих расходах составляет 15 – 20. Хотя прекращение многих инвестиционных мероприятий было сделано на основании низкой эффективности затрат в них, в среднесрочной перспективе, возможно, понадобится расширить необходимые государственные инвестиции в социальную инфраструктуру.

³¹ Ставки социальных отчислений установлены на уровне, который намного превышает действующие в настоящее время ставки в странах с высокими доходами.

³² В этой цифре не учтены государственные инвестиции в проекты финансируемые за счет кредитов Всемирного Банка.

Таблица 21. Молдова: Состав корректировки первичного дефицита, исключая гранты и расходы проектов за счет кредитов в 1994-99 и 1998-99 гг.
(в процентах ВВП)

	1994-99			1998-99		
	Вклад	β 7/	β/α 8/	Вклад	β 7/	β/α 8/
Доходы	7.3	101)	-78	6.9	100	.277
Налоговые доходы	4.2	57	-44	6.0	87	-241
Прямые налоги 1/	5.4	74	-58	4.4	63	-175
Косвенные 2/	-2.2	-30	24	-0.6	-9	25
Налоги	-1.1	-16	12	1.8	27	74
Взносы в Социальный Фонд	2.9	39	-31	-0.1	-2	5
Другие налоги 3/	-0.8	-11	8	-0.3	-4	11
Неналоговые доходы и гранты	3.2	43	-34	0.9	13	-36
Расходы и чистое кредитование	-13.5	100	143	4.5	100	341
Расходы	-13.3	98	141	-8.6	00	342
Национальная экономика	-0.4	3	4	-0.6	7	25
Социальная сфера 4/	-7.5	56	80	-3.1	37	125
Капитальные расходы	-1.3	9	13	-1.2	14	49
Другие расходы 5/	-2.4	18	25	-1.3	15	51
Расходы Социального Фонда	-1.7	13	18	-2.3	27	93
Расходы проектов за счет кредитов	2.7	-20	-28	0.6	-8	-26
Чистое кредитование	-2.3	17	25	-0.6	7	25
Остаток 6/	2.1	-15	-22	0.6	-8	-26
Общие размеры корректировки	-9.4	-	100	-2.5	-	100

Источники: Руководство Молдовы и оценки сотрудников МВФ.

1/Включая налог на прибыль и подоходный налог с физических лиц.

2/Включая НДС и акцизы.

3/Включая налог на землю, налог на недвижимость, налог на использование природных ресурсов, государственный налог и приватный налог.

4/Включая государственные расходы на здравоохранение, образование и ряд неосновных программ социального обеспечения.

5/Включая внебюджетные фонды, административные, военные расходы, расходы на индексацию вкладов, расходы на охрану окружающей среды и не отнесенные расходы.

6/Для учета погрешностей округления включен остаточный член.

7/Удельный вес категорий доходов и расходов в общем вкладе доходов и расходов.

8/Соотношение относительного и общего вклада доходов и расходов.

- Тяжелым бременем для бюджета продолжает оставаться накопленная просроченная задолженность. В 1999 году задолженность по внутренним расходам, в основном по заработной плате и пенсиям, достигла пикового уровня 8,1 процента ВВП. Наиболее быстро накопление задолженности шло в 1996 и 1998 годах, а в остальные годы периода темпы накопления замедлялись, однако общая сумма невыплаченной задолженности по-прежнему очень велика.
- **Доля расходов на обслуживание долга в общих государственных расходах быстро растет.** Большая сумма процентов как по внешнему, так и по внутреннему долгу в ближайшие годы будет ограничивать значительную часть решений в отношении расходов. Расходы на уплату процентов быстро растут как следствие высоких процентных ставок, отражающих премии за риск в стране, и большой государственной долгу.

Г. Выводы

93. **В 1999 году Молдова прошла процесс беспрецедентной и значительной бюджетной консолидации.** Несомненно, несмотря на умеренно наклонный убывающий тренд всех мер в отношении дефицита с 1994 года, имевшее место в 1999 году сокращение бюджетных расходов, значительно по размерам. Размер корректировки устойчив к альтернативным определениям сальдо бюджета и исключению эффекта циклических макроэкономических колебаний. Чтобы компенсировать происшедшее как следствие финансового кризиса в России падение налоговых доходов, обязательства по государственным расходам были значительно сокращены. Большая часть сокращения расходов явилась результатом освобождения от избыточного потенциала в чрезмерно раздутых секторах здравоохранения и образования.³³ Были отменены неприоритетные программы государственных инвестиций, и проведена радикальная рационализация занятости в государственном секторе. В общем, **государственные расходы были приведены в соответствие с нынешним уровнем расходов многих сталкивающихся с подобными ограничениями, странами БРД с низкими доходами.**

94. По результатам эмпирического анализа, **как размер, так и состав бюджетной корректировки 1999 года могут быть увязаны с долгосрочной бюджетной консолидацией,** если в последующие годы будет поддержана жесткая налогово-бюджетная политика. Многие принятые в 1999 году меры могут способствовать экономическому росту, уменьшив вытеснение государственным сектором частных инвестиций. Кроме того, сокращение размеров крупного и неэффективного социального сектора могло высвободить ресурсы для ассигнования на проекты государственных инвестиций и для защиты наиболее нуждающихся групп населения.³⁴

95. Согласно последним эмпирическим данным для страны имеющей большой сектор государственного управления, значительные бюджетные корректировки могут способствовать большему экономическому росту, если бюджетная консолидация является результатом постоянного избавления от

³³ Анализ эффективности социальных расходов в Молдове до бюджетной корректировки 1999 года читайте в разделе IV.

³⁴ Уровень бедности в Молдове, рассчитанный на основании определения относительной бедности и черты бедности на уровне 40 процентов среднего потребления, составляет 20 процентов (Всемирный Банк 1999). Бедность наиболее распространена среди живущих в сельской местности людей, больших семей и людей с низким уровнем образования.

непродуктивных расходов и стабилизации доходов. В случае Молдовы, сокращение бюджетных расходов в 1999 году служит всеобъемлющим подтверждением **необходимости** предыдущих мер, **как и того, что они не являются достаточным условием для достижения постоянной бюджетной консолидации.** Несмотря на проведенные в социальном секторе и государственной службе большие сокращения расходов, укрепление сбора доходов, контроль за государственными расходами и усовершенствование их ассигнования на более продуктивные цели и более справедливое их использование **по-прежнему невозможны без важных реформ.**

IV. Эффективность социальных расходов в Молдове³⁵

А. Введение

96. В 1999 году Молдова прошла период беспрецедентной бюджетной корректировки: дефицит консолидированного бюджета сектора государственного управления на основе обязательств сократился по сравнению с 1998 годом на 6 процентов ВВП. В центре работы по корректировке была всеобъемлющая рационализация расходов, особенно, на социальную сферу. Под давлением недавно выявившиеся затруднений, позиции правительства в вопросе социальных расходов была смягчена с одновременным улучшением качества финансируемых государством социальных программ. Эти затруднения высветили необходимость более глубокого анализа расходов и показателей качества работы при формировании социальной политики. Важный политический вопрос в этом контексте: сопровождается ли работа по бюджетной консолидации мерами по улучшению качества и эффективности государственных расходов на социальные программы в Молдове, особенно в здравоохранении и образовании, или нет?

97. По сравнению с другими странами с переходной экономикой, в Молдове выполнение показателей по здравоохранению и образованию хуже, несмотря на более высокую долю расходов на эти программы в общих государственных расходах и ВВП. Сочетание сравнительно слабых показателей в образовании и здравоохранении с высокими государственными расходами на социальные программы указывает на неэффективность построения программ и предоставления услуг в социальной сфере. Для оценки эффективности государственных расходов на здравоохранение и образование в Молдове для выборки стран с переходной экономикой по методике Free Disposal Hull (FDH) строится предел эффективности – непараметрический порядок оценки, который будет описан ниже.³⁶ Эффективность оказания услуг здравоохранения и образования в Молдове сравнивается с их эффективностью в других странах с переходной экономикой.

98. Этот раздел построен следующим образом. В части В описаны последние тенденции 1990-х годов в сфере социальных расходов и социальных показателей в Молдове и в других странах с переходной экономикой. В части С описывается методика оценки эффективности государственных расходов на образование и здравоохранение. В части D приводятся эмпирические выводы, часть E - заключение.

В. Измерение эффективности социальных расходов: анализ FDH

99. Эффективность государственных расходов на социальные программы может быть измерена различными способами. Анализ регрессии помогает разобраться, насколько эффективно государство оказывает социальные услуги после проверки других определяющих социального развития. Однако, рассчитанная с методом анализа стандартной регрессии эластичность страдает некоторыми ограничениями, включая чувствительность оценок параметров к функциональной спецификации подлежащего оценке приведенного уравнения. Также, многие модели, из которых выводятся оценочные уравнения,

³⁵ Составил г-н Луис де Мельо. Признательность г-ну Эмануэле Балдаччи за полезные замечания и обсуждения.

³⁶ Используемые для расчета пределов эффективности данные имеются в Показателях развития Всемирного Банка.

основываются на допущениях (например, на состоянии полезной максимизации), которые нелегко применить к общественному товару.

100. В последние годы разработаны альтернативные непараметрические методы измерения эффективности оказания общественных услуг и товаров (например, Tulkens and Van den Eeckaut 1995).

101. Эти методы заключаются в определении предела эффективности для оказания социальных услуг, а государственные расходы трактуются как затраты в функции социального производства. Выход традиционно представляют социальные показатели, такие как, охват контингента учащихся, уровень грамотности, продолжительность жизни и другие. Используя информацию о затратах и выходе, продуктивный предел определяет наилучшую практику производства / оказания социальных услуг и использование затрат для группы рассматриваемых производителей. Компромисс в выборе затрат и выхода хорошо описан в литературе (Harbison, Hanushek 1992; Jimenes, Lockheed 1995). В отличие от анализа стандартной регрессии, расчет этих непараметрических пределов эффективности не зависит от используемых в теоретической модели допущений или функциональной определении функции социального производства.

102. Free Disposal Hull (FDH) анализ - широко используемый непараметрический метод. Производитель является эффективным поставщиком общественных товаров и услуг, если его сочетание затраты - выход лежит вблизи предела эффективности, построенного для выборки производителей. Этот анализ позволяет проводить ранжирование производителей в соответствии с их оценкой эффективности. Единственное допущение касается свободного обращения с затратами и выходом; другими словами, при той же производственной технологии можно снизить выход, оставляя затраты неизменными; и увеличить затраты, сохраняя выход на том же уровне.

103. Анализ FDH показывает, что производитель (то есть правительство) сравнительно неэффективно оказывает например, услуги в образовании, если другой производитель использует меньше затрат (государственных расходов) для получения такого же или большего выхода (показатель реализации). Эффективность определяется следующим образом. Во-первых, для выборки рассматриваемых стран определяются сравнительно эффективные результаты на основании уровней государственных расходов и показателей реализации в здравоохранении и образовании. Во-вторых, рассчитывается оценка эффективности: как расстояние индивидуальных производственных результатов до предела эффективности (FDH). Это расстояние может рассчитываться с точки зрения затрат и выхода.

104. Оценка эффективности затрат представляет собой отношение используемых затрат производителя А к используемым затратам производителя В. Эта оценка показывает избыточное использование затрат неэффективным производителем, а следовательно, степень неэффективности использования ресурсов. И также, оценка эффективности выхода представляет собой отношение величины выхода у производителя А к величине выхода у производителя В. Это соотношение отражает потерю выхода по сравнению с самым эффективным производителем при одинаковом, или меньшем уровне затрат. Наконец, производители в выборке ранжируются согласно их оценкам затрат и выхода. В качестве альтернативы, устанавливается доминирование над производителем других производителей, достигающих более высокого выхода

при том же или низшем уровне затрат (эффективность выхода), или того же выхода при меньшем уровне затрат (эффективность затрат). Анализ доминирования полезен, если выборка производителей невелика.

С. Тенденции в области социальных расходов и показатели

105. По широкому ряду стандартных показателей здравоохранения и образования результаты деятельности в сфере государственных социальных услуг Молдовы невыгодно отличаются в сравнении с другими странами с переходной экономикой (Таблица 22).³⁷

106. **О показателях в области образования:**

- В Молдове уровень грамотности взрослого населения выше, чем в средней стране с переходной экономикой. Однако, темпы снижения уровня грамотности взрослого населения выше, чем в других странах с переходной экономикой. Это отражение, по крайней мере частичное, эффекта приближения к другим странам с переходной экономикой, учитывая более высокий исходный уровень грамотности в Молдове.³⁸
- По проценту учащихся школ Молдова сопоставима со средней страной с переходной экономикой. Валовый показатель процента учащихся в начальном образовании выше, чем в средней стране в выборке, а валовый показатель процента учащихся в среднем образовании несколько ниже. К сожалению, данных на чистой основе о проценте учащихся в Молдове не имеется. Это позволило бы более подробно проанализировать воздействие процента отчисленных и второгодников на валовые показатели, особенно в свете более высокого в Молдове - чем в средней стране с переходной экономикой - темпа роста охвата средним образованием в 1990-х годах.³⁹ Положительный момент: в Молдове, в отличие от средней страны с переходной экономикой, за рассматриваемый период валовый показатель охвата учащихся средним образованием увеличился.

³⁷Более подробная информация о показателях в области образования и здравоохранения Молдовы – Всемирный Банк (1999).

³⁸В данной промежуток времени страны с более низкими (худшими) показателями демонстрируют тенденции к более быстрому их улучшению, чем страны с более высокими (лучшими) исходными показателями.

³⁹»Ножницы» в проценте учащихся школ при учете на чистой и валовой основе указывает на высокий процент отчисления и второгодников.

Таблица 22. Молдова: Расходы на здравоохранение и образование, показатели для стран с переходной экономикой в 1992-97 гг.

	Страны перех. экон. I /		Молдова		Изменение в %		Последний год наблюдения		
	1992	Последний	1992	Последний	Страны с перех. экон.	Молдова	Страны с перех. экон.	Молдова	
Показатели в области образования ^{2/}									
Грамотность, взрослые всего (% населения от 15 лет)	2.0	1.2	3.5	1.7	-41.4	-50.3	1997	1997	
Постоянство до 5 класса, всего (% контингента)	97.0	93.6	...	...	-3.4	...	1994	
Учащихся начальной школы (% от валового)	93.5	94.8	93.1	97.4	1.4	4.6	1996	1996	
Учащихся начальной школы (% от чистого)	88.8	91.8	...	...	3.4	...	1996	
Учащихся средней школы (% от валового)	84.7	82.0	80.0	80.5	-3.2	0.6	1996	1996	
Учащихся средней школы (% от чистого)	2.0	1.2	...	..	-40.1	...	1997	
Показатели в области здравоохранения									
Роды в медицинском учреждении (% от общего)	97.6	97.6	...	...	...	...	1996	
Прививки, КДС (% детей до 1 года)	82.8	93.4	81.0	97.0	12.7	19.8	1997	1997	
Прививки, против кори (% детей до 1 года)	82.4	95.0	93.0	99.0	15.3	6.5	1997	1997	
Новорожденные с низким весом (% от общего)	6.3	6.8	6.6	6.6	6.7	...	1995	1992	
Безопасное водоснабжение (% имеющих доступ)	70.4	64.5	55.0	55.6	-8.4	1.1	1993	1995	
Канализация (% имеющих доступ)	85.1	55.5	49.7	49.7	-34.~	..	1995	1995	
Продолжительность жизни, всего (лет)	69.6	70.0	68.3	66.5	0.5	-2.6	1997	1997	
Смертность детей до 1 года (на 1000 живых новорожд.)	21.6	17.0	19.0	20.0	-21.4	5.3	1997	1997	
Смертность детей до 5 лет (на 1000 живых новорожд.)	24.2	22.4	37.3	24.0	-7.6	-35.7	1997	1997	
Государственные расходы ^{3/}									
Образование									
% ВВП	6.1	4.4	7.3	8.8	-27.2	20.6	1997	1997	
% общих государственных расходов	12.9	13.6	14.9	20.4	5.8	37.0	1997	1997	
Здравоохранение									
% ВВП	4.1	4.1	3.6	5.3	0.0	45.5	1997	1997	
% общих государственных расходов	9.8	9.8	7.4	12.3	0.0	65.3	[1997	1997	

Источники: Данные предоставлены правительством Молдовы; и расчеты сотрудников МВФ..

1/Включая Албанию, Армению, Азербайджан, Беларусь, Боснию и Герцеговину, Болгарию, Хорватию, Республику Чехию, Эстонию, Грузию, Венгрию, Казахстан, Республику Киргизию, Латвию, Литву, Македонию, Молдову, Польшу, Румынию, Российскую Федерацию, Республику Словакию, Таджикистан, Туркменистан, Украину, Узбекистан и Югославию.

2/Для показателей уровень грамотности, количество учащихся школ и доступа к безопасному водоснабжению и канализации начало наблюдения – 1990 год; для показателя количество родов в медицинских учреждениях – 1996 год.

3/Начало наблюдения – 1992 год.

107. **О показателях в области здравоохранения:**

- В Молдове с показателями по прививкам дела обстоят лучше, чем в других странах с переходной экономикой: уровень охвата прививками против кори и КДС выше, чем в средней стране с переходной экономикой. По темпам роста охвата прививками КДС Молдова также обгоняет другие страны с переходной экономикой.
- Степень доступа к безопасным источникам воды и канализации значительно ниже, чем в средней стране с переходной экономикой.
- Уровень смертности несколько выше, чем в средней стране с переходной экономикой. Важный момент: несмотря на тенденцию к снижению в странах с переходной экономикой, в 1990-х годах уровень смертности детей младенческого возраста увеличился, в то же время темпы снижения уровня смертности детей до пяти лет были значительными и определили средние темпы снижения в странах с переходной экономикой.
- Доля детей, рожденных с пониженным весом тела, сопоставима со средним показателем в странах с переходной экономикой.
- Сокращение продолжительности жизни, которая ниже чем в других странах, произошло быстрее чем в среднем в странах с переходной экономикой.

108. **В отношении тенденций в расходах здравоохранения и образования:** в Молдове доля государственных расходов здравоохранения и образования в общих расходах и ВВП выше, чем в среднем в странах с переходной экономикой. А также, в Молдове, в отличие от других стран, в 1992 и 1997 годах произошло увеличение этих соотношений (рисунок 11). Однако, по ряду причин в трактовке этих показателей расходов необходима осторожность.

- Как и в других странах с переходной экономикой, расходы учитываются на кассовой основе, а не на основе обязательств и включают операции взаимозачета. Таким образом, размеры органов государственного управления при накоплении внутренней задолженности занижаются.⁴⁰ Получение дезагрегированных данных о задолженности по расходам в классификации по функциональному типу затруднительно, что не позволяет построить сопоставимую с другими странами совокупность данных на кассовой основе Молдовы и стран с переходной экономикой.⁴¹
- В рассматриваемом периоде расходы внутри социального сектора часто подвергались переклассификации. Это затрудняет сравнение различных периодов.⁴²

⁴⁰Например, в 1998 году размеры накопленной внутренней задолженности, ставшей важным источником финансирования дефицита бюджета Молдовы, достигли почти 5 процентов ВВП. Получение информации о размере операций взаимозачета и других операций в не денежной форме в период до 1998 года затруднительно.

⁴¹Более подробно у de Mello (1999).

⁴²Например, в Молдове некоторые программы социального обеспечения в рамках отраслей образования и здравоохранения (стипендии и гранты студентам) учитывались не в отраслях образования и здравоохранения, а как прочие социальные расходы.

D. Анализ эффективности: результаты

109. По оценке **эффективности расходов в области образования**, в сравнении с другими странами с переходной экономикой, положение Молдовы хуже. В оценке эффективности затрат, когда за показатель выхода берется валовый уровень охвата начальным школьным образованием и средним школьным образованием, оценки Молдова - соответственно 0,38 и 0,34 (Таблица 23 и рисунок 12).⁴³ Согласно этим оценкам, в ранжировании эффективности Молдова ставится на последнее место среди 12 стран с переходной экономикой, по которым существуют данные об уровне охвата школьным образованием на валовой основе. Как говорилось выше, Молдова могла бы достичь такого же уровня охвата начальным (средним) школьным образованием, используя 38 процентов (34 процента) своих государственных расходов на программы в области образования.⁴⁴ И, как уже говорилось ранее, для Молдовы данных на чистой основе об охвате образованием и о других показателях качества реализации в образовании не имеется.

110. По показателям **эффективности расходов в области здравоохранения**, оценка Молдовы за эффективность расходов на прививки также хуже, несмотря на более высокую чем в других странах с переходной экономикой степень охвата (Таблица 24 и рисунок 13). Оценки эффективности затрат для прививок КДС и против кори, соответственно, составляют 0,51 и 0,73. Согласно этим оценкам, Молдова занимает соответственно 12 и 8 места по эффективности расходов на прививки КДС и против кори. Оценка эффективности затрат на прививки КДС позволяет предположить, что для того же уровня охвата достаточно примерно половины выделенных на здравоохранение государственных средств.

111. В случае рассмотрения в качестве показателя уровня смертности (Таблица 25 и рисунок 15), анализ FDN показывает, что такое качество можно обеспечить, затратив примерно половину выделенных на здравоохранение государственных средств. По оценке эффективности использования средств на здравоохранение Молдова занимает 13 место среди 20 стран с переходной экономикой, для которых имеются данные об уровне смертности детей до года, и 12 место среди тех же стран, для случая оценки эффективности по показателю уровня смертности детей до пяти лет.

112. Приведенные выше результаты показывают, что страны, в которых доля расходов в ВВП выше, расходуют средства сравнительно менее эффективно, чем страны, которые получают сопоставимый результат на выходе, используя меньший уровень затрат. Например, страны, где структура расходов образования асимметрично смещена в сторону оплаты труда учителей или с

⁴³ Для совокупности рассматриваемых стран лучшими считаются системы в странах с оценкой 1,0. Положение этих стран по отношению к странам, производящим меньший выход с тем же или большим уровнем затрат (эффективность затрат), либо использующим больше затрат для такого же или меньшего выхода (эффективность выхода), является доминирующим. Как показано на рисунке 12, эти страны определяют предел эффективности.

⁴⁴ Для большинства стран выборки данных об уровне грамотности не имеется. В таком случае оценки были бы для выборки меньшего размера. Поэтому результаты анализа эффективности выхода для показателя уровня грамотности здесь не приводятся, но они подтверждают приведенные выше выводы.

малым количеством учащихся в расчете на одного учителя, демонстрируют тенденцию менее эффективного оказания услуг образования. Подобным образом и страны, расходующие большую, чем на профилактические меры, долю средств на дорогостоящие лечебные программы, демонстрируют тенденцию к более низким оценкам эффективности.

113. По трем основным причинам эти результаты анализа FDN следует оценивать с определенной осторожностью. Во-первых, данные о расходах всех стран, в том числе и Молдовы, не включают частные расходы на образование и здравоохранение. При исключении частных расходов использование затрат на оказание социальных услуг занижается, и следовательно завышается эффективность государственных расходов. Чем выше доля частных расходов в общих расходах, тем больше это завышение. Во-вторых, во многих странах данные о государственных расходах на здравоохранение и образование не включают расходы местных бюджетов. При таком занижении общих государственных расходов эффективность оказания услуг образования и здравоохранения завышается. Завышение будет больше для стран, в которых местные органы управления являются важными поставщиками услуг образования и здравоохранения. В-третьих, на качество выполнения социальных показателей могут влиять помимо (государственных и частных) расходов и другие факторы. Например, социальное развитие находится в корреляции с такими переменными, как уровень дохода, степень распространения бедности и уровень расходов с запаздыванием и другими. К сожалению, эти поясняющие переменные не могут быть учтены в непараметрических моделях.

114. Для проверки чувствительности оценок FDN был принят во внимание ряд вариантов. Во-первых, анализ проводился, на основании доли расходов образования и здравоохранения в общих государственных расходах, а не ВВП. Таким образом, корректируется завышенная оценка социальных расходов в странах с переходной экономикой, переживших более значительное сокращение ВВП, таких как Молдова. Результаты, которые здесь не приводятся, но могут быть получены по запросу, подтверждают сделанные выше выводы.

115. Далее, чувствительность анализа эффективности проверялась методом FDN при использовании одновременно двух показателей качества исполнения в секторе образования. В этом случае анализ эффективности проводился для одного вида затрат (государственные расходы образования) и двух видов выхода (степени охвата начальным и средним образованием на валовой основе). Результаты, которые здесь не приводятся, но могут быть получены по запросу, подтверждают сделанные выше выводы, и по эффективности выхода Молдова занимает последнее место в выборке стран с переходной экономикой, к которым применима данная методика. Ту же процедуру: один вид затрат и два вида выхода применяли к таким показателям качества исполнения как смертность и прививки, и результаты, которые здесь не приводятся, подтверждают сделанные выше выводы.

Таблица 23. Молдова: Страны с переходной экономикой: анализ FDI (охват школьным образованием)

	Охват начальным образованием (валовый)						Охват средним образованием (валовый)					
	Эффективность затрат			Эффективность выхода			Эффективность затрат			Эффективность выхода		
	Оценка	Место	Доминанты	Оценка	Место	Доминанты	Оценка	Место	Доминанты	Оценка	Место	Доминанты
Азербайджан	1.00	4	5	1.00	4	5	0.39	11	0	0.74	11	0
Беларусь	0.48	11	1	0.93	7	1	0.44	9	1	0.90	7	
Болгария	0.83	5	4	0.96	6	4	0.42	10	0	0.74	12	0
Хорватия	0.57	10	0	0.92	ii	0	1.00	4	4	1.00	4	4
Эстония	0.63	8	0	0.91	12	0	1.00	3	7	1.00	3	7
Грузия	1.00	3	1	1.00	3	1	1.00	2	2	1.00	2	1
Казахстан	0.76	6	2	0.92	9	1	0.77	6	2	0.84	8	2
Литва	0.57	9	1	0.92	8	1	0.58	8	1	0.83	9	1
Молдова	0.38	12	0	0.92	10	0	0.34	12	0	0.78	10	0
Румыния	1.00	2	7	1.00	2	7	0.87	5	2	0.96	5	2
Р. Словакия	0.70	7	3	0.96	5	3	0.70	7	3	0.91	6	3
Таджикистан	1.00	1	2	1.00	1	2	1.00	1	2	1.00	1	2

Источники: Данные, предоставленные правительством Молдовы, и расчеты сотрудников МВФ.

Таблица 24. Молдова: Страны с переходной экономикой: анализ FDI (охват прививками)

	Прививки КДС						Прививки против кори					
	Эффективность затрат			Эффективность выхода			Эффективность затрат			Эффективность выхода		
	Оценка	Место	Доминанты	Оценка	Место	Доминанты	Оценка	Место	Доминанты	Оценка	Место	Доминанты
Албания	1.00	4	12	1.00	4	12	0.67	10	4	0.99	8	3
Беларусь	0.51	11	3	0.97	12	2	0.73	7	4	0.98	11	3
Болгария	0.67	7	1	0.94	16	1	0.45	13	2	0.93	16	1
Хорватия	0.32	17	0	0.92	17	0	0.32	15	0	0.93	15	0
Р. Чехия	0.35	16	0	0.98	8	0	0.28	16	0	0.96	13	0
Эстония	1.00	3	0	1.00	3	0	1.00	5	1	1.00	6	0
Грузия	1.00	2	2	1.00	2	1	1.00	4	5	1.00	5	3
Венгрия	1.00	1	11	1.00	1	11	1.00	3	11	1.00	4	10
Казахстан	0.60	9	2	0.96	14	2	0.73	9	3	0.97	12	3
Киргизия	0.55	10	7	0.98	7	4	0.79	6	5	0.98	10	3
Литва	0.84	5	0	0.98	10	0	1.00	2	6	1.00	3	5
Молдова	0.51	12	2	0.97	11	2	0.73	8	4	0.99	7	4
Румыния	0.83	6	7	0.98	9	5	1.00	1	6	1.00	2	5
Р. Словакия	0.44	14	2	0.98	6	0	0.64	11	1	0.98	9	1
Таджикистан	0.48	13	1	0.95	15	1	0.32	14	1	0.95	14	1
Туркменистан	0.40	15	1	0.98	5	0	0.57	12	1	1.00	17	1
Узбекистан	0.62	8	3	0.96	13	2	0.11	17	0	0.88	1	0

Источники: данные, предоставленные правительством, и расчеты сотрудников МВФ

Таблица 25. Молдова: Страны с переходной экономикой: анализ FDH (смертность)

	Смертность детей до 1 года						Смертность детей до 5 лет					
	Эффективность затрат			Эффективность выхода			Эффективность затрат			Эффективность выхода		
	Оценка	Место	Доминанты	Оценка	Место	Доминанты	Оценка	Место	Доминанты	Оценка	Место	Доминанты
Албания	1.00	6	13	1.00	6	13	1.00	4	13	1.00	4	13
Азербайджан	0.82	9	8	0.76	9	8	0.82	8	5	0.57	13	5
Беларусь	0.34	16	3	0.44	15	3	...	...	...	...	...	...
Болгария	0.67	10	5	0.68	11	5	0.67	9	3	0.59	12	3
Хорватия	0.09	18	1	0.28	19	1	0.09	17	1	0.25	17	1
Р. Чехия	0.06	20	0	0.15	20	0	0.06	18	0	0.15	18	0
Эстония	1.00	5	4	1.00	5	4	1.00	3	4	1.00	3	4
Грузия	1.00	4	9	1.00	4	9	1.00	2	6	1.00	2	6
Венгрия	0.12	17	3	0.38	17	3	0.13	15	2	0.30	16	2
Казахстан	0.60	11	5	0.93	7	5	0.60	11	3	0.72	7	3
Р. Киргизия	1.00	3	5	1.00	3	5	...	...	...	...	...	...
Литва	0.84	7	5	0.60	13	5	0.84	5	4	0.62	10	4
Молдова	0.51	13	3	0.71	10	3	0.51	12	2	0.60	11	2
Польша	0.46	14	3	0.39	16	3	0.12	16	2	0.30	15	2
Румыния	0.83	8	10	0.85	8	10	0.83	7	8	0.66	8	8
Российская Федерация	0.60	12	7	0.66	12	7	0.84	6	8	0.63	9	8
Р. Словакия	0.08	19	1	0.29	18	1	...	...	...	...	...	...
Таджикистан	1.00	2	3	1.00	2	3	0.48	13	2	0.91	5	2
Туркменистан	1.00	1	1	1.00	1	1	1.00	1	1	1.00	1	1
Украина	0.44	15	4	0.54	14	4	0.44	14	2	0.43	14	2
Узбекистан	...	...	...	...	...	...	0.62	10	4	0.78	6	4

Источники: данные, предоставленные правительством Молдовы, и расчеты сотрудников МВФ.

Е. Выводы

116. Приведенные в данном разделе результаты анализа эффективности указывают на то, что Молдова неэффективно использует свои недостаточные государственные средства на социальные программы. По сравнению с другими странами с переходной экономикой, показатели исполнения у Молдовы хуже, и она тратит большую долю ВВП и общих государственных расходов на образование и здравоохранение. Эмпирические данные показывают, что тех же показателей исполнения можно добиться при значительно меньших расходах на социальные программы.

117. Эти эмпирические данные служат поддержкой проводимой в Молдове работы по рационализации социальных расходов. Важные меры были предприняты в 1999 году (рамка 2). По мере укрепления бюджетной корректировки, в социальной политике Молдовы должно произойти смещение акцентов: с защиты социальных расходов от дальнейшего сокращения на более глубокую оценку эффективности и экономической результативности государственных расходов на социальные программы и соответствия существующих программ задачам сокращения бедности и улучшения социальных показателей. Несмотря на предостережения сделанного в данном разделе анализа эффективности, приведенные результаты показывают, что многое предстоит сделать для обеспечения того, чтобы возросшие социальные расходы преобразовались в успехи в борьбе с бедностью и значительное улучшение социальных показателей.

Рамка 2: Рационализация услуг здравоохранения и образования

В 1999 году были приняты меры по рационализации услуг образования. А именно:

- Число занятых в образовании (с 148 951 человек в 1997 году до 148 463 человек в 1998 году) и фонд заработной платы (с 307 193 000 леев в 1997 году до 284 991 000 лев в 1998 году) были сокращены.
- Средняя наполняемость классов увеличилась на 0,4 по сравнению с 1998 годом до 24,1 учащихся. Были предприняты меры по увеличению наполняемости групп с 10 до 20 детей в яслях; с 15 до 25 в детских садах; с 20 до 25 учащихся в начальной, средней и старшей школе; и с 25 до 30 студентов в колледжах и вузах. В 1998 году школьные учебные программы были изменены с целью сокращения количества учебных часов на предметы до 812 771 часа: на 51 188 часов меньше, чем в 1997 году.
- Размеры платы в дошкольных учреждениях были увеличены с 30 до 50 процентов стоимости питания. В 1998 количество дошкольных учреждений и детей в них составило 1 237 и 108 800, соответственно по сравнению с 1 246 учреждениями в 1997 году, в которых содержалось 115 996 детей. Бюджетные расходы на эти учреждения сократились с 198, 8 млн. леев в 1997 году до 153, 2 млн. леев в 1998 году.
- Вместо бесплатного питания учащиеся профессиональных школ и колледжей получают стипендию. Была введена плата за проживание в общежитии (30 процентов от стоимости проживания для студентов старших курсов и 50 процентов от стоимости проживания для аспирантов). Для других групп проживающих в общежитии студентов плата равна стоимости проживания.

К ключевым мерам в области здравоохранения относятся следующие:

- Больницы в ряде населенных пунктов были закрыты, и число больничных коек сократилось. По бюджету 1999 года было сокращено 4 000 мест в финансируемых за счет местных бюджетов больницах и 3 600 мест в финансируемых на счет государственного бюджета больницах. По оценкам в 1999 году экономия бюджетных средств составляет 70 млн. леев.
- Закон о минимальном уровне медицинских гарантированном государством был введен 3 февраля 1999 года. Проверка исполнения этого закона, включая достижение целей введения гарантированных государством медицинских услуг; регламент оказываемых населению платных услуг; формирование цен и тарифов на медицинские услуги, была проведена правительством 2 июля 1999 года.
- За последние пять лет число работающих в медицинских учреждениях было сокращено на 9 266 человек (10 процентов), из которых 3 944 – в 1998 году. В большинстве случаев сокращение было проведено на местном уровне и составило 8 718 человек за пять лет, включая 3 944 человек в 1998 году.

V. ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР⁴⁵

118. Возможно, ахиллесовой пятой молдавской экономики является энергетический сектор, особенно газ⁴⁶. Исторически внешняя задолженность Молдовы в энергетическом секторе возрастает в среднем на 60 млн долл. в год (не включая штрафные процентные выплаты), (см. рис. 15). В то же самое время страна является заложником угроз отключения газа (и электричества) в зимнее время за неуплату своих долгов.
119. Энергетический сектор является основным источником как внутреннего, так и внешнего дисбаланса экономики Молдовы. Квазифискальный дефицит сектора в 1999 году определен на уровне 730 млн молд. леев⁴⁷. Это составляет 5 процентов ВВП и сопоставимо с дефицитом бюджета в 238 млн молд. леев⁴⁸. Более того, большая доля доходов от энергоресурсов собирается в натуральном выражении. Если исключить доходы в натуральном виде, то величина дефицита утроится. Наиболее высокий дефицит отмечается в электрическом и газовом секторах (см. рис 16).
120. С самого начала стоит отметить, что довольно трудно получить согласованные данные и информацию о газовом секторе. Существуют газовые счетчики для измерения потребления и транзита газа, но они расположены в Украине (на расстоянии 2-100 километров от молдавской границы), а также на левом берегу реки (то есть на территории самопровозглашенной Приднестровской республики). Но, тем не менее, на основе логических оценок определяется, что ежегодно через территорию Республики Молдова проходит около 23 миллиардов кубических метров газа, из которых примерно 2 миллиарда потребляется на внутреннем рынке, примерно 1 миллиард потребляется Приднестровьем, а остальной объем проходит транзитом в балканские страны и в Турцию⁴⁹.

⁴⁵ Раздел подготовлен Хассаном Аль-Атрашем. Оценка квазифискального дефицита энергетического сектора осуществлена Ириной Долинской.

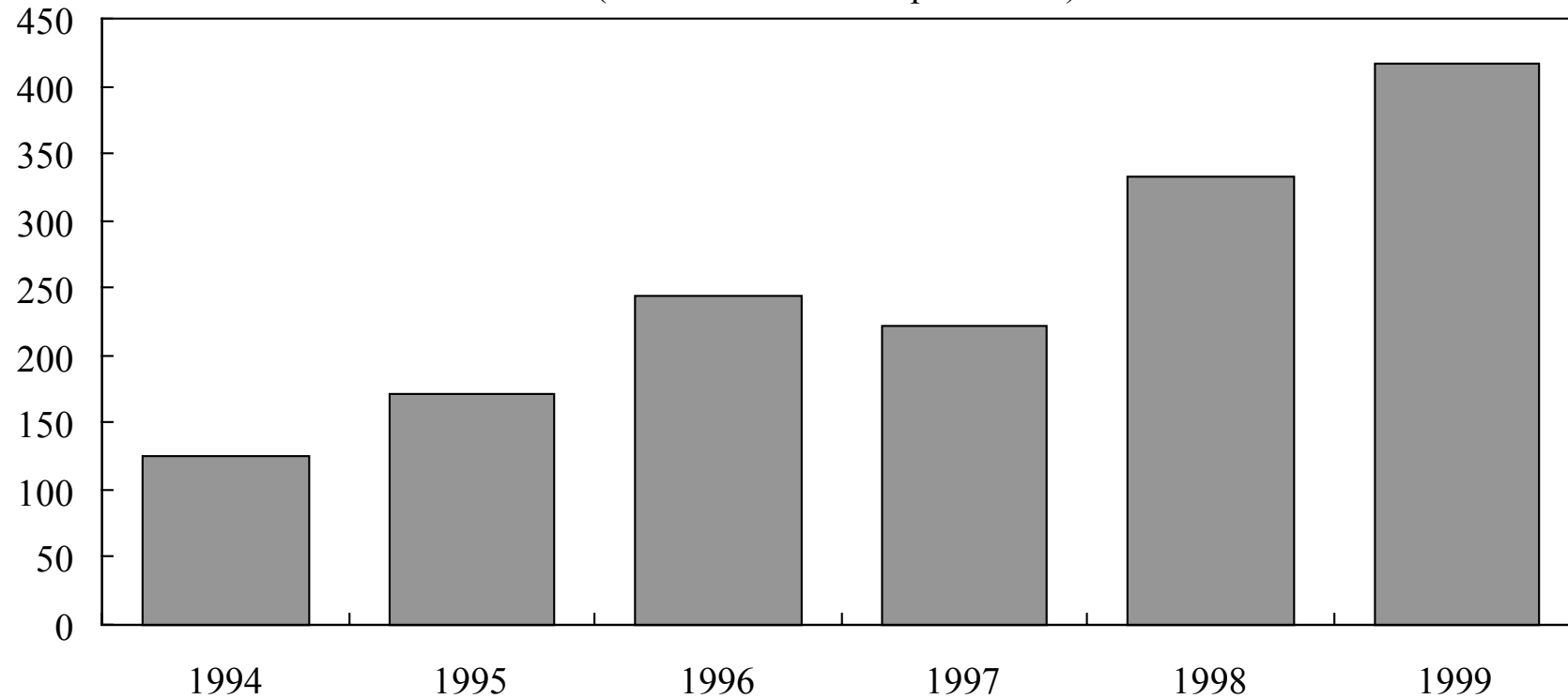
⁴⁶ Бывший Премьер-министр Стурза в своем интервью популярному еженедельному журналу заявил, что в энергетическом секторе Молдовы "преобладают сильные интересы коррумпированных групп, и отмываются крупные суммы денег, где десятки миллионов долларов за украинскую электроэнергию выплачиваются в офшорные компании". Он также заявил, что все попытки его правительства "навести порядок в платежной системе встретили серьезное сопротивление". Премьер-министр Брагиш назвал энергетический сектор "государством в государстве", отмечая, что "в данном секторе Кабинет не может получить по первой просьбе даже информацию о стратегических показателях".

⁴⁷ Оценки сотрудников МВФ основываются на данных Департамента Энергетики и Агентства по регулированию в энергетике. Возможно, данная цифра недооценивает фактический дефицит в связи с невозмещением всех издержек, недооценки технических потерь, недостаточного учета всех льгот и компенсаций.

⁴⁸ В отличие от дефицита бюджета, который претерпел значительное сокращение в период с 1998 года по 1999 год, дефицит энергетического сектора за этот период остался практически неизменным в процентном выражении от ВВП.

⁴⁹ Через Молдову проходят 4 газопровода, один газопровод идет с востока на запад в северной части Молдовы, а три параллельных газопровода идут с севера на юг (расположены вдоль южной границы с Украиной). Годовая мощность газопровода, идущего с востока на запад, составляет около 11 миллиардов кубических метров, а мощность трубопроводов, идущих с севера на юг, составляет 27 миллиардов кубических метров.

Рисунок 15. Молдова: Рост долга в энергетическом секторе
(в миллионах долларов США)

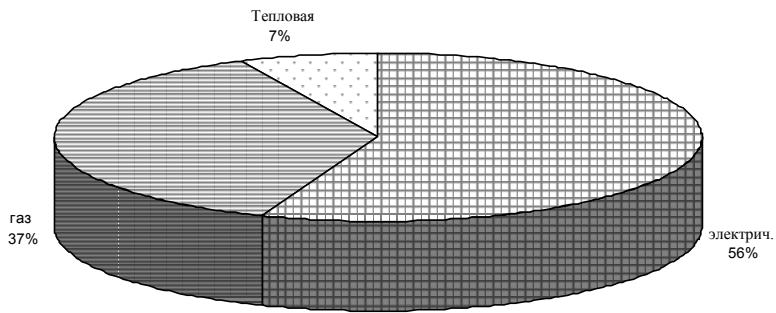


Источники: Руководство Молдовы и оценки сотрудников Фонда.

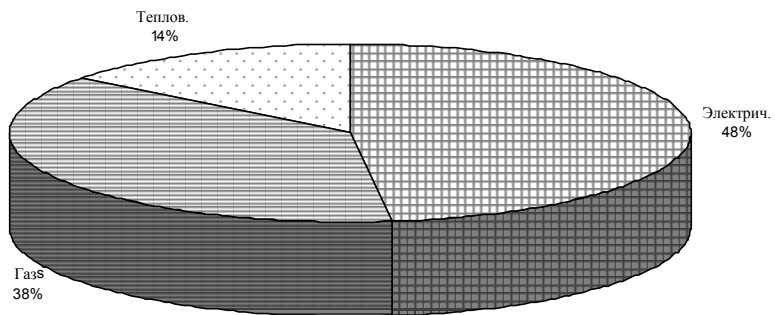
Примечание: Величина долга снизилась в 1997 году в результате операции с Газпромом с облигациями на сумму в 140 млн долл. США.

Рисунок 16. Молдова: Дефицит энергетического сектора, 1999
(В процентах от общего)

Включая в натур. выраж.



Исключая в натур. выраж.



Источник: руководство Молдовы и расчеты сотрудников Фонда

121. Молдова платит примерно 80 долларов США за один кубический метр газа (60 долларов США, если вычесть плату за транзит). Интересно отметить, что плата за транзит связана с количеством газа, потребляемым Молдовой, а не с объемами и/или условиями транзита газа. Если бы плата за транзит основному поставщику газа основывалась на фактическом объеме газа, проходящем через территорию Молдовы (и основывалась на таких же договоренностях, которые существуют с Украиной), то Молдова могла бы получить дополнительные 30 -50 млн долл. США в качестве платы за транзит. Недавно Молдова выразила заинтересованность в пересмотре договоренностей со своим основным зарубежным поставщиком газа.
122. Молдавские предприятия и потребители сталкиваются с трудностями в обслуживании своих долгов за потребление газа. Тем не менее, любая реформа газового сектора должна начинаться с реформ в энергетическом (и теплоэнергетическом) секторах, так как между этими секторами существуют сильная взаимосвязанность. На самом деле, именно энергетический, сектор является основным неплательщиком долгов за газ, задолженность которого составляет 80 процентов долгов Молдовагаза, акционерной распределительной компании, владельцами которой являются РАО Газпром, Молдова и Приднестровье. В свою очередь отопительные компании не оплачивают свои долги перед компаниями, производящими электроэнергию.
123. На схеме 17 представлены различные взаимосвязи, существующие в энергетическом секторе. Как показано на данной схеме, между РАО Газпром и конечными потребителями энергии в Молдове существует ряд посредников. Но, тем не менее, основные связи довольно просты. Газ используется тремя компаниями, производящими электроэнергию, которая распределяется 5 компаниями. Газ также используется котельными *Термокома* и *Термокомэнерго* для производства тепла.
124. Интересно отметить, что по мере движения по цепочке от конечных потребителей к производителям энергии, ситуация с платежами ухудшается (Рис. 18).⁵⁰ Таким образом, домашние хозяйства оплачивают 88 процентов (58 процентов кассовыми средствами) своих счетов электрораспределительным компаниям;⁵¹ *Термоком* платит 62 процента (47 процентов кассовыми средствами) своих счетов этим компаниям; *Термокомэнерго* оплачивает 50 процентов (0,4 процента кассовыми средствами) своих счетов за энергию; распределительные компании платят примерно 30 процентов (менее 10 процентов кассовыми средствами) своих счетов компаниям, вырабатывающим электроэнергию; а вырабатывающие

⁵⁰ Все цифры относятся к 1999 году.

⁵¹ Проблемы с тепловой энергией более сложные, и показатели платежей потребителей тепловой энергии не так хороши (50 процентов, из которых 30 процентов кассовыми средствами). Тем не менее, представляется, что счета за отопление завышены: с потребителей, у которых нет счетчиков, взимается стандартная плата за 12 кубических метров (за домашнее хозяйство в месяц), в то время как те, кто имеет счетчики, потребляют примерно 5 кубических метров. Учитывая, что большинство населения не имеет счетчиков, то большинству представляются завышенные счета. В свою очередь, 50 процентов потребителей не платит.

Схема 17: Молдова: Источники энергии

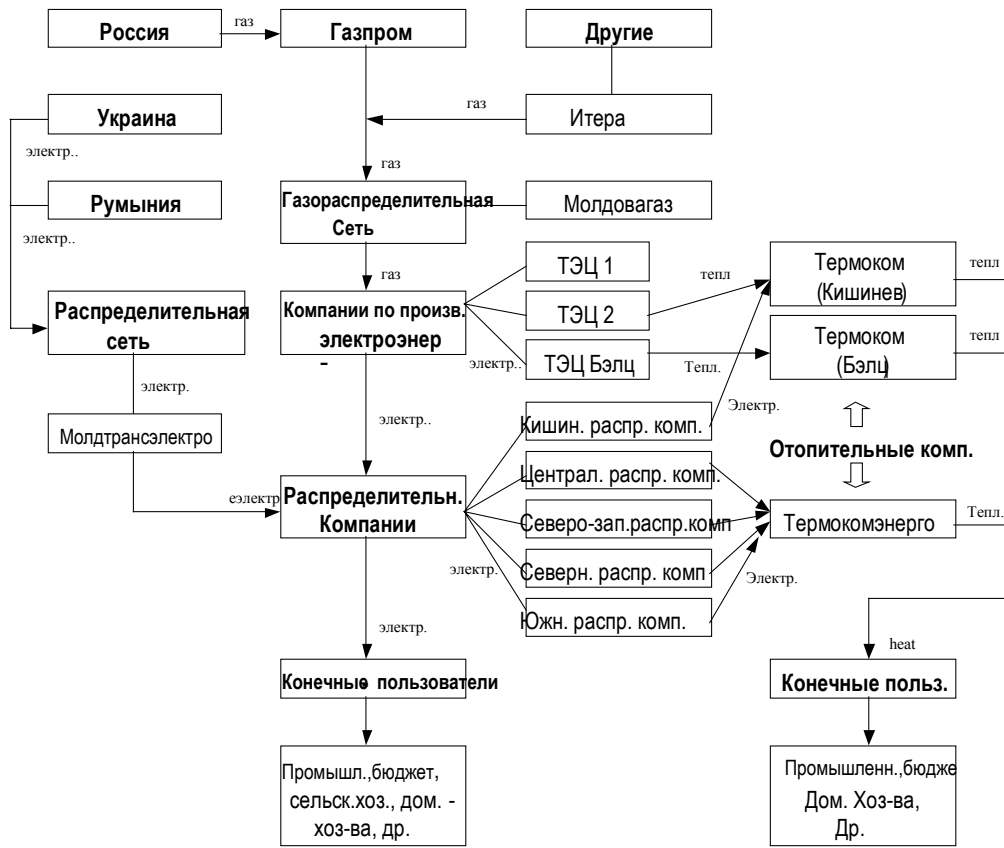
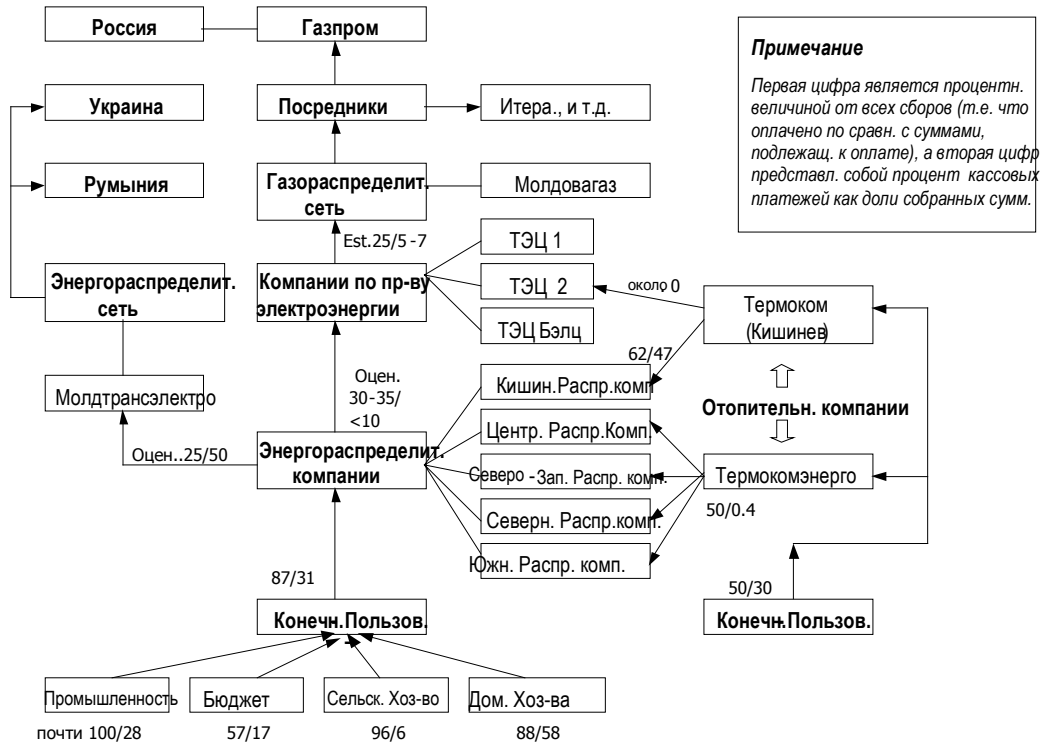


Рисунок 18: Молдова: Платежи за энергоресурсы



компании платят примерно 25 процентов (около 5 процентов кассовыми средствами) своих счетов *Молдовагазу*. Таким образом, Молдова платит за газ через ряд промежуточных фирм, каждая из которых, в свою очередь, снижает долю кассовых средств в своих платежах. Это неизбежно приводит к росту операционных издержек, и, следовательно, зарубежный поставщик завышает цены на свои поставки газа в Молдову.

125. Для реформирования энергетического сектора Молдовы необходимо, чтобы все платежи осуществлялись кассовыми средствами, и чтобы все бюджетные ограничения строго соблюдались. Аргумент, состоящий в том, что это трудно осуществить с социальной точки зрения, не является обоснованным, поскольку население оплачивает значительную часть своих счетов за энергию (по крайней мере, за электричество). Проблема заключается в бюджетных учреждениях, как на государственном, так и на местном уровнях. Безусловно, на долю государственных учреждений, финансируемых за счет бюджета, приходится около четверти долга за потребление перед энергораспределительной сетью. Без введения жестких бюджетных ограничений потребления энергии бюджетными учреждениями (а список "жизненно важных" потребителей, которые не могут быть отключены, ограничен), задолженности за потребление энергии будут расти.
126. В 2000 был достигнут большой прогресс в реформировании энергетического сектора. В феврале три электрораспределительные компании были проданы стратегическому инвестору. Приватизация этих распределительных компаний стала шагом по пути реформирования энергетического сектора. В апреле парламент принял закон, заменяющий льготы (субсидии) по оплате за энергию, предоставляемые большой группе населения, на более целенаправленно адресованную программу, созданную для оказания помощи наиболее уязвимым слоям населения. В результате эта мера помогла сэкономить около 50 млн молд. леев бюджетных средств в год. В апреле был начат тендер по продаже оставшихся двух распределительных компаний и трех компаний по производству электроэнергии. Ожидается, что в 2000 году они будут проданы стратегическому инвестору.
127. Правительство также достигло прогресса в децентрализации *Термокомэнерго* в качестве первого шага по пути к ее приватизации. Были также предприняты шаги по реструктуризации электрической компании *Молдтрансэлектро* (МТЭ). Ее разделяют на две компании, одна из которых включает в себя долги, а другая будет эксплуатировать существующие сети передач МТЭ. Это даст возможность разобраться с долгами на счетах МТЭ.
128. Одновременно с улучшением контроля правительства за сбором платежей, эти меры уже начали улучшать положение с платежами за электроэнергию. К примеру, к июню 2000 года платежи населения оставшимся двум неприватизированным электрическим компаниям увеличились до 94 процентов (из которых почти 65 процентов осуществляются кассовыми средствами). Кроме того, наблюдается заметное улучшение ситуации с

платежами Молдовы своему зарубежному поставщику газа. В первой половине 2000 года долг за газ возрос на примерно 5 млн долл. США.⁵²

129. Для реструктуризации/приватизации *Термокома*, *Термокомэнерго* и *Молдтрансэлектро* потребуется решение проблемы с долгами. Внешний долг Молдтрансэлектро составляет почти 90 млн долл. США, которые не считаются гарантированными правительством.⁵³ Кроме того, различные энергетические компании должны *Молдовагазу* около 80 млн долл. США в качестве внутреннего долга.⁵⁴ без решения проблемы долгов стратегические инвесторы могут не захотеть инвестировать в эти компании. В настоящий момент Всемирный банк работает с руководством страны над выработкой стратегией по решению данной проблемы.

VI. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СЧЕТА ТЕКУЩИХ ОПЕРАЦИЙ В МОЛДОВЕ⁵⁵

А. Введение

130. **Начиная с момента обретения независимости в 1989 году, сальдо счета текущих операций значительно колебалось** (Рис.19). Резкое ухудшение внешних позиций в 1992-1993 годах было в значительной степени обусловлено шокирующим изменением условий торговли, так как цены на импорт энергоресурсов из России и Украины резко возросли. Счет текущих операций далее ухудшился в период с 1995 по 1997 годы вследствие быстрого роста импорта, в основном потребительских товаров, увеличения дефицита бюджета и накопления внешней задолженности. Показатели экспорта в течение всего этого периода были низкими по причине неурожая, структурного дисбаланса в сельскохозяйственном секторе и невозможности выхода на новые рынки. В августе 1998 года Молдова сильно пострадала от финансового кризиса в России, своем основном торговом партнере, который привел к значительному снижению как экспорта, так и импорта. В 1999 году страна пережила серьезные корректировки внешних позиций, так как падение объемов импорта значительно превысило падение объемов экспорта в результате снижения доходов и ограничения бюджетных расходов.
131. **За последнее десятилетие Молдова успешно либерализовала свой торговый и валютный режимы.** Лицензирование экспортной деятельности было ограничено, а в середине 1997 года полностью отменено, к 1996 годы были упразднены квоты на импорт, а тарифная система была упрощена,

⁵² В 1997 году платежи за газ Газпрому составляли 57 процентов от всей суммы; в 1998 году ситуация с платежами ухудшилась и составила лишь 48 процентов от общей суммы счета. В 1999 году ситуация с платежами значительно улучшилась и составила почти 95% от счета за газ.

⁵³ На 1 апреля 2000 года сумма долга Молдтрансэлектро Румынии составляла 32 млн долл. США, Украине - 41 млн долл. США, Приднестровью - 10 млн долл. США, и остальным - 6 млн долл. США.

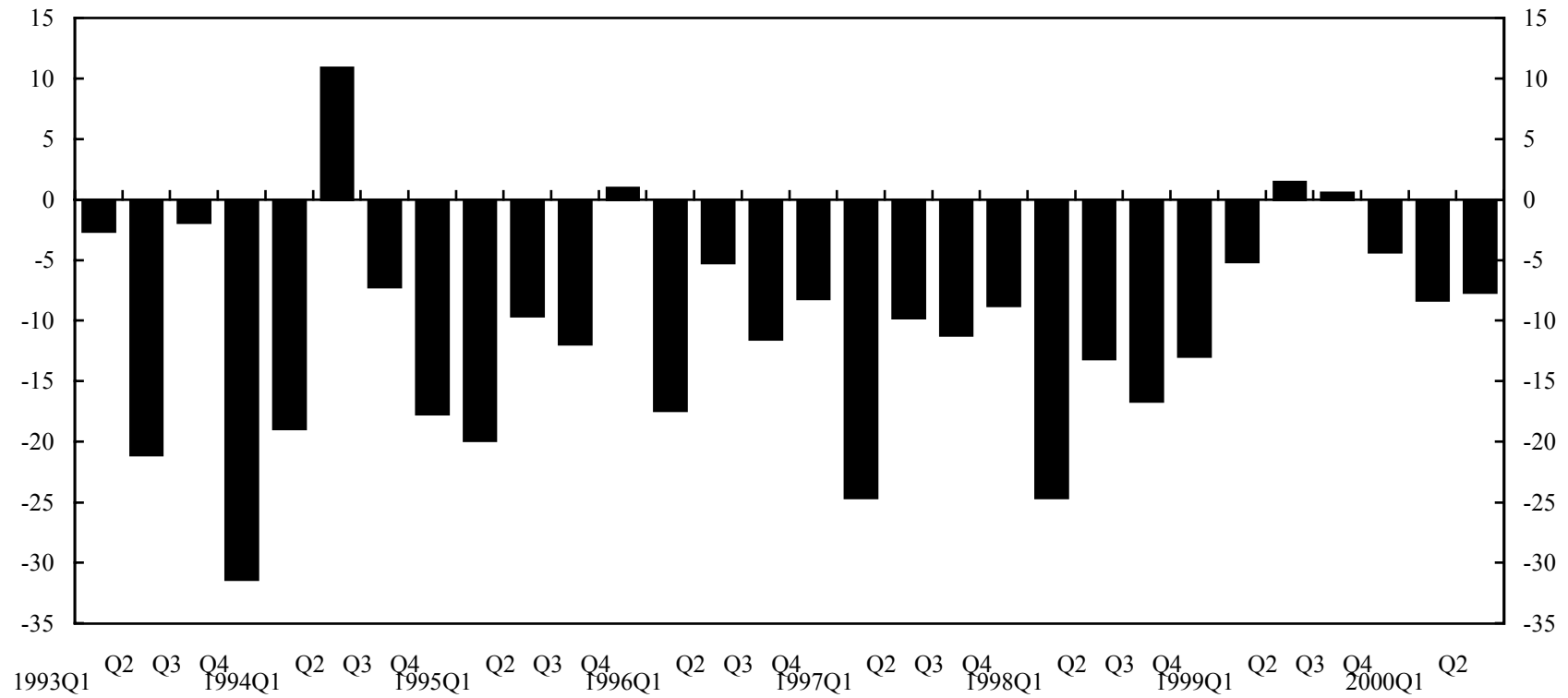
⁵⁴ На 1 апреля 2000 года сумма долга Термокома перед Молдовагаз составляла 9 млн долл. США, Термокомэнерго - 4 млн долл. США, долг ТЭЦ-2 (производство энергии) составлял 24 млн долл. США, ТЭЦ-1 (производство энергии) - 11 млн долл. США, долг ТЭЦ-Норд (распределение электроэнергетики) составлял 4 млн долл. США, а Молдтрансэлектро - 29 млн долл. США.

⁵⁵ Подготовлено Луисом де Мелло и Ириной Долинской

причем средняя ставка тарифов была значительно снижена. Молдова продолжает переговоры о вступлении в ВТО и имеет договоренности о свободной торговле со всеми странами СНГ и с Румынией. В ноябре 1993 года была введена национальная валюта Молдовы - лей, которая до августа 1998 года характеризовалась высокой степенью стабильности. В ноябре 1998 года Национальному банку Молдовы (НБМ) пришлось отказаться от режима управляемого плавающего курса в пользу полностью плавающего обменного курса. В результате российского кризиса и последующей за ним политической нестабильности как в России, так и дома лей значительно обесценился. В июне 1995 года Молдова взяла на себя обязательства в соответствии с положениями Статьи VIII (разделы 2,3 и 4) Статей соглашения Фонда. С тех пор валютная система Молдовы оставалась свободной от каких-либо ограничений по счету текущих операций, в то время как для счета операций с капиталом необходима лицензия и/или регистрация в НБМ.

132. **Долговые инструменты являются наиболее важными источниками финансирования счета текущих операций.** Дефицит по счету текущих операций Молдовы финансировался в основном посредством накопления внешнего долга, включая займы многосторонних кредиторов, за счет задолженности поставщикам энергии, выпуска еврооблигаций, продажи казначейских векселей нерезидентам, и иных видов коммерческих займов. Прямое иностранное инвестирование было на скромном уровне, а портфельные инвестиции были незначительными. Вследствие российского кризиса наблюдался значительный отток капитала (краткосрочный отток капитала, а также амортизация долга). 1999 год был отмечен впечатляющим изменением в счете текущих операций Молдовы.

Рисунок 19. Молдова: Сальдо счета текущих операций, 1993-2000
(в процентах к ВВП)



Источники: руководство Молдовы и оценки сотрудников Фонда

133. **Отмеченная неустойчивость счета текущих операций Молдовы отражает доступ страны к внешним источникам финансирования.** Как и в других развивающихся странах и странах с переходной экономикой излишняя изменчивость счета текущих операций по сравнению с уровнем изменчивости национального кассового потока (национальный доход за вычетом частных инвестиций и государственных расходов) указывает на несовершенную мобильность капитала. В целях определения взаимосвязи между несбалансированностью счета текущих операций и потоком наличных средств в Молдове на протяжении времени, мы обращаемся к последним публикациями о международной мобильности капитала и определении счета текущих операций (Ghosh, 1995; Glick and Rogoff, 1995; Ostry, 1996).
134. Данная глава построена следующим образом. В разделе II дается краткий обзор литературы об определении счета текущих операций. В разделе III описана методология, используемая в данной главе. В разделе IV представлены данные. В Разделе V представлены эмпирические результаты, а в Разделе VI - заключения.

В. Краткий обзор литературы

135. **В литературе о международной мобильности капитала предлагается несколько вариантов для проверки гипотезы о мобильности капитала.** А именно:
- Традиционный подход, впервые выработанный Фельдштейном и Хориоко (1980) состоит в **регрессировании коэффициента инвестирования к коэффициенту сбережений** для конкретной страны. Положительный, близкий к единице коэффициент уровня сбережений заставляет делать предположения о несовершенстве мобильности капитала. Несколько экономистов поставили под сомнение интерпретацию Фельдштейна и Хориоко на основании того, что высокая степень взаимосвязанности между национальными сбережениями и инвестициями может быть вызвана в результате ряда убедительных макроэкономических факторов (см. Golub, 190; Obstfeld, 1986; Hussein, 1998).
 - Гипотеза мобильности капитала может быть также проверена с точки зрения отклонения от международных паритетных условий: покрытый процентный паритет, непокрытый процентный паритет и паритет реальных процентов (Moosa, 1996). Аргумент состоит в том, что если капитал является идеально мобильным, то тогда коэффициент окупаемости капиталовложений должен быть равным в разных странах. Но удовлетворительная проверка этого аргумента все же зависит от наличия абсолютно заменяемых активов, расположенных в различных странах (Mishkin, 1984; Frankel and MacArthur, 1988; Taylor, 1987), которые не так легко найти.
 - Оценка мобильности капитала с точки зрения **сглаживания потребления** в ответ на удары по переменным местным расходам является более недавним подходом и тем подходом, который мы здесь использовали. Гош (1995)

проверяет, был ли капитал достаточно мобильным в пяти промышленно развитых странах (Соединенных Штатах, Японии, Германии, Великобритании и Канаде) путем сравнения различия между фактической и оптимальной величинами сальдо счета текущих операций, сглаживающего потребление. Отличия от оптимальной величины указывают на несовершенство мобильности капитала. Гош обнаруживает, что потоки капитала были более изменчивыми, нежели ожидаемые изменения в национальном кассовом потоке в его примере с промышленно развитыми странами, за исключением Соединенных Штатов, что повлияло на чрезмерную степень изменчивости барьеров рынка капитала, что мешает оптимальному международному распределению риска. Показатели по развивающимся странам и странам с переходной экономикой представлены Нуссейном и де Мелло (1999).

С. Методология

136. **В данной главе используется двухэтапный подход.** Во-первых, мы определяем уровень мобильности капитала в Молдове при помощи использования дисперсионного представления динамики счета текущих операций и проверки ряда ограничений в соответствии с гипотезой идеальной мобильности капитала. Во-вторых, мы определяем, каким образом сальдо счета текущих операций реагирует на внешние потрясения в национальном кассовом потоке (национальный доход за вычетом частных инвестиций и расходов Правительства) и его компонентах. Это происходит потому, что потоки капитала имеют тенденцию более высокой степени изменчивости, а дисбаланс счета текущих операций обычно выше в развивающихся странах, нежели в развитых странах, в результате чего можно сделать предположение, что возможности для сглаживания оптимального потребления и нивелирования риска в развивающихся странах ниже.

Модель VAR (вектор-авто регрессии)

137. **Проверка гипотезы мобильности капитала состоит в сравнении фактического сальдо счета текущих операций с контрольными показателями, полученными в условиях беспрепятственной мобильности капитала и сглаживания оптимального потребления.** Отклонения фактических показателей сальдо счета текущих операций от контрольных показателей указывает на проблемы, существующие на международных рынках капитала: чем выше величина отклонения, тем несовершеннее мобильность капитала.
138. Используя последние методологические разработки в изучении мобильности капитала (Campbell and Shiller, 1987), можно определить следующую величину VAR:

$$(1) \quad Z(t) = \Pi Z(t-1) + v(t),$$

где $Z(t) = [\Delta y(t) \quad \Delta i(t) \quad \Delta g(t) \quad CA(t)]'$; Π является переходной матрицей VAR; y - ВВП; i , g , и CA - проценты, расходы правительства и счет текущих операций (все в процентном выражении от ВВП); а $v(t)$ - шумовой термин.

Переходная матрица в уравнении (1) может быть разложена как $\Pi = \alpha\beta'$, где $\alpha = [\alpha_y \quad \alpha_i \quad \alpha_g \quad \alpha_{CA}]$ представляет собой скорость корректировки равновесия и $\beta = [\beta_y \quad \beta_i \quad \beta_g \quad \beta_{CA}]'$ является матрицей долгосрочных коэффициентов. В данной структуре гипотеза мобильности капитала может быть проверена посредством следующих двух подходов:³

Ограниченный многомерный подход. Гипотеза о том, что потоки капитала реагируют на деятельность по сглаживанию потребления требует, чтобы изменения в национальных кассовых потоках (и/или их компонентов) были эндогенны сальдо счета текущих операций. Это может быть проверено путем наложения следующих ограничений на коэффициенты VAR:
 $\alpha = [1 \quad -1 \quad -1 \quad 0]$.⁴

Двумерный подход. В качестве альтернативы, согласно Campbell и Shiller (1987), VAR можно определить, используя $\bar{Z}(t) = [\Delta AB(t) \quad CA(t)]'$, где $\Delta AB(t) = \Delta(y - i - g)(t)$, и налагая следующие ограничения на загрузочные параметры: $\alpha = [0 \quad 1]$.⁵

Декомпозиционный анализ дисперсии

139. **Декомпозиционный анализ дисперсии используется для вычисления влияния внешних потрясений на национальный кассовый поток (или его компоненты) на сальдо счета текущих операций, и для определения динамики реагирования системы на эти внешние потрясения.** Это важно, поскольку развивающиеся страны и страны с переходной экономикой более подвержены потрясениям, нежели более развитые страны, и неуравновешенность счета текущих операций может отражать реактивность сальдо счета текущих операций на внешние потрясения в национальном кассовом потоке, или в одном или нескольких из его компонентов (национальный доход, частные инвестиции, и чистые государственные расходы).

140. Декомпозиционный анализ дисперсии проводится путем использования следующего сокращенного, общетрендового представления системы VAR в уравнении (1):

$$(2) \quad \Delta Z(t) = A(L)v(t),$$

где $A(L)$ – квадратная матрица многочленов отставания.

141. Прием состоит в ортогонализации многомерных остатков VAR, путем (Cholesky) разложения их на много ортогональных временных рядов как эндогенные переменные в векторе $Z(t)$. В данном случае можно симулировать реагирование сальдо счета текущих операций на внешние потрясения национального кассового потока или его элементов. Лица, ответственные за

⁵⁶ Для дополнительной информации см Хуссейн и де Мелло (1999).

⁵⁷ Это ограничение объединяет идентификационный тест VAR с экзогенным тестом кассового потока. VAR определяется и параметры кассового потока слабо экзогенны, при снятии ограничения.

⁵⁸ Кассовый поток является слабо экзогенным, когда ограничение не снято.

выработку политики, могут определить, какие компоненты национального кассового потока имеют более сильное динамическое влияние на сальдо счета текущих операций и, следовательно, могут оценить уязвимость счета текущих операций в отношении внешних и внутренних потрясений.

D. Данные

Источники данных

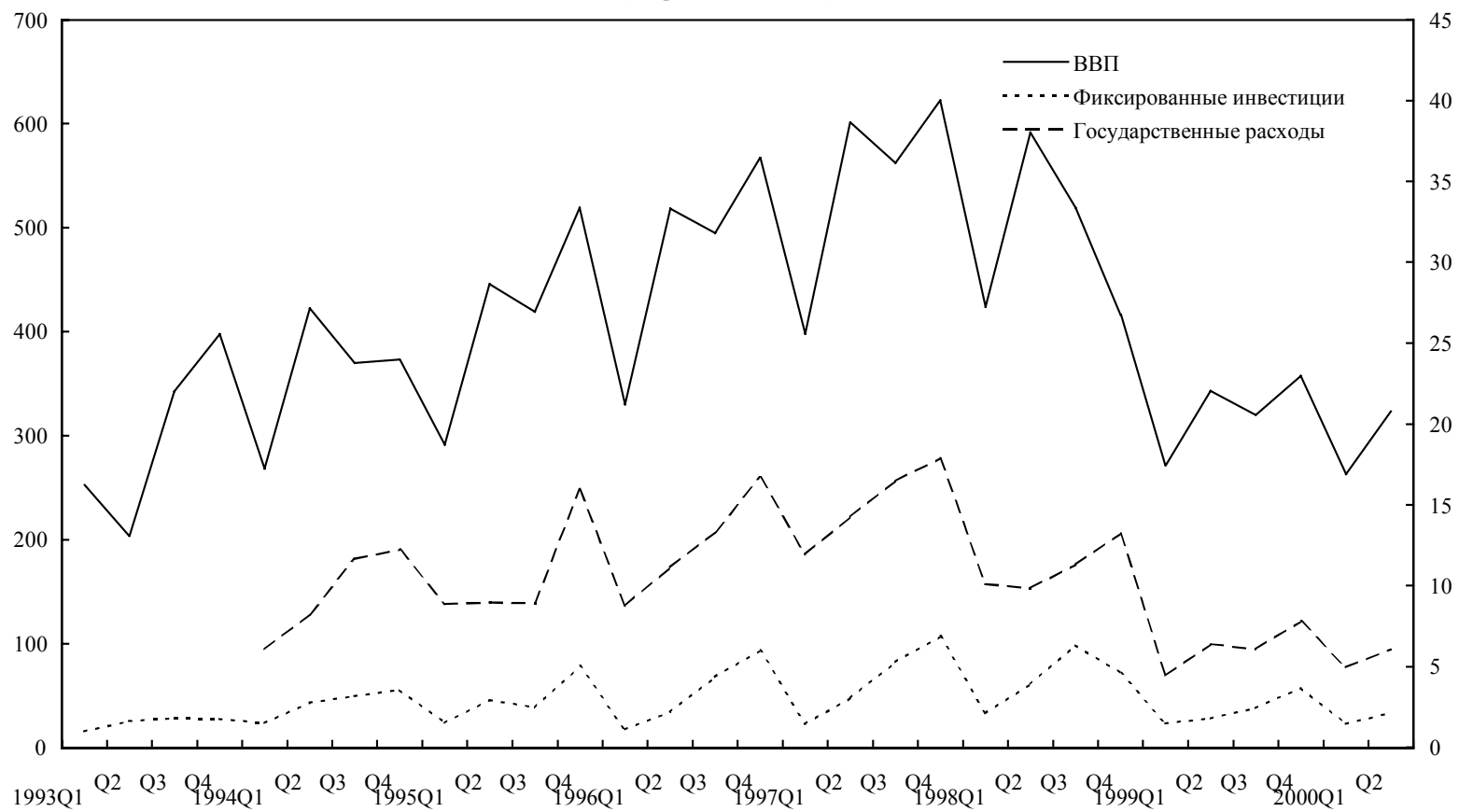
142. **Источники данных для этого исследования включают информацию, представленную руководством Молдовы, и оценки сотрудников МВФ.** Данные о национальном доходе Молдовы не имеются в наличии немедленно. В этом случае мы используем ВВП в качестве показателя национального дохода. Показатели ВВП включают оценки сотрудников МВФ относительно уровня теневой экономики в Молдове. Качество данных о частных инвестициях низкое. Поэтому используется фиксированный временной ряд инвестиций. Данные имеются в Национальных счетах, но включают как частные, так и государственные инвестиции.⁶ Временные ряды для ВВП, инвестиций и государственных расходов были конвертированы в доллары США в соответствии с рыночным обменным курсом (Рис. 20).

Корневые свойства данных

143. **Предварительным шагом в нашем анализе является определение уровня интеграции соответствующих переменных.** С этой целью мы используем расширенную процедуру Dickey-Fuller (ADF), где уровень расширения определяется при минимальном количестве лагов для получения малозумных условий. Из-за структурных разрывов в рядах мы также проверяем корни, используя методологию Phillips-Perron (PP). Результаты тестов суммированы в Таблице 26.
144. В связи с ярко выраженным сезонным характером данных, все ряды в представленных результатах были скорректированы по времени года. Результаты показывают, что для уровня сальдо счета текущих операций нестационарная гипотеза отвергается. Нулевая гипотеза единичного корня отвергается для национального кассового потока и его компонентов (государственные расходы, инвестиции и ВВП), когда переменные определяются в первых различиях.

⁶ Мы попытались дезагрегировать частные и государственные инвестиции на основе имеющейся информации относительно государственных расходов в инвестиционных проектах. Nevertheless, information on public capital expenditures is not available for the entire period under examination. This would severely reduce the degrees of freedom in the empirical analysis.

Рисунок 20. Молдова: ВВП, фиксированные инвестиции и государственные расходы, 1993-2000
(В процентах от ВВП)



Источники: руководство Молдовы и оценки сотрудников Фонда.

Таблица 26. Молдова : Тесты единичного корня, 1993-2000

	Статистические данные по методике ADF		Статистические данные по методике PP	
	Уровень	Первая разница	Уровень	Первая разница
Сальдо счета текущих операций	-2.89 *	-	-4.29 ***	-
ВВП	-1.09	-3.63 **	-2.16	-8.33 ***
Фиксированные инвестиции	-2.48	-6.42 ***	-2.87 *	-7.70 ***
Государственные расходы	-0.92	-3.52 **	-1.25	-5.90 ***
Национальный кассовый поток	-1.47	-3.35 **	-1.93	-5.97 ***

Источники: Данные, представленные руководством, и оценки сотрудников МВФ.
***, **, и * обозначают отклонение гипотезы единичного корня соответственно на уровнях 1 процента, 5 процентов и 10 процентов.

Е. Результаты

Анализ VAR

145. Испытание на экзогенность показывает, что составляющие национальных кассовых потоков носят слабо выраженный экзогенный характер в отношении сальдо счета текущих операций. Однако сам национальный кассовый поток не удовлетворяет требованию об экзогенности⁶⁰, следовательно, анализ одним уравнением в этом случае будет вводить в заблуждение. Поэтому анализ должен ограничиться случаем многовариантности⁶¹. Результаты анализа VAR обобщены в Таблице 27.

Таблица 27. Молдова: анализ дисперсии, 1993-2000 гг.

(Уравнение счета текущих операций)

	Коэффициент дисперсии в 1-м промежутке	Коэффициент дисперсии во 2-м промежутке
Сальдо счета текущих операций	1,11 (0,001)***	-0,47 (0,04)**
Изменение ВВП	-0,27 (0,06)*	0,41 (0,03)**
Изменение постоянных инвестиций	-0,57 (0,18)	-0,86 (0,05)**
Изменение государственных расходов	-0,30 (0,17)	-0,10 (0,63)
Испытание на экзогенность	$\chi^2(3) = 18,89 (0,0003) ***$	

Источники: Данные, предоставленные руководством, и оценки сотрудников МВФ.

(***), (**) и (*) означают статистическую значимость коэффициентов на уровне 1 процента, 5 процентов и 10 процентов соответственно. В скобках приведены значения p .

146. Составляющие национального кассового потока (доход, инвестиции и государственные расходы) оказываются важными определяющими изменений счета текущих операций во времени. Постоянные инвестиции и государственные расходы имеют верный (отрицательный) знак, соответствующий частичному внешнему финансированию инвестиционных проектов и государственных расходов. Однако изменение ВВП имеет отрицательный знак в первом промежутке и положительный во втором промежутке, при этом последний соответствует аргументу о кассовом потоке. Отрицательный знак в первом промежутке переменной ВВП свидетельствует об ухудшении сальдо счета текущих операций, отражающем, например, рост

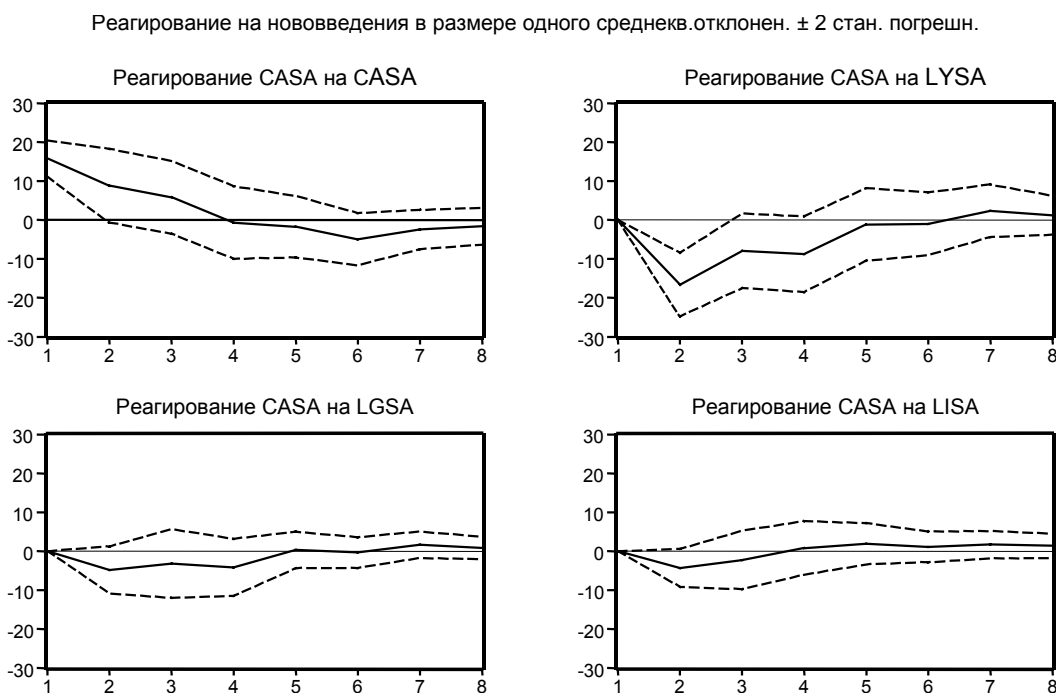
⁶⁰ В результате теста получаем $\chi^2(1) = 4,75 (0,03)$, следовательно, гипотезу об экзогенности нельзя принять на 5-процентном уровне.

⁶¹ Количество промежутков было выбрано в соответствии с критерием Шварца.

импорта, когда экономическая деятельность набирает темпы. Следовательно, сальдо счета текущих операций, вероятно, улучшится в ответ, например, на воздействие экспорта, переориентацию потребительского спроса с импортных товаров или улучшение состояния бюджета.

147. Функции импульсивного реагирования (Рисунок 21) показывают корректировку счета текущих операций (CASA) в ответ на воздействие экзогенного шока в размере одного среднеквадратичного отклонения на национальный доход (LYSA), государственные расходы (LGSA) и инвестиции (LISA).

Рисунок 21. Молдова: дисперсионные функции импульсивного реагирования



148. **Сальдо счета текущих операций реагирует на воздействие экзогенных шоков на национальный доход.** Пунктирные линии на Рисунке 21 являются доверительными интервалами. Эти шоки имеют тенденцию ухудшать состояние сальдо счета текущих операций в первом квартале после шока, как описано выше. Сальдо счета текущих операций впоследствии улучшается во втором квартале после шока. Хотя реакция сальдо счета текущих операций на воздействие экзогенных шоков на государственные расходы и инвестиции верно отмечена, ее статистическая значимость неопределенна.

Декомпозиционный анализ отклонений

149. **Результаты показывают, что счет текущих операций сильно реагирует на нововведения в национальном доходе.** В соответствии с оцененным выше импульсным реагированием в Таблице 28 приведены результаты декомпозиционного анализа отклонений реагирования сальдо счета

текущих операций на экзогенные шоки. Почти половина динамического реагирования счета текущих операций объясняется изменениями в ВВП после восьмого квартала после экзогенного шока вслед за нововведениями в государственных расходах (6,0 процента) и инвестициях (3,7 процента). Погрешность прогноза, тем не менее, велика, что означает, что результаты этого моделирования должны толковаться с осторожностью.

Таблица 28. Молдова: декомпозиционный анализ отклонений, 1993-2000 гг.

	Период 1	Период 2	Период 4	Период 8
Счет текущих операций	100,0	50,5	42,2	43,5
Изменение ВВП	0,0	43,0	48,9	46,8
Изменение постоянных инвестиций	0,0	2,9	2,9	3,7
Изменение государственных расходов	0,0	3,6	6,0	6,0
Стандартная погрешность	15,8	25,4	29,2	30,2

Источники: Даты, предоставленные руководством, и оценки сотрудников МВФ.

Ф. Заключение

150. В выходящей в последнее время литературе поддерживается оценка уравнений счета текущих операций в анализе дисперсии. Представленные выше эмпирические результаты показывают, что **данные о мобильности капитала и сглаживании потребления в Молдове противоречивы**. В то время как составляющие национального кассового потока носят слабо выраженный экзогенный характер в отношении сальдо счета текущих операций, к совокупному кассовому потоку это не относится. Этот вывод указывает на то, что, хотя счет текущих операций реагирует на воздействие шоков на национальный доход, инвестиции и государственные расходы, эти переменные претерпевают существенную компенсирующую корректировку, которая подавляет воздействие изменений в совокупном кассовом потоке на счет текущих операций.

151. Эмпирические данные указывают на то, что **сальдо счета текущих операций в Молдове сильно реагирует на изменения в национальном доходе**. Состояние счета текущих операций ухудшается, когда экономическая активность набирает темпы, но имеет тенденцию впоследствии улучшаться. Динамическое реагирование счета текущих операций на шоки в национальном доходе имеет тенденцию продолжаться два квартала. **Реагирование счета**

текущих операций на шоки в инвестициях и государственных расходах намного слабее. Счет текущих операций имеет тенденцию ухудшаться по мере притока внешнего финансирования во внутренние инвестиционные проекты и государственные расходы.

152. На результаты, сообщенные в этой главе, может повлиять высокая доля льготного заимствования в Молдове⁶². Мобильность капитала и сглаживание потребления могли бы быть существенно ограничены, если бы Молдова была вынуждена полагаться на нелюбимое финансирование своего счета текущих операций. Также рекомендуется проявлять некоторую осторожность в толковании результатов в связи с недостаточностью данных. В этом заключаются общие недостатки эмпирического анализа стран с переходной экономикой, и временные ряды, имеющиеся для соответствующих переменных, как правило, недостаточно продолжительны для более сложной проверки гипотезы.

153. Вышеизложенные результаты имеют политический подтекст. Динамичный характер реагирования счета текущих операций на изменения в национальном доходе указывает на то, что **экономический рост в Молдове чрезмерно уязвим для внешних ограничений**, так как рост доходов прежде всего имеет тенденцию давать толчок накоплению долгов. В более долгосрочной перспективе, следовательно, продолжающиеся усилия по созданию способствующей экономическому росту экономической среды в Молдове должны быть сосредоточены на уменьшении уязвимости страны для внешних шоков. С этой целью должна быть интенсифицирована структурная реформа в отраслях, ориентированных на экспорт, включая приватизацию и реструктуризацию в сельском хозяйстве и переработке сельскохозяйственной продукции. Также должны повсеместно обеспечиваться жесткие бюджетные ограничения в экономике для сдерживания реагирования импорта и обеспечения распределения ресурсов на самые продуктивные цели.

⁶² Подробный учет состава внешнего заимствования затрудняется ограниченностью данных.

Источники:

- Campbell, J. and Shiller, R. (1987) Cointegration and tests of present value models. *Journal of Political Economy* **93**, 1062-88.
- Feldstein, M. And Horioka, C. (1980) Domestic saving and international capital flows. *Economic Journal* **90**, 314-29.
- Frankel, J. A. and MacArthur, A. (1988) Political vs currency premia in international real interest differentials: A study of forward rates for 24 countries. *European Economic Review* **32**, 1083-1114.
- Ghosh, A. (1995) International capital mobility amongst the major industrialized countries: Too little or too much, *Economic Journal* **128**, 107-28.
- Glick, R. And Rogoff, K. S. (1995) Global versus country-specific productivity shocks and the current account. *Journal of Monetary Economics* **35**, 159-92.
- Golub, S. (1990) International capital mobility: Net versus gross stocks and flows. *Journal of International Money and Finance* **9**, 424-439.
- Hussein, K. A. (1998) International capital mobility in OECD countries: The Feldstein-Horioka 'puzzle' revisited, *Economics Letters* **59**, 237-242.
- Hussein, K. A. and de Mello, L. R. Jr. (1999) International capital mobility in developing countries: theory and evidence, *Journal of International Money and Finance* **18**, 367-381.
- Mishkin, F. (1984) Are real interest rates equal across countries? An empirical investigation of international parity conditions. *Journal of Finance* **39**, 1345-1358.
- Moosa, I. (1996) A note on capital mobility. *Southern Economic Journal* **63**, 248-254.
- Obstfeld, M. (1986) Capital mobility in the world economy: Theory and measurement, *Carnegie-Rochester Conference Series on Public Policy* **31**, 1-24.
- Ostry, J. D. (1996) Current account imbalances in ASEAN countries: Are they a problem? International Monetary Fund, mimeo.
- Taylor, M. P. (1987) Covered interest parity: A high frequency, high-quality data study. *Economica* **54**, 429-438.

**Таблица 30. Валовой внутренний продукт Молдовы
с разбивкой по отраслям в 1994-2000 гг. 1/**

(В миллионах лей, в текущих ценах)

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	
								<u>январь-июнь</u>	
								Предв.	
Добавленная стоимость	1803,5	4425,2	5744,1	6825,9	7664,7	7718,7	10857,8	5552,0	
Сельское хозяйство и рыболовство	568,7	1292,8	1896,8	2143,1	2315,2	2350,6	2727,1	886,0	
Перерабатывающая промышленность	629,1	1367,3	1485,6	1651,8	1654,2	1293,1	1602,2	907,0	
Газ, электроэнергия и вода	79,0	117,7	133,0	146,9	1490	228,8	369,2	194,0	
Строительство	60,6	213,4	228,2	297,8	421,9	288,6	373,3	398,0	
Ремонт, бытовые услуги и торговля	144,1	367,1	517,8	649,4	731,3	941,5	1615,7	1022,0	
Транспорт, складское хозяйство и связь	67,8	296,5	333,2	438,0	575,2	670,6	1054,7	626,0	
Прочее		770,4	1149,5	1498,9	1817,9	1945,5	3115,6	1519,0	
<i>Включая:</i>									
Финансовые услуги	87,7	244,2	237,9	515,1	530,6	676,5	857,2		
Образование	79,2	219,1	330,7	447,9	562,0	561,9	937,8		
Здравоохранение и соц. помощь	81,5	153,]	229,9	234,4	295,7	333,5	488,8		
Прочее	5,8	154,0	351,0	301,5	429,6	373,6	831,8		
Чистые налоги		311,6	735,6	971,7	1252,2	1403,4	1345,9	911,0	
<i>Включая:</i>									
плюс: Налоги на производство и импорт	159,0	455,4	823,1	1075,1	1366,0	1603,4	1617,6		
за вычетом субсидий	-141,4	-173,8	-87,5	-103,4	-113,8	-200,0	-271,7	...	
ВВП (нескорректированный)	1821,1	4736,8	6479,7	7797,6	8916,9	9122,1	12203,7	6463,0	

Источники: Департамент статистических и социологических исследований Молдовы и оценки сотрудников МВФ.

1/ Не включая Приднестровья и дополнительных поправок сотрудников МВФ на теневую экономику (см. Таблицу 34).

**Таблица 31. Сельскохозяйственное производство Молдовы
с разбивкой по видам продукции в 1994-99 гг. 1/
(В тысячах метрических тонн)**

	1994	1995	1996	1996 2/	1997 2/	1998 2/	1999 2/
<i>Зерновые 1/</i>	1 681	2 612	1 978	1 703	3 122	2 428	2 142
Пшеница (озимая)	659	1.277	784	674	1.153	952	798
Рожь	3	5	8	6	6	4	4
Кувквуза	629	979	1.037	989	1.717	1.239	1.140
Ячмень (озимый)	130	206	85	72	145	93	81
Овес	7	9	4	3	8	9	5
Масляные семена	153	235	318	279	178	205	300
Семена	149	232	316	277	175	199	286
Соя	4	3	2	2	3	6	14
Сахарная свекла	1.527	2.084	1.917	1.807	1.749	1.452	1.009
Картофель	475	401	383	343	391	372	329
Бобовые	70	56	32	29	58	71	58
Овощи	599	607	394	319	355	501	489
Виноград	670	876	789	767	301	343	465
Прочее (фрукты и	665	610	573	521	947	367	136
Табак	42	27	19	19	24	24	22

Источники: Департамент статистических и социологических исследований Молдовы.

1/ Чистый вес.

2/ Не включая Приднестровья.

Таблица 32. Животноводство в Молдове в 1994-99 гг.

	1994	1995	1996 1/	1997 1/	1998 1/	1999 1/
(В тысячах)						
Запасы животноводства						
Коровы	399	381	319	291	286	275
Свиньи	1.061	1.015	866	724	860	683
Овцы	1.411	1.320	1.248	1.115	1.026	930
Козы	96	103	96	94	95	100
Лошади	59	61	59	61	64	67
Птица	14.415	14.740	11.423	11.613	12.088	12.575
(В тысячах метрических тонн)						
Производство						
Мясо 2/	153	137	115	112	103	104
Говядина	62	47	35	31	24	23
Свинина	61	60	57	59	58	61
Ягнятина	5	5	4	4	4	3
Птица	24	24	18	17	16	16
Прочее	1	1	1	1	1	1
Молоко	909	837	682	617	610	589
Яйца (млн штук)	515	563	526	512	539	555
Шерсть	2.851	2.924	2.808	2.711	2.433	2.278
Показатели продуктивности 3/						
Яиц на несушку	152	181	202	217	223	222
Надоеи молока (кг)	2.245	1.984	2.002	1.687	2.001	2.036

Источники: Департамент статистических и социологических исследований Молдовы.

1/ Не включая Приднестровья.

2/ Убойный вес.

3/ Показатели производительности не включают производство на приусадебных участках.

Таблица 33. Индексы сельскохозяйственного и промышленного производства Молдовы в 1994-99 гг.

(Процентное изменение в сравнении с тем же периодом предыдущего года, средние показатели за период)

		Сельскохозяйственное производство 1/	Промышленное производство
1994		-24,6	-27,7
1995		1,9	-3,9
1996		-11,9	-6,5
1997		11,4	0,0
1998		-11,6	-15,0
1999		-8,0	-11,6
1994	I	-6,0	-28,0
	II	-6,0	-32,5
	III	-14,0	-33,4
	IV	-24,6	-26,5
1995	I	-11,0	-25,6
	II	-9,0	-13,8
	III	-8,0	2,1
	IV	1,9	6,1
1996	I	-2,0	4,5
	II	-3,0	13,5
	III	-13,0	-18,2
	IV	-11,9	-17,0
1997	I	-9,0	-14,9
	II	-11,0	-8,3
	III	7,8	6,1
	IV	11,4	3,8
1998	I	-4,0	2,3
	II	-2,0	-1,3
	III	-3,0	-23,1
	IV	-11,0	-30,8
1999 2/	I	0,8	-29,9
	II	-2,0	-27,3
	III	-7,0	1,9
	IV	-8,0	0,6

Источники: Департамент статистических и социологических исследований Молдовы.

1/ С сезонной поправкой.

2/ Предварительные данные.

**Таблица 34. Промышленное производство Молдовы
с разбивкой по отраслям в 1994-99 гг. 1/**
(Процентное изменение в сравнении с предыдущим годом)

	1994	1995	1996	1997	1998	1999
Все отрасли	-27,7	-3,9	-6,5	0,0	-15,0	-11,6
Тяжелая промышленность	-27,2	-10,6	-4,1	-8,1	-10,6	-14,5
Топливо и энергетика	-17,5	-6,4	5,6	-0,7	-9,4	-9,9
Машиностроение и металлургия	-36,3	-10,6	-19,8	-20,3	-12,7	-20,8
Нефтехимия	-35,6	-63,6	5,6	-27,7	-15,5	-8,8
Лесоводство/деревообрабатывающая	-31,3	-13,8	-21,2	-5,1	-20,5	-19,8
Стройматериалы	-21,8	-4,8	26,8	14,8	-21,1	-15,7
Прочее	-15,5	-11,4	-5,6	-12,5	6,2	-14,1
Легкая промышленность	-48,5	-31,1	-0,2	-4,8	-16,6	10,6
Текстильная	-41,8	-48,8	-0,1	-20,3	-22,9	18,4
Пошив одежды	-45,7	-10,2	6,2	-4,8	8,0	17,4
Кожевенная и обувная	-62,0	-12,2	-9,0	10,9	-34,8	-12,9
Пищевая промышленность	-24,4	4,4	-8,1	-0,7	-18,9	-14,3
Перерабатывающая	-21,7	7,3	-9,0	4,4	-18,0	-12,2
Мясомолочная	-38,2	-13,8	-5,6	-18,8	-19,9	-0,4
Рыбная	-32,9	-20,4	137,0	-4,6	-14,0	-18,6
Прочее	-23,0	2,9	5,2	-10,6	-24,1	-52,8

Источники: Департамент статистических и социологических исследований Молдовы.

1/ Не включая Приднестровья.

Таблица 35. Безработные, находящиеся в неоплачиваемых отпусках и занятые неполный рабочий день в Молдове в 1994-99 гг.

(В тысячах, исключая Приднестровье)

Конец периода	Безработные	В том числе, получающие пособие	Вакансии	Официальный уровень безработицы (в процентах)	Работники в неоплачиваемых отпусках	Работники, занятые неполный рабочий день
1994	20,6	6,3	6,5	1,1	220,3	34,4
1995	24,5	8,0	5,5	1,4	224,0	43,5
1996	23,4	7,0	6,6	1,5	197,8	35,5
1997	28,0	7,5	7,5	1,5	171,3	34,8
1998	32,0	8,1	6,4	2,0	146,4	41,0
1999						
1996 I	27,1	7,7	6,5	1,5	124,4	39,7
II	26,1	7,3	7,2	1,5	142,0	35,1
III	26,3	7,7	7,0	1,6	165,7	36,3
IV	23,4	7,0	6,6	1,5	197,8	35,5
1997 I	22,9	6,5	6,2	1,3	117,3	42,4
II	22,8	5,7	6,2	1,5	131,8	37,4
III	27,1	6,9	8,0	...	155,3	40,0
IV	28,0	7,5	7,5	1,5	171,3	34,8
1998 I	39,1	7,7	6,4	...	82,1	30,8
II	33,7	7,2	7,4	...	97,7	38,0
III	33,8	7,8	6,6	...	120,9	43,1
IV	32,0	8,1	6,4	...	146,4	41,0
1999 I	40,1	8,3	5,5	...	100,6	33,4
II	38,6	8,7	6,4	...	116,6	32,3
III	40,4	10,6	7,3	...	127,4	35,6
IV	34,9	11,4	6,7	...	139,1	28,0

Источники: Департамент статистических и социологических исследований Молдовы.

Таблица 36. Номинальная заработная плата в различных отраслях Молдовы в 1994-99 гг. 1/
(В леях в месяц, средняя за период)

	1994	1995	1996	1997	1998	1999
Всего	108,4	143,2	187,1	219,8	250,4	304,6
Сельское хозяйство 2/	82,4	106,7	121,5	135,2	140,6	172,8
Лесоводство	90,0	120,3	....	....	....	....
Промышленность	153,0	209,7	286,5	363,2	423,5	518,6
Строительство	149,7	187,5	247,7	326,5	362,4	426,2
Транспорт 3/	137,7	191,2	258,3	323,5	376,5	455,3
Телекоммуникации	145,8	190,7	....	....	....	....
Гостиницы и рестораны	....	172,2	183,5	197,9	230,2	277,3
Торговля	105,1	143,2	211,5	253,1	265,7	319,0
Материально-техническое снабжение и продажи	203,3	243,2	....	....	....	....
Закупки	134,4	202,5	....	....	....	....
Услуги по обработке данных	137,7	189,4	....	....	....	....
Деятельность с недвижимым имуществом	....	240,8	246,8	285,3	336,3	436,1
Общая коммерческая деятельность по обеспечению	244,6	352,5	....	....	....	....
Геология, гидрометеорологические услуги и съемка	110,3	167,3	....	....	....	....
Коммунальное хозяйство	130,6	189,0	....	....	....	....
Бытовое обслуживание	92,8	132,8	....	....	....	....
Здравоохранение, физическая культура и социальная	102,9	127,4	161,1	175,9	183,5	186,7
Образование	83,8	108,8	156,7	170,9	183,0	193,0
Культура и искусство	87,9	104,6	....	....	....	....
Наука	135,0	196,5	....	....	....	....

Банки, кредит и страхование	299,6	494,1	687,0	823,5	1,135,4	1,672,5
Администрирование	156,3	230,2	295,5	327,2	392,0	438,8

Источники: Государственный департамент статистики.

1/ Не включая Приднестровья.

2/ Данные за 1996 год включают рыбоводство, лесоводство и охоту.

3/ Данные за 1996 год включают транспорт, складское хозяйство и связь.

Таблица 37. Инфляция в Молдове в 1997-2000 гг.

		Индекс потребительских цен				
		Общая	Товары		Услуги	
		Проц. изменение	Продов.	Непрод.		
		индекса				
1997						
	Январь	258,6	1,9	231,4	218,3	461,9
	Февраль	262,2	1,4	234,9	219,6	473,0
	Март	264,8	1,0	233,7	220,2	506,1
	Апрель	267,0	0,8	234,4	220,9	520,8
	Май	268,6	0,6	235,3	221,1	532,8
	Июнь	273,9	2,0	231,8	221,3	612,7
	Июль	271,2	-1,0	225,1	222,4	619,4
	Август	269,0	-0,8	221,9	223,5	610,8
	Сентябрь	272,3	1,2	224,6	224,7	625,4
	Октябрь	274,7	0,9	228,2	225,8	624,8
	Ноябрь	277,7	1,1	232,3	227,4	626,1
	Декабрь	281,9	1,5	238,3	228,5	629,2
1998						
	Январь	285,6	1,3	243,8	229,9	630,4
	Февраль	286,7	0,4	244,5	230,8	633,6
	Март	286,4	-0,1	243,6	231,5	634,2
	Апрель	288,4	0,7	246,7	231,7	636,1
	Май	289,0	0,2	247,0	232,4	636,8
	Июнь	285,8	-1,1	243,3	232,6	732,3
	Июль	281,8	-1,4	236,2	233,8	740,3
	Август	280,1	-0,6	239,5	235,0	730,0
	Сентябрь	280,7	0,2	242,4	236,2	747,5
	Октябрь	284,6	1,4	246,3	237,3	746,7
	Ноябрь	309,1	8,6	250,7	239,0	748,2
	Декабрь	333,2	7,8	257,2	240,2	752,0
1999						
	Январь	351,2	5,4	265,5	249,6	867,8
	Февраль	356,5	1,5	269,4	253,8	876,5
	Март	358,6	0,6	269,4	258,6	882,6
	Апрель	365,8	2,0	275,4	264,6	892,3
	Май	380,8	4,1	288,9	276,7	902,1
	Июнь	408,2	7,2	319,2	288,4	909,3
	Июль	418,4	2,5	319,2	293,8	930,2
	Август	421,3	0,7	318,2	298,5	954,4
	Сентябрь	428,5	1,7	325,6	302,4	958,3
	Октябрь	437,5	2,1	334,7	307,6	965,0
	Ноябрь	456,3	4,3	350,4	317,7	1006,5
	Декабрь	479,1	5,0	370,7	325,3	1065,8
2000						
	Январь	493,0	2,9	385,9	330,2	1075,4
	Февраль	499,4	1,3	391,3	335,5	1078,7
	Март	499,9	0,1	389,4	339,9	1081,9
	Апрель	507,9	1,6	393,7	343,3	1127,3
	Май	515,0	1,4	400,4	345,7	1145,4
	Июнь	537,7	4,4	428,4	349,5	1148,8
	Июль	541,4	0,7	432,2	351,6	1151,1
	Август	545,8	0,8	436,1	354,7	1154,6
	Сентябрь	553,4	1,4	443,1	357,6	1170,7
	Октябрь	558,9	1,0	448,0	360,8	1181,3
(Процентное изменение)						
Средняя годовая						
1994		329,7		453,0	466,1	721,9
1995		30,2		29,6	25,3	40,3
1996		23,5		19,5	16,6	60,9
1997		11,8		7,0	7,5	36,5
1998		7,7		6,1	5,1	22,3
1999		39,0		26,0	22,3	34,0 #
На конец пер. (дек.)						
1994		116,1		105,1	85,6	219,9
1995		238		24,5	12,0	58,0
1996		15,1		11,6	14,7	29,9
1997		11,2		6,3	5,3	37,2
1998		18,3		7,9	5,1	19,5
1999		43,7		44,1	35,5	41,7

Источники: Департамент статистики и оценки сотрудников МВФ.

**Таблица 38. Бюджет сектора государственного управления
Молдовы в 1994-2000 гг. 1/
(В миллионах лей, если не указано иного)**

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 2/
Доходы	1847	2556	2797	3431	3428	3745	1987
Налоговые доходы	1454	2171	2417	3027	2931	3050	1694
Прямые налоги	480	594	578	526	403	453	268
Косвенные	433	755	810	1460	1499	1384	822
Налоги на внешнюю торговлю	30	51	95	127	109	231	122
Взносы в социальный фонд	474	640	761	729	783	783	427
Другие налоги 3/	36	130	174	185	137	199	55
Неналоговые доходы и безвозм. поступл. 4/	393	385	380	404	497	695	294
Расходы и чистое кредитование	2347	2993	3418	4371	4015	4491	2280
Расходы	2212	2927	3546	4341	3985	4535	2290
Национальная экономика	135	167	178	359	281	287	108
Социальная сфера	953	1113	1530	1662	1336	1340	674
Проценты	164	265	243	377	421	906	481
Внутренние	120	173	132	213	244	438	310
Внешние	44	93	111	165	177	467	171
Расходы на капиталовложения	110	135	149	234	206	103	62
Другие расходы 5/	389	530	658	643	619	643	260
Расходы социального фонда 6/	452	648	766	1057	912	889	542
Расходы по кредитам на проекты	0	0	0	9	211	368	161
Чистое кредитование	111	71	-137	30	30	-44	-10
Сальдо бюджета (на кассовой основе)	-501	-437	-621	-940	-588	-746	-292
(кроме расходов по кредитам на проекты)	-501	-437	-621	-931	-377	-378	-131
Изменение просроч. задолж.(+, увеличение)	110	145	364	-290	510	-17	-9
Внутренние расходы	110	145	364	-287	418	16	-59
Внешние проценты	0	0	0	-3	92	-33	50
Сальдо бюджета (на основе обязательств)	-611	-582	-985	-650	-1098	-729	-283
(кроме расходов по кредитам на проекты)	-611	-582	-985	-641	-887	+361	-122
Финансирование	501	437	621	940	588	746	292
Чистое внутреннее	117	189	131	407	604	181	-102
Чистое центрального банка	107	112	-62	142	823	217	-151
Чистое коммерческих банков 7/	9	69	42	189	-92	26	27
Чистое небанковское 7/		9	151	76	-127	-62	22
Чистое внешнее	384	248	452	293	-93	426	6
Заемствования	384	422	505	606	211	937	161
Амортизация	0	-174	-53	-312	-639	-676	-183
Изменение основн. просроч. задолж.	0	0	0	0	62	180	-2264
Переформление/реструктури. Долга	0	0	0	0	273	-15	2292
Поступления от приватизации			38	239	77	139	387
	(Процент ВВП)						
Доходы	33,5	33,9	31,7	33,9	33,1	27,3	217
Налоговые доходы	26,4	28,8	27,4	29,9	28,3	22,2	19,3
Неналоговые доходы и безв. Поступл.	7,1	5,1	4,3	4,0	4,8	5,1	3,4
Расходы и чистое кредитование	42,6	39,7	38,7	43,2	38,7	32,7	2<0
Расходы	40,2	38,8	40,2	42,9	38,4	33,1	26,1
Чистое кредитование	2,0	0,9	-1,5	0,3	0,3	-0,3	-0,1
Профицит/дефицит (кассовый)	-9,1	-5,8	-7,0	-9,3	-5,7	-5,4	-3,3
(кроме расходов по кредитам на проекты)	-9,1	-5,8	-7,0	-9,2	-3,6	-2,8	-1,5
Профицит/дефицит (на основе обязат.)	-11,1	-7,7	-11,2	-6,4	-10,6	-5,3	-3,2
(кроме расходов по кредитам на проекты)	-11,1	-7,7	-11,2	-6,3	-8,6	-2,6	-1,4
Справочные статьи (в млн леев):							
Общая сумма проср. задолж. По расходам	454	599	963	679	1097	1113	1104
Номинальный ВВП	5505	7545	8828	10119	10366	13713	8763

Источники: Данные, предоставленные руководством, и оценки сотрудников МВФ.

1/ Счета включают республиканские органы государственного управления, местные органы государственного управления, внебюджетные средства и Социальный фонд.

2/ Первые два квартала

3/ Включает налог на землю, налог на недвижимое имущество, налог на природные ресурсы, правительственный налог и частный налог.

4/ Включает перечисления прибыли Национального банка Молдовы и доходы от приватизации.

5/ Включает внебюджетные средства на чистой основе, административные расходы, военные расходы, индексацию вкладов, расходы на охрану окружающей среды и нераспределенные расходы.

6/ Включает трансферты из государственного бюджета.

7/ Включает казначейские ценные бумаги.

**Таблица 39. Доходы сектора государственного управления
Молдовы в 1994-2000 гг. 1/
(В миллионах лей, если не указано иного)**

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 /2
Общий доход	1847	2556	2707	2421	2428	2745	1887
Налоговый доход	1454	2171	2417	3027	2931	3050	1694
Прямые налоги	480	594	578	526	403	453	268
Налог на прибыль	351	392	359	244	179	233	154
Подоходный налог	130	201	219	282	224	220	114
Косвенные	433	755	810	1460	1499	1384	822
НДС	282	568	614	949	1124	940	557
Акцизы	151	186	197	511	375	444	264
Налоги на внешнюю торговлю	30	51	95	127	109	231	122
Взносы в социальный фонд	474	640	761	729	783	783	427
Другие налоги 3/	36	130	174	185	137	199	55
Неналоговые доходы и беззм.	393	385	380	404	497	695	294
<i>Включ.:</i> прибыль центрального	0	190	106	131	187	160	131
	(Процент ВВП)						
	33,5	33,9	31,7	33,9	33,1	27,3	22,7
Налоговый доход	26,4	28,8	27,4	29,9	28,3	22,2	19,3
Прямые налоги	8,7	7,9	6,5	5,2	3,9	3,3	3,1
Налог на прибыль	6,4	5,2	4,1	2,4	1,7	1,7	1,8
Подоходный налог	2,4	2,7	2,5	2,8	2,2	1,6	1,3
Косвенные	7,9	10,0	9,2	14,4	14,5	10,1	9,4
НДС	5,1	7,5	7,0	9,4	10,8	6,9	6,4
Акцизы	2,8	2,5	2,2	5,0	3,6	3,2	3,0
Налоги на внешнюю торговлю	0,5	0,7	1,1	1,3	1,1	1,7	1,4
Взносы в социальный фонд	8,6	8,5	8,6	7,2	7,6	5,7	4,9
Другие налоги 3/	0,7	1,7	2,0	1,8	1,3	1,5	0,6
Неналоговые доходы и беззм.	7,1	5,1	4,3	4,0	4,8	5,1	3,4
<i>Включ.:</i> прибыль центрального	0,0	2,5	1,2	1,3	1,8	1,2	1,5
Справочные статьи (в млн лей):							
Просроченная задолженность по Номинальный ВВП	5505	823 7545	1205 8828	1132 10119	1484 10366	1720 13713	1643 8763

Источники: Данные, предоставленные руководством, и оценки сотрудников МВФ.

1/ Включает республиканские органы государственного управления, местные органы государственного управления, внебюджетные средства и Социальный фонд.

2/ Первые два квартала 2000 года.

3/ Включает налог на землю, налог на недвижимое имущество, налог на природные ресурсы, правительственный налог и частный налог.

**Таблица 40. Расходы сектора государственного управления
Молдовы в 1994-2000 гг. 1/**

(В миллионах лей, если не указано иного, на кассовой основе)

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 /2
Всего расходы и чистое кредитование	2347	2993	3418	4371	4015	4491	2280
Всего расходы	2212	2927	3546	4341	3985	4535	2290
Текущие расходы							
Национальная экономика	135	167	178	359	281	287	108
Экология	8	8	14	7	6	6	6
Социальная сфера	953	1113	1530	1662	1336	1340	674
Образование	414	567	790	890	637	575	296
Здравоохранение	292	366	521	537	393	335	174
Прочее	246	180	220	235	306	430	202
Проценты	164	265	243	377	421	906	481
Внутренние	120	173	132	213	244	438	310
Внешние	44	93	111	165	177	468	171
Расходы на капиталовложения	162	135	149	234	206	103	62
Другие расходы 3/	331	530	655	643	619	643	260
Расходы социального фонда 4/	452	648	766	1057	912	889	542
Расходы по кредитам на проекты	0	0	0	9	211	368	161
Чистое кредитование	111	71	-137	30	30	-44	-10
	(Процент ВВП)						
Всего расходы и чистое кредитование	42,6	39,7	38,7	43,2	38,7	32,7	26,0
Всего расходы	40,2	38,8	40,2	42,9	38,4	33,1	26,1
Текущие расходы							
Национальная экономика	2,4	2,2	2,0	3,5	2,7	2,1	1,2
Экология	0,2	0,1	0,2	0,1	0,1	0,0	0,1
Социальная сфера	17,3	14,8	17,3	16,4	12,9	9,8	7,7
Образование	7,5	7,5	8,9	8,8	6,1	4,2	3,4
Здравоохранение	5,3	4,9	5,9	5,3	3,8	2,4	2,0
Прочее	4,5	2,4	2,5	2,3	2,9	3,1	2,3
Проценты	3,0	3,5	2,8	3,7	4,1	6,6	5,5
Внутренние	2,2	1,3	1,5	2,1	2,4	3,2	3,5
Внешние	0,8	1,2	1,3	1,6	1,7	3,4	2,0
Расходы на капиталовложения	2,0	1,8	1,7	2,3	2,0	0,8	0,7
Другие расходы 3/	7,1	7,0	7,5	6,4	6,0	4,7	3,0
Расходы социального фонда 4/	8,2	8,6	8,7	10,4	8,8	6,5	6,2
Расходы по кредитам на проекты	0,0	0,0	0,0	0,1	2,0	2,7	1,8
Чистое кредитование	2,0	0,9	-1,5	0,3	0,3	-0,3	-0,1
Справочные статьи (в млн леев):							
Общая сумма пр. задолж. по расходам	454	599	963	679	1109	1113	1104

Номинальный ВВП	5505	7545	8828	10119	10366	13713	8763
-----------------	------	------	------	-------	-------	-------	------

Источники: Данные, предоставленные руководством, и оценки сотрудников МВФ.

1/ Включает республиканские органы государственного управления, местные органы государственного управления, внебюджетные средства и Социальный фонд.

2/ Первые два квартала.

3/ Включает внебюджетные средства на чистой основе, административные расходы, военные расходы, индексацию вкладов, расходы на охрану окружающей среды и нераспределенные расходы.

4/ Включает трансферты из государственного бюджета.

Таблица 41. Счета Национального банка Молдовы в 1996-2000 гг.
(В миллионах лей, на конец периода по текущим валютным курсам)

	1996	1997	1998				1999				2000		
			Март	Июнь	Сент.	Дек.	Март	Июнь	Сент.	Дек.	Март	Июнь	Сент.
Чистые иностранные активы	313,7	605,6	471,1	397,4	94,6	-304,1	-246,3	-194,3	167,7	40,3	348,2	454,8	533,4
ЧИА(конвертируемые)	308,1	599,7	475,0	401,1	98,2	-301,9	-244,3	-192,1	169,8	42,6	350,7	456,9	535,5
Активы	1458,2	1704,2	1531,7	1364,1	1054,1	1177,2	1632,5	1806,8	2352,8	2204,9	2526,1	2532,7	2457,6
Обязательства	-1150,1	-1104,5	-1056,7	-963,0	-955,9	-1479,1	-1876,8	-1998,9	-2183,0	-2162,3	-2175,4	-2075,8	-1922,1
ЧИА(не конвертируемые, чистые)	56	5,9	-3,9	-3,9	-3,6	-2,2	-2,0	-2,2	-2,1	-2,3	-2,5	-2,1	-2,1
Чистые внутренние активы	540,3	517,0	557,0	583,9	755,0	1363,9	1338,0	1443,9	1250,8	1458,3	1199,1	1160,6	1232,1
Внутренний кредит	732,4	786,9	787,7	842,8	1026,5	1570,5	1504,5	1599,7	1413,7	1680,6	1471,1	1511,2	1537,1
Чистые требования сектору гос. упр.	369,7	516,7	526,0	531,6	725,7	1341,0	1340,2	1460,4	1272,4	1558,3	1368,3	1407,4	1433,4
Кредит банкам	362,6	270,3	261,8	311,2	300,8	229,5	164,3	139,3	141,3	122,3	102,8	103,8	103,7
Другие статьи (чистые)	-192,1	-269,9	-230,7	-259,0	-271,4	-206,6	-166,5	-155,8	-162,9	-222,3	-272,0	-350,6	-305,0
Резервные деньги	854,0	1122,6	1028,1	981,3	849,6	1059,8	1091,7	1249,6	1418,5	1498,6	1547,3	1615,4	1765,5
Валюта в обращении	731,1	972,1	924,4	863,6	747,0	855,3	853,7	910,3	1073,6	1122,0	1109,3	1159,2	1339,6
Банковские резервы	118,6	150,6	103,7	117,7	102,6	204,5	238,0	339,3	344,9	376,6	438,0	456,2	425,9
<i>Включая: наличные в хранилищах</i>	20,5	32,4	35,3	26,6	27,9	27,5	29,0	29,7	53,2	44,6	60,5	54,7	68,7
Вклады предприятий	4,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Источник: Национальный банк Молдовы.

Таблица 42. Денежно-кредитный обзор Молдовы в 1996-2000 гг.
(В миллионах лей, на конец периода по текущим валютным курсам)

	1996	1997	1998				1999				2000		
			Март	Июнь	Сент.	Дек.	Март	Июнь	Сент.	Дек.	Март	Июнь	Сент.
Чистые иностранные активы	270,7	484,2	255,0	129,1	-171,0	-620,2	-421,8	-228,1	264,1	162,6	540,3	657,0	846,4
ЧИА(конвертируемые)	245,6	458,1	278,8	195,4	-136,3	-584,1	-417,1	-234,5	256,7	168,4	548,5	628,3	831,9
Активы	1632,6	1815,0	1640,1	1518,9	1254,4	1446,3	2011,9	2364,5	2998,7	2824,1	3275,1	3199,7	3240,7
Обязательства	-1387,0	-1356,8	-1361,3	-1323,5	-1390,7	-2030,4	-2429,0	-2599,0	-2742,0	-2655,7	-2726,6	-2571,4	-2,408,8
ЧИА(не конвертируемые, чистые)	25,2	26,1	-23,8	-66,3	-34,7	-36,1	-4,7	6,4	7,4	-5,8	-8,2	28,7	14,5
Чистые внутренние активы	1163,3	1437,9	1635,6	1744,0	1839,4	2385,3	2351,7	2503,1	2190,5	2341,8	2209,3	2131,8	2335,4
Внутренний кредит	1803,9	2305,2	2528,6	2658,0	2750,5	3296,5	3270,2	3468,5	3201,8	3413,8	3279,5	3451,3	3699,5
Чистые требования сектору гос. упр.	468,8	804,3	845,5	878,8	986,4	1535,7	1585,7	1690,9	1538,3	1778,6	1528,3	1655,5	1715,2
Кредитование экономики	1335,1	1505,6	1683,0	1779,0	1764,0	1760,8	1684,5	1777,6	1663,5	1635,2	1751,2	1795,8	1984,3
Другие статьи (чистые)	-640,5	-872,0	-893,0	-914,1	-911,0	-911,2	-918,5	-965,4	-1011,3	-1072,0	-1070,2	-1319,5	-1364,1
Широкая денежная база (М3)	14341	1922,1	1890,6	1873,1	1668,4	1765,1	1929,9	2275,0	2454,6	2504,4	2749,6	2788,8	3181,8
Внутр. широка денежная база (М2)	1292,1	1738,9	1689,7	1620,8	1380,4	1367,3	1467,2	1535,7	1745,2	1811,2	1876,9	2006,0	2302,9
Валюта в обращении	731,1	972,1	924,4	863,6	747,0	855,3	853,7	910,3	1073,6	1122,0	1109,3	1159,2	1339,6
Вклады в национальной валюте	561,1	766,8	765,3	757,2	633,4	501,4	537,0	550,4	671,7	687,0	766,5	846,0	962,0
Вклады до востребования	267,5	325,8	311,8	284,3	228,1	202,4	206,7	222,1	345,7	340,0	378,4	411,0	463,7
Срочные вклады	293,6	441,0	453,5	472,9	405,3	299,0	330,3	328,3	326,0	347,0	388,1	435,0	498,3
Вклады в иностранной валюте	141,9	183,2	200,9	252,3	288,0	397,8	462,7	739,3	709,4	693,2	872,7	782,8	878,9

Источник: Национальный банк Молдовы.

Таблица 43. Платежный баланс Молдовы в 1995-99 гг.
(В миллионах долларов США)

	1995	1996	1997	1998	1999
Счет текущих операций	-115	-188	-274	-323	-34
Торговый баланс	-55	-252	-347	-387	-128
Экспорт товаров	739	823	890	644	469
Импорт товаров	-794	-1075	-1237	-1032	-597
<i>В том числе, энергоресурсы</i>	-293	-328	-337	-245	-152
Сальдо услуг	-96	-64	-52	-73	-22
Экспорт услуг	126	114	134	119	136
Импорт услуг	-222	-178	-186	18	29
Доход (чистый)	-29	55	47	41	34
Текущие трансферты (чистые)	65	73	77	98	82
Счет операций с капиталом и финансовых	71	170	324	3	-42
Трансферты капитала и прямые	73	23	71	88	149
Портфельные инвестиции 2/	0	54	237	-55	-140
Средне- и долгосрочные ссуды	74	101	10	40	90
Фактические выплаты	132	133	100	84	197
Всемирный банк	50	0	38	32	90
ЕБРР	5	34	23	15	22
Другие официальные	49	46	1	0	19
Частные кредиторы	27	53	38	37	66
Амортизация	-58	-32	-90	-43	-107
Другие потоки капитала	-75	-9	5	-70	-141
Ошибки и упущения	-10	17	17	9	-3
Общее сальдо	-54	-1	67	-311	-79
Финансирование	54	1	-67	311	79
Использование кредитов МВФ	65	25	1	-64	5
Изменение валовых официальных резервов	-78	-57	-52	227	-41
Проср. задолж. и проср. платежи за энерг. и	67	33	-15	148	115
Справочные статьи:					
Валовые официальные резервы	257	314	366	140	181
(в месяцах покрытия импорта)	3,0	3,0	3,1	1,4	2,9

Источник: Национальный банк Молдовы и оценки сотрудников МВФ.

1/ Включает эмиссии еврооблигаций.

2/ Записи за 1997 год отражают выпуск ценных бумаг на сумму 140 млн долл. США Газпрому в погашение просроченных платежей за энергоресурсы.

Таблица 44. Структура торговли Молдовы в 1994-99 гг.
(В процентах от общего объема)

Продукция	Экспорт						Импорт					
	1994	1995	1996	1997	1998	1999	1994	1995	1996	1997	1998	1999
Домашний скот и продукция животного происхождения	8,0	9,1	7,6	8,6	5,4	6,3	0,4	1,0	1,5	1,9	1,7	1,1
Продукция растительного происхождения	17,6	10,2	8,5	8,6	11,3	14,7	4,0	4,1	3,8	3,2	1,6	1,9
Животный и растительный жир и масла	2,0	1,5	0,4	0,9	0,6	0,5	0,1	0,2	0,3	0,4	0,3	0,4
Продукты питания: алкогольные и безалкогольные напитки, уксус, табак и его заменители	40,1	51,3	57,1	54,8	55,4	42,5	3,1	4,1	7,7	7,6	5,5	3,2
Продукция минерального происхождения	2,6	1,1	0,3	0,4	0,4	0,4	55,6	46,5	37,0	35,3	31,8	38,2
Химикаты и связанная продукция	1,4	1,1	1,5	1,5	1,2	2,7	5,8	7,8	7,1	9,6	9,1	8,0
Каучуковые и пластмассовые изделия, изготовленные из него	0,6	0,6	0,7	0,6	0,5	0,4	1,7	2,5	3,3	3,1	3,2	3,5
Невыделанная и дубленая кожа, меха и изделия из них	1,6	2,0	1,5	1,4	1,7	2,8	0,5	0,5	0,3	0,3	0,2	0,5
Древесина и изделия из древесины, пробка	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	1,1	1,4	1,7	1,7	1,5	1,1
:Бумага, картон и изделия из них	1,4	1,1	1,1	0,4	0,4	0,4	2,2	3,5	4,3	4,1	4,5	3,8
Текстиль и текстильная продукция	5,2	4,7	6,2	6,7	9,8	13,9	5,9	4,9	5,4	5,3	6,2	11,6
Обувь, шляпы, зонты, искусственные цветы	0,5	0,4	0,5	0,6	0,4	0,7	0,5	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4
Изделия из камня, гипса, цемента, асбеста, керамики, стекла и других аналогичных материалов	1,0	2,1	3,4	1,4	1,5	2,2	1,5	2,6	2,5	3,9	3,4	2,3
Драгоценные металлы и изделия из них, драгоценные и полудрагоценные камни, ювелирные изделия, монеты	0,2	0,3	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1	0,3	0,3	0,2	0,1	0,2
Металлы и металлические изделия	3,3	4,3	1,7	1,0	1,4	3,5	3,1	4,0	4,7	4,4	4,0	4,3
Машины, электрическое оборудование и его запасные части, регистрирующее оборудова- ние или оборудование для воспроизведения звука и изображения и детали к нему	9,6	6,2	5,3	5,2	6,5	5,9	9,8	12,4	14,5	12,9	19,1	12,1
Автотранспортные средства, самолеты, морские суда и вспомогательное транспортное оборудование	1,9	1,7	1,6	5,9	1,7	1,5	3,0	2,6	3,2	3,0	4,6	2,1
Оптические, фотографические, кинематографи- ческие контрольно-измерительные приборы и инструменты, хирургические инструменты, часы, музыкальные инструменты	0,3	0,2	0,5	0,4	0,5	0,5	0,6	0,8	1,5	1,7	1,6	3,9
Товары и различная продукция	2,7	2,0	1,9	1,4	1,2	0,9	1,0	0,5	0,6	1,1	1,3	1,4
Произведения искусства и антиквариата	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Источники: Департамент статистических и социологических исследований Молдовы.

**Таблица 45. Обзор налоговой структуры Молдовы и
ее последних изменений**

Основные налоги	Описание	Ставки	Законодательство
Налог на доход корпораций	База: корпоративная прибыль. Соглашения об участии в доходах (2000): 50 % распределяется в местные бюджеты в Кишиневе и Бельцах, 100 % -- в Гагаузии и 50% -в других районах. Налог на доходы банков и страховых компаний не делится с местными бюджетами. В 2000 г. Законом о местных публичных финансах меняются действующие соглашения об участии в доходах. Основные освобождения: сельскохозяйственные предприятия (1997), благотворительные фонды, религиозные организации, производители ортопедического оборудования. Налоговые льготы для малых предприятий и зарубежных инвесторов. Пониженная ставка для сельскохозяйственных предприятий и зон свободной торговли (до 1998 г.)	32 процента до 1997 года. Сокращение до 28 процентов в 1998 г.	Закон о налоге на доходы предприятий (№ 1214-ХII от 2 декабря 1992 года). Закон о налоге на доход банков и финансовых учреждений (№ 490-ХIII от 8 июня 1995 года). Годовые законы о бюджетах. Главы I и II Налогового кодекса (1998 г.).
Подоходный налог	База: доход (денежные и в натуральном выражении). Участие в доходах: Местный налог не делится с государственным бюджетом. Основные освобождения: инвалиды, военнослужащие и официально безработные.	Закон о бюджете на 1997 г.: ставки 10, 20 и 32 %. Закон о бюджете на 1998 г.: ставки 15, 20 и 32 %. Закон о бюджете на 1999 г.: ставки 10, 15 и 28 %. Закон о бюджете на 2000 г.: ставки 10, 15 и 28 %. Изменены годовые пороги: минимум - 2520 лей, до 10800 лей - 10%, с 10800 до 14400 лей - 15%, выше 14400 лей - 28%.	Закон о подоходном налоге (№ 1218-ХII от 2 декабря 1992 г.). Годовые законы о бюджетах. Главы I и II Налогового кодекса (1998 г.).
НДС	База: Товары и услуги местного производства или импортные. Соглашения об участии в доходах (2000): 10 % распределяется в местные бюджеты в Кишиневе и Бельцах, 100 % -- в Гагаузии в 2000 г. и 20-30% -в других районах. НДС с импортируемых товаров не делится с местными органами государственного управления. Освобождения: Годовой закон о бюджете.	20% (8% на товары первой необходимости). Закон о бюджете на 2000 г. - 5% на газ и сельхозпродукцию.	Закон о налоге на добавленную стоимость (№ 264-ХIII от 8 ноября 1994). Глава II Налогового кодекса (1998). Глава III Налогового кодекса (1.07.98) Годовые законы о бюджетах.
Акцизы	Перечень подакцизных товаров в годовых законах о бюджете. Участие в доходах: налог государственного бюджета не делится с местными бюджетами.	В соответствии с годовыми законами о бюджете. Увеличение ставок для ряда подакцизных товаров в 1999 г.	Закон об акцизах (№ 347-ХIII от 2 ноября 1994 г.). Годовые законы о бюджетах.
Налог на внешнюю торговлю	Соглашения о свободной торговле с СНГ и Румынией. Участие в доходах: налог государственного бюджета не делится с местными бюджетами.	Диапазон тарифов 0-50% в 1997 г. Диапазон тарифов 0-40% в 1998 г. Макс. Тариф 15% в 1999. Миним. тариф - 5% в 1999 г. (включая Румынию и СНГ). Специальный 5-% налог на импорт аннулирован Законом о бюджете 2000.	Годовые законы о бюджетах.
Налог на землю	База: Коллективная. Государственные и частные сельскохозяйственные и городские земельные участки. Участие в доходах: местный налог не делится с государственным бюджетом.	Варируется в зависимости от местоположения и назначения от 1 до 350 лей на га. Повышение ставок в 1999 г.	Закон о налогах № 1254-ХII от 2 декабря 1992 г. Годовые законы о бюджетах.
Налог на недвижимое имущество	База: недвижимое имущество и основные средства. Участие в доходах: местный налог не делится с государственным бюджетом. Предложение объединить налоги на землю и недвижимое имущество в налоге на имущество в 2000 г. Дифференцированные ставки на жилье в зависимости от площади. Основные освобождения: ветераны войны в Афганистане и участники ликвидации последствий аварии в Чернобыле.	Варируется от 0,1 до 0,5 процента стоимости недвижимого имущества. Сокращение до 0,15 процента в 1998 г. Варируется от 0,1 до 0,3 процента стоимости недвижимого имущества (1999 г.).	Закон о налоге на недвижимое имущество (№ 189 от 8 ноября 1993 г.). Годовые законы о бюджетах.
Специальный налог на дороги	Регистрация транспортных средств и дородные сборы.		Закон о дорожном фонде (№ 720-ХIII от 2 февраля 1996 г.).

Таблица 46. Основные меры политики в отношении расходов в 1999-2000 годах

А. Заработная плата и занятость в государственном секторе	
1. Частичный мораторий на наем новых кадров в государственном секторе	Общее число занятых в учреждениях государственного сектора было сокращено с 309.300 человек в январе 1999 года до 284.676 человек в январе 2000 года. Законом № 96 от 16 июля 1998 года предусматривалось сокращение численности занятых в учреждениях государственного сектора путем сокращения вакансий и введения моратория на наем новых кадров в этих учреждениях. Дополнительные меры были введены Постановлением Правительства «Дополнительные меры по обеспечению исполнения бюджета на 1999 год» № 28 от 20 января 1999 года.
2. Объединение министерств и департаментов и упразднение функций государственного сектора	В контексте административно-территориальной реформы пересматривается структура и штатное расписание местных департаментов министерств и государственных департаментов, упраздняются пересекающиеся функции, и определенные функции были переданы самофинансируемым агентствам.
3. Консолидация местных органов государственного управления	Закон о местных органах государственного управления (8 февраля 1999 г.) был принят вместе с Законом об административно-территориальной реформе. Число занятых в местных органах государственного управления было сокращено на 5.000-10.000 в 1999 году. Влияние на бюджет в виде сокращения расходов в 2000 году оценивается в 28 млн молд. лей.
4. Централизация подбора государственных служащих центрального правительства	Осуществляется компьютеризация учета отделов кадров министерств и департаментов центрального правительства при техническом содействии ГАСИСа. Принимаются нормативные акты о замещении вакантных должностей для государственных служащих.
В. Образование	
1. Частичный мораторий на наем новых кадров в секторе образования	В результате введения нового «штатного расписания» в секторе образования в сентябре 1999 года число занятых упало с 148.977 человек в 1998 году до 135.212 человек в 1999 году. Фонд заработной платы уменьшился с 285,3 млн молд. лей до 260,2 млн молд. лей.
2. Увеличение среднего размера класса и	В 1999 году среднее число студентов в классе увеличилось на 0,4 в сравнении с 1998 годом до 24,1

<p>нагрузки учителей</p>	<p>ученика в классе. Министерство финансов предложило внести следующие изменения в Статью 13(4) Закона об образовании:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Увеличить до 20 детей в группе вместо 10 в яслях; • Увеличить до 25 детей в группе вместо 15 в детских садах; в начальной, средней школе и старших классах средней школы увеличить до 25 учеников в классе вместо 20; • В колледжах и университетах увеличить до 30 студентов в группе вместо 25. <p>С сентября 1998 года в учебных планах было сокращено количество часов в расчете на предмет.</p>
<p>3. Рационализация дошкольного образования</p>	<p>В 1998 году насчитывалось 1.237 дошкольных учреждений, в которые было зачислено 108.800 детей, против 1.246 дошкольных учреждений с 115.996 детей в 1997 г. В 1999 году насчитывалось 1.187 дошкольных учреждений, в которые было зачислено 92,090 детей.</p> <p>Бюджетные расходы на эти учреждения упали с 1.988 млн молд. лей в 1997 г. до 146,3 млн молд. лей в 1998 году, и до 99,7 млн молд. лей в 1999 г. Занятость в дошкольных учреждениях упала с 31.500 человек в 1998 году до 25.500 человек в 1999 году.</p> <p>В 1999 году плата в дошкольных учреждениях была повышена с 30 до 50 процентов стоимости питания, что сократило расходы порядка на 10 млн молд. лей.</p>
<p>4. Упразднение не используемых на полную мощность образовательных учреждений</p>	<p>В 1999 году общее количество образовательных учреждений (дошкольных, колледжей и т.д.) было сокращено на 349 учреждения (государственный бюджет - 22, местные бюджеты - 327) в сравнении с 1998 годом.</p>
<p>5. Введение платы за обучение в университетах и колледжах</p>	<p>В 1999 году студенты профессионально-технических училищ получали студенческие пособия вместо бесплатного питания (Постановление Правительства № 71 от 2 февраля 1999 года). Постановлением Правительства № 367 от 28 апреля 1999 года была введена плата за проживание студентов (30 процентов стоимости проживания для студентов и 50 процентов стоимости проживания для аспирантов). Другие студенты, проживающие в общежитиях, оплачивали проживание по полной стоимости. Рассматривается возможность введения платы за обучение.</p> <p>Количество студентов, обучающихся по контракту,</p>

	возросло с 23.382 в 1998 году до 28.862 в 1999 году (на 5.280 человек). В результате, их личные платежи возросли на 33,7 млн молд. лей (с 77,3 млн молд. лей в 1998 году до 115,1 млн молд. лей в 1999 году).
С. Здравоохранение	
1. Реструктуризация медицинских услуг	Был закрыт ряд сельских больниц, что привело к сокращению числа коек. Бюджетом на 1999 год было сокращено 4.000 коек в больницах, финансируемых из местных бюджетов, и 3.000 коек в больницах, финансируемых из государственного бюджета. Экономия для бюджета оценивается приблизительно в 70 млн молд. лей.
2. Введение бюджетных ассигнований на душу населения	В 1999 году бюджетные средства на здравоохранение оценивались в расчете на душу населения.
3. Принятие пакета минимальных медицинских услуг в соответствии с заложенными в бюджете средствами	3 февраля 1999 года был принят Закон о минимальном пакете медицинских услуг, гарантированном государством № 267-XIV. Введение этого закона было рассмотрено Правительством 2 июля 1999 года, включая цели, достигаемые введением медицинских услуг, гарантированных государством; положение о платных медицинских услугах, предоставляемых населению; и формирование платы и тарифов на медицинские услуги. Введение платы должно принести дополнительно 50 млн молд. лей в 1999 году и порядка 100 млн молд. лей в следующем году.
4. Частичный мораторий на наем новых кадров в секторе здравоохранения	За последние пять лет штат медицинских учреждений был сокращен на 9.266 работников (10 процентов), в том числе 3.944 в 1998 году. В большинстве случаев сокращение штатов проводилось главным образом на местном уровне и составило 8.718 работников за последние пять лет, включая 3.944 работников в 1998 году. Ввиду частичного моратория на наем новых кадров сокращение продолжилось в 1999 году. Общая занятость в секторе здравоохранения упала чуть менее, чем на 10.000 в 1999 году, с 79.956 человек на конец 1998 года до 69.960 человек по состоянию на конец 1999 года.
D. Социальная помощь и социальное страхование	
1. Привязка пенсий к взносам и повышение пенсионного возраста	1 января 1999 года был принят Закон о государственных пенсиях, предусматривающий постепенное повышение пенсионного возраста и привязку пенсий к стажу и взносам.
2. Отмена привилегий и реформа адресных	Был принят и 22 июня 2000 года вступил в силу новый Закон об адресных компенсациях, ограничивающий

компенсаций	<p>пособия самыми уязвимыми группами населения (девять групп, в том числе инвалиды 1-ой и 2-ой группы, дети-инвалиды до 16 лет, семьи погибших военнослужащих, участники Великой отечественной войны). Он изменил механизм предоставления этих пособий на предоставление денежных компенсаций за коммунальные услуги, электроэнергию, газ, отопление и топливо напрямую получателям пособий и покрытие расходов из государственного бюджета через Социальный фонд. Законом о бюджете на 2000 год предусматривалось 50 млн молд. лей на финансирование субсидий на отопление, хотя оцененная стоимость плана составляет порядка 150 млн молд. лей. Годовая стоимость нового плана компенсаций составляет приблизительно 245 млн молд. лей.</p> <p>Постановлением Правительства № 569 от 18 июня 1999 года были отменены все действующие привилегии на жилье и коммунальные услуги и транспортные льготы.</p>
3. Отмена субсидий на молоко и крупный рогатый скот	Средства на эти цели не были заложены в бюджете на 1999 и 2000 годы.
Е. Расходы на капиталовложения	
1. Определение ключевых инвестиционных проектов	Постановлением Правительства № 379 от 4 мая 1999 года были определены конкретные инвестиционные проекты и выделено 39,5 млн молд. лей в 1999 году на финансирование из государственного сектора инвестиционных проектов с иностранным капиталом, включая проект модернизации аэропорта «Кишинэу-Интернешнл» (22,7 млн молд. лей), поставки воды на юг страны (9,6 млн молд. лей) и восстановления системы водопровода в городе Кишинев (7,25 млн молд. лей).
2. Приостановка новых проектов жилищного строительства	Программой расходов на капиталовложения на 1999 (Решение Правительства № 379 от 4 мая 1999 года) и 2000 годы не предусматривается бюджетных ресурсов на новые проекты жилищного строительства. Финансирование на завершение незавершенного жилищного строительства и строительства, завершенного более, чем на 90 процентов, составляет 2,8 млн молд. лей в 1999 году, или 4,2 процента общего размера капиталовложений, и на 71 процент меньше, чем общие капиталовложения на эти цели в 1998 году.
3. Приостановка строительства образовательных и медицинских	Финансирование строительства образовательных и медицинских учреждений было приостановлено. Бюджетом предусмотрено 1,5 млн молд. лей на завершение незавершенного строительства.

учреждений	
4. Приостановка строительства газопроводов в сельской местности	Строительство газопроводов в сельской местности не было включено в государственную программу капиталовложений. Оно финансировалось преимущественно гражданами и частично местными бюджетами и фондом социальных инвестиций. Бюджетом на 1999 год было выделено 13 млн молд. лей на строительство газопроводов высокого и среднего давления (56 процентов ассигнования 1998 года).
5. Создание базы данных государственных гарантий и кредитов Министерства финансов	В 1993-1998 гг. государственные гарантии по внутренним кредитам были выданы на общую сумму 589,1 млн молд. лей в соответствии с постановлениями Парламента и Правительства. По состоянию на 1 июля 1999 года из бюджета было изъято 387,6 млн молд. лей, 338,6 млн молд. лей было выплачено, и долг экономических агентов перед Министерством финансов составляет 97 млн молд. лей. Статьей 5 Закона о бюджете на 1999 год запрещается выдача новых государственных гарантий экономическим агентам по внутренним и внешним кредитам.

Источник: Министерство финансов.