

Кишинев, 14 января 2010 г.

Г-ну Доминику Стросс-Кану
Директору-распорядителю
Международного валютного фонда
700 19th Street NW
Вашингтон, округ Колумбия, 20431, США

Уважаемый г-н Стросс-Кан,

В приложенном Меморандуме об экономической и финансовой политике (МЭФП) изложены экономические цели, политики и меры Правительства Республики Молдова на 2010-2011 гг. Данные цели и политики согласованы с положениями нашего Плана экономической стабилизации и восстановления, с нашими обязательствами перед Евросоюзом и с положениями Стратегии национального развития. Учитывая наши потребности, связанные с платежным балансом, и политики, обозначенные в МЭФП, просим об утверждении трехгодичной программы, финансируемой посредством сочетания двух инструментов – Расширенного механизма кредитования (ECF) и Механизма расширенного финансирования (EFF), в общей сумме равной 369,6 миллионов СПЗ (300% квоты), на период январь 2010 г. – январь 2013 г.

Главной задачей Правительства и Нацбанка является улучшение благосостояния населения посредством продвижения долгосрочного экономического роста и снижения уровня бедности. Для достижения этой цели, политики, обозначенные в приложенном меморандуме, направлены на обеспечение макроэкономической стабильности, возобновление экономического роста, развитие финансового сектора, улучшение условий для бизнеса, включая посредством снижения вмешательства властей в экономическую деятельность, а также на укрепление системы социальной защиты. Помимо этого, после консультаций с Фондом, мы предпримем дополнительные меры, которые могут стать необходимыми для достижения поставленных задач.

Правительство считает, что политики, обозначенные в приложенном МЭФП, адекватны для достижения целей программы, но также готово предпринять, при необходимости, дополнительные меры. Власти Республики Молдова будут консультироваться с Фондом насчет утверждения таких мер, и перед тем как пересматривать какие-либо политики, включенные в меморандум - в соответствии с процедурами МВФ в вопросе консультаций. Мы будем сообщать МВФ информацию необходимую для мониторинга выполнения программы. Также, мы продолжим консультироваться с Фондом после истечения срока программы, в соответствии с

процедурами МВФ в данном вопросе, до тех пор, пока у нас будут нереализованные заимствования в рамках траншей по льготным кредитам.

Искренне Ваши,

_____/s/
Влад Филат
Премьер министр
Правительство Республики Молдова

_____/s/
Валериу Лазэр
Вице-премьер-министр
Министр экономики и торговли

_____/s/
Вячеслав Негруца
Министр
Министр финансов

_____/s/
Дорин Дрэгуцану
Президент
Национальный банк Молдовы

Приложения: Меморандум об экономической и финансовой политике
Технический меморандум о договоренности

МЕМОРАНДУМ ОБ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ И ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКЕ НА 2010-12 Г.Г.

14 января, 2010

I. ТЕКУЩАЯ СИТУАЦИЯ

1. **В период с 2006-2008 г.г. экономика Молдовы росла быстрыми темпами, но в ней отмечались признаки перегрева.** Средние показатели экономического роста составили около 5 процентов, а в 2008 году достигли 8 процентов, что отчасти было вызвано перечислениями денежных средств из-за рубежа и иностранными инвестициями. Однако вследствие высокого внутреннего спроса инфляция в течение большей части этого периода находилась на уровне двухзначного показателя, а дефицит по счету текущих операций достигал 17-18 процентов ВВП. Хотя налогово-бюджетная политика обеспечивала сохранение небольшого дефицита бюджета, а размер государственного долга был невысок и не превышал показатели, предусмотренные в экономической программе, реализуемой при поддержке механизма финансирования ПРГФ, предоставляемого МВФ, не было создано достаточных бюджетных резервов для смягчения нарастающих макроэкономических дисбалансов.

2. **Глобальный экономический кризис привел к резкой корректировке дисбалансов в экономике, что осложнило общественную ситуацию.** В первой половине 2009 года низкий спрос в странах, являющихся торговыми партнерами, привел к значительному сокращению экспорта и объема денежных перечислений от лиц, работающих за рубежом. В течение этого же периода показатели платежного баланса изменились с профицита в размере 144 млн. долл. США до дефицита в размере 556 млн. долл. США в связи с тем, что объемы прямых иностранных инвестиций и других притоков капитала значительно сократились. В то время как ВВП сократился на 7,8 процентов, показатели внутреннего спроса снизились еще более быстрыми темпами, а дефицит счета текущих операций сократился до 11,2 процентов ВВП. Одновременно с этим начало ощущаться дефляционное давление, и в ноябре показатель инфляции за 12 месяцев составил -0,7 процента. Seriously выросли уровень бедности и безработица.

3. **В результате кризиса и роста расходов в течение предвыборного периода образовался значительный дефицит бюджета.** За первые девять месяцев государственные доходы сократились на более чем 10 процентов по сравнению с 2008 годом, что было вызвано в основном сокращением поступлений от НДС, неналоговых доходов, а также поступлений от налогов, связанных с внешней торговлей. Одновременно с этим текущие расходы бюджета увеличились более, чем на 13 процентов, что было вызвано ростом обязательств по выплате заработной платы и

пенсий в преддверии апрельских выборов, при этом данные обязательства значительно превышали имеющиеся в наличии бюджетные ресурсы. Дефицит бюджета увеличился с 1 процента ВВП в 2008 году до примерно 6 процентов ВВП в период с января по сентябрь 2009 года. Финансирование дефицита осуществлялось преимущественно за счет использования остатков на счетах бюджетов, а также за счет значительных заимствований на внутреннем рынке.

4. **Перед лицом устойчивого девальвационного давления НБМ, защищая лей, продал почти треть своих международных резервов в начале 2009 года.** Данные продажи (на сумму более 500 млн. долл. США) привели также к резкому изъятию ликвидности, ужесточив тем самым денежно-кредитную ситуацию, несмотря на падающую инфляцию. Более того, несмотря на некоторое обесценение на 8 процентов в период с января по апрель, обменный курс укрепился по сравнению с обменными курсами в странах, являющихся торговыми партнерами, что негативно сказалось на конкурентоспособности молдавского экспорта. С мая валютный рынок стабилизировался и НБМ восполнил часть своих валютных резервов (на сумму около 290 млн. долл. США), сократил базовую ставку с 11 до 5 процентов и снизил требования обязательного резервирования с 17,5 до 8 процентов, что привело к снижению кредитных ставок коммерческих банков. Тем не менее, кредитные ставки на уровне 17-20 процентов остаются очень высокими в реальном выражении, что наряду с тяжелыми экономическими условиями, приводит к резкому снижению спроса на кредиты. Предложение кредитов также сократилось, поскольку представляется, что банки предпочитают направлять высвободившуюся ликвидность в казначейские облигации.

5. **Хотя финансовая система остается стабильной, экономический спад оказывает влияние на качество кредитов, и один банк был закрыт.** В результате сокращения объемов кредитования и роста капитала в различных банках средневзвешенный по риску коэффициент достаточности капитала в банковской системе достиг 32,7 процента в ноябре 2009 года, что намного выше требуемого минимального показателя в 12 процентов. Ликвидность также имеется в изобилии. Стресс-тесты, проведенные НБМ, подтверждают, что портфели большинства банков являются устойчивыми к различным рискам. Однако доля проблемных кредитов в общем объеме кредитов увеличилась почти на 10 процентных пунктов с начала года и в ноябре 2009 года достигла 16,6 процентов; в июне один банк среднего размера («Инвестприватбанк») обанкротился. Банкротство «Инвестприватбанка» было вызвано рядом факторов, включая высокую степень концентрации кредитного портфеля в тех отраслях экономики, которые значительно пострадали от экономического спада, а также вследствие нарушений в области управления рисками, по которым не представлялась отчетность в НБМ. Хотя физические лица, вкладчики банка, получили

все свои деньги, проблема, связанная с этим банком, еще не решена полностью, пока не получены результаты оценки портфеля и активов данного банка.

6. **В ответ на эту ситуацию НБМ усилил надзор и регулирование.** Банкам было предъявлено требование пройти диагностическое обследование, проводимое независимой авторитетной аудиторской компанией, в целях оценки качества их активов и анализа используемых ими методов управления рисками. НБМ также начал проводить пристальный и усиленный мониторинг деятельности банков на основе ежемесячных отчетов банков о показателях финансовой устойчивости и проведения стресс-тестов. Для снижения риска, связанного с предоставлением «больших» кредитов и кредитов аффилированным лицам, НБМ внес изменения в свой регламент, в результате чего лимит чистого кредита одному лицу или группе лиц снижен с 25 до 15 процентов капитала, а лимит валового кредита аффилированному лицу или группе аффилированных лиц с 20 до 10 процентов капитала. НБМ также рекомендовал банкам (i) повысить уровень прозрачности в отношении структуры собственников банков; (ii) осуществлять четкую политику управления ликвидностью, и (iii) проводить индивидуальные стресс тесты для выявления потенциальной уязвимости.

7. **Влияние кризиса было усугублено задержками в области реализации рыночных реформ и внедрения хорошо адресованной системы социальной защиты бедных слоев населения.** Регулирование в ряде отраслей национальной экономики было чрезмерным, характеризовалось высокими барьерами для выхода на эти рынки и низким уровнем конкуренции. Вследствие этого цены на внутреннем рынке на многие потребительские товары значительно превышали цены на международных рынках. Тарифы на коммунальные услуги остались в целом на уровне, не достигающем покрытия затрат, что привело к накоплению значительной просроченной задолженности и недостаточным инвестициям в эти отрасли. Было задержано внедрение системы адресной социальной помощи, что создало необоснованные трудности для многих уязвимых слоев населения, в то время как средства существующей системы социальной помощи в виде номинальных компенсаций (на основе категорий) были истощены к середине 2009 года.

8. **В ответ на экономический кризис мы начали реализацию Плана стабилизации и восстановления экономики,** в котором предусматриваются серьезные меры, направленные на оказание помощи предприятиям и домашним хозяйствам в преодолении экономического кризиса. Меры, предусмотренные в данном плане, значительная часть которых включена в настоящий Меморандум, направлены на стабилизацию государственных финансов, возобновление экономического роста, а также защиту уязвимых слоев населения. Мы уже реализовали некоторые первые шаги, направленные на продвижение рыночной экономики и улучшение делового климата, для создания прочной основы интенсивного экономического роста:

- **В целях создания современного европейского публичного управления был начат ряд реформ для рационализации и повышения эффективности государственной службы.** Было упразднено несколько ведомств и министерств, которые были включены в существующие структуры или реорганизованы в целях укрепления их потенциала по предоставлению высококачественных услуг при минимизации издержек для частного сектора.
- **В целях стимулирования торговли и содействия конкуренции мы отменили множество официальных и неофициальных ограничений, налагаемых на экспорт и импорт.** В частности, нами отменены ограничения на экспорт вина, винограда и зерна, составляющих значительную долю в объеме экспорта. Мы также отменили обязательную сертификацию каждой партии импорта, что должно содействовать наличию импортных товаров и снижению их стоимости.
- **Наш план разработан таким образом, чтобы облегчить воздействие на наиболее уязвимые слои населения.** Мы ожидаем, что экономический кризис окажет значительное влияние на показатели бедности, особенно принимая во внимание что 30 процентов домашних хозяйств являются получателями денежных переводов из-за рубежа, которые, как ожидается, снизятся более чем на 35 процентов в 2009 году. В этих условиях нашей задачей является сбалансирование государственных финансов при одновременной защите наиболее уязвимых слоев населения и оказании поддержки для восстановления экономического роста.

II. ЦЕЛИ ПРОГРАММЫ НА 2010-12 Г.Г.

9. **Целью программы, для реализации которой мы просим поддержки Фонда, является восстановление налогово-бюджетной и внешней устойчивости, сохранение финансовой стабильности и поддержание экономического роста.** В этих целях наша макроэкономическая политика разработана на базе четырех основных принципов: (i) проведение налогово-бюджетной политики, направленной на исправление в течение последующих трех лет структурных ухудшений, произошедших в 2008-2009 годах, при обеспечении реализации приоритетов в области государственных инвестиций и социальных расходов; (ii) проведение гибкой денежно-кредитной политики и политики в области обменного курса, направленных на контролирование уровня инфляции, улучшение адаптации к шокам, и восстановление валютных резервов; (iii) обеспечение финансовой стабильности посредством укрепления законодательства касательно ликвидации банков и проведения

пристального мониторинга финансового сектора и принятие немедленных мер, если и когда таковые окажутся необходимыми; и (iv) проведение структурных реформ для раскрытия и повышения экономического потенциала.

10. Наша программа, реализация которой начинается в неблагоприятных условиях 2009 года, направлена на восстановление устойчивой ситуации в налогово-бюджетной сфере к 2012 году. После принятия нами решительных мер по приведению расходов в большее соответствие с имеющимися ресурсами, дефицит бюджета в 2009 году будет ограничен 9 процентами ВВП. Мы намерены наращивать эти усилия посредством снижения общего дефицита до 3 процентов в 2012 году. Эти контрольные показатели будут достигнуты в основном благодаря последовательному, базирующемуся на реформах снижению текущих расходов до уровня, соответствующему ресурсам, имеющимся в Молдове, в то время как государственные инвестиции увеличатся, а система социальной защиты будет укреплена. Более того, меры в области доходной части бюджета, направленные на расширение налоговой базы и модернизацию налогового администрирования, должны увеличить доходы и внести свой вклад в корректировку экономической ситуации.

11. Наши макроэкономические цели на 2010 год являются осторожно оптимистичными, так как они зависят от ожидаемого постепенного восстановления экономического роста в странах, являющихся нашими торговыми партнерами. Мы ожидаем, что к первому кварталу 2010 года экономический спад прекратится, а годовой темп экономического роста достигнет 1½ процента. Денежно-кредитная политика будет направлена на достижение уровня инфляции в 5 процентов к концу года, того уровня, который мы считаем надлежащим для Молдовы, с учетом относительно высокого уровня инфляции в некоторых странах, являющихся нашими основными торговыми партнерами. Дефицит по счету текущих операций слегка увеличится до 10¼ процент ВВП с 9 процентов в 2009 году, поскольку импорт возрастет в результате повышения цен на импортируемые энергоносители, а также в результате восстановления инвестиций.

12. Мы ожидаем, что в среднесрочной перспективе экономика восстановится до уровня своего потенциала, при этом уровень инфляции будет сохраняться на низком уровне и оставаться стабильным. Ожидается, что в результате восстановления инвестиций и экспорта темпы экономического роста достигнут 5 процентов к 2012 году, а объемы денежных переводов из-за рубежа постепенно восстановятся до уровня 2008 года. Инфляция должна сохраняться на уровне близком к 5 процентам, чему будет способствовать рост доверия к денежно-кредитной политике и повышение ее прозрачности. Дефицит по счету текущих операций стабилизируется примерно на уровне 10 процентов ВВП — том уровне, который можно профинансировать за счет прямых иностранных инвестиций и официальной

помощи. Этому будет также способствовать налогово-бюджетная консолидация и повышение конкурентоспособности в результате проведения структурных реформ и повышения гибкости обменного курса, при этом резервы должны оставаться на должном уровне.

III. МЕРЫ ПОЛИТИКИ НА 2010 ГОД

A. Налогово-бюджетная политика

13. **Мы намерены сократить дефицит сектора государственного управления до 7 процентов в 2010 году за счет рационализации текущих расходов.** Основной задачей является удержание под контролем растущего фонда заработной платы в бюджетном секторе, который достиг бы невозможного для покрытия уровня в 15,3 процентов ВВП в 2010 году в случае сохранения ранее принятых мер политики неизменными; меры, представленные ниже, позволят снизить фонд заработной платы до уровня в 11,7 процентов ВВП. Второй важной целью является сокращение расходов на товары и услуги примерно на 0,7 процентных пунктов ВВП. И, наконец, мы сократим низкоприоритетные субсидии реальному сектору на 0,4 процентных пунктов ВВП. В доходной части мы увеличили косвенные налоги с целью получения дополнительно 1,1 процентного пункта ВВП, в то время как сокращение фонда заработной платы в бюджетном секторе приведет к потере 0,4 процентных пунктов ВВП по сравнению с сценарием когда политика не меняется. Ниже представлены главные меры политики.

Основные меры по сокращению расходов:

- a. *Внесение изменений в Закон № 355 о системе оплаты труда в бюджетной сфере для изменения роста заработной платы, расходы по которому невозможно покрывать в существующих условиях:* (i) отложить 20-процентное увеличение заработной платы государственным служащим, военным, сотрудникам правоохранительных органов, учреждений обороны и безопасности до 2012 года; (ii) изменить график увеличения заработной платы в секторе образования с целью более постепенного проведения этого увеличения в течение 2009-2011 г.г; (iii) отложить все виды увеличений заработной платы, предусмотренных на 2010, год до 2012-13 года. Эти меры позволят сэкономить 1,8 миллиардов леев в 2010 году (2,8 процента ВВП) по сравнению с ситуацией сохранения этих мер политики неизменными.
- b. *Замораживание уровня занятости в бюджетном секторе на уровне 232000 служащих, сокращение штатных единиц, являющихся постоянно вакантными, а также сокращение на три процента фонда заработной платы, запланированного в*

бюджете на 2010 год, за счет временно вакантных штатных единиц, при это общая экономия средств составит примерно 400 млн. леев (0,6 процентов ВВП).

- c. *Продолжение реализации плана, принятого предыдущим правительством по оптимизации численности лиц, работающих в бюджетном секторе.* В 2010 году мы сократим не менее 4000 штатных единиц, что позволит сократить расходы на выплату заработной платы примерно на 50 миллионов леев в этом году и примерно на 100 миллионов леев в годовом исчислении.
- d. *Провести в среднем 20-процентное сокращение бюджетных ассигнований на низкоприоритетные товары и услуги;* в целях избежания просроченной задолженности, усиления контроля за процессом осуществления закупок с целью предотвращения появления обязательств, покрытие которых не обеспечено соответствующими средствами.
- e. Сокращение сельскохозяйственных субсидий до 350 миллионов леев, что на 300 миллионов леев (0,4 процентов ВВП) ниже, чем ассигнования на 2009 год.

Основные меры по укреплению доходов:

- f. *Повышение ставок акцизного налога на ряд товаров (включая бензин, дизельное топливо, табачные изделия, крепкие алкогольные напитки, косметические товары, автомобили высшего класса и т.д.) до уровня, приближенного к уровню в соседних странах.* Это позволит увеличить доходы в 2010 году примерно на 600 миллионов леев (0,9 процентов ВВП);
- g. *Повышение ставки НДС на природный газ с 5 до 6 процентов.* Дополнительно к доходам полученных в результате упрощения режима НДС в сельском хозяйстве, бюджет получит доходов в размере примерно 135 миллионов леев (0,2 процента ВВП).

С целью адекватного финансирования бюджета в 2010 году, мы просим о переводе эквивалента 95 миллионов СПЗ (около 150 миллионов долларов США) из общего объема средств доступных по данному соглашению, на поддержку бюджета. Таблица 1 в приложении показывает разбивку данной суммы по первым трем траншам. Эта просьба мотивирована тем, что у Молдовы нет доступа к международным рынкам капитала, в том время как абсорбционные возможности внутреннего рынка ценных бумаг правительства ограничены и даже на пределе, из-за огромных заимствований с внутреннего рынка в 2009 году.

Мы примем изменения в бюджете на 2009 год и бюджет на 2010 год, а также изменения в Закон № 355 о системе оплаты труда в бюджетной сфере в качестве **предварительных мер** в контексте нашего обращения за финансовой помощью к МВФ. Мы готовы предпринять дополнительные налогово-бюджетные меры для

достижения целевого уровня дефицита бюджета в случае ухудшения ситуации в области доходов или непоступления финансирования на ожидаемом уровне.

14. Для содействия возвращению к устойчивой налогово-бюджетной ситуации в среднесрочной перспективе мы также предпримем меры, которые принесут свои результаты после 2010 года. А именно,

- a. Мы *восстановим налог на доходы юридических лиц* с низкой единой ставкой (10 процентов) и широкой, равномерной базой по всем отраслям экономики и регионам страны. Для того, чтобы не повышать налоговое бремя компаний до того, как экономика восстановится от кризиса, эта мера будет применяться на доход, получаемый, начиная с 2012 года. Мы объявляем об этом сейчас для того, чтобы дать юридическим лицам время на подготовку. Нам потребуется техническая помощь со стороны МВФ для обеспечения использования передовой практики в определении налоговой базы в целях минимизации бремени для инвестиционной деятельности, обеспечивая при этом единое отношение к различным экономическим агентам.
- b. В контексте проводимой нами реформы в секторе образования мы будем *оптимизировать сеть учебных заведений* посредством закрытия в 2010 году четырех профессионально-технических учебных заведений и замораживания приема в три педагогических училища (которые должны быть закрыты в 2012 году); более того, мы будем в дальнейшем содействовать усилению финансовой автономии высших учебных заведений.

В. Денежно-кредитная политика и политика обменных курсов

15. Целью денежно-кредитной политики будет продолжение удержания инфляции в направлении целевого показателя НБМ, и в краткосрочной перспективе существует возможность дальнейшего смягчения политики.

Благодаря недавнему падению инфляции, предоставляется возможность поддержать темпы инфляции на уровне, выражаемом однозначной цифрой, предоставляя, таким образом, номинальный якорь экономике. В то же время вызывает беспокойство тот факт, что фактическая инфляция в 2009 году оказалась значительно ниже целевого показателя НБМ на фоне признаков дефляции. В целом, даже принимая во внимание возможный риск ускорения инфляции в связи с возможным ростом цен и спроса на энергоресурсы, данные тренды указывают на желательность некоторого смягчения денежно-кредитной политики при условии, что это не представляет опасности для целей по инфляции на 2010 год.

16. **В целом необходима четкая, надежная и действенная основа денежно-кредитной политики, которая должна быть разъяснена общественности и поддержана дальнейшим развитием потенциала.** С этой целью к 31 марта 2010 года Административным Советом НБМ будет принята такая основа и план действий для ее внедрения, с четко определенными целями, обязанностями и сроками для ориентирования необходимых операционных и разъяснительных мер. При этом НБМ возобновит операции на открытом рынке, будет вести работу по усилению функций прогнозирования и анализа, укреплять прозрачность путем регулярного разъяснения общественности целей и инструментов денежно-кредитной политики. Начиная с января 2010 года, НБМ будет публиковать ежеквартальные отчеты с анализом выполнения кредитно-денежной политики, а также с прогнозами инфляции и ключевых макроэкономических показателей. НБМ и НБС придут к соглашению о методологии и разделении обязанностей в части сбора данных и публикации показателей базовой инфляции с тем, чтобы начать ежемесячную публикацию показателей базовой инфляции не позднее января 2010 года.

17. **При этом интервенции НБМ на валютном рынке будут направлены только на нейтрализацию колебаний случайного характера без оказания противодействия тенденциям.** Недавние события четко показали уязвимость Молдовы для внешних шоков, что оправдывает единовременные валютные интервенции. Однако следует избегать сопротивление устоявшимся тенденциям, так как это повышает издержки корректировки экономической политики для бюджета и экономики в целом и также ведет к растрачиванию резервов. В этих условиях НБМ будет проводить политику достаточно гибкого обменного курса и будет использовать интервенцию в качестве исключительного инструмента во время повышенной неустойчивости.

18. **Воспользовавшись улучшением финансово-экономической ситуации в мире, НБМ пополняет свои валютные резервы.** В частности, определенные в ТМД чистые международные резервы повышаются до 1300 миллионов долл. США для поддержания достаточного буфера на случай внешних шоков (**предварительная мера**). Это будет примерно соответствовать накоплению валовых резервов, покрывающих стоимость 4,5 месяцев импорта в 2010 году. Такое покрытие – с учетом уже понизившихся объемов импорта – представляется соответствующим, учитывая все еще высокие риски снижения внешней стабильности. Связанное с этим вливание ликвидности также в целом соответствует целям краткосрочного смягчения денежно-кредитной политики и необходимости поддерживать банковское кредитование реального сектора.

С. Гарантирование финансовой стабильности

19. **НБМ выявлена потребность изменений в законодательстве с целью укрепления возможности Национального банка прибегать к раннему вмешательству в проблемные банки и решения возможных юридических трудностей на пути таких действий.** С этой целью, к 15 февраля 2010 года Правительство утвердит и представит в Парламент закон о финансовых учреждениях, который усилит имеющиеся инструменты для урегулирования проблем банков, испытывающих затруднения (**контрольный показатель структурных преобразований**). В частности, изменениями в законодательстве будет

- Введена основа для раннего вмешательства через официальное управление, путем которого НБМ может взять проблемные банки под свой контроль с целью быстрого и эффективного восстановления или урегулирования проблем банка;
- Укреплены положения для проведения операций по покупке и принятию обязательств по долгам;
- Если это не регламентировано текущим законодательством, будет разрешено и будет контролироваться использование бридж-банков в качестве механизма решения проблем испытывающих затруднения банков, а также будет -
- Обеспечен надзор со стороны НБМ как за официальными администраторами, так и ликвидаторами.

В связи с действующим режимом, власти также пересмотрят – совместно с сотрудниками МВФ – риски судебного оспаривания, которые могут снизить эффективность мер по решению проблем испытывающих затруднение банков. При необходимости, изменения будут включать меры, уравнивающие достаточную подотчетность - путем судебного надзора - и необходимость эффективного урегулирования проблем банков, что поможет сохранить их финансовую стабильность и обеспечить застрахованным вкладчикам быстрый доступ к их средствам.

До 15 апреля 2010 года Правительство утвердит и представит Парламенту пакет поправок к закону о гарантировании вкладов физических лиц в банковской системе (ЗГВ), обеспечивающему вкладчикам ранний доступ к средствам их вкладов в случае банкротства банка (**контрольный показатель структурных преобразований**). В частности, изменениями в законодательстве будет

- Разрешена предварительная выплата из Фонда гарантирования депозитов (ФГД) застрахованным вкладчикам на основании учетных документов банка, а не на основании длительной процедуры проверки достоверности ликвидатором;
- Разрешено использование средств ФГД для проведения операций приобретения или принятия долгов проблемного банка;

- Обеспечена координация и обмен информацией между ФГД и НБМ и обеспечена конфиденциальность информации путем пересмотра порядка назначения и квалификации членов Совета ФГД.

20. **Национальный банк продолжит пристальный контроль ликвидности банков и их валютной деятельности.** С этой целью им будет проводиться ежемесячный стресс-тест каждого банка, оценка систем внутреннего контроля банков и их способности управления рисками. По результатам стресс-тестов и проводимого в настоящее время независимого диагностического исследования портфелей банков будет определяться потребность банков во вливании капитала с тем, чтобы коэффициент достаточности капитала банков оставался на безопасном уровне, превышающем установленные 12 процентов, на весь период программы. НБМ будет собирать, и доводить до сведения персонала Фонда, результаты постоянных диагностических исследований во всех банках, использующих консервативные методы оценки активов ранее предложенные сотрудниками МВФ (**контрольный показатель структурных преобразований**).

Д. Структурные реформы

21. **Мы убеждены, что для обеспечения экономического восстановления решающее значение будет иметь реализация существенных реформ в целях улучшения делового климата.** Главными приоритетными задачами нового правительства будут стимулирование внутренних и внешних инвестиций, значительное упрощение государственного регулирования предпринимательской деятельности. В частности, Правительство

- радикально сократит количество категорий товаров, подлежащих обязательной сертификации соответствия и лицензированию и требующих других видов разрешений, налагаемых на предпринимательскую деятельность;
- введет политику «единого окна», способствующую улучшению взаимоотношений между экономическими агентами и правительством без необходимости обращения к другим государственным организациям.
- проведет модернизацию законодательной базы выдачи разрешений в строительстве для сокращения продолжительности и количества процедур выдачи разрешений на строительство;
- внесет поправки в законодательство об акционерных обществах для приведения его в соответствие с апробированной практикой в области защиты инвесторов;
- проведет сокращение бремени налоговой отчетности путем широкого внедрения отчетности в электронном формате;

- поведет упрощение процедур регистрации и ликвидации предприятий;
- устранит выдвигаемые государственными организациями дублирующие требования о предоставлении информации;
- проведет значительное совершенствование нормативной базы деятельности санитарных и ветеринарных служб.

22. **Продолжая усилия по реформированию государственной службы,** мы намереваемся для сотрудников государственного сектора ввести новую, основанную на заслугах систему оплаты труда. Учитывая сложившуюся ситуацию с безработицей, новая система будет введена в 2011 году, как только ослабеет давление кризиса.

23. **Мы намереваемся реформировать систему социального страхования с целью повышения ее финансовой устойчивости.** Направленные на достижение этой цели меры политики включают следующее: (i) постепенную отмену, начиная с 2010 года, привилегий раннего выхода на пенсию для государственных служащих, судей и прокуроров путем ежегодного повышения для них возраста выхода на пенсию на 6 месяцев, до достижения ими стандартного пенсионного возраста; (ii) распространение требования вносить взносы социального страхования на всех работающих в Молдове граждан в соответствии с двусторонними договорами; и (iii) совершенствование в 2010 году механизма оплаты по больничным листам с тем, чтобы он лучше учитывал стимулы для работодателей и работников.

24. **Мы считаем, что устранение квазифискальных издержек в секторе коммунальных услуг остается одной из основных приоритетных задач.** В частности, тарифы тепловую энергию не должны зависеть от политического влияния, а должны отражать объективную и прозрачную оценку издержек на отопление. Следовательно, к концу 2009 года нами будет внесено изменение в законодательство для обеспечения деполитизации установления тарифа на отопление путем передачи этой компетенции Национальному агентству по регулированию в области энергетики (НАРЕ) (**предварительная мера**). Новые тарифы на тепло, которые будут установлены НАРЕ до 14 января 2010 г., будут покрывать амортизационные издержки и все текущие затраты относящиеся к производству, транспортировке, распределению и поставке тепла; более того эти тарифы будут являться обязательными с юридической точки зрения (**предварительная мера**). Нами также будут приняты меры по обеспечению независимости регулирующего органа от исполнительной власти путем передачи парламенту полномочия назначать Административный совет НАРЕ и утверждать бюджет агентства.

Е. Защита граждан с низким уровнем доходов

25. **Для смягчения воздействия экономического спада на наиболее уязвимые слои населения мы усилим работу по обеспечению полной реализации новой системы адресной социальной помощи.** К 31 марта 2010 года Правительством будет принят план скорейшего распространения новой системы адресной социальной помощи с целью охвата к концу 2010 года не менее 2/3 отвечающих требованиям получателей (принятие этого плана станет **контрольным показателем структурных преобразований**). Уже проводится усиленная информационная кампания по регистрации отвечающих требованиям семей в новой системе. Гарантированный минимальный доход будет существенно увеличен до ожидаемого в 2010 году уровня экстремальной бедности, и к концу января 2010 года Правительством будут утверждены новые правила для определения соответствия критериям, предоставляющим право на получение помощи. Для обеспечения полного финансирования новой системы ассигнования на социальную помощь, включая пособия по безработице, в бюджете на 2010 год будут увеличены на 36 процентов до 630 миллионов леев. Нами ускорена постепенная отмена старой неадресной системы (на основе категорий) номинальной помощи с целью минимизации наложения платежей, с прекращением регистрации новых получателей и замораживания суммы выплачиваемых пособий с 1 января 2010 года.

Ф. Оценка защитных мер

26. Мы признаем важность завершения оценки защитных мер в первом обзоре в рамках договоренности. НБМ обязуется принять миссию по оценке защитных мер и без задержки предоставлять миссии всю запрошенную информацию.

Г. Мониторинг программы

27. **Мониторинг программы будет осуществлен через полугодовые обзоры, первоочередные меры, количественные критерии исполнения и ориентировочные показатели, и контрольные показатели структурных преобразований.** Ожидается что первый обзор по программе будет исполнен до 30 июня 2010 г., а второй обзор – до 31 декабря 2010 г. Количественные критерии исполнения (обозначенные на 31 марта 2010 г. и 30 сентября 2010 г.) включают: (i) верхний предел дефицита консолидированного бюджета (бюджета общего сектора государственного управления); (ii) верхний предел чистых внутренних активов НБМ; (iii) нижний предел международных резервов НБМ; (iv) верхний предел полученного или гарантированного нелюбимого внешнего долга общего сектора государственного управления; и (v) запрет на накопление долгов по выплатам внешних задолженностей (постоянно). Ориентировочные показатели контролируют: (i) верхний предел денежной базы; (ii) верхний предел внутренней задолженности по расходам общего

сектора государственного управления; (iii) верхний предел фонда заработной платы общего сектора государственного управления; и (iv) нижний предел по приоритетным социальным расходам. Показатели обозначенные как критерии исполнения будут также действовать как ориентировочные показатели на конец июня 2010 г. и на конец декабря 2010 г. Поэтапное осуществление покупок в рамках договоренности и в соответствии с графиком обзоров приведено в Таблице 1 настоящего меморандума; количественные показатели устанавливаются на конец марта 2010 г., конец июня 2010 г., конец сентября 2010 г. и конец декабря 2010 г. и постоянные критерии исполнения приведены в Таблице 2; предварительные меры и контрольные показатели структурных преобразований приведены в Таблице 3. Первоочередные меры и показатели структурных преобразований для второго обзора будут указаны во время первого обзора. Описанные в настоящем меморандуме договоренности в отношении критериев исполнения и структурных мер более подробно изложены в прилагаемом к настоящему меморандуму ТМД.

28. Помимо изложенных в прилагаемом Меморандуме мер политики, Правительство готово при необходимости принять дополнительные меры политики для обеспечения достижения данных целей. Мы проведем консультации с МВФ о принятии новых мер и предоставим МВФ запрашиваемую им информацию для мониторинга успехов хода реализации программы. В соответствии с правилами МФВ в отношении таких консультаций, по истечении договоренности мы также проведем консультации с Фондом по мерам нашей экономической политики.

Таблица 1. Молдова: Выплата средств и сроки проведения обзоров по условиям предложенных договоренностей ECF/EFF¹

Дата готовности	Условия	Сумма (в миллионах СПЗ)			Доля от квоты, в %		
		в том числе			в том числе		
		ECF	SBA			ECF	SBA
29 января 2010 г.	Утверждение Договоренности Советом директоров	60.00	40.00	20.00	48.7%	32.5%	16.2%
30 июня 2010 г.	Соблюдение критериев исполнения на конец марта и завершение первого обзора	60.00	40.00	20.00	48.7%	32.5%	16.2%
31 декабря 2010 г.	Соблюдение критериев исполнения на конец сентября и завершение второго обзора	50.00	40.00	10.00	40.6%	32.5%	8.1%
30 июня 2011 г.	Соблюдение критериев исполнения на конец марта и завершение третьего обзора	50.00	20.00	30.00	40.6%	16.2%	24.4%
31 декабря 2011 г.	Соблюдение критериев исполнения на конец сентября и завершение четвертого обзора	50.00	16.96	33.04	40.6%	13.8%	26.8%
30 июня 2012 г.	Соблюдение критериев исполнения на конец марта и завершение пятого обзора	50.00	13.92	36.08	40.6%	11.3%	29.3%
31 декабря 2012 г.	Соблюдение критериев исполнения на конец сентября и завершение шестого обзора	49.00	13.92	35.68	40.3%	11.3%	29.0%
Общий доступ:		369.60	184.80	184.80	300%	150%	150%

Источник: Оценки и прогнозы сотрудников МВФ.

Примечание: Общая сумма доступа к фондам в рамках ECF в размере 95 миллионов СПЗ будет перечислена Министерству Финансов в качестве поддержки бюджету. Эта сумма будет разбита на три части в рамках первых трех закупок, а именно: (i) 40 миллионов СПЗ из первой закупки, (ii) 40 миллионов СПЗ из второй закупки и (iii) 15 миллионов СПЗ из третьей закупки.

1/ Квота Молдовы в составляет 123,2 миллиона СПЗ.

Таблица 2. Молдова: Количественные критерии исполнения и контрольные ориентировочные показатели, сентябрь 2009 г.- декабрь 2010 г.
(нарастающим итогом с начала календарного года, в миллионах молдавских леев, если не оговорено иное)

	2009		2010			
	01-Sep-30	01-Dec-31	31 марта	30 июня	30 сен.	31 дек.
	расчетные показатели	прогноз	критерии исполнения	ориентиро-вочные	критерии исполнения	ориентиро-вочные
1. Количественные критерии исполнения						
Верхние пределы общего кассового дефицита общего сектора государственного управления ¹	2,880	5,368	1,161	2,254	3,308	4,474
Верхние пределы чистых внутренних активов НБМ (совокупный объем) ^{2, 3}	-1,491	-5,090	-5,834	-6,411	-6,661	-5,867
Нижние пределы чистых иностранных резервов НБМ (совокупный объем, в миллионах долларов США) ^{2, 3}	980	1,300	1,351	1,407	1,436	1,430
Верхние пределы полученного или гарантированного нелегитимного долга общего сектора государственного управления (в миллионах долларов США) ²	[...]	[...]	65	125	125	125
2. Постоянные критерии исполнения						
Верхний предел накопления общим сектором государственного управления задолженности по внешним платежам (в миллионах долларов США) ²	0	0	0	0	0	0
3. Контрольные ориентировочные показатели						
Верхний предел по резервным деньгам (совокупный объем) ³	9,544	10,900	10,784	10,889	10,999	11,716
Верхний предел изменения внутренней задолженности по внутренним расходам общего сектора государственного управления ⁴	454	0	0	0	0	0
Верхний предел фонда заработной платы общего сектора государственного управления	5,081	7,193	1,883	3,905	5,665	7,531
Нижний предел первоочередных социальных расходов общего сектора государственного управления ⁵	6,369	8,779	2,161	4,504	7,005	9,317
<i>Для справки:</i>						
Грант макрофинансовой помощи бюджету от ЕС (в миллионах евро)	0	0	0	25	25	50
Гранты и займы на поддержку бюджета и проекты от Еврокомиссии и Всемирного Банка (в миллионах долларов США)	48	97	33	126	169	243
Внешние займы на финансирование проектов	293	518	175	441	924	1,117

Источники: Власти Молдовы; оценки и прогнозы сотрудников Фонда.

1/ Корректировочные коэффициенты применяются к верхним пределам общего кассового дефицита общего сектора государственного управления, согласно ТМД (пп. 21-23 ТМД).

2/ Целевой показатель программы, основанный на указанных в ТМД обменных курсах (п. 3 ТМД).

3/ Корректировочные коэффициенты применяются к верхним пределам чистых внутренних активов, к нижним пределам чистых иностранных резервов и к верхним пределам по резервным деньгам, согласно ТМД (пп. 24-25 ТМД).

4/ Определение, данное в ТМД (п. 17 ТМД). Суммы, указанные на конец сентября и конец декабря 2009 г. относятся к запасам (совокупный объем) на тот момент.

5/ Первоочередные социальные расходы общего сектора государственного управления определяются как сумма основных повторяющихся текущих расходов на социальную помощь (п. 19 ТМД).

Таблица 3. Предварительные меры и контрольные показатели структурных преобразований¹

Мера	Срок	Статус	Цель
Предварительные меры			
Принятие Парламентом поправок к бюджету 2009 года с целевым показателем дефицита, соответствующим МЭФП(¶10).	ПМ	Выполнено	Для приведения бюджетных ассигнований в соответствие с имеющимися средствами.
Принятие Парламентом бюджета на 2010 год с целевым показателем дефицита, соответствующим МЭФП (¶13).	ПМ	Выполнено	В целях содействия макроэкономической стабильности и ослабления растущих рисков
Принятие Парламентом поправок к закону № 355 "О заработной плате работников государственного сектора" для приведения фонда заработной платы в соответствие с ассигнованиями в бюджете на 2010 год и с МЭФП (¶13).	ПМ	Выполнено	Для обеспечения надежности бюджета и рационализации расходов на заработную плату с целью увеличения средств на инвестиции и социальную защиту. protection.
Определенные в ТМД чистые международные резервы НБМ к концу декабря составят 1300 миллионов долларов США к концу декабря (¶18).	ПМ	Выполнено	Для обеспечения достаточного уровня резервов и повышения доверия рынка путем частичной компенсации потери резервов в начале 2009 года.
Принятие Парламентом законодательных актов о передаче НАРЭ компетенции по непосредственному установлению тарифов на теплоэнергию, а не через муниципалитеты, как это делается в настоящее время (¶24).	ПМ	Выполнено	В целях деполитизации установления тарифов и обеспечения уровня тарифов, покрывающего расходы, в теплоэнергетическом секторе.
Новые тарифы, утвержденные НАРЭ до конца 2009 года, будут покрывать, как минимум, амортизационные и текущие затраты, и будут обязательными с юридической точки зрения (¶24).	ПМ	Выполнено	В целях ослабления рисков для бюджета, возникающих в связи с недостаточными тарифами.
Контрольные показатели структурных преобразований			
Утверждение Правительством и представление в Парламент закона о финансовых учреждениях, который усилит имеющиеся инструменты для урегулирования проблемных банков (¶19)	15 февраля 2010 г.		Для обеспечения быстрого урегулирования проблемных банков.
НБМ будет собирать результаты постоянных диагностических исследований во всех банках, использующих предварительно согласованные с сотрудниками МВФ консервативные методы оценки активов, и обмениваться ими с сотрудниками Фонда (¶20)	15 февраля 2010 г.		Для выявления уязвимостей банковской системы.
Правительством будет принят план скорейшего распространения новой системы адресной социальной помощи с целью охвата к концу 2010 года не менее 2/3 отвечающих требованиям получателей (¶25)	31-Mar-10		Совершенствование раздробленной системы и повышение эффективности социальных пособий в период экономического спада.
Утверждение Правительством и представление в Парламент поправок к закону о гарантировании вкладов физических лиц в банковской системе, обеспечивающему вкладчикам ранний доступ к средствам их вкладов в случае банкротства банка (¶19).	15 апреля 2010 г.		Обеспечение застрахованным вкладчикам раннего доступа к средствам вкладов и таким образом укрепление доверия к банковской системе.

¹ Номер параграфа соответствует номеру параграфа в МЭФП.

ТЕХНИЧЕСКИЙ МЕМОРАНДУМ О ДОГОВОРЕННОСТИ

1. Настоящим техническим меморандумом о договоренности (ТМД) определяются переменные, в отношении которых определяются количественные целевые показатели (предварительные условия, критерии реализации и ориентировочные контрольные показатели), устанавливаемыми в Меморандуме по экономической и финансовой политике (МЭФП), и характеризуются методы оценки реализации программы относительно этих целевых показателей.

А. Количественные целевые показатели программы

2. Оценка программы будет проводиться на основании критериев исполнения и ориентировочных контрольных показателей. Критерии исполнения установлены в отношении следующего:

- верхнего предела общего кассового дефицита сектора общего государственного управления;
- верхнего предела чистых внутренних активов (ЧВА) Национального банка Молдовы (НБМ);
- низшего предела чистых международных резервов (ЧМР) НБМ;
- верхнего предела полученного или гарантированного нелегитимного долга общего сектора государственного управления;
- верхнего предела накопления общим сектором государственного управления задолженности по внешним платежам (постоянный).

Ориентировочные контрольные показатели установлены в отношении следующего:

- верхнего предела по резервным деньгам;
- верхнего предела внутренней задолженности по расходам общего сектора государственного управления;
- верхнего предела фонда заработной платы общего сектора государственного управления;
- низшего предела приоритетных социальных расходов общего сектора государственного управления.

В. Допущения программы

3. В целях мониторинга программы компоненты баланса НБМ, выраженные в долларах США, будут оцениваться по обменному курсу программы. Обменный курс молдавского лея (молд. лея) к доллару США по программе установлен на уровне 12,3000 молд. лея/долл. США. Суммы, выраженные в прочих валютах, будут конвертированы в целях программы в суммы в долларах США с использованием кросс-курсов по состоянию на конец сентября 2009 года, опубликованных на веб сайте МВФ: <http://www/imf.org> (доллар США/евро = 1,4643, доллар США/фунт стерлингов = 1,6113, японская йена/ доллар США = 89,7700, швейцарский франк / доллар США = 1,0290, китайский юань / доллар США = 6,8290, СДР/доллар США = 0,631164).

С. Институциональные определения

4. **Общий сектор государственного управления** определяется как включающий центральное правительство и органы местного самоуправления. Центральное правительство включает государственный бюджет (включая специальные фонды, специальные средства и финансируемые из-за рубежа проекты), бюджет государственного социального страхования, и фонды обязательного медицинского страхования. Органы местного самоуправления включают специальные фонды, специальные средства и финансируемые из-за рубежа проекты. Никакие новые специальные или внебюджетные фонды не будут созданы в период действия программы. Из-под этого определения исключаются любые государственные учреждения, имеющие отдельный правовой статус.

Д. Определения программы

5. **Чистые международные резервы (ЧМР) НБМ** в конвертируемых валютах определяются как валовые резервы за вычетом обязательств, связанных с резервами, в конвертируемых валютах. В целях мониторинга программы валовые резервы НБМ определяются как монетарное золото, авуары в СДР, резервная позиция в МВФ и валютные авуары в конвертируемых валютах, легко доступные НБМ и контролируемые НБМ, в том числе авуары в ценных бумагах, выраженных в конвертируемых валютах, свободно используемых для расчетов по международным операциям, рассчитанные исходя из допущений по программе по двусторонним обменным курсам. Резервные активы не включают в себя подписку на капитал зарубежных финансовых организаций, долгосрочные нефинансовые активы, средства, предоставленные Всемирным банком и прочими международными организациями, предназначенные для дальнейшего кредитования и реализации проектов, активы в неконвертируемых валютах и иностранные активы, предоставленные в качестве залога или обремененные иным образом, включая запросы на оплату в иностранной валюте, исходящие из сделок с деривативами (фьючерсами, форвардными договорами, своп-

соглашениями и опционными договорами). Обязательства, связанные с резервами в конвертируемых валютах, определяются как использование НБМ кредитов МВФ и обязательства в конвертируемых валютах НБМ перед нерезидентами с первоначальным сроком погашения до одного года, включая один год. Обязательства, связанные с использованием НБМ кредитов Фонда, не включают обязательства, возникающие в связи с использованием распределенных СПЗ и использованием кредитов МВФ общим сектором государственного управления. Обязательства, связанные с резервами, не включают в себя обязательства с первоначальными сроками погашения более одного года.

6. **Денежная база (резервные деньги)** определяются как валюта в обращении (вне банков), наличные деньги в хранилищах банков, общие обязательные резервы и сальдо корреспондентских счетов банков в НБМ в леях. Для целей оценки соблюдения целевых контрольных показателей программы, показатель резервных денег будет рассчитан как среднеарифметическое значение показателей за последние 5 рабочих дней, предшествующих контрольной дате программы, включая контрольную дату.

7. **Чистые иностранные активы (ЧИА) НБМ** определяются как валовые резервы в конвертируемых валютах (согласно определению в параграфе 5) плюс иностранные активы в неконвертируемых валютах, средства, выплаченные Всемирным банком или другими международными организациями для дальнейшего кредитования или реализации проектов, а также иностранные активы, заложенные в качестве обеспечения кредита или обремененные иными обязательствами, включая требования в иностранной валюте, возникающие в результате операций с деривативами, и прочие иностранные активы за вычетом валютных обязательств НБМ перед нерезидентами.

8. **Чистые внутренние активы (ЧВА) НБМ** определяются как разница между резервными деньгами (согласно определению в параграфе 6) и чистыми иностранными активами (ЧИА) НБМ. Для целей оценки соблюдения целевых контрольных показателей программы, показатель ЧВА будет рассчитан как среднеарифметическое значение показателей за последние 5 рабочих дней, предшествующих контрольной дате программы, включая контрольную дату.

9. Для целей расчета общего кассового дефицита сектора государственного управления, **чистое кредитование банковской системой** общего сектора государственного управления определяется как неоплаченные требования банковской системы к общему сектору государственного управления (исключая требования, связанные с платежами начисленных процентов, налогов и социальных взносов коммерческих банков, а также финансируемое иностранными средствами кредитование банков), включая оведрафты, прямое кредитование и авуары государственных ценных бумаг, за вычетом депозитов общих органов государственного управления (исключая накопленные проценты по депозитам

правительства и включая счета проектов с иностранным финансированием)¹. Министерство финансов предоставит данные по авуарам в государственных ценных бумагах и проектам с иностранным финансированием.

10. **Верхние пределы общего кассового дефицита сектора государственного управления** являются кумулятивными с начала календарного года и будут отслеживаться **со стороны финансирования** как сумма чистого кредитования банковской системой сектора государственного управления, чистого размещения сектором государственного управления ценных бумаг вне отечественной банковской системы, прочего чистого кредитования отечественным небанковским сектором сектора государственного управления, полученных сектором государственного управления средств, фактически предоставленных из внешнего долга² на оказание непосредственной поддержки бюджету и конкретные проекты, за вычетом выплаченного погашения и доходов от приватизации, полученных от продажи активов сектора государственного управления после вычета издержек, непосредственно сопряженных с продажей этих активов.

11. **Государственные ценные бумаги** в форме финансовых инструментов обязательств с купоном, продаются по номинальной стоимости и будут учитываться в счетах бюджета как статьи финансирования, посредством записи фактически полученных сумм от покупателей. В момент погашения стоимость по продаже (номинальная стоимость) будет учитываться как погашение, а оплата купона будет учитываться как уплата процентов по внутреннему долгу.

12. **Верхние пределы внешнего долга** применяются к принятию или гарантированию сектором государственного управления или другим ведомством сектора государственного управления: (1) краткосрочного внешнего долга (с первоначальным сроком погашения до одного года, включая один год) и (2) нельготного средне- и долгосрочного долга с первоначальными сроками погашения более одного года. Долг, выраженный в валютах, отличных от долларов США, должен быть сконвертирован в доллары США по двухсторонним обменным курсам обозначенных программой. Верхние пределы уровня долга не будут относиться к: (1) ссудам классифицированным как международный резервные обязательства НБМ, (2) изменениям уровня задолженности в результате рефинансирования кредитов и по

¹ При расчете чистого кредитования банковской системой общего сектора государственного управления, следующие счета будут исключены: 1731, 1732, 1733, 1735, 1761, 1762, 1763, 1801, 1802, 1805, 1807, 2711, 2717, 2721, 2727, 2732, 2733, 2796, 2801 и 2802.

² Долг определяется в соответствии со сноской 3.

операциям реструктуризации текущего долга, (3) кредитам полученным от международных финансовых институтов (ИФИ), включая кредиты МВФ.

13. В целях программы термин **долг** имеет определение, установленное пунктом 9 "*Руководящих принципов в отношении критериев реализации, относящихся к внешнему долгу*" (решение № 12274, принятое 24 августа 2000 года, с поправкой принятой 31 августа 2009)³. Это определение применяется и к принятым и гарантированным обязательствам, по которым не получена стоимость, а также к долгу частного сектора по которому были предоставлены официальные гарантии, соответственно это представляет собой обязательство публичного сектора. Данное определение не включает в себя обычные связанные с импортом кредиты, определенные как обязательства, происходящие от непосредственного предоставления в ходе обычного осуществления торговли, кредита поставщика покупателю, т.е. когда плата товаров и услуг производится в момент, отличающийся от момента смены владельца товаров и услуг. Обычное предоставление кредита на импорт, к которому относится это исключение, является самоликвидирующимся; в них содержатся заданные пределы задействованных сумм и сроки, в которые должны вноситься платежи; они не предусматривают выпуск ценных бумаг.

14. В целях программы **гарантия** по долгу возникает по любому прямому юридическому обязательству правительства или НБМ или любого другого ведомства, действующего от имени общего сектора государственного управления, обслуживать этот долг в случае неплатежа получателя (включая оплату наличными или в натуральном выражении), или по любому неявно подразумеваемому юридическому или контрактному обязательству о частичном или полном финансировании любого недостатка средств понесенным должником.

15. **Льготность** будет рассчитываться с использованием учетных ставок по конкретным валютам на основе справочных коммерческих процентных ставок (СКПС) ОЭСР и с учетом всех деталей соглашения о займе, включая срок погашения, льготный

³ Долг определяется как текущее, т.е. не условное, обязательство, возникающее в рамках контрактной договоренности путем предоставления стоимости в форме активов (в том числе валюты) и услуг и требующее от должника осуществления одного или более платежей в форме активов (в том числе валюты) или услуг в определенный момент(-ы) в будущем; этими платежами будут погашаться обязательства по основной сумме долга и/или процентам, принятые по контракту. Просроченные платежи, штрафные санкции и присужденная в судебном порядке компенсации за убытки, возникающие из-за неосуществления платежа по контрактному обязательству, являющемуся долгом, являются долгом. Неосуществление платежа по обязательству, не считающемуся долгом согласно этому определению (например, платеж против поставки), не ведет к возникновению долга.

период, график платежей, предварительные комиссионные и комиссия за управление. Среднее СКПС за десятилетний период будет использоваться в качестве учетной ставки для оценки льготного характера ссуд с первоначальным сроком погашения по меньшей мере 15 лет, а среднее СКПС за шестимесячный период будет использоваться для оценки льготного характера займов с первоначальными сроками погашения менее 15 лет. Как к средним за десятилетний период, так и средним за шестимесячный период будут добавлены следующие маржи: 0,75 процента для периодов погашения менее 15 лет; 1 процент для 15–19 лет; 1,15 процента для 20–30 лет и 1,25 процента для более 30 лет. Грант-элемент ссуды может быть рассчитан с использованием калькулятора льготности, имеющегося на веб сайте МВФ: <http://www/imf.org>.⁴ Для целей программы долг является льготным, если грант-элемент в нем составляет, по крайней мере, 35 процентов, по следующей методике расчета: грант-элемент долга это разница между текущей стоимости (ТС) долга и его номинальной стоимости, в процентном отношении к номинальной стоимости долга. ТС долга в момент его принятия вычисляется дисконтированием цепочки будущих платежей по обслуживанию данного долга. Дисконтные ставки, используемые в данном случае, это СКПС которые публикует ОЭСР.

16. В целях программы, **просроченные внешние платежи** будут состоять из всех просроченных обязательств по обслуживанию долга (то есть выплат основной суммы долга или уплаты процентов), возникающих в отношении любого долга, принятого, гарантированного и взятого на себя центральным правительством или НБМ или любым ведомством, действующим от имени центрального правительства. **Верхний предел новых просроченных платежей** применяется на постоянной основе на всем протяжении действия механизма. Он не применяется к просроченным внешним платежам, возникающим по внешнему долгу, который реструктурируется в рамках переговоров с внешними кредиторами, в том числе кредиторами Парижского клуба, и, точнее говоря, просроченным внешним платежам, по которым кредитор согласился с тем, что платежи не должны осуществляться вплоть до завершения переговоров.

17. В целях программы, **просроченная задолженность по расходам** сектора государственного управления определяется как платежные обязательства которые причитаются, но не уплачены в течение более 30 дней, и которые не оспариваются (в суде или вне). Она может возникнуть по любой статье расходов, в том числе трансфертам, обслуживанию долга, заработной плате, пенсиям, платежам за энергоресурсы и товарам и услугам. Просроченная задолженность между государственным бюджетом, бюджетами местными органов государственного управления, бюджетом государственного социального страхования, фондами

⁴ В настоящее время доступен на <http://www.imf.org/external/np/pdr/coc/calculator/default.aspx>

обязательного медицинского страхования, не засчитывается при расчете верхнего предела просроченных расходов сектора государственного управления.

18. **Сумма расходов на выплату зарплат общего сектора государственного управления** будет определяться как сумма бюджетных расходов на заработную плату работников государственного сектора. Она будет включать текущие расходы по статье «заработная плата» бюджета общего сектора государственного управления согласно классификации статей расходов ежегодного бюджета, за исключением работников НКСС и НМСК⁵.

19. Первоочередные **социальные расходы общего сектора государственного управления** определяются как сумма основных текущих расходов на социальную помощь, пособия по безработице и выплаты пенсий, а также 95 процентов от расходов на здравоохранение.

Е. Коррективы

20. Определенные в настоящем ТМД коррективы для оценки соблюдения количественных контрольных показателей программы применяются начиная с конца марта 2010 года. Они не будут применяться к (i) оценке выполнения предварительных мер для рассмотрения Советом директоров Фонда обращения о новой договоренности о программном механизме и (ii) оценке фактических результатов 2009 года.

21. **Верхний предел общего кассового дефицита** сектора государственного управления будет увеличен на сумму денежных средств, выплаченных с целью рекапитализации НБМ, или номинальную стоимость государственных ценных бумаг, выпущенных для той же цели.

22. **Верхний предел общего кассового дефицита** сектора общего государственного управления будет скорректирован в сторону повышения (понижения), то есть, контрольный показатель дефицита будет увеличен (уменьшен), на всю сумму положительной или отрицательной разницы между фактически выплаченными и запланированными в программе грантами от Европейской Комиссии (ЕК) для макрофинансовой помощи бюджету.

23. **Верхний предел общего кассового дефицита** будет скорректирован в сторону повышения (понижения), то есть, контрольный показатель дефицита будет увеличен

⁵ При расчете суммы расходов на выплату зарплат общего сектора государственного управления будут использованы следующие счета для центрального правительства, органов местного самоуправления, и специальных фондов в системе Казначейства Министерства Финансов: 111, 112, и 116.

(уменьшен), на сумму невыполнения (превышения), по сравнению с программой, фактически выплаченных иностранных займов на проекты, так как это указано в Таблице 2 МЭФП. В связи с задержками мониторинга, корректировка в сторону понижения ограничивается четвертью запланированной суммы расходов по проектам финансируемых из-за рубежа. Корректировка в сторону повышения будет ограничена суммой в эквиваленте 25 миллионов долларов США, рассчитанная по обменному курсу указанного по программе.

24. **Верхний предел резервных денег** будет скорректирован в сторону понижения (повышения), а верхний предел ЧВА НБМ будет симметрично скорректирован в сторону понижения (повышения) на любой размер сокращения (увеличения) коэффициента обязательных резервов по выраженным в леях депозитам в коммерческих банках. Сумма корректировки будет рассчитываться путем умножения изменения коэффициента обязательного резервирования на объем выраженным в леях депозитов и других обязательств коммерческих банков, на которые распространяется требование обязательного резервирования.

25. Нижний предел ЧМР НБМ будет понижен, а верхний предел ЧВА НБМ будет симметрично повышен на сумму недополучения внешних официальных грантов и займов от ЕК и Всемирного банка, ограниченных до эквивалентной 50 миллионам долларов США суммы. Для цели этого определения, для расчета сумм грантов и займов будут применяться обменные курсы программы.

Г. Требования о представлении отчетности

26. Макроэкономические данные, необходимые для оценки критериев реализации и ориентировочных контрольных показателей, будут представляться персоналу МВФ, включая данные, указанные в Таблице 1, но не ограничиваясь ими. Власти будут оперативно направлять персоналу МВФ все пересмотренные данные.

Таблица 1. Молдова: данные, представляемые в МВФ

Наименование	Периодичность
Налогово-бюджетные данные (представляются Министерством финансов)	
Операции общего бюджета по доходам, расходам и финансированию (функциональные и экономические).	Ежемесячно в течение трех недель после окончания каждого месяца
Фонд заработной платы общего сектора государственного управления	Ежемесячно в течение трех недель после окончания каждого месяца
Количество штатных единиц в бюджетном секторе, в разрезе министерств	Ежемесячно в течение трех недель после окончания каждого месяца
Количество сотрудников в бюджетном секторе, в разрезе министерств, и соответствующий размер фонда заработной платы	Ежемесячно в течение трех недель после окончания каждого месяца
Расходы на социальную помощь, как указано в деятельности 457 по социальным платежам из бюджета фонда социального страхования	Ежемесячно в течение трех недель после окончания каждого месяца
Расходы на пенсии и пособия по безработице, а также расходы на здравоохранение, по отчетам НКСС и НМСК	Ежемесячно в течение трех недель после окончания каждого месяца
Внутренний долг	Ежемесячно в течение двух недель после окончания каждого месяца
Внутренняя просроченная задолженность	Ежемесячно в течение трех недель после окончания каждого месяца
Поступления от приватизации, получаемые бюджетом (в леях и иностранной валюте за вычетом издержек по операциями по разгосударствлению).	Ежемесячно в течение трех недель после окончания каждого месяца
Денежно-кредитные данные (представляются НБМ)	
Денежно-кредитный обзор НБМ	Еженедельно в течение одной недели после окончания каждой недели
Денежно-кредитный обзор по всей банковской системе	Еженедельно в течение двух недель после окончания каждой недели
Чистые требования к сектору государственного управления (НБМ и коммерческих банков)	Еженедельно в течение двух недель после окончания каждой недели
Финансовые показатели коммерческих банков (из Управления по банковскому надзору НБМ)	Ежемесячно в течение четырех недель после окончания каждого месяца
Денежные потоки в иностранной валюте	Ежемесячно в течение двух недель после окончания каждого месяца
Валютные операции (данные НБМ)	Ежемесячно в течение двух недель после окончания каждого месяца
Данные по валютному рынку (объем торгов, интервенции, обменные курсы)	Ежедневно в течение 12 часов после окончания каждого дня
Операции НБМ по стерилизации	Еженедельно в течение одной недели после окончания каждой недели
Межбанковские операции (объемы, средние ставки)	Еженедельно в течение одной недели после окончания каждой недели
Платежный баланс (представляется НБМ)	
Данные по счету текущих операций и счету операций с капиталом.	Один квартал после окончания предыдущего квартала
Переводы частных лиц из-за рубежа через банковскую систему	Ежемесячно в течение шести недель после окончания каждого месяца

Наименование	Периодичность
Данные по внешнему долгу (представляются Министерством финансов и НБМ)	
Информация обо всех новых внешних займах, принятых правительством, и гарантированных правительством.	Ежемесячно в течение трех недель после окончания каждого месяца
Общая сумма обслуживания долга, подлежащая к оплате кредитором, и выплаченная сумма обслуживания долга.	Ежемесячно в течение трех недель после окончания каждого месяца
Фактическое предоставление грантов и займов кредитором	Ежемесячно в течение трех недель после окончания каждого месяца
Другие данные (представляются НБС)	
Общий индекс потребительских цен.	Ежемесячно в течение двух недель после окончания каждого месяца.
Национальные счета в разбивке по секторам производства в номинальном и реальном выражениях.	Ежеквартально в течение трех месяцев после окончания каждого квартала.
Данные по экспорту и импорту в отношении стоимости, объема и удельной стоимости в разбивке по основным категориям и странам.	Ежемесячно в течение двух месяцев после окончания каждого месяца.