

“Правление и демократия в Молдове” – электронный журнал, выходящий два раза в месяц. Издание подготовлено Ассоциацией АДЕПТ при финансовой поддержке National Endowment for Democracy. Публикация освещает деятельность властных структур, а также эволюцию политических и демократических процессов в Республике Молдова. Выраженные в публикациях мнения не всегда отражают точку зрения спонсоров. Авторы статей берут на себя полную ответственность за достоверность предоставленной информации.

## I. ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ИНСТИТУТОВ

### 1. ПАРЛАМЕНТ

#### 1.1. Назначения

По предложению Высшего совета магистратуры по, Парламент внес изменения в номинальную структуру Высшей судебной палаты (ВСП):

- **Наталья Молдовану** назначена заместителем председателя ВСП, президентом Экономического колледжа;
- **Вера Мачинская** назначена заместителем председателя Коллегии по гражданским делам;

Депутаты утвердили отставку **Михаила Плэмэдялэ** с должности судьи ВСП.

#### 1.2. Законодательные акты

**Закон об управлении и разгосударствлении (деетатизации) государственной собственности.** Документ устанавливает рамки отношений, связанных с приобретением, исполнением, изменением и прекращением права государственной собственности и/ или территориально-административных единиц (управление), а также деятельности по передаче государственного имущества в частную собственность, и при разрешении, передачу государственных предприятий в собственность административно-территориальных единиц и другие действия, ориентированные на снижения уровня участия государства в управлении собственностью (деетатизация). В сферу действия закона попадает имущество, находящееся в государственной собственности, имущество государственных учреждений, сельскохозяйственные земли и жилые помещения. Отдельная статья посвящена собственности, которая не может быть приватизирована, список предприятий также указывается в законе. Целями продвижения закона являются повышение эффективности управления государственным имуществом, рост дополнительных налоговых сборов, развитие конкуренции, реструктуризация и повышение конкурентоспособности национальной экономики. После вступления в силу закона намечается новый этап проведения процесса приватизации, который на данный момент практически заморожен.

**Закон о ратификации Соглашения внесении изменений и присоединению к Центральноевропейскому договору о свободной торговле (СЕФТА).** Членами Соглашения являются Республика Албания, Босния и Герцеговина, Республика Хорватия, Республика Македония, Республика Молдова, Республика Черногория, Республика Сербия и Временная административная миссия ООН в Косово (от Косово).

**Закон о ратификации ст. 2 Закона №121-XV от 3 мая 2001 года о дополнительной социальной защите инвалидов войны, участников второй мировой войны и их семей.** Ежемесячные выплаты для соответствующих категорий населения увеличиваются на 50% (самая большая выплата составит 600 лей – для инвалидов войны и участников вооруженных конфликтов, а самая маленькая – 75 лей, для лиц, награжденных орденами и медалями за усердный труд и безупречную военную службу в тылу). Законодательная инициатива принадлежит главе государства, проект был проголосован в двух чтениях и должен вступить в действие, начиная с 1 мая 2007 года (стоимость исполнения норм закона оценивается примерно в 37 миллионов лей ежегодно). Депутаты от оппозиции потребовали, чтобы на жертв политических репрессий также распространялись данные государственные выплаты, тем не менее, эти предложения не были приняты парламентским большинством по причине отсутствия ресурсов. Представители оппозиции отметили, что изменения носят предвыборный характер, так они внесены накануне всеобщих местных выборов, а первые выплаты за май будут осуществлены как раз перед днем выборов.

**Закон о религиозных культах и их составляющих.** Документ является составляющим пакета обязательств, взятых перед Советом Европы, и ранее подвергся изучению международных экспертов. После принятия закона, представители Метрополии Молдовы выразили протест, требуя от Президента республики отказаться от его промугляции.

**Закон о ратификации Кадровой конвенции Международной организации здравоохранения о контроле табака.** В результате ратификации документа, Молдове будет предоставлена техническая и финансовая помощь от международных организаций по переориентированию сельского хозяйства от производства табака к производству других сельскохозяйственных культур.

**Проект закона по организации гражданской службы (альтернативной).** Утвержденный в первом чтении документ должен будет заменить существующие с начала 90-х г.г. нормы, а также внести ряд новых положений (сокращение срока службы, правильный учет собранных средств и др.).

## **2. ПРАВИТЕЛЬСТВО**

### **2.1. Назначения. Кадровые перестановки**

Правительство согласилось с предложениями Министерства иностранных дел и европейской интеграции о назначении послов:

- **Николае Киртоакэ**, Посол Республики Молдова в США, был назначен постоянным представителем во Всемирном Банке и Международном валютном фонде, Чрезвычайным и полномочным послом в Федеративной Республике Бразилия и Объединенных Мексиканских Штатах.
- **Ион Робу**, Посол в Азербайджане, был назначен Послом в Грузии.

### **2.2. Постановления**

**Постановление о создании Организации по развитию сектора мелких и средних предприятий.** Организация, созданная на основе Закона о поддержке мелких и средних предприятий, будет работать при Министерстве экономики и торговли, в качестве последователя Фонда по поддержке предпринимательской деятельности и развитию малого бизнеса.

**Постановление о деятельности Государственной Инспекции по строительству на 2006 – первый триместр 2007 года.** Оценена деятельность инспекции и констатированы недостатки в деятельности, установлены задачи на ближайший период.

**Постановления по разработке и утверждению концепций/ программ:**

- Стратегия развития гражданской авиации на 2007-2016 г.г.;
- Национальная программа «Безопасность переливания крови и обеспечение страны кровью на 2007-2011 г.г.»;
- Национальная стратегия по предупреждению и борьбе с отмыванием денег и финансированием терроризма и План действий по выполнению стратегии на 2007 год.

**Постановления об утверждении проектов законов:**

- О формулировании заявления Республики Молдова по Конвенции против пыток и других жестоких, бесчеловечных или унижающих достоинство видов обращения и наказания;
- о внесении изменений в законодательные акты (запрет двойного гражданства).

**Постановление о выделении финансовых средств.** Исполнительный орган вынес постановление о выделении недавно сформированному Агентству по защите конкуренции 920 тысяч лей для обеспечения деятельности.

### **2.3. Заседания. Решения. Заявления**

#### ***Комитет по наблюдению за несуществующими законами***

Несмотря на то, что соответствующие изменения в законодательства еще не вошли в силу, 2 мая Правительство уже создало наблюдательный комитет по мониторингу выполнения инициатив Президента страны по либерализации экономики. Этот комитет будет наблюдать за выполнением действующего законодательства, будет вести мониторинг процессов и тенденций, связанных с процедурой налоговой амнистии и легализации капитала, будет координировать процесс разработки нормативных актов специализированными органами центральной публичной администрации.

#### ***Сокращение мест в высших учебных заведениях***

Правительство постановило сократить количество лиц, зачисленных в высшие учебные заведения республики в 2007 году на 17% по сравнению с 2006 годом. В то же время, количество зачисленных в колледжи возрастет примерно на 10% по сравнению с прошлым годом. Решение мотивировано нуждами рынка труда.

## **3. ПРЕЗИДЕНТУРА**

### **3.1. Указы.**

**Указ об изменении структуры Аппарата Президента Республики Молдова.** Глава государства внес изменения в структуру аппарата обеспечения деятельности Президента. Были утверждены должности ответственных консультантов по управлению Президентской библиотекой, ранее созданной в Президентуре.

### **3.2. Заседания. Решения. Заявления**

#### ***Строительство железных дорог остается приоритетным направлением***

Президент Республики Молдова провел рабочее заседание по организации строительных работ железнодорожных путей Кагул-Джурджулешть, на котором была представлена информация о выполнении ранее установленных задач. Глава государства был проинформирован, что после разработки данного проекта, он претерпел строительную и экологическую экспертизу. Намечается, что длина железнодорожного полотна составит 50 км и планируется закончить строительство к ноябрю 2008 года, должен будет обеспечить соединение Терминала Джурджулешть с транспортной инфраструктурой страны, а также с железными дорогами Украины и Румынии. Стоимость проекта оценивается примерно в 837 миллионов лей, глава государства требует от Правительства, Министерства экономики и торговли, и Министерства финансов выделить необходимые ресурсы для финансового обеспечения проекта, в том числе и привлечением международного финансирования. Кроме того, Владимир Воронин предложил Правительству принять постановление по данной проблеме и предоставить Государственному предприятию «Железные дороги Молдовы» полную поддержку для выполнения строительного проекта на участке железнодорожного полотна Кагул-Джурджулешть. Президент отметил в контексте и важность обеспечения тесного сотрудничества между департаментами, задействованными в осуществлении данного проекта.

#### ***Участие в Конгрессе Фермеров***

На III Конгрессе Фермеров в Молдове Президент страны выступил с речью, в которой произвел краткую оценку ситуации в данной сфере, обратил внимание на зарегистрированные достижения и предложил концептуально изменить систему снабжение техникой в сельскохозяйственной сфере – закупка современной сельскохозяйственной техники, создание предприятий по переработке сельхозпродукции; консолидация сельскохозяйственных земель.

#### ***Озабоченность реконструкцией Монастыря Куркъ***

Владимир Воронин посетил с визитом Монастырь Куркъ района Орхей, где ознакомился с ходом работ по реконструкции Монастырского комплекса. Глава государства был проинформирован о стадии восстановления Монастыря, он также выразил озабоченность в связи с несоблюдением сроков и неудовлетворительным качеством восстановительных работ. Президент предложил разработать детальный план мер по обеспечению строгого выполнения в установленные сроки реставрационных работ, призвав задействованные в проекте стороны проявить максимальную ответственность и приложить все усилия для обеспечения качественного выполнения работ в Монастырском Комплексе.

## **II. ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ПОЛИТИКА**

### **Инфляция и цены**

#### ***Инфляция не выглядит пока проблемой...***

На первый взгляд, инфляция прекрасно вписывается в помесечный график, необходимый для достижения намеченного Правительством и Нацбанком 10-процентного уровня. В апреле уровень инфляции составил 1%, а кумулятивно за первые четыре месяца 2007 года индекс потребительских цен (ИПЦ) возрос на 3% по сравнению с ситуацией на декабрь

прошлого года. Продовольственные товары подорожали в апреле на 2% - в основном за счет увеличения цен на овощи в свежем виде. Непродовольственные товары обошлись среднестатистическому гражданину в апреле примерно на 0,5% дороже, тарифы на коммунальные услуги возросли на 0,4%.

Тем не менее, полагаем, что апрельское решение Административного совета Национального банка Молдовы о сокращении базовой процентной ставки<sup>1</sup> (процент монетарной политики) с 14,5% до 13,5% может возобновить рост инфляции. В поддержку этой точки зрения говорит и тот факт, что к настоящему моменту в экономике накопилось много структурных дисфункций, в частности, в промышленности, внешней торговле и деловом климате, а также рост потребительского кредита – отклонения, которые в любой момент могут преподнести опасные инфляционные сюрпризы.

## **Финансово-банковский сектор**

### ***Объем потребительских кредитов может увеличиться в ближайшее время....***

Представители банковского сектора заявили недавно, что банки располагают на сегодняшний день излишком ликвидности, а это может вызвать существенное увеличение потребительского кредита в ближайшее время. Потребительские кредиты выдаются на короткий срок и, таким образом, банки смогут найти возможность использовать эти ресурсы, которые в настоящий момент Нацбанк стерилизует. Банковские представители, а также некоторые эксперты прогнозируют значительный рост потребительского кредита в последующие годы, после того, как в 2006 году сальдо потребительских кредитов увеличилось более чем на 60%, а в первом квартале текущего года – более чем на 43%.

Более того, некоторые банки заявили о понижении ставок на кредиты. На этом фоне логично ждать, что последует диверсификация гаммы предоставляемых продуктов и услуг; соответственно, кредиты станут доступнее. В результате, потребительский кредит имеет все шансы стать финансовым решением для многих. Например, в России потребительские кредиты составляют 17% от общего числа законтрактированных кредитов, в Румынии – 15%, на местном рынке этот показатель немного ниже – 12%.

### ***Совокупные депозиты в банковской системе оцениваются примерно в 33% от ВВП...***

Денежная масса  $M3^2$  увеличилась на 22,3% и достигла к концу марта 19,9 млрд. лей. Динамика денежной массы обусловлена, в основном, увеличением депозитов в национальной и иностранной валюте, а также объема денег, находящихся в обращении. К примеру, на 1 апреля с.г. депозиты в иностранной валюте составляли 7,2 млрд. лей и возросли на 37,8% по сравнению с первым кварталом прошлого года, а депозиты в национальной валюте оцениваются в 7,8 млрд. лей. Рекордная доля сбережений – около 55% – приходится на депозиты в национальной валюте, около 45% составляют депозиты в иностранной валюте. Совокупные банковские депозиты приближаются к 15 млрд. лей или 33% от ВВП 2006 года. Совокупные активы по банковской системе оцениваются примерно в 24,9 млрд. лей (2,02 млрд. USD).

## **Внешняя торговля**

<sup>1</sup> Ставки REPO на государственные ценные бумаги (ГЦБ), приобретаемые сроком на два месяца в рамках операций по открытой позиции НБМ.

<sup>2</sup> Денежный агрегат, который включает находящиеся в обращении деньги, вклады до востребования и срочные вклады, депозиты в валюте и инструменты денежного рынка ( $M0+M1+M2$ ).

### **Текстиль стал главным экспортным продуктом Молдовы<sup>3</sup>...**

В первом квартале 2007 года текстиль и изделия из него вышли на первое место по показателям экспорта после того, как поставки вина драматически снизились на фоне российского эмбарго. За первые три месяца 2007 года Молдова экспортировала текстиль на 62 млн. USD в денежном выражении, что составляет 23% от всего объема экспорта; поставки текстиля на 22% превышают показатели аналогичного периода прошлого года.

Доля продовольственных товаров, напитков и табака в общем объеме экспорта сократилась более чем вдвое – с 38% в январе-марте 2006 года до 16% в первом квартале 2007 года. За три месяца экспортировано продовольственных товаров, напитков и табака на общую сумму 43 млн. USD или на 55% меньше. Наиболее ощутимо снизились поставки алкогольной продукции – более чем на 81%. В результате в первом квартале Молдова экспортировала товаров и услуг на 270 млн. USD (на 7,8% больше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года), и импортировала их на 747 млн. USD (рост – более чем на 39%). Уровень покрытия импорта экспортом составляет лишь 36%, а дефицит торгового баланса приблизился к 476 млн. USD и в 1,7 раза превышает показатели первого квартала прошлого года.

## **III. МЕЖДУНАРОДНЫЕ ОТНОШЕНИЯ**

### **Республика Молдова – Совет Европы**

5 мая с.г. исполнилось 58 лет с момента создания Совета Европы (СЕ). Деятельность этой общеевропейской межправительственной организации направлена на укрепление демократии, обеспечение соблюдения принципов правового государства, защита прав человеку и др. на европейском континенте. Изначально СЕ была основана 10 европейскими государствами. Сейчас в состав СЕ входят 47 государств-членов, после присоединения 11 мая с.г. Черногории.

В Молдову прибыл с официальным визитом Томас Хаммарберг (Thomas Hammarberg), Комиссар СЕ по правам человека. В Кишиневе он встретился с Андреем Стратан, заместителем премьер-министра и министром иностранных дел и европейской интеграции. На встрече стороны обсудили сотрудничество СЕ с Молдовой, а также соблюдение основных прав и свобод человека в Республике Молдова. В целом Хаммарберг остался удовлетворен диалогом между СЕ и Молдовой, и отметил необходимость системного подхода к защите прав человека властями Кишинева.

10-11 мая в Страсбурге состоялась 117 сессия Комитета Министров СЕ. Молдову представляла Евгения Киструга, заместитель министра иностранных дел и европейской интеграции. По сообщениям МИДЕИ, на заседании обсуждалось повышение эффективности отношений между СЕ и Европейским Союзом (ЕС), укрепление системы защиты прав человека СЕ, межкультурный диалог в СЕ.

10 мая 2007 года Европейский суд по правам человека (ЕСПЧ) вынес два решения против Молдовы<sup>4</sup>.

По делу *Модырка против Молдовы*, ЕСПЧ констатировало незаконное задержание истца, несоответствующие условия содержания, недостаточное количество мотивов для выдачи

<sup>3</sup> Информационное агентство БАСА-пресс.

<sup>4</sup> [www.lhr.md](http://www.lhr.md).

санкции на арест, а также неадекватные условия для обеспечения конфиденциальности бесед истца с адвокатом. Молдова обязана выплатить истцу 7000 евро за моральный ущерб и 1800 евро на судебные издержки.

По второму делу *Мазена против Молдовы*, ЕСПЧ констатировало нарушение прав истца неисполнением судебного решения в его пользу и затягиванием судебных процедур. Правительство Молдовы обязано выплатить истцу 2900 евро за моральный и материальный ущерб и 100 евро на судебные издержки.

## **Республика Молдова – Европейский Союз**

- ***День Европы***

9 мая исполнилось 57 лет с выпуска заявления министра иностранных дел Франции Роберта Шумана (Robert Schuman) в 1950 году, которое призывало Францию, Германию и другие европейские страны объединить усилия в области производства угля и стали, как «изначальный фундамент для Европейской Федерации». Документ известный и под названием «Декларация Шумана»<sup>5</sup> считается документом о рождении Европейского союза (ЕС). Решение о праздновании 9 мая Дня Европы было принято в 1985 году на саммите европейских лидеров в Милане. С того времени, День Европы празднуется всеми государствами СЕ/ ЕС, а также теми, кто стремится вступить в ЕС.

Несмотря на непреодолимое желание вступить в ЕС, Молдова практически проигнорировала официальное празднование этого дня. Кишинев продолжил и в этом году традицию официального отмечания 9 мая дня победы над фашизмом, в то время как в ЕС пили шампанское за европейское объединение и солидарность во имя мира, за стабильность и процветание европейского континента.

Несмотря на то, что не были официально организованы мероприятия по случаю Дня Европы, необходимо отметить обращение главы государства, приуроченное к данному празднику. В нем говорится, что «европейский путь Республики Молдова, принадлежащей к европейскому культурному и цивилизационному пространству, руководствуется целью окончательно интегрироваться в общее европейское пространство и, по этой причине, молдавский народ разделяется с европейскими народами радость этого праздника». Подходящее заявление, однако, пока отсутствуют действия, подтверждающие, что Молдова действительно разделяет эту радость.

- ***Сотрудничество с гражданским обществом в контексте европейской интеграции***

В результате выпуска *Отчета* Консорциума Euroforum<sup>6</sup> и шестого номера отчета *Euromonitor*<sup>7</sup>, которые представляют достижения Молдовы в процессе исполнения Плана действий ЕС-Молдова (ПДЕСМ) в 2005-2006 г.г. и, соответственно, первого триместра 2007 года, МИДЕИ организовало консультации с представителями гражданского общества.

---

<sup>5</sup> Declaration of 9 May 1950, [http://www.europa.eu/abc/symbols/9-may/decl\\_en.htm](http://www.europa.eu/abc/symbols/9-may/decl_en.htm)

<sup>6</sup> Консорциум Euroforum (2007), *Независимый отчет тринадцати представителей гражданского общества в Республике Молдова*, Сайт Программы Европейских инициатив Фонда Сорос-Молдова, [http://www.europa.md/upload/File/boxedreapta/raport\\_independent.doc](http://www.europa.md/upload/File/boxedreapta/raport_independent.doc) [ro].

<sup>7</sup> EXPERT-GRUP и ADEPT (2007), *Euromonitor*, №1(6), выпуск II, <http://www.e-democracy.md/files/euromonitor06.pdf> [ro].

На встрече представители МИДЕИ и неправительственных организаций, задействованных в исполнении и мониторинге процесса реализации ПДЕСМ, обменялись мнениями по данному вопросу. Участники встречи обсудили недостатки и проблемы, которые являются помехами для выполнения задач ПДЕСМ, в особенности в области юстиции, СМИ, центральной публичной администрации, а также в области сотрудничества с гражданским обществом. МИДЕИ выразил готовность к более тесному сотрудничеству с гражданским обществом и к распространению информации о действиях, запланированных в ПДЕСМ.

### **Республика Молдова – Румыния**

Находясь в Загребе на встрече Процесса сотрудничества в юго-восточной Европе (ПСЮВЕ), Президент Владимир Воронин встретился с премьер-министром Румынии Калином Попеску Тэричану. Стороны согласились, что двусторонний диалог необходимо возобновить, Тэричану выразил готовность Румынии разделить с Молдовой полученный опыт европейской интеграции.

Ранее, в контексте обсуждения возможного российского плана по Приднестровью, министр иностранных дел Румынии Адриан Чорояну заявил на Комиссии по европейским делам в Парламенте Румынии, что возможный план не подходит Румынии, потому может привести к отдалению Молдовы от ЕС и ее попадание в сферу влияния России. На той же встрече, Чорояну заявил, что он готов посетить с визитом Молдову для возобновления двустороннего диалога.

### **Республика Молдова – ПСЮВЕ**

Президент Молдовы Владимир Воронин и заместитель Премьер-министра и министр иностранных дел и европейской интеграции Андрей Стратан представляли Молдову на саммите глав государств и правительств Процесса сотрудничества в юго-восточной Европе (ПСЮВЕ) и на встрече министров иностранных дел того же регионального соглашения. Встречи состоялись 10-11 мая с.г. в Загребе, Хорватия.

Обсуждались проблемы, связанные с реорганизацией процесса регионального сотрудничества, вместе с созданием в январе 2008 года Регионального совета сотрудничества (РСС). Он должен будет взять на себя полномочия Пакта стабильности для Юго-восточной Европы при тесном сотрудничестве с ПСЮВЕ.

Хидажет Бишевич (Hidajet Bišćević) был назначен Генеральным секретарем РСС, а в г. Сараево, столице Боснии и Герцеговины, будет находиться офис Секретариата этой организации.

Председательство ПСЮВЕ от Хорватии перешло к Болгарии. По сообщениям *Moldpres*, государства-члены ПСЮВЕ достигли консенсуса по вопросу передачи председательства в организации от Болгарии к Молдове в мае 2008 года.

### **Республика Молдова – СЕФТА**

1 мая 2007 года вступил в силу новый договор Центральноевропейское Соглашение о свободной торговле (СЕФТА), который устанавливает режим свободной торговли между государствами-участниками регионального соглашения: Албания, Босния и Герцеговина, Хорватия, Македония, Молдова, Черногория и Сербия. Новый договор СЕФТА, также известный как СЕФТА 2006 был подписан 19 декабря 2006 года в Бухаресте. СЕФТА 2006



заменяет 32 двусторонних соглашения о свободных соглашениях, ранее заключенных между странами Юго-восточной Европы.

СЕФТА 2006 предусматривает аннулирование всех таможенных сборов на экспорт и импорт, количественных ограничений и других подобных сборов в торговле промышленными и большинством агропромышленных товаров. Соглашение содержит нормы о торговле услугами, интеллектуальной собственностью, общественных закупках, продвижению инвестиций, таможенное администрирование и правила преференциального происхождения, процедура и условия применения мер защиты и инструментов торговой охраны. СЕФТА 2006 соответствует нормам ВТО и обязательствам перед ЕС.

## V. КОММЕНТАРИИ

### Важный лей, гордый лей или новые пороги перед долларом?!

*Юрие Готишан*

Я неоднократно писал о динамике обменного курса и валютном рынке, но «поведение» этих двух индикаторов в последнее время заставило вернуться к этой теме. На фоне разных цифр, которыми оперируют экономисты, банкиры или аналитики финансового рынка в их комментариях на тему обменного курса часто мелькают два слова, которые указывают на близость мнений. Перовое слово – **укрепление**, и относится оно к лею, который, с точки зрения большинства экспертов, может еще укрепиться в 2007 году благодаря, в основном, рекордной доли кредитов в леях<sup>8</sup>, мощному валютному поступлению от молдавских граждан, работающих за рубежом, высокой процентной ставки на денежном рынке, что делает привлекательными леевые размещения, а также частым денежным «инъекциям» в рынок со стороны НБМ. Относительно высокого предложения валюты на рынке некоторые эксперты говорят, что банки спекулируют на курсе, а также инвестиционные фонды, которые продают доллары под долгосрочные инвестиции.

Второе слово, довольно часто встречающееся в разговорах о валютном рынке, **волатильность**, летучесть. Менее предсказуемая динамика обменного курса не исключена во второй половине года, даже если больших колебаний не произойдет. По сути, и прямая интервенция Нацбанка на денежный и валютный рынок может усилить его волатильность. С другой стороны, однако, и торговые потоки (поступления от импортно-экспортных операций) начнут больше сказываться на эволюции курса, особенно если учесть существенный рост импорта, что прямо сказывается на обменном курсе.

Несмотря на то, что некоторые эксперты и дилеры коммерческих банков считают, что порог в 12 лей за 1 доллар трудно будет перейти, национальная валюта все еще проявляет тенденции к укреплению, учитывая вышесказанное, а также тот факт, что на днях зафиксирован очередной максимум за последние два с половиной года по отношению к доллару и евро<sup>9</sup>. Аналитики полагают, что последствия ослабления доллара уже начинают проявляться: экспортеры жалуются на убытки, а операции от импорта процветают. Если лей по-прежнему будет забегать вперед доллара и евро, мы рискуем получить «воронки» финансового кризиса. Курс в любой момент может преподнести самые необычные сюрпризы – например, махнуть в противоположную сторону.

### Молдавские товары – более дорогие на внешних рынках...

<sup>8</sup> [http://www.bnm.org/md/docs/eam/62\\_6033.pdf](http://www.bnm.org/md/docs/eam/62_6033.pdf)

<sup>9</sup> <http://www.bnm.org/md/index.html>

Самому несведущему понятно, что крепкий лей наиболее сильно сказывается на экспорте страны, который выражается в валюте и который и без того переживает далеко не самые лучшие времена. Например, если один конкретный товар на местном рынке стоит 66 лей, это значит, что в ноябре 2006 года, когда курс составлял 13,2 лей/1 доллар, этот товар экспортировался по цене примерно 5 долларов. Когда курс доллара падает до 12,3 лей/1доллар (т.е. курс на сегодняшний день), эти 66 лей тянут больше при переводе в валюту: 5,4 доллара. Следовательно, молдавские товары более дорогие на внешних рынках, и эта разница в цене построена больше на капризах курса. И не удивительно, что в таких условиях зарубежные клиенты начинают поворачиваться спиной к товарам с лейблом «made in Moldova», которых и без того довольно мало в ассортименте.

Иными словами, тем, кто отвечают за экономику (Правительство, НБМ, коммерческие банки и пр.) следовало бы дать *глоток воздуха* местным экспортерам и производителям, так как складывается впечатление, что в последнее время все они просто позабыли о реальной экономике. А последствия уже начинают вырисовываться; трехкратное увеличение импорта по отношению к экспорту и торговый дефицит, который приблизился к 500 млн. USD в первом квартале 2007 года – лишнее тому подтверждение. Резонанс будет еще более ощутимым, если укрепление лея окажется тенденцией продолжительной. Думаю, более четкое представление о молдавском экспорте мы получим через 2-3 месяца, если тенденция падения курса сохранится.

### **Более дешевые кредиты и импорт, а также более «симпатичная» статистика...**

В случае укрепления лея по отношению к главным валютам местный рынок еще больше захлестнет волна импортируемых товаров. С другой стороны, Молдова может обыграть эту ситуацию в своих интересах и активизировать импорт оборудования и технологий, что позволит модернизировать экономику меньшей ценой. Тем не менее, надо признать, что не меньше шансов есть на то, что удешевление импорта окажется менее благоприятным для национальной экономики: увеличение импорта потребительских товаров, более дешевых или более качественных по сравнению с молдавскими товарами, отдалит клиентов от местных производителей.

Вместе с тем, укрепление лея может привести к увеличению ВВП в долларовом выражении на 10 и более процентов с точки зрения экономического роста. Но в действительности реальный рост в 2007 году вряд ли превысит 5%, остальные 5% сформируются за счет снижения цены доллара, который в конечном итоге не будет иметь никакой связи с повышением производительности местных предприятий. Вероятно, к концу года перед нами будет, скорее, статистическая иллюзия, а не реальный экономический рост. Но одним из последствий предполагаемой иллюзии может стать привлечение иностранных инвесторов, так как укрепление лея вызовет, по крайней мере на краткосрочный период, большой аппетит на кредиты в валюте, а такой возможности размещения средств иностранцы не упустят. Другое дело, что привлеченные фонды, скорее всего, будут краткосрочными и в конечном итоге обернутся новыми волнами укрепления молдавского лея в реальных терминах, приводя за собой снижение поступлений от экспорта и увеличение торгового дефицита.

В то же время, я склонен предполагать, что если лей вырастет очень сильно, мы рискуем столкнуться с кризисом доверия. Видя, что доллар падает, население попытается избавиться от валюты и начнет продавать ее, что еще больше укрепит курс. Эта ситуация таит в себе серьезную угрозу и чревата кризисом в случае резкого падения лея. Некоторые страны Центральной Европы, в частности, Венгрия и Польша, прошли через

такой опыт, но у нас, думаю, это явление может получить еще более глубокий характер. По моему мнению, укрепление не продлится долго. С точки зрения долгосрочной перспективы, на курс влияют макроэкономические основы, а через год или меньше мы можем стать свидетелями обесценения лея в результате чрезмерного роста внешних дефицитов (торгового и текущего счета).

\*\*\*\*\*

Над номером работали:

Игорь Боцан

Сержиу Бушканяну

Юрие Готишан

Надежда Афанасьев