

## Письмо о намерениях

Кишинев,  
24 октября 2016

Кристин Лагард,  
Исполнительный директор,  
Международный валютный фонд  
700 19th Street, NW  
Вашингтон, округ Колумбия 20431, США

Уважаемая г-жа Лагард!

1. Плохое управление в финансовом секторе Молдовы – проблема, которая оставалась нерешенной в течение многих лет – привела к концу 2014 года к крупному, хорошо срежиссированному банковскому мошенничеству с серьезными экономическими и социальными последствиями. Последовавшее за этим внезапное замораживание льготного внешнего финансирования, наряду с блокированием внедрения реформ в результате смены в прошлом году трех правительств, затруднили реакцию на уровне политик внешнего плана, которые уже представляли собой ряд проблем.

В этом контексте, в 2015 году валовой внутренний продукт в реальном выражении сократился на 0,5%, государственный долг и гарантированный государством долг вырос на 11% от ВВП, обменный курс обесценился примерно на 25%, объем международных запасов упал на треть, что потребовало существенного ужесточения денежно-кредитной политики, чтобы не допустить внезапного роста инфляции. Ситуация стабилизировалась в последние месяцы, но остается хрупкой. Совместные усилия, при финансовой и технической помощи наших международных партнеров, будут иметь решающее значение для восстановления доверия и обеспечения всестороннего и всеобъемлющего экономического роста.

2. Для решения этих задач, мы взяли на себя обязательство реализовать всеобъемлющую программу экономических реформ, которые направлены на укрепление экономического управления и прозрачности, а также на снижение рисков. Последовательное внедрение краткосрочных и среднесрочных реформ будет направлено на обеспечение безопасности и долгосрочной финансовой стабильности за счет прозрачности акционерства, эффективного руководства и управления рисками в банках и за счет консолидации ресурсов, полномочий и ответственности регулирующих и надзорных органов.

Мы намерены восстановить способность бюджета поддерживать достижение целей развития и решение социальных задач, обеспечивая при этом приемлемый уровень государственного долга. Мы будем укреплять доходную базу и оптимизировать затраты, чтобы направить сэкономленные бюджетные средства на финансирование столь необходимых капитальных расходов и целевых расходов на социальные нужды. Мы полны решимости решить проблему задолженностей в энергетическом секторе за счет прозрачного ценообразования и установления тарифов на уровне возмещения затрат, обеспечивая при этом соответствующую социальную помощь для защиты уязвимых групп населения. Мы прилагаем усилия для улучшения бизнес-среды и продолжим анализ существующих возможностей, чтобы продемонстрировать изменение режима в том, что касается усилий по борьбе с коррупцией, отмыванием денег и мошенничеством.

3. Мы обеспечим немедленное осуществление ключевых мер, чтобы продемонстрировать нашу приверженность к осуществлению политик программы и к достижению намеченных

целей. Соответствующие предварительные меры, описанные ниже и приведенные в таблице 1, направлены на решение старых проблем в финансовом секторе не только за счет масштабного изменения законодательной и нормативно-правовой базы, но и за счет принятия мер раннего вмешательства, которые станут доказательством отказа от слишком толерантного надзора. Программа правительства пользуется широкой политической поддержкой, а наши усилия по осуществлению реформ поддержаны парламентским большинством.

4. Мы просим поддержки МВФ в реализации амбициозных реформ, необходимых для достижения целей программы. Основываясь на оценках баланса платежных потребностей, просим утвердить соглашение о поддержке нашей экономической программы со стороны МВФ через комбинированный инструмент кредитования, который объединит механизм расширенного кредитования (ESF) и механизм расширенного финансирования (EFF) на период 36 месяцев, на общую сумму 129,4 млн. специальных прав заимствования (75% квоты). Первая выплата составит 26 миллионов специальных прав заимствования. Часть этой суммы, а именно эквивалент в национальной валюте предоставленной МВФ суммы в 18 миллионов специальных прав заимствования, будет использована для финансирования дефицита бюджета.

5. Мы уверены, что надежные политики, изложенные в прилагаемом Меморандуме об экономической и финансовой политике (МЭФП), многие из которых будут реализованы предварительно, обеспечат решительный прогресс Республики Молдова на пути реализации целей программы. В то же время правительство Республики Молдова готово принять дополнительные меры, которые могут быть необходимы для успешной реализации программы. Правительство будет проводить консультации с МВФ о принятии таких мер, прежде чем будут пересмотрены политики, указанные в МЭФП, в соответствии с политикой Фонда в отношении таких консультаций. Мы будем предоставлять информацию, запрашиваемую МВФ, для мониторинга прогресса в ходе реализации программы.

С уважением,

---

Павел Филип,  
премьер-министр,  
Правительство Республики Молдова

---

Октавиан Калмык,  
вице-премьер, министр экономики  
Министерство экономики

---

Октавиан Армашу,  
министр финансов,  
Министерство финансов

---

Сергей Чокля,  
губернатор,  
Национальный банк Молдовы

Приложения: Меморандум об экономической и финансовой политике,  
Технический меморандум о намерениях

## Приложение 1

### Меморандум об экономической и финансовой политике

#### I. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ И ПЕРСПЕКТИВЫ

##### **1. Зарегистрирован низкий экономический рост, не имеющий широкую базу.**

Экономическое восстановление в 2016 году зависит от роста в сельском хозяйстве во второй половине года на фоне низкого уровня денежных переводов. Внешние условия остаются проблемой, поскольку экономический рост в странах, являющихся ключевыми торговыми партнерами, активизировался лишь незначительно. Инвестиции, в том числе капитальные бюджетные вложения, снизились из-за ужесточения условий финансирования. Частное потребление показало признаки улучшения в первом квартале, но, вероятно, останется умеренным в краткосрочной перспективе из-за падения реальных доходов и денежных переводов.

**2. Инфляция снижается и, как ожидается, останется на низком уровне.** Инфляция резко снизилась в первой половине года, отражая понижение тарифов на энергоносители, замедление роста цен на продукты питания на международном рынке и низкий внутренний спрос. Во второй половине года эффект высокой базы и перспективы хорошего урожая будет способствовать дальнейшему замедлению инфляции в направлении нижнего предела целевого показателя НБМ в  $5 \pm 1,5$  процента. Смягчение монетарной политики с начала года и постепенный рост внутреннего спроса должны привести в краткосрочной перспективе к стабилизации инфляции в пределах целевого диапазона.

**3. Дефицит счета текущих операций снижается, но ожидается постепенное приближение к норме в среднесрочной перспективе по мере восстановления темпов экономического роста и проявления первых результатов реформ.** В первом квартале 2016 года импорт был больше экспорта, и одним из главных факторов было снижение цен на энергоносители на мировом рынке. Ожидается, что эта тенденция будет продолжаться в течение всего года, что приведет к снижению торгового дефицита и дефицита текущего счета. В 2017 году восстановление темпов роста в сельском хозяйстве будет поддерживать положительную динамику экспорта, умерив прогнозируемые темпы импорта по мере устранения ограничений финансирования и восстановления спроса.

#### II. ПРОГРАММА ПОЛИТИК НА 2016-2017 ГОДЫ

##### A. Политики в финансовом секторе

**4. Конечной целью политик в финансовом секторе в течение следующих 18 месяцев является гарантирование финансовой стабильности в долгосрочной перспективе через обеспечение надежной системы финансовых институтов, работающих в условиях эффективного регулирования и надзора.** Достижение этой цели позволит им выйти из режима специального наблюдения и восстановить функцию кредитования производственных секторов, тем самым способствуя последовательному экономическому росту. С этой целью будут предприниматься меры по четырем направлениям:

I. будут предприняты решительные меры по устранению нарушений банковского регулирования, выявленных в ходе тематического контроля и проверок в отделениях банков, в целях улучшения внутреннего управления и управления рисками в банковском бизнесе;

- II. будут укреплены полномочия Национального банка Молдовы (НБМ) и способность НБМ идентифицировать финальных бенефициаров банков и кредитных схем между аффилированными сторонами в целях обеспечения прозрачности акционерства во всех банковских учреждениях системы до конца июня 2017 года;
- III. будут усилены регулирование, надзор и санация в соответствии с международными стандартами;
- IV. будет усовершенствовано управление НБМ путем назначения членов Административного совета, Наблюдательного совета и Комитета по аудиту, а также через укрепление людских ресурсов и оперативного потенциала.

**Меры по устранению нарушений банковских правил, выявленных в ходе специальных внешних проверок, проведенных в 2015 году, и проверок, проведенных в офисах банков в 2016 и 2017 годах.**

**5. Были приняты меры в отношении акционеров, владеющих в общей сложности 42% акций КБ «Moldova-Agroindbank» АО, которые действовали согласованно, в нарушение Закона о финансовых учреждениях.** Эти акции были аннулированы в марте 2016 года и в июне 2016 года, а 28 сентября 2016 года КБ «Moldova-Agroindbank» АО выставил на продажу такое же количество вновь выпущенных акций. Все потенциальные новые крупные акционеры (владеющие долей больше 1% в социальном капитале банка) будут проверены, чтобы определить их соответствие условиям респектабельности и компетенции, в соответствии с Законом о финансовых учреждениях и нормативными актами Национального банка Молдовы.

**6. Будут приняты необходимые меры для обеспечения функционирования Наблюдательного совета КБ «Victoriabank» АО (предварительная мера).** Важным шагом к улучшению управления станет восстановление деятельности Наблюдательного совета, чья роль заключается в осуществлении надзора, разработке и реализации политик банка и назначении членов Административного совета банка. В связи с этим: (I) мы последуем передовой международной практике для проверки, в какой мере недавно назначенные три члена Наблюдательного совета удовлетворяют требованиям добросовестности и компетенции; (II) одновременно с обеспечением деятельности Наблюдательного совета будет созвано заседание Наблюдательного совета, чтобы, наконец, обсудить темы, которые давно стоят на повестке дня: утверждение финансовой отчетности банка за 2015 год, которая была подвержена аудиту, и подтверждение в должности (или замена) членов Административного совета банка. Мы полагаем, что этот процесс должен быть завершен до первой недели сентября 2016 года. Если акционеры будут препятствовать деятельности Наблюдательного совета, то будут использованы все имеющиеся в нашем распоряжении полномочия, в том числе блокирование избирательных прав соответствующих акционеров и требование о созыве внеочередного общего собрания акционеров для одобрения нового состава Наблюдательного совета.

**7. НБМ введет в случае необходимости временное или специальное администрирование в КБ «Moldindconbank» АО для устранения выявленных недостатков (предварительная мера).** Конкретно: в рамках администрирования, введенного НБМ, будут решаться проблемы, касающиеся непрозрачности структуры акционерного капитала, внутреннего управления, управления рисками и соблюдения пруденциальных требований, выявленных в ходе специального надзора и тематического контроля, проведенного в банке в июне 2016 года. Целью временного специального администрирования будет определение ситуации в банке, сохранение стоимости франшизы и внедрение в конечном итоге решения, основанного на участии частного сектора.

**8. Три банка, находящиеся под особым надзором, должны будут представить на утверждение НБМ планы мер по исправлению положения, предусматривающие жесткие меры и сроки (предварительная мера).** Согласно решению НБМ, утвержденного в июне 2016 года (касающегося КБ «Moldova-Agroindbank» АО и КБ «Victoriabank» АО), и решению, которое должно быть утверждено к концу августа 2016 года (касающегося КБ «Moldindconbank» АО), названные банки должны представить НБМ для утверждения конкретные и комплексные планы мер по исправлению ситуации в течение 30 дней. Мы находимся в процессе разработки интерактивных процессов надзора по оценке, одобрению и мониторингу планов действий по исправлению ситуации. До конца февраля 2017 года будут проводиться полные проверки в офисах банков, за которыми последуют систематические проверки для выявления прогресса, достигнутого в осуществлении мер, изложенных в планах действий по исправлению ситуации (*критерий структурного прогресса*), затем банки будут выведены из-под особого контроля в строгом соответствии с регламентами НБМ. До конца марта 2017 года будут приняты адекватные меры в отношении банков, которые не соответствуют требованиям (*по критерию структурного прогресса*).

9. Будет проведена полная проверка всех остальных банков до конца декабря 2017 года (*по критерию структурного прогресса*).  
Банки, которые занимают четвертое и пятое места в рейтинге банковских учреждений и не являются филиалами иностранных банковских групп, будут проверены до конца мая 2017 года, а остальные банки – до конца декабря 2017 года (будут представлены, по крайней мере, проекты официальных отчетов).

#### **Косолидация компетенций НБМ и его способностей к идентификации конечных бенефициарных владельцев банков и аффилированных лиц**

**10. Обязуемся определить корректно конечных бенефициарных владельцев трех крупнейших банков страны до конца декабря 2016 года и всех банков страны до конца июня 2017 года (по критерию структурного прогресса).** Конечные бенефициарные владельцы банков, которые занимают четвертое и пятое места в рейтинге банковских учреждений и не являются филиалами иностранных банковских групп, будут определены до конца марта 2017 года. Недавно была создана структура для мониторинга акционеров НБМ. Кроме того, достигнут значительный прогресс в процессе отбора информационной системы для учета, мониторинга и анализа акционеров и аффилированных сторон. Ожидается, что система будет функционировать в полную силу к концу декабря 2017 года. Основываясь на техническую помощь со стороны МВФ, в ближайшее время будут предприняты следующие шаги:

- **Законодательные изменения (предварительные действия):** будут приняты поправки к Закону о финансовых учреждениях и Закону о Национальном банке Молдовы, чтобы позволить НБМ применять профессиональные рациональные меры, на основе объективных критериев, для идентификации любого лица в качестве аффилированной стороны банка, в условиях, когда соответствующий банк не в состоянии доказать обратное. Кроме того, закон позволит НБМ разработать и утвердить положения о критериях, по которым лицо будет идентифицировано в качестве аффилированной стороны банка, а также разработать процедуру выявления аффилированных сторон.

- **Изменение положений нормативных актов, касающихся идентификации конечных бенефициарных владельцев банков (предварительная мера):** НБМ разработает и утвердит регламент о (I) критериях и процедурах идентификации конечных

бенефициарных владельцев банков и (II) выявлении аффилированных сторон.

Конкретно: частью этих действий будет и пересмотр методологии оценки финансового положения владельцев банка, в том числе с точки зрения фактических данных об источниках накопленного имущества.

• **План идентификации конечных бенефициарных владельцев банков:** НБМ разработает план для полной идентификации конечных бенефициарных владельцев всех банков (*предварительная мера*). В трех крупнейших банках этот процесс будет завершен к концу декабря 2016 года, во всех остальных банках – к концу июня 2017 года.

**11. Процесс идентификации конечных бенефициарных владельцев банков будет сопровождаться идентификацией кредитов, предоставленных аффилированным сторонам и преломлением этой ситуации.** Мы будем требовать от трех крупнейших банков представить к концу января 2017 года планы по исправлению ситуации, что приведет к решению в течение не более двух лет проблемы превышения зависимости от аффилированных сторон, в зависимости от степени зависимости. Остальные банки будут обязаны представлять такие планы на более позднем этапе. НБМ завершит диагностику кредитования аффилированных сторон до конца декабря 2017 года (*по критерию структурного прогресса*). В целях содействия реализации планов по сокращению объемов кредитования аффилированных сторон, будут внесены изменения в Закон о финансовых учреждениях, чтобы предоставить НБМ ясные полномочия, касающиеся уменьшения объема совокупного нормативного капитала при оценке достаточности капитала, в зависимости от степени риска кредитов аффилированным сторонам.

**12. Для того чтобы уменьшить возможности мошеннических изменений, касающихся владельцев банков и корпоративных ценных бумаг, будет принят обновленный вариант Закона о Едином центральном депозитарии ценных бумаг (*предварительная мера*).** На данный момент группа, которая занимается этим вопросом, достигла значительного прогресса в подготовке к созданию Единого центрального депозитария ценных бумаг и планирует нанять менеджера проекта до середины октября 2016 года. Для того чтобы Единый центральный депозитарий ценных бумаг мог начать операции с корпоративными ценными бумагами, Национальная комиссия по финансовому рынку (НКФР) примет регламент, устанавливающий процедуры проверки, которым необходимо следовать, чтобы обеспечить точность данных, и меры, которые необходимо принять в случае расхождений между данными, зарегистрированными уполномоченным органом, и другими документами, имеющими юридическую силу. До конца декабря 2016 года НКФР подтвердит целостность записей, имеющих юридическую силу, о ценных бумагах 24-х субъектов, представляющих публичный интерес, в том числе финансовых учреждений, чьи акции торгуются на Фондовой бирже Молдовы.

**Ремоделирование основ решения проблем в банках и разработка плана действий на случай непредвиденных обстоятельств**

**13. Для того чтобы гарантировать упорядоченное решение непредвиденных проблем в банковском секторе, будет завершена разработка Закона о восстановлении и санации банков, обеспечена реализация данного закона и внесены необходимые поправки в соответствующее законодательство (*предварительная мера*).** Нынешний проект Закона о восстановлении и санации банков будет изменен в плане включения в текст достаточно широких полномочий, связанных с вмешательством и санацией, в соответствии с передовой международной практикой и переходными положениями, которые позволят вмешательство в проблемные учреждения. Изменения будут включены, но не ограничатся обеспечением юридической защиты сотрудников, участвующих в

санации банков, которые хорошо выполняют свои служебные обязанности. В целях обеспечения согласованности будут приняты поправки в соответствующее законодательство, в частности в Закон о финансовых учреждениях, Закон о Национальном банке Молдовы и Закон о Фонде гарантирования вкладов в банковской системе.

**14. Мы находимся в процессе разработки планов действий для непредвиденных обстоятельств, которые призваны способствовать снижению возможных рисков.** До конца августа 2016 года будет укреплен особый режим надзора в трех крупнейших банках, в том числе путем ограничения кредитования аффилированных сторон и фиктивных компаний, а также увеличения частоты отчетности банков об активах и ликвидных пассивах. Основываясь на техническую помощь со стороны МВФ, в ближайшее время будут предприняты следующие шаги:

- **Будет разработаны резервные стратегии на случай непредвиденных обстоятельств в каждом из трех крупных банков, используя полномочия, предусмотренные в новом Законе о восстановлении и санации банков (*предварительная мера*).** Окончательные варианты стратегий будут включать результаты диагностического анализа аффилированных сторон и обеспечат надлежащую защиту вкладчиков и макроэкономическую стабильность.

- **Правительство готово обеспечить финансирование системных банков в рамках усилий по санации банков, в случае если не будет доступно частное финансирование.** Государственные ресурсы будут предоставлены на строгих условиях, в том числе при условии устранения существующих акционеров перед использованием государственных ресурсов. В то же время будет учтен принцип сохранения финансовой стабильности, минимизации затрат для налогоплательщиков. Государственные средства не будут использоваться для защиты вкладов акционеров и аффилированных сторон. Любые гарантии выдаются правительством только в качестве последнего средства, чтобы восстановить общественное доверие к системным банкам.

**15. Будет укреплена система обеспечения стабильности финансового сектора.** Будет предпринята мера по увеличению количества гарантированных банковских депозитов, накопленных в Фонде гарантирования вкладов, чтобы более эффективно содействовать финансовой стабильности. Такие изменения будут сопровождаться созданием резервных фондов и суброгацией Фонду гарантирования вкладов в банковской системе платежных приложений, представленных вкладчиками неплатежеспособным банкам после производства платежей Фондом гарантирования вкладов.

**16. Сфера применения процедуры судебной контестации будет четко прописана в законодательстве.** В июле 2015 года парламент принял законодательные поправки, ограничивающие области оспаривания решений НКФР таким же образом, как и решений НБМ. Будут приняты законодательные изменения, гарантирующие, что в случае изменения / отмены судом решения НБМ, касающегося крупных акционеров банков, в соответствии со статьями 15, 151 и 156 Закона о финансовых учреждениях, решение суда приведет к денежной компенсации, а не к изменению решений НБМ / банков об изменении / аннулировании права собственности на акции банков. Кроме того, проект Закона о восстановлении и санации банков предусматривает, что если суд аннулирует или меняет решение НБМ о мерах по урегулированию кризисов, последствия таких решений будут поддержаны, а единственной формой возможной компенсации будет денежная. Мы обратимся за консультацией к местным юристам в том, что касается сферы контестации решений НБМ в судебном порядке с точки зрения конституционности.

## **Обновление системы регулирования и надзора**

**17. Мы находимся в процессе серьезного ужесточения санкций, чтобы они служили в качестве адекватного средства сдерживания** (*предварительная мера*). Нами были разработаны поправки к Закону о финансовых учреждениях, обеспечивающие десятикратное увеличение денежных штрафов, которые могут быть наложены НБМ; право запрещать руководству и сотрудникам санкционированных банков занимать какие-либо должности в финансовом секторе в течение минимум 5 лет; право привлечь к ответственности руководителей банков, ответственных за умышленные действия, которые способствовали созданию небезопасной и нездоровой ситуации в банках. В соответствии с передовой международной практикой, будет изменено законодательство таким образом, чтобы руководство банков или любые другие лица (в том числе акционеры) несли полную ответственность за неплатежеспособность банка (в том числе за любой существенный ущерб платежеспособности и ликвидности) и / или в случае его ликвидации.

**18. Параллельно с этим, мы намерены завершить рассмотрение надзорной и регулирующей системы, уделяя особое внимание следующим аспектам:**

- **Укрепление внедрения проаграммы по предотвращению отмывания денег и финансирования терроризма в целях поддержания усилий по борьбе с коррупцией.** А именно: (I) мы обеспечим согласование нормативно-правовой базы, связанной с борьбой с коррупцией и борьбой с финансированием терроризма, с международными стандартами, особенно в отношении криминализации коррупции и мер по предотвращению актов коррупции политически значимыми лицами; (II) в контексте обязательства декларации имущества со стороны государственных должностных лиц мы обеспечим включение в декларации имущества фактически принадлежащего лицам, занимающим высокие государственные должности; (III) мы усилим надзор для предотвращения отмывания денег и финансирования терроризма, и будем осуществлять контроль банков на основе оценки риска, чтобы гарантировать, что банки принимают эффективные меры по предотвращению отмывания денег и финансирования терроризма; (IV) мы разработаем информационное решение (ИТ) в целях повышения эффективности надзора в области предотвращения отмывания денег и финансирования терроризма в банковском секторе.

- **Разработка стратегии для устранения оставшихся недостатков.** До конца 2016 года будет разработан план действий по реализации ключевой рекомендации, которая была предложена после проверки уровня соблюдения основных принципов Базельского комитета, проведенной сотрудниками МВФ и Всемирного банка в контексте миссии по оценке финансового сектора (FSAP) в 2014 году (критерий структурного прогресса).

- **Разработка политики размещения депозитов учреждений государственного сектора.** Министерство финансов сформулирует правила, касающиеся использования банковских услуг в контексте управления государственными средствами. Банкам не будет предоставлен привилегированный доступ к средствам государственного сектора.

## **Укрепление управления НБМ**

**19. Мы обеспечим адекватную структуру управления НБМ и достаточные ресурсы для решения проблем финансового сектора.** Будет (I) обеспечен полный состав Административного совета, Наблюдательного совета и Комитета по аудиту НБМ

(предварительная мера); (II) будут внесены поправки в Закон о Национальном банке Молдовы и соответствующие нормативные акты с целью пересмотра системы оплаты труда в НБМ таким образом, чтобы НБМ обладал достаточными ресурсами и был конкурентоспособным на рынке труда, привлекая квалифицированные кадры для заполнения вакансий. Конкретно: вознаграждение сотрудников НБМ не должно быть ниже вознаграждения сотрудников банковского сектора, занимающих аналогичные позиции, или, в зависимости от специфики конкретной должности, в других отраслях экономики.

## **В. Монетарная и валютная политика**

**20. Денежно-кредитная политика по-прежнему будет направлена на сдерживание инфляции и дополнена поддержанием гибкости обменного курса.** Мы уже начали ослабление денежно-кредитных условий, хотя реальные процентные ставки остаются сильно

положительными, а резервные требования по депозитам в леех по-прежнему находятся на высоком уровне и составляют 35 процентов. Возрождение объемов кредитования остается в состоянии стагнации, а для того чтобы разблокировать этот процесс, необходимы меры денежно-кредитной политики в сочетании с описанными выше мерами по активизации банковского сектора и обеспечению стабильности финансового сектора.

**21. Чтобы доказать свою приверженность режиму инфляционного таргетирования, мы включаем в соглашение о программе финансирования ECF / EFF оговорку, касающуюся консультаций об уровне инфляции, так чтобы основные цели соответствовали макроэкономическим прогнозам и перспективам экономического роста.** Инфляционные цели будут вписаны между двумя консультативными полосами. Если фактическая инфляция будет выше или ниже узкой полосы (+/- 1%), НБМ проведет консультации с сотрудниками МВФ о причинах этих отклонений, принимая во внимание факторы и возможность принятия мер по исправлению ситуации, а если фактическая инфляция будет выше или ниже широкой полосы (+/- 2%), будут проведены консультации с Исполнительным советом МВФ.

22. В этом контексте мы проведем комплексную оценку режима денежно-кредитной политики, принимая во внимание потенциальные дефляционные давления в результате благоприятных перспектив, связанных с сельскохозяйственным производством, слабым внутренним спросом, усугубляемым эффектом высокой базовой ставки. Если во второй половине 2016 года инфляция продолжит замедляться, возможно, потребуются дальнейшее сокращение базовой ставки и / или уровня резервных требований.

**23. Условием эффективности инфляционного таргетирования НБМ является институциональная независимость и независимость в продвижении политик, которые требуют, помимо всего прочего, наличие жизнеспособного баланса.** С этой целью будут завершены процедуры, связанные с планом спасения трех неплатежеспособных банков. Планируется принять закон, который будет регулировать передачу НБМ ценных бумаг, соответствующих преобразованным в государственный долг чрезвычайных кредитов, предоставленных этим банкам (*предварительная мера*). Для того чтобы ограничить нежелательные экспансионистское давление, все переведенные правительству прибыли НБМ будут использованы для выкупа этих ценных бумаг, начиная с траншей с самыми дальними сроками платежей, сокращая таким образом внутренний государственный долг.

**24. В то же время НБМ не будет препятствовать колебаниям обменного курса,**

**продиктованным фундаментальными факторами, ограничивая свои интервенции на валютном рынке, чтобы нейтрализовать волатильность.** Уязвимость Молдовы к внешним шокам, указывает на необходимость гибкого обменного курса, который должен служить в качестве эффективного инструмента для поглощения шоков. В этом контексте НБМ будет продвигать гибкую политику в отношении валютного курса и интервенциям на рынке, чтобы снизить спорадические эпизоды волатильности. Задачи, касающиеся чистых международных резервов НБМ, установленных в программе, соответствуют этим обязательствам.

**25. Мы будем и далее улучшать таргетирование инфляции, прогнозы инфляции и макроэкономических показателей и политики в области коммуникации, которые продемонстрируют эффективность денежно-кредитной политики НБМ.** В этом контексте мы будем стремиться к укреплению сотрудничества и координации с Министерством финансов, Министерством экономики и Национальным бюро статистики в целях повышения согласованности макроэкономических прогнозов и макроэкономических рамок, сосредоточив внимание, среди прочего, на дискуссии о перспективах роста, факторах, детерминирующих инфляцию, прогнозах инфляции и последствиях некоторых решений, касающихся инфляции. Мы также будем принимать во внимание возможности обеспечения более тесного взаимодействия между фискальной и монетарной политикой путем улучшения координации между прогнозами ликвидности, управлением денежными средствами, стерилизацией иностранной помощи и притока доходов от приватизации.

### **С. Налогово-бюджетная политика**

**26. Мы выражаем нашу неизменную и твердую решимость сохранить дефицит бюджета на 2016 год на уровне 4,272 млн. леев (3,2% ВВП), в соответствии с Законом о государственном бюджете.** В доходной части мы увеличили ставки акцизов на различные продукты и ввели налог на богатство для владельцев крупной недвижимости. Мы реализовали ряд мер по укреплению таможенного администрирования, в том числе через введение в Таможенный кодекс концепции управления рисками и изменений, разработанных для согласования национальных требований с положениями Интегрированного таможенного тарифа Европейских сообществ (TARIC). Тем не менее, слабый спрос на внутреннем рынке в первой половине года привел к сбору поступлений от НДС ниже запланированного уровня. Объем внешних грантов в поддержку бюджета будет на 1502.4 млн. леев меньше прогнозируемого уровня. В этих условиях дефицит бюджета можно будет соблюдать в значительной степени благодаря определению приоритетности расходов следующим образом:

- *Ограничение увеличения фонда оплаты труда.* В ожидании широкой реформы государственного управления, которая начнется в 2017 году (см. п. 30 МЭФП), мы ограничимся временными мерами. Исключим частично вакантные должности в центральных государственных органах (половину разницы между количеством занимаемых должностей в конце 2015 года и общим количеством штатных единиц, отраженных в утвержденном бюджете), что приведет к экономии в размере 200 млн. леев.
- *Другие ограничения расходов.* Будут ограничены субсидии, особенно предоставляемые конкретным секторам, которые не будут получать внешнее финансирование (экономия в 772 млн. леев). Приоритетность расходов на товары и услуги будет определена очень тщательно (идентифицирована экономия в размере 502 млн. леев, связанная с конкретными мерами).

- *Приоритетные расходы.* Мы будем защищать приоритетные расходы, такие как капитальные вложения и расходы, связанные с деятельностью, включенной в матрицу политик, обговоренных с иностранными донорами, которые будут обеспечивать деблокирование внешнего финансирования в последующие годы.
- *Погашение внутренней задолженности.* Мы сократили объем внутренней задолженности с 743,5 млн. леев в конце 2015 года до 465,5 млн. леев в июне 2016 года. Мы будем продолжать сокращать задолженность путем установления приоритетов и их урегулирования на основе прозрачных экономических и финансовых критериев (*ориентировочный целевой показатель*). В то время как из-за финансовых ограничений задолженность в течение последних 18 месяцев увеличилась, мы признаем, что задолженность является проблемой, которую необходимо решить. Мы будем заниматься диагностированием причин стойкого накопления задолженности на уровне правительства, уделяя при этом особое внимание потенциальной роли, которую могли бы играть в этом контексте нереалистичные бюджетные планы, неэффективное управление расходов, плохое управление денежными средствами и пробелы в системе отчетности. Кроме того, мы будем укреплять правовую базу местных органов власти путем четкого определения их обязанностей в области финансового управления и штрафов за несоблюдение.
- *Управление денежными потоками.* В целях сокращения расходов бюджета центрального правительства, связанных с выплатой процентов, мы будем улучшать управление денежными средствами, в частности в отношении трансфертов бюджетов между органами государственной власти. Мы будем следить за исполнением бюджетов государственными органами и укрепим связь между трансфертами центрального правительства и исполнением соответствующих бюджетов. В Закон о бюджете на 2016 год будут внесены изменения, чтобы привести его в соответствие с запланированным дефицитом бюджета и отразить структуру расходов, которые будут обеспечивать защиту приоритетных расходов (*предварительная мера*).

**27. Мы намерены использовать любую дополнительную поддержку внешнего бюджета, которая будет превышать запланированные суммы, чтобы оплатить просроченные задолженности и снизить исключительно высокий уровень внутреннего долга.** Если дополнительная внешняя поддержка бюджета будет предоставлена во второй половине 2016 года, мы намерены использовать это дополнительное финансирование для погашения внутренних просроченных задолженностей и снижения внутреннего долга, что может помочь уменьшить в определенной степени сумму процентов, подлежащую выплате в конце года.

**28. Мы будем разрабатывать государственный бюджет на 2017 год и среднесрочную бюджетную основу на 2017-2019 годы, соблюдая целевые показатели программы (*критерий структурного прогресса*).** Мы твердо намерены обеспечить продвижение налогово-бюджетной политики, которая будет решать проблему государственного долга в сбалансированной манере, стимулирующей экономический рост. В качестве базового будет использован показатель, предусмотренный в Законе о публичных финансах и бюджетно-налоговой ответственности, согласно которому общий объем дефицита, за исключением субсидий, до 2018 года не должен превышать 2,5% от ВВП. Учитывая уровень риска, связанный с государственным долгом, и потребности, вызванные необходимостью обеспечить финансирование социальных расходов и инвестиций для стимулирования экономического роста, мы намерены использовать клаузу об отступлении, когда речь идет о бюджетных расходах на капитальные вложения, финансируемые за счет льготных внешних источников. Чтобы гарантировать, что клауза

об отступлении будет применяться для достижения намеченных целей, мы будем выявлять и обеспечивать реализацию ключевых инвестиционных проектов и / или программ, которые соответствуют установленным критериям (*ориентировочный целевой показатель*).

**29. Мы будем укреплять бюджетные рамки для ограничения рисков, связанных с государственными гарантиями.** Кредитование государственных предприятий в рамках соглашений, подписанных с иностранными кредиторами, будет контролироваться прозрачно с помощью индикатора дефицита бюджета (количественный критерий эффективности), в соответствии с которым чистое кредитование государственных предприятий будет отнесено к бюджетным расходам. Соглашения, которые предусматривают кредитование частного сектора через коммерческие банки, не влекут за собой эквивалентный риск для государственного бюджета, однако будут применены более строгие рамки оценки при заключении таких договоров, принимая во внимание способность частного сектора поглощать более высокие финансовые потоки.

**30. Фискальная стратегия в среднесрочной перспективе будет направлена на:**

- *Увеличение доходов за счет укрепления налоговой базы и одновременное постепенное снижение зависимости от иностранных грантов.* Мы будем продолжать развивать налоговую систему, чтобы обеспечить стабильный поток налоговых поступлений, так чтобы налоговая система становилась проще, эффективнее и прозрачнее, уделяя должное внимание принципам справедливости и равенства. Мы будем стремиться к увеличению к 2019 году налоговых поступлений (в том числе отчислений на обязательное социальное страхование и обязательное медицинское страхование) примерно на 1,4% от ВВП. Для достижения этой цели:

- *Мы обязуемся пересмотреть и рационализировать различные льготы и / или снижение НДС, акцизов, подоходного налога, налога на прибыль и налога на недвижимость.* Будут реструктурированы налоговые расходы в различных секторах, чтобы сделать их более эффективными и справедливыми. Будут пересмотрены налоговые льготы в сельскохозяйственном секторе, чтобы стимулировать структурные изменения путем инвестиций и более эффективного использования земель. В том, что касается корпоративного подоходного налога, мы рассмотрим возможность приведения к общему знаменателю нескольких налоговых ставок. Для того чтобы поднять общий уровень соблюдения налогового законодательства, будет разработан и внедрен унифицированный и упрощенный налоговый и бухгалтерский режим для лиц, занимающихся профессиональной или предпринимательской деятельностью: они будут обязаны регистрироваться в Государственной налоговой службе (ГНС) и использовать в своей деятельности кассовые аппараты. Кроме того, мы намерены укрепить систему применения НДС и налоговой базы для взимания НДС путем унификации льгот и объединения двух сниженных ставок НДС. Предполагается, что все описанные выше меры обеспечат увеличение налоговых поступлений к 2019 году примерно на 1,2% от ВВП. Кроме того, будут увеличены ставки акцизов до уровня, установленного в государствах-членах Европейского Союза, в соответствии с Соглашением об ассоциации между Республикой Молдова и Европейским Союзом.

- Мы находимся на стадии разработки планов по сокращению масштабов феноменов уклонения от отчетности налогооблагаемого дохода и заработной платы в конверте. Будут применены стратегии управления операций с наличностью в различных секторах экономики на основе постоянного участия экономических агентов и специалистов в области налогообложения в программах по

консультированию, продвижения четкого взаимодействия по вопросам, касающимся несоблюдения требований, на основе программ аудита групп налогоплательщиков и пост-аудита, а также, в случае необходимости, через преследование в судебном порядке.

- Мы намерены пересмотреть механизм оценки кадастровой стоимости объектов недвижимости для увеличения налоговой базы налога на имущество.
- Прогресс реформ в области налогового администрирования является одним из ключевых приоритетов для улучшения соблюдения налогового законодательства и сбора доходов. В связи с этим правительство недавно утвердило правовую базу для объединения налоговых органов в целях реформирования нынешней раздробленной системы. Ожидается, что эта правовая база вступит в силу в 2017 году. Мы также сосредоточим внимание на повышении эффективности деятельности Управления крупных налогоплательщиков ГНС и программы работы с лицами, получающими высокие доходы. Действия, касающиеся Управления крупных налогоплательщиков ГНС, включают увеличение числа инспекторов, установление четких критериев для определения статуса крупного налогоплательщика, идентификацию компаний, аффилированных крупным налогоплательщикам, независимо от оборота и доли вклада в доходы, и создание профилей крупных налогоплательщиков по сферам деятельности. Для повышения эффективности программы работы с лицами с высокими доходами, необходимо пересмотреть концепцию. Важную роль играет и обмен информацией между Управлением крупных налогоплательщиков и программой работы с лицами с высокими доходами.

#### **Упорядочение расходов и направление сэкономленных средств в бюджет для финансирования капитальных затрат и расходов на целевые социальные нужды**

- В целях повышения эффективности и конкурентоспособности государственного управления будут инициированы структурные реформы, которые будут включать оптимизацию структуры заработной платы и структуры кадров во всем государственном секторе, а также пересмотр системы мотивации сотрудников и стимулирующих механизмов. В этом контексте будет проведен подробный анализ основных функций государственных служащих без подрыва потенциала министерств в реализации своих основных целей.
- Будет рационализирован ряд социальных льгот другим категориям лиц, чем целевые. Мы намерены консолидировать различные социальные льготы, предоставляемые отдельным категориям лиц, чтобы сократить административные расходы и во избежание дублирования выгод, и направить имеющиеся ресурсы на осуществление социальных программ, основанных на косвенной оценке доходов бенефициаров (т.е. на программы льгот и пособий для холодного времени года). В то же время мы будем укреплять эти программы, основанные на косвенной оценке доходов, путем проведения активных информационных кампаний, повышения коэффициента охвата, индексации льгот и внедрения среднесрочных мер по устранению факторов, которые снижают желание трудоустройства.

#### **31. В ходе реализации программы будет проведено целый ряд структурных реформ, которые поддержат бюджетно-налоговую стратегию:**

- *Бюджетно-налоговые правила.* Мы полны решимости работать над усовершенствованием бюджетно-налоговых правил, чтобы обеспечить пространство для достижения социальных целей и целей развития, обеспечивая при этом устойчивость бюджета. Мы внимательно рассмотрим показатель дефицита бюджета, предусмотренный

в Законе о публичных финансах и финансовой ответственности, и приложим усилия для укрепления бюджетно-налоговых правил через корреляцию данного показателя с погашением долга.

- *Бюджетно-финансовые риски.* Мы начнем необходимую подготовку и опубликуем ноту о бюджетно-финансовых рисках, которая будет прилагаться к документации о годовом бюджете (начиная с бюджета на 2018 год) и будет служить в качестве инструмента, способствующего большей прозрачности бюджетно-налоговых политик и связанных с этим рисков.

- *Государственные предприятия.* Для предотвращения материализации некоторых бюджетно-налоговых рисков в государственных предприятиях, будет разработан механизм регулярного мониторинга для оценки их финансовых показателей. С 2017 года, после утверждения правительством в 2016 году соответствующего решения, будет создана система предоставления более подробной квартальной отчетности государственными предприятиями. Начиная с 2015 года проводятся ежегодные проверки большинства крупных государственных предприятий. С 2017 года ежегодный аудит будет обязательным для всех государственных предприятий, в соответствии с положениями проекта Закона о государственных и муниципальных предприятиях, который должен быть принят парламентом в 2016 году.

- *Регулирование коммунальных тарифов.* Реализация широкого диапазона мер (см. п.32 МЭФП) позволит уменьшить риск переноса убытков из частного сектора на баланс государственного сектора (*также ориентировочный целевой показатель*).

- *Система социального обеспечения.* Мы намерены реализовать реформы существующей пенсионной системы, чтобы обеспечить как ее долговременность, так и более справедливое отношение к различным категориям получателей. Для улучшения охвата и соответствия, мы намерены укрепить связь между взносами и пенсионными выплатами, особенно через меры, направленные на сокращение неформальных платежей (см. п. 30). Долгосрочная устойчивость пенсионной системы может быть обеспечена за счет увеличения пенсионного возраста и более систематической индексации пенсий, которая займет место увеличения adhoc. На данный момент мы проводим всесторонний анализ существующей пенсионной системы, основанной на распределительном принципе (pay-as-you-go).

---

## **D. Структурные реформы**

### **32. Мы обязуемся решить проблему задолженности в энергетическом секторе и установить тарифы на уровне, который обеспечит возмещение расходов.**

- В электроэнергетическом секторе тарифные отклонения, накопленные энергетическими компаниями, будут возмещены за счет их включения в тариф. С этой целью правительство и «Gas Natural Fenosa» подписали соглашение о признании тарифных отклонений, общая сумма которых составляет 1,75 млрд. леев, предусматривающее возврат за счет ежегодно корректируемых тарифов, равными долями, в течение периода январь 2017 – декабрь 2020 года, с годовой прибылью в 7,66% от суммы задолженности. Та же структура тарифов будет использоваться для погашения финансовых отклонений, накопленных другими электрораспределительными компаниями (т.е. «REDNord-Vest», «RED Nord», «Furnizare Energie Electrică Nord»). Решение регулятора (НАРЭ) относительно размера и сроков первого повышения тарифа в 2017 году будет опубликовано (*предварительная мера*).

- Мы будем продолжать тесно сотрудничать с Всемирным банком в плане реструктуризации долга, накопленного компанией «Termoelectrica» перед «Moldovagaz». В августе будут увеличены тарифы на услуги центрального отопления до уровня, достаточного для того, чтобы «Termoelectrica» могла покрыть операционные расходы и расходы на необходимые инвестиции для поддержания инфраструктуры, текущие платежи за поставленный газ, а также выполнять обязательства, связанные с обслуживанием исторического долга перед «Moldovagaz», накопленного до конца 2015 года (*предварительная мера*).
- Мы обязуемся публиковать регулярно и своевременно информацию о расчетах затрат, представленных энергетическими компаниями, и их запросы о корректировке тарифов, а также информацию о тарифах, утвержденных регулятором (НАРЭ), начиная с момента публикации на официальном сайте НАРЭ информации, на основе которой принято решение, касающееся компании «Termoelectrica» (*предварительная мера*).
- Мы будем продолжать оказывать помощь уязвимым семьям в рамках программ социальной помощи, а именно программы социальной помощи и пособий на холодное время года, и будем стремиться правильно определять бенефициаров социальной помощи и охватить все лица, которым нужна эта помощь. Будут выделены достаточные ресурсы из государственного бюджета, чтобы смягчить последствия повышения тарифов на электроэнергию для лиц с низким уровнем дохода (см. п.8 МЭФП) (*ориентировочный целевой показатель*).

**33. Мы признаем важность своевременной корректировки тарифов на коммунальные услуги для обеспечения финансовой жизнеспособности энергетических компаний и предотвращения накопления квазифискальных расходов.** При поддержке Всемирного банка мы разработаем и внедрим прозрачный механизм, обеспечивающий регулирование тарифов на коммунальные услуги, основанное на стоимости, если регулятор не будет предпринимать необходимые действия в течение времени, указанного в Законе об электроэнергетике и Законе о природном газе (до 180 дней) (*структурный контрольный показатель*). В сотрудничестве с энергетическим сообществом, мы будем продолжать работать, чтобы улучшить институциональную и техническую функциональность НАРЭ в целях обеспечения прозрачной и предсказуемой деятельности регулятора сектора. Будут предприняты конкретные меры, направленные на укрепление бюджетной независимости НАРЭ и обеспечение полной прозрачности назначения руководства НАРЭ, которое должно осуществляться с учетом заслуг. Мы также будем работать для улучшения взаимодействия в плане графика регулирования тарифов и аргументов, лежащих в основе решений НАРЭ, а также в отношении социальной помощи, оказываемой уязвимым группам.

**34. Считаем укрепление экономического управления и прозрачности главными приоритетами, которые обеспечат основу для устойчивого экономического роста.** Мы признаем наличие плохого управления и коррупции в целом ряде областей, в том числе с точки зрения реализации законов и нормативных актов и эффективности судебной системы. Эти слабые элементы подрывают доверие общества к правительству, отпугивают иностранных инвесторов, что приводит к увеличению стоимости бизнеса и в конечном итоге сдерживает экономический рост. Мы обязуемся принимать более решительные меры, чтобы справиться с этими вызовами. Помимо масштабной деятельности, направленной на восстановление надлежащего управления в финансовом секторе, мы примем решение, касающееся обязательного раскрытия финансовой информации о стоимости имущества, которым владеют высокопоставленные

государственные чиновники и лица с высокими доходами, что будут способствовать повышению прозрачности и будет иметь положительный сопутствующий эффект на доходы от налогообложения. Мы также обеспечим, чтобы Национальный антикоррупционный центр находился под строгим внешним контролем и имел доступ ко всей информации, необходимой для расследований, в том числе к информации о высокопоставленных государственных чиновниках.

**35. В целях содействия экономическому росту и сокращению бедности в среднесрочной перспективе, мы планируем обновить нашу Стратегию по сокращению бедности, отражая изменения в экономическом развитии, которое произошло после публикации этого документа в 2013 году.**

#### **Е. Мониторинг программы**

**36. Мониторинг программы будет осуществляться на основе регулярного (раз в полгода) анализа предварительных мер, критериев количественной эффективности, ориентировочных целевых показателей и показателей структурного прогресса.** Предложенные предварительные меры и показатели структурного прогресса указаны в таблице 1. Список критериев количественной эффективности и ориентировочных целевых показателей остается тем же, что и в п.2 Технического меморандума о намерениях.

**37. Принимая во внимание тот факт, что финансирование МВФ будет частично использоваться для прямой поддержки бюджета, правительство и НБМ заключат рамочное соглашение об ответственности с точки зрения соблюдения финансовых обязательств перед МВФ. Соответствующее соглашение должно предусматривать, в частности, что суммы, предоставленные МВФ, поступят на счет правительства в НБМ.**

---