

30 июня 2008 г.

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

Уважаемый г-н Стросс-Кан,

1. Приложенный Меморандум является дополнением к предыдущему Меморандуму об экономической и финансовой политике (МЭФП) на 2008 год. Представлено изложение политик и мер, которые мы считаем нужными выполнить до конца текущего года, с тем чтобы достигнуть главные цели программы, которые согласованы с положениями нашей Стратегии национального развития (СНР) и с нашими обязательствами перед Европейским Союзом. Мы просим о поддержке со стороны Международного Валютного Фонда в рамках трехгодичной программы, выполняемой с на основе Механизма финансирования на цели снижения уровня бедности и обеспечения экономического роста (ПРГФ).
2. Главная цель правительства и Национального банка состоит в улучшении уровня жизни населения посредством продвижения долгосрочного экономического роста и снижения уровня бедности. Соответственно, политики, обозначенные в приложенном меморандуме, направлены на обеспечение макроэкономической стабильности и развитие финансового сектора, улучшение условий для бизнеса, в частности через уменьшение степени вовлечения государства в экономику, а также укрепление системы социальной защиты. Помимо этого, после консультаций с Фондом, мы предпримем дополнительные меры, которые могут стать необходимыми для достижения поставленных задач.
3. Настоящим, мы обращаемся с просьбой о принятии отчета о четвертом обзоре в рамках механизма ПРГФ и о разрешении на отступление от невыполненного нами критерия реализации программы – касательно принятия законодательства о Государственной налоговой инспекции, которое было одобрено новым правительством на первом заседании Кабинета 2 марта и впоследствии одобрено парламентом 27 июня 2008 г. Все остальные критерии реализации по программе, впрочем как и предварительные меры для этого отчета по программе были выполнены.
4. Мы будем сообщать МВФ информацию необходимую для мониторинга выполнения программы, и в последующем проведем переговоры с Фондом по пятому обзору выполнения соглашения ПРГФ. Мы предполагаем что пятый обзор будет основываться на данные на конец сентября 2008 г., и он будет завершен до конца января 2009 г. Шестой и последний обзор выполнения соглашения ПРГФ будет основываться на данные на конец марта 2009 г. и будет завершен до конца июня 2009 года.  
До тех пор, мы проведем активные внутренние консультации, а также проконсультируемся с Фондом, по поводу следующего возможного соглашения.

5. Мы взяли на себя обязательство соблюдать открытость и, в соответствии с этим, мы разрешаем МВФ распространить МЭФП и связанный с ним Технический меморандум о договоренности, а также Отчет персонала МВФ, который будет рассмотрен Советом Исполнительных Директоров МВФ.

Искренне Ваши,

/подпись/

Зинаида Гречаный  
Премьер министр  
Правительство Республики Молдова

/подпись/

Мариана Дурлештяну  
Министр  
Министерство финансов

/подпись/

Леонид Талмач  
Президент  
Национальный банк Молдовы

Приложения: Дополнение к Меморандуму об экономической и финансовой политике на 2008 год  
Технический меморандум о договоренности

## ДОПОЛНЕНИЕ К МЕМОРАНДУМУ ОБ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ И ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКЕ НА 2008 Г.

30 июня 2008

### **А. Введение**

1. Данный документ является актуализированной версией Меморандума по экономической и финансовой политике (МЭФП), подготовленного властями Республики Молдова 19 февраля 2008 года, и отражает последние макроэкономические изменения. Мы остаемся приверженными нашим обязательствам, принятым ранее в рамках программы.

### **В. Последние события**

2. Несмотря на относительно хорошие результаты деятельности в условиях внешних шоков, которые имели место на протяжении 2006-07 годов, макроэкономическая стабилизация и восстановление экономического роста остаются основными серьезными задачами на 2008 год. Перспективы экономического роста остаются положительными, несмотря на то, что ожидается, что замедление экономического роста в мире окажет влияние на восстановление экономического роста в стране. Согласно оценкам, реальный рост ВВП составит не менее 6 ½ процентов в 2008 году. Спрос, вызванный значительным интересом инвесторов к Молдове, оказался выше, чем ожидалось. Согласно оценкам, дефицит счета текущих операций увеличился до 17 процентов ВВП в 2007, но остается большим, чем покрытие долгосрочным капиталом. Инфляционное давление также сильнее, чем ожидалось, при уровне годовой инфляции, достигшей 16,2 процента в мае 2008 года. Хотя отчасти это отражает инфляцию цен на продовольственные товары и энергоносители в регионе в условиях, когда компонент импорта является высоким, базовая инфляция также несколько увеличилась, что ставит под угрозу достижение поставленной цели по удержанию инфляции на уровне однозначного показателя к концу 2008 года. Значительные поступления иностранной валюты и ослабление американского доллара в мире продолжают оказывать давление на лей, который укрепился на 4,5 процента по отношению к евро с начала года.

### **С. Показатели по программе**

3. Правительство и НБМ выполнили меры, предусмотренные в МЭФП от 19 февраля 2008 года. Все критерии реализации программы и ориентировочные показатели на конец марта, за исключением одного, были выполнены, а некоторые даже перевыполнены. Муниципалитет Кишинэу не выплатил коммунальному предприятию субсидии на отопление, что привело к увеличению просроченных платежей примерно на 0,3 процента ВВП, что не соответствует ориентировочному показателю по ненакоплению внутренней задолженности.

4. К концу марта были реализованы следующие мероприятия в области структурных реформ:

- a. Из положений Закона 235 Об основных принципах регулирования предпринимательской деятельности были исключены все лицензируемые учреждения, регулируемые или контролируемые НБМ и/или НКФР, благодаря внесению изменения в Статью 1 данного закона. Данное предложение звучит следующим образом: "Настоящий закон не регулирует

предпринимательскую деятельность в финансовой (банковской и небанковской) сфере". Закон с вышеупомянутыми изменениями был принят Парламентом и опубликован 14 марта 2008 года (Закон №279);

- b. С целью последующей приватизации банка Banca de Economii, 29 марта 2008 года Правительство Республики Молдова объявило тендер в газете Financial Times на услуги консультанта по вопросам приватизации;
- c. 2 апреля 2008 года во время своего первого заседания новое Правительство одобрило два законопроекта о (1) предоставлении права Главной государственной налоговой инспекции списывать задолженность по налогам, безнадежных к взысканию, и (2) о передаче всех функций налогового контроля, налоговой оценки и налоговых сборов Главной государственной налоговой инспекции; проекты данных законов были рассмотрены и приняты законодательным органом 20 июня 2008 г.;
- d. 14 марта были внесены изменения в Закон о лицензировании, в соответствии с которыми из этого закона были исключены финансовые учреждения, которые в настоящее время лицензируются НБМ и НКФР.
- e. С целью повышения возможностей проведения анализа и исследования денежно-кредитной политики, проводимой НБМ, 1 января 2008 года был реструктурирован Департамент денежно-кредитной политики НБМ;
- f. Денежно-кредитная политика НБМ на 2008 год предусматривает, что базовая ставка будет одобряться Административным советом НБМ как справочная ставка и будет выполнять функции максимальной ставки по операциям по стерилизации ликвидности и, соответственно, минимальной ставки для операций по рефинансированию банков. На заседании Административного совета НБМ, которое состоялось 31 января 2008 года, было принято решение о том, что базовая ставка будет применяться для основных операций и являться частью денежно-кредитной политики на краткосрочный период.
- g. Количественные ограничения по мясомолочной продукции были отменены с 23 мая 2008 года.
- h. Сумма неоплаченных требований НБМ к правительству была полностью секьюритизирована и конвертирована в ценные бумаги, обращаемые на рынке.

#### **D. Цели программы**

**5. Нашими основными целями являются благосостояние населения и прогресс в обществе, как это отмечено в Программе деятельности Правительства.** Мы полагаем, что Программа деятельности правительства вместе с Национальной стратегией развития являются прочной основой для нашей интеграции с Европейским союзом в будущем. Макроэкономическая стабильность и повышение эффективности государственных услуг являются неотъемлемыми условиями успешного достижения этих целей.

6. Мы полагаем, что для успешной реализации этой программы требуют решения четыре вопроса:

- Ужесточение денежно-кредитной политики в целях сдерживания растущего давления со стороны спроса и возобновления дезинфляции;

- Обеспечение серьезной поддержки по достижению дезинфляции со стороны налогово-бюджетной политики, сохраняя при этом цели общего развития, предусмотренные в бюджете на 2008 год;
- Внедрение устойчивого механизма сохранения тарифов на отопление на уровне покрытия издержек в условиях увеличения цен на импортируемые энергоносители и обеспечение крепкой финансовой основы отрасли, включая погашение просроченной задолженности.
- Внедрение системы адресной социальной помощи для защиты наиболее уязвимых слоев населения в условиях повышения цен на продукты питания и энергоносители.

## **Е. Возобновление дезинфляции**

**7. Основное бремя по дезинфляции по-прежнему остается за Национальным Банком Молдовы (НБМ).** В то время как давление со стороны спроса сильнее, чем ожидалось в условиях значительным притоков капитала, НБМ предпринимает следующие действия для восстановления дезинфляции:

- **Ужесточение денежно-кредитной политики через операции НБМ по стерилизации.** В этих целях была повышена процентная ставка по операциям стерилизации с тем, чтобы обеспечивать поддержание базовой ставки на значительно положительном уровне в реальном выражении до того момента, когда стабилизируются тенденции дезинфляции. Более того, если это окажется недостаточным для обращения тренда инфляции вспять, НБМ готов к дальнейшему увеличению процентных ставок.
- **Усиление денежной трансмиссии путем повышения резервных требований.** Для уменьшения избыточной ликвидности 23 мая 2008 года НБМ принял решение об увеличении резервных требований до 22 процентов.
- **Сохранение гибкого режима обменного курса.** Если приток иностранной валюты будет продолжаться, НБМ будет осуществлять интервенции только для выравнивания чрезмерных колебаний лея, тогда как определение надлежащего обменного курса будет оставаться за рынком.
- **НБМ укрепит свой операционный потенциал и стратегию коммуникации для лучшего управления инфляционными ожиданиями.** Выражаем надежду на помощь в этом процессе долгосрочного постоянного консультанта, недавно назначенного Фондом.

**8. В условиях повышения цен на продукты питания и энергоносители, динамика изменения денежной базы была сдержана с целью достижения контрольного показателя снижения инфляции до менее 12 процентов к концу 2008 года, и до однозначного показателя в 2009 году.** В соответствии с этой программой, мы ожидаем, что к концу 2008 года резервы иностранной валюты достигнут 1,7 миллиарда долларов США или стоимости ожидаемых объемов не менее, чем 3,1 месячного импорта.

**9. В целях поддержки дезинфляции и укрепления доверия к программе налогово-бюджетная политика в 2008 году будет оставаться жесткой.** Были внесены изменения в бюджет с целью ужесточения бюджетной позиции путем перевыполнения доходов для достижения сбалансированного бюджета в 2008 году для того, чтобы иметь возможность внедрить с 1 октября 2008 года новую программу социальной помощи и предоставить возможности для осуществления большего объема инвестиций. Любые дальнейшие корректировки бюджета будут обсуждаться в рамках пятого обзора. Нашим приоритетом является направление более высоких, чем ожидалось доходов, на инвестиции, оказывающие минимальное воздействие на инфляцию. В связи с тем, что в 2008 году прогнозируется получение значительно более высоких поступлений от

приватизации, чем ожидалось, правительство планирует создание инвестиционного фонда, который будет полностью интегрирован в налогово-бюджетную систему. Во избежание повторения превышения расходов, имевшего место в начале 2008 года, нами будет укреплено планирование капитальных расходов и внедрена практика обнуления остатков на счетах бюджетополучателей в целях усиления механизмов казначейского контроля.

## **Ф. Восстановление финансов топливного сектора**

**10. Сохраняется давление на тарифы на отопление в связи с ростом затрат.** В нарушение принятых ранее обязательств и Гражданского кодекса, муниципалитет Кишинева установил ретроактивный тариф в размере 456 леев за период с 4 декабря по 14 апреля, а тариф на уровне затрат в размере 540 леев был введен с 14 апреля. Это решение оспаривается в суде. Обеспокоенное тем, что ситуация может поставить под угрозу всю энергетическую систему страны, правительство примет меры через комитет кредиторов к тому, чтобы поощрить предложение Термокомом независимого посредника Кишиневскому совету, который поможет сторонам найти взаимно приемлемое и устойчивое урегулирование тарифного спора.

**Таблица 1. Предварительные меры, критерии реализации и контрольные показатели структурных преобразований**

Мера	Срок выполнения	Статус	Примечание
<b>Предлагаемые предварительные меры</b>			
Внесение изменений в бюджет сектора государственного управления для установления нулевого дефицита бюджета в 2008 году, как предусмотрено в Таблице 3 МЭФП.			Изменения бюджета были одобрены правительством и будут рассмотрены парламентом до конца июня.
Оспаривание в суде решения Муниципалитета Кишинэу, в соответствии с которым на период с 4 декабря по 14 апреля был вновь введен тариф на отоплении в размере 456 леев.		Выполнено	
Предложение Термокомом посредника Кишиневскому совету, как описано в МЭФП.			Было достигнуто неформальное соглашение между Термокомом и муниципальным советом по поводу медиатора, и обсуждают с донорами возможности финансирования услуг посредника. Формально предложение со стороны Термокома ожидается до конца июня.

## Критерии реализации

Непредоставление ни Правительством, ни НБМ льготного режима «Banca de Economii» (в том числе в отношении налогообложения, доступа к депозитам сектора государственного управления или отказ от применения пруденциальных мер prudential forbearance).

Постоянно

Выполнен

Объявление тендера на консультанта по приватизации Banca de Economii.

31 марта  
2008 года

Выполнен

Тендер был объявлен в газете Financial Times от 28 марта 2008 года.

Принятие законодательства для (1) предоставления ГНИ права списывать безнадежную к взысканию налоговую задолженность и (2) передачи ГНИ всех функций налогового контроля, налоговой оценки и налоговых сборов.

31 марта  
2008 года

Не  
выполнен  
(внедрен с  
опозданием)

Изменения закона были приняты парламентом в первом чтении 6 июня. Второе чтение ожидается 20 июня 2008 года.

Принятие нового закона о лицензировании с целью исключения из него всех учреждений, регулируемых и контролируемых НБМ и НКФР.

31 марта  
2008 года

Выполнен

Закон о лицензировании был принят 14 марта 2008 года.

Подписание контракта с консультантом по вопросам приватизации «Banca de Economii» с целью выставления банка на рынок в шестимесячный срок.

30 сентября  
2008 года

## Контрольные показатели структурных преобразований

Тарифы на отопление, получаемые коммунальным предприятием, остаются на уровне покрытия издержек. Тариф ниже, чем тариф, рассчитанные по методологии АНРЕ, означает накопление новой внутренней задолженности в рамках программы.	Постоянно	Выполнен	
Полная секьюритизация непоплаченных требований НБМ к правительству.	31 марта 2008 года	Выполнен	
Внедрение системы, в которой Государственным казначейством обеспечивается обнуление на ежедневной основе остатков в коммерческих банках бюджета социального страхования (BASS) и фонда обязательного медицинского страхования.	30 июня 2008 года		
Устранение количественных ограничений на импорт мясомолочной продукции.	30 июня 2008 года	Выполнен	Ограничения на импорт были сняты 23 мая 2008 года.
Внедрение адресной системы социальной помощи на территории всей страны.	30 сентября 2008 года		
Принятие правительством законопроекта, предусматривающего консолидацию всех видов вознаграждения государственных служащих в тарифную ставку с целью включения этой меры в бюджет на 2009 год.	30 сентября 2008 года		
Выбор консультанта на основе открытого тендера для оценки возможностей приватизации Молдтелекома.	30 сентября 2008 года		
Сокращение количества занятых в публичном секторе на 3000 человек.	31 декабря 2008 года		

Table 2. Moldova: Quantitative Performance Criteria and Indicative Targets, December 31, 2007–March 31, 2009 1/ 2/

	31-Dec-07		31-Mar-08		30-Jun-08		30-Sep-08		31-Dec-08		31-Mar-09
	Actual	EBS/08/22	Actual	EBS/08/22	Rev.	EBS/08/22	Rev.	EBS/08/22	Rev.	Proposed	
<b>1. Quantitative performance criteria</b>											
	(In millions of lei unless noted otherwise)										
Floor for general government fiscal balance	-134	150	...	0	0	-100	0	-284	0	0	
<i>Adjusted floor for general government fiscal balance 3/</i>	-485	242	277	...	...	...	...	...	...	...	
Ceiling on net domestic assets of the NBM (level)	-5,301	-5,713	-6,130	-6,422	-6,110	-7,363	-7,121	-8,717	-8,238	-8,831	
Floor on net international reserves of the NBM (level)	14,882	15,359	15,495	16,403	16,282	17,917	18,410	20,160	20,278	21,292	
Ceiling on contracting or guaranteeing of non-concessional external debt of the general government (Euro million)	60	9	9	9	9	9	9	9	9	9	...
EBRD/EIB road project	60	0	0	0	0	0	0	0	0	0	...
CEB health loan	0	0	9	9	9	9	9	9	9	9	...
Other	0	9	0	0	0	0	0	0	0	0	...
<b>2. Continuous performance criteria</b>											
Ceiling on accumulation of external payment arrears	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	(In millions of lei)										
<b>3. Indicative targets</b>											
Ceiling on reserve money (level)	9,537	9,646	9,364	9,981	10,172	10,555	11,289	11,443	12,040	12,461	
Ceiling on change in domestic expenditure arrears of the general government	150	0	200	0	150	0	100	0	0	0	
Ceiling on the general government wage bill	4,876	1,286	1,229	2,714	2,658	4,138	4,138	5,517	5,517	1,617	
	(In millions of lei, unless noted otherwise)										
<b>4. Baseline assumptions</b>											
Concessional external debt financing	603	170	78	350	350	591	583	808	800	63	
in millions of dollars	53	15	7	31	33	53	55	73	77	6	
Privatization receipts	407	50	184	90	224	110	274	131	340	110	

Sources: Moldovan authorities; and Fund staff estimates.

1/ Numbers for 2008 refer to cumulative flows from end-2007, unless noted otherwise. Quantitative targets are based on the accounting exchange rate of MDL 13.2911/US\$.

2/ All variables are stocks, except general government fiscal balance and concessional external debt borrowing, which are flows.

3/ Adjuster applies to March 31, 2008 whereby if disbursements of external debt exceed the program assumptions, the limits on the overall cash deficit of the general government will be increased by the corresponding amount up to a cumulative cap of MDL 200 million. In the case of shortfalls, the limits will be decreased by the full amount.

Table 3. Moldova: General Government Budget, 2008  
(In millions of lei; unless otherwise indicated)

	2008
	Proj.
Revenues and grants	24,552
Revenues	21,968
Tax revenues	20,597
Profit tax	674
Personal income tax	1,534
VAT	8,892
Excises	1,547
Foreign trade taxes	1,018
Other taxes	419
Social Fund contributions	5,299
Health Fund contributions	1,214
Non-tax revenues	1,371
NBM profit transfers	0
Grants	1,101
Budget support grants	647
Foreign financed projects grants	454
Revenues of special funds	1,483
Expenditure and net lending	24,552
Current expenditure	19,531
Wages	5,517
Goods and services	5,293
<i>of which:</i> Health Fund	2,685
Interest payments	740
Domestic	582
Foreign	159
Transfers	7,981
Transfers to economy	1,131
Transfers to households	6,850
<i>of which:</i> Social Fund	6,315
Other current expenditure	0
Net lending	-66
Capital expenditure	5,087
Statistical discrepancy	...
Overall balance (cash)	0
Primary balance (cash)	740
Change in arrears (+, increase)	0
Overall balance (commitments)	0
Financing	0
Budget financing	-698
Central government	-838
Net domestic	-745
Net foreign (excl. project loans)	-292
Privatization	200
Financing gap	0
Local governments	140
<i>of which:</i> privatization	140
Social Fund	0
Health Fund	0
Project loans	699
<i>Memorandum items:</i>	
GDP (billions of lei)	62.8
Augmented deficit 1/	...
General government debt (billions of lei)	12.5
<i>of which:</i> external debt	9.0

Sources: Moldovan authorities; and Fund staff estimates and projections.

1/ Includes lei 250 mln of NBM recapitalization in 2006.

## ТЕХНИЧЕСКИЙ МЕМОРАНДУМ О ДОГОВОРЕННОСТИ

1. Настоящим техническим меморандумом о договоренности (ТМД) определяются переменные, подлежащие определению количественными целевыми показателями (критериями реализации и ориентировочными контрольными показателями, указанными в таблице 1), устанавливаемыми в Меморандуме по экономической и финансовой политике (МЕФП), и характеризуются методы оценки реализации программы относительно этих целевых показателей.

### I. Допущения по программе

2008 год

2. 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 13,2911 молд. лея/долл. США. Суммы, выраженные в прочих валютах, будут конвертированы в целях программы в суммы в долларах США с использованием кросс-курсов (доллар США/евро = 1,2660, доллар США/фунт стерлингов = 1,8702, СДР/доллар США = 0,6773).

### II. ТРЕБОВАНИЯ О ПРЕДСТАВЛЕНИИ ОТЧЕТНОСТИ

3. Макроэкономические данные, необходимые для оценки критериев реализации и ориентировочных контрольных показателей, будут представляться персоналу МВФ, включая данные, указанные в таблице 2, но не ограничиваясь ими. Власти будут оперативно направлять персоналу МВФ все пересмотренные данные.

### III. ЦЕЛЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ ПРОГРАММЫ

Нижний предел общей суммы чистых международных резервов (ЧМР)  
(в миллионах леев)

Позиция на	Минимальные уровни чистых международных резервов
31 марта 2008 года	15 602 (факт.)
30 июня 2008 года	16 282 (ориентировочный целевой показатель)
30 сентября 2008 года	18 410 (критерий реализации)
31 декабря 2008 года	20 278 (ориентировочный целевой показатель)
31 марта 2009 года	21 292 (ориентировочный целевой показатель)

4. **Чистые международные резервы 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 используемые 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, предоставляемые Всемирным банком и прочими международными организациями, предназначенные для рекредитования 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 кредитов МВФ и обязательства в конвертируемых валютах НБМ перед нерезидентами с первоначальным сроком погашения до одного года, включая один год. Обязательства, связанные с резервами, не включают в себя обязательства с первоначальными сроками погашения более одного года.

#### Верхние пределы резервных денег и чистых внутренних активов (ЧВА) НБМ

(в миллионах леев)

Позиция на:	Максимальный уровень ЧВА	Максимальный уровень резервных денег (ориентировочный целевой показатель)
31 марта 2008 года	-6 238 (факт.)	9 364 (факт.)
30 июня 2008 года	-6 110	10 172
	(ориентировочный целевой показатель)	
30 сентября 2008 года	-6 975 (критерий реализации)	11 435
31 декабря 2008 года	-8 129	12 149
	(ориентировочный целевой показатель)	
31 марта 2009 года	-8 717	12 575
	(ориентировочный целевой показатель)	

5. **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.

6. **Чистые внутренние активы НБМ** определяются как разница между резервными деньгами (согласно определению в пункте 8) и чистыми иностранными активами НБМ.
7. **Чистые иностранные активы НБМ** определяются как валовые резервы в конвертируемых валютах (согласно определению в пункте 4) плюс иностранные активы в неконвертируемых валютах, средства, выплаченные Всемирным банком или другими международными организациями для рекредитования или реализации проектов, а также иностранные активы, заложенные в качестве обеспечения кредита или обремененные иными обязательствами, включая требования в иностранной валюте, возникающие в результате операции с деривативами за минусом прочих иностранных активов и за минусом валютных обязательств НБМ перед нерезидентами.

Нижний предел общего кассового сальдо сектора государственного управления  
(в миллионах леев)

	Кассовое сальдо
Кумулятивное изменение с 31 декабря 2007 года	
31 марта 2008 года (факт.)	276
30 июня 2008 года (ориентировочный целевой показатель)	0
30 сентября 2008 года (критерий реализации)	0
31 декабря 2008 года (ориентировочный целевой показатель)	0
31 марта 2009 года (ориентировочный целевой показатель)	0

8. **Сектор государственного управления** определяется как включающий в себя бюджет центрального правительства и бюджеты местных органов государственного управления. Центральное правительство также включает в себя Фонд социального страхования, Фонд медицинского страхования, [Инвестиционный фонд,] специальные и внебюджетные фонды и инвестиционные проекты, финансируемые из внешних источников. Местные органы государственного управления также включают в себя специальные и внебюджетные фонды. Власти будут информировать персонал МВФ обо всех новых специальных и внебюджетных фондах, которые могут быть созданы в период реализации программы для осуществления операций фискального характера, и обеспечат их включение в сектор государственного управления. Не включаются государственные субъекты, имеющие самостоятельный юридический статус. Чистый кредит банковской системы сектору государственного управления определяется как неоплаченные требования банковской системы к сектору государственного управления (не включая требования, связанные с начисленными процентами, уплатой коммерческими банками налогов и социальных взносов, и рекредитование банков, финансируемое из внешних источников), в том числе овердрафты, прямой кредит и авуары в государственных ценных бумагах, за вычетом депозитов сектора государственного управления (не

включая начисленные проценты по депозитам правительства, и включая счета инвестиционных проектов, финансируемые из зарубежных источников)<sup>1</sup>. Министерство Финансов предоставит данные по владению государственными ценными бумагами и по инвестиционным проектам, финансируемых из зарубежных источников.

9. **Квартальные лимиты общего кассового дефицита сектора государственного управления** являются кумулятивными и будут отслеживаться **в части финансирования** как сумма чистого кредитования банковской системой сектора государственного управления (не включая изменение общей суммы государственных ценных бумаг, выпущенных для рекапитализации центрального банка), 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 долга<sup>2</sup> 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.
10. Квартальные лимиты фонда заработной платы сектора государственного управления являются кумулятивными и измеряются как сумма всех жалований, премиальных выплат и других видов вознаграждений, взносов социального страхования в Национальную кассу социального страхования и взносов в Национальную компанию медицинского страхования, выплачиваемых всем работникам в секторе государственного управления в соответствии с определением пункта 11, за исключением заработной платы работников Национальной кассы социального страхования и Национальной компании медицинского страхования. В 2007 году фонд заработной платы сектора государственного управления, исходя из такого определения, составил 4 970 миллионов леев<sup>3</sup>.

---

<sup>1</sup> В целях расчета чистого кредита банковской системы сектору государственного управления будут исключены следующие счета: 1731, 1732, 1733, 1735, 1761, 1762, 1763, 1801, 1802, 1805, 1807, 2711, 2717, 2721, 2727, 2732, 2733, 2796, 2801 и 2802.

<sup>2</sup> Долг определяется в соответствии со сноской 5 в разделе о лимитах внешнего долга.

<sup>3</sup> Для расчета общего фонда заработной платы сектора государственного управления будут использованы следующие счета центрального правительства, местных органов государственной власти и специальных фондов Казначейской системы Министерства финансов: 111, 112, 1161.

Верхний предел фонда заработной платы сектора государственного управления  
(в миллионах леев)

	Ориентировочный целевой показатель
Кумулятивное изменение с 31 декабря 2007 года	
31 марта 2008 года (факт.)	1 229
30 июня 2008 года	2 714
30 сентября 2008 года	4 138
31 декабря 2008 года	5 517
31 марта 2009 года	1 617

11. **Государственные ценные бумаги** в форме обязательств с нулевым купоном, продаваемых с дисконтом относительно номинальной стоимости, будут учитываться как статьи финансирования по фискальным счетам в сумме, фактически полученной от покупателей. В момент погашения стоимость продаж будет учитываться как погашение, а разница между погашением согласно этому определению и номинальной стоимостью будет учитываться как уплата внутренних процентов.
12. **Лимиты внешнего долга** применяются к принятию или гарантированию: (1) краткосрочного нельготного 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. Лимит составляет ноль, за исключением проекта в области здравоохранения, для выполнения которого Банк Развития Совета Европы (БР) предоставил финансирование в размере 9 миллионов евро. В 2007 году верхний предел был поднят для проекта по реабилитации дорог, частично финансируемого Европейским инвестиционным банком (ЕИБ) в размере 30 миллионов евро и Европейским банком реконструкции и развития (ЕБРР) в размере 30 миллионов евро. Первые фазы проекта по реабилитации дорог, финансируемого ЕИБ и ЕБРР (12,5 миллионов евро от каждого банка) будут реализованы без финансирования в виде грантов, но ожидается, что вторые фазы (в размере 17,5 миллионов евро от каждого банка) будут включать элемент финансирования в виде грантов, достаточный для того, чтобы общий уровень льготного финансирования для вторых фаз реализации данного проекта составлял, как минимум, 35 процентов. Краткосрочный долг включает в себя все краткосрочные обязательства, за исключением кредитов на импорт. Краткосрочный долг, выраженный в валютах, отличных от долларов США, оценивается в долларах США по обменному курсу, действующему на момент фактического предоставления средств. Средне- и долгосрочный долг, выраженный в валютах, отличных от долларов США, оценивается в долларах США по фактическим обменным курсам.

Верхний предел принятия и гарантирования нельготного внешнего долга сектора  
государственного управления  
(в миллионах евро)

	Проект в области здравоохранения, финансируемый из кредита ЕБР	Другое
Кумулятивное изменение с 31 декабря 2007 года		
31 марта 2008 года (факт.)	0	0
30 июня 2008 года (ориентировочный целевой показатель)	9	0
30 сентября 2008 года (критерий реализации)	9	0
31 декабря 2008 года (ориентировочный целевой показатель)	9	0

13. Термин долг имеет значение, установленное пунктом 9 "Руководящих принципов в отношении критериев реализации, относящихся к внешнему долгу" (решение № 12274-(00/85), принятое 24 августа 2000 года)<sup>4</sup>. Этот критерий реализации применяется не только к долгу по определению, приводимому выше, но и к принятым и гарантированным обязательствам, по которым не получена стоимость.
14. В целях программы **гарантия** по долгу возникает по любому прямому юридическому обязательству правительства или НБМ или любого другого ведомства, действующего от имени правительства, обслуживать этот долг в случае неплатежа получателя.
15. **Льготный характер** будет рассчитываться с использованием учетных ставок по конкретным валютам на основе справочных коммерческих процентных ставок (СКПС) ОЭСР. 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 ссуд с первоначальными сроками погашения

<sup>5</sup> 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.

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. Согласно этому определению только ссуды, грант-элемент которых эквивалентен 35 процентам и более, не будут включаться в лимиты заимствования. Лимиты долга не будут применяться к ссудам, классифицируемым как обязательства, связанные с международными резервами НБМ.

16. В целях программы просроченные внешние платежи будут состоять из всех просроченных обязательств по обслуживанию долга (то есть выплат основной суммы долга и уплаты процентов), возникающих в отношении любого долга, принятого, гарантированного и взятого на себя правительством Республики Молдова, НБМ или любым ведомством, действующим от имени центрального правительства Республики Молдова. 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 пересматривается 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 переговоров.
17. Просроченные расходы определяются как разница между причитающимися платежными обязательствами и фактически осуществленными платежами. Они могут возникнуть по любой статье расходов, в том числе трансфертам, обслуживанию долга, заработной плате, пенсиям, платежам за энергоресурсы и товарам и услугам. Просроченные расходы по товарам и услугам поставщикам определяются как обязательства перед поставщиками, которые причитаются, но не уплачены в течение более 30 дней и которые не оспариваются. Просроченная задолженность между государственным бюджетом, местными органами государственного управления, социальным фондом и фондом медицинского страхования и всеми внебюджетными фондами не засчитывается в верхний предел просроченных расходов сектора государственного управления.

#### **IV. КОРРЕКТИВЫ**

18. Лимиты общего кассового дефицита сектора государственного управления будут увеличены на сумму денежных средств, выплаченных с целью рекапитализации НБМ, или номинальную стоимость государственных ценных бумаг, выпущенных для той же цели.

**Таблица 2. Молдова: данные, представляемые в МВФ**

<b>Наименование</b>	<b>Периодичность</b>
<b>Налогово-бюджетные данные</b> (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 национального публичного бюджета	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 операциям по разгосударствлению).	Ежемесячно в течение трех недель после окончания каждого месяца
<b>Денежно-кредитные данные</b> (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
<b>Платежный баланс</b> (представляется НБМ)	
Данные по счету текущих операций и счету операций с капиталом.	Ежеквартально в течение шести недель после окончания каждого квартала
Перечисления/денежные переводы через банковскую систему	Ежемесячно в течение шести недель после окончания каждого месяца
<b>Данные по внешнему долгу</b> (представляются Министерством финансов)	
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
<b>Другие данные</b> (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.