



Школа экспорта РЭЦ



РОССИЙСКИЙ ЭКСПОРТНЫЙ ЦЕНТР

СТРАНОВОЙ ОБЗОР РЕСПУБЛИКА МОЛДОВА

5 мая 2017 года

Обозрение подготовлено АО «Российское
агентство по страхованию экспортных кредитов и
инвестиций» (ЭКСАР)

ВКРАТЦЕ О ГЛАВНОМ

Страновые новости

- Президент РФ Владимир Путин уверен, что Москва и Молдавия выйдут на уровень стратегического партнерства и существенно нарастят объемы взаимодействия на всех направлениях, сообщает сайт Кремля.
- По сообщению Интерфакса, Председатель парламента Молдавии Андриан Канду считает, что предоставление Молдавии статуса наблюдателя в Евразийском Экономическом Союзе (ЕАЭС) будет иметь лишь "символический характер". Канду также добавил, что любое международное соглашение должно пройти процедуру ратификации в парламенте, а парламент не будет ратифицировать соглашения с Евразийским Экономическим Союзом, в случае его подписания.
- Национальный банк Молдавии (НБМ) 29 марта сохранил базовую ставку на уровне 9% годовых, сообщили "Интерфаксу" в НБМ. Ставка резервирования по привлеченным ресурсам в твердой валюте остается на прежнем уровне в 14%. Неизменными остались процентные ставки по кредитам overnight - 12%, и депозитам overnight - 6%. (Интерфакс).

Краткое мнение

Молдавия является небольшой и преимущественно аграрной экономикой, которая достигла 6.7 млрд дол США. По ВВП на душу населения (около 1500 дол США) страна является самой бедной в Европе. Молдавия граничит с Румынией и Украиной. По большей части границы с Украиной располагается Приднестровская Молдавская Республика (ПМР), чей международно-правовой статус до конца не определен. Политическая ситуация в Молдавии отличается сравнительно высокой волатильностью, чему в определенной степени способствуют как разделение большинства населения на примерно равные расти по вопросу выбора политического курса (про-российского или на сближение с ЕС), так и череда громких коррупционных и финансовых скандалов.

В частности, в 2014 году в стране разразился скандал из-за незаконного вывода порядка 1 млрд дол США из трех банков, в котором оказались замешаны высокопоставленные чиновники и крупные бизнесмены. Это нанесло удар по государственным финансам из-за выдачи и списания госгарантий примерно на 610 млн евро, что привело к росту госдолга до почти 42% от ВВП в 2016 году по сравнению с менее 30% в 2014 году. Банковский и связанный с ним политический кризис, по крайней мере частично, способствовали победе евроскептика Игоря Додона на президентских выборах в ноябре 2016 года.

Страны ЕС, РФ и Украина являются крупнейшими экономическими партнерами Молдавии. В 2014 году Молдавия подписала соглашение об углублённой и всеобъемлющей зоне свободной торговли (DCFTA) с ЕС, с октября 2017 года Молдавия получит статус наблюдателя при ЕАЭС. Денежные переводы трудовых мигрантов из РФ в 2016 году составили примерно 6% от ВВП Молдавии. Президент Додон декларирует приверженность развитию взаимовыгодных отношений со всеми странами, включая нормализацию отношений с ПМР. В настоящий момент сложно сказать, насколько сбалансированным будет данный подход и какой эффект окажет политика новых властей на экономическую ситуацию в стране. Состав парламента страны фрагментирован и не гарантирует прохождение все инициатив президента и правительства.

Молдавия активно сотрудничает с МВФ и прочими международными организациями, которые оказывают стране финансовую и консультационную поддержку. В феврале 2017 года МВФ высоко оценил усилия властей по нормализации ситуации в банковской сфере и экономике в целом, спрогнозировав рост ВВП в 2017 году на 4.5% г/г в реальном выражении.

Рынок Молдавии имеет относительно скромный потенциал для иностранных инвесторов и поставщиков, несмотря на довольно неплохие места в рейтинге Doing Business, ввиду своего малого размера, все еще сохраняющихся рисков по ПМР и политической фрагментации, снижающей прогнозируемость. Риски финансовой состоятельности контрагентов сравнительно высоки.

КРАТКАЯ СПРАВКА ПО ЭКОНОМИКЕ

Положительные моменты

Возобновление политического диалога с Россией может способствовать возвращению молдавской продукции, прежде всего сельскохозяйственной, на рынки РФ, что будет способствовать снижению текущего значительного дефицита текущего счета.

Продолжающееся развитие экономических и политических отношений с ЕС будет способствовать укреплению институтов власти в Молдавии и эффективности государственных органов. По мере снижения политических и финансовых рисков Молдавия может нарастить объем привлеченных инвестиций со стороны европейских компаний. В последние годы ЕС оказывал Молдавии значительную донорскую и консультационную помощь, существует высокая вероятность продолжения данной поддержки в будущем.

Сравнительно большой сельскохозяйственный сектор, благоприятные климатические условия и низкая себестоимость производства могут сделать агропромышленный сектор привлекательным объектом для инвестирования. В целом, по всем секторам экономики, в Молдавии имеется значительное наличие сравнительно высококвалифицированной и при этом низкооплачиваемой рабочей силы.

Пик негативных явлений, вызванных банковским кризисом вкуче с ухудшением экономической ситуации в ближайших странах-партнерах, вероятно пройден, что открывает перспективы по восстановлению более выраженных темпов роста в среднесрочной перспективе.

Отрицательные моменты

Сравнительно высокая доля сельскохозяйственного сектора в ВВП (около 30% с учетом вклада пищевой промышленности) и задействование в секторе порядка 40% занятого населения делает значительную часть экономики Молдавии зависимой от волатильности погодных условий.

Население и политические элиты в Молдавии расколоты с примерно равным числом проевропейских и пророссийских взглядов, что ведет к сохранению рисков возобновления политических конфликтов, которые могут повлечь за собой и массовые протестные акции и дестабилизировать и так хрупкое равновесие. Действующий президент Игорь Додон победил на выборах с результатом в 52%, что является лишним подтверждением определённого раскола в обществе.

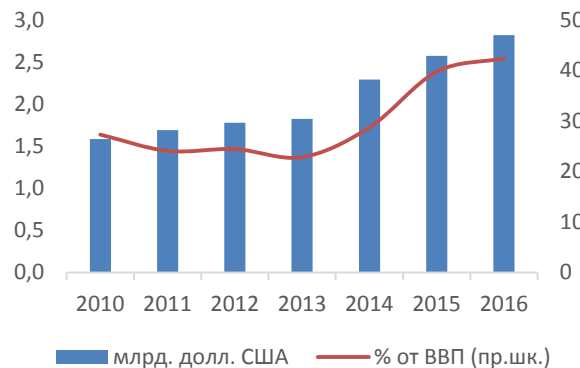
Банковский кризис нанес серьезный удар по состоянию государственных финансов Молдавии, и до этого не отличавшихся повышенной крепостью. За два года расходы на устранение вскрытых «дыр» привели к росту госдолга примерно на 10%, а общий уровень госдолга превысил по итогам 2016 года 40% от ВВП.

Все еще значительный дефицит текущего счета, хотя и снизившийся по итогам 2016 года до 4.2% от ВВП, указывает на имеющиеся внешнеэкономические дисбалансы и сохраняющиеся риски проявления девальвационного давления на молдавский лей. Это может оказать негативное влияние на инфляционные тенденции, по аналогии с ситуацией 2015 года, и вынудит Нацбанк ужесточать денежно-кредитную политику для удержания значения инфляции в рамках целевого прогноза (5% +/-1.5%).

Наличие соглашения о зоне свободной торговли с ЕС улучшает конкурентные условия для европейских компаний, что в свою очередь может затруднить выход российских компаний на молдавский рынок. Европейские компании, с учетом стремлений Молдавии стать полноправным членом ЕС, могут быть также в более выгодном положении при наличии каких-либо конфликтов например, по части финансовых вопросов, с молдавскими контрагентами.

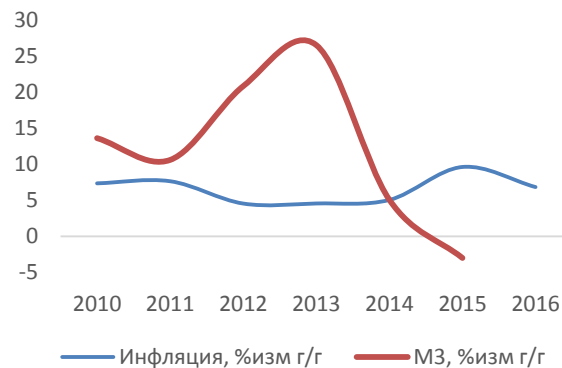
ИНДИКАТОРЫ В ГРАФИКАХ

Государственный долг



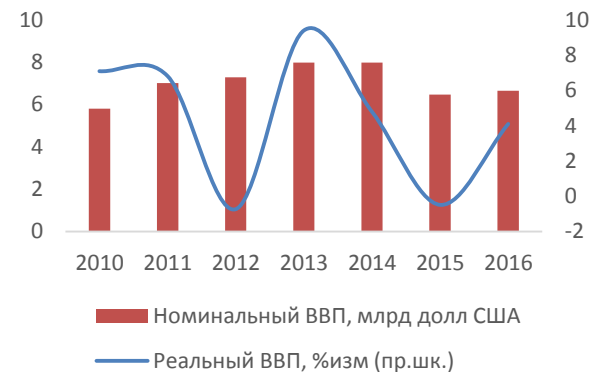
Источник: IMF, ЭКСПАР

Денежные агрегаты и инфляция, %



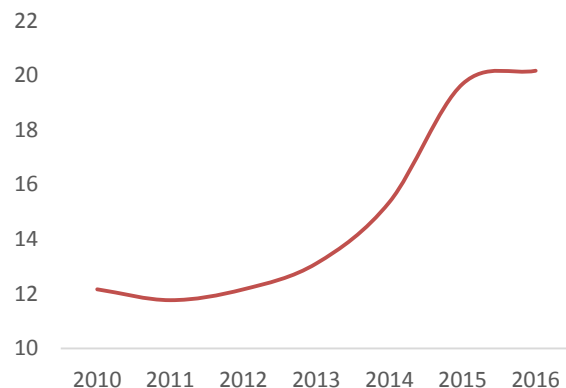
Источник: IMF, World Bank, ЭКСПАР

Номинальный и реальный ВВП



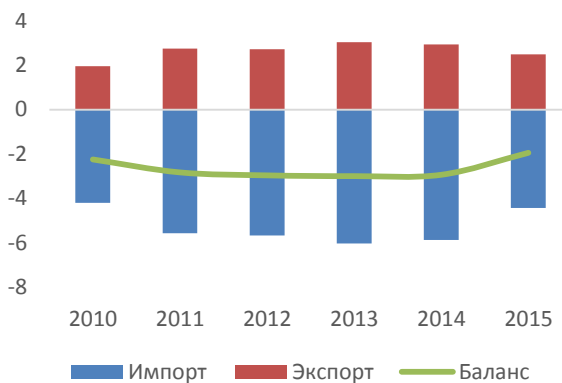
Источник: Haver, ЭКСПАР

Средний курс лея к долл. США



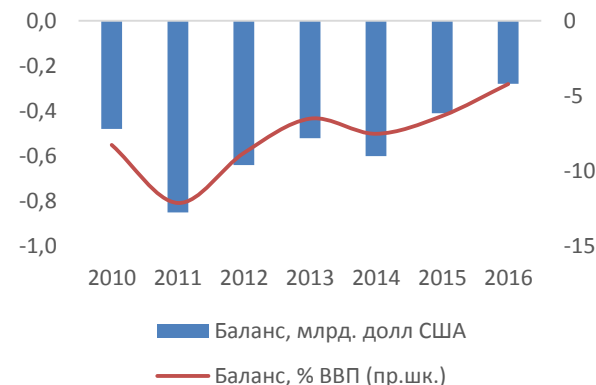
Источник: Haver, ЭКСПАР

Торговый баланс, млрд долл. США



Источник: World Bank, ЭКСПАР

Текущий счет, млрд дол США



Источник: Haver, ЭКСПАР

ОСНОВНЫЕ ГОДОВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Показатель	Измерение	2010	2011	2012	2013	2014	2015,0	2016Оц
Экономика								
Реальный ВВП	%, г/г	7,1	6,8	-0,7	9,4	4,8	-0,5	4,1
Номинальный ВВП	млрд. дол. США	5,8	7,0	7,3	8,0	8,0	6,5	6,7
Цены								
Индекс потребительских цен	%, ср. год.	7,4	7,7	4,6	4,6	5,1	9,6	6,8
Госбюджет								
Баланс	% от ВВП	-2,6	-2,5	-2,3	-1,9	-1,9	-2,3	-3,2
Внешний сектор								
Баланс товаров и услуг	млрд. дол. США	-2,2	-2,8	-3,0	-3,0	-2,9	-1,9	-1,8
Текущий счет	млрд. дол. США	-0,5	-0,9	-0,6	-0,5	-0,6	-0,4	-0,3
Текущий счет	% от ВВП	-8,3	-12,1	-8,8	-6,5	-7,5	-6,3	-4,2
Долг центрального правительства	млрд. дол. США	1,6	1,7	1,8	1,8	2,3	2,6	2,8
Долг центрального правительства	% от ВВП	27,3	24,1	24,4	22,8	28,7	39,7	42,4
Золотовалютные резервы	млрд. дол. США	1,72	1,97	2,52	2,82	2,16	1,76	2,20
Золотовалютные резервы	% от ВВП	29,5	28,0	34,5	35,3	27,0	27,1	33,1
Лок. валюта / дол США	ср. год	12,16	11,77	12,16	13,11	15,36	19,68	20,17

Источник: МВФ, Всемирный банк, Рейтерс, Хавер, ЭКСПА



Школа экспорта РЭЦ



РОССИЙСКИЙ ЭКСПОРТНЫЙ ЦЕНТР

Краснопресненская наб. 12, Москва, Россия, 123610
www.exportedu.ru