



## **Исполнительный совет МВФ завершил консультации 2023 года с Молдовой в соответствии со Статьей IV соглашения МВФ, завершил четвертую оценку хода выполнения Программы ECF/EFF и утвердил программу RSF с Республикой Молдова**

- *Исполнительный совет Международного валютного фонда завершил четвертую оценку хода выполнения программы с Республикой Молдова, финансируемой МВФ посредством механизмов кредитования ECF (Расширенного механизма кредитования) и EFF (Механизма расширенного финансирования), предоставив Республике Молдова доступ к траншу в размере примерно 95 миллионов долларов США (70,95 миллиона СПЗ). Программа продолжает выполняться успешно, проводятся ключевые реформы в области налогово-бюджетного управления, надзора за финансовым сектором и обеспечения верховенства закона.*
- *Исполнительный совет МВФ также утвердил программу с Молдовой, поддерживаемую посредством Механизма финансирования для достижения стойкости и долгосрочной устойчивости (RSF), в объеме, эквивалентном 173 миллионам долларов США (129,375 миллиона СПЗ). Программа RSF направлена на поддержку усилий Молдовы по повышению устойчивости к климатическим потрясениям, проведению реформ в энергетическом секторе, повышению готовности финансового сектора страны к последствиям климатических изменений и мобилизации устойчивого финансирования.*
- *Молдова продолжает сталкиваться с проблемами, порожденными негативным влиянием войны России против Украины. Меры политик, продвигаемые властями, должным образом сосредоточены на смягчении последствий кризиса и восстановлении экономики; по мере снижения рисков меры политик должны быть направлены на достижение долгосрочных целей развития, одновременно обеспечивая бюджетную устойчивость. Продолжающиеся реформы, касающиеся мер политики, и институциональные реформы будут способствовать ускорению среднесрочного устойчивого роста.*

**Вашингтон – 7 декабря 2023 г.:** Исполнительный совет Международного валютного фонда (МВФ) завершил четвертую оценку хода выполнения Программы<sup>1</sup> ECF/EFF<sup>2</sup> (Расширенного механизма кредитования и Механизма расширенного финансирования) и утвердил

<sup>1</sup> В декабре 2021 года была утверждена 40-месячная программа, финансируемая посредством механизмов кредитования ECF и EFF (см. [пресс-релиз](#)), а в мае 2022 года ее объем был увеличен до 594,26 миллиона СПЗ (см. [пресс-релиз](#)).

<sup>2</sup> Программы, финансируемые посредством механизма кредитования ECF (Расширенный механизм кредитования), предоставляют финансовую помощь в более гибкой манере, лучше приспособленной к разнообразным потребностям стран с низкими доходами, в том числе во время кризисов (например, в случае затяжных проблем с платежным балансом). Механизм кредитования EFF (Механизм расширенного кредитования) используется для предоставления помощи странам, испытывающим серьезный платежный дисбаланс из-за структурных препятствий или медленного роста и изначально слабой позиции платежного баланса.

программу RSF (Механизма финансирования для достижения стойкости и долгосрочной устойчивости) с Республикой Молдова. Это решение дает Молдове немедленный доступ к 70,95 миллиона СПЗ (около 95 миллионов долларов США), которые могут быть использованы для поддержки бюджета. Таким образом, общий объем выплат Молдове в рамках программы ECF/EFF составит 348,5 миллиона СПЗ (около 466 млн долларов США). Исполнительный совет также утвердил продление срока действия данной программы на 6 месяцев, до 19 октября 2025 года. Также, Совет утвердил новую программу, в размере 129,375 миллиона СПЗ (около 173 миллионов долларов США), которую МВФ поддержит посредством механизма RSF. Программа RSF направлена на поддержку усилий Молдовы по повышению устойчивости к климатическим потрясениям, проведению реформ в энергетическом секторе, повышению готовности финансового сектора страны к последствиям климатических изменений и мобилизации устойчивого финансирования.

Молдова продолжает сталкиваться с проблемами, связанными с последствиями военных действий России на территории Украины. Несмотря на это, программа выполняется хорошо, в ее рамках были завершены важные реформы, связанные с бюджетно-налоговым управлением, надзором за финансовым сектором и обеспечением верховенства закона. Выполнение планов действий в чрезвычайных ситуациях позволило смягчить последствия энергетического кризиса, и в то же время был достигнут прогресс в диверсификации источников энергии и усилении защиты уязвимых слоев населения в зимние месяцы. Инфляция быстро замедлилась благодаря своевременным мерам денежно-кредитного регулирования и снижению цен на продовольствие и топливо. В 2023 году ожидается умеренное восстановление экономики, на что больше всего повлияют результаты, достигнутые в сельском хозяйстве, а также рост потребления и инвестиций. Приоритеты политик на ближайшую перспективу должным образом направлены на смягчение последствий кризиса и поддержку восстановления экономики. По мере снижения рисков, меры политик должны все больше ориентироваться на достижение долгосрочных целей развития при сохранении бюджетной устойчивости. Эффективное осуществление реформ в рамках программы с МВФ, а также укрепление рынка труда и повышение производительности труда будут способствовать долгосрочному устойчивому развитию и конвергенции с уровнем доходов в ЕС.

По завершении обсуждений на заседании Исполнительного совета, Кенджи Окамура, заместитель исполнительного директора МВФ и уполномоченный председатель заседания, заявил:

«Несмотря на сложную обстановку, программа ECF/EFF продолжает успешно выполняться. Последствия войны России против Украины продолжают оказывать серьезное влияние на молдавскую экономику. Негативное воздействие энергетического кризиса было частично смягчено благодаря внедрению эффективных планов на случай непредвиденных обстоятельств, и в то же время был достигнут прогресс в диверсификации источников энергии. Темпы инфляции замедлились быстрее, чем ожидалось, благодаря хорошо выверенной денежно-кредитной политике и быстрому снижению цен на продукты питания и топливо. По прогнозам, в ближайшей перспективе экономический рост будет скромным, чему будет способствовать повышение внутреннего спроса.

Несмотря на сложную обстановку, Молдова продемонстрировала стойкость и сохранила хорошую динамику реформ. Программа реформ направлена должным образом на укрепление верховенства закона, антикоррупционных институтов и механизмов, а также бюджетно-налогового управления. Эти меры хорошо согласуются с планом по вступлению в ЕС и будут способствовать укреплению экономического роста. Вместе с тем сохраняется

высокая неопределенность в том, что касается перспектив на будущее, и ожидается, продолжение действия негативного влияния войны, что приведет в среднесрочной перспективе к отрицательному разрыву между фактическим и потенциальным объемом производства.

Налогово-бюджетная политика должна быть направлена на смягчение последствий многочисленных кризисов, поддержку восстановления экономики и продвижение долгосрочных реформ. В ближайшей перспективе меры политики должны быть направлены на поддержку наиболее уязвимых слоев населения и обеспечение энергетической безопасности. В среднесрочной перспективе, для сохранения устойчивости бюджета и госдолга, будет важно обеспечить консолидацию бюджета, наряду с мерами, направленными на удовлетворение потребностей развития.

Национальный банк Молдовы (НБМ) проводит адекватную денежно-кредитную политику, которая должна и в дальнейшем основываться на статистических данных и ориентироваться на перспективу. Дальнейший прогресс в укреплении независимости НБМ будет способствовать сохранению доверия к денежно-кредитной политике и ее эффективности. Важное значение имеет поддержание стабильности финансового сектора и расширение доступа к финансовым услугам. Для сдерживания бюджетных рисков, укрепления доверия к государственным институтам и улучшения условий ведения бизнеса необходимы меры по укреплению рынка труда и сохранению динамики реформы госпредприятий.

Программа RSF направлена на поддержку инвестиций в повышение устойчивости к климатическим шокам, стимулирование финансирования для адаптации и смягчения климатических последствий, поддержку реформ в энергетическом секторе и повышение готовности финансового сектора к мобилизации устойчивого финансирования».

### **Оценка Исполнительного совета<sup>3</sup>**

Исполнительные директора согласились с основными положениями оценки экспертов МВФ. Они оценили активную позицию властей в выполнении программы и достигнутые ими результаты и выразили мнение, что новая программа RSF поможет поддержать усилия по повышению устойчивости к изменению климата. Исполнительные директора предупредили, что, несмотря на благоприятные прогнозы, Молдова продолжает сталкиваться со значительными проблемами, вызванными многочисленными кризисами и высоким риском ухудшения ситуации, в том числе из-за негативного влияния войны России против Украины и шоков в энергетическом секторе. Они призвали продолжать уделять внимание смягчению последствий потрясений, содействию восстановлению экономики и поддержке устойчивого, «зеленого» роста, а также усилий по вступлению в ЕС.

Исполнительные директора согласились с тем, что налогово-бюджетная политика должна быть по-прежнему направлена на смягчение последствий многочисленных кризисов, поддержку восстановления экономики и продвижение долгосрочных реформ. Они подчеркнули, что в ближайшей перспективе налогово-бюджетная политика должна продолжать поддерживать наиболее уязвимые слои населения и обеспечивать

---

<sup>3</sup> По завершении обсуждения, директор-распорядитель, в качестве председателя Совета, обобщает мнения исполнительных директоров, и это резюме передается властям страны. Объяснение формулировок, используемых при подведении итогов, можно найти, пройдя по ссылке: <http://www.imf.org/external/np/sec/misc/qualifiers.htm>.

энергетическую безопасность страны. В среднесрочной перспективе бюджетная консолидация, наряду с удовлетворением потребностей развития, важна для сохранения бюджетной устойчивости и устойчивости госдолга. Исполнительные директора приветствовали планы властей по стимулированию мобилизации доходов и повышению качества и эффективности расходов. Они рекомендовали принять меры по улучшению управления государственными финансами и решению проблемы повторяющегося недоисполнения расходной части бюджета.

Исполнительные директора отметили решительные и своевременные действия центрального банка по сдерживанию высокой инфляции и рекомендовали, чтобы денежно-кредитная политика по-прежнему основывалась на статистических данных и была ориентирована на перспективу. Исполнительные директора подчеркнули необходимость дальнейшего снижения высоких требований по обязательным резервам, с тем чтобы поддержать ликвидность банков и их роль посредников в сфере кредитования. Они подчеркнули, что дальнейший прогресс в укреплении независимости центрального банка будет способствовать сохранению доверия к политике центробанка и ее эффективности. Исполнительные директора подчеркнули важность поддержания стабильности финансового сектора, усиления надзора и расширения доступа к финансовым услугам.

Исполнительные директора воздали должное недавним реформам, направленных на усиление системы управления, борьбу с коррупцией на высшем уровне и укрепление верховенства закона. В ряду важных мер числятся укрепление рынка труда и повышение эффективности государственных предприятий. Исполнительные директора подчеркнули, что сохранение динамики реформ имеет решающее значение для сдерживания бюджетных рисков, укрепления доверия к государственным институтам и улучшения условий ведения бизнеса. Они отметили, что программа RSF будет поддерживать усилия Молдовы по повышению устойчивости к климатическим потрясениям, внедрению реформ в энергетическом секторе и обеспечению мобилизации устойчивого финансирования.

Ожидается, что следующие консультации в соответствии со Статьей IV соглашения МВФ<sup>4</sup> будут проведены в соответствии с решением Исполнительного совета о циклах консультаций для стран-членов МВФ, которые находятся в процессе выполнения программ, поддерживаемых Международным валютным фондом.

---

<sup>4</sup> В соответствии с четвертой статьей Статей соглашения МВФ, ежегодно (как правило) проводятся двухсторонние консультации со всеми странами-членами. Миссия МВФ приезжает в страну для сбора экономических и финансовых данных и для обсуждения с властями экономического прогресса и проводимых политик. По возвращении в штаб-квартиру, сотрудники пишут доклад, который потом обсуждается на заседании Исполнительного совета.

**Таблица 1. Республика Молдова: ключевые экономические показатели, 2018-2028 1/**

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
					Оцен.	Прогн.	Прогн.	Прогн.	Прогн.	Прогн.	Прогн.
	(процентное изменение, если не указано иначе)										
<b>Показатели реального сектора</b>											
<b>ВВП</b>											
Реальный рост	4.1	3.6	-8.3	13.9	-5	2	3.9	4.8	5	5	5
Спрос	8.5	4.1	-7.5	16.6	-5.1	2.3	4.2	5	5.3	5.4	5.2
Потребление	3.2	3.7	-7.9	14.8	-1.4	2.4	3.5	4.4	4.3	4.4	4.5
Частный сектор	-1.5	-0.9	2.9	17.4	-3.3	1.8	3	4	4	4.2	4.3
Госсектор	15.7	47.6	16.1	3	7.5	6	6	6.4	5.5	5.5	5.5
Валовой прирост основного капитала	14.4	12	5.6	1.9	-6.4	3.9	5.8	7.2	7.3	7.5	7.7
Чистый экспорт товаров и услуг	-14.3	-3.8	2.8	-25.6	5.3	-3.4	-5.2	-6	-6.7	-6.9	-6.1
Экспорт товаров и услуг	4.1	8.2	-14.9	17.5	26.8	4.7	6.7	7.3	7.1	7	7
Импорт товаров и услуг	8.4	6.2	-9.5	21.2	11.7	4.2	6.1	6.8	6.9	6.9	6.7
Номинальный ВВП (миллиарды молдавских леев)	189.1	206.3	199.7	242.1	275.6	312	342	378.1	418.8	463.9	513.9
Номинальный ВВП (миллиарды долларов США)	11.3	11.7	11.5	13.7	14.6	16	16.3	17.8	19.5	21.6	23.4
Индекс потребительских цен (средний)	3.6	4.8	3.8	5.1	28.6	13.4	5	5	5	5	5
Индекс потребительских цен (конец отчетного периода)	0.9	7.5	0.4	13.9	30.2	5	5	5	5	5	5
Дефлятор ВВП	3.2	5.3	5.6	6.4	19.8	11	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5
Средняя месячная зарплата (в молдавских лаях)	6443	7,356	8,104	8,619	9,328	10,775	11,750	12,925	14,225	14,225	14,225
Средняя месячная зарплата (в долларах США)	383	419	468	488	493	553	560	610	662	662	647
Уровень безработицы (среднегодовой, %)	3.1	5.1	3.8	3.3	4.6	4.9	4.2	4.2	4.2	4.2	4.2
	(процент от ВВП)										
<b>Баланс сбережений и инвестиций</b>											
Иностранные сбережения	10.8	9.5	7.8	12.4	17.2	12.2	11.4	10.4	9.7	9.6	9.5
Национальные сбережения	15.8	15.6	14.9	13.3	7.4	10.8	12.1	13.3	14.7	15.2	15.7

Частный сектор	12.9	13.4	16.2	12.8	6.7	11.6	13.4	13.6	14.3	14.3	14.1
Госсектор	2.9	2.2	-1.3	0.6	0.7	-0.8	-1.3	-0.3	0.4	0.9	1.6
Валовые капиталовложения	26.6	25.1	22.7	25.8	24.6	23	23.5	23.7	24.3	24.8	25.1
Частный сектор	23	21.5	19.2	22.4	20.9	20	20.4	20.3	20.6	20.8	20.9
Госсектор	3.6	3.6	3.5	3.3	3.7	2.9	3.1	3.4	3.7	4	4.2
<b>Бюджетные показатели (сектор государственного управления)</b>											
Первичное сальдо (кассовое)	-0.2	-0.8	-4.7	-2	-2.3	-4.4	-3.5	-2.8	-2.6	-2.3	-1.8
Общее сальдо (кассовое)	-0.9	-1.5	-5.3	-2.6	-5.1	-5	-4.6	-3.8	-3.4	-3.1	-2.6
Объем государственного и гарантированного государством долга	30.4	28.1	35.6	34.6	36.4	37.1	38.2	37.6	36.9	35	33
(процентное изменение, если не указано иначе)											
<b>Финансовые показатели</b>											
Широкий показатель денежной массы (МЗ)	7.8	8.2	19.6	11.3	5.2	15.2	...	...	...	...	...
Скорость обращения денег (ВВП / МЗ на конец периода; соотношение)	2.3	2.3	1.9	2	2.2	2.1	...	...	...	...	...
Резерв денежных средств	17.7	7.6	18.8	3.4	30.3	9.8	...	...	...	...	...
Кредит в экономике	4.1	11.5	10.3	21	8.9	11.3	...	...	...	...	...
Кредит в экономике (% от ВВП)	21	21.4	24.4	24.4	23.3	22.9	...	...	...	...	...
(миллионы долларов США, если не указано иначе)											
<b>Показатели внешнего сектора 2/</b>											
Сальдо счета текущих операций	-1212	-1117	-901	-1699	-2498	-1951	-1853	-1849	-1882	-2082	-2210
Сальдо счета текущих операций (% от ВВП)	-10.8	-9.5	-7.8	-12.4	-17.2	-12.2	-11.4	-10.4	-9.7	-9.6	-9.5
Денежные переводы и оплата труда работников (нетто)	1,669	1,729	1,669	1,826	1,519	1,793	1,937	2,092	2,259	2,440	2,635
Валовые валютные резервы 3/	2,995	3,060	3,784	3,902	4,474	4,714	5,140	5,224	5,407	5,613	5,887
Валовые валютные резервы (месяцы импортозамещения)	5.4	6.2	5.7	4.6	5.2	5.3	5.4	5.2	4.9	4.7	4.7
Обменный курс (молдавский лей к доллару США, среднее значение за период)	16.8	17.6	17.3	17.7	18.9	...	...	...	...	...	...
Обменный курс (молдавский лей к доллару США, конец отчетного периода)	17.1	17.2	17.2	17.7	19.2	...	...	...	...	...	...

Реальный эффективный обменный курс (среднее значение, изменение в процентах)	8.9	2.1	5.1	-1.6	11.3	...	...	...	...	...	
Внешний долг (% от ВВП) 4/	67.6	61.9	70	63.3	66.2	67.3	71.8	71.2	69.8	67.8	66.8
Обслуживание долга (в процентах от экспорта товаров и услуг)	14.7	13.4	15.8	11.9	8.8	10.9	12.2	12.4	13.2	12.3	8.1

Источники: власти Молдовы и оценки сотрудников МВФ.

1/ Данные не включают Приднестровский регион.

2/ Классификация платежного баланса (ПБ) пересмотрена в соответствии с Шестым руководством по платежному балансу.

3/ Включая распределение СПЗ в 2021 году (около 236 миллионов долларов США).

4/ Включая долг частного сектора и государственный и гарантированный государством долг

Примечание: данные ВВП за 2014–2020 годы были недавно пересмотрены Национальным бюро статистики Молдовы, после предоставленной технической помощи со стороны МВФ.