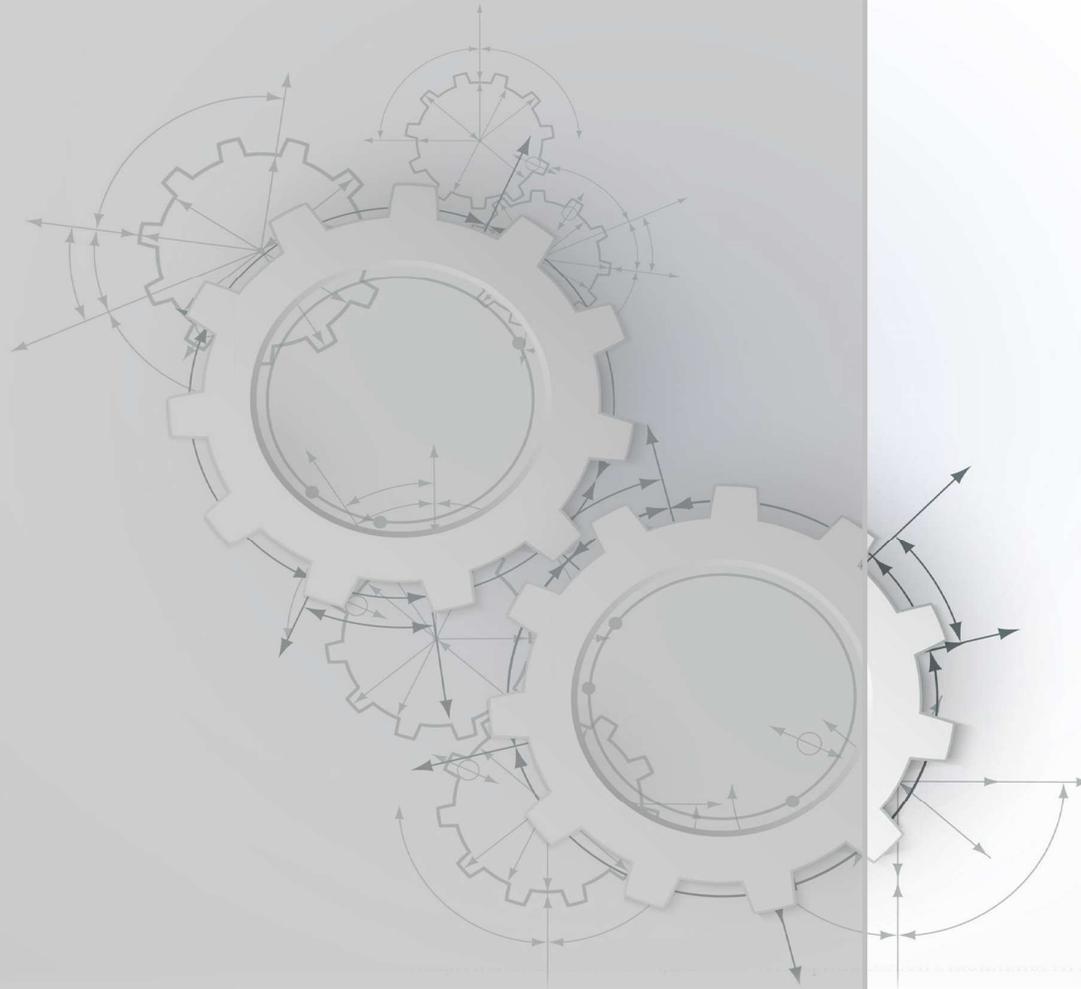




Banca Națională  
a Moldovei

# ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ НА 2023 ГОД



## СОДЕРЖАНИЕ

СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ .....	3
СИНТЕЗ.....	4
1. ЭКОНОМИЧЕСКИЙ И РЕАЛЬНЫЙ КОНТЕКСТ .....	5
1.1. Экономическое развитие .....	5
1.2. Государственный долг .....	8
1.3. Развитие внешнего сектора.....	13
1.4. Сектор недвижимости.....	18
1.5. Задолженность частного сектора.....	22
1.6. Отраслевые балансы Республики Молдова.....	33
1.7. Структура финансовой системы .....	36
2. РИСКИ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА.....	38
2.1. Банковский сектор .....	38
2.2. Кредитный риск .....	43
2.3. Риск ликвидности .....	49
2.4. Рыночный риск.....	53
2.5. Риск заражения.....	60
2.6. Риск, связанный с информационно-коммуникационными технологиями .....	63
3. РИСКИ НЕБАНКОВСКОГО СЕКТОРА.....	65
3.1. Сектор небанковского кредитования.....	65
3.2. Сектор страхования .....	70
3.3. Небанковские поставщики платежных услуг .....	73
4. МАКРОПРУДЕНЦИАЛЬНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ И МЕРЫ .....	76
4.1. Макропруденциальные инструменты НБМ.....	76
4.2. Национальный комитет по финансовой стабильности.....	81
5. ПОСЛЕДНИЕ СОБЫТИЯ И ПЕРСПЕКТИВЫ .....	84
5.1. Положения по укреплению системы финансовой стабильности .....	84
5.2. Гарантирование депозитов банковского сектора и Фонд банковской резолуции .....	87
5.3. Управление климатическими рисками финансовыми обществами.....	88
ПРИЛОЖЕНИЯ .....	92

## СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

ССА	Ссудо-сберегательные ассоциации	МСП	Малые и средние предприятия
АГУ	Агентство государственных услуг	ИПЦ	Индекс потребительских цен
АТМ	Средний срок погашения	ПППЛ	Показатель покрытия потребностей в ликвидности
ЧБТР	Черноморский банк торговли и развития	MDL	Молдавский лей
БРСЕ	Банк развития Совета Европы	NPL	Неблагоприятные кредиты
ЕИБ	Европейский инвестиционный банк	НКО	Небанковская кредитная организация
ЕБРР	Европейский банк реконструкции и развития	О-SII	Системно значимое общество
НБМ	Национальный банк Молдовы	ГО	Государственные облигации
НБС	Национальное бюро статистики Республики Молдова	ВВП	Внутренний валовой продукт
КО	Казначейские обязательства	п. п.	Процентные пункты
СНБ	Сертификаты Национального банка Молдовы	ППУ	Поставщики платежных услуг
ССУВ	Контрциклический буфер капитала	ОВП	Открытая валютная позиция
ССоВ	Буфер консервации капитала	СКГ	Соотношение между кредитом и гарантией
МФК	Международная финансовая корпорация	PM	Республика Молдова
НКФР	Национальная комиссия по финансовому рынку	ROA	Рентабельность активов
НКФС	Национальный комитет финансовой стабильности	ROE	Рентабельность капитала
СНГ	Содружество Независимых Государств	ИЦЖН	Индекс цен на жилую недвижимость
СПЗ	Специальные права заимствования (XDR)	ООДД	Отношение обслуживания долга к доходу
Евро	Единая европейская валюта (евро)	SBFN	Sustainable Banking and Finance Network
ФГДБС	Фонд гарантирования депозитов в банковской системе	SRB	Буфер системного риска
МВФ	Международный валютный фонд	SREP	Процесс надзора и оценки деятельности банка
НФУ	Небанковские финансовые учреждения	пр. шк.	Прямая шкала
МСФО	Международный стандарт финансовой отчетности	США	Соединенные штаты Америки
ИХХ	Индекс Херфиндаля-Хиршмана	ЕС	Европейский союз
		USD	Доллар США
		ДГБ	Доходы государственного бюджета
		ГЦБ	Государственные ценные бумаги
		ИТК	Информационные технологии и коммуникации

### ПРИМЕЧАНИЕ

Отчет о финансовой стабильности был подготовлен Управлением финансовой стабильности при координации вице-президента НБМ Татьяны Иваничкиной.  
Отчет был рассмотрен Исполнительным комитетом Национального банка Молдовы и одобрен на заседании от 25 июля 2023.

## СИНТЕЗ

2023 год ознаменовался рядом экономических и финансовых проблем, но также и признаками устойчивости и адаптации. В глобальном масштабе экономика продемонстрировала значительную устойчивость: мировой ВВП вырос на 3,2%. Однако на динамику инфляции повлияли многочисленные геополитические и экономические неопределенности, и во многих крупных экономиках она оказалась более устойчивой, чем ожидалось ранее.

Экономика Республики Молдова после инфляционного шока 2022 года и на фоне всех геополитических и экономических рисков, вызванных войной в Украине и процессом фрагментации мировой экономики, начала медленное восстановление с ростом на 0,7% в 2023 году. При этом инфляция достигла целевых показателей НБМ - 4,2% в годовом выражении, что создает условия для ценовой стабильности, необходимой для восстановления экономики.

Несмотря на пересекающиеся кризисы последних лет (пандемия, ценовые шоки, война в Украине), национальная банковская система продемонстрировала высокую устойчивость и стабильность, сохраняя высокий уровень качества активов и ликвидности. Достаточность капитала банков составила 29,9%, увеличившись по сравнению с предыдущими

годами, что обеспечивает высокий уровень защиты от возможных шоков.

Сектор небанковского кредитования сохраняет долю около 19% в общем объеме кредитов, выданных в банковском и небанковском финансовых секторах, с небольшим увеличением в период 2022–2023 годов. Хотя взаимосвязь этих сегментов между собой и с остальной частью финансового сектора невелика, а системные риски, вызванные ими, невысоки, качество предоставляемых ими кредитов, особенно в случае ссудо-сберегательных ассоциаций, способных привлекать депозиты, остается проблемой.

Национальный банк Молдовы продолжил применять макропруденциальные инструменты, включая буферы капитала и требования к лимитам задолженности для физических лиц, для предотвращения и смягчения системных рисков. Эти меры доказали свою эффективность и оказались необходимыми для поддержания финансовой стабильности в условиях экономических вызовов.

Национальный банк Молдовы и в будущем продолжит следить за развитием событий в национальной экономике и финансовом секторе, чтобы выявить накопление системных рисков и разработать соответствующие макропруденциальные инструменты, соответствующие ситуации. Это обеспечит нормальное функционирование системы и поддержание финансовой стабильности.

# 1. ЭКОНОМИЧЕСКИЙ И РЕАЛЬНЫЙ КОНТЕКСТ

## 1.1. Экономическое развитие

В 2023 году, несмотря на нестабильную ситуацию, мировая экономика продемонстрировала устойчивость, а мировой ВВП вырос на 3,2%.

2023 год ознаменовался экономическим ростом, несмотря на ограничительную монетарную политику, проводимую центральными банками основных мировых экономик. Этот рост привел к повышению реальных доходов, частично обусловленному спаду инфляции. Самый быстрый рост был зафиксирован в странах с формирующейся рыночной экономикой и развивающихся странах, рост которых составил 4,3% (Рисунок 1.1.1). Превысив первоначальные прогнозы, реальный рост ВВП в США составил 2,5% (Таблица 1.1.1). В то же время в экономике ЕС наблюдался более скромный прогресс на фоне скрытых трений, связанных с энергетическим рынком, так что рост ВВП составил 0,6%.

Рисунок 1.1.1. Динамика мирового ВВП и групп стран



\* - прогноз МВФ

Источник: разработано НБМ на основе данных МВФ

Международные прогнозы на ближайшие годы указывают на стабильную динамику экономического роста в ближайшие годы. В то же время перспективы развивающихся стран Европы по-прежнему ограничены

конфликтом в регионе и продолжающейся инфляцией.

Таблица 1.1.1. Темпы роста ВВП, в постоянных ценах, в США и у некоторых основных торговых партнерах Республики Молдова, %

	2022	2023о	2024п	2025п
Весь мир	3,46	3,21	3,18	3,23
Китай	2,99	5,24	4,64	4,09
Германия	1,80	-0,31	0,15	1,33
Италия	3,99	0,92	0,71	0,71
Р. Молдова	-4,98	1,03	2,60	4,83
Польша	5,26	0,16	3,07	3,48
Румыния	4,60	2,11	2,77	3,60
Россия	-1,20	3,59	3,16	1,81
Турция	5,53	4,52	3,10	3,19
Украина	-29,08	5,00	3,20	6,47
США	1,94	2,53	2,73	1,88

Примечание: о - оценённый; п - прогнозируемый

Источник: МВФ

С учетом указанного развития в последующие годы, по прогнозу МВФ, мировой экономический рост будет близкий к темпам зафиксированным в 2023 году и будет колебаться около уровня 3,2% в 2024 году (Рисунок 1.1.1).

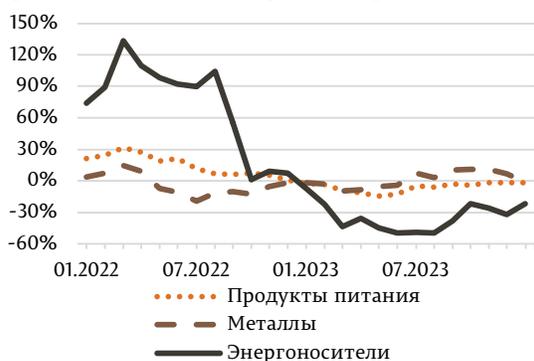
Следует отметить, что из-за рисков, связанных с ростом цен на энергоносители и продукты питания на фоне разлада торговых отношений с Россией, Белоруссией и другими странами СНГ, вызванного военным конфликтом в Украине, для 2024 года прогноз экономического роста в Евросоюзе остаётся невысоким, прогноз ВВП будет ниже чем в группе развитых экономик. Однако, согласно оценкам, в 2024 году показатель будет увеличиваться по сравнению с нынешним уровнем в 0,6%, составив 1,1%, с ускорением до уровня 2% к 2025 году.

Хотя прогнозы динамики цен были пессимистичными, в некоторых регионах мира инфляция снизилась быстрее, чем ожидалось.

Если в 2022 году в мире индекс потребительских цен (ИПЦ) увеличился на 8,7%, то в 2023 году его рост был более

умеренным, составив 6,9%. Более резкое снижение темпов инфляции было зафиксировано в странах с развитой экономикой (4,6% в 2023 году против 7,3% в 2022 году), тогда как в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах замедление происходило более медленно (8,5% в 2023 году против 9,8% в 2022 году). Основным фактором, определившим снижение инфляции, стало снижение цен на энергоносители (Рисунок 1.1.2). В 2023 году международные цены на топливо упали на 37,6% (нефть упала на 16,5%, газ – на 62,1%). Дезинфляционную тенденцию также поддержало падение цен на продукты питания на 6,8%. Цены на металлы выросли на 1,6%, динамика, которая сформировалась во втором полугодии.

Рисунок 1.1.2. Международные цены на сырье, по сравнению с тем же периодом предыдущего года



Источник: разработано НБМ на основе данных МВФ

Таблица 1.1.2. Инфляция в США и некоторых основных торговых партнерах Республики Молдова, %

	2022	2023о	2024п	2025п
Весь мир	8,91	6,17	5,33	4,01
Китай	1,82	-0,26	1,89	2,02
Германия	10,81	2,97	2,22	1,96
Италия	12,34	0,50	2,20	1,87
Р. Молдова	30,24	4,20	5,00	5,00
Польша	16,60	6,20	6,37	3,86
Румыния	16,37	6,61	4,68	3,46
Россия	11,92	7,42	5,30	4,37
Турция	64,27	64,77	45,02	28,28
Украина	26,60	5,08	8,50	7,00
США	6,41	3,20	2,39	1,96

Примечание: о – оцененный; п – прогнозируемый  
Источник: МВФ

Согласно последним данным, опубликованным МВФ<sup>1</sup>, среднегодовая инфляция в 2023 году оценивается на уровне 6,2%, снизившись на 2,7 п. п. по сравнению с предыдущим годом. В то же время следует отметить, что в группе стран Восточной, Центральной Европы и Балтийского региона продолжали регистрироваться высокие уровни инфляции (в среднем 19,4%), что обусловлено нестабильностью в регионе (в Таблице 1.1.2 показана инфляция некоторых стран региона по данным МВФ).

*В условиях, когда на экономику основных партнеров Республики Молдова продолжала влиять негативная геополитическая ситуация в регионе, 2023 год характеризовался медленным восстановлением после инфляционного шока 2022 года.*

Спустя год после инфляционного кризиса, поразившего нашу страну, в неопределенной международной обстановке, в 2023 году, в экономике Республики Молдова зарегистрирована умеренно положительная динамика (Таблица 1.1.3).

В выпуске реальный ВВП увеличился на 0,7% по сравнению с 2022 годом<sup>2</sup>. По категориям использования рост ВВП был в основном обеспечен за счет чистого экспорта товаров и услуг, доля которого в зарегистрированном росте составила 5,8%. Данное влияние оказало как увеличение объема экспорта, так и сокращение объема импорта товаров и услуг (Рисунок 1.1.3). В то же время негативное влияние на ВВП оказали остальные категории: конечное потребление (-0,8%) и валовое накопление (-4,2%).

<sup>1</sup> World Economic Outlook Update, Апрель 2024

<sup>2</sup> По предварительным данным, опубликованным НБС

Рисунок 1.1.3. Динамика ВВП Республики Молдова и его составляющие



Источник: разработано НБМ на основе данных НБС

Таблица 1.1.3. Основные макроэкономические показатели Республики Молдова

Наименование показателя	Стоимость в 2022 году	Стоимость в 2023 году	Единица	Изменение с 2022 года
ВВП, текущие цены	274488	300421	млн MDL	9,4%
Годовой уровень инфляции	30,20%	4,20%		-26,0 п.п.
Обменные ставки MDL/USD	19,1579	17,4062		-9,1%
Обменные ставки MDL/EUR	20,3792	19,3574		-5,0%
Резервные активы	4474,2	5453,14	млн USD	21,9%
Дефицит национального государственного бюджета*	-15,34	-18,53	млрд. MDL	20,8%
Государственный долг	103311,1	122505,3	млн MDL	18,6%
Остаток текущего счета	-821,16	-522,87	млн USD	-36,3%
Степень покрытия импорта экспортом товаров и услуг	47,00%	46,70%		-0,3 п. п.
Чистая международная инвестиционная позиция	-6184,84	-6566,59	млн USD	6,2%
Уровень безработицы	3,10%	4,60%		1,5 п.п.
Средняя ежемесячная заработная плата	10447,3	13401,1	MDL	28,3%
Всего личные денежные переводы	1745,74	1627,75	млн USD	-6,8%

\*данные по ситуации в четвёртом квартале

Источник: разработано НБМ на основе данных НБМ, НБС

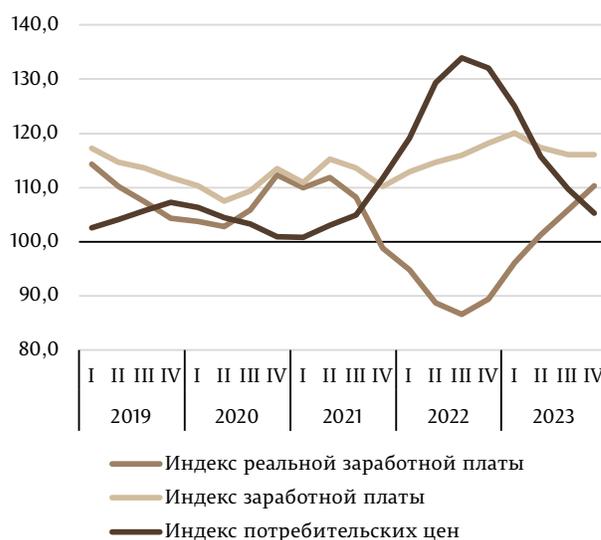
По категориям ресурсов динамика ВВП была обусловлена ростом активности в большинстве отраслей экономики.

Основной вклад в положительную динамику ВВП внесли: сельское хозяйство (+2,6%), здравоохранение и социальная помощь (+0,7%), а также информация и связь (+0,5%). Несмотря на положительный чистый результат, в некоторых ключевых отраслях наблюдалась отрицательная динамика, что способствовало сокращению ВВП: обрабатывающая промышленность (-1,1%), строительство (-1,0%), торговля (-0,6%), а также транспорт и складирование (-0,4%).

За анализируемый период средние доходы населения увеличились.

В 2023 году среднемесячная брутто-зарплата продемонстрировала положительную динамику, достигнув уровня 13 401,1 леев в месяц на человека, увеличившись на 16,1% по сравнению с предыдущим годом (Рисунок 1.1.4).

Рисунок 1.1.4. Динамика индекса заработной платы и индекса потребительских цен по кварталам (по сравнению с тем же кварталом прошлого года)



Источник: НБС

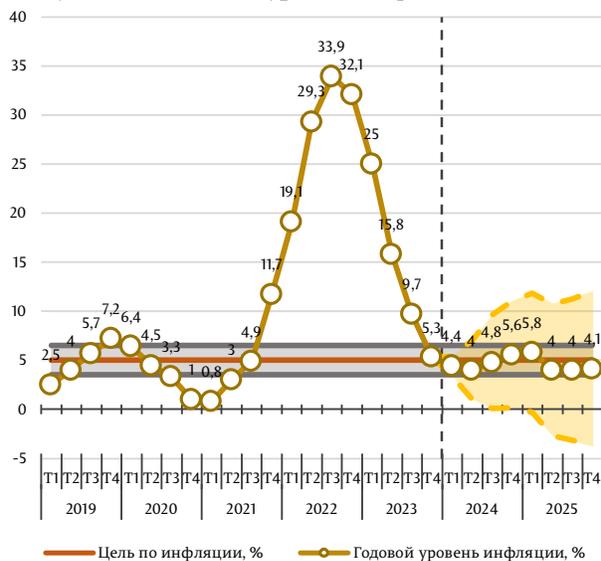
После шести кварталов отрицательных реальных доходов во втором квартале 2023 года индекс заработной платы снова начал превышать ИПЦ, и эта тенденция сохранялась и усиливалась на протяжении всего года.

После негативной динамики в 2022 году уровень инфляции вернулся в 2023 году к значениям, включенным в коридор, установленный НБМ.

По итогам 2023 года годовой уровень инфляции снизился до уровня 4,2% по сравнению со значением 30,2%, зафиксированным в 2022 году, а услуги подорожали на 2,5%. Среди товаров и услуг, подорожавших больше всего, отметим: питьевую воду и канализацию (+24,6%), пассажирский транспорт (+20,8%), а также фрукты и овощи, цены на которые зафиксировали увеличение примерно на 12% каждая.

Квартальный анализ годового уровня инфляции показывает нисходящую траекторию динамики цен, сохраняющуюся на протяжении всего года. Эта эволюция контрастировала с тенденциями, зафиксированными в 2022 году, когда наблюдалось головокружительное усиление роста цен до третьего квартала (Рисунок 1.1.5).

Рисунок 1.1.5. Годовой уровень инфляции



Источник: НБМ, по данным последнего раунда прогнозов на 09.03.2023

Ожидается, что в 2024-2025 годах уровень инфляции останется в целевом диапазоне НБМ. Таким образом, в течение 2024 года инфляция снижается в первом полугодии до 4%, а затем следует по весьма незначительной траектории роста к максимальному прогнозному значению в 5,6% в четвертом квартале. В дальнейшем происходит замедление инфляции до минимума в 4%, который будет достигнут ко второму кварталу 2025 года (Рисунок

1.1.5). Однако на прогноз инфляции сильно влияют неопределенности, связанные с геополитической напряженностью в регионе, ценами на продукты питания на международном рынке и энергетическим кризисом в течение прогнозируемого горизонта.

## 1.2. Государственный долг

По состоянию на 31 декабря 2023 года большинство показателей риска и устойчивости государственного долга находились в установленных пределах.

По состоянию на 31.12.2023 значения показателей риска и устойчивости государственного долга находились в установленных пределах, за исключением показателей: доли государственного долга со сроком погашения до одного года, среднего срока погашения (АТМ) для общего государственного долга, ГЦБ, выпущенных на первичном рынке со сроком погашения один год, и доля государственного долга с плавающей процентной ставкой, регистрирующей незначительные отклонения по сравнению со значением, установленным согласно «Среднесрочному управлению государственным долгом» (2023-2025 годы)» (Таблица 1.2.1). Основной причиной является направленность спроса инвесторов преимущественно на краткосрочные ГЦБ, что является результатом многочисленных перекрывающихся кризисов последнего периода и неопределенности, связанной с ситуацией в регионе.

Таблица 1.2.1. Параметры риска и устойчивости, связанные с государственным долгом

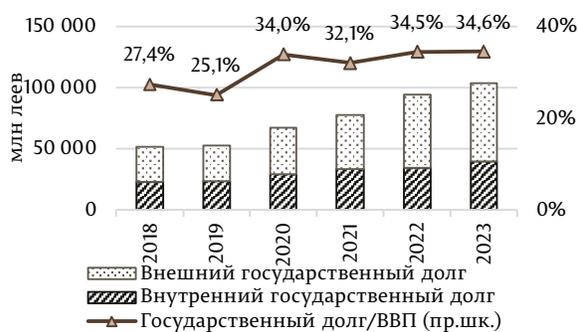
	Значения на 2023-2025 годы	Значение, зарегистрированное на 31.12.2023
<b>Параметры риска</b>		
<b>Валютный риск</b>		
Доля внутреннего государственного долга (% от общего объема)	мин. 25	38,1
Государственный долг в конкретной иностранной валюте (% от общего объема)	макс. 45	38,5
<b>Риск рефинансирования</b>		
Доля государственного долга со сроком погашения в течение 1 года (% от общего объема)	макс. 25	30,0
АТМ для общего государственного долга (лет)	7-10 лет	6,6
ГЦБ, выпущенные на первичном рынке, со сроком погашения в течение одного года (% от общего числа)	макс. 85	91,9
<b>Риск процентной ставки</b>		
Доля государственного долга с плавающей процентной ставкой (% от общей суммы)	макс. 45	50,8
<b>Параметры устойчивого развития</b>		
Обслуживание государственного долга по отношению к доходам государственного бюджета без учета грантов (%)	макс. 10	8,9
Доля государственного долга в ВВП (%)	макс. 43	34,6

Источник: разработано НБМ на основе данных МФ

Доля госдолга в ВВП зафиксирована примерно на том же уровне, что и на конец 2022 года.

На 31.12.2023 доля государственного долга в ВВП по номинальной стоимости составила 34,6%, при этом на 0,1 п. п. больше, чем в 2022 году (Рисунок 1.2.1).

Рисунок 1.2.1. Государственный долг



Источник: разработано НБМ на основе данных МФ

В то же время доля обслуживания государственного долга в доходах государственного бюджета увеличилась, составив 8,9% (Рисунок 1.2.2).

Остаток государственного долга на 31 декабря 2023 года составил 104 003,1 млн леев, увеличившись на 9 343,1 млн леев или 9,9% по сравнению с концом предыдущего года, под влиянием увеличения остатка внутреннего государственного долга по номинальной стоимости на 5 173,8 млн леев и увеличение остатка внешнего государственного долга на 4 169,3 млн леев. Изменение баланса внешнего государственного долга обусловлено положительным чистым внешним финансированием. При этом увеличение остатка внутреннего государственного долга в основном было обусловлено положительным чистым внутренним финансированием ГЦБ, выпущенных на первичном рынке в течение отчетного периода.

Рисунок 1.2.2. Соотношение между обслуживанием государственного долга и совокупными доходами государственного бюджета



Источник: разработано НБМ на основе данных МФ

### Эмиссии ГЦБ

Общий объем ГЦБ, введенных в обращение в 2023 году, был самым высоким с исторической точки зрения (34 743,7 млн леев), а стоимость чистых выпусков выросла примерно в четыре раза по сравнению с предыдущим годом (Рисунок 1.2.3).

Рисунок 1.2.1. Объем ГЦБ, выпущенных посредством аукционов



Источник: НБМ

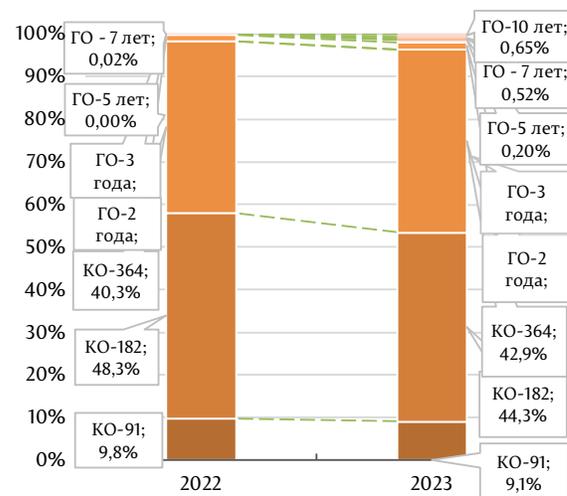
В 2023 году на рынке государственных ценных бумаг актуальными с точки зрения интереса инвесторов к этим ценным бумагам стали новые увеличения, зафиксированные соотношением запрошенного инвесторами объема и объявленного на аукционах, а также соотношением принятого и объявленного Министерством финансов объема, которые достигли 1,76, соответственно 1,04 (с 1,09, соответственно 0,77 в 2022 году) в условиях, когда количество проведенных торгов было меньше, чем в предыдущем году (111 против 129).

Помимо ценных бумаг с обычными сроками погашения, соответствующими этим показателям, Министерство финансов впервые в сентябре выпустило облигации со сроком погашения 10 лет.

*Инвесторы, по-прежнему выражающие неприятие риска, остановили свой выбор на ГЦБ со сроком обращения до одного года, имеющих наибольшую долю в общем объеме выпущенных ГЦБ.*

При этом Министерство финансов определило увеличение среднего срока погашения выпущенных ценных бумаг с 253 дней до 304 дней, что связано с изменением обычной структуры сроков погашения облигаций, их предложение корректируется в соответствии с рыночными условиями и первым выпуском облигаций в сентябре сроком погашения 10 лет (Рисунок 1.2.4).

Рисунок 1.2.2. Структура ГЦБ по срокам погашения



Источник: разработано НБМ на основании данных МФ

*Объем ГЦБ, запрошенный небанковскими инвесторами, за последние годы достиг максимума, но банки по-прежнему остаются основными инвесторами в ГЦБ.*

Ярко выраженное проявление интереса небанковских инвесторов к инвестициям в ГЦБ проиллюстрировано также увеличением до максимальных значений последних лет объемов, закупаемых ими в 2023 году – 7 537,2 млн леев (6 686,8 млн леев в 2022 году) или 21,7% размещенных ГЦБ (25,4% в 2022 году).

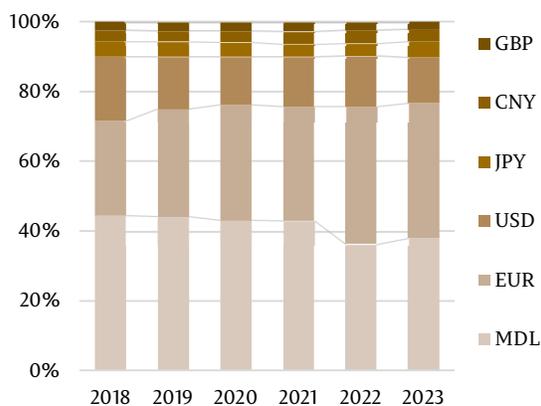
### Риски, связанные с государственным долгом

*Валютный риск – одна из основных категорий рисков, связанных с портфелем государственного долга, влияющая как на его стоимость, так и на объем.*

По состоянию на 31.12.2023 61,9% государственного долгового портфеля приходится на внешний государственный долг, полностью номинированный в иностранной валюте. Структура государственного долга по валютам с декомпозицией валютной корзины СПЗ подчеркивает уязвимость портфеля государственного долга к евро и доллару США, что предполагает необходимость постоянного мониторинга курса этих валют. Таким образом, доля государственного долга в евро и долларах

США вместе составляет 52,0% портфеля государственного долга (Рисунок 1.2.5).

Рисунок 1.2.5. Структурная эволюция государственного долга в иностранной валюте

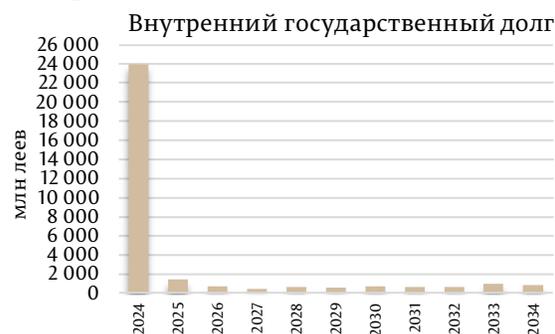


Источник: разработано НБМ на основании данных МФ

Прогноз погашения внутреннего государственного долга показывает, что крупнейшие выплаты будут в 2024 году, в основном состоящими из инструментов с коротким сроком погашения (Рисунок 1.2.6).

По данным Министерства финансов, сегмент краткосрочного внутреннего государственного долга, который будет ежегодно рефинансироваться за счет новых выпусков ГЦБ, представляет значительный риск для государственного бюджета в условиях возможного повышения процентных ставок на внутреннем рынке.

Рисунок 1.2.3. Прогноз погашения внутреннего государственного долга



Источник: Министерство финансов

Риск рефинансирования внешнего долга находится в безопасных пределах, а общий государственный долг представляет собой умеренный риск рефинансирования.

Анализ профиля погашения внешнего государственного долга показывает относительно однородное распределение платежей начиная с 2025 года и, соответственно, снижение риска рефинансирования.

При этом в 2024 году выделяется пик погашений (Рисунок 1.2.7).

Рисунок 1.2.3. Прогноз погашения внешнего государственного долга

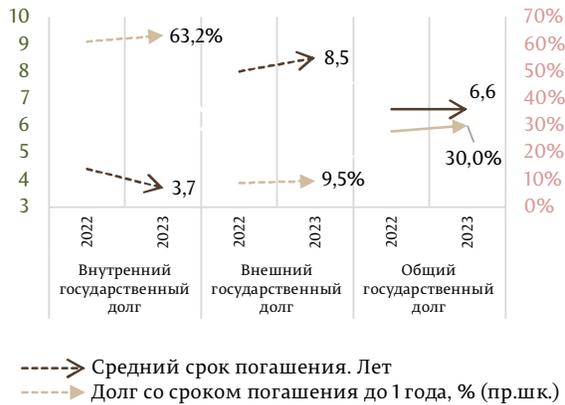


Источник: Министерство финансов

Внутренний государственный долг со сроком погашения в течение одного года увеличился в 2023 году на 2,2 п. п. по сравнению с предыдущим годом, что указывает на то, что в целях снижения риска рефинансирования Министерство финансов продолжает наращивать ликвидность на основе выпусков ГЦБ с длительными сроками погашения, насколько это позволяют рыночные условия.

По состоянию на 31.12.2023 63,2% внутреннего государственного долга подлежат погашению в течение одного года. Внешний государственный долг, обусловленный долгосрочными инструментами, находится в безопасных пределах, и только 9,5% из него подлежат погашению в течение одного года (Рисунок 1.2.8).

Рисунок 1.2.8. Средневзвешенный срок погашения государственного долга и долг со сроком погашения один год



Источник: разработано НБМ на основании данных МФ

Более половины общего объема государственного долга подвержено колебаниям процентных ставок.

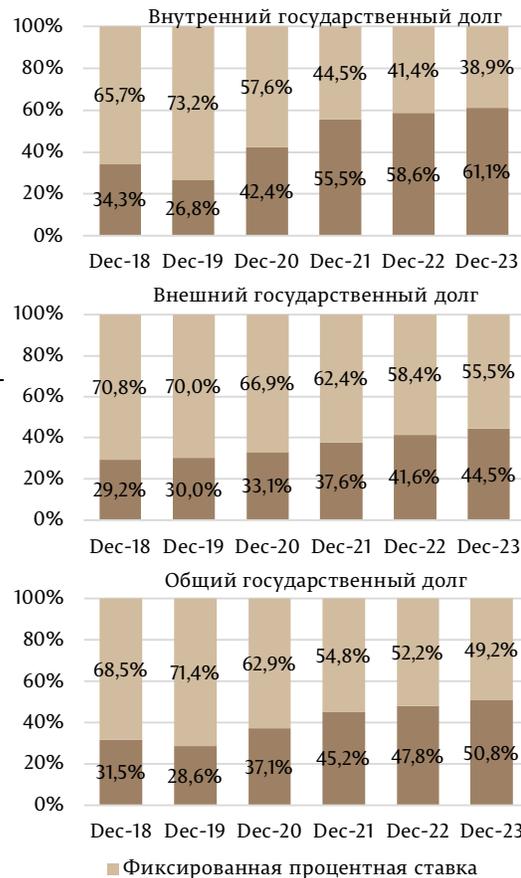
По состоянию на 31 декабря 2023 года наблюдается тенденция роста внутреннего государственного долга с плавающей процентной ставкой, составляющего 61,1% совокупного внутреннего государственного долга, увеличившегося на 2,5 п. п. по сравнению с концом 2022 года. Такая динамика объясняется увеличением доли казначейских векселей в обращении, которые, хотя и выпущены под фиксированную процентную ставку, в значительной степени подвержены колебаниям процентных ставок из-за сокращенного срока погашения, при котором они выдаются.

Также наблюдается увеличение доли долга при плавающей процентной ставке в случае внешнего государственного долга. Так, на 31 декабря 2023 года внешний государственный долг с плавающей процентной ставкой составлял 44,5% от общего объема внешнего государственного долга, при этом 2,9 п. п. больше по сравнению с концом 2022 года и на 6,9 п. п. больше по сравнению с концом 2021 года.

В общем объеме государственного долга доля долга с плавающей процентной ставкой составляет 50,8% и отражает рост

на 3,0 п. п. по сравнению с концом 2022 года (Рисунок 1.2.9).

Рисунок 1.2.9. Структура государственного долга по видам процентных ставок



Источник: разработано НБМ на основании данных МФ

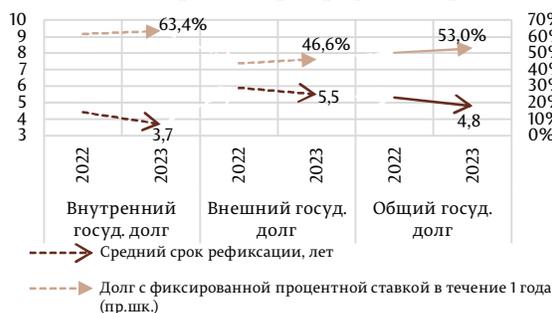
Внутренний государственный долг сильно подвержен риску повышения процентных ставок, поскольку 63,4% внутреннего государственного долга должны быть рефиксированы на новые процентные ставки в течение 1 года.

За 2023 год доля внутреннего государственного долга, процентная ставка которого будет рефиксирована в течение года, увеличилась на 1,6 п. п. по сравнению со значением, зафиксированным на конец 2022 года. Таким образом, повышение процентных ставок на внутреннем рынке напрямую повлияет на расходы, связанные с внутренним госдолгом. Процентные ставки по внутреннему государственному долгу обнуляются в среднем в течение 3,7 лет. При этом 46,6% внешнего государственного долга подлежат

рефиксации в течение 1 года, а процентные ставки по внешнему государственному долгу рефиксируются в среднем в течение 5,5 лет, что на 0,4 года меньше по сравнению с концом 2022 года.

Что касается государственного долга в целом, то средний период рефиксации всего портфеля составляет 4,8 года (на 0,5 года меньше, чем в 2022 году), а 53,0% его подлежат рефиксации в рассрочку в течение 1 года, что подчеркивает подверженность государственного долга к процентному риску (Рисунок 1.2.10). Следует отметить, что средний период обнуления относится к интервалу времени, после которого процентные ставки корректируются или пересматриваются.

Рисунок 1.2.10. Средний срок рефинансирования



Источник: разработано НБМ на основании данных МФ

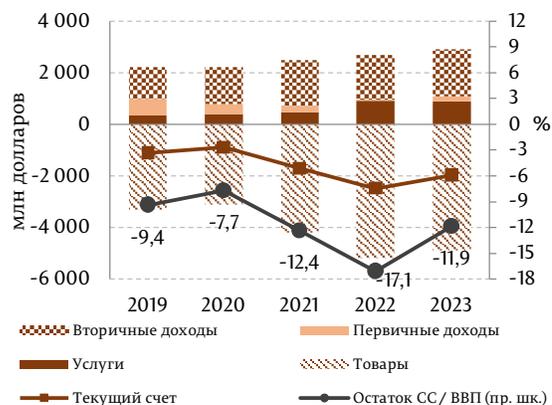
### 1.3. Развитие внешнего сектора <sup>3</sup>

По предварительным данным, в 2023 году дефицит текущего счета платежного баланса Республики Молдова сократился в результате уменьшения дефицита внешней торговли товарами и увеличения профицитов первичных и вторичных доходов, при этом профицит баланса услуг снизился.

В 2023 году дефицит текущего счета платежного баланса Республики Молдова улучшился по сравнению с зафиксированным в 2022 году, как в абсолютном значении, так и по отношению к ВВП. Дефицит составил 1 973,7 млн долларов США, снизившись на

20,5% (Рисунок 1.3.1). По отношению к ВВП дефицит текущего счета составил 11,9% (+5,2 п. п. по сравнению с 2022 годом).

Рисунок 1.3.1. Текущий счет – основные компоненты



Источник: НБМ

Дефицит внешней торговли товарами<sup>4</sup> составил 4 887,8 млн долларов США и снизился на 5,9% по сравнению с 2022 годом, что связано с более резким снижением импорта (-6,5% или -580,9 млн долларов США) по сравнению с экспортом (-7,5% или -275,9 млн долларов США).

В 2023 году эволюция внешней торговли товарами определялась геополитической ситуацией в регионе.

Снижение импорта товаров, отраженных в платежном балансе, на сумму 8 313,3 млн долларов США обусловлено минеральными продуктами, импорт которых снизился на 31,7% (-893,0 млн долларов США) по сравнению с 2022 годом как за счет роста цен на нефть, так и за счет роста цен на нефтепродукты, так и из-за сложности доставки нефтепродуктов после начала военного конфликта в регионе. Следует отметить, что значительная часть импортируемых минеральных продуктов, особенно дизельного топлива и бензина, реэкспортировалась в Украину. Общая стоимость импорта из СНГ снизилась на 45,1%, тогда как импорт из других стран

<sup>3</sup> Полные аналитические комментарии по эволюции международных счетов можно найти по адресу: <https://www.bnm.md/ro/content/conturile-internationale-ale-republicii-moldova-trimestrul-iv-2023-date-provizorii>

<sup>4</sup> Данные о внешней торговле товарами, разработанные в соответствии с методологией

платежного баланса (ВРМ6), содержат ряд корректировок по сравнению с данными, разработанными НБС, для более подробной информации о корректировках мы рекомендуем ознакомиться с методологией [<https://bnm.md/ro/content/conturile-internationale-metodologia-de-compilare-si-baza-informationalaj>].

увеличился на 8,3%, а из ЕС<sup>5</sup> - на 1,6%. Поставки из ЕС составили 63,0% от общего объема импорта, из СНГ - 15,7% и из других стран - 21,3%.

В 2023 году снижение экспорта товаров на сумму 3423,5 млн долларов США было обусловлено экспортом агропродовольственной продукции, который снизился на 9,9% (-187,30 млн долларов США). Это по-прежнему была основная категория экспортируемых товаров (51,0% от общего объема), а снижение по сравнению с 2022 годом было обусловлено сокращением в 2,4 раза (-197,6 млн долларов США) экспорта семян подсолнечника, снижением в 2,4 раза (-195,7 млн долларов США) в экспорте кукурузы, подсолнечного, сафлорового и хлопкового масел - на 34,1% (-125,5 млн долларов США). В отчетном году 60,7% экспорта товаров было направлено в ЕС, 26,7% - в СНГ, а остальные 12,6% предназначались для других стран. Значительно снизился экспорт в другие страны - на 31,9% и в СНГ на 14,0%, тогда как экспорт в ЕС увеличился на 4,0% по сравнению с 2022 годом.

*На снижение профицита баланса услуг повлияло более существенное увеличение импорта услуг (+13,4%), которое превысило увеличение экспорта (+7,0%), в основном за счет увеличения импорта туристических услуг, а их экспорт сократился.*

Профицит внешней торговли услугами (885,8 млн долларов США) снизился на 2,5% по сравнению с 2022 годом. Импорт услуг увеличился на 13,4% (+183,0 млн долларов США), а экспорт увеличился на 7,0 процента (+160,4 млн долларов США). Среди импорта наибольший положительный вклад внесли туристические услуги. В рамках туристических услуг личные поездки увеличились на 27,1%, деловые поездки - на 4,0%. Импорт транспортных услуг увеличился на 3,7% до 577,4 миллиона

долларов США, а ИТ-услуг - на 31,0% до 84,7 миллиона долларов США. Увеличение экспорта услуг произошло за счет увеличения ИТ-услуг на 23,9% до 580,4 млн долларов США, профессиональных услуг и управленческого консалтинга - на 47,5% до 164,4 млн долларов США, транспорта - на 7,9% до 540,3 млн долларов США.

*В 2023 году увеличились положительные сальдо первичных и вторичных доходов.*

Увеличение профицита первичных доходов в 3,5 раза по сравнению с 2022 годом до 209,8 млн долларов США обусловлено значительным ростом поступлений (+21,8%, на сумму 1 094,0 млн долларов США), превышающим рост оттока первичных доходов (+5,5%, до 884,2 млн долларов США). Динамику доходов определило увеличение в 4,0 раза до 179,4 млн долларов США доходов от управления резервными активами и вознаграждения работников-резидентов за работу, выполняемую работодателями-нерезидентами, которые увеличились на 6,7% до 889,8 млн долларов США. Отток был обусловлен выплатой процентов по другим инвестициям, которые увеличились в 2,1 раза до 138,7 млн долларов США.

Вторичные доходы выросли на 4,4% по сравнению с 2022 годом до 1818,5 миллиона долларов. Личные переводы, полученные из-за границы резидентами Молдовы, сократились на 6,7% и составили 1 миллиард 122,6 миллиона долларов США. Чистая стоимость технической помощи, гуманитарной помощи и грантов, полученных в рамках международного сотрудничества всеми институциональными секторами, увеличилась в 2023 году на 2,2% и составила 575,9 млн долларов США.

Личные денежные переводы<sup>6</sup>, полученные жителями Республики Молдова в 2023 году, сократились на 2,0%

<sup>5</sup> ЕС - Европейский Союз без Великобритании

<sup>6</sup> Личные денежные переводы являются дополнительной статьей платежного баланса и отражают сумму чистого вознаграждения работников (без учета расходов, понесенных работниками в

принимающей стране, а также некоторых сборов и налогов, уплачиваемых резидентами за рубежом), личных и капитальных трансфертов между домохозяйствами.

по сравнению с 2022 годом и составили 1 946,3 млн долларов США, что составляет 11,8% по сравнению с ВВП (-1,9 п. п. по сравнению с 2022 годом).

*Счет операций с капиталом поддерживает профицит, а величина чистой потребности во внешнем финансировании составила 11,4% ВВП.*

Счет движения капитала зафиксировал чистый приток капитала в размере 81,9 млн долларов США, что в 4,1 раза больше, чем в 2022 году. Сальдо счета движения капитала было обусловлено чистым притоком капитала частного сектора в размере 32,4 млн долларов США по сравнению с 2022 годом, когда чистый отток капитала составил 20,3 млн долларов США. Приток иностранной технической помощи государственного управления для финансирования инвестиционных проектов составил 49,5 млн долларов США, увеличившись по сравнению с 2022 годом на 22,0%.

В результате текущих и капитальных операций резидентов Республики Молдова с нерезидентами чистая потребность во внешнем финансировании составила 1 891,8 млн долларов США (-23,2%).

*Финансовый счет привел к значительным чистым притокам.*

По финансовому счету в 2023 году произошел чистый приток финансовых средств в размере 1 837,5 млн долларов США (Рисунок 1.3.2) в результате чистого увеличения обязательств на сумму 1 068,2 млн долларов США и чистого уменьшения внешних финансовых активов на сумму 769,2 млн долларов США.

Рисунок 1.3.2. Эволюция финансового счета по функциональным категориям, чистые потоки



Источник: НБМ

Внешние финансовые обязательства увеличились за счет преобладания притока финансовых средств в результате увеличения внешних обязательств, преимущественно в форме кредитов – на 473,2 млн долларов США. В 2023 году государственное управление капитализировало внешние кредиты на сумму 961,3 млн долларов США и погасило 494,5 млн долларов США. Национальный банк Молдовы погасил ранее полученные от МВФ кредиты на сумму 7,9 млн долларов США. Лицензированные банки осуществили чистые выплаты на сумму 21,1 млн долларов США, а остальные сектора – чистые выплаты на сумму 35,4 млн долларов США.

Внешние обязательства в виде прямых инвестиций увеличились за 2023 год на 417,0 млн долларов США, динамика определяется реинвестированием прибыли на сумму 391,5 млн долларов США, чистый прирост долей участия и акций, принадлежащих нерезидентам, – на 40,1 млн долларов США, долговые инструменты уменьшились на 14,6 млн долларов США. Приросту способствовали также обязательства в виде торговых кредитов и авансов, которые увеличились на 183,5 млн долларов США, обязательства в виде портфельных инвестиций увеличились на 1,5 млн долларов США, денежные средства и депозиты сократились на 0,9 млн долларов США, а

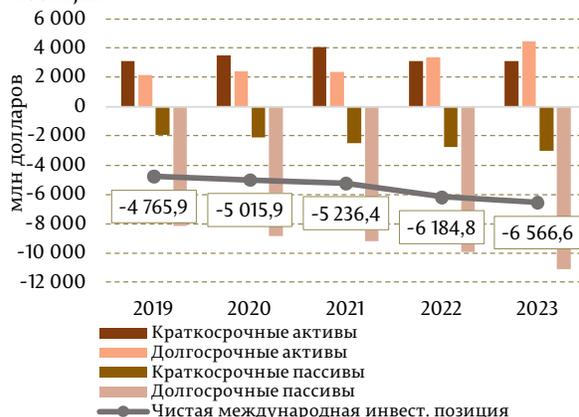
прочие обязательства - на 3,2 млн долларов США.

В 2023 году чистое уменьшение внешних активов, представляющих собой чистый приток финансовых средств, определялось уменьшением активов в виде денежных средств и депозитов на 1 358,3 млн долларов США, торговых кредитов и авансов - на 274,8 млн долларов США, кредитов - на 26,5 млн долларов США и портфельных инвестиций - на сумму 1,7 млн долларов США. При этом резервные активы увеличились на \$891,3 млн, прямые инвестиции увеличились на \$0,7 млн.

*Чистый дебетовый баланс международной инвестиционной позиции Республики Молдова в 2023 году увеличился.*

Международная инвестиционная позиция Республики Молдова на 31.12.2023 г. составила -6 566,6 млн долларов США, дебетовое сальдо углубилось по сравнению с концом 2022 г. на 6,2% (Рисунок 1.3.3).

Рисунок 1.3.3. Международная инвестиционная позиция



Источник: НБМ

Позиция внешних финансовых активов составила 7 573,3 млн долларов США, увеличившись с начала года на 16,4%, а пассивов - 14 139,9 млн долларов США, увеличившись на 11,4%.

Увеличение позиции внешних финансовых активов в течение 2023 года обусловлено увеличением позиции резервных активов на 21,9%, в виде денежных средств и депозитов - на 68,8%, а также прямых инвестиций - на 2,7%. При

этом активы в виде коммерческих кредитов и авансов сократились на 31,5%, кредитов - на 12,5%, портфельных инвестиций - на 11,2%.

Положение официальных резервных активов по состоянию на 31.12.2023 составило 5 453,15 млн долларов США, что соответствует всем критериям достаточности: покрытие не менее 3 месяцев импорта товаров и услуг (они охватывали 6,6 месяцев фактического импорта); полное покрытие краткосрочного внешнего долга резервами (они покрыли 179,6%); покрывающие 20,0% денежной массы M2 (они охватывали 86,3%); покрытие 100-150% суммы: 30,0% краткосрочного внешнего долга + 15,0% других внешних обязательств + 5,0% M2 + 5,0% экспорта товаров и услуг (они покрыли 230,9%).

Динамика состояния внешних финансовых обязательств определялась ростом обязательств в виде прочих инвестиций на 11,2% (до 8 582,7 млн долларов США) и на 11,9% в виде прямых инвестиций на общую сумму 5 533,9 млн долларов США. Прочие инвестиции составили 63,8% кредитов, 28,7% - торговых кредитов и авансов, 4,4% - специальных прав заимствования, 2,5% - денежных средств и депозитов и 0,6% - других обязательств.

*Валовой внешний долг Республики Молдова составил 63,3% ВВП, большую часть которого составил частный долг.*

Валовой внешний долг Республики Молдова увеличился в течение 2023 года на 9,1%, составив 10 465,7 млн долларов США на 31 декабря 2023 года, что составляет 63,3% по сравнению с ВВП (-2,8 п. п. на 31 декабря 2022 года).

С точки зрения структуры сроков погашения (первоначальный срок погашения) рост внешнего долга в течение 2023 года определялся ростом долгосрочной задолженности на 8,8% (+598,2 млн долларов США) по сравнению с ситуацией от 31.12.2020 г. 2022 г., до уровня 7 429,7 млн долларов США. Краткосрочный внешний долг увеличился за 2023 год на

9,9% (+274,1 млн долларов США) и по состоянию на 31 декабря 2023 года составил 3 036,0 млн долларов США.

Государственный внешний долг составил 36,5% от общего внешнего долга, составив 3 820,5 млн долларов США<sup>7</sup> (+17,1% с начала года). Внешний долг частного сектора составил \$6645,1 млн, что на 5,0% больше, чем на 31 декабря 2022 года.

В валютной структуре внешних кредитов в рамках государственного долга преобладали кредиты, полученные в евро - 53,2%, а обязательства в СПЗ имели долю 41,5%.

Иностранные кредиты в рамках частного долга были заключены в основном в евро (55,2%) и в долларах США (40,4%).

Внешний государственный долг оставался устойчивым, все показатели степени внешней задолженности находились в пределах потолков, установленных Всемирным банком и МВФ<sup>8</sup>: Внешний государственный долг, отнесенный к доходам национального публичного бюджета, составил 67,8% (Рисунок 1.3.4), а по отношению к ВВП – 23,1% (рисунок 1.3.5).

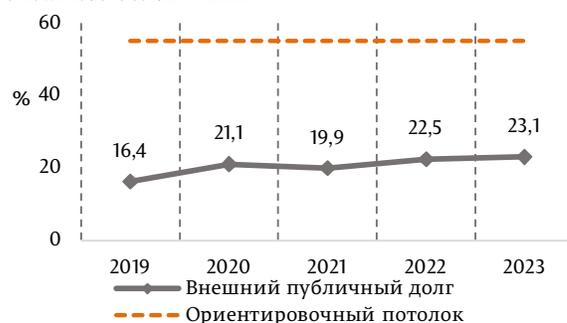
Рисунок 1.3.4. Соотношение государственного внешнего долга и доходов национального государственного бюджета (%)



Источник: НБМ, Министерство финансов

<sup>7</sup> включая транши кредитов ECF и EFF, полученные в декабре 2021 года от МВФ (отражено по данным Методологического руководства МВФ Statistica DE, 2014 <https://www.imf.org/external/np/sta/ed/ed.htm> п. 2.26); в опубликованных МФ данных об остатке государственного долга по состоянию на 31.12.2021 эти суммы не включены, они отражены с датой 28.01.2022 (дата вступления в силу Закона № 7 от 21.01.2022 г. и Закона № 8 от 21.01.2022, которые утверждают получение Правительством Республики Молдова внешнего государственного займа от МВФ).

Рисунок 1.3.5. Отношение государственного внешнего долга к ВВП

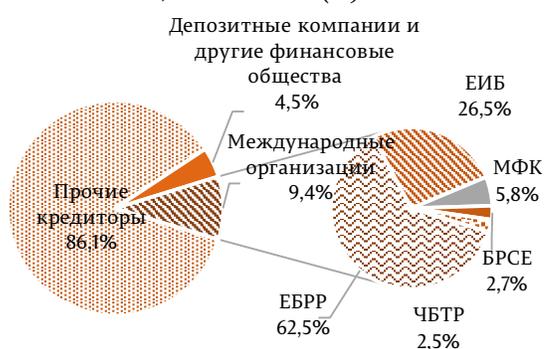


Источник: НБМ

Структура основных кредиторов частного сектора представлена на Рисунке 1.3.6. По состоянию на 31.12.2022 среди международных организаций (9,4% от общего числа) выделялся ЕБРР с 62,5%, за ним следовал ЕИБ с 26,5%, но основная доля - 86,1% - досталась другим кредиторам - как банкам, так и нефинансовым обществам.

Анализ показателей качества внешнего финансирования указывает на выгодное внешнее финансирование, косвенно выраженное подразумеваемой среднеквартальной процентной ставкой по внешнему долгу в форме кредитов и распределения СПЗ.

Рисунок 1.3.6. Кредиторская структура частного долга, на 31.12.2023 (%)



Источник: НБМ

<sup>8</sup> Ориентировочные потолки основаны на шкале CPIA (оценка политики и институтов страны), разработанной Всемирным банком. В 2019 году индекс распределения ресурсов MAP Республики Молдова составил 3,7, при этом потолки были установлены на уровне: 55% для соотношения между государственным внешним долгом и ВВП, 250% для соотношения между государственным внешним долгом и доходами публичного национального бюджета.

Средний дефолтный срок долгосрочного внешнего долга в форме кредитов снижается по сравнению с концом 2022 года, но увеличивается по сравнению с предыдущими периодами 2023 года. Этот показатель коррелирует с эволюцией скорости возобновления финансирования, который в первые 9 месяцев 2023 года снизился, но в IV квартале 2023 года увеличился в результате продолжения процесса привлечения внешнего финансирования ближе к концу 2023 года.

#### 1.4. Сектор недвижимости

В 2023 году на рынке недвижимости наблюдалась низкая активность в первой половине года, тогда как во второй половине года активность возросла, главным образом благодаря оживлению в жилом сегменте.

2023 год характеризовался ростом в реальном выражении на 0,7% ВВП по сравнению с 2022 годом. Негативный вклад в формирование ВВП внесли как строительный сектор (-1,0%), так и сектор недвижимости (-0,1%). При этом 2023 год характеризовался увеличением доли сектора «Сделки с недвижимостью» (+0,8 п. п.) и снижением доли сектора «Строительство» (-1,2 п. п.) в ВВП по сравнению с 2022 г. (Рисунок 1.4.1).

Рисунок 1.4.1. Динамика доли секторов «Строительство» и «Сделки с недвижимостью» в ВВП

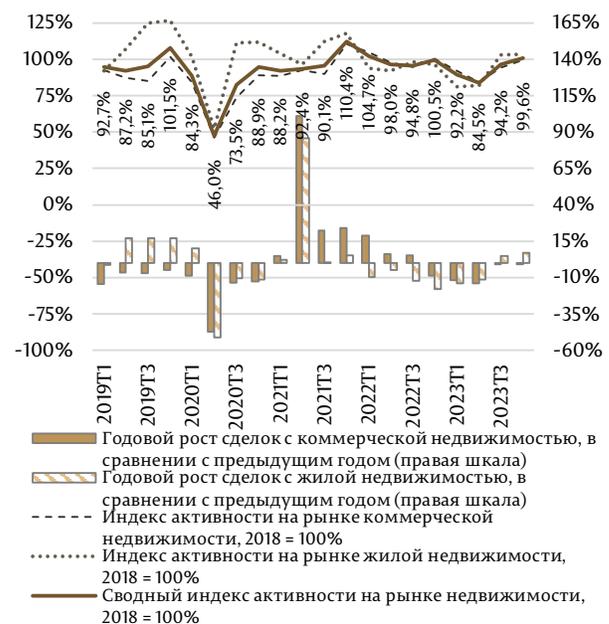


Источник: разработано НБМ на основе данных НБС

Торговая активность на рынке недвижимости в первом полугодии 2023 года характеризовалась сохранением тенденции к замедлению активности, проявляющейся начиная со второго полугодия 2022 года как внутри жилого сегмента, так и внутри нежилого сегмента. Вместе с тем, во втором полугодии 2023 года на рынке жилья было отмечено умеренное оживление на рынке жилой недвижимости, что положительно повлияло на индекс активности на рынке недвижимости<sup>9</sup> (Рисунок 1.4.2).

По данным кадастрового департамента Агентства государственных услуг, в течение 2023 года было зарегистрировано 316,5 тысяч сделок с недвижимостью, что на 6,0% меньше, чем в предыдущем году. Данное изменение произошло во многом за счет сокращения количества сделок в нежилом сегменте на 6,9%, при этом наименьшая активность наблюдалась во втором квартале, а также за счет сокращения на 3,0% количества сделок в жилом сегменте.

Рисунок 1.4.2. Динамика торговой активности на рынке недвижимости



Источник: разработано НБМ на основе данных АГУ

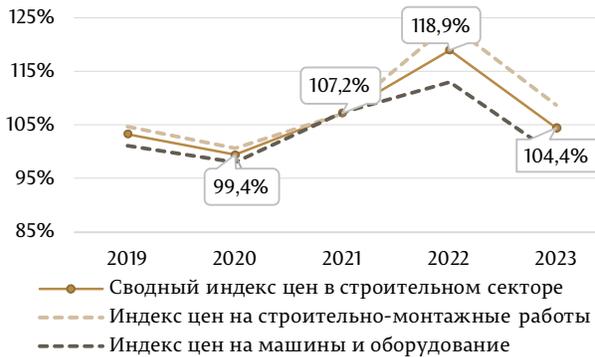
<sup>9</sup> Индекс активности на рынке недвижимости представляет собой цепной индекс, рассчитываемый на основе квартальных данных о количестве сделок с

недвижимостью, зарегистрированных кадастровым департаментом Агентства государственных услуг (АГУ).

Затраты в строительном секторе в 2023 году продолжили рост, но более умеренными темпами, в основном из-за удорожания строительных материалов и монтажных работ.

После тенденции галопирующего роста, зафиксированной в 2020-2022 годах, индекс цен на строительство зафиксировал замедление темпов роста в течение 2023 года, что связано с замедлением темпов роста цен на строительно-монтажные работы, а также на цены на машины и оборудование отмечено незначительное снижение, особенно в четвертом квартале анализируемого года. Так, индекс стоимости строительства в анализируемом году увеличился на 4,4% по сравнению с предыдущим годом (Рисунок 1.4.3).

Рисунок 1.4.3. Динамика индекса стоимости строительства (100% = по сравнению с предыдущим годом)



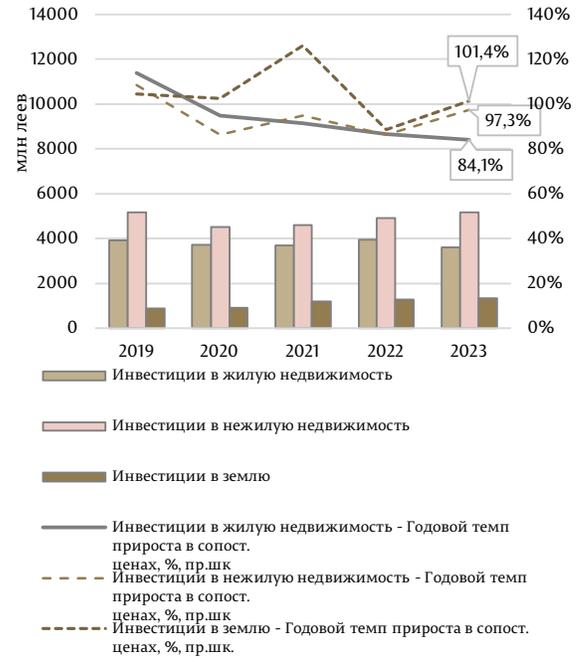
Источник: разработано НБМ на основе данных НБС

Также в 2023 году наблюдаются признаки снижения инвестиций (в сопоставимых ценах) в недвижимые активы, что может негативно повлиять на объемы предложения вновь построенной недвижимости.

По данным НБС, в годовом выражении инвестиции в недвижимость сократились.

Так, инвестиции в жилые здания составили 3600,9 млн леев, что на 15,9% ниже, чем в 2022 году, а в нежилые здания - 5179,8 млн леев, что на 2,7% меньше. В то же время по земельным участкам они увеличились на 1,4%, составив 1 339,0 млн. леев (Рисунок 1.4.4).

Рисунок 1.4.4. Инвестиции в виды основных средств



Источник: разработано НБМ на основе данных НБС

Количество выданных разрешений на строительство в отчетном году увеличивается по сравнению с 2022 годом за счет нежилого сегмента. Так, в 2023 году выдано 2252 разрешения на строительство жилой недвижимости (снижение на 2,1% в годовом выражении) и 1162 разрешения на строительство нежилой недвижимости, что на 6,3% больше по сравнению с предыдущим годом (Рисунок 1.4.5).

Рисунок 1.4.5. Количество выданных разрешений на строительство жилой и нежилой недвижимости



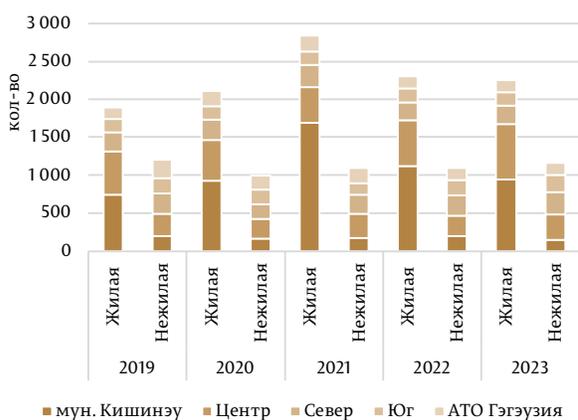
Источник: разработано НБМ на основе данных НБС

*В территориальном разрезе распределение разрешений на строительство указывает на концентрацию будущей деятельности в муниципии Кишинэу и центральном регионе Республики Молдова.*

По итогам 2023 года в муниципии Кишинэу было выдано около 41,9% разрешений на строительство жилых домов, что на 6,7 п. п. ниже по сравнению с предыдущим годом. На фоне такой динамики доля разрешений на строительство жилой недвижимости из других регионов в центральном регионе увеличилась на 6,1%, а в остальных регионах существенных изменений не произошло (от 0,1 до 0,4% в зависимости от региона).

При этом по итогам отчетного года наибольшая доля разрешений на строительство нежилой недвижимости зафиксирована в центральном регионе – на уровне 28,5%, увеличившись по сравнению с предыдущим годом на 3,4% (Рисунок 1.4.6).

*Рисунок 1.4.6. Разрешение на строительство жилой и нежилой недвижимости по территориальному профилю*



Источник: разработано НБМ на основе данных НБС

*Галопирующий рост в 2022 году затрат в строительной сфере, но и цен на земельные участки, замедление их роста в 2023 году, ограничение требований к развитию строительных объектов обусловили сохранение объемов выдаваемых разрешений на строительство и концентрацию имеющихся ресурсов для завершения*

*незавершенных строительных проектов в 2023 году.*

В отчетном году введено в эксплуатацию 6,9 тыс. единиц жилья, что на 90,6% больше, чем в предыдущем году. Общая площадь введенного в эксплуатацию жилья составила 551,8 тыс. кв. м., что на 63,2% больше, чем в 2022 году (Рисунок 1.4.7).

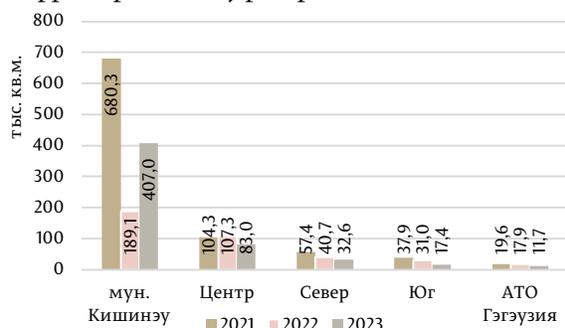
*Рисунок 1.4.7. Введенное в эксплуатацию жилье*



Источник: разработано НБМ на основе данных НБС

Как количество построенного жилья, так и общая жилая площадь, введенная в эксплуатацию в 2023 году, вернулись к прежнему уровню после рекордно низких показателей зафиксированных в 2022 году, наблюдавшихся в период 2010–2022 годов. По состоянию на конец 2023 года новое жилье введенное в эксплуатацию по-прежнему было сконцентрировано в муниципии Кишинэу, его доля составило 82,1% от общего количества жилья, введенного в эксплуатацию за анализируемый период (Рисунок 1.4.8).

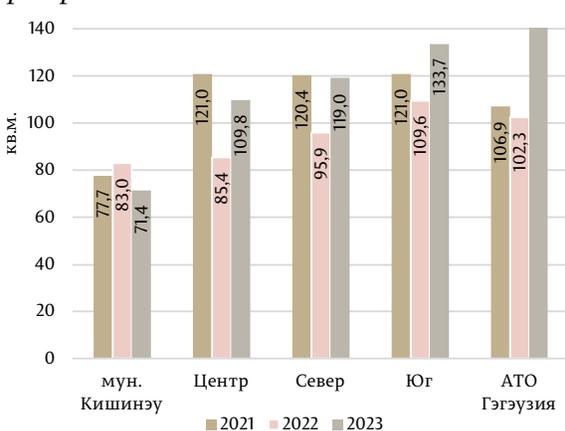
Рисунок 1.4.2. Жилье, введенное в эксплуатацию по территориальному распределению



Источник: разработано НБМ на основе данных НБС  
Примечание: данные доступны начиная с 2021 года.

Следует отметить, что в 2023 году во всех регионах Республики Молдова, за исключением муниципия Кишинэу, наблюдается увеличение средней площади жилья введенного в эксплуатацию по сравнению с 2022 годом. Площадь нового жилья увеличилась, сократившись в годовом выражении на 13,9%, до 71,4 кв. м. в 2023 году (Рисунок 1.4.9).

Рисунок 1.4.9. Средняя площадь жилья введенного в эксплуатацию по территориальному распределению



Источник: разработано НБМ на основе данных НБС  
Примечание: данные доступны начиная с 2021 года

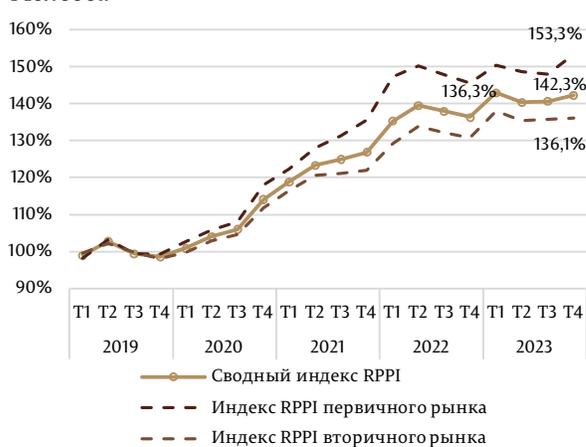
На фоне благоприятных событий, повлиявших на спрос на жилую недвижимость, цены предложения выросли, причем более выраженный рост заметен во втором полугодии.

Цены предложения на жилую недвижимость в 2023 году продолжили тенденцию к росту, зафиксированную с 2020 года, что связано с ростом,

проявившимся в первом и четвертом кварталах. Так, за отчетный год индекс ЦЖН зарегистрировал рост на 4,4% (более умеренный, чем в 2022 году), установившись на конец года на уровне 142,3%, максимальное значение, зафиксированное на конец года, составило 142,9% к концу первого квартала (Рисунок 1.4.10).

Повышение курса жилой недвижимости характеризовалось изменениями как на первичном рынке, где наблюдался рост более высокого ИЦЖН примерно на 5,3%, так и на вторичном рынке, где индекс ЦЖН увеличился на 4,2% по сравнению с концом 2022 года.

Рисунок 1.4.10. Индекс ЦЖН по Республике Молдова



Источник: НБМ

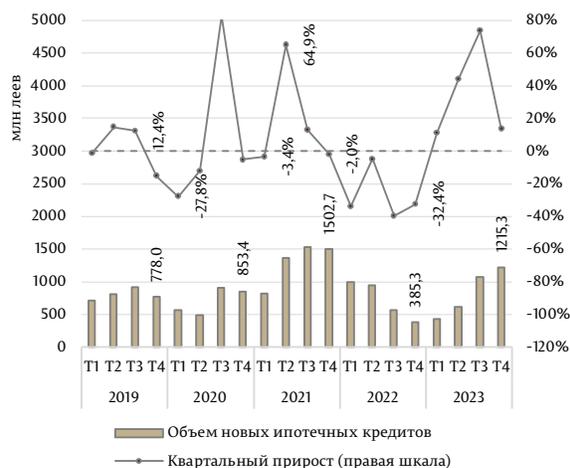
Основным фактором спроса на рынке жилой недвижимости остается возможность кредитования недвижимости.

После сокращения в 2022 году количества позитивно ориентированных банками заявок на выдачу ипотечных кредитов, ограничения доступа и значительного увеличения стоимости кредитования в результате сильной инфляции и внедрения инструментов ответственного кредитования, в отчетном году наблюдается постоянный рост потока новых ипотечных кредитов.

Так, в течение 2023 года новых ипотечных кредитов было выдано общим объемом 3329,6 млн леев, увеличившись на 14,8% в годовом выражении, в четвертом квартале

2023 года был выдан наибольший объем ипотечных кредитов (Рисунок 1.4.11).

Рисунок 1.4.11. Объем новых ипотечных кредитов



Источник: НБМ

Неравномерное развитие событий в сфере недвижимости означает, с одной стороны, сохранение предложения в краткосрочной перспективе, его сокращение в среднесрочной перспективе и, с другой стороны, постоянное увеличение цен предложения из-за снижения объема строительных проектов на ранних стадиях в условиях сохранения спроса на уровне 2023 года.

Таким образом, снижение объемов инвестиций, сокращение разрешений на строительство в самом активном и концентрированном регионе Республики Молдова (мун. Кишинэу), концентрация застройщиков на завершении разрабатываемых проектов больше, чем на инициировании новых проектов, а также продолжающийся рост цен на строительные материалы в постпандемический период может вызвать в среднесрочной перспективе снижение предложения недвижимости на первичном рынке и, следовательно, рост цен на вновь построенные площади.

В то же время рост расходов, вызванный последствиями инфляции, а также более ограниченный доступ к финансированию на фоне геополитической неопределенности могут сохранить более

низкий спрос на рынке недвижимости по сравнению с предыдущими годами.

## 1.5. Задолженность частного сектора

### Задолженность населения

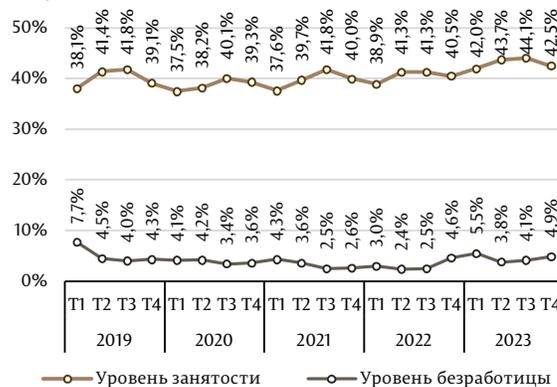
В 2023 году на уровень задолженности населения Республики Молдова повлиял ряд факторов риска, вызванных продолжением инфляционного давления, которое усилилось к концу года, и региональными диспропорциями, вызванными военным конфликтом в Украине.

Показатели рынка труда показывают увеличение доли безработных, а также уровня занятости в Республике Молдова к концу отчетного года.

По данным НБС, по итогам 2023 года уровень занятости<sup>10</sup> составил 42,5%, увеличившись на 2,0 п. п. по сравнению с предыдущим годом. При этом уровень безработицы<sup>11</sup> зафиксировал значение 4,9%, увеличившись на 0,3 п. п. по сравнению с предыдущим годом (Рисунок 1.5.1).

Увеличение как количества безработных, так и уровня безработицы свидетельствует о процессе накопления уязвимостей среди населения, что может иметь негативные последствия для банков через канал распространения кредитного риска, связанного с кредитным портфелем.

Рисунок 1.5.1. Показатели занятости в Республике Молдова



Источник: НБС

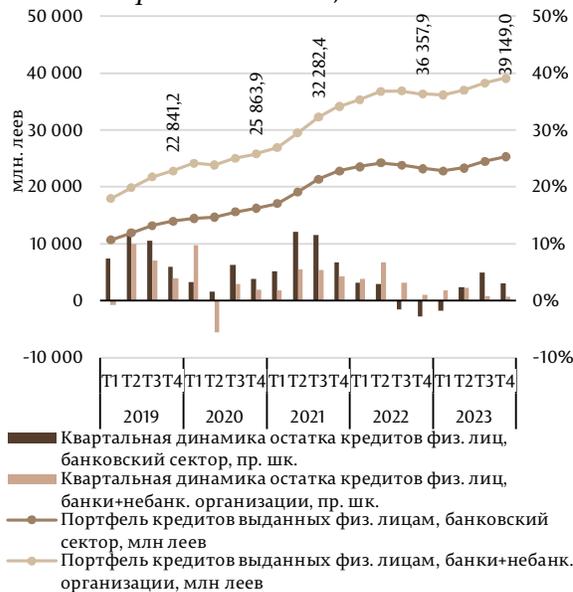
<sup>10</sup> Доля занятых лиц в возрасте 15 лет и старше к общей численности населения

<sup>11</sup> Доля безработных по критериям НБС

После сокращения кредитования населения в 2022 году в 2023 году наблюдается тенденция к росту.

На конец четвертого квартала 2023 года объем кредитов, выданных физическим лицам финансовым сектором, составил 39 148,9 млн леев (+7,7% по сравнению с предыдущим годом). Из них около 64,6% предоставлены банковским сектором (+0,7 п. п. по сравнению с предыдущим годом). Таким образом, остаток кредитов, выданных банками, составил 25 301,6 млн леев (Рисунок 1.5.2).

Рисунок 1.5.2. Динамика баланса кредитов, выданных физическим лицам



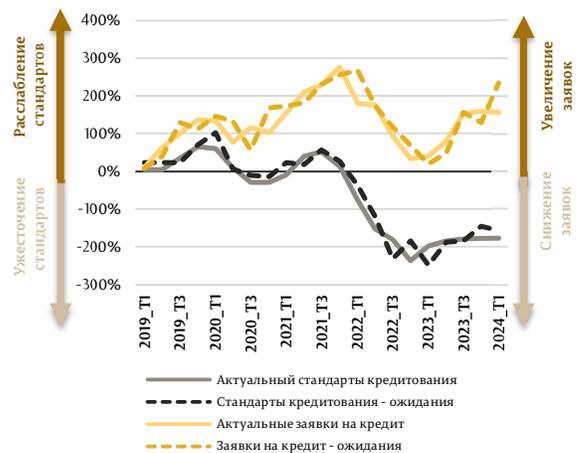
Источник: НБМ, НКФР

Рост кредитования населения в 2023 году во многом был обусловлен<sup>12</sup> ростом совокупного спроса со стороны населения на фоне смягчения условий кредитования. В частности, в отчетном году значительно ускорился спрос населения на кредиты, что обусловлено, главным образом, улучшением макроэкономической ситуации по сравнению с 2022 годом. Общий уровень процентных ставок и перспективы рынка жилья, включая ожидаемую динамику цен были основными факторами, способствовавшим увеличению спроса.

<sup>12</sup> Согласно результатам обзора банковского кредитования

При этом тенденция к смягчению применяемых банками стандартов кредитования определялась восприятием снижения рисков, особенно с точки зрения ожиданий относительно общей экономической ситуации, риска, связанного с кредитоспособностью заемщиков, в сочетании с ожидания относительно развития событий на рынке недвижимости (Рисунок 1.5.3).

Рисунок 1.5.1. Кумулятивная ежеквартальная эволюция стандартов и кредитного спроса населения на банковском рынке страны, 2017 T4=0

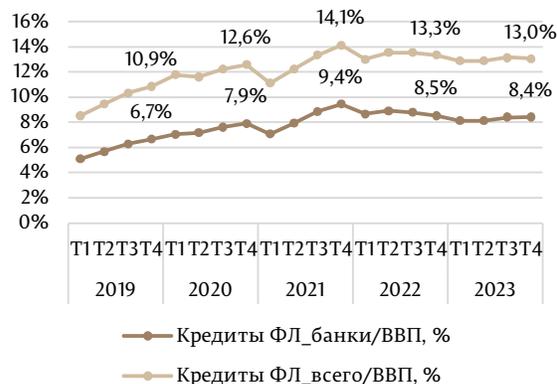


Источник: расчеты НБМ на основе исследования банковского кредитования.

Доля совокупного долга населения в ВВП продолжает иметь более низкое значение в случае Республики Молдова по сравнению с большинством стран региона.

На уровне финансовой системы доля кредитов физическим лицам в ВВП на конец отчетного года зафиксирована на уровне 13,0%. Банковское кредитование физических лиц по отношению к ВВП снизилось на 0,1 п. п. по сравнению с предыдущим годом, оказавшись на уровне 8,4% в четвертом квартале 2023 года (Рисунок 1.5.4).

Рисунок 1.5.2. Доля кредитного портфеля, предоставленного физическим лицам, в ВВП



Источник: НБМ, НКФР

По сравнению с другими государствами региона, а также в среднем по Европе, кредитование физических лиц в Республике Молдова регистрируется более низкое значение (Рисунок 1.5.5), следуя тенденции к снижению, аналогичной большинству наблюдаемых случаев.

Рисунок 1.5.3. Доля общей задолженности<sup>13</sup> физических лиц в ВВП по странам и ЕС



\* Данные по состоянию на 30 марта 2023 г.

Источник: НБМ, НБС, www.ceicdata.com

Снижение темпов инфляции и снижение процентных ставок к концу отчетного года стали важным фактором снижения рискованного профиля кредитов, выдаваемых физическим лицам.

На конец отчетного года доля кредитов, выданных физическим лицам, в общем портфеле банковских кредитов составила

39,6%, аналогичный показатель по небанковскому рынку находился на уровне 72,4%. При этом 24,3% (7,3 п. п. по сравнению с предыдущим годом) от общего остатка банковских кредитов, выданных физическим лицам, было предназначено для приобретения и строительства недвижимости, 66,7% (+7,15 п. п. по сравнению с предыдущим годом) – на текущее потребление и 8,93% (+0,15 п. п. к предыдущему году) на прочие цели (Рисунок 1.5.6).

Рисунок 1.5.6. Структура портфеля банковских кредитов, выданных физическим лицам, по направлениям кредита на конец 2023 года



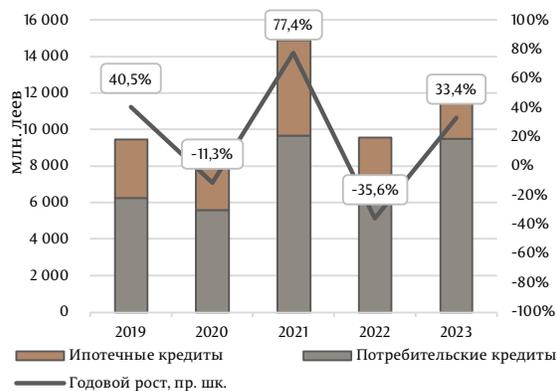
Источник: НБМ

Качество кредитов, выданных физическим лицам, на конец отчетного года не имеет существенных недостатков.

На конец отчетного года 74,0% (+4,2 п. п. по сравнению с предыдущим годом) от общего объема новых банковских кредитов, выданных физическим лицам, составили потребительские кредиты и 26,0% - на приобретение и строительство недвижимости. По сравнению с 2022 годом наблюдается положительная динамика общего объема новых кредитов, выданных банками физическим лицам, при общем росте на 33,4% (Рисунок 1.5.7). Данная динамика определяется увеличением на 41,4% объемов новых кредитов, выданных на потребление, и на 14,8% - кредитов, предназначенных для приобретения и строительства недвижимости, по сравнению с предыдущим годом.

<sup>13</sup> Включает общий остаток кредитов, предоставленных населению банками и НКО.

Рисунок 1.5.7. Годовой объем новых кредитов, выданных населению

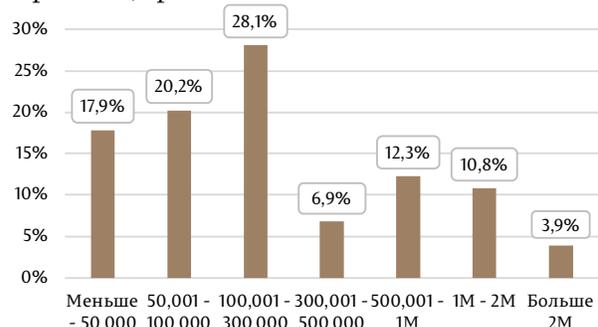


Источник: НБМ

Отмечается, что в течение 2023 года 66,2% от общего объема кредитов, предоставленных населению, были на сумму менее или равную 300 000 леев, большая часть из которых составляла от 100 001 до 300 000 леев (Рисунок 1.5.8).

Такое распределение объясняется более высоким спросом на потребительские кредиты, остатки по которым обычно меньше. Что касается кредитов с остатками, превышающими 300 000 леев, мы наблюдаем значительное снижение их доли, тенденция, которая в основном объясняется уменьшением кредитов, предназначенных для ремонта, строительства или покупки недвижимости.

Рисунок 1.5.8. Распределение по остатку новых кредитов, предоставленных населению



Источник: НБМ

По сравнению с 2022 годом наблюдается снижение доли просроченных кредитов (просрочка >1 дня) населения до уровня 3,0% (Рисунок 1.5.9). Данная тенденция определялась сокращением остатка непогашенных кредитов одновременно с

общим увеличением кредитов, выданных населению.

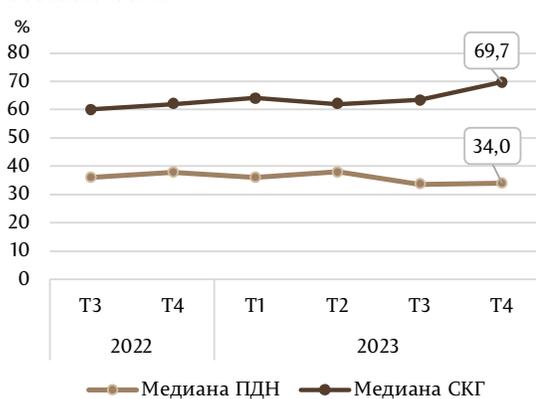
Рисунок 1.5.9. Динамика непогашенных кредитов населения



Источник: НБМ

С момента утверждения Регламента об ответственном кредитовании во втором квартале 2022 года медианное соотношение обслуживания долга к доходам осталось в диапазоне 33-38%. При этом наблюдалась тенденция увеличения соотношения кредита и гарантии (СКГ), свидетельствующая о том, что население все чаще предпочитает использовать банковские источники вместо собственных ресурсов для строительства/приобретения недвижимости. Ставка в размере 69,7% на конец года не считается системным риском, учитывая, что лимит установлен на уровне 80% (Рисунок 1.5.10).

Рисунок 1.5.10. Медиана новых кредитов, выданных на приобретение/строительство недвижимости



Источник: НБМ

## Опрос финансового поведения населения

В конце 2023 года НБМ провел четвертый раунд исследования финансового поведения населения Республики Молдова, анкета включала 38 вопросов, призванных охватить 4 измерения - общие аспекты о респонденте, доходах и их источниках, доступ и источники финансирования, жилье.

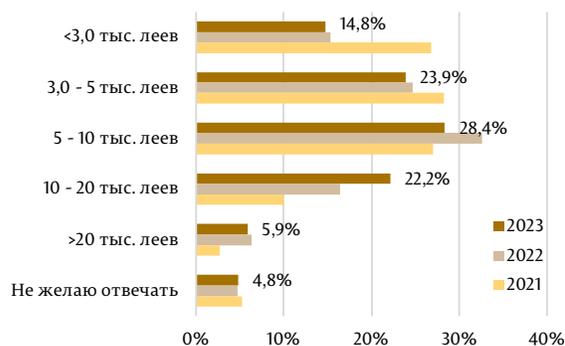
Опрос проводился на выборке из 1015 человек, представляющих различные возрастные группы, происхождение, пол и уровни дохода.

Как и в предыдущем опросе, основными источниками дохода семьи остаются зарплата - 60,4% респондентов и пенсия - 39,8%.

Другими источниками, упомянутыми респондентами, являются доходы от индивидуальной деятельности (10,0%), другие социальные выплаты (11,5%), трансферты из-за границы (9,9%).

По данным опроса, распределение среднемесячного дохода в выборке респондентов относительно равномерное: 23,9% респондентов указывают среднемесячный доход от 3 до 5 тысяч леев, 14,8% получают ежемесячный доход ниже 3 тысяч леев, и 28,4% - от 5 до 10 тысяч леев. Доход от 10 до 20 тысяч леев получают 22,2% респондентов, в том числе 5,9% получают доход, превышающий 20 тысяч леев (Рисунок 1.5.11).

Рисунок 1.5.11. Распределение по размеру среднемесячного дохода, количество респондентов



Источник: Исследование финансового поведения населения.

Степень сбережений у респондентов очень низкая, при этом 75,2% респондентов заявляют, что не имели возможности сберечь в течение последних 6 месяцев. Как и результаты предыдущего опроса, большинство респондентов, которым все же удается откладывать сбережения, хранят свои сбережения в наличной форме (58,9%) или на расчетном счете в банке (29,4%).

Среди других способов хранения сбережений были указаны: срочные вклады/депозиты (10,1%), страхование жизни (2,8%), инвестиции в недвижимость (2,4%), ценные бумаги (1,2%) (Рисунок 1.5.12).

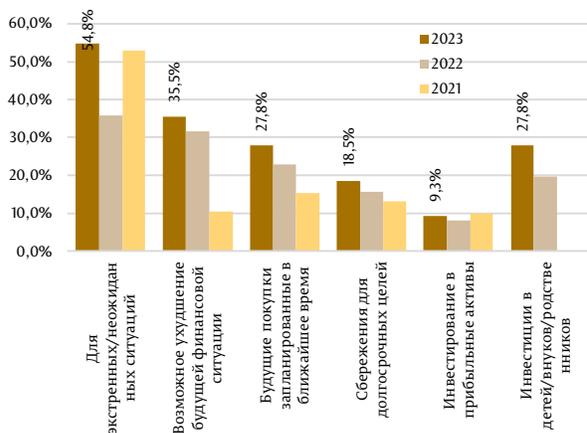
Рисунок 1.5.12. Способы хранения сбережений



Источник: Исследование финансового поведения, НБМ.

Основными целями сбережений остаются «на случай чрезвычайных/непредвиденных ситуаций» (54,8%) и «возможное ухудшение финансового положения» (35,5%). Другими целями, упомянутыми респондентами, являются краткосрочные запланированные будущие покупки (27,8%), инвестирование в детей/внуков (27,8%), цели долгосрочных сбережений (18,5%), инвестирование в прибыльные активы (9,3%) (Рисунок 1.5.13).

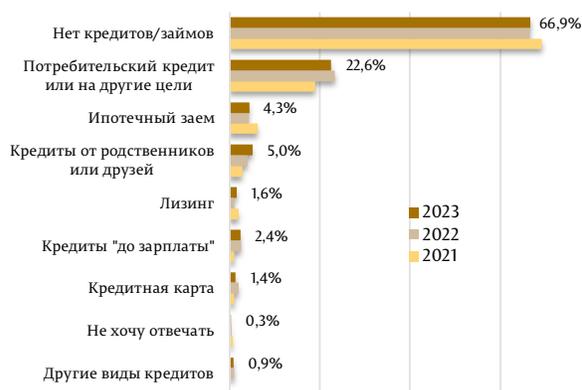
Рисунок 1.5.13. Цель сбережений респондентов



Источник: Исследование финансового поведения населения

На момент проведения опроса только 29,9% респондентов заявили, что используют источники финансирования от кредитных организаций, наиболее используемым инструментом является потребительский кредит (Рисунок 1.5.14).

Рисунок 1.5.14. Распределение респондентов по типу полученного кредита



Источник: Исследование финансового поведения населения

### Задолженность нефинансовых обществ

Кредитная активность сектора нефинансовых обществ в 2023 году характеризовалась более активной поляризацией в сторону сектора НКО, однако доминирование банковского сектора сохранилось.

По итогам 2023 года остаток кредитов, выданных банками нефинансовым обществам, достиг значения 35 836,2 млн леев, увеличившись на 1,8% по сравнению с концом 2022 года. Следует отметить, что в кредитовании сектора нефинансовых обществ банки занимают преобладающую

В ближайшем периоде лишь 6,6% респондентов заявляют о своей заинтересованности обратиться за финансированием в кредитную организацию. В процессе кредитования важными аспектами считаются оперативность принятия решения о кредите (32,4%), большое количество подразделений (27,7%), личные связи с учреждением (19,0%), опыт семьи или друзей (14,9%).

Для более чем половины респондентов (57,7%) взятые кредиты/займы представляют собой посильное бремя. При этом 21,1% респондентов заявляют, что сталкивались с ситуацией, когда не платили вовремя платежи по кредиту, основными причинами которого являются увеличение расходов на проживание (29,4%), снижение заработной платы (20,6%), потеря рабочего места (14,7%), утрата трудоспособности (9,8%).

долю по сравнению с сектором небанковского кредитования (89,7% общего остатка кредитов, выданных финансовым сектором, принадлежат банковскому сектору). При этом баланс кредитов, выданных НКО нефинансовым обществам, в 2023 году отметил более выраженный рост по сравнению с банковским сектором (+5,9% в годовом выражении), внося пропорциональный вклад в увеличение финансирования для сектора нефинансовых обществ.

Ограничительные монетарные условия, а также наличие рисков и неопределенности на рынке и во внешнем секторе вызвали снижение спроса на финансирование со

стороны нефинансовых обществ. В то же время ослабление денежно-кредитной политики в течение года, а также конкурентное давление заставили банки смягчить условия кредитования нефинансовых обществ.

Согласно данным исследования банковского кредитования (Рисунок 1.5.15), стандарты банковского кредитования нефинансовых компаний в течение 2023 года имели тенденцию к постепенному смягчению, находясь в среднем на уровне, близком к ожидаемому. При этом в первом полугодии банки были более ориентированы на ужесточение стандартов кредитования с разворотом ожиданий ближе к концу года на фоне смягчения монетарной политики и инфляционного давления. Основными факторами, выделенными респондентами в связи с смягчением стандартов кредитования, были конкурентное давление и балансовые ограничения, сдерживаемые существующим управлением рисками.

В первом квартале 2024 года респонденты ожидают продолжения тенденции смягчения стандартов кредитования с некоторыми корректировками в первом квартале года.

Что касается динамики спроса на кредиты со стороны нефинансовых обществ, то в течение 2023 года респонденты отметили умеренную активизацию в первом квартале отчетного года с постоянным снижением к концу года.

Соответствующие результаты оказались на существенно более низком уровне по сравнению с уровнем, прогнозируемым респондентами, что свидетельствует о более медленном восстановлении экономики нефинансовых компаний по сравнению с восприятием экспертов банковского сектора.

Спрос на кредиты со стороны нефинансовых обществ упал из-за снижения интереса к инвестициям в основной капитал и роста небанковского кредитования. В то же время кредиты других банков и потребности в

инвестициях в оборотный капитал, а также общий уровень процентных ставок снизили это снижение спроса на кредиты. По первому кварталу 2024 года респонденты отмечают продолжение тенденций, заданных в 2023 году, с оптимистичными прогнозами на второй квартал 2024 года как со стороны спроса на кредиты, так и смягчения условий кредитования.

Рисунок 1.5.15. Кумулятивная квартальная динамика стандартов и спроса на кредиты нефинансовых обществ на национальном банковском рынке 2018 T4=0%



Источник: расчеты НБМ на основе исследования банковского кредитования

Отмеченные выше тенденции, связанные с 2023 годом, отражаются в динамике баланса кредитов, предоставленных нефинансовым обществам финансовым сектором. Так, наблюдается сравнительно меньший прирост портфеля кредитов, предоставленных нефинансовым компаниям банковским сектором (+1,82% в годовом выражении) по сравнению с небанковским сектором (+62,4% в годовом выражении) (Рисунок 1.5.16).

Рисунок 1.5.16. Эволюция кредитования нефинансовых обществ



Источник: НБМ, НКФР

В 2023 году экономический рост в номинальном выражении был более выраженным по сравнению с кредитной деятельностью нефинансовых обществ.

По итогам 2023 года доля кредитов нефинансовых обществ, предоставленных финансовым сектором (банковским + небанковским) в ВВП, достигла 13,3%, снизившись на 1,0 п. п. по сравнению с концом 2022 года. При этом сальдо кредитов, выданных банковским сектором, зафиксировало уровень 11,9%, снизившись на 1,4 п. п. по сравнению с предыдущим годом (Рисунок 1.5.17). В условиях более медленного реального восстановления экономики, выделенного в главе I, намечается основное влияние инфляционного давления на эволюцию показателя за счет использования номинальных значений его составляющих.

По сравнению с другими европейскими государствами и странами с развивающейся экономикой, Республика Молдова по-прежнему занимает более низкую позицию с точки зрения финансового посредничества, связанного с сектором нефинансовых обществ.

Рисунок 1.5.17. Доля в ВВП кредитов, предоставленных банковским и небанковским секторами

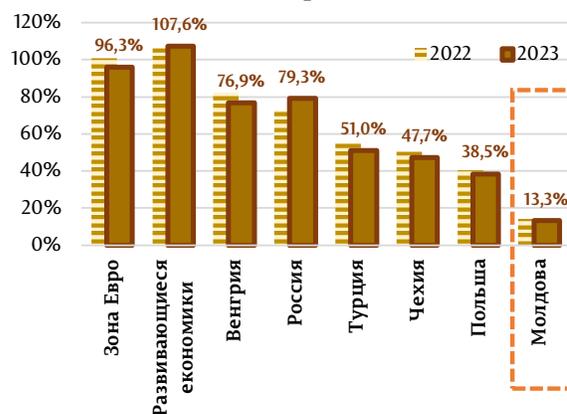


Источник: НБМ, НКФР, НБС

В международном рейтинге доля финансового посредничества в сегменте нефинансовых обществ в Республике Молдова находится на более низкой позиции по сравнению с другими европейскими государствами, а также значительно ниже среднего уровня стран с

развивающейся экономикой (Рисунок 1.5.18).

Рисунок 1.5.18. Отношение баланса общей суммы кредитов, предоставленных нефинансовым обществам, к ВВП по странам



Источник: Bank for International Settlements, расчеты НБМ

Кредитование нефинансовых обществ со стороны банковского сектора в 2023 году зарегистрировало скромный рост на 2,1% по сравнению с 2022 годом. Таким образом, в течение отчетного года было выдано новых кредитов на сумму 38 462,5 млн леев, из которых 39,1% были предоставлены в иностранной валюте (евро и доллары США). Следует отметить, что доля новых кредитов, выданных в иностранной валюте, снизилась в 2023 году по сравнению с 2022 годом на 6,2 п. п. на фоне смягчения монетарных условий и восстановления экономики (Рисунок 1.5.19).

В квартальном разрезе самая скромная кредитная активность нефинансовых обществ наблюдалась во втором квартале 2023 года, снизившись на 4,04% по сравнению с аналогичной ситуацией предыдущего года.

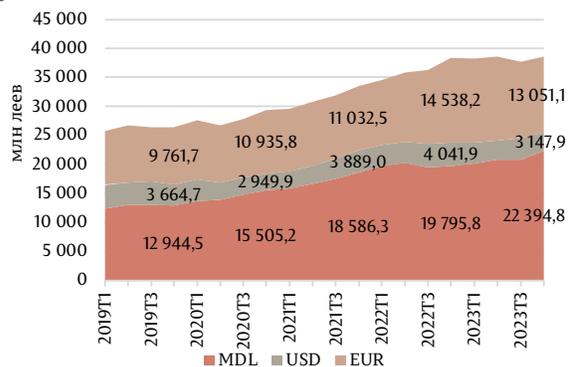
Рисунок 1.5.19. Квартальная динамика новых кредитов, предоставленных банками нефинансовым обществам



Источник: расчеты НБМ

Степень долларизации портфеля кредитов, выданных нефинансовым обществам, в течение 2023 года снижалась. Так, доля кредитов, выданных в иностранной валюте, в общем портфеле по итогам 2023 года достигла уровня 42,0%, снизившись на 6,4 п. п. в годовом выражении. В то же время среди кредитов, выданных в иностранной валюте, наблюдается выраженная тяга к валюте евро, что составляет около 80,6% от общего объема кредитов, выданных в иностранной валюте (Рисунок 1.5.20). Экспортная ориентация на европейские государства, а также национальные обязательства по вступлению в ЕС являются основными факторами, определяющими преобладание валюты евро в портфеле кредитов, предоставляемых банками Республики Молдова.

Рисунок 1.5.20. Квартальная динамика портфеля кредитов юридическим лицам в разбивке по валютам



Источник: НБМ

Финансирование по отраслям экономики (Рисунок 1.5.21) далее свидетельствует о преобладании кредитов, предоставленных в сфере торговли, в портфелях банков. Остаток кредитов, выданных в этой отрасли на конец 2023 года, составляет 14 238,7 млн леев (или около 40,6% от общего портфеля кредитов, выданных нефинансовым обществам), увеличившись в годовом выражении на 2,6 тыс. леев. При этом качество кредитов, выданных соответствующей отрасли, находится на более высоком уровне, чем в среднем по портфелю, уровень просроченных кредитов на конец отчетного периода находится на уровне 3,9%.

Рисунок 1.5.21. Квартальная динамика баланса портфеля кредитов юридическим лицам по отраслям



Источник: НБМ

Второй отраслью после доли банковского финансирования является агропродовольственная отрасль, в которой на момент составления отчетности сконцентрировано сальдо в размере 8673,5 млн леев или около 24,7% портфеля банковских кредитов, выданных нефинансовым обществам. При этом качество соответствующего субпортфеля ниже по сравнению со всем кредитным портфелем, уровень просроченных кредитов на конец отчетного периода находится на уровне 10,5%. Соответствующая ситуация указывает на определенные опасения по поводу эффективности субпортфеля, принимая во внимание циклический характер деятельности предприятий в секторе, а также неопределенности, связанные с развитием климатических условий.

Следует отметить, что в течение 2023 года на национальном уровне был реализован ряд программ субсидирования и инструментов стимулирования агропродовольственного сектора с целью укрепления финансовых возможностей субъектов, осуществляющих соответствующую деятельность, что свидетельствует о том, что может сдерживать ухудшение качества портфеля в более поздние периоды.

### Исследование финансового поведения нефинансовых обществ

В конце 2023 года НБМ провел четвертый раунд исследования финансового поведения нефинансовых обществ в Республике Молдова, анкета включала 36 вопросов по 3 измерениям: общие сведения о респонденте, финансовые результаты деятельности компании, доступ и источники финансирования.

Опрос проводился на выборке из 384 нефинансовых обществ, представленных по критериям размера, видов деятельности и количества сотрудников.

По результатам опроса, основными проблемами за последние 6 месяцев являются: рост издержек производства (55,5%), нехватка квалифицированных кадров (47,1%), снижение покупательной способности (45,3%), сокращение в количестве клиентов (44,3%), усилении конкуренции (40,6%), нестабильная политическая ситуация (39,3%). Это соответствует основным задачам, ожидаемым на следующие шесть месяцев 2022 года.

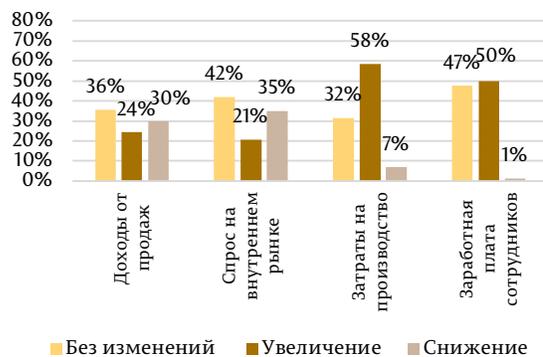
По мнению респондентов, высокий уровень давления на деятельность общества оказывают такие факторы, как: трудности с привлечением квалифицированного персонала (39,3%), издержки производства (36,2%), конкуренция (30,7%), непредсказуемость фискальной среды (28,1%).

59,4% обществ, принявших участие в опросе, получили прибыль в предыдущем финансовом году.

За 2023 год не изменились: выручка от продаж по мнению 35,7% опрошенных компаний; а также спрос на продукцию/услуги на внутреннем рынке по мнению 41,9% респондентов. При этом себестоимость продукции увеличилась, по мнению 58,3% обществ. Что касается заработной платы сотрудников обществ-респондентов, то она выросла, как утверждают 49,7% респондентов (Рисунок 1.5.22).

По мнению респондентов, изменение заработной платы сотрудников обществ в основном определялось: трудовым законодательством, изменением товарооборота, изменением спроса на продукцию/услуги, инфляцией, фискальной политикой.

Рисунок 1.5.22. Динамика показателей за последние 6 месяцев (первое полугодие 2023 г.)



Источник: Исследование финансового поведения нефинансовых обществ

Основным источником финансирования для 90,6% опрошенных обществ являются внутренние источники общества; к банковскому кредитованию обратились 19,0% обществ, 9,4% - к финансовой поддержке со стороны государства или районов, 7,6% - к зарубежным фондам и 7,3% - к краудфандингу. При этом 8,3% предпочли другие источники финансирования: небанковское кредитование, овердрафт и кредитные линии, лизинг/факторинг.

Основными причинами, определившими выбор внутреннего финансирования для удовлетворения потребностей общества, по мнению респондентов, как и в предыдущей итерации опроса, являются:

достаточность внутренних ресурсов и/или отсутствие необходимости в заемных средствах (47,1%), отказ собственников брать на себя дополнительные долги (20,3%), чрезмерные затраты внешних ресурсов (15,9%), недоверие к кредитным организациям (7,0%).

Целью, для которой они намерены использовать финансирование финансового общества, по мнению

респондентов, является финансирование инвестиционного проекта (42,0%), финансирование текущих нужд (оборотного капитала) (32,0%) или то и другое (24,0%). При этом большинство обществ (80,7%) не намерены обращаться к финансовым компаниям за финансированием в ближайшие 6 месяцев.

## 1.6. Отраслевые балансы Республики Молдова

Национальная экономика продолжала оставаться нетто-должником, главным образом на фоне роста чистой финансовой стоимости сектора нефинансовых компаний, тогда как сектор домашних хозяйств<sup>14</sup> оставался основным нетто-кредитором национальной экономики.

Чистая финансовая стоимость<sup>15</sup> национальной экономики увеличилась по итогам третьего квартала 2023 года на 0,8% по сравнению с концом четвертого квартала 2022 года, составив -109 798,6 млн леев. Такая динамика определялась существенным увеличением (+10,3%) чистой финансовой стоимости крупнейшего кредитора национальной экономики - сектора домашних хозяйств (Рисунок 1.6.1).

Рисунок 1.6.1. Чистая финансовая стоимость по секторам



Источник: НБМ

Сектор нефинансовых обществ в отчетном периоде являлся крупнейшим нетто-должником национальной экономики. Его чистая финансовая стоимость снизилась на 7,9% до уровня -277 407,0 млн леев. Сектор государственного управления и сектор финансовых компаний также имели отрицательную чистую финансовую стоимость (должники), но значительно меньшую по сравнению с сектором нефинансовых компаний – 28

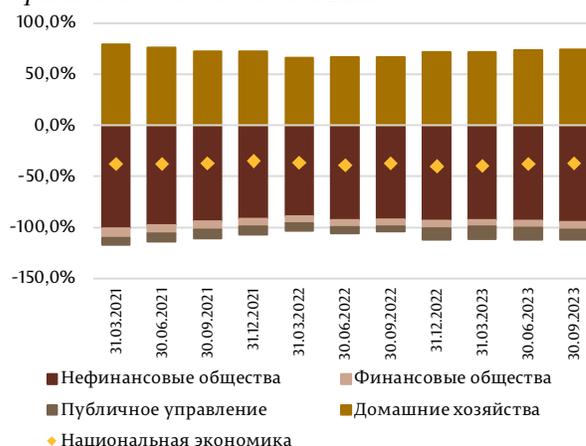
<sup>14</sup> Сектор домашних хозяйств также включает в свои услуги некоммерческие организации.

<sup>15</sup> Чистая финансовая стоимость представляет собой разницу между совокупными финансовыми активами

989,4 млн леев (-4,6%) и, соответственно, 20 189,0 млн леев. (-2,0%).

Соотношение чистой финансовой стоимости к ВВП составило -37,6% (по сравнению с -40,4% на конец IV квартала 2022 года) (Рисунок 1.6.2).

Рисунок 1.6.2. Эволюция соотношения чистой финансовой стоимости и ВВП



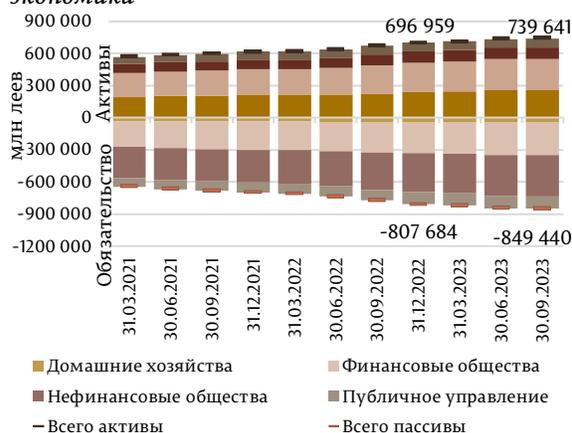
Источник: НБМ

Структура финансовых активов и обязательств отраслей национальной экономики различается в зависимости от вида основной деятельности, характерной для отрасли, и ее имеющихся ресурсов.

Финансовые активы и общие обязательства национальной экономики на протяжении всего анализируемого периода имели тенденцию к росту и на конец третьего квартала 2023 года составили 739 641,3 млн леев и 849 439,8 млн леев соответственно (Рисунок 1.6.3).

и совокупными обязательствами, зафиксированными в определенном секторе национальной экономики.

Рисунок 1.6.3. Финансовые активы и обязательства отраслей национальной экономики



Источник: НБМ

При этом темп роста финансовых активов по сравнению с концом четвертого квартала 2022 года (+6,1%) оказался выше, чем пассивов (+5,2%).

В структуре финансовых активов большую часть составляют денежные средства и депозиты (30,6%), а в структуре обязательств преобладают акции и доли участия юридических лиц, зарегистрированных в Республике Молдова (33,0%) (Рисунок 1.6.4).

Рисунок 1.6.4. Структура финансовых активов и обязательств отраслей национальной экономики по инструментам на 30.09.2023 г., %

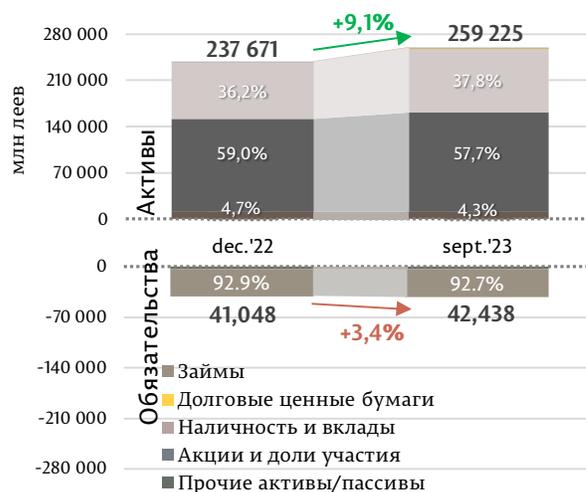


Источник: НБМ

По состоянию на 30.09.2023 сектор домашних хозяйств имел финансовые активы на сумму 259 224,7 млн леев (+9,1% по сравнению с предыдущим годом). Увеличение активов произошло за счет увеличения остатка денежных средств и депозитов (+13,8%), их вес составил 37,8%

финансовых активов данного сектора (Рисунок 1.6.5).

Рисунок 1.6.5. Структура финансовых активов и пассивов домохозяйств



Источник: НБМ

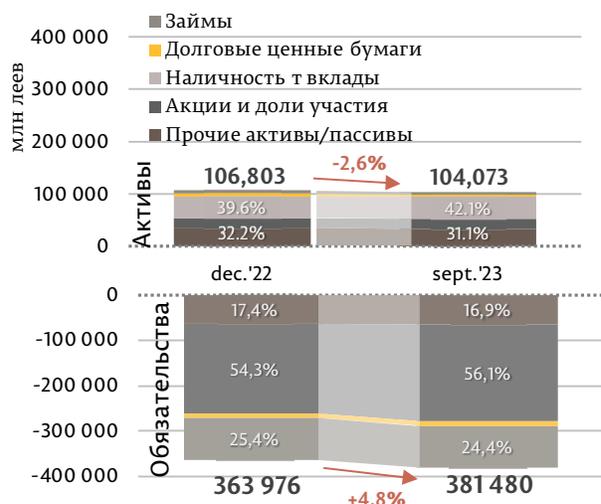
При этом стоимость акций и долей увеличилась на 6,8%, доля составила 57,7%, что способствовало их увеличению на 4,0 п. п.

Обязательства сектора домашних хозяйств составили 42 437,8 млн леев (+3,4%), в основном состоящие из договорных кредитов (92,7% от общей суммы обязательств).

Сектор нефинансовых компаний представляет собой крупнейший сектор национальной экономики по своим обязательствам.

Сектор нефинансовых компаний на конец третьего квартала 2023 года располагал финансовыми активами на сумму 104 072,6 млн леев, что на 2,6% меньше по сравнению с концом четвертого квартала 2022 года (Рисунок 1.6.6).

Рисунок 1.6.6. Финансовые активы и обязательства нефинансовых обществ



Источник: НБМ

В их структуре основную долю занимают денежные средства и депозиты (42,1% от суммы финансовых активов), далее следует прочая дебиторская задолженность (31,1% от суммы).

При этом объем облигаций соответствующего сектора составил 381 479,5 млн леев (+4,8% по сравнению с концом четвертого квартала 2022 года). Они сформированы в основном за счет собственного капитала (56,1% совокупных обязательств данного сектора) и контрактных кредитов (24,4% совокупных обязательств данного сектора).

### Общий долг

Наибольшую долю (около 37,8%) в общем долге национальной экономики занимают контрактные кредиты, за ними следуют денежные средства и депозиты (34,8%) (Рисунок 1.6.7).

Величина общего долга национальной экономики на конец третьего квартала 2023 года составила 568 887,3 млн леев.

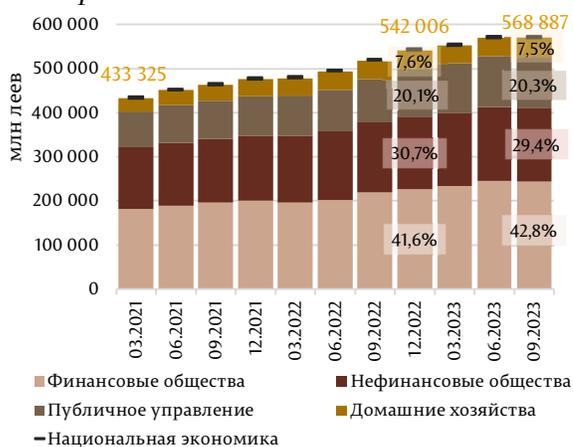
Рисунок 1.6.7. Структура совокупного долга по инструментам и секторам на 30.09.2023 г.



Источник: НБМ

В абсолютных значениях совокупный долг отраслей национальной экономики находился в непрерывном росте на протяжении всего периода с первого квартала 2021 года по третий квартал 2023 года (Рисунок 1.6.8). По итогам третьего квартала 2023 года этот показатель зарегистрировал рост на 5,0% по сравнению с концом четвертого квартала 2022 года.

Рисунок 1.6.8. Динамика общего долга по секторам



Источник: НБМ

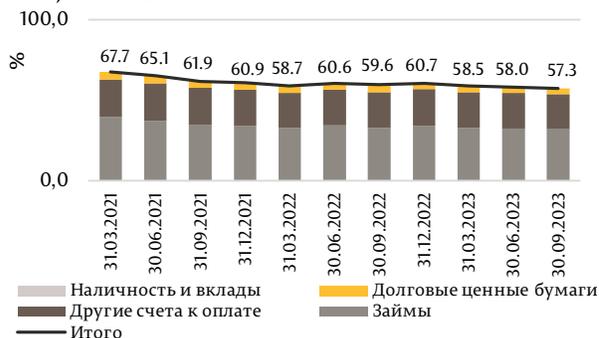
Самый высокий уровень совокупной задолженности, по состоянию на 30.09.2023, обусловленный спецификой деятельности в качестве финансового посредника, зафиксирован в секторе финансовых обществ.

Задолженность этого сектора составила 243 508,6 млн леев, или 42,8% от общего долга национальной экономики. С точки зрения инструментов наибольшую долю в общем

долге сектора занимают денежные средства и депозиты (81,4%).

На сектор нефинансовых обществ пришлось 29,4% общего долга национальной экономики. Общий долг этого сектора на конец третьего квартала 2023 года составил 167 286,5 млн леев. Значение этого показателя по сравнению с ВВП снизилось на 3,4 п. п. по сравнению с концом предыдущего года, до уровня 57,3% (Рисунок 1.6.9).

Рисунок 1.6.9. Эволюция соотношения совокупного долга сектора нефинансовых обществ к ВВП



Источник: НБМ

В структуре совокупного долга данного сектора большую часть (55,5%) занимают контрактные кредиты, за ним следует прочая кредиторская задолженность (38,5%).

Самый низкий уровень совокупного долга наблюдается в секторе домашних хозяйств, на долю которого приходится 7,5% (42 437,8 млн леев) от общего долга национальной экономики. Общий долг сектора домохозяйств по отношению к ВВП снизился на 0,5 п. п. по сравнению с концом предыдущего года (Рисунок 1.6.10).

Рисунок 1.6.10. Эволюция соотношения совокупного долга сектора домохозяйств к ВВП



Источник: НБМ

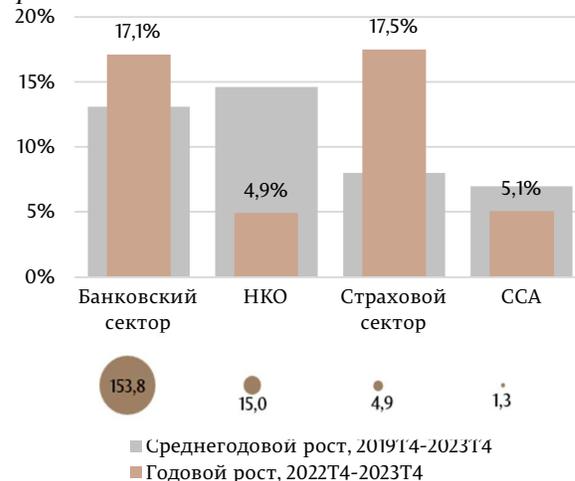
## 1.7. Структура финансовой системы

*Финансовая система Республики Молдова постоянно растет, в ней преобладает банковский сектор с точки зрения финансовых операций и активов, принадлежащих субъектам этого сектора.*

По состоянию на 31 декабря 2023 года общая стоимость активов субъектов финансового сектора составила 175,1 млрд леев (58,3% ВВП), увеличившись на 15,9% по сравнению с 2022 годом.

В банковском секторе, на долю которого приходится наибольшая доля (87,9%) совокупных активов финансового сектора, в 2023 году зарегистрирован рост на 17,1% по сравнению с предыдущим годом, превысив на 4 п. п. среднегодовой прирост за последние пять лет (Рисунок 1.7.1).

Рисунок 1.7.1. Темпы роста сегментов финансовой системы



Примечание: Размеры кружков пропорционально показывают стоимость активов сегментов по состоянию на 31.12.2023 г., в миллиардах леев.

Источник: НБМ

В страховом секторе за отчетный период зафиксирован рост на 17,5%, что на 9,4 п. п. превышает средние темпы роста объема активов страховых компаний за последние пять лет.

Темп роста объема активов небанковских кредитных организаций в 2023 году составил 4,9%, при этом на 9,7 п. п. ниже среднегодового уровня за последние пять лет.

Аналогичным образом, темпы роста ссудо-сберегательных ассоциаций также были ниже среднего темпа роста за последние пять лет, зафиксировав рост на 5,1% в 2023 году по сравнению со среднегодовым темпом роста сектора в 7,0%.

По данным национальных реестров, по состоянию на 31.12.2023 в национальной финансовой системе действовало 364 лицензированных субъекта (на 5 меньше, чем в 2022 году), из них 11 коммерческих банков, 128 действующих небанковских кредитных организаций, 216 ассоциаций ссудо-сберегательные и 9 страховых компаний (Таблица 1.7.1).

*Таблица 1.7.1. Количество субъектов финансовой системы Республики Молдова*

Активные лицензированные субъекты	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Банки	11	11	11
Небанковские кредитные организации	143	127	128
Ссудо-сберегательные ассоциации	226	221	216
Страховые общества	11	10	9
<b>ИТОГО</b>	<b>391</b>	<b>369</b>	<b>364</b>

*Источник: НБМ*

## 2. РИСКИ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА

### 2.1. Банковский сектор<sup>16</sup>

В течение 2023 года банковский сектор продемонстрировал хорошие финансовые показатели, сохранив высокий уровень рентабельности и платежеспособности.

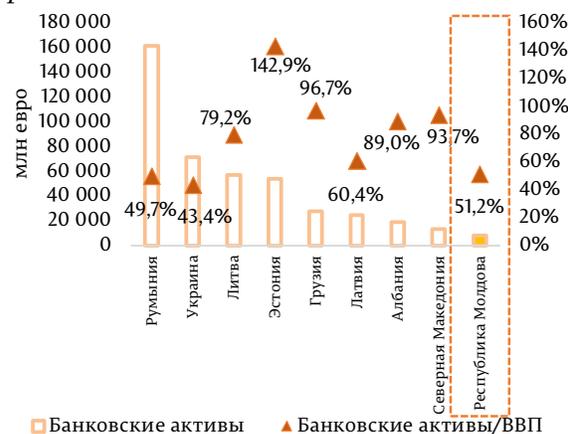
В конце 2023 года объем совокупных активов банковского сектора составил 153 854,6 млн леев, увеличившись на 17,0% по сравнению с 2022 годом. Однако по сравнению с ВВП объем банковских активов зарегистрировал значительный рост, составив, таким образом, 51,2% (2022 год: 47,9%) (Рисунок 2.1.1, Рисунок 2.1.2).

Рисунок 2.1.1. Соотношение банковских активов к ВВП



Источник: НБМ

Рисунок 2.1.2. Соотношение банковских активов к ВВП по сравнению с другими государствами региона



Источник: Евростат, официальные страницы центральных банков<sup>17</sup>

В целях ограничения системного воздействия НБМ ежегодно определяет банки, являющиеся компаниями системного значения, и применяет к ним дополнительные требования к капиталу (подробности в подразделе 4.1). Четыре крупнейших банка продолжают представлять системно значимые общества (Таблица 2.1.1). По объему активов группе системообразующих банков принадлежит 82,1% совокупных банковских активов.

Таблица 2.1.1. Рейтинг банков, являющихся системно значимыми обществами

Место в рейтинге	Наименование банка
1	BC „MAIB” S.A.
2	BC „Moldindconbank” S.A.
3	B.C. „VICTORIABANK” S.A.
4	„OTP Bank” S.A.

Источник: НБМ

В 2023 году индекс концентрации (ИН) банковского рынка по объему активов зафиксировал значение 2 006,2, увеличившись на 87,7 индикативных пункта по сравнению с 2022 годом, таким образом, банковский рынок является умеренно концентрированным.<sup>18</sup>

Увеличение прибыли банков в 2023 году во многом было обусловлено конъюнктурой денежного рынка.

Банковский сектор завершил 2023 год с совокупной прибылью в размере 4 090,1 млн леев, что на 11,6% больше, чем в 2022 году (Рисунок 2.1.3).

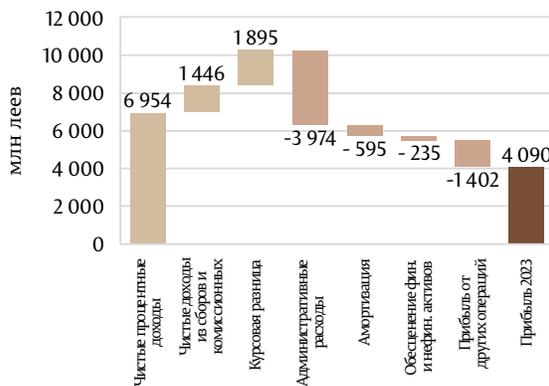
<sup>16</sup> С момента составления отчета некоторые данные банка, относящиеся к 2023 году, были или будут изменены в результате внешнего аудита. Данные за предыдущие годы представляют собой окончательные данные по итогам внешнего аудита.

<sup>17</sup> Данные о банковских активах были собраны с официальных сайтов центральных банков перечисленных стран. При этом данные, касающиеся

банковских активов (Румыния, Грузия) и ВВП (Грузия), были конвертированы в евро по официальному курсу, установленному центральными банками на 31.12.2023.

<sup>18</sup> Уровень концентрации устанавливается по шкале: ИН<100 – совершенная конкуренция, 100<ИН<1 500 – неконцентрированный рынок, 1 500<ИН<2 500 – умеренная концентрация, ИН>2 500 – высокая концентрация.

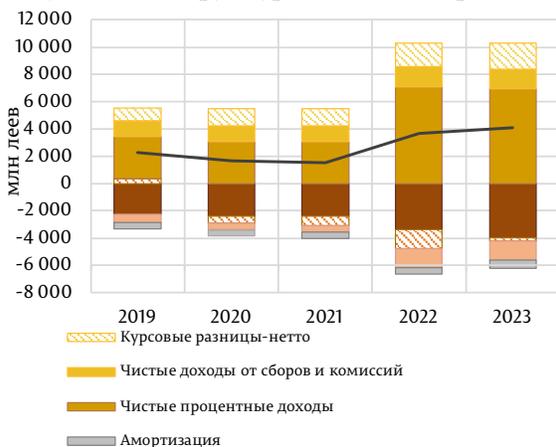
Рисунок 2.1.3. Рентабельность банковского сектора



Источник: НБМ

Увеличение прибыли во многом обусловлено снижением расходов при амортизации финансовых и нефинансовых активов на 1 146,5 млн леев (-83,0%), одновременно с увеличением чистого дохода от курсовых разниц на 175,5 млн леев (+ 10,2%) (Рисунок 2.1.4).

Рисунок 2.1.4. Структура банковской прибыли



Источник: НБМ

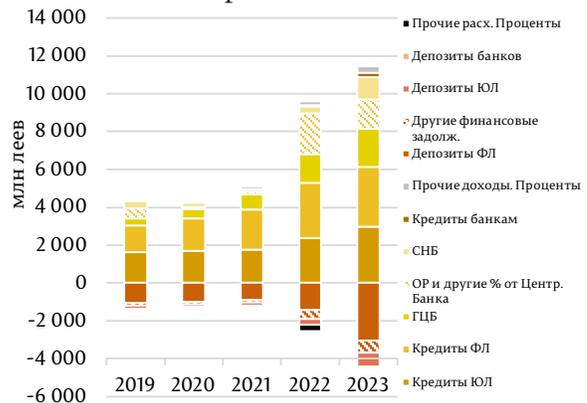
Основными компонентами процентных доходов были процентные доходы, связанные с кредитами, предоставленными физическим лицам (27,6%), за которыми следовали процентные доходы, связанные с нефинансовыми компаниями (25,9%), и другие процентные доходы, полученные от НБМ (13,5%).

В 2023 году процентные доходы составили 11 463,2 млн леев, увеличившись на 19,0% (+1 829,1 млн леев) по сравнению с 2022 годом, а зафиксированный результат

чистого процентного дохода снизился на 2,1% по сравнению с 2022 годом (-150,4 млн леев). Данную динамику определило увеличение процентных расходов по депозитам, а именно: депозитам физических лиц (+1607,4 млн леев) и депозитам юридических лиц<sup>19</sup> (+831,3 млн леев) (Рисунок 2.1.5).

Структура процентных доходов отражает то, что бизнес-стратегии банков продолжают ориентироваться как на кредитную, так и на инвестиционную деятельность, одновременно обеспечивающую ликвидность, но и достаточную степень безопасности, способную смягчить негативные шоки.

Рисунок 2.1.5. Структура доходов и расходов банковского сектора



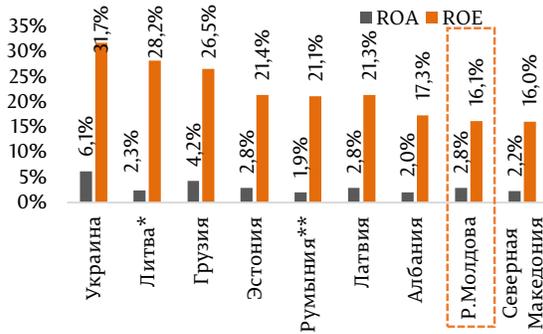
Источник: НБМ

Что касается расходов, связанных с операционной деятельностью, то в 2023 году основным фактором, который смягчил рост прибыли, связанной с осуществлением, стал рост административных расходов на 16,3% (или +555,6 млн леев). Также в структуре непроцентных расходов наиболее существенный рост по сравнению с 2022 годом отмечен в комиссиях (21,9% или 333,8 млн леев) и расходах на амортизацию (21,6% или 105,8 млн леев).

Показатели рентабельности банковского сектора в основном располагались ниже значений показателей, зафиксированных в развивающихся государствах региона и ЕС (Рисунок 2.1.6).

<sup>19</sup> Общества, нефинансовые общества, МСП, не-МСП

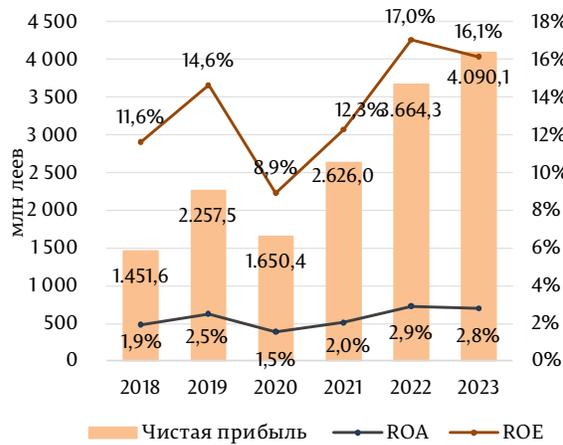
Рисунок 2.1.6. Рентабельность капитала и активов по сравнению с другими странами региона



\* данные для Т3, 2023, \*\* данные для Т2, 2023  
Источник: Financial Soundness Indicators (FSIs), FMI

За 2023 год значения основных показателей доходности банковского сектора ROA и ROE снизились, составив 2,8% и 16,1% соответственно (Рисунок 2.1.7).

Рисунок 2.1.7. Рентабельность капитала и активов



Источник: НБМ

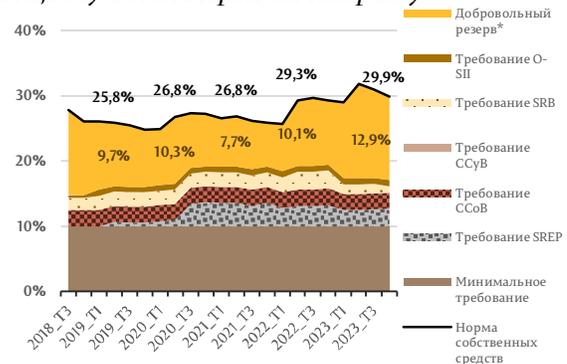
Банковский сектор характеризуется стабильным уровнем платежеспособности, который значительно превышает минимальный регулируемый уровень, а показатель эффекта рычага по-прежнему значительно превышает минимальный уровень, применимый в государствах ЕС.

По итогам 2023 года общий объем собственных средств в банковском секторе составил 20 901,7 млн леев, увеличившись на 13,9% по сравнению с предыдущим годом за счет капитализации прибыли, полученной банками.

Добровольный резерв собственных средств отражает дополнительную устойчивость банковского сектора на

случай возможных потерь и обеспечивает непрерывность кредитной деятельности. По итогам 2023 года по сравнению с ситуацией на конец предыдущего года банковский сектор укрепил капитальную позицию за счет увеличения добровольных резервов на 3,1 п. п. до уровня 12,9%, отнесенного к общему объему подверженности риску (Рисунок 2.1.8). Следует отметить, что банки увеличили свои резервы в связи с ослаблением НБМ требований, связанных с буфером системного риска в первом квартале 2023 года. В то же время поддержание значительного добровольного резерва влечет за собой дополнительные капитальные затраты, что также сигнализирует о низкой степени финансового посредничества и низкой толерантности к риску.

Рисунок 2.1.8. Декомпозиция собственных средств банковского сектора по отношению к общей сумме подверженности риску

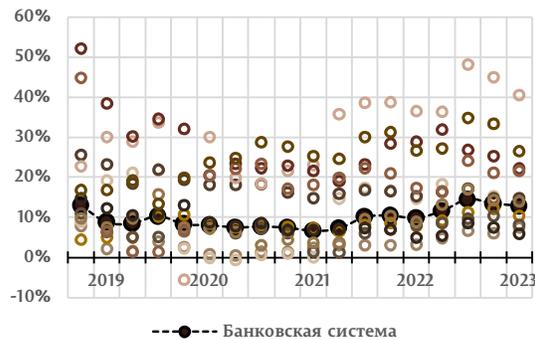


Источник: НБМ

\* Добровольный резерв представляет собой излишек собственных средств, находящихся на хранении у банков, по сравнению с действующими пруденциальными требованиями по отношению к общей сумме подверженности риску

На уровне отдельных банков в течение последних 5 лет наблюдается высокая степень волатильности добровольного резерва, находящаяся в диапазоне 0,0 - 41,0%, что свидетельствует о неоднородном характере управления капиталом банков (Рисунок 2.1.9).

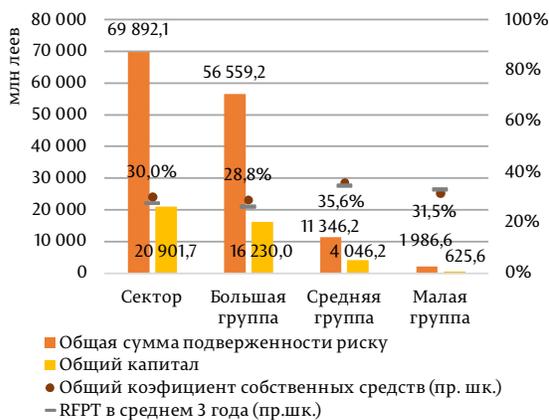
Рисунок 2.1.9. Динамическое распределение добровольного резерва по банкам и банковской системе



Источник: НБМ

Доля совокупных собственных средств в банковском секторе на конец отчетного года составила 29,9%, зарегистрировав рост по сравнению с 2022 годом (+0,9 п. п.), на фоне увеличения объема размещенных банками собственных средств (Рисунок 2.1.).

Рисунок 2.1.10. Показатель капитализации банковского сектора по секторам и банковским группам



Источник: НБМ

За 2023 год показатель эффекта рычага банковского сектора зафиксировал значение 12,7%, снизившись на 0,3 п. п. по сравнению с предыдущим годом (Рисунок 2.1.11).

<sup>20</sup> Значение общего индекса уязвимости равно 0, при этом отрицательные значения обозначают пониженный уровень финансовой уязвимости, а положительное значение индекса означает большую финансовую уязвимость.

Рисунок 2.1.11. Индикатор эффекта рычага по секторам и банковским группам



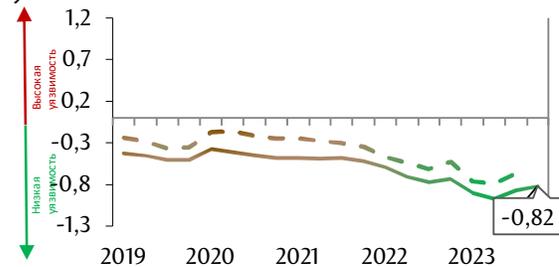
Источник: НБМ

Общий уровень уязвимости банковского сектора, определенный на основе динамики основных экономических и финансовых показателей банков, остался ниже порога уязвимости<sup>20</sup>.

В течение 2023 года в банковском секторе зафиксирована благоприятная динамика общего индекса уязвимости<sup>21</sup>.

По итогам года банковский сектор накопил общий индекс уязвимости (-0,82), что ниже уровня 2022 года (Рисунок 2.1.12). Это было обусловлено положительной тенденцией укрепления капитальной позиции банков, улучшением качества активов и снижением степени чувствительности к рыночному риску. В то же время эволюция показателей рентабельности способствовала обратной эволюции показателя уязвимости, причем темпы роста чистой прибыли оказались ниже уровня роста активов или собственных средств банков.

Рисунок 2.1.12. Динамика общего индекса уязвимости



Источник: НБМ

<sup>21</sup> Агрегированный показатель, рассчитываемый как взвешенная сумма на основе баллов показателей финансовой устойчивости.

## Уязвимость банковского сектора для нерезидентов

В 2023 году валютная задолженность банков перед нерезидентами в балансе несколько снизилась<sup>22</sup> уменьшив как привлеченные средства от иностранных финансовых институтов, так и внешние кредиты, полученные банковским сектором. Так, изъятия внешних кредитных банков сократились на 62,2% по сравнению с 2022 годом, а выплаты банков по обслуживанию внешнего долга увеличились в 2,9 раза. В результате остаток полученных банками кредитов сократился на 5,4%<sup>23</sup> до 183,5 млн долларов США (Рисунок 2.1.13).

Рисунок 2.1.13. Средства в иностранной валюте, привлеченные от нерезидентов, в разбивке по статьям



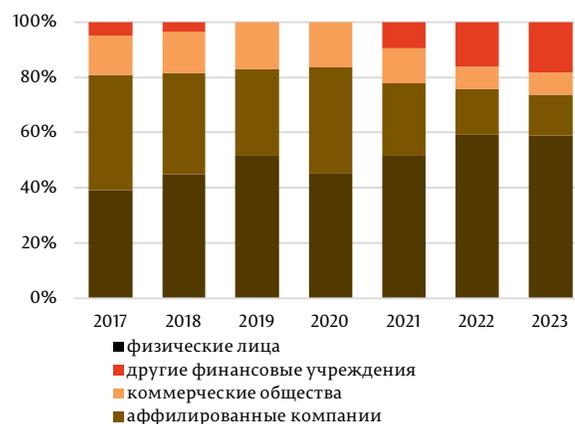
Источник: НБМ

Структура по типам кредиторов существенно не изменилась по сравнению с предыдущим годом. Баланс кредитов, полученных от многосторонних финансовых институтов, несколько снизился по сравнению с предыдущим годом, но продолжал занимать наибольшую долю в структуре внешних кредитов (Рисунок 2.1.14).

В то же время сократилось межбанковское финансирование (в основном внутригрупповое в виде депозитов), которым пользовались местные банки. Так, на конец 2023 года сальдо межбанковского финансирования составило 9,4 млн долларов США по

сравнению с 34,0 млн долларов США на конец 2022 года, достигнув за год максимального остатка в 33,9 млн долларов США. Остатки текущих и депозитных счетов в иностранной валюте небанковских клиентов-нерезидентов увеличились на 28,6 млн долларов США, или на 32,2%<sup>24</sup>, до 117,3 млн долларов США в результате увеличения счетов юридических лиц.

Рисунок 2.1.14. Структура кредитов, полученных банками, по типам кредиторов



Источник: The Debt Management and Financial Analysis System

Прочие виды задолженности перед нерезидентами продолжали оставаться незначительными как по уровню, так и по динамике.

В этих условиях риск местных банков по средствам в иностранной валюте, привлеченным от нерезидентов, сузился по сравнению с 2022 годом и находится на низком уровне (Рисунок 2.1.15).

На конец отчетного года риск составил 3,6% по отношению к общей сумме капитала и обязательств (по сравнению с 2022 годом: 4,6%, 2021 годом: 2,6%; 2020 годом: 2,5%, 2019 годом: 2,7%). По ситуации на конец отчетного года у 10 банков остается подверженным рискам за счет привлеченных от нерезидентов валютных средств в совокупном капитале и пассивах

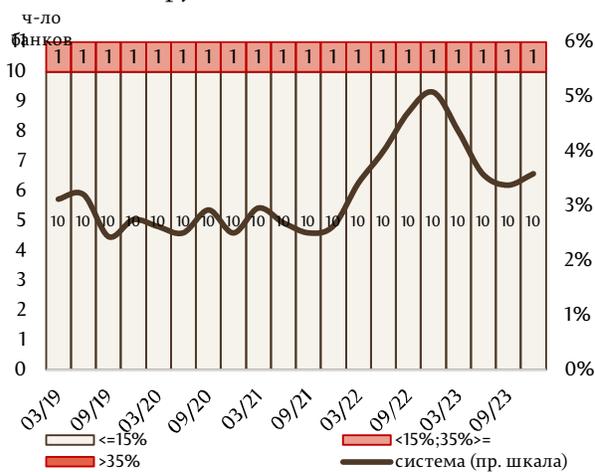
<sup>22</sup> На 2,4% без учета влияния валютного курса. По эффективному курсу сальдо валютных обязательств банков перед нерезидентами, номинированных преимущественно в евро, увеличилось на 1,1%.

<sup>23</sup> Исключив влияние валютного курса. По эффективному курсу остаток полученных иностранных кредитов сократился на 1,4%.

<sup>24</sup> Исключив влияние обменного курса. По эффективному курсу остатки текущих и депозитных счетов небанковских клиентов-нерезидентов увеличились на 35,0%.

в разумных пропорциях до 15% (минимум – 0,2%, максимум – 8,1%). Только один банк, основанный иностранными инвесторами, занимает долю от 15 до 35%.

*Рисунок 2.1.15. Подверженность перед нерезидентами через валютные средства в отношении общего капитала и обязательств по банковским группам*



Источник: НБМ

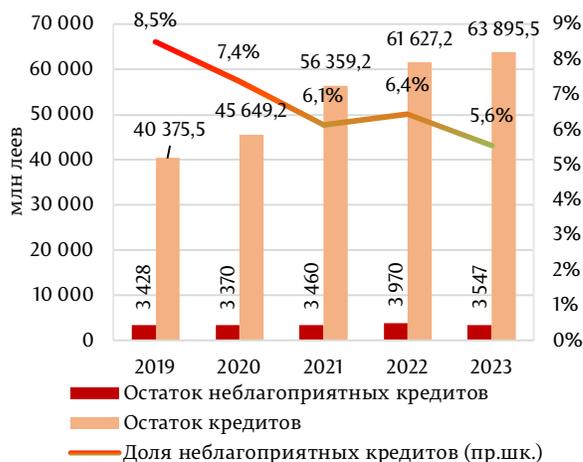
## 2.2. Кредитный риск

*Кредитный риск улучшился в 2023 году, главным образом, за счет возвращения макроэкономической ситуации к благоприятным условиям.*

Кредитный портфель в банковском секторе продолжил тенденцию замедления темпов роста. В 2023 году банки увеличили свои кредитные портфели на 2 268,3 млн леев (+3,7%; 2022 год: +9,3%), на конец периода общий остаток составил 63 895,5 млн леев.

В то же время качество банковских кредитов отметило положительную динамику, достигнув минимального уровня за последние 10 лет. Объем проблемных кредитов снизился на 10,7% по сравнению с 2022 годом, в результате чего доля проблемных кредитов снизилась на 0,9 п. п. до уровня 5,6% в совокупности по банковскому сектору (Рисунок 2.2.1).

*Рисунок 2.2.1. Динамика баланса кредитов и доли неблагоприятных кредитов в общем объеме кредитов*



Источник: НБМ

*Снижение ставок по кредитам повлияло на ускорение кредитования населения начиная с третьего квартала, а также на миграцию предпочтений обществ по кредитованию в национальной валюте.*

Объем новых кредитных договоров, заключенных банками (Рисунок 2.2.2), в течение года зарегистрировал рост на 5,9% по сравнению с 2022 годом (2022/2021: +5,8%), в основном за счет восстановления темпов роста кредитования в III-IV квартал на фоне падения ставок.

Этой положительной тенденции в основном способствовал значительный рост объема новых кредитов, выданных населению, на 30,5% по сравнению с 2022 годом.

Валютная структура выданных новых кредитов характеризовалась увеличением объема новых кредитов в национальной валюте, который достиг годового темпа роста 22,1%, а также снижением спроса на кредиты в иностранной валюте (и/или привязанные к обменному курсу) (-7,7%). На данную тенденцию повлияло снижение ставок, что привело к ускорению кредитования физических лиц начиная с третьего квартала и миграции предпочтений компаний от кредитования в иностранной валюте к кредитованию в леев.

Рисунок 2.2.2. Динамика общего объема новых кредитов, выданных банками



Источник: НБМ

В отдельном анализе кредитного портфеля 2023 год отличался значительным замедлением кредитования компаний одновременно с восстановлением восходящей тенденции кредитов, выданных физическим лицам.

Темпы ежегодного роста остатка кредитов, выданных компаниям, в 2022 году существенно замедлились, общий остаток практически остался на уровне конца 2022 года (+0,6%).

В то же время в балансе кредитов, выданных банками физическим лицам, отмечалось восстановление, однако годовые темпы роста (+8,8%) оказались ниже средних показателей предыдущих лет. Таким образом, доля кредитов, выданных физическим лицам, в общем кредитном портфеле банков увеличилась до 39,6% (декабрь 2022 года: 37,7%) (Рисунок 2.2.3).

Рисунок 2.2.3. Эволюция баланса кредитов, предоставленных обществу и населению



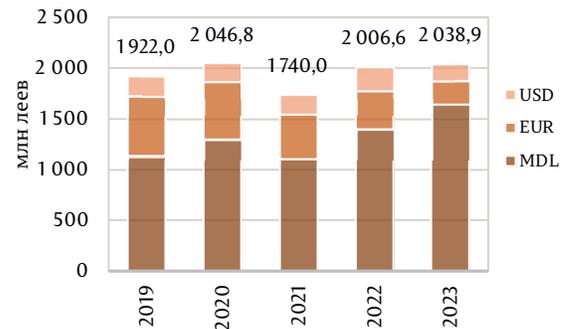
Источник: НБМ

<sup>25</sup> Национальный банк Молдовы ежеквартально проводит Опрос банковского кредитования с целью определения условий финансирования и профиля

Показатели, характеризующие качество кредитов, имели благоприятную динамику на сегментах банковского портфеля, связанных с физическими лицами и кредитами, номинированными в евро.

В анализируемом периоде просроченные кредиты зарегистрировали небольшой рост, объем кредитов с просрочкой платежа более 30 дней оказался на 1,6% выше по сравнению с концом 2022 года, и занимая долю 3,2% в банковском портфеле. В разбивке по валютам кредиты в евро имеют самый низкий уровень просроченных кредитов – 1,7%, за ними следуют кредиты в леях – 3,5% (Рисунок 2.2.4).

Рисунок 2.2.4. Динамика баланса просроченных кредитов по валютам



Источник: НБМ

В 2023 году кредитные стандарты после значительного ужесточения в 2022 году смягчились как для сектора домохозяйств, так и для нефинансовых обществ.

По мнению респондентов опроса банковского кредитования<sup>25</sup>, благоприятная тенденция стандартов кредитования для населения определялась процентной маржей, общими условиями, а также смягчением восприятия риска, связанного с этим сектором заемщиков. В то же время спрос на кредиты со стороны населения резко возрос, что в сочетании со смягчением стандартов кредитования привело к ускорению кредитования физических лиц банками.

риска финансово-банковской системы Республики Молдова с участием 11 банков-респондентов.

Кредитные стандарты для кредитования нефинансовых обществ также имели тенденцию к снижению в 2023 году, главным образом, из-за конкурентного давления, но в значительной степени под влиянием восприятия и толерантности риска. В частности, наиболее подверженными кредитному риску секторами экономики, по мнению респондентов, являются отрасли: сельское хозяйство, энергетика, строительство, а также заемщики малого и среднего бизнеса. В то же время спрос на кредиты со стороны нефинансовых компаний сменил тенденцию на снижение.

*Качество кредитов в 2023 году имело благоприятную динамику как в секторе предприятий, так и населения.*

Наиболее негативную динамику продемонстрировал портфель кредитов, выданных компаниям, работающим в сфере энергетике, где в 2023 году зафиксирован рост уровня просроченных кредитов на 10,4 п.п., при этом 12,1% кредитов, выданных этому сектору, классифицируются банками как неблагоприятные. Следует отметить, что данное увеличение было временным, под влиянием ситуации одного клиента банка.

Таблица 2.2.1. Доля неблагоприятных кредитов по видам кредитов и отраслям деятельности

Название отрасли должника	Остаток 2023, млн. леев	Уровень NPL	
		2023	2022
Сельское хозяйство	4 521,8	15,4%	14,7%
Пищевая промышленность	4 151,7	5,1%	5,9%
Строительство	1 186,5	5,5%	10,1%
Потребительские кредиты	11 199,9	4,9%	7,0%
Энергетическая промышленность	749,1	12,1%	1,8%
АТЕ/учреждения, подчиненные АТЕ	926,9	0,0%	0,0%
Производственная промышленность	2 601,5	12,2%	16,9%
Торговля	14 238,7	3,9%	4,5%
Небанковская финансовая среда	2 757,6	0,3%	1,6%

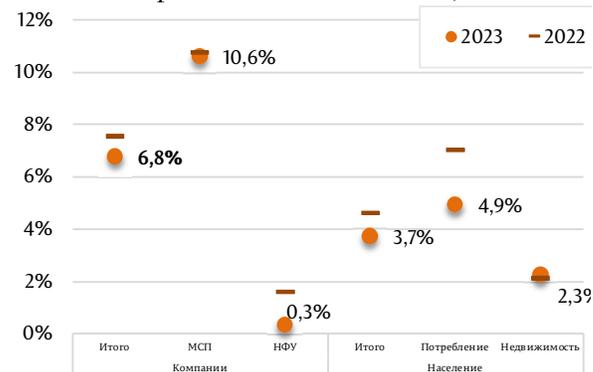
Приобретение недвижимости	13 282,3	2,3%	2,1%
Физические лица, осуществляющие деятельность	1 714,4	12,3%	7,2%
Транспорт, телекоммуникации и развитие сетей	2 106,9	6,9%	5,7%
Область предоставления услуг	2 168,2	8,1%	13,1%
Прочие выданные кредиты	2 290,2	9,3%	11,5%
<b>Итого</b>	<b>63 895,5</b>	<b>5,6%</b>	<b>6,4%</b>

Источник: НБМ

Также ухудшилось качество кредитов, выданных физическим лицам, занимающимся предпринимательской деятельностью, уровень просроченных кредитов достигнув 12,3%. При этом благоприятная динамика зафиксирована в показателях просроченной задолженности по кредитам, выданным строительным компаниям (-4,9 п.п.), сфере оказания услуг (-5,9 п.п.), потребительским кредитам (2,1 п.п.), прочим кредитам (-2,3 п.п.), но и небанковская финансовая среда (-1,3 п.п.). Эти четыре категории в сумме составляют 22 203,8 млн леев или 34,8% банковского кредитного портфеля (Таблица 2.2.1).

При этом качество кредитов, выданных МСП, что составляет около 30% от общего кредитного портфеля банков, осталось практически на том же уровне по сравнению с 2022 годом, но по-прежнему имеет показатели ниже средних по сектору обществ (Рисунок 2.2.5).

Рисунок 2.2.5. Доля неблагоприятных банковских кредитов по типам заемщиков

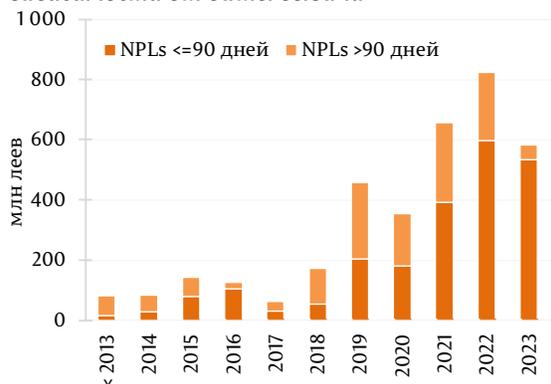


Источник: НБМ

Проблемные риски периода экономических дисбалансов и банковского кризиса 2014–2015 годов значительно сократились по сравнению с портфелем на конец 2023 года. Из общего объема неблагоприятных кредитов 16,4% составляют кредиты, выданные в 2023 году.

Распределение неблагоприятных кредитов по датам выдачи показывает, что более 2/3 общего остатка неблагоприятных кредитов, имеющих на балансах банков по состоянию на декабрь 2023 года, представляют собой кредиты, выданные в 2020–2023 годах. Стоит отметить, что они были отнесены банками к категории неблагоприятных, преимущественно, на основании иных критериев, чем количество дней просрочки, что свидетельствует о более осторожном и упреждающем подходе в процессе оценки качества кредитов (Рисунок 2.2.6).

Рисунок 2.2.6. Распределение неблагоприятных кредитов по состоянию на декабрь 2023 года в зависимости от даты выдачи



Источник: НБМ

Средний уровень дефолта в 2023 году был более неблагоприятным по сравнению с 2022 годом как для корпоративных портфелей, так и для портфелей домохозяйств, а самые высокие показатели в 2023 году были зафиксированы в четвертом квартале для домохозяйств и в первом квартале для обществ.

Доля вновь вошедших компаний (A-D) в категорию просрочек 90+ дней (E) на 12-

месячном интервале составила в 2023 году 1,8% (2022 год: 1,6%), а в случае населения этот показатель составил 3,5% (2021 год: 3,2%) (Таблица 2.2.2).

Значительно более высокий уровень дефолта был зафиксирован по кредитам с просрочкой платежа от 30 до 90 дней (C и D) компаний, которые в 2023 году мигрировали пропорционально 20,2% (2022 год: 16,5%) в категорию E, а для населения этот показатель значительно улучшился до 13,4% (2022 год: 23,4%). Неблагоприятную динамику по отношению к 2022 году зафиксировал показатель «выздоровления» должников категории E, который составил 4,1% для компаний и 5,4% для населения.

Таблица 2.2.2. Матрица миграции<sup>26</sup> должников по количеству дней просрочки платежа<sup>27</sup> (дек. 2022–дек. 2023)

Общества	A	B	C	D	E
A	97,1%	1,2%	1,0%	0,3%	0,3%
B	52,7%	18,5%	11,3%	4,3%	13,1%
C	34,3%	6,2%	13,6%	16,6%	29,4%
D	14,0%	1,6%	4,2%	10,4%	69,9%
E	2,9%	0,2%	0,5%	0,3%	96,1%
Население	A	B	C	D	E
A	96,7%	1,1%	1,0%	0,5%	0,7%
B	36,1%	27,4%	7,5%	6,7%	22,3%
C	31,3%	5,9%	12,4%	24,2%	26,3%
D	10,0%	5,0%	10,0%	5,3%	69,7%
E	3,1%	0,6%	1,2%	0,5%	94,6%

Источник: НБМ

В структуре неблагоприятных кредитов по категориям риска отмечено уменьшение остатка кредитов, отнесенных к категориям риска «сомнительные» и «безнадежные», что привело к общему уменьшению объема неблагоприятных кредитов.

Таким образом, на 31 декабря 2023 года неблагоприятные кредиты были сосредоточены преимущественно в категории риска «субстандарт» (Рисунок

<sup>26</sup> Интерпретация: Пробелы справа от диагональной оси представляют миграцию заемщиков в менее выгодные категории (более дней просрочки), процент по диагональной оси отражает долю кредитов, остающихся в той же категории, а пробелы слева – миграцию в более выгодные категории.

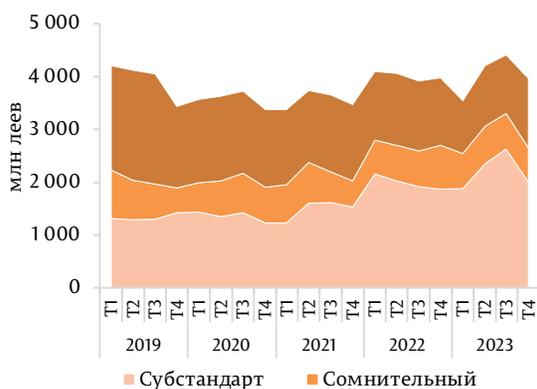
<sup>27</sup> Среднеквартальный коэффициент миграции одиночных должников между категориями: А – просрочка максимум 15 дней включительно, В – просрочка от 16 до 30 дней включительно, С – просрочка от 31 до 60 дней включительно, Г – просрочка от 61 до 90 дней включительно, Е – просрочка более 90 дней.

2.2.7), с долей 53,0% от общего объема неблагоприятных кредитов по секторам.

Метод определения «благоприятных кредитов», различается в разных странах, как и правила, касающиеся списания неблагоприятных кредитов с балансов банков.

Следует отметить, что в Республике Молдова применяется более консервативный подход, при классификации неблагоприятных кредитов помимо количества дней просрочки учитывается ряд качественных факторов<sup>28</sup>.

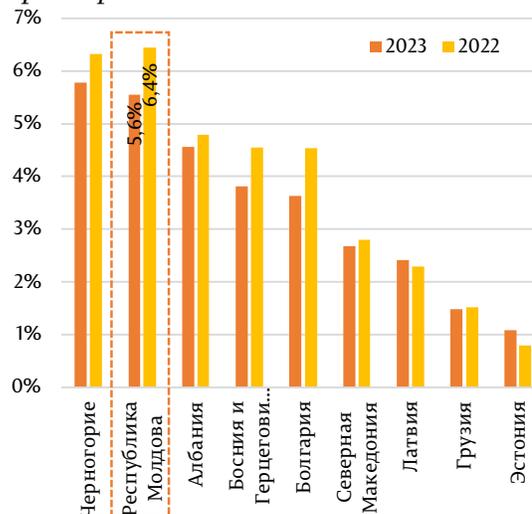
Рисунок 2.2.7. Структура неблагоприятных кредитов по категориям риска в динамике



Источник: НБМ

Таким образом, уровень неблагоприятных кредитов в банковском секторе находился на более высоком уровне по сравнению с показателями стран региона (Рисунок 2.2.8), за исключением Черногории.

Рисунок 2.2.1. Доля неблагоприятных кредитов в Республике Молдова по отношению к долям в странах региона



Источник: НБМ, МВФ

Степень покрытия резервами неблагоприятных кредитов хотя и снизилась, но остается достаточной для защиты платежеспособности банков от возможных потерь из-за невыплаты кредитов.

На конец анализируемого года 54,0% кредитов были покрыты пруденциальными резервами, что означает снижение на 3,9 п.п. в течение 2023 года. Такая динамика обусловлена в основном сокращением кредитов, отнесенных к категории «безнадежный», и связанных с ними резервов. При этом коэффициент покрытия кредитов и авансов, отнесенных к обесцененным активам (3 стадия по МСФО 9) с учетом резервов, снизился в течение года, но остался выше пруденциального уровня покрытия и на конец года составил 62,9% (Рисунок 2.2.9), таким образом, почти 2/3 суммы кредитов и авансов покрывается за

<sup>28</sup> В банках Республики Молдова классификация кредитов осуществляется в соответствии с Положением о классификации активов и условных обязательств, утвержденным Постановлением Совета директоров НБМ № 231/2011 (положения которого считаются имеющими более консервативный подход по отношению к практике других государств), который предусматривает, что при оценке активов и условных обязательств банк будет учитывать, как минимум следующее:  
 а) текущее финансовое положение контрагента, оцениваемая с точки зрения возможности выполнения взятых на себя обязательств;  
 б) соблюдение договорных условий;  
 в) платежеспособность контрагента на основе исторических финансовых результатов и оценок будущих денежных потоков;

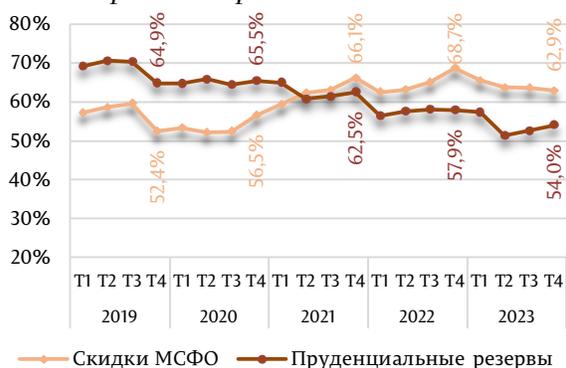
д) текущая рыночная стоимость предмета залога и степень его ликвидности на рынке Республики Молдова;  
 е) деловая среда контрагента, состояние сектора экономики, в котором он работает, и его положение в этом секторе;  
 ф) кредитная история о соблюдении контрагентом обязательств, взятых на себя по кредитным договорам;  
 г) соблюдение бизнес-плана или технико-экономического обоснования (включая последующие изменения и дополнения);  
 h) финансовое положение и платежеспособность лица, представляющего личную гарантию (поручительство) или страховщика;  
 и) иные факторы, которые могут повлиять на соблюдение договорных условий контрагентом.

счет накопленной амортизации, что позволяет защитить платежеспособность банков от возможных потерь в случае невозврата этих кредитов.

*Результаты моделирования стресса показывают, что банковский сектор устойчив: банки выдерживают моделирование стресса в неблагоприятных макроэкономических сценариях.*

НБМ периодически проводит стресс-тесты для количественной оценки устойчивости банковского сектора.

Рисунок 2.2.2. Динамика доли покрытия неблагоприятных кредитов



Источник: НБМ

Платежеспособность банков тестируется посредством моделирования макроэкономических кризисов с оценкой влияния на соотношение собственных средств. Результаты стресс-тестов – это не прогноз, а моделирование сценариев для ответа на вопрос «что, если?».

В неблагоприятном стрессовом сценарии, моделирующем серьезный экономический кризис, характеризующийся стагфляцией и падением ВВП, все банки будут соблюдать нормативные требования к достаточности капитала.

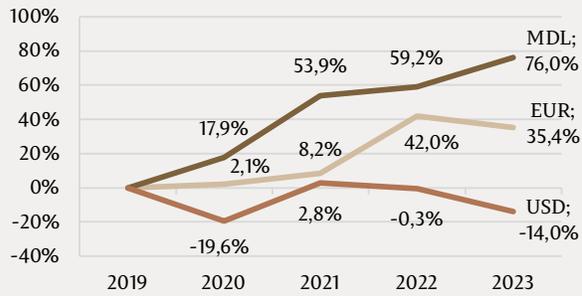
**Вставка 1. Валютное кредитование**  
Кредитование в иностранной валюте в 2023 году сократилось. Кредиты в лях зафиксировали рост, в основном за счет кредитования населения.

Кредиты выраженные в евро, зафиксировали снижение впервые за последние 8 лет. Остаток портфеля в евро снизился на 4,7% по сравнению с тем же периодом 2022 года, составив в целом по банковскому сектору 688,3 млн евро или 20,9% от общего кредитного портфеля. Кредиты в долларах США продолжили снижение, зафиксированное за последние 8 лет (кроме 2021 года). Так, кредиты в долларах США стали все меньше востребованы клиентами банков, их доля в 2023 году снизилась на 13,8%, а доля в общем кредитном портфеле банков достигла 5,0% (2022 год: +6,6%) (Рисунок 2.2.10).

*Корпоративный спрос на валютные кредиты в 2023 году снизился.*

В 2023 году объем новых кредитов, выданных в иностранной валюте и привязанных к обменному курсу, составил 30% от общей суммы новых договоров, заключенных банками, или 15 343,8 млн леев (-12,7% по сравнению с предыдущим годом, эквивалент в лях) (Рисунок 2.2.11). Такая динамика также объясняется снижением спроса на валютные кредиты со стороны компаний даже в условиях продолжающегося ужесточения стандартов банковского кредитования. По итогам 2023 года кредиты в иностранной валюте составляли 25,8% от общего портфеля (2022 год: 30,5%). Кредиты в лях, привязанные к обменному курсу, составили 3,1% от общего кредитного портфеля (1 980,0 млн леев).

Рисунок 2.2.1. Совокупный темп роста остатка кредитов по валютам (2019 = 0%)

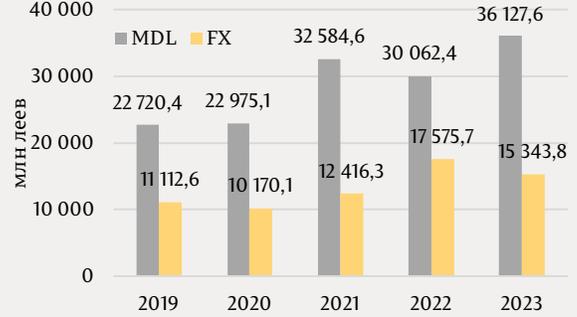


Источник: НБМ

Профиль риска кредитования в иностранной валюте улучшился по сравнению с предыдущими периодами на общем фоне снижения кредитования в иностранной валюте в 2023 году, при этом уровень неблагоприятных кредитов упал ниже уровня кредитов в леях.

Доля неблагоприятных кредитов, номинированных в иностранной валюте, продолжила положительную тенденцию и снизилась в 2023 году до 4,9%, из них ставка по кредитам в евро составила 5,8%, а по кредитам в долларах США – 7,2% (Таблица 2.2.3). Такая благоприятная тенденция обусловлена сокращением остатка неблагоприятных кредитов как в евро, так и в долларах США (Рисунок 2.2.12).

Рисунок 2.2.11. Динамика объема новых кредитов в леях и иностранной валюте



Источник: НБМ

Таблица 2.2.1. Уровень неэффективности по видам должников и валютам

Должник/Валюта	Компании		Население		ИТОГО
	Ставка NPL	Остаток, млн. леев	Ставка NPL	Остаток, млн. леев	
MDL	8,2%	20 912,7	3,8%	24 490,1	5,8%
EUR	3,9%	13 051,1	3,2%	271,7	3,9%
USD	7,1%	3 147,9	10,8%	41,9	7,2%
Привязанные	10,6%	1 482,1	1,4%	497,9	8,3%
ИТОГО	6,8%	38.593,8	3,7%	25.301,7	5,6%

Источник: НБМ

Рисунок 2.2.2. Совокупный темп роста остатка NPL по валютам (2019 = 0%)



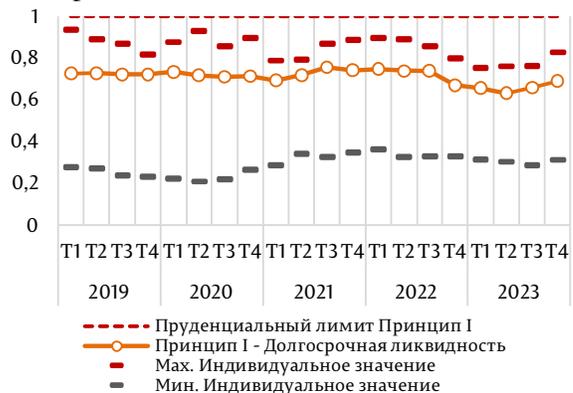
Источник: НБМ

### 2.3. Риск ликвидности

В течение 2023 года банки зарегистрировали благоприятную позицию по ликвидности, при этом показатели ликвидности достигли более высокого уровня по сравнению с регулируруемыми требованиями.

Показатель долгосрочной ликвидности (принцип I), рассчитанный для банковского сектора, увеличился за год с 0,67 до 0,69 (регулируемый лимит ≤1,0) (Рисунок 2.3.1), а на индивидуальном уровне ни один банк не зафиксировал значение данного показателя сверх установленного лимита.

Рисунок 2.3.1. Эволюция показателя долгосрочной ликвидности



Источник: НБМ

Значения показателя ликвидности по диапазонам сроков (принцип III) размещались выше минимального лимита для каждого интервала погашения, находясь в снижении по сравнению с предыдущим годом во всех интервалах, кроме интервала 1-3 месяца (Рисунок 2.3.2). В совокупности по банковскому сектору самый узкий диапазон ликвидности составляет  $\leq 1$  месяца (2,19), но это все еще достаточно выше регулируемого минимума.

Рисунок 2.3.2. Динамика показателя ликвидности по срокам погашения



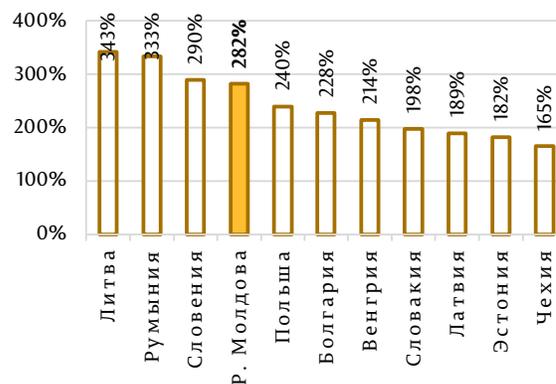
Источник: НБМ

Банки имеют солидные резервы и приток ликвидности относительно оттока ликвидности.

Совокупное значение показателя обеспечения потребности в ликвидности (LCR) отечественного банковского сектора по итогам 2023 года составило 282,3 процента (+46,8 п. п. по сравнению с предыдущим годом). Все банки поддерживают уровень показателя выше минимального регулируемого лимита.

По отношению к странам региона совокупный уровень LCR внутреннего банковского сектора выше среднего по странам ЕС в регионе (Рисунок 2.3.3).

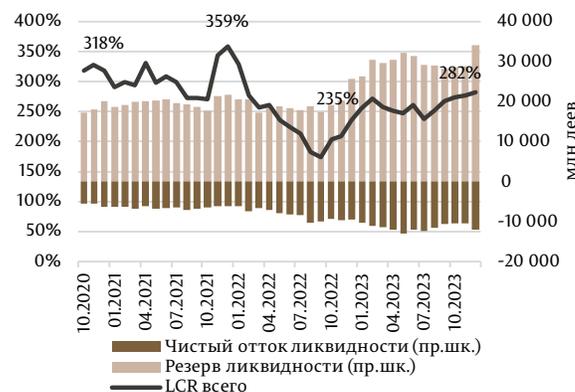
Рисунок 2.3.1. Показатель LCR по отношению к странам ЕС



Источник: НБМ

Резкое увеличение показателя LCR в 2023 году обусловлено главным образом значительным увеличением резерва ликвидности (Рисунок 2.3.4).

Рисунок 2.3.4. Эволюция показателя LCR



Источник: НБМ

Значительный вес в общем резерве ликвидности в пределах LCR занимают активы центральных администраций (50,1%), за которыми следуют активы центральных банков (30,8%) и монеты и банкноты (19,1%), а отток ликвидности генерируется не операционными депозитами (47,3%) и розничными депозитами (30,9%) (Рисунок 2.3.5).

Рисунок 2.3.5. Структура оттока резервов и ликвидности по показателю LCR на 31.12.2023



Источник: НБМ

Депозиты по-прежнему являются основным источником финансирования банковского сектора Республики Молдова.

Остаток депозитов продемонстрировал более высокий рост, чем в предыдущие годы, и составил 113 861,3 млн леев (+19,9% по сравнению с предыдущим годом). При этом доля депозитов в совокупных активах составила 74,0%, увеличившись по сравнению с предыдущим годом на 1,7 п. п. С точки зрения валюты, в которой они созданы, доля депозитов в леях составляет 63,1% от общего объема депозитов, увеличившись на 3,1 п. п. по сравнению с предыдущим годом, а депозиты в иностранной валюте – 36,9% соответственно. При этом по итогам 2023 года депозиты до востребования составляли 59,5% от общего объема депозитов, а срочные – 40,5%. Следует отметить, что темпы роста депозитов до востребования (24,7% по сравнению с предыдущим годом) и срочных депозитов (13,5% по сравнению с предыдущим годом) увеличиваются по сравнению с концом 2022 года.

Показатель «кредиты/депозиты» снизился на 8,8 п. п. по сравнению с предыдущим годом и остается на низком уровне, что свидетельствует о сокращении финансового посредничества на фоне более быстрого

привлечения депозитов по сравнению с более медленным ростом кредитования.

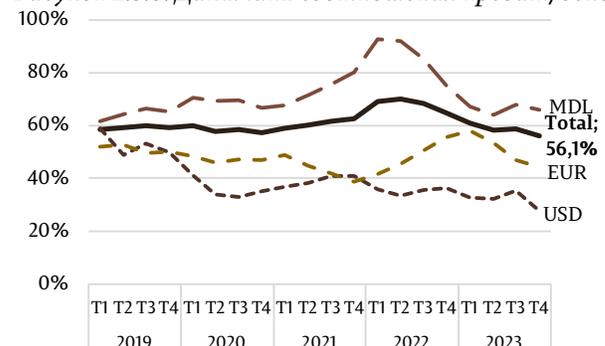
В разрезе основных валют, присутствующих на балансах банков, наибольшее снижение показателя «кредиты/депозиты» зафиксировано для евро (-11,3 п. п. по сравнению с предыдущим годом), в условиях снижения баланса кредитов и, в то же время, увеличение баланса депозитов в евро. При этом соотношение кредитов и депозитов в леях и долларах США снизилось на 8,6 п. п. и 9,2 п. п. соответственно. по сравнению с концом 2022 года, во многом вследствие выраженного увеличения баланса депозитов по сравнению с более умеренной динамикой баланса кредитов в национальной валюте и долларах США в течение 2023 года (Рисунок 2.3.6).

Население по-прежнему сохраняло позицию нетто-кредитора банковского сектора.

Согласно анализу по категориям клиентов, соотношение «кредиты/депозиты» в сегменте физических лиц зафиксировало снижение с 39,4% до 34,3% в течение 2023 года в результате смягчения кредитования и значительного увеличения баланса вкладов физических лиц.

Следует отметить, что в течение 2023 года сектор нефинансовых компаний стал нетто-кредитором банков. Так, соотношение «кредиты/депозиты» в сегменте нефинансовых компаний снизилось с 107,7% до 79,7%, что связано с уменьшением остатка кредитов, выданных нефинансовым компаниям.

Рисунок 2.3.6. Динамика соотношения кредит/депозит



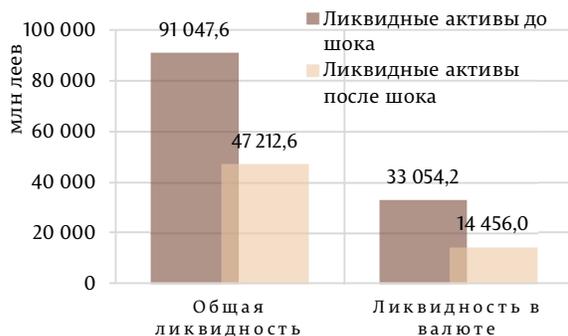
Источник: НБМ

*Стресс-тестирование ликвидности не выявило проблем с ликвидностью в банках.*

В течение 2023 года осуществлялось периодическое моделирование стрессовых сценариев с целью оценки способности банков выполнять свои обязательства. В этом смысле приток ликвидных активов рассчитывался на горизонте одного месяца одновременно с неравномерным изъятием депозитов по типу вкладчиков (физические, юридические лица, банки).

Полученные результаты не выявили дефицита ликвидности, зафиксированного на уровне отдельных банков или на совокупном уровне банковского сектора (Рисунок 2.3.7). В этих условиях риск ликвидности отечественного банковского сектора в настоящее время низок, а позиция ликвидности представляет собой достаточный буфер для борьбы со значительным изъятием депозитов как в национальной, так и в иностранной валюте.

*Рисунок 2.3.7. Влияние шока ликвидности на ликвидные активы банков по состоянию на 31.12.2023*



Источник: НБМ

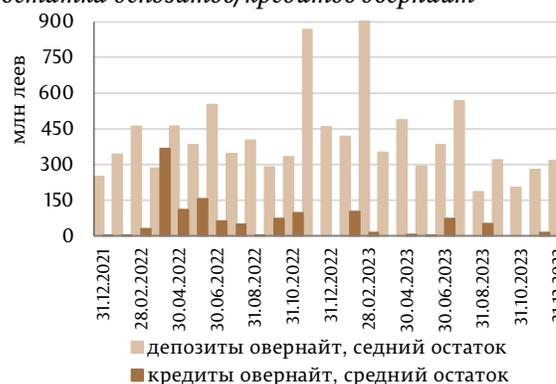
### Кредиты/депозиты овернайт

*Призывы банков к депозитной линии овернайт, предлагаемой НБМ, зафиксировали небольшое снижение по сравнению с предыдущим годом, при этом банки обычно использовали депозитную линию овернайт ближе к концу периодов обязательных резервов, поскольку они выполняли свои обязательства по их поддержанию.*

Общий объем депозитов овернайт составил 96 914,9 млн леев (2022 г.: 110 901,5 млн леев), среднее значение депозитов составило 395,4 млн леев, что ниже уровня предыдущего года в 429,9 млн леев.

Среднемесячный остаток банковских депозитов овернайт в течение года имел неравномерные значения, максимум (996,6 млн леев) пришелся на февраль (банки ожидали существенного снижения процентных ставок и размещали депозиты овернайт с самого начала периода резервирования), а минимум (184,7 млн леев) в августе (Рисунок 2.3.8).

*Рисунок 2.3.8. Динамика среднемесячного остатка депозитов/кредитов овернайт*



Источник: НБМ

Что касается кредита овернайт, то в 2023 году банки сократили заимствования у НБМ через кредиты овернайт на фоне зафиксированного в течение года роста избыточной ликвидности на рынке.

Общая сумма кредитов овернайт, выданных НБМ в 2023 году, составила 6 507,0 млн леев, что примерно в 2,2 раза меньше, чем в предыдущем году (14 074,0 млн леев). Ежемесячный максимум кредитов овернайт, выданных в 2023 году, был зафиксирован в январе с остатком 101,9 млн леев.

### Операции НБМ на денежном рынке

В условиях большого профицита ликвидности на денежном рынке, также вызванного последовательными интервенциями НБМ на валютном рынке в первом полугодии в размере 277,4 млн долларов США (около 5 164,6 млн леев),

ежедневный баланс СНБ продолжил настороженную восходящую тенденцию, начавшуюся в конце прошлого года, и достиг максимума в 17 553,7 млн леев в середине 2023 года.

Дневной баланс СНБ в последующий период остановил свой рост, а затем начал движение вниз, при этом некоторая ликвидность мигрировала на рынок государственных ценных бумаг, принимая во внимание политику смягчения денежно-кредитных условий, продвигаемую НБМ, и растущую потребность в финансировании за счет выпуска ГЦБ (наибольшие эмиссии в этот период проводил Министерство финансов). В декабре дневные запасы СНБ снова продемонстрировали более резкий рост, составив 11 169,9 млн леев на конец 2023 года.

НБМ проводил аукционы по размещению СНБ с еженедельной частотой, сроком погашения 14 дней и с объявлением максимальной процентной ставки (базовой ставки НБМ). В 2023 году количественные параметры (объем ликвидности, откочанной через выпущенные сертификаты и среднегодовой объем размещений СНБ) увеличились более чем в 4 раза по сравнению с предыдущим годом. Среднегодовой остаток сертификатов НБМ составил 10923,6 млн леев.

*В течение всего 2023 года НБМ продолжал проводить операции репо, оказывая дополнительную поддержку банкам в управлении ликвидностью.*

Операции репо проводились еженедельно посредством аукционной процедуры без потолка, сроком на 14 дней и по фиксированной ставке (базовая ставка НБМ плюс маржа 0,25 процентных пункта). Восстановление и поддержание до конца года значительного чистого профицита ликвидности на денежном рынке материализовалось в спорадическом и незначительном вызове банков к операциям по доставке ликвидности. Таким образом, объем предоставленной ликвидности (125,0 млн

леев) был значительно ниже, чем в предыдущем году (41 370,0 млн леев).

#### 2.4. Рыночный риск

##### Эволюция базовой ставки и процентных ставок, применяемых банками

*В анализируемом периоде базовая ставка, применяемая к основным операциям денежно-кредитной политики НБМ, значительно снизилась в ответ на снижение инфляционной тенденции в течение года.*

Коридорная система процентных ставок, относящаяся к постоянным кредитам, используемая НБМ в 2023 году, еще раз сигнализировала об общей направленности денежно-кредитной политики, способствуя смягчению процентных ставок на денежном рынке, учитывая, что тесная связь между ставкой денежно-кредитной политики и процентной ставкой на рынке представляют собой важный фактор денежной трансмиссии.

В течение 2023 года было произведено пять изменений базовой ставки. По итогам 2023 года базовая ставка составила 4,8% при 15,3 п. п. ниже, чем на конец прошлого года.

Процентные ставки, применяемые к новым кредитам и депозитам, отреагировали соответствующим образом, однако динамика их снижения была более слабой по сравнению с инструментом денежно-кредитной политики. Средневзвешенные ежемесячные процентные ставки по вновь привлеченным депозитам и по новым выданным кредитам резко снизились в первом полугодии 2023 года, а затем стабилизировались в соответствии с динамикой базовой ставки (Рисунок 2.4.1).

Рисунок 2.4.1. Динамика базовой ставки и средневзвешенных процентных ставок по новым кредитам и депозитам в леях (всего по банковскому сектору, всего по срокам)



Источник: НБМ

В целом, стратегия малых банков предлагать более высокие ставки по депозитам, взимая при этом более высокие проценты по кредитам по сравнению со средним показателем по банковскому рынку, сохраняется.

Средневзвешенная процентная ставка, применяемая в 2023 году к новым кредитам, выданным в национальной валюте на уровне банковского сектора, составила 12,7% по кредитам, выданным физическим лицам, и 11,7% по кредитам, выданным юридическим лицам. На уровне отдельных банков на конец года средние эффективные ставки по новым кредитам в национальной валюте варьировались от 8,1 до 14,2% по кредитам, выданным юридическим лицам, и от 8,5 до 12,5% по кредитам, выданным физическим лицам.

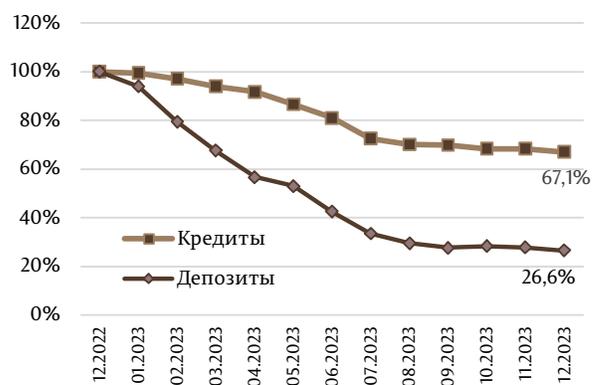
При этом средневзвешенная процентная ставка, применяемая в 2023 году к новым депозитам, привлеченным в леях на уровне банковского сектора, составила 7,4% в случае депозитов, привлеченных от физических лиц, и 5,4% в случае депозитов, привлеченных от юридических лиц. Средние эффективные ставки, применяемые банками на конец года, варьировались от 3,4 до 5,4% для физических лиц и от 2,3 до 5,2% для юридических лиц.

Динамический анализ ставок по кредитам и новым депозитам, предоставленным

банками физическим лицам в течение 2023 года, указал на тенденцию снижения ставок по кредитам и депозитам в леях, снижение ставок по депозитам в иностранной валюте и увеличение ставок по кредитам в иностранной валюте.

Процентная ставка по новым кредитам, выданным в леях физическим лицам, в конце 2023 года была на 32,9% ниже по сравнению с концом предыдущего года. Наиболее выраженное снижение произошло в июле и июне, когда средневзвешенная ставка выдачи новых кредитов снизилась по сравнению с предыдущим месяцем на 8,5 и 5,7% соответственно (Рисунок 2.4.2).

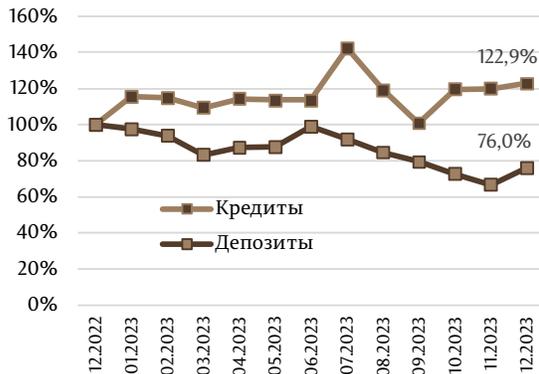
Рисунок 2.4.2. Динамика средних ставок по новым кредитам и депозитам, предоставленным физическим лицам, в национальной валюте (дек. 2022 г. = 100%)



Источник: НБМ

По новым кредитам с привязкой к курсу валюты, предоставленным физическим лицам, в 2023 году зафиксирован рост средневзвешенной ставки на 22,9%. Эволюция этой ставки отражала реакцию других центральных банков развитых стран на инфляционные шоки (Рисунок 2.4.3).

Рисунок 2.4.3. Динамика средних ставок по новым кредитам и депозитам, предоставленным физическим лицам в иностранной валюте (дек. 2022 г. = 100%)



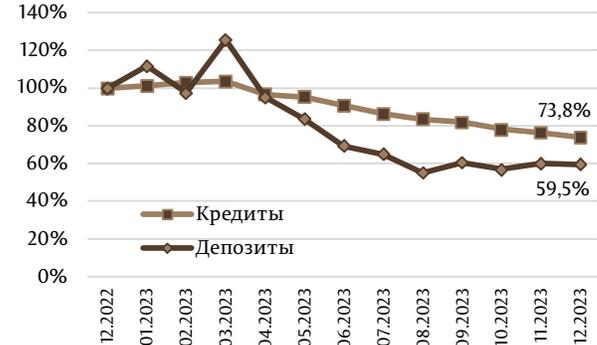
Источник: НБМ

В случае новых депозитов в национальной валюте, привлеченных от физических лиц в течение 2023 года, средневзвешенная процентная ставка резко снизилась – на 73,4%. Наиболее выраженное снижение произошло в феврале и апреле, когда средневзвешенная процентная ставка упала на 14,4 и 10,9% соответственно по отношению к концу 2022 года. Тенденция к росту зафиксирована к концу года.

Ставки по новым кредитам, выданным в национальной валюте, показали тенденцию к снижению в отношении сегмента юридических лиц, тогда как ставки по кредитам, номинированным в иностранной валюте, для этой же категории клиентов увеличились. По депозитам, привлеченным в национальной валюте, ставки снизились как для физических, так и для юридических лиц. Ставки по депозитам в иностранной валюте снизились для физических лиц и выросли для юридических лиц.

Средневзвешенная ставка по новым кредитам, выданным в национальной валюте юридическим лицам, снизилась по сравнению с концом 2022 года, ее динамика достигла уровня 73,8% по сравнению с базовым периодом (Рисунок 2.4.4).

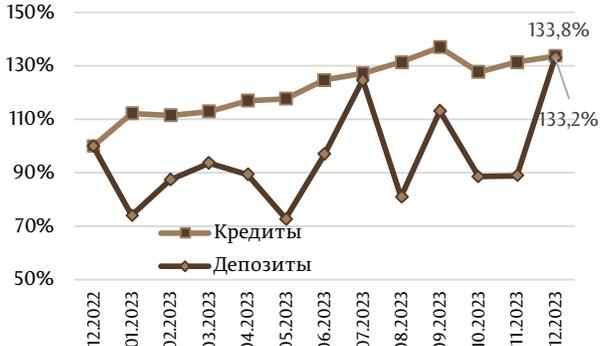
Рисунок 2.4.4. Динамика средних ставок по новым кредитам и депозитам, предоставленным юридическим лицам, в национальной валюте (дек. 2022 г. = 100%)



Источник: НБМ

Средневзвешенная ставка по новым валютным кредитам юридическим лицам имела противоположную динамику. По итогам 2023 года она достигла уровня 133,8% по сравнению с 2022 годом, что несколько превышает средневзвешенную ставку новых кредитов в иностранной валюте, выданных физическим лицам (Рисунок 2.4.5).

Рисунок 2.4.5. Динамика средних ставок по новым кредитам и депозитам, предоставленным юридическим лицам, в иностранной валюте (дек. 2022 г. = 100%)



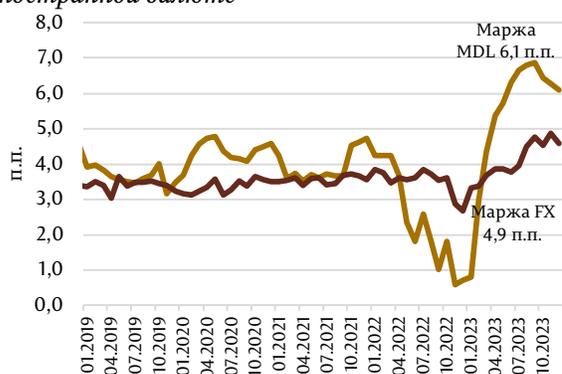
Источник: НБМ

Аналогичная динамика наблюдалась и в средних ставках новых депозитов в иностранной валюте, привлеченных от юридических лиц. За отчетный год они увеличились до 133,2%. Стоит отметить, что этот рост очень близок к динамике, зафиксированной в иностранной валюте, и значительно превышает динамику новых депозитов, предоставленных юридическим лицам в национальной валюте.

В отчетном периоде ставки по депозитам снизились более резко, чем по кредитам, за исключением ставок по кредитам и новым депозитам в иностранной валюте для юридических лиц, что привело к расширению процентной маржи.

Таким образом, процентная маржа по операциям в национальной валюте увеличилась на 5,4 п. п. по сравнению с декабрем 2022 года, составив 6,1 п. п., а процентная маржа по валютным операциям увеличилась на 1,9 п. п. по сравнению с декабрем 2022 года, что составляет 4,9 п. п. (Рисунок 2.4.6).

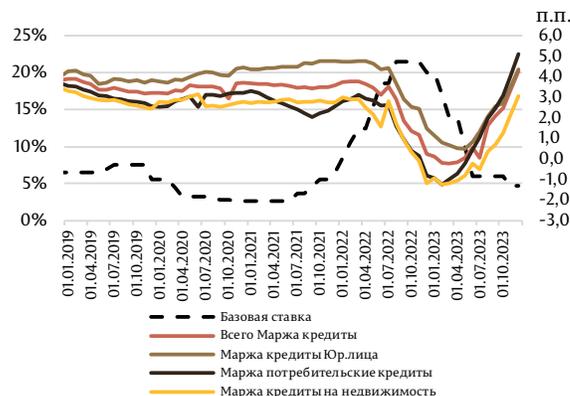
Рисунок 2.4.6. Динамика процентной маржи по операциям в национальной валюте и иностранной валюте



Источник: НБМ

Также в течение 2023 года наблюдается рост общей маржи кредитов на фоне более сильного снижения ставки по депозитам по сравнению со ставкой по кредитам. По видам кредитов больше всего выросла маржа по потребительским кредитам, составившая 5,1 п. п. на конец года, далее следует маржа по кредитам, выданным юридическим лицам, на сумму 4,4 п. п. и кредитам на недвижимость на сумму 3,1 п. п. (Рисунок 2.4.7).

Рисунок 2.4.7. Эволюция процентной маржи по различным видам кредитов



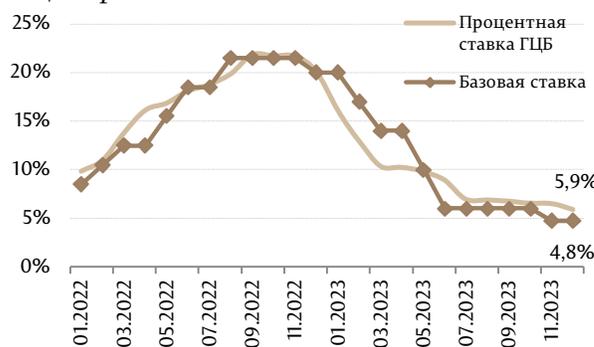
Источник: НБМ

### Эмиссии ГЦБ: процентные ставки

Процентные ставки ГЦБ продолжали снижаться, что было вызвано ускорением цикла снижения процентных ставок.

Процентные ставки на рынке ГЦБ продолжили постепенное движение вниз, начатое в конце прошлого года, но в условиях его замедления во второй части интервала анализа. Так, минимальное значение в 5,9%, зафиксированное на конец периода, составило более 10 п. п. ниже максимального значения с начала года (Рисунок 2.4.8).

Рисунок 2.4.8. Динамика процентной ставки ГЦБ в сравнении с динамикой базовой ставки

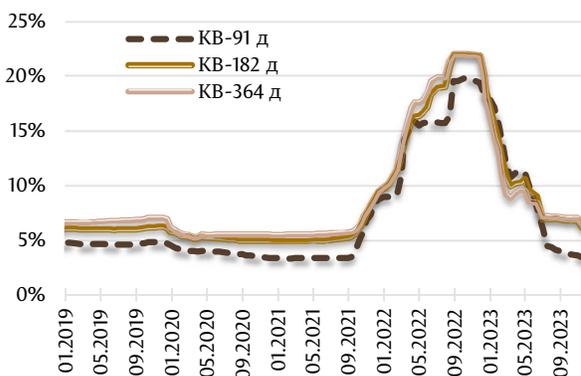


Источник: НБМ

Во второй половине периода процентные ставки продемонстрировали относительно плавную динамику, что также было связано с дистанцированием процентных ставок по ценным бумагам со сроком погашения 182 и 364 дня по сравнению с ценными бумагами со сроком погашения 91 день, которые оставались близкими к процентной ставке

(Рисунок 2.4.9). Данный факт объясняется увеличением Министерством финансов в отчетном году индикативного объема выпусков ГЦБ с более длительными сроками погашения.

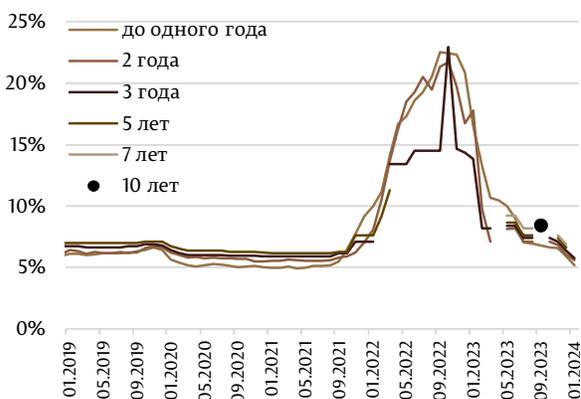
Рисунок 2.4.9. Динамика процентных ставок по ГЦБ со сроком погашения до одного года



Источник: НБМ

Помимо ценных бумаг с обычным сроком погашения, Министерство финансов в сентябре впервые выпустил облигации со сроком погашения 10 лет. На этом фоне общий объем ГЦБ, введенных в обращение в 2023 году, оказался самым высоким с исторической точки зрения (34 743,7 млн леев) (Рисунок 2.4.10).

Рисунок 2.4.10. Динамика процентных ставок по ГЦБ сроком от года и более



Источник: НБМ

Снижение базовой ставки в течение 2023 года сильно повлияло на ставку ГЦБ со сроком погашения до одного года, которая в 2023 году достигла значения 8,6% по сравнению с 17,8 в 2021 году. Аналогичная тенденция наблюдается и в динамике ГЦБ со сроком погашения до одного года и более. Данный

факт объясняется увеличением Минфином в отчетном году индикативного объема выпусков ГЦБ с более длительными сроками погашения.

Величина снижения варьировалась в зависимости от срока погашения ценных бумаг. Так, наибольшее снижение зафиксировано по казначейским векселям со сроком обращения 364 дня, составив 10,22%, за ними следуют векселя со сроком обращения 182 дня и со сроком обращения 91 день, у которых наблюдалось снижение на 8,9 и 6,5% соответственно. По ГЦБ со сроком обращения более одного года наибольшее снижение зафиксировано по ГЦБ со сроком обращения 2 года, составив 10,26%. Годовые средневзвешенные номинальные процентные ставки по ГЦБ, обращавшимся в течение последних двух лет на аукционах первичного рынка, в разбивке по срокам погашения представлены в Таблице 2.4.1.

Таблица 2.4.1. Средневзвешенные номинальные процентные ставки по ГЦБ в разбивке по срокам погашения (%)

	ВТ 91 дней	ВТ 182 дней	ВТ 364 дней	ГЦ Б >1 года	ГО 2 года	ГО 3 года	ГО 5 лет	ГО 7 лет	ГО 10 лет
2023	9,21	8,80	8,15	8,62	9,31	8,56	7,36	8,60	8,42
2022	15,69	17,69	18,37	17,76	19,57	14,57	9,98	10,25	-

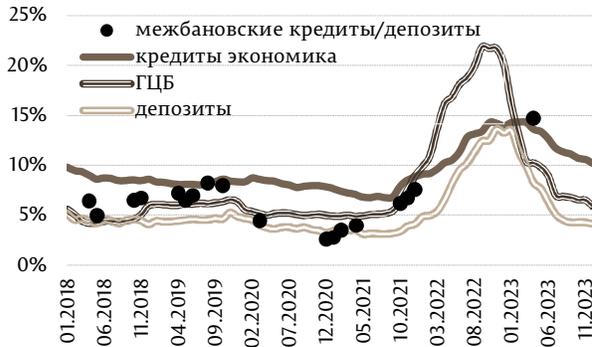
Примечание. Для ГО показаны эффективные процентные ставки

Источник: НБМ

В иерархии доходов на финансовом рынке приоритет отдавался процентам по кредитам, предоставленным экономике. Отмеченные большим снижением в начале 2023 года, процентные ставки по ГЦБ упали ближе к середине коридора, образованного ставками по выданным кредитам и депозитам, привлеченным в экономику, колеблясь внутри него до конца года.

В начале года процентные ставки по новым кредитам опережали процентные ставки ГЦБ и оставались в этом положении до конца года, существенно дистанцируясь от них (Рисунок 2.4.11).

Рисунок 2.4.11. Эволюция процентных ставок на финансовом рынке



Источник: НБМ

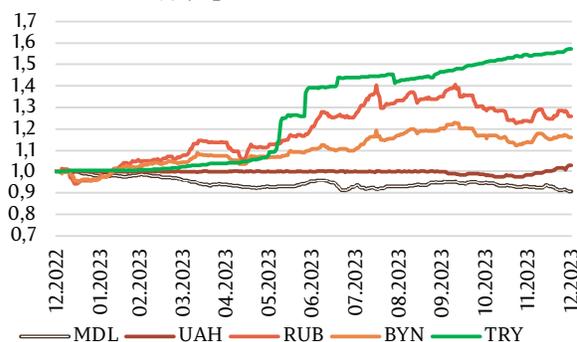
### Валютный риск: динамика обменного курса лея

В 2023 году лей в средних значениях укрепился по отношению к доллару США на 3,9%, а по отношению к евро зафиксировал аналогичную динамику, укрепившись на 1,3%.

Согласно обменному курсу на конец года, лей укрепился на 9,1% по отношению к доллару США и на 5,0% по отношению к евро.

В течение отчетного периода валюты стран региона обесценились по отношению к доллару США на фоне геополитической ситуации и инфляционного давления. В то же время волатильность обменного курса была слабее по сравнению с прошлым годом. Национальные валюты Турции, Российской Федерации и Республики Беларусь зафиксировали более сильное обесценение по отношению к доллару США (Рисунок 2.4.12).

Рисунок 2.4.12. Эволюция валют основных партнеров по СНГ, Украины и Турции по отношению к доллару США, 31.12.2022=1, (+) обесценение; (-) укрепление

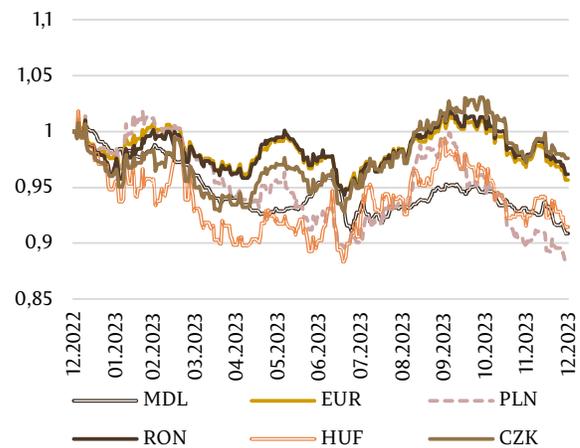


Источник: НБМ

Валюты основных торговых партнеров Республики Молдова в ЕС имели обратную динамику, в среднем укрепляясь по отношению к доллару США на фоне ожиданий снижения процентных ставок Федеральной резервной системой (Рисунок 2.4.13).

В этих условиях лей укрепился в среднем на 10,5% по сравнению с корзиной валют основных торговых партнеров, взвешенных по их долям во внешней торговле Республики Молдова.

Рисунок 2.4.13. Эволюция валют некоторых основных торговых партнеров ЕС по отношению к доллару США, 31.12.2022=1, (+) обесценение; (-) укрепление



Источник: НБМ

После волатильного 2022 года в 2023 году молдавский лей укрепился по отношению к доллару США и единой европейской валюте благодаря профициту иностранной валюты на внутреннем рынке. В 2023 году торговый дефицит сократился, а доверие к национальной валюте укрепилось, в отличие от предыдущего года, когда наблюдался валютный дефицит, вызванный внешними шоками, геополитическими потрясениями и экономическим спадом.

Чистое предложение иностранной валюты от физических лиц составило 2873,6 миллиона долларов США, увеличившись на 16,4% в годовом исчислении. Вопреки тенденциям, наблюдавшимся в 2022 году, дедолларизация денежных сбережений способствовала увеличению предложения иностранной валюты физическими

лицами, хотя чистые переводы из-за границы физическим лицам сократились на 6,8%.

*Степень покрытия чистого спроса чистым предложением иностранной валюты составила 101,7% по сравнению с 78,9% в предыдущем году (Рисунок 2.4.14).*

При этом чистый спрос на иностранную валюту со стороны экономических агентов снизился на 6,1% по сравнению с предыдущим годом, до 2825,5 млн долларов США, на фоне снижения дефицита торгового баланса товаров на 5,4%. В частности, спрос на валюту со стороны импортеров энергоресурсов снизился из-за мягкой зимы, накопления стратегических запасов природного газа и диверсификации источников поставок газа, которые финансировались за счет кредитов партнеров по развитию. Неравномерное распределение профицита иностранной валюты в течение года определило необходимость вмешательства НБМ на валютный рынок путем покупки иностранной валюты на сумму 347,7 млн долларов США, из которых около 80% были реализованы в первом полугодии.

*Рисунок 2.4.14. Степень покрытия чистого спроса на иностранную валюту со стороны экономических агентов чистым предложением иностранной валюты со стороны физических лиц и динамика обменного курса лея*



Источник: НБМ

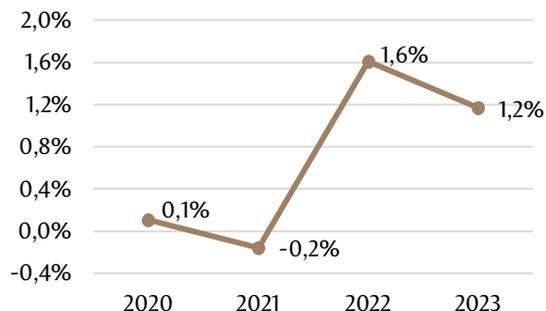
### Валютный риск: ОВП банковского сектора

Соотношение между ОВП и собственными средствами банковского сектора Республики Молдова находилось в пруденциальных пределах, а влияние прямого воздействия

сектора на волатильность обменного курса было снижено.

По итогам 2023 года размер ОВП по секторам для всех валют составил 1,2% от общей суммы собственных средств банков (+239,7 млн леев) по сравнению с 1,6% (+294,7 млн леев) в 2022 году (Рисунок 2.4.15).

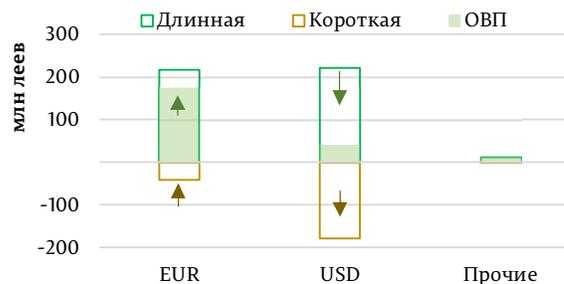
Рисунок 2.4.15. Динамика доли открытой валютной позиции по собственным средствам в банковской системе



Источник: НБМ

Данное снижение было вызвано увеличением короткой позиции и уменьшением длинной позиции по доллару США, наблюдаемым, в частности, у крупных банков (Рисунок 2.4.16). Также произошел сильный рост длинной позиции крупного банка в евро по сравнению с концом 2022 года.

Рисунок 2.4.16. Открытая валютная позиция на 31.12.2023, по валютам



Примечание: на этом графике показана ОВП за 2023 год, а также сумма длинных и коротких позиций банков на конец текущего года (t), а также предыдущего года (t-1). Стрелки показывают направление эволюции позиций банков по сравнению с предыдущим годом.

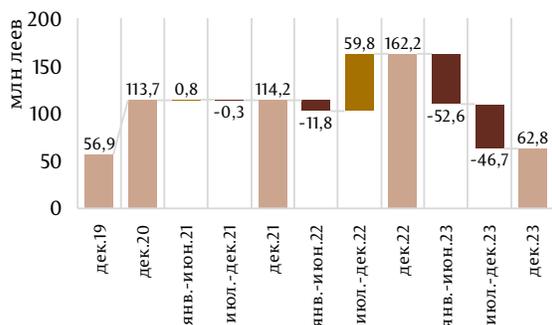
Источник: НБМ

## 2.5. Риск заражения

В течение 2023 года отечественный банковский сектор сохранял низкий уровень риска заражения с точки зрения межбанковских размещений и рисков небанковского финансового сектора.

Чистые межбанковские размещения<sup>29</sup> лицензированных банков Республики Молдова во внутреннем банковском секторе на конец 2023 года составили 62,8 млн леев (Рисунок 2.5.1). Результаты стресс-теста не выявили случаев прямого заражения между банками, что связано с низким уровнем чистых межбанковских размещений банков.

Рисунок 2.5.1. Эволюция баланса чистых размещений местных банков в отечественном банковском секторе



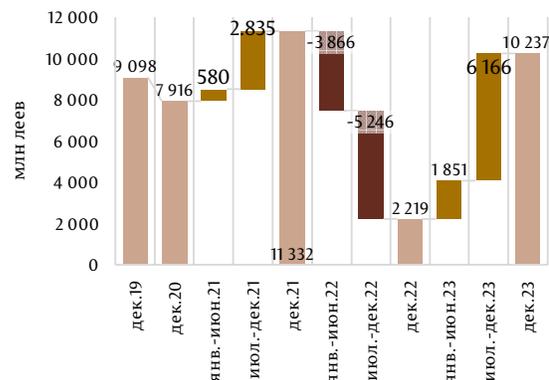
Источник: разработано НБМ

Потенциальные внешние эффекты заражения исходят из пяти стран, где сконцентрированы размещения банков.

Объем чистых размещений отечественных банков в иностранных банках увеличился в 2,6 раза по сравнению с концом предыдущего года, до уровня 8 017,5 млн леев (Рисунок 2.5.2).

Прирост чистых размещений зафиксирован преимущественно за счет банков системного значения.

Рисунок 2.5.2. Эволюция баланса чистых размещений местных банков в банках за рубежом



Источник: разработано НБМ

Валовые межбанковские размещения отечественных банков сконцентрированы в банках США, Франции, Германии, Австрии и Италии с долей 85,6% (Рисунок 2.5.3).

Однако банки Республики Молдова остаются в позиции нетто-кредитора по отношению к иностранным контрагентам, что подвергает их больше рискам внешнего заражения по сравнению с их способностью влиять на контрагентов из других стран.

Межбанковские сети банков в основном диверсифицированы.

Чистые размещения внутри отечественного банковского сектора сконцентрированы в двух системообразующих банках и одном небольшом банке.

<sup>29</sup> Чистые межбанковские размещения представляют собой сумму средств, размещенных банками на индивидуальном уровне, при этом средства,

размещенные банком, компенсируются средствами, привлеченными банком от того же контрагента.

Рисунок 2.5.3. Распределение валовых размещений отечественных банков по странам



Источник: разработано НБМ

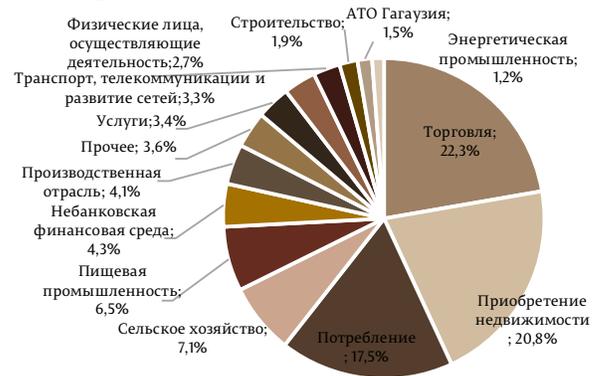
Что касается размещений банков за рубежом, то количество иностранных контрагентов по итогам 2023 года сократилось до 40 банков-корреспондентов из 18 государств мира. Следует отметить, что иностранные банки, владеющие большей частью размещений отечественных банков, имеют высокий инвестиционный рейтинг, присвоенный международными властями, что снижает потенциальный риск заражения через соответствующие размещения.

#### Концентрация отраслевых рисков

Кредиты, выданные нефинансовым компаниям в сфере торговли, кредиты на недвижимость и потребительские кредиты составляют более половины банковских рисков, причем в весе последних 2-х видов кредитов зафиксирован наиболее значительный прогресс в структуре банковского кредитного портфеля.

Наибольший объем кредитов из портфелей банков был предоставлен компаниям, работающим в сфере торговли (22,3%), за ними следуют кредиты, предоставленные физическим лицам на приобретение и/или строительство недвижимости (20,8%) и потребительские кредиты (17,5%). Риски по другим отраслям существенно ниже и не превышают 8,0% кредитного портфеля банков (Рисунок 2.5.4).

Рисунок 2.5.4. Распределение кредитного портфеля банков по отраслям деятельности дебиторов, 31.12.2023



Источник: разработано НБМ

Доля кредитов, выданных физическим лицам, в портфелях банков зарегистрировала увеличение в результате ускорения кредитования этого сегмента заемщиков, в результате снижения процентных ставок.

В течение 2023 года наблюдается снижение доли кредитов, выданных большинству отраслей экономики (Таблица 2.5.1), наиболее выраженным является снижение доли кредитов, выданных пищевой промышленности (-0,6 п. п.). При этом кредиты, выданные физическим лицам, увеличили свою долю в кредитном портфеле банков после снижения в 2022 году, в частности потребительские кредиты (+1,3 п. п.), а также кредиты, выданные на приобретение/строительство недвижимости (+0,8 п. п.).

Таблица 2.5.1. Динамика доли кредитов, выданных банками по отраслям, по сравнению с предыдущим годом

Отрасль	31.12.2023	2019-2023
Сельское хозяйство	▼	
Пищевая промышленность	▼	
Строительство	▼	
Потребительские кредиты	▲	
Энергетика	▼	
АТУ/учреждения подчинённые АТУ	▲	
Производственная промышленность	▼	
Торговля	▼	
Небанковские финансовые учреждения	▲	
Покупка недвижимости	▲	
Лица практикующие деятельность	▲	
Транспорт, телекоммуникации и развитие сетей	▲	
Услуги	▼	
Прочие кредиты	▼	

Источник: разработано НБМ

Портфели банков характеризуются относительно высокой отраслевой диверсификацией.

С точки зрения общих рисков для секторов экономики оценивался уровень отраслевой концентрации портфелей банков, а также учитывались риски, связанные с каждым сектором, путем применения усилителя риска<sup>30</sup>, характерного для каждого сектора. Показатель концентрации с учетом риска (Рисунок 2.5.5) накапливает низкие значения. Более высокие уровни концентрации<sup>31</sup> были выявлены на индивидуальном уровне, но даже наиболее концентрированный портфель значительно ниже расчетного предельного допустимого уровня концентрации<sup>32</sup>.

<sup>30</sup> Усилитель риска не оценивает волатильность каждого сектора по отношению к экономике страны, но считает наличие риска учитывая секторальную структуру портфеля банков.

<sup>31</sup> Уровень концентрации определялся путем усиления переменной, которая представляет уровень концентрации (индекс Херфиндаля-Хиршмана) в

Рисунок 2.5.1. Динамика показателя концентрации с поправкой на риск по отношению к максимально допустимому пределу концентрации



Источник: разработано НБМ

### Межсекторальное заражение

Взаимодействие банковского сектора с небанковским финансовым сектором, хотя и усиливается, представляет собой незначительный риск заражения.

Прямое воздействие банковского сектора на небанковский сектор показывает рост значений по сравнению с предыдущим годом. По информации, предоставленной банками, остаток депозитов НФУ в банках на конец 2023 года составил 2022,8 млн леев или 1,8% от остатка депозитов, привлеченных банками. Их распределение по срокам погашения практически равно: 41,6% депозитов размещено до востребования (более высокая степень волатильности), а 58,4% – срочные (Рисунок 2.5.6). В валютной структуре 50,2% депозитов НФУ номинированы в леях, а 49,8% – в иностранной валюте.

секторе, с уровнем неработающих кредитов, соответствующих этому сектору.

<sup>32</sup> Максимально допустимый предел концентрации - это максимальный уровень концентрации, зарегистрированный банком, который не был решен процедурами оздоровления или резолюции.

Рисунок 2.5.2. Динамика остатка депозитов, привлеченных от НФУ в структуре по срокам погашения



Источник: разработано НБМ

Что касается активов, прямая подверженность банков перед НФУ имеет низкую стоимость и не представляет значительных рисков для финансовой стабильности через канал прямого заражения.

Максимальная доля вкладов отдельных банков в капитале НФУ не превышает 3,0% собственных средств банка, не являясь источником заражения банковского сектора.

Кредиты, выданные банками небанковской финансовой среде, по итогам 2023 года составили лишь 4,3% кредитного портфеля (Рисунок 2.5.7), а их качество (доля необслуживаемых кредитов 1,7%) существенно более благоприятно по сравнению с при этом величина доли неработающих кредитов агрегируется по совокупному банковскому портфелю (5,6%).

Рисунок 2.5.3. Доля кредитов, выданных банками НФУ



Источник: разработано НБМ

## 2.6. Риск, связанный с информационно-коммуникационными технологиями

В сегодняшнем контексте, когда информационно-коммуникационные технологии (ИКТ) распространены повсеместно, они коренным образом изменили способы нашего подключения, обмена информацией и выполнения нашей повседневной деятельности. Эти изменения несут с собой как преимущества, так и серьезные проблемы, особенно в области информационной безопасности.

Поскольку личная и финансовая информация становится все более оцифрованной, важность внедрения мер защиты от онлайн-угроз возрастает.

Аналогичным образом, банковское дело значительно развилось, внедряя новые технологии для реагирования на изменения в правилах и одновременно повышая безопасность для борьбы с этими растущими рисками. Эта продолжающаяся эволюция подчеркивает решающую роль технологических инноваций в обеспечении безопасной и эффективной среды финансового управления.

Согласно исследованию ALLIANZ Risk Barometer, в 2023 году киберинциденты (34%) и перерывы в работе бизнеса (34%) были главными рисками во всем мире. Киберинциденты, такие как сбои в работе ИТ или атаки программ-вымогателей, второй год подряд занимают первое место в рейтинге рисков в мире<sup>33</sup>.

По итогам проведенных оценок были выявлены основные риски, связанные со сферой информационно-коммуникационных технологий в лицензированных банках, относящиеся к:

- использование операционных систем, которые больше не поддерживаются поставщиками;

<sup>33</sup><https://commercial.allianz.com/content/dam/onemarketing/commercial/commercial/reports/Allianz-Risk-Barometer-2023.pdf>

- нехватка персонала, специализирующегося на информационной безопасности, необходимого для обеспечения должной степени защиты от киберугроз;
- недостатки, связанные с процессом обеспечения непрерывности деятельности;
- недостатки в управлении рисками в сфере ИКТ.

В результате проведенных проверок и недостатков, выявленных НБМ, банки укрепили свои возможности устойчивости и обеспечения защиты от киберугроз и атак. Риск информационно-коммуникационных технологий (ИКТ) стал серьезной проблемой для банков в 2023 году на фоне технологического прогресса и растущей зависимости от ИТ-систем.

### 3. РИСКИ НЕБАНКОВСКОГО СЕКТОРА

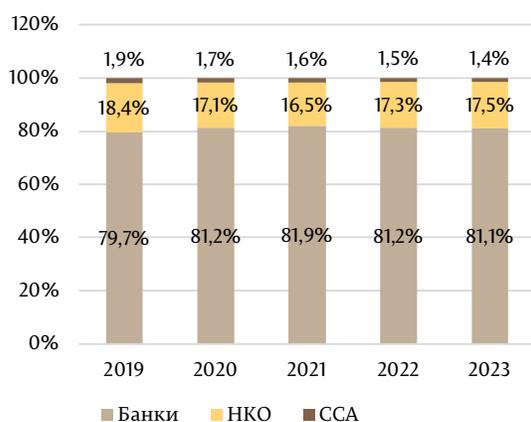
#### 3.1. Сектор небанковского кредитования

С июля 2023 года Национальный банк взял на себя надзор за сектором небанковского кредитования. Деятельность небанковского кредитования осуществляется через небанковские кредитные организации (НКО) и ссудо-сберегательные ассоциации (ССА).

*Сектор небанковского кредитования в течение 2023 года укрепил свои позиции в финансовом секторе, зафиксирован рост портфеля активов.*

По объему выданных кредитов сектор небанковского кредитования сохраняет долю около 19,0% в общем объеме кредитов, выданных в банковском и небанковском финансовом секторе, с небольшим увеличением в период 2022-2023 годов (Рисунок 3.1.1).

Рисунок 3.1.1. Доля кредитных портфелей и займов, выданных банками, НКО и ССА<sup>34</sup>



Источник: разработано НБМ

В период 2019-2023 годов сектор небанковского кредитования укрепил свои позиции в финансовом секторе, увеличив активы на 38,2% с 11 804,5 млн леев в 2019 году до 16 193,0 млн леев в 2023 году, одновременно с сокращением их количества небанковских финансовых организаций с правом осуществления деятельности.

На 31.12.2023 произошел рост активов на 4,2% по сравнению с концом 2022 года.

#### Ссудо-сберегательные ассоциации (ССА)

*Сектор ССА остается относительно небольшим по активам и числу бенефициаров, в то же время, наиболее фрагментированным по сравнению с другими компонентами финансовой системы.*

В 2023 году сектор ССА продолжил консолидацию: меньшее количество ассоциаций вернуло больший объем активов. Рыночная доля 10 крупнейших ССА составляет 57,8%, а максимальная доля рынка, принадлежащая 1 ССА, составляет 23,2%.

По состоянию на 31.12.2023 лицензии на осуществление деятельности ССА имеют 216 ассоциаций. За последние 5 лет количество ассоциаций сократилось на 21 единицу.

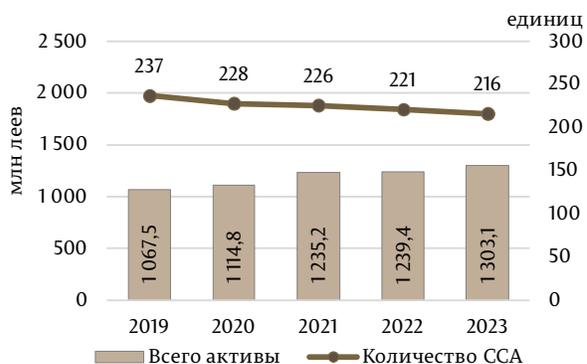
За 2023 год количество бенефициаров кредита (29 968) зарегистрировало снижение на 11,9%, а количество вкладчиков (6 945) не претерпело существенных изменений и осталось примерно на уровне конца 2022 года.

*Деятельность ССА в 2023 году имела неблагоприятное развитие, проявляющееся в сокращении кредитного портфеля и увеличении доли проблемных кредитов.*

На 31.12.2023 объем совокупных активов ССА составил 1 303,1 млн леев, увеличившись на 5,1% по сравнению с концом 2022 года (Рисунок 3.1.2). В структуре активов ССА 88,7% приходится на выданные кредиты.

<sup>34</sup> Доля в общем объеме кредитов, предоставленных банками, ССА и НКО

Рисунок 3.1.2. Динамика количества ССА и их активов



Источник: разработано НБМ

Общая сумма кредитов, выданных членам, составила 1112,7 млн леев (Рисунок 3.1.3), что на 0,6% меньше, чем в предыдущем году.

### Кредитный риск

Качество кредитов, выдаваемых ССА, несколько ухудшилось в 2023 году и остается неблагоприятным по сравнению с периодом до 2022 года.

Доля неблагоприятных кредитов на конец отчетного периода составила 7,6%, увеличившись на 0,2 п. п. по сравнению с предыдущим годом (Рисунок 3.1.3).

Рисунок 3.1.3. Кредиты, представленные ССА



Источник: разработано НБМ

### Риск финансирования

Источниками финансирования ССА остаются в основном собственные средства, в случае ССА категории А, и сберегательные депозиты, в случае ССА категории Б.

ССА категории А финансируется пропорционально 19,7% полученных кредитов, а доля собственного капитала составляет 77,6% от общей суммы активов.

При этом для ССА категории Б в структуре источников финансирования 58,9% составляют сберегательные депозиты, 5,2% - полученные кредиты, а доля собственного капитала составляет 33,3%. Консолидированная стоимость сберегательных депозитов, привлеченных от членов ССА, составила 778,4 млн леев (Рисунок 3.1.4), увеличившись на 10,1% по сравнению со стоимостью депозитов, зарегистрированных на конец 2022 года.

Рисунок 3.1.4. Соотношение кредитов, выданных ССА, и привлеченных депозитов

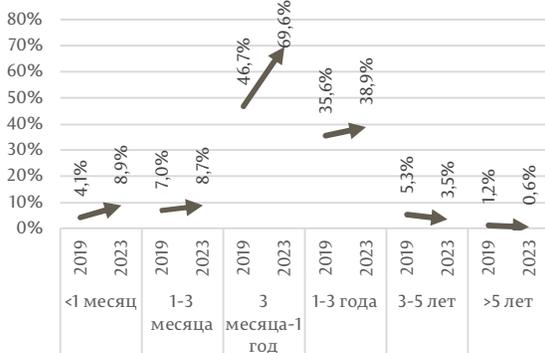


Источник: разработано НБМ

Краткосрочные сберегательные вклады составляют более половины привлеченных депозитов, и их потенциально более волатильный характер создает риски в управлении ликвидностью.

По состоянию на 31.12.2023 депозиты сроком до 1 года показали рост на 27,3% по сравнению с предыдущим годом и составили 87,2% от общего объема привлеченных сберегательных депозитов (Рисунок 3.1.5). Это увеличение может создать трудности для ССА в эффективном управлении ликвидностью.

Рисунок 3.1.2. Динамика доли сберегательных вкладов в зависимости от сроков погашения



Источник: разработано НБМ

### Небанковские кредитные организации (НКО)

Высокая степень концентрации рынка НКО по-прежнему сохраняется, рыночные доли самых больших 10 НКО остались практически на том же уровне по сравнению с предыдущим годом.

По итогам 2023 года на рынке небанковского кредитования действовало 148 НКО (Рисунок 3.1.6), из них 20 организаций с приостановленной деятельностью.

Рисунок 3.1.6. Динамика активов и количества НКО



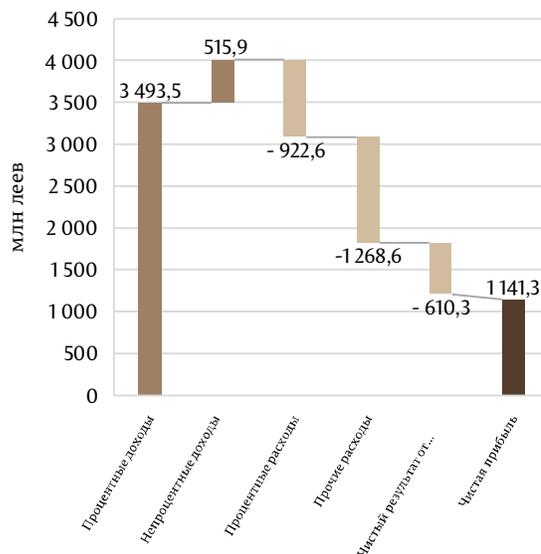
Источник: разработано НБМ

Темпы роста активов НКО значительно снизились по сравнению с тенденцией, зафиксированной в 2021-2022 годах.

Сектор НКО сообщил о чистой прибыли в размере 1 141,3 млн леев в 2023 году (Рисунок 3.1.7), увеличившись на 18,1% по сравнению с 2022 годом. Увеличение прибыли в 2023 году во многом было

обусловлено увеличением процентных доходов, сокращением других операционных расходов и затрат на риск.

Рисунок 3.1.7. Рентабельность сектора НКО

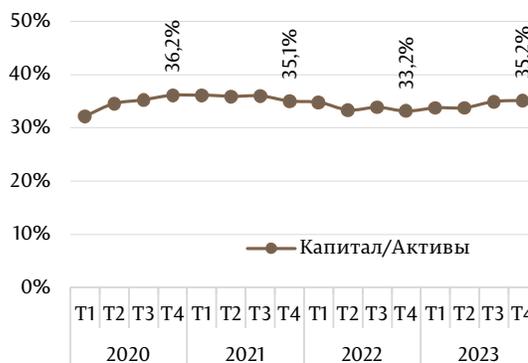


Источник: разработано НБМ

В течение 2023 года рентабельность активов (ROA) и рентабельность собственного капитала (ROE) увеличились. ROA достиг значения 7,6%, ROE – 21,6%.

По итогам четвертого квартала отчетного года коэффициент «Капитал/Актив» зафиксировал значение 35,2%, увеличившись на 2,0 п. п. по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года (Рисунок 3.1.8).

Рисунок 3.1.8. Эволюция совокупного соотношения капитала и активов НКО



Источник: разработано НБМ

### Кредитный риск

Кредитный риск является важной составляющей деятельности НКО. В 2023

году качество кредитов, выданных НКО, имело неблагоприятную динамику в результате более быстрого накопления проблемных кредитов в совокупном портфеле (Рисунок 3.1.9). Неблагоприятная динамика 2023 года переломила тенденцию, хотя и медленную, восстановления качества портфеля НКО после пандемии.

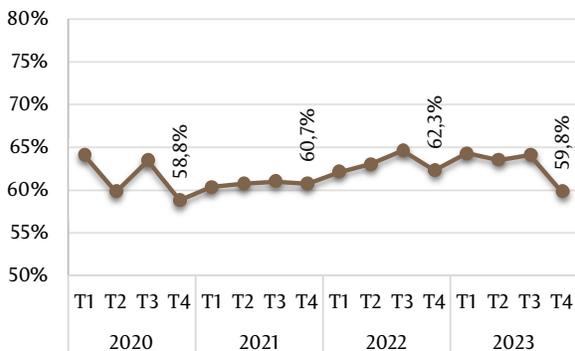
Рисунок 3.1.9. Динамика неблагоприятных кредитов НКО



Источник: разработано НБМ

После снижения в конце 2022 года уровень покрытия резервами в течение первых 2 кварталов 2023 года имел тенденцию к росту, в то же время в четвертом квартале 2023 года уровень покрытия резервами по неблагоприятным кредитам отметил снижение на 4,3 п. п. по сравнению с предыдущим кварталом и зафиксировал уровень 59,8% (Рисунок 3.1.10).

Рисунок 3.1.10. Динамика степени покрытия неблагоприятных кредитов резервами



Источник: разработано НБМ

На конец четвертого квартала отчетного года стоимость совокупных активов НКО составляла 15 001,9 млн леев, из которых

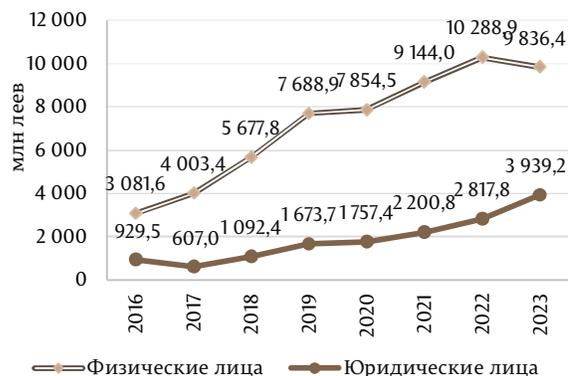
91,8% составляли кредитный портфель. Таким образом, стоимость кредитного портфеля составила 13 775,5 млн леев, увеличившись на 668,9 млн леев (+5,1%) по сравнению с концом 2022 года.

*Расширение кредитного портфеля, выдаваемого НКО, связано с увеличением кредитов, выданных юридическим лицам.*

Остаток кредитов, выданных юридическим лицам, в четвертом квартале составил 3 939,2 млн леев, увеличившись на 39,8% по сравнению с концом 2022 года (Рисунок 3.1.11).

После вступления в силу Регламента об ответственном кредитовании, применяемом к НКО, годовой темп роста портфеля кредитов, предоставленных НКО физическим лицам, замедлился, составив 9 836,4 млн. леев, что на 4,4 тыс. леев снизилось по сравнению с тем же показателем. период предыдущего года.

Рисунок 3.1.11. Динамика кредитов, выданных НКО, по типам должников



Источник: разработано НБМ

### Риск финансирования

Структура источников финансирования НКО за анализируемый год не претерпела существенных изменений и состоит в основном из банковских кредитов и займов нерезидентов.

Финансирование НКО осуществляется на 35,2% за счет собственного капитала, 59,7% за счет кредитов и займов и 5,1% за счет средств, привлеченных из других источников (Рисунок 3.1.12).

Рисунок 3.1.12. Источники финансирования НКО



Источник: разработано НБМ

По итогам четвертого квартала 2023 года доля финансирования, привлеченного от нерезидентов, составила 54,6% от общего объема привлеченных кредитов и займов или 4 887,5 млн леев, из которых в иностранной валюте – 89,5% или 4 374,4 млн леев.

Кроме того, НКО активно заимствует у банков, при этом остаток привлеченных кредитов в 2023 году увеличился (Рисунок 3.1.13).

Рисунок 3.1.13. Структура кредитов/займов, полученных НКО, %



Источник: разработано НБМ

### Валютный риск

На конец четвертого квартала 2023 года кредиты, выданные НКО с привязкой к обменному курсу, составили 5 016,9 млн леев или 36,4% от общего объема выданных кредитов, увеличившись на 7,2% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года (Рисунок 3.1.14).

Рисунок 3.1.14. Кредиты предоставлены с привязкой к обменному курсу



Источник: разработано НБМ

В источниках финансирования преобладающую часть составляют кредиты в иностранной валюте (61,9%). Объем кредитов, привлеченных в иностранной валюте, составляет 5 544,3 млн леев, что на 3,7% выше уровня конца 2022 года (Рисунок 3.1.15).

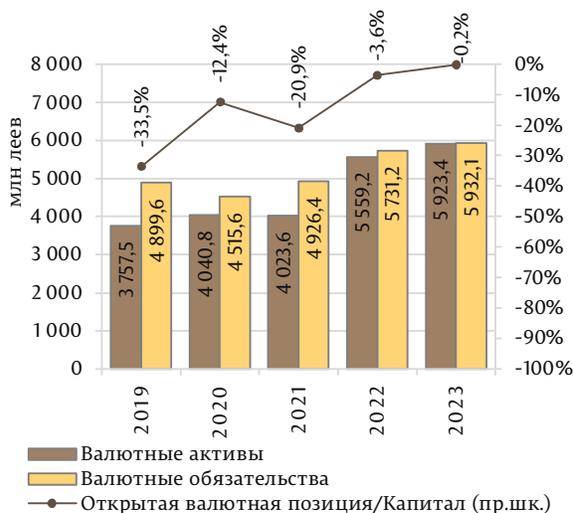
Рисунок 3.1.15. Кредиты в иностранной валюте, привязанные к курсу валюты: полученные/выданные



Источник: разработано НБМ

Превышение обязательств в иностранной валюте над активами, привязанными к иностранной валюте или привязанные к валюте, формирует короткую открытую валютную позицию (Рисунок 3.1.16) и демонстрирует небольшое улучшение в течение 2023 года, достигнув 5-летнего минимума.

Рисунок 3.1.1. Динамика совокупной валютной позиции



Источник: разработано НБМ

Кредиты, привязанные к валютному курсу, предоставленные физическим лицам (Рисунок 3.1.17), которые считаются более чувствительными к валютному риску, составили 26,3% от общего портфеля НКО или 3 321,1 миллиона леев (62,8% совокупного капитала).

Рисунок 3.1.17. Динамика эквивалента в леях кредитного портфеля НКО, привязанного к обменному курсу



Источник: разработано НБМ

### 3.2. Сектор страхования

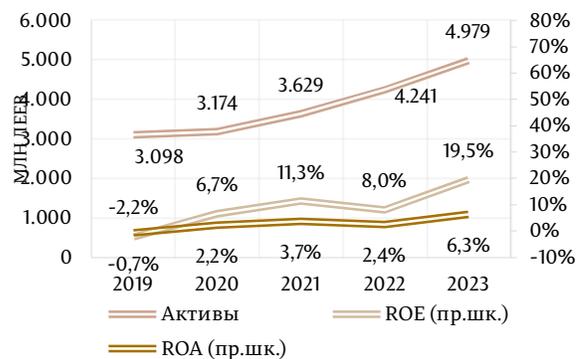
В течение 2023 года страховые компании увеличили объем своих активов, фиксируя как

прибыли, так и убытки от своей деятельности.

По состоянию на конец 2023 года на страховом рынке действовали 9 страховых компаний (из них 8 компаний практиковали только общее страхование и одна компания практиковала комплексную деятельность). В анализируемом периоде произошел отзыв лицензии на деятельность у одной страховой компании.

Страховой рынок представляет собой умеренно концентрированный рынок<sup>35</sup>, индекс концентрации рынка ИН с точки зрения активов на 31.12.2023 равен 1673. Первые пять компаний по размеру активов владели 78,8% совокупных активов, первые пять компаний по размеру выплаченного ущерба - 77,8% от объема выплаченного ущерба, а пять крупнейших компаний по объему полученных премий - 73,6% от общего объема полученных премий. Активы страховых компаний за анализируемый период увеличились на 740,8 млн леев (Рисунок 3.2.1) и составили 4 979,0 млн леев (+17,5% по сравнению с 2022 годом).

Рисунок 3.2.1. Динамика активов страховых компаний



Источник: разработано НБМ

В 2023 году страховщики сообщили о чистой прибыли в размере 313,9 млн леев, что на 211,3 млн леев или на 205,7% больше, чем в 2022 году. Показатели рентабельности капитала (ROE)

<sup>35</sup> Индекс Херфиндаля-Хиршмана (ИХХ) рассчитывается как сумма квадратов рыночных долей всех участников рынка, а уровень концентрации определяется в зависимости от шкалы:  $ИНН < 100$  –

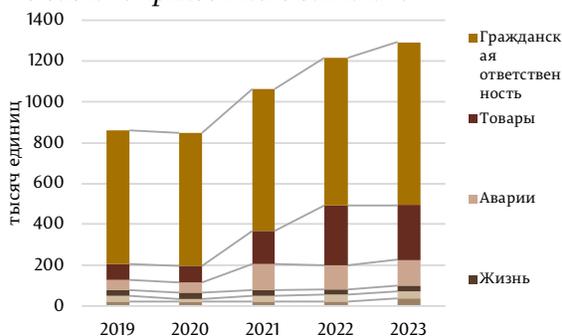
идеальная конкуренция,  $100 < ИНН < 1500$  – неконцентрированный рынок,  $1500 < ИНН < 2500$  – умеренная концентрация,  $ИНН > 2500$  – повышенная концентрация

зафиксировали положительные значения между 16,3% и 43,1% на конец отчетного периода; страховая компания сообщила об отрицательном значении показателя рентабельности, а рентабельность собственного капитала по сектору зафиксировалась на уровне 19,5%, на 11,5 п. п. больше, чем в 2022 году. При этом показатели рентабельности активов (ROA) зафиксировали положительные значения между 3,3% и 18,6%; у страховой компании зарегистрировано отрицательное значение показателя рентабельности, а рентабельность активов по секторам установлена на уровне 6,3%, на 3,9 п. п. больше, чем в 2022 году.

*В деятельности страховых компаний в течение 2023 года зафиксирован рост основных объемных составляющих на фоне восстановления экономики и конъюнктуры рынка.*

В 2023 году страховые компании сообщили о 1 968 256 договорах страхования, что на 1,7% больше, чем в предыдущем году. Из них на конец отчетного периода действовало 1 283 244 полиса, страховая сумма достигла 341 444,8 млн леев. Структурный состав видов выданных полисов не претерпел существенных изменений в течение 2023 года, большая часть полисов (54,4%) на конец отчетного года представляла собой договоры страхования автогражданской ответственности (Рисунок 3.2.2).

*Рисунок 3.2.2. Распределение количества полисов по видам страхования в динамике*

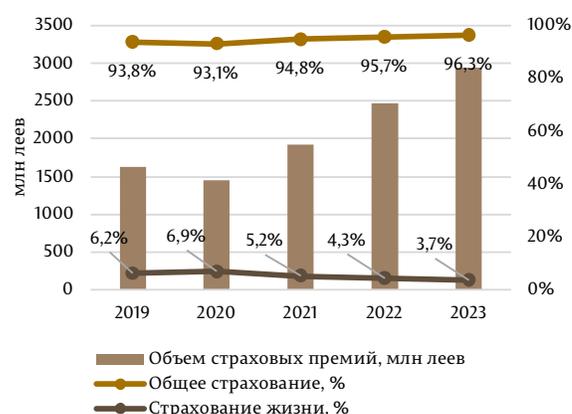


Источник: разработано НБМ

*Как и в предыдущие годы, в 2023 году страховой рынок Республики Молдова был сильно ориентирован на общую страховую деятельность.*

Объем начисленных брутто страховых премий (в том числе полученных в перестрахование) в 2023 году увеличился на 18,8% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, достигнув уровня 2 935,9 млн леев (Рисунок 3.2.3). На общее страхование пришлось 96,3% от общего объема подписанных страховыми компаниями брутто-премий (2828,4 миллиона леев), а стоимость начисленных брутто-премий по страхованию жизни, составила 107,6 миллиона леев, что соответствует 3,7% от общего объема начисленных брутто-премий.

*Рисунок 3.2.3. Динамика объемов премий, начисленных страховыми обществами*

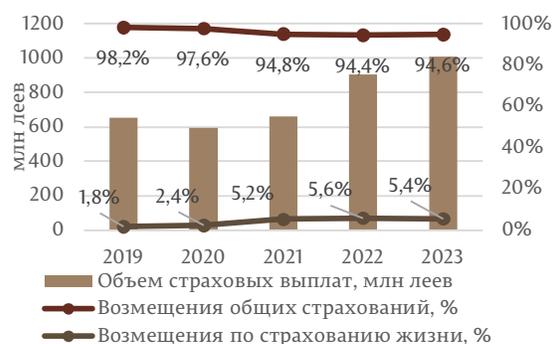


Источник: разработано НБМ

Наиболее значительный рост зафиксирован по страхованию от несчастных случаев (+51,5%), кредитному страхованию (+29,4%); страхованию автогражданской ответственности (+33,6%).

По сравнению с объемом брутто-начисленных премий, объем брутто-выплат страховых компаний за анализируемый период увеличился сравнительно меньше в годовом выражении, увеличившись на 11,1% по сравнению с объемом, зафиксированным на конец 2022 года (Рисунок 3.2.4).

Рисунок 3.2.4. Динамика объемов возмещений, выплачиваемых страховыми обществами



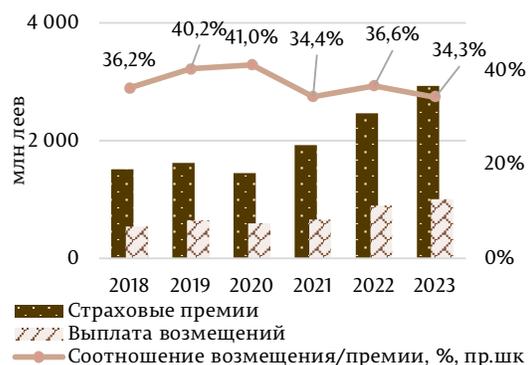
Источник: разработано НБМ

Возмещения по договорам общего страхования составили 952,6 млн леев или 94,6%, увеличившись на 98,0 млн леев или 11,5% по сравнению с предыдущим годом, а суммы, выплаченные по возмещениям, связанным со страхованием жизни (включая аннуитеты и выплаты по договорам, которые достигли срока погашения) составила 54,1 млн леев или 5,4%, увеличившись на 3,0 млн леев или 5,9% по сравнению с 2022 годом.

Соотношение годового объема возмещений и годового объема начисленных премий снизилось по сравнению с предыдущим годом на фоне более резкого увеличения объема начисленных премий.

При этом соотношение выплаченных возмещений и начисленных страховых премий составило 34,3%, снизившись на 2,3 п. п. по сравнению с концом 2022 года (Рисунок 3.2.5).

Рисунок 3.2.5. Динамика соотношения выплаченных возмещений и начисленных страховых премий



Источник: разработано НБМ

### Интеграция страхового сектора в экономику

Плотность страхования, рассчитываемая как соотношение между стоимостью брутто-премий, начисленных на территории Республики Молдова, и количеством ее жителей, является показателем, который показывает, сколько в среднем житель страны тратит на страховые продукты. В 2023 году плотность страхования в Республике Молдова составила 1168,4 леев/жителя, увеличившись примерно на 185 леев/жителя или 18,8% по сравнению с предыдущим годом.

Степень проникновения страхования в ВВП, показатель, рассчитываемый как соотношение между стоимостью брутто-премий, начисленных страховыми компаниями в Республике Молдова, и валовым внутренним продуктом, в 2023 году составила 1,0%, что является незначительным увеличением по сравнению с годом ранее. Совокупные активы страховых компаний по итогам 2023 года достигли уровня, эквивалентного 1,7% ВВП, увеличившись на 0,12 п. п. по сравнению с предыдущим годом (Рисунок 3.2.6).

Уровень платежеспособности<sup>36</sup> страховых компаний свидетельствует о достаточном уровне солидности у большинства компаний,

<sup>36</sup> Соотношение между значением доступной маржи платежеспособности и значением минимальной маржи платежеспособности

а коэффициент ликвидности позиционируется на надежном уровне.

Рисунок 3.2.6. Степень проникновения страхового сектора в экономику



Источник: разработано НБМ

У всех лицензированных страховых компаний коэффициент платежеспособности превышает 100,0%<sup>37</sup>. Средний уровень платежеспособности по общему страхованию в конце 2023 года вырос на 12,6 процентных пункта по сравнению с концом предыдущего года и составил 147,9%, при этом страховые компании сообщили о показателях платежеспособности от 126,8 до 183,6%. По деятельности по страхованию жизни зафиксирован уровень платежеспособности на уровне 625,1%, что является существенным ростом на 36,7 процентных пункта по сравнению с ситуацией на конец 2022 года (Рисунок 3.2.7).

Рисунок 3.2.7. Эволюция среднего уровня платежеспособности в страховом секторе в период 2019-2023 гг.



Источник: разработано НБМ

<sup>37</sup> Согласно п.10 Регламента о маржах платежеспособности и коэффициенте ликвидности страховщика (перестраховщика), Постановление НКФР № 2/1/2011

По состоянию на 31.12.2023 у всех страховых компаний зарегистрирован коэффициент ликвидности<sup>38</sup> выше 1 по каждой категории страхования, варьирующийся по общей страховой деятельности от 2,4 до 6,6. В среднем по страховому сектору коэффициент ликвидности по деятельности общего страхования увеличился на 0,4 пункта по сравнению с концом предыдущего года (с 3,3 до 3,7), а по страхованию жизни снижение отмечено незначительное на 0,5 пункта (с 24,3 до 23,9) (Рисунок 3.2.8).

Рисунок 3.2.8. Эволюция среднего коэффициента ликвидности в страховом секторе в период 2019-2023 гг.



Источник: разработано НБМ

Рынок страховых/перестраховочных брокеров останется активным в течение 2023 года.

По состоянию на 31.12.2023 на страховом рынке действовало 50 страховых/перестраховочных посредников (брокеров). За 2023 год брокеры заключили 960,1 тыс. договоров страхования (что составляет 48,8% от количества полисов, выданных страховыми компаниями); доля брокерских договоров выросла на 27,7% по сравнению с 2022 годом. При этом объем брокерских премий составил 1 701,7 млн леев, что на 297,1 млн леев больше, чем в предыдущем году, что составляет 58,0% от общего объема начисленных премий.

### 3.3. Небанковские поставщики платежных услуг

<sup>38</sup> Отношение ликвидных активов к обязательствам, срок погашения которых наступил

Национальный банк осуществляет надзор за деятельностью поставщиков небанковских платежных услуг путем проведения дистанционных проверок и проверок на местах.

По состоянию на 31.12.2023 в Республике Молдова действовали девять небанковских ППУ, в том числе две платежные компании, один поставщик почтовых услуг и шесть компаний, выпускающих электронные деньги. В 2023 году проведено пять тематических проверок, в ходе которых проверена деятельность лицензированных небанковских ППУ.

В течение года в деятельности небанковских ППУ зафиксирован рост объема платежных операций, а их количество снизилось по сравнению с 2022 годом.

Через небанковские ППУ в 2023 году было осуществлено 63,1 млн платежных операций, что на 3,3% меньше по сравнению с 2022 годом, на общую сумму 36,8 млрд леев, что на 5,8% больше по сравнению с 2022 годом (Рисунок 3.3.1). За последние 5 лет (2019 – 2023 гг.) наблюдается постоянный рост средней стоимости осуществленных платежных операций с 316,7 леев в 2019 году до 583,6 леев в 2023 году.

Рисунок 3.3.1. Динамика количества и стоимости платежей, осуществляемых через небанковских ППУ

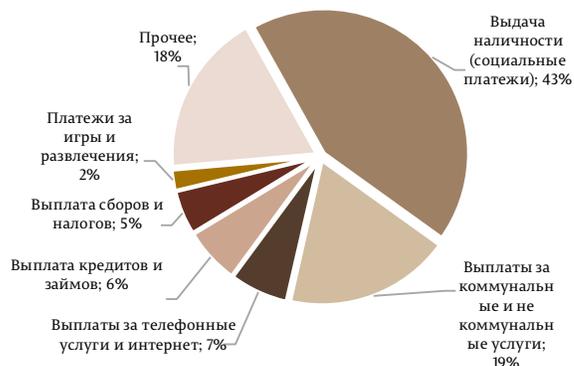


Источник: разработано НБМ

Наибольшую долю в общем объеме операций, осуществленных в 2023 году небанковскими ППУ, составляют денежные поступления в виде социальных выплат (43,0%), за ними следуют платежи за коммунальные и не

коммунальные услуги (18,6%). Остальные виды платежных операций имеют небольшие доли ниже 7,0% (Рисунок 3.3.2).

Рисунок 3.3.2. Доля в объеме платежных операций, осуществленных небанковскими ППУ в 2023 году



Источник: разработано НБМ

В целях минимизации финансовых рисков небанковские ППУ обязаны защищать на специальных банковских счетах средства пользователей платежных услуг, полученные в обмен на выпущенную электронную валюту и за осуществление платежных операций.

Финансовые показатели деятельности ППУ в 2023 году зарегистрировали рост.

На совокупном уровне небанковские ППУ зафиксировали общую прибыль в размере около 180,7 млн леев в 2023 году после убытков в размере 16,9 млн леев, зафиксированных в 2022 году.

При этом в 2023 году по сравнению с 2022 годом наблюдается увеличение собственного капитала и активов небанковских платежных систем на 25,3 и 7,6% соответственно (Таблица 3.3.1). По состоянию на 31.12.2023 размер собственного капитала, принадлежащего поставщикам небанковских платежных услуг, соответствовал положениям Закона о платежных услугах и электронных деньгах № 114/2012.

**Таблица 3.2.1 Динамика основных показателей деятельности небанковских ППУ**

№	Финансовые показатели	2023	2022	Годовая динамика
1	Кол-во сделок, млн операций	63,1	65,1	-3,2%
2	Общая сумма сделок, млрд леев	36,8	34,8	5,8%
3	Всего активов, млн леев	2 583,4	2 401,4	7,6%
4	Собственный капитал, млн леев	688,3	549,2	25,3%
5	Чистая прибыль (убытки), млн леев	180,7	-16,9	1167,4%

*Источник: разработано НБМ*

## 4. МАКРОПРУДЕНЦИАЛЬНЫ ИНСТРУМЕНТЫ И МЕРЫ

### 4.1. Макропруденциальные инструменты НБМ

Макропруденциальные инструменты НБМ предусмотрены в Стратегии макропруденциальной политики, одобренной Национальным комитетом по финансовой стабильности в сентябре 2023 года, и применяются для предотвращения, снижения или смягчения системных рисков, в целях достижения целей макропруденциальной политики.

В настоящее время макропруденциальные инструменты, реализуемые НБМ, включают буферы капитала для банков и требования по ограничению задолженности физических лиц.

Требования к банкам по уровням буфера консервации капитала и контрциклического буфера капитала остались на тех же уровнях, что и на конец 2022 года.

Ставка буфера консервации капитала, применяемая ко всем банкам, была сохранена на уровне 2,5% от общей суммы подверженности к риску банков. Ставка контрциклического буфера для подверженностей Республике Молдова, поддерживалась на уровне 0 процентов от общей суммы подверженности к риску банков, учитывая отрицательные значения отклонения соотношения Кредит/ВВП от его долгосрочного тренда <sup>39</sup> (Рисунок 4.1.1), отклонение, на основе которого рассчитывается коэффициент буфера.

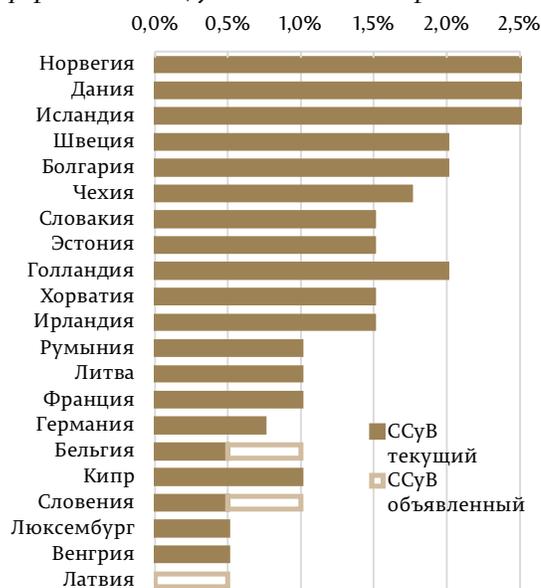
Рисунок 4.1.1. Динамика соотношения кредит/ВВП по отношению к ее долгосрочной тенденции



Источник: разработано НБМ и НБС

В некоторых государствах ЕС вступили в силу или вступят в силу в течение 2024 г. повышенные ставки контрциклического буфера, установленные в условиях повышенной кредитной активности и неопределенности относительно макроэкономического развития (Рисунок 4.1.2).

Рисунок 4.1.2. Ставки контрциклического буфера капитала, установленные странами ЕС



Контрциклические буферные ставки капитала, установленные странами ЕС

Источник: Европейский комитет по системным рискам (01.07.2024)

<sup>39</sup> Тренд представляет собой эволюцию ряда, из которого исключены колебания, вызванные временными шоками, и рассчитывается с помощью двустороннего фильтра HP со значением параметра

сглаживания  $\lambda=400\ 000$ , в соответствии с рекомендациями Базельского комитета по банковскому надзору.

Действующая нормативно-правовая база ограничивает ставку контрциклического буфера капитала на уровне 2,5% от соответствующих подверженностей к риску<sup>40</sup>. Также одним из требований для активации контрциклического буфера является объявление ставки, которая будет применяться через 12 месяцев с даты установления.

*Ставка буфера системного риска для подверженностей, находящихся в Республике Молдова, была сохранена на уровне 1,0% от суммы подверженности к риску банков, в то же время была отменена повышенная ставка буфера системного риска для подверженности банков кредитному риску, связанному с физическими лицами-резидентами.*

В октябре 2023 года, было принято решение об отмене введенной в мае 2022 года повышенной ставки на 2 процентных пункта ставки буфера системного риска для подверженности банков кредитному риску, связанному с физическими лицами-резидентами, за исключением физических лиц, осуществляющих предпринимательскую деятельность<sup>41</sup>, и, следовательно, смягчение требований к капиталу, применяемых к банкам.

Решение о смягчении было принято в контексте, в котором условия, определившие введение повышенной ставки буфера системного риска были преодолены, а показатели кредитного качества (проблемные кредиты, просроченные кредиты) постепенно вернулись к положительной динамике, в то время как дезинфляционные условия на национальном и региональном уровне обуславляли снижение ставок по кредитам с плавающей процентной ставкой, а также менее негативное влияние на реальные доходы населения.

<sup>40</sup> В обоснованных случаях допускается установление контрциклической буферной ставки выше 2,5% от общей суммы подверженности риску.

<sup>41</sup> Постановление Исполнительного комитета НБМ № 210/2023

*Ставки буфера капитала для банков, которые были определены как системно значимые общества (O-SII), варьировались, в зависимости от оценки набранной банком, от 0,5 до 1,5% от общей суммы подверженности к риску банков в течение 2023 года.*

В национальном банковском секторе доминируют четыре банка, преодолевшие порог системного значения. По итогам 2023 года на долю соответствующих банков приходилось 82,1% активов банковского сектора, 81,3% банковских кредитов и 84,2% депозитов, привлеченных банковским сектором от нефинансовых резидентов.

В целях снижения вероятности финансовых трудностей со стороны системных банков и снижения их морального риска НБМ установил ставки буфера O-SII<sup>42</sup>, в индивидуальном порядке в зависимости от оценок<sup>43</sup>, набранных каждым банком по состоянию на 31.12.2023 г. (Таблица 4.1.1).

*Таблица 4.1.1. Ставки буфера O-SII (от 09.04.2024)*

Наименование банка	Ставка буфера
BC „MAIB” S.A.	1,5%
BC „Moldindconbank” S.A.	1,0%
B.C. „VICTORIABANK” S.A.	1,0%
„OTP Bank” S.A.	1,0%

*Источник: НБМ*

В течение 2023 года банкам не требовался дополнительный капитал для соблюдения макропруденциальных мер по требованиям к дополнительному капиталу. Уровень капитализации банков превышал уровень требований к капиталу.

*В 2023 году продолжились применяться макропруденциальные инструменты, направленные на ограничение задолженности физических лиц: соотношение между кредитом и гарантиями (СКГ), соотношение между обслуживанием долга и доходом*

<sup>42</sup> Постановление Исполнительного комитета НБМ № 95/2024, в силе с 09.04.2024

<sup>43</sup> Рассчитывается согласно Методологии по идентификации обществ O-SII PM, утвержденной Постановлением Исполнительного комитета НБМ № 71/2023.

(СОДД), а также лимит максимального срока погашения кредита.

Требования к методу расчета этих показателей были введены Регламентом об ответственном кредитовании потребителей банками № 101/2022 (в силе с 1 июля 2022 г.) в целях обеспечения ответственного кредитования, при котором банки проводят оценку кредитоспособности потребителя при выдаче кредита. Аналогичный документ был утвержден и для рынка небанковского кредитования – Регламент о требованиях ответственного кредитования, применяемым к небанковским кредитным организациям № 20.05.2022, который вступил в силу с 1 сентября 2022 года.

Так, показатель СОДД применяется к кредитам, предоставленным потребителям, и не должен превышать 40% подтвержденного среднего чистого ежемесячного дохода потребителя, а показатель СКГ применяется к кредитам, предоставленным потребителям на инвестиции в недвижимость, и не может превышать 80% стоимости заложенного недвижимого имущества. При этом был ограничен и максимальный срок выдаваемого потребителю кредита – 5 лет для потребительских кредитов и 30 лет для инвестиционных кредитов под недвижимость.

*В течение 2023 года просматривается тенденция выдачи банками новых кредитов физическим лицам в пределах установленных лимитов показателей, согласно Регламенту № 101/2022.*

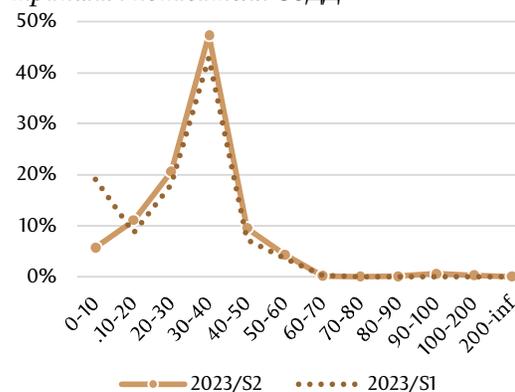
#### Показатель СОДД

Во втором полугодии 2023 года по сравнению с первым полугодием 2023 года в распределении показателя СОДД от полугодического объема новых кредитов, выданных физическим лицам (Рисунок 4.1.3), наблюдалась незначительная тенденция к росту по большинству траншей. Следует отметить, что 39,27% этих кредитов были предоставлены на

приобретение/строительство недвижимости.

Во втором полугодии отчетного года 84,79% новых кредитов физическим лицам было выдано с СОДД ниже 40%, из них 28,24% составили кредиты, выданные на приобретение/строительство недвижимости.

Рисунок 4.1.3. Эволюция доли объема кредитов по траншам показателя СОДД



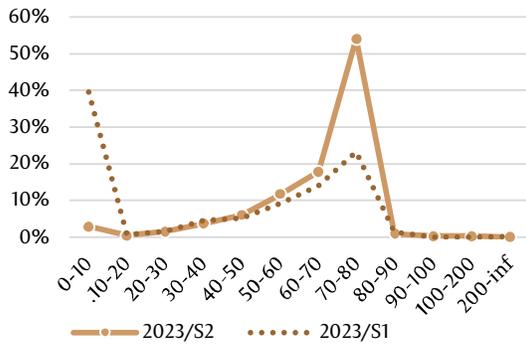
Источник: НБМ

#### Показатель СКГ

В распределении показателя СКГ от полугодического объема новых кредитов, выданных физическим лицам на приобретение/строительство недвижимости, обеспеченных жилой, коммерческой недвижимостью и земельными участками, во втором полугодии 2023 года (Рисунок 4.1.4) зарегистрировано изменение восходящая тенденция по большинству траншей ниже установленного лимита при резком накоплении новых кредитов, выданных по 70-80-процентному траншу.

Во втором полугодии отчетного года 98,41% новых кредитов физическим лицам было выдано с СКГ ниже 80%.

Рисунок 4.1.4. Эволюция доля объема кредитов по траншам показателя СКГ



Источник: НБМ

## Вставка 2. Роль контрциклического буфера капитала в обеспечении финансовой стабильности

*В результате мирового финансового кризиса контрциклический буфер капитала (ССуВ) был введен в правила Базеля III с целью повышения устойчивости банковского сектора и снижения проциклическости банковского кредитования.*

Банки обязаны поддерживать контрциклический буфер капитала, устанавливаемый с постепенным увеличением в пределах ставок 0 и 2,5% от размера взвешенных по риску активов в период экономического роста и который может быть использован для поглощения убытков в период экономического роста путем ослабления требования к данному буферу. Таким образом, ССуВ стремится обеспечить поглощение финансовых потрясений и волатильности, чтобы предотвратить крупные финансовые кризисы и уменьшить их влияние в случае их возникновения.

Согласно Базельской системе, буферы капитала «могут быть ослаблены в случае возникновения убытков», чтобы банки могли «продолжать свою деятельность в обычном режиме, когда их капитал снижается до интервала консервации».

Хотя есть опасения, что повышение ставки ССуВ может обременить экономику затратами, намного превышающими ожидаемые выгоды, тем не менее, государства,

активировавшие данный буфер, не зарегистрировали негативных последствий для экономики, но также расширили пространство макропруденциальной политики, чтобы иметь возможность реагировать на потенциальные кризисы. Согласно Директиве 2013/36/ЕС о доступе к деятельности кредитных организаций и пруденциальном надзоре за кредитными учреждениями и инвестиционными фирмами с учетом мирового финансового кризиса 2007-2008 годов и проциклических механизмов, способствовавших его возникновению и усугубляя его последствия, Совет по финансовой стабильности, Базельский комитет по банковскому надзору (BCBS) и «Большая двадцатка» выпустили рекомендации по смягчению проциклических последствий финансового регулирования.

В декабре 2010 года BCBS опубликовал Международные стандарты регулирования достаточности банковского капитала. Так, согласно Директиве 2013/36/ЕС (включая ее последующие редакции), ставка контрциклического буфера, выраженная в процентах от общей суммы подверженности к риску, может находиться в диапазоне от 0 до 2,5%, откалиброванная с шагом 0,25

процентных пунктов или кратно 0,25 процентного пункта. В обоснованных случаях ставка контрциклического буфера может быть установлена в размере более 2,5% от общей суммы подверженности к риску.

В Республике Молдова по итогам 2023 года размер ставки контрциклического буфера в безрисковых условиях равен нулю.

В целях руководства процессом установления контрциклической буферной ставки для Республики Молдова рассчитывается ориентир для контрциклической буферной ставки, соответствующий уровню отклонения значения соотношения Кредит/ВВП от его долгосрочного тренда.

Согласно положениям пункта 29 Регламента №. 110/2018 «Референциал для буфера отражает в значимой манере цикл кредитования и риски, связанные с чрезмерным ростом кредитов в Республике Молдова, и соответствующим образом учитывает особенности экономики Республики Молдова. Референциал для буфера основывается на отклонении соотношения «кредиты, выданные частному сектору /внутренний валовой продукт» от его долгосрочной тенденции, учитывая, по меньшей мере, следующее:

- 1) показатель роста уровня кредитования в Республике Молдова и, в частности, показатель, отражающий изменения в отношении «кредиты, выданные частному сектору Республики Молдова /внутренний валовой продукт»;
- 2) любая рекомендация, выданная назначенным национальным макропруденциальным органом, определенная в условиях действующего законодательства.”

Значением параметра  $\lambda$  фильтра НР, применяемого для оценки эталона, является односторонний фильтр НР 400 000, включенный в методику расчета на основе рекомендаций Базельского комитета по банковскому надзору<sup>44</sup>. При этом для подтверждения фазы финансового цикла использовались другие параметры фильтра НР (400 000 двусторонний, 1 600 односторонний и 1 600 двусторонний).

#### **Стратегия установления положительной нейтральной ставки для контрциклического буфера**

*С материализацией пандемического шока в регионе Евросоюза лишь около 14% капитала, высвобожденного на покрытие убытков, вернулось из инструментов макропруденциальной политики.*

Данный дисбаланс во многом произошел из-за того, что в предпандемический период формирование резервов макропруденциального уровня было весьма ограниченным. Таким образом, когда шок материализовался, макропруденциальные власти имели в своем распоряжении ограниченные механизмы финансовой поддержки банковского сектора.

Поэтому в постпандемический период некоторые макропруденциальные органы устанавливают положительную нейтральную ставку контрциклического буфера капитала. Он заключается в принятии ставки со значением больше нуля в нормальной «нейтральной» зоне финансового цикла, что позволило бы оправдать положительное значение буфера, когда цикл не растет.

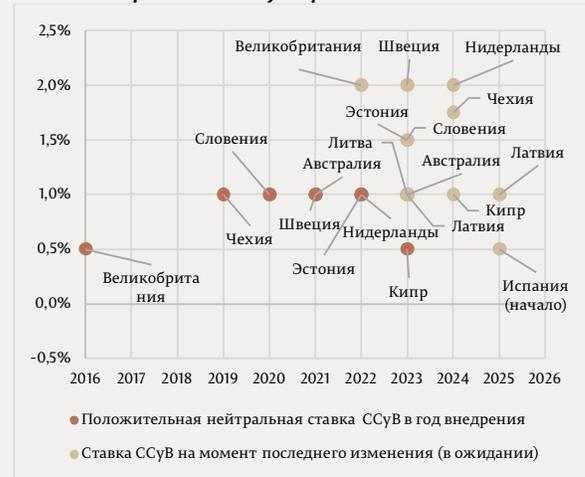
<sup>44</sup> Рекомендация включена в «Руководство для национальных органов власти по эксплуатации контрциклического буфера» (“Guidance for national authorities operating the countercyclical capital buffer”, Basel Committee on Banking Supervision, 2010), <https://www.bis.org/publ/bcbs187.pdf>.

Целью данной стратегии является содействие возможному снижению требований к капиталу в случае непредсказуемого или импортированного кризиса. Нулевой буфер не давал бы места для маневра и не мог бы использоваться в качестве инструмента экономической политики.

Таким образом, данная стратегия позволяет корректировать буфер ССуВ как в сторону его увеличения, так и в сторону его уменьшения, что повышает прозрачность утверждения ставки ССуВ и позволяет избежать запоздалых решений в связи с развитием финансового цикла. Помимо обеспечения устойчивости к шокам, положительный нейтральный буфер позволяет более постепенно накапливать размеры своих ставок в повышательную фазу финансового цикла.

Так, первой страной, установившей положительную нейтральную ставку в 1 процент, стала Великобритания (2016 г.), после чего она была введена в Чехии (2019 г., ставка 1%), Австралии (2021 г., ставка 1%), Швеции (2021 г., ставка 2%), Кипр (2022 год, ставка 0,5%), Латвии (2023 год, ставка 0,5% и постепенное увеличение до 1%) и другие государства (Рисунок 4.1.5).

Рисунок 4.1.5. Размер положительной нейтральной контрциклической буферной ставки в разных государствах



Источник: разработано НБМ на основе веб-страниц макропруденциальных органов соответствующих государств

#### 4.2. Национальный комитет по финансовой стабильности

*Национальный комитет по финансовой стабильности продолжал проводить ежеквартальные заседания, чтобы изучить текущую ситуацию в финансовой системе и проанализировать риски, которые могут угрожать финансовой стабильности на системном уровне.*

Так, в течение 2023 года состоялись четыре очередных заседания Комитета в расширенном формате, на которых были рассмотрены риски в банковском секторе, секторе небанковского кредитования и страховом секторе, а также действия, предпринятые или инициированные надзорными органами для снижения этих рисков.

Другие темы, рассмотренные в ходе встреч, касались анализа влияния инфляции на финансовую стабильность, эволюции рынка капитала, а также рассмотрения возможности разработки механизма проведения

встречных операций в страховом секторе, аналогичный тому, который применяется в банковском секторе, с этой целью выдается рекомендация Правительству Республики Молдова.

При этом в соответствии с положениями п. е) ст. 8 Закона о Национальном комитете по финансовой стабильности № 209/2018 на расширенном заседании Комитета 15 сентября 2023 года была одобрена Стратегия макропруденциальной политики, которая

устанавливает операционную основу макропруденциальной политики и ее применения, обеспечивая прозрачность и предсказуемость процесса принятия решений.

### Вставка 3. Стратегия макропруденциальной политики

Стратегия макропруденциальной политики (далее – Стратегия) устанавливает операционную основу для достижения целей макропруденциальной политики в целях обеспечения прозрачности и предсказуемости процесса принятия решений.

В частности, Стратегия описывает национальную нормативную базу, связанную с поддержанием финансовой стабильности; устанавливает связь между конечной целью макропруденциальной политики с промежуточными целями и макропруденциальными инструментами; объясняет механизм координации между соответствующими национальными органами, участвующими в процессе принятия политических решений, и устанавливает элементы коммуникации по макропруденциальной политике.

Конечная цель макропруденциальной политики состоит в сохранении стабильности финансовой системы в целом, в том числе за счет повышения устойчивости финансовой системы, ограничения эффекта цепной реакции, а также снижения накопления системных рисков, обеспечивая тем самым устойчивый вклад финансового сектора к экономическому росту. Достижение конечной цели выполняется через реализацию промежуточных целей, имеющих роль повышения оперативности, прозрачности и подотчетности макропруденциальной политики, за счет их вклада в обоснование решений на этапе выбора инструментов (Рисунок 4.2.1).

Рисунок 4.2.1. Промежуточные цели макропруденциальной политики

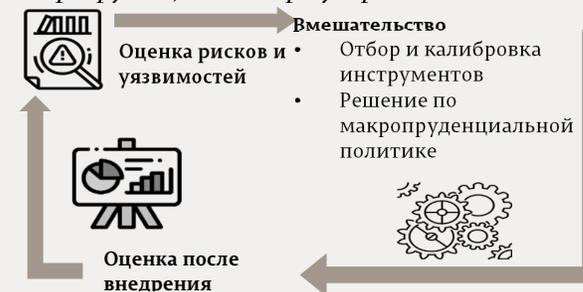


Источник: НБМ

Макропруденциальная политика осуществляется компетентными органами в пределах курируемых отраслей. На национальном уровне уполномоченным макропруденциальным органом, ответственным за координацию реализации макропруденциальной политики, является Национальный комитет по финансовой стабильности (НКФС).

Реализация макропруденциальной политики осуществляется в три этапа (Рисунок 4.2.2).

Рисунок 4.2.2. Этапы цикла макропруденциального регулирования



Источник: НБМ

Первый этап цикла принятия решений состоит из анализа и оценки системного риска – процесса, в ходе которого компетентный орган выявляет существующие и потенциальные системные риски. За анализом следует

выбор правильных инструментов для потенциального вмешательства, калибровка и предполагаемая оценка их эффективности, а также фактическое внедрение. Третий этап заключается в периодической переоценке эффективности инструмента и предпосылок, определивших его применение.

Стратегия представляет собой пример макропруденциальных инструментов, рекомендованных в соответствии с преследуемой промежуточной целью и размером рассматриваемого риска, но принятие решений не ограничивается заранее установленными правилами, а также имеет дискреционный компонент, который позволяет компетентным органам обеспечить надлежащий уровень отбора и калибровки инструментов.

В то же время в документе объясняется важность независимости макропруденциальной политики, а также ее взаимодействия с другими политиками, межинституционального сотрудничества, а также способов информирования о решениях в целях обеспечения прозрачности.

## 5. ПОСЛЕДНИЕ СОБЫТИЯ И ПЕРСПЕКТИВЫ

### 5.1. Положения по укреплению системы финансовой стабильности

*Национальный банк продолжил изменение основ пруденциального регулирования финансовой системы, валютного регулирования и другие изменения, оказывающие существенное влияние на финансовую стабильность.*

В течение 2023 года в целях применения Закона о деятельности банков № 202/2017 НБМ внес изменения:

- в Регламент о требованиях к членам органа управления банка, финансовых обществ или смешанной холдинговых финансовых обществ, руководителям отделения банка другого государства, лицам, занимающим ключевые должности, и к ликвидатору банка в процессе ликвидации № 292/2018.

Поправки содержат разъяснения относительно применимости элементов процедуры собеседования, в том числе положений, касающихся обязательного собеседования НБМ лиц, выдвинутых на должности руководителей филиала банка из другого государства, главного бухгалтера, финансового директора банка/отделения банка из другого государства, а также руководителя контрольной функции банка.

- в Регламент об отделениях и дополнительных офисах банков № 147/2019, которые предусматривают совершенствование существующей нормативной базы в условиях цифровизации процессов деятельности, связанных с надзором за банками, включая получение информации об отделениях и дополнительных офисах через ИТ-решения НБМ.

Приведение банковского законодательства Республики Молдова в соответствие с международными стандартами путем совершенствования количественных и качественных механизмов банковского администрирования будет способствовать созданию безопасного и стабильного

банковского сектора, повышению прозрачности, доверия и привлекательности отечественного банковского сектора для потенциальных инвесторов и кредиторов банков, а также вкладчиков и клиентов при разработке новых финансовых продуктов и услуг.

*В 2023 году вступил в силу ряд важных поправок к Закону о валютном регулировании № 62/2008 (внесенные Законом № 363/2022 о внесении изменений в некоторые нормативные акты), направленные на улучшение правовой базы, связанной с валютным регулированием, принимая во внимание обязательства Республики Молдова, принятые в соответствии с Соглашением об ассоциации с Европейским Союзом, а также изменение правовой базы в некоторых смежных областях.*

Внесенные изменения направлены на усиление процесса лицензирования и надзора за обменными пунктами, администраторами, акционерами/сотрудниками обменных пунктов и отелей, их фактическими бенефициарами, чтобы НБМ, как надзорный орган, имел правовые инструменты для обеспечения надлежащего надзора за деятельностью учреждений по валютному обмену. Установлены некоторые ограничения (путем лишения права осуществлять валютную деятельность) в отношении администраторов, ассоциированных/акционеров валютных контор, бенефициарных владельцев обменных валютных касс, которые систематически нарушают положения валютного законодательства, связанные с деятельностью по наличному валютному обмену с физическими лицами или деятельность которых приостановлена. Осуществление обладателем лицензии деятельности по валютному обмену по адресам, отличным от указанных в лицензии, является основанием для отзыва лицензии.

Изменения, внесенные в часть, связанную с приведением Закона в соответствие с положениями Закона 308/2017 о предупреждении и борьбе с отмыванием денег и финансированием терроризма № 62/2008, имеют эффект исключения установления контроля или занятие руководящих должностей в обменной валютной кассе/гостинице преступниками и организованными преступными группами, их пособниками.

Изменения, связанные с разрешением НБМ валютных операций, направлены на разъяснение оснований для отказа в разрешении валютных операций - констатации НБМ ситуации, которая может оказать существенное негативное влияние на обеспечение стабильности внутреннего валютного рынка и/или реализацию валютной политики государства.

В целях приведения подзаконных нормативных актов в соответствие с положениями Закона о валютном регулировании № 62/2008 были внесены изменения:

- в *Инструкцию об уведомлении внешних обязательствах № 12/2020, Инструкцию об отчетности лицензированных банков по некоторым валютным операциям № 11/2009 и Регламент об условиях и порядке проведения валютных операций № 29/2018*, в контексте исключения необходимости уведомления и отчетности в НБМ о гарантиях, выданных гарантами-нерезидентами в пользу резидентов, снижение потолка уведомления НБМ о займах/кредитах, полученных резидентами от нерезидентов, с 50 000 евро до 10 000 евро (или их эквивалента), порядок уведомления об изменении и отчетности перед НБМ, устанавливающий обязанность юридических лиц-резидентов уведомлять внешние обязательства и отчетываться перед НБМ об операциях, осуществляемых исключительно в электронной форме.

- В *Регламент о лицензировании учреждений по валютному обмену* были внесены изменения в контексте реализации

решения по упрощению процесса лицензирования обменных валютных касс и гостиниц, выполнения других процедур, регулируемых Законом № 62/2008. Таким образом, обменные валютные кассы и гостиницы будут представлять в НБМ документы, связанные с процессом лицензирования, через веб-портал НБМ (компонент ИТ-системы НБМ в области лицензирования, разрешения и уведомления). В целях упрощения процессов лицензирования и надзора за деятельностью учреждений по валютному обмену положения, касающиеся контроля и санкций в отношении учреждений по валютному обмену, были включены в новый нормативный акт – *Регламент о проведении проверок и применении санкций к учреждению по валютному обмену*.

- *Регламент о деятельности учреждений по валютному обмену № 335/2016* был скорректирован с целью регулирования требования к учреждению по валютному обмену иметь системы наблюдения и видеозаписи их деятельности (чтобы не допустить нарушения прав клиентов учреждений по валютному обмену), а также приостановки валютнообменной деятельности в случае технических сбоев или других инцидентов.

- в *Инструкцию о порядке предоставления в Национальный банк Молдовы обменными валютными кассами и гостиницами отчетов в электронной форме № 232/2011 и Инструкцию о порядке предоставления отчетности в Национальный банк Молдовы обменными валютными кассами и гостиницами № 296/2016* были внесены изменения в контексте внедрения решения по упрощению процесса лицензирования, разрешения и уведомления НБМ, в части, связанной с представлением в НБМ обменными валютными кассами и гостиницами отчетов в электронной форме, через ВЕБ-портал НБМ.

- в *Регламент о счетах резидентов за рубежом № 216/2015, Регламент о разрешении Национальным банком Молдовы некоторых валютных операций № 51/2009*,

*Регламент о некоторых аспектах, связанных с экспортом и импортом наличности и дорожных чеков банками № 165/2019 и Регламент о выдаче Национальным банком Молдовы разрешений на вывоз денежных средств из Республики Молдова № 14/2009* были внесены изменения, регулирующие порядок подачи заявления и документов для получения разрешения, уточнения условий авторизации валютных операций, актуализации требований к документам, прилагаемым к заявлению о выдаче разрешения НБМ, оптимизации перечня документов для получения разрешения, отчетности в НБМ и в целях установления требования отразить источник получения средств, которые будут использоваться для осуществления валютных операций.

*В соответствии с положениями Закона о внесении изменений в некоторые нормативные акты № 178/2020, начиная с 1 июля 2023 года, НБМ является компетентным органом по лицензированию/разрешению, регулированию и надзору за принятым небанковским финансовым сектором от НКФР.*

Благодаря проекту технической помощи Twinning «Укрепление надзора, корпоративного управления и управления рисками в финансовом секторе», реализованному при поддержке Европейского Союза, НБМ получил поддержку в целях приведения национального законодательства в соответствие с Директивой 2009/138/ЕС Европейского Союза, Парламента и Совета от 25.11.2009 г. о доступе к деятельности и осуществлении страховой и перестраховочной деятельности (Solvency II).

Целью проекта является усиление страхового сектора и подготовка рынка к применению режима «Solvency II» – реализации требований внутреннего управления и управления рисками страховыми компаниями.

Режим «Solvency II» относится к количественным требованиям, включая минимальный капитал и капитал

платежеспособности; качественные требования, включая управление рисками, актуарную деятельность, внутренний контроль и внутренний аудит; требования к отчетности и т. д. Он также устанавливает условия лицензирования для страховых/перестраховочных компаний, право страховых компаний на предоставление услуг и свободу учреждения (FOS&FOE), совершенствование процесса надзора, антикризисное управление.

*В 2023 году был отменен Закон о гарантировании депозитов в банковской системе № 575/2003 и заменен Законом о гарантировании депозитов в банках № 160/2023, разработанный ФГДБС.*

Новый закон был разработан с целью переноса (частичного) в национальное законодательство Директивы 2014/49/ЕС о системах гарантирования депозитов. Закон устанавливает статус Фонда гарантирования депозитов банков в банковской системе как автономного субъекта публичного права, который создает и поддерживает Фонд покрытия банковских депозитов и Фонд банковской резолюции. Новый закон предусматривает, что уровень гарантирования вкладов составляет 100 тысяч леев, а с 1 января 2025 года он составит 200 тысяч леев на одного вкладчика в каждом банке (по сравнению с предыдущим уровнем в 50 тысяч леев). Целевой уровень Фонда покрытия банковских депозитов составляет 4% и должен пересматриваться Административным советом ФГДБС один раз в 3 года.

Взносы банков в Фонд покрытия банковских депозитов определяются в соответствии с категорией риска каждого учреждения-члена Фонда Административного совета ФГДБС один раз в 3 года.

Также в 2023 году были внесены изменения в Закон о Национальной комиссии по финансовому рынку № 192/1998, согласно которому Комиссия

приобрела функцию органа, ответственного за защиту прав потребителей финансовых услуг. Эти полномочия распространяются на профессиональных участников рынка капитала, страхового рынка, небанковских кредитных организаций, банков и поставщиков платежных услуг. Соответственно, включены административно-контрольные процедуры по защите прав потребителей финансовых услуг и санкции за несоответствия.

В 2023 году Постановлением Исполнительного комитета НБМ № 108 утвержден Регламент о кредитовом переводе, прямом дебетовании и присвоении кодов IBAN (в силе с 08.05.2023). Одобрение было продиктовано изменениями и дополнениями, внесенными в Закон о платежных услугах и электронных деньгах № 114/2012 (через Закон о внесении изменений в некоторые

## 5.2. Гарантирование депозитов банковского сектора и Фонд банковской резолюции

*Уровень покрытия депозитов физических и юридических лиц, частного права, резидентов и нерезидентов, увеличился вдвое и достиг уровня 100 000 леев. В 2023 году степень капитализации<sup>45</sup> ресурсов ФГДБС достигла значения 3,95%.*

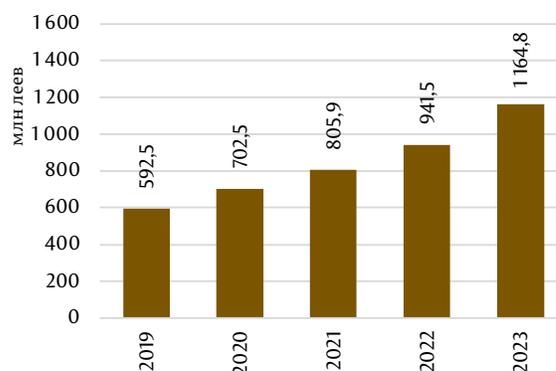
С момента создания фонда (1 января 2004 года) накоплены финансовые ресурсы на общую сумму 1164,8 млн леев, из которых 666,3 млн леев – первоначальные и ежеквартальные взносы банков и 552,1 млн леев – доходы, полученные от инвестиционной деятельности ФГДБС.

За отчетный год финансовые средства, предназначенные для гарантирования депозитов, увеличились на 223,3 млн леев или на 23,7%, по состоянию на 31.12.2023, свободные средства ФГДБС составляли 1 164,8 млн леев (Рисунок 5.2.1) или 3,95% от общего количества гарантированных

нормативные акты № 209/2022, закон, переключивший Директивы (ЕС) 2015/2366) о платежных услугах на внутреннем рынке (PSD2)). Усовершенствованы правила, связанные с переводом кредита в национальной валюте и в иностранной валюте. Аналогичным образом были установлены некоторые требования в отношении прямого дебетования путем переноса статьи 5 и приложения Регламента (ЕС) № 260/2012 по установлению технических и коммерческих требований, применимых к кредитовым переводам и операциям прямого дебета в евро (его транспонирование является одним из критериев присоединения к сообществу поставщиков платежных услуг Республики Молдова к SEPA).

депозитов, зарегистрированных в банковском секторе.

Рисунок 5.2.1. Доступные средства ФГДБС



Источник: разработано НБМ на основе данных ФГДБС

Учитывая уровень покрытия в 100 000 леев, они достаточны для покрытия гарантированных депозитов одновременно в 4 банках (2 малых и 2 средних) или в любом банке, за исключением банков системного

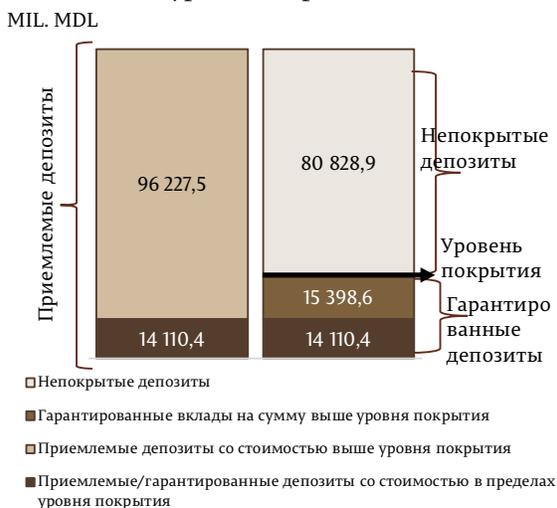
<sup>45</sup> Соотношение рассчитанных финансовых средств фонда и общей суммы гарантированных вкладов

значения, для которых в соответствии с положениями Закона об оздоровлении банков и банковской резолюции № 232/2016, применяется процедура резолюции.

*Уровень полного покрытия депозитов приемлемых физических и юридических лиц достиг 97,3% от количества вкладчиков и 26,7% от суммы гарантированных депозитов.*

За анализируемый период остаток гарантированных депозитов увеличился на 58,0%, до 29 509,0 млн леев (Рисунок 5.2.2), вследствие значительного увеличения гарантированных депозитов в результате удвоения уровня покрытия. В разбивке по типам вкладчиков гарантированные депозиты юридических лиц частного права составляют чуть более 10,3% от суммы гарантированных депозитов, тогда как гарантированные депозиты физических лиц составляют 89,7% от суммы гарантированных депозитов соответственно.

Рисунок 5.2.2. Распределение приемлемых депозитов по уровню покрытия, 31.12.2023 г.



Источник: ФГДБС, Отчет о деятельности за 2023 год

*В качестве администратора Фонда банковской резолюции, ФГДБС продолжил накопление финансовых ресурсов Фонда банковской резолюции, которые находились на уровне 1,8% по отношению к объему гарантированных депозитов.*

В отчетном году в Фонд банковской резолюции было собрано банковских

взносов на общую сумму 117,9 млн леев. В рамках сбора взносов банков, ФГДБС обеспечил инвестиционный процесс за счет имеющихся средств Фонда банковской резолюции, зафиксировав на конец 2023 года доходы от инвестиционной деятельности в размере 57,4 млн леев.

По состоянию на 31 декабря 2023 года общий объем финансовых ресурсов Фонда банковской резолюции составил 524,7 млн леев, что на эту дату составляет 59,3% по сравнению с целевым уровнем в 3% от суммы гарантированных депозитов, установленным Законом о банковском оздоровлении и банковской резолюции № 232/2016 г.

### 5.3. Управление климатическими рисками финансовыми обществами

*Мероприятия, предпринимаемые центральными банками по смягчению негативных экономических последствий изменения климата, включая воздействие на финансовые системы, становятся все более важными. НБМ присоединился к этой тенденции начиная с 2023 года, чтобы гарантировать, что климатические риски не угрожают финансовой стабильности.*

В рамках Программы, поддерживаемой Механизмом финансирования для достижения стойкости и долгосрочной устойчивости, в контексте Меморандума об экономической и финансовой политике с Международным валютным фондом, НБМ взял на себя обязательство разработать устойчивую финансовую структуру, основанную на передовой практике, в целях повышения устойчивости к климатическим изменениям.

Так, в качестве меры реформы в рамках вышеупомянутой программы НБМ разработал Дорожную карту устойчивого

финансирования Республики Молдова<sup>46</sup>. Этот документ важен для организаций финансового сектора и других заинтересованных сторон в их усилиях по интеграции критериев устойчивости в процессы принятия решений и содействию достижению целей устойчивого развития. Дорожная карта состоит из четырех основных направлений, в рамках которых планируются конкретные действия и меры. Установленные мероприятия позволят выявлять, количественно оценивать, отслеживать и корректно управлять климатическими рисками, а также обосновывать решения субъектов финансового сектора относительно их подверженности риску.

В то же время, в целях продвижения и реализации мероприятий, предусмотренных Дорожной картой, между Правительством Республики Молдова, НБМ и НКФР был подписан Меморандум о взаимопонимании относительно разработки основы устойчивого и экологически ответственного финансирования, с созданием Консультативной группы по устойчивому финансированию с участием представителей НБМ, НКФР, Ассоциации банков Молдовы и соответствующих министерств.

В процессе разработки структуры устойчивого финансирования НБМ пользуется поддержкой Международной финансовой корпорации (IFC), члена Группы Всемирного банка.

Кроме того, с 8 ноября 2023 года Национальный банк присоединился к платформе Sustainable Banking and Finance Network (SBFN). SBFN – это добровольное сообщество регуляторов финансового сектора, центральных банков, министерств финансов, министерств окружающей среды и отраслевых ассоциаций развивающихся рынков, приверженных продвижению устойчивого финансирования.

Присоединение НБМ к SBFN позволит привести финансовую систему страны в соответствие с национальными и глобальными приоритетами в этой области.

*С целью выявления практик и политик, применяемых лицензированными банками и страховыми компаниями для мониторинга и управления климатическими рисками, НБМ подготовил Исследование климатических рисков, проведенное в ноябре 2023 года с участием 11 банков и 9 страховщиков.*

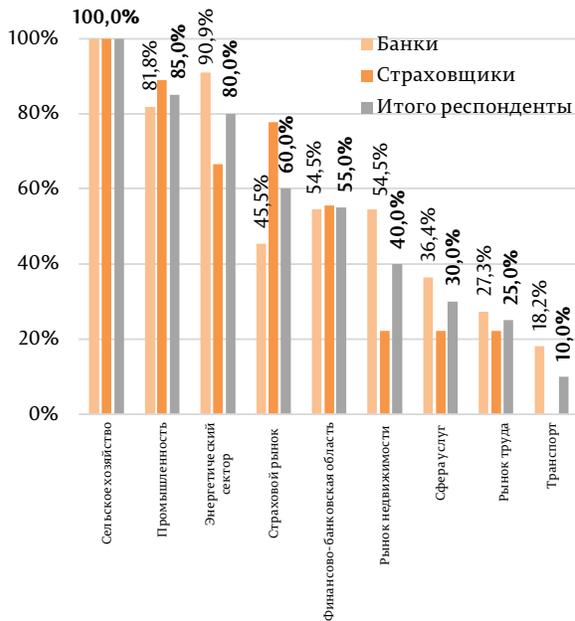
Опрос включал вопросы, связанные с климатическими рисками и их масштабом в стратегических документах учреждений, способами управления климатическими рисками, а также вопросы о прозрачности и информации, связанной с управлением климатическими рисками.

#### I. Стратегия и управление

- Большинство респондентов (80,0%) считают, что климатические риски могут оказать существенное влияние на учреждение.
- По мнению респондентов, наибольшее влияние климатические риски оказывают на следующие отрасли экономики: сельское хозяйство (100,0%), промышленность (85,0%), энергетический сектор (80,0%), страховой рынок (60,0%), банковско-финансовая сфера (55,0%) (Рисунок 5.3.1).

<sup>46</sup> Постановление Исполнительного комитета НБМ № 145/2024

Рисунок 5.3.1. Отрасли экономики, на которые климатические риски оказывают наибольшее влияние



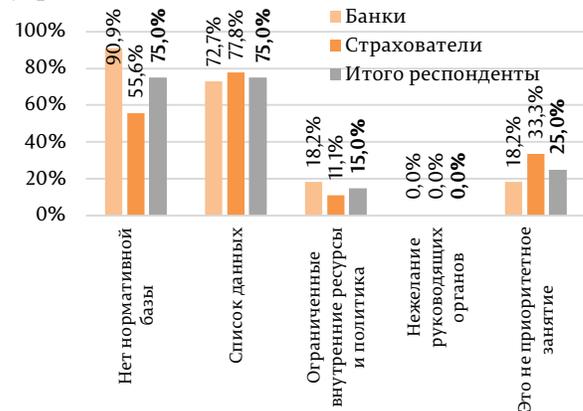
Источник: Исследование климатических рисков, НБМ

- В случае 60,0% респондентов климатические риски учтены в стратегии развития учреждения, а в случае еще 30,0% респондентов они не учтены, но планируют изменить стратегию в реагирование на климатические риски.
- Менее половины респондентов представили продукты/услуги в ответ на изменение климата (40,0%). Однако 45,0% рассматривают возможность внедрения продуктов/услуг для этой цели, при этом банки изучают возможность разработки экологических кредитных продуктов, инвестиционных кредитов на энергоэффективность и возобновляемую энергетику, а страховщики – страхования от физических рисков преимущественно для аграрного сектора.
- Основными внешними факторами, мотивирующими респондентов усилить управление климатическими рисками, являются: требования инвесторов/организаций, оказывающих финансовую поддержку (60,0%), требования клиентов (50,0%), политика материнских компаний

(45,0%), наличие консультации/помощи специалиста (40,0%).

- Основными препятствиями, указанными респондентами на пути усиления управления климатическими рисками, являются: отсутствие нормативной базы (75,0%), отсутствие данных (75,0%), ограниченность внутренних ресурсов и политики (15,0%) (Рисунок 5.3.2).
- При этом 25,0% респондентов отмечают и то, что на данный момент данная деятельность не является приоритетной для их учреждений.

Рисунок 5.3.2. Препятствия на пути усиления управления климатическими рисками в учреждении



Источник: Исследование климатических рисков, НБМ

## II. Управление риском

- 40,0% респондентов отметили, что в учреждении имеются внутренние документы по управлению климатическими рисками, у половины из них внутренние документы также находятся в стадии разработки (Рисунок 5.3.3). При этом из 60,0% респондентов, не имеющих внутренних документов по управлению климатическими рисками, у 25,0% такие документы находятся в стадии оформления.

Рисунок 5.3.3. Наличие внутренних документов по управлению климатическим риском в учреждении



Источник: Исследование климатических рисков, НБМ

- Некоторыми источниками, используемыми для измерения и мониторинга климатических рисков, являются тепловые карты/оценки на уровне секторов (15,0%), данные о климате и погоде (15,0%), оценки с точки зрения экологических, социальных и управленческих аспектов (ESG) (15,0%), изменения в национальной политике (10,0%).

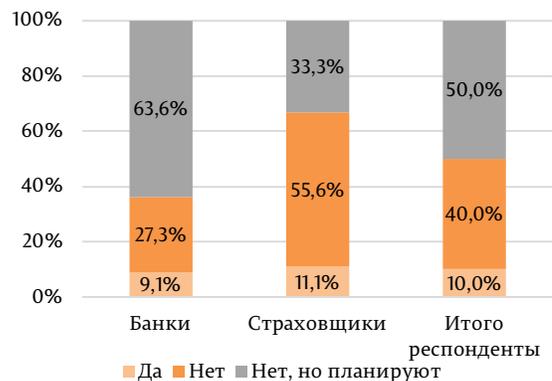
### III. Стресс-тестирования

- 10,0% респондентов используют стресс-тестирование для оценки потенциальных потерь в случае реализации климатических рисков. 50,0% респондентов, в основном из банковского сектора, хотя и не используют в настоящее время, планируют применить стресс-тесты для оценки потенциального воздействия климатических рисков в

ближайшем будущем (1-2 года) (Рисунок 5.3.4).

- Респонденты сталкиваются с определенными препятствиями при использовании стресс-тестов для оценки потенциальных потерь в случае реализации климатических рисков, таких как отсутствие необходимых данных (70,0%), отсутствие четкой и согласованной терминологии для сферы «зеленого финансирования» и экологически устойчивых проектов (70,0%), трудности в моделировании связей/механизмов передачи (55,0%), недостаточность внутренних ресурсов (35,0%), отсутствие нормативной базы (10,0%). В то же время для 35,0% это не является приоритетом в деятельности, в основном среди страховщиков.

Рисунок 5.3.4. Наличие стресс-тестирования для оценки потенциальных потерь в случае реализации климатических рисков



Источник: Исследование климатических рисков, НБМ

## ПРИЛОЖЕНИЯ

### Исследование системных рисков<sup>47</sup>

*В финансовой системе сохраняются традиционные ключевые риски (макрэкономические, кредитные) и специфические риски (геополитические, суверенные).*

Геополитический риск становится наиболее важным, что проявляется в высокой вероятности его реализации, высоком потенциальном воздействии и очень сложных управленческих возможностях. Вторым крупным риском в порядке важности является макроэкономический риск, который оценивается как имеющий среднюю или высокую вероятность реализации, высокое потенциальное воздействие и относительно сложные возможности управления. Суверенный риск занимает третье место в иерархии рисков по значимости, характеризуясь средней вероятностью возникновения, относительно высоким потенциальным воздействием и очень сложной управляемостью (Таблица 1.1).

Динамика показывает рост значимости большинства анализируемых рисков, за исключением Covid-19, макроэкономического риска (значительное снижение по сравнению с предыдущим годом), риска недвижимости и суверенного риска (незначительное снижение по сравнению с предыдущим годом) (Рисунок 1.1).

*Таблица 1.1. Рейтинг рисков, проанализированных в рамках обследования, по категориям*

2023	Важность	Возможность	Возможное воздействие	Способность управления
Геополитический риск	3,98	4,00	4,00	4,09
Макроэкономический риск	3,38	3,55	3,82	3,09
Суверенный риск	3,21	2,73	3,73	3,73
Кредитный риск	3,19	3,27	3,55	2,91
Киберриск	3,02	3,18	3,27	2,91

<sup>47</sup> НБМ проводит Опрос системного риска раз в полгода, чтобы охватить мнение руководителей риска в банках

Репутационный риск	2,71	2,36	3,27	3,00
Нормативный риск	2,61	2,82	3,00	2,55
Экологический риск	2,46	2,55	2,64	2,73
Риск недвижимости	2,21	2,18	2,36	2,27
Риск Covid	2,12	2,27	2,45	2,18

*Примечание: Значимость рассчитывалась как среднее геометрическое значение вероятности возникновения, потенциального воздействия и управленческого потенциала. Вероятность: 1 - незначительная, 2 - низкая, 3 - средняя, 4 - высокая, 5 - безопасная. Возможное воздействие: 1 - незначительное, 2 - сниженное, 3 - среднее, 4 - высокое, 5 - чрезвычайно высокое. Возможности управления: 1 - очень легко, 2 - относительно легко, 3 - относительно сложно, 4 - очень сложно, 5 - невозможно управлять.*

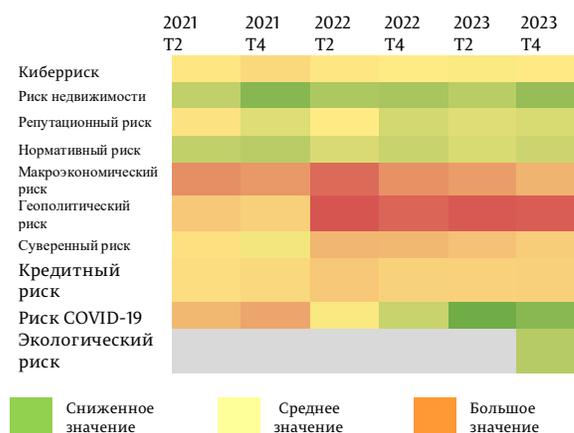
*Источник: НБМ, Обследование системного риска*

*В ходе исследования системных рисков был оценен новый потенциальный системный риск – экологический риск.*

Он был оценен как имеющий вероятность реализации и низкое потенциальное воздействие на окружающую среду, с относительно сложными возможностями управления.

Все респонденты считают реальную экономику и внешние события основными потенциальными источниками системного риска, за которыми следуют политическая сфера (72,7%), социальная структура (45,5%) и финансово-банковская сфера (36,4%).

*Рисунок 1.1. Динамика значимости рисков за последние 5 лет*



*Источник: НБМ, Обследование системного риска*

**Вероятность того, что событие со значительными последствиями**

по основным значительным рискам финансовой системы

произойдет в ближайшие 0–12 месяцев, оценивается как средневысокая, при этом число тех, кто оценил эту вероятность как «очень высокую», уменьшается.

Среднесрочные ожидания (1-3 года) относительно наступления неблагоприятного события стали более пессимистичными в результате увеличения количества банков, квалифицировавших эту вероятность как «высокую» и «очень высокую» (Рисунок 1.2).

Устойчивость финансовой системы оценивается как умеренно высокая (81,8%), и в будущем ожидается сохранение этого уровня (81,8%).

Рисунок 1.2. Динамика представлений о вероятности возникновения события с высоким уровнем воздействия в краткосрочном (<1 года) и среднесрочном (ближайшие 1-3 года) периоде



Источник: НБМ, Исследование системного риска