

**Decizii
ale Comisiei Naționale
a Pieței Financiare**

2

**Gajul ipotecar –
încotro înclină balanța?**

3

**Angajatorii și angajații
moldoveni achită taxe similare
cu cele din Togo și Suedia**

4

În Moldova se aplică norme noi de transparență

În unele domenii ale economiei naționale și pentru limitarea schemelor off-shore

Aceste prevederi sunt parte a unui Plan de acțiuni elaborat de Ministerul Finanțelor, care cuprinde măsuri de maximizare a transparenței în unele domenii ale economiei naționale. Planul a fost elaborat în baza lucrărilor Grupului de lucru instituit prin Dispoziția primului ministru în scopul combaterii corupției și evaziunilor fiscale, eliminării fenomenelor ce favorizează economia informală.

Grupul de lucru avea drept sarcină elaborarea, până la 1 decembrie 2012, a unei foi de parcurs privind instituirea unor reglementări ce vor preîntâmpina evaziunea fiscală, spălarea banilor și creșterea transparenței acționarului din unele domenii ale economiei naționale cum ar fi: sectorul bancar, financiar nebanca, mass-media, energetic. Planul dat de acțiuni presupune aprobarea mai multor măsuri ce vor abilita instituțiile supraveghetoare din domeniile de reglementare să solicite și să dea publicității proprietarii efectivi ai întreprinderilor (sau cotelor acestora) din sectoarele sus-numite, indiferent de proveniența geografică a acestora.

Instituțiile de supraveghere (Banca Națională a Moldovei, Comisia Națională a Pieței Financiare, Consiliul Coordonator al Audiovizualului, Agenția Națională pentru Reglementare în Energetică) vor avea dreptul să solicite structura exhaustivă a acționarului unui acționar prezent sau potențial din domeniile reglementate de acestea.



De asemenea, norme stricte de transparență vor fi instituite și în utilizarea banilor publici, cum ar fi achizițiile publice și activitatea economico-financiară desfășurată de către întreprinderile de stat și societățile comerciale cu capital integral sau majoritar de stat. Reglementările date vor afecta în primul rând companiile ce activează în Moldova, fi-

ind înregistrate în paradisuri fiscale (așa-zise regimuri off-shore). Ca și ceilalți agenți economici, indiferent de proveniența acestora, companiile date vor fi obligate să-și divulge fondatorii oficiali.

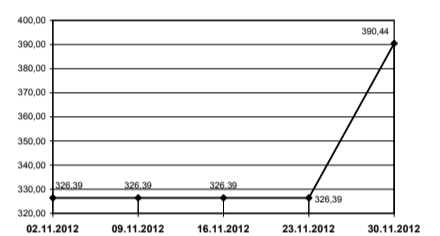
Deși informația divulgată, indiferent de rezultate, nu va servi drept motiv de retragere a licenței sau a altor penalități (pe când refuzul de a

o divulga – da), aceste reglementări noi vor da posibilitatea altor instituții, cum ar fi Ministerul Afacerilor Interne, Centrul Național Anticorupție, Inspectoratul Fiscal Principal de Stat, Serviciul Vamal și, nu în ultimul rând, Consiliul Concurenței, să intervină conform competențelor, acționând în interesul consumatorilor.

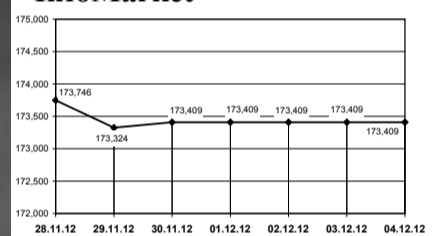
InfoMarket



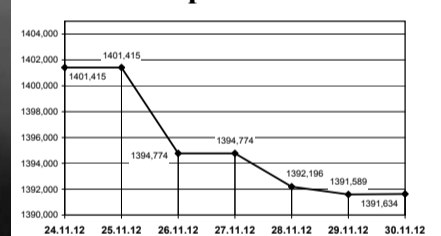
CNPF



Banking Stock Index –
InfoMarket



EVM-Composite



Curs valutar
5.12.2012

Valuta	Rata	Cursul
Euro	1	16.1344
Dolar S.U.A.	1	12.3338
Rubla rusească	1	0.3996
Hrivna ucraineană	1	1.5069
Leu românesc	1	3.5595

Sumarul tranzacțiilor bursiere din săptămâna trecută

Volumul tranzacțiilor bursiere în perioada 26-30 noiembrie 2012 a constituit 26,4 mil. lei. În total, au fost înregistrate 27 tranzacții cu valorile mobiliare a 15 emitenți.

În Secția de Bază a bursei (piața interactivă) au fost efectuate 22 tranzacții în sumă de 23,6 mil. lei. Prețul de piață al acțiunilor „Moldindconbank” a crescut cu 1 leu și a constituit 106 lei per acțiune. Prețul acțiunilor ordinare nominative ale „Băncii de Economii” s-a micșorat de la 16,88 până la 14,20 lei. De asemenea, au înregistrat scăderea prețului acțiunile companiei de asigurări „Asito” de la 12,01 până la 10,43 lei și acțiunile companiei „Întreprinderea pentru colectarea cerealelor din Rediul-Mare” – de la 11 până la 10 lei.

În Secția Tranzacțiilor Directe au fost înregistrate 5 tranzacții de vânzare a acțiunilor ca pachete unice (licitații cu strigare) în volum de 2,8 mil. lei.

Bursa de Valori a Moldovei prestează servicii de consulting în domeniul activității licențiate (bursiere). Informații la telefonul: 022 27-76-36.

www.moldse.md

Bursa de Valori a Moldovei

Viorica Cărare: “Ajutorul de stat în Moldova constituie 2% din PIB”

Volumul ajutorului de stat care li se oferă instituțiilor publice și agenților economici din Moldova, reprezintă circa 2% din Produsul Intern Brut, a anunțat, marți, președinta Consiliului Concurenței, Viorica Cărare, într-o conferință de presă susținută în cadrul conferinței internaționale “Politici în domeniul concurenței și ajutorul de stat – provocări pentru Moldova”.

Potrivit Agenției “INFOTAG”, Cărare a spus că, teoretic, acordarea ajutorului de stat este interzisă, dar pentru că există necesitate, statul este nevoit să o ofere. Noua lege privind ajutorul de stat, care va intra în vigoare în august, 2013, urmărește monitorizarea modului de cheltuire a banilor statului și asigurarea mediului concurențial, în vederea evitării cazurilor în care ajutorul de stat pentru unii agenți economici distorsionează mediul concurențial. Acordarea ajutorului de stat va trebui coordonată cu Consiliul Concurenței, a subliniat responsabilă.

Șeful delegației Uniunii Europene în R. Moldova, Dirk Schuebel, și-a exprimat satisfacția în legătură cu modul de realizare a reformelor în domeniul ajutorului de stat și concurenței în R. Moldova.

La conferință s-a făcut și bilanțul proiectului Twinning “Susținerea implementării și respectării politicilor în domeniul concurenței și ajutorului de stat”, care a fost realizat în Moldova cu suportul UE și cu ajutorul experților din România, Austria și Letonia. Proiectul a avut o durată de 18 luni și o valoare de 1 mil. euro.

Viorica Cărare a mai spus că bilanțul principal al proiectului este elaborarea și adoptarea legilor privind concurența și ajutorul de stat, inventarierea ajutorului de stat pe anii 2009-2011 și elaborarea regulamentelor.

FINACTIV CONSULTING
Licența CNPF RM, Nr.000071

EVALUAREA ACȚIUNILOR
Pentru reorganizarea (fuziune, dizmembrare, separare)

- pentru introducerea acțiunilor în calitate de aport în capitalul social;
- pentru răscumpărarea acțiunilor proprii;
- pentru oferta publică.

**022, 21-26-86(85),
fax: 022, 22-88-45,
069102380, 068270011**
MD2004, m.Chișinău, str.Columna,131
S.A. «FINACTIV-CONSULTING»

Moldpresa
Tu alegi, noi difuzăm!

Angajatorii și angajații moldoveni achită taxe similare cu cele din Togo și Suedia

Republica Moldova este printre statele cu cele mai mari taxe plătite de angajatori și angajați. Țara noastră s-a clasat pe locul 109 într-un clasament de 185 de state realizat de compania de audit și consultanță Price Waterhouse și Banca Mondială.

Rata taxelor pentru muncă constituie 30,6%, lunar. Pentru comparație, nivelul taxelor din țara noastră este aproape identic cu cel din Suedia – 35,5%, Uzbekistan – 28,2% și Togo – 26,5%, iar în ceea ce privește statele din regiune România, Ucraina și Federația Rusă rata taxelor plătite de angajator și angajat constituie 31,5%, 43,1% și respectiv 41,2%.

Raportul arată că 11 economii printre care și Republica Moldova și-au majorat impozitele pe profit. În același timp, Republica Moldova a redus impozitul reținut la sursă pe dividende la 6% de la 15%, cât era anterior, dar a fost introdus un nou impozit pentru întreprinderile mici și mijlocii, care din 2013 vor plăti un impozit unic de 3% din cifra de afaceri.

În general, în perioada 2004-2011, economiile mondiale s-au confruntat cu o perioadă dificilă. Inițial s-a atestat o creștere economică urmată de o cădere bruscă în timp ce în prezent economia are o creștere destul de modestă însoțită de o recuperare neuniformă. De aceea nu este de mirare că în asemenea vremuri incerte guvernele se concentrează pe taxe și impozitele percepute de la mediu de afaceri. De obicei, taxele sunt folosite în diferite domenii ca un instrument de politici, ceea ce a creat o tensiune dintre majorarea taxelor și activitatea economică. În același timp, autoritățile au obligația de a majora veniturile pentru a dezvolta proiecte de infrastructură, educație și sănătate și să reducă deficitul bugetar.

MAJORĂRI DE TAXE ȘI IMPOZITE DIN 2013

La capitolul impozitul pe venitul persoanelor fizice va fi majorată tranșa de venit impozabil, precum și a scutirii anuale personale, scutirii anuale personale majore și scutirii anuale pentru persoanele întreținute, prin ajustarea acestora la rata inflației prognozată pentru anul 2013 (5%). Măsura dată are drept scop susținerea persoanelor fizice cu venituri mici și transpunerea treptată a presiunii

fiscale asupra populației cu venituri medii și mai sus de medii.

O altă măsură ține de modificarea regimului de impozitare a venitului obținut sub formă de royalty prin stabilirea unei cote unice a impozitului pe venit în mărime de 12% pentru toate categoriile de contribuabili care obțin venit sub formă de royalty: persoane fizice – cetățeni și agenți economici rezidenți și nerezidenți ai Republicii Moldova.

Totodată, pentru persoanele fizice-cetățeni rezidenți ai Republicii Moldova se introduce reținerea finală a impozitului la sursa de plată a venitului sub formă de royalty, ceea ce va exclude necesitatea depunerii de către această categorie de contribuabili a declarației cu privire a impozitul pe venit în cazul obținerii unor astfel de venituri.

De asemenea, se prevede anularea reținerii prealabile a impozitului la sursa de plată a venitului obținut sub formă de royalty pentru agenții economici rezidenți, dat fiind faptul că acesta urmează a fi inclus în venitul brut al agentului economic și impozitat conform normelor general stabilite, la cota de 12%.

Modificările date au drept scop simplificarea administrării fiscale și prevenirea schemelor de evaziune fiscală.

Introducerea impozitului unic consolidat în sectorul agricol care va include toate impozitele și taxele cu excepția TVA, contribuțiilor de asigurări sociale de stat obligatorii și primelor de asigurare obligatorie de asistență medicală, în vederea susținerii și dezvoltării sectorului agricol prin simplificarea sistemului de impozitare, evidenței contabile și administrării fiscale.

Concomitent, TVA, contribuțiile de asigurări sociale de stat obligatorii și primele de asigurare obligatorie de asistență medicală vor fi achitate pe principii generale.

În partea ce ține de TVA, se prevede anularea scutirii de TVA, de rând cu taxa vamală, la mijloacele fixe



depuse în capitalul social al agenților economici în contextul extinderii, începând cu 01 ianuarie 2012, a mecanismului de restituire a TVA pentru investițiile capitale efectuate în mun. Chișinău și Bălți, precum și în scopul simplificării administrării fiscale și vamale.

Pe lângă acestea, se anulează scutirea de TVA pentru serviciile acordate de către executorii judecătorești, în contextul în care caracterul activității acestora este supus unui regim fiscal general stabilit de legislație, moment de care nu s-a ținut cont la adoptarea Legii nr. 37 din 07 martie 2012 și care nu a fost consultat cu Ministerul Finanțelor.

De asemenea, se propune extinderea scutirii de TVA pentru operațiile legate de circulația valutei, mijloacelor bănești, bancnotelor, care constituie un mijloc legal de plată în cazul utilizării acestora în scopuri numismatice, cu scopul evitării problemelor de administrare fiscală în partea ce ține de delimitarea mijloacelor bănești care constituie în același timp mijloc de plată legal și totodată fiind utilizate și în scopuri numismatice.

Totodată, a fost introdusă cota standard a TVA de 20% pentru producția agricolă primară în schimbul cotei reduse a TVA de 8%, cu restituirea (subvenționarea) directă din partea statului, în vederea evitării distorsionării sistemului general de impozitare, simplificării administrării fiscale și susținerii producătorilor agricoli. La acesta, este de menționat faptul

că, cota redusă de 8% a TVA pentru producția agricolă se aplică doar la I-a etapă din tot lanțul de livrări – adică pentru forma primară a producției, iar în cazul prelucrării acesteia se aplică cota standard a TVA de 20%. Pe lângă acesta, la moment, producătorii agricoli procură materia primă la cota standard a TVA de 20%, iar la livrarea producției agricole se aplică cota redusă a TVA de 8%, din care considerentele acestea acumulează trecere în cont a TVA pentru perioada fiscală următoare.

La capitolul accize au fost majorate cotele accizelor stabilite în sume fixe, prin ajustarea acestora la rata inflației prognozată pentru anul 2013 (5%).

Pe lângă aceasta, a fost modificată cota accizului la articole din tutun, în vederea ajustării graduale a acestora la nivelul țărilor din regiune, inclusiv a celor europene, fapt ce va permite acumularea de noi surse financiare la buget, precum și diminuarea consumului articolelor din tutun, mărfuri ce au o influență negativă asupra sănătății populației și a dezvoltării societății în general.

Paralel cu aceasta, a fost modificată mărimea cotei accizului la alcoolul etilic nededenaturat cu o concentrație alcoolică de până la/mai mult de 80% volum (pozițiile tarifare 2207,2208), alte băuturi alcoolice (pozițiile tarifare 2205,220600) în vederea armonizării treptate a cotelor accizelor pentru producția alcoolică la cele europene.

EFICIENTIZAREA UTILIZĂRII RESURSELOR FINANCIARE PUBLICE

Amânarea până în 2015 a termenului de intrare în vigoare a unor norme de majorare a salariului pentru unele categorii de bugetari este în contrast cu țările din regiune, în care au avut loc diminuări salariale și reduceri de cadre drastice, or, Guvernul Republicii Moldova a operat majorări salariale și de pensii în ultimii doi ani. Din păcate, criza regională încetinește creșterea economică a țării și Guvernul este forțat să amâne următoarea majorare salarială pentru o parte din categoriile bugetare.

Modificarea modului de plată a indemnizației pentru incapacitatea temporară de muncă, pentru diminuarea abuzurilor făcute de unii angajați din contul bugetului de stat și angajatorului.

Diminuarea cotelor de defalcări la bugetele municipale Chișinău și Bălți de la impozitul pe venitul persoanelor juridice de la 50% la 30%, în urma preluării finanțării poliției municipale de către Bugetul de Stat.

Stabilirea priorităților de alocare a mijloacelor bugetare, astfel încât prioritar să fie întoarcerea datoriei de stat, achitarea salariilor, pensiilor, burselor, indemnizațiilor, alocațiilor, compensațiilor și ajutoarelor sociale.

POLITICA FISCALĂ DIN 2013 ARE DOAR MODIFICĂRI DE NATURĂ TEHNICĂ

Politica fiscală din 2013 are doar modificări de natură tehnică. În acest domeniu există doar documente tehnice referitoare la fiscalitate, dar lipsește un document de politici. Lipsa unei politici fiscale este accentuată de lipsa scopului, metodelor și a viziunilor în acest domeniu.

„Politica fiscală nu trebuie să fie elaborată doar de către ministere, ci împreună cu mediul de afaceri. Sectorul antreprenorial trebuie să fie activ și să propună Ministerului Finanțelor sugestiile sale cu privire la scopurile, obiectivele politicii și modul de atingere ale acestora. Reprezentantii mediului de afaceri susțin că procedurile politicii fiscale aplicate nu corespund principiilor fiscale. Unul din motivele invocate este lipsa unei relații consolidate dintre mediul de afaceri și autorități. Totodată, în prezent, consultările autorităților cu asociațiile de business poartă un caracter pur formal. În același timp, este necesară și promovarea mai activă a mediului de afaceri”, sunt de părere experții.

Aceștia cred că trebuie întărită capacitatea de expertiză a asociațiilor, pentru ca acestea să poată formula corect propunerile, formarea unor Consilii independente de experți pentru expertiza actelor normative și monitorizarea implementării actelor normative în domeniul fiscalității; reprezentarea membrilor asociațiilor de business în Consiliul Economic pe lângă Guvern, stabilirea corectă a priorităților mediului de afaceri și promovarea acestor priorități, implicarea mai activă a mediului de afaceri în elaborarea politicii fiscale pentru anul 2013, participarea antreprenorilor la evaluarea impactului politicilor și legilor.

Anumite prevederi din politica bugetar-fiscală sunt îndreptate pentru mediul de afaceri, însă ele sunt nesemnificative, sunt foarte generale și cu aplicabilitate îngustă. Este vorba despre o schimbare conceptuală a politicii bugetar – fiscală pentru 2013. O parte din prevederi nu sunt noi, pentru că ele au fost propuse, discutate, urmează să vedem care va fi rezultatul discuțiilor pentru definitivarea proiectului.

O POLITICĂ BUGETAR – FISCALĂ POATE SĂ FIE EFICIENTĂ DOAR ATUNCI CÂND EXISTĂ ȘI INSTRUMENTARUL FUNCȚIONAL

Efectul de pompier al politicii – bugetar fiscale derivă din modul cum sunt organizate Inspectoratul Fiscal și Ministerul Finanțelor. Este o mare doză de ineficiență, o incapacitate de fiscalizare a întregii țări fiind doar o performanță în zona vamală. Deci o politică bugetar – fiscală poate să fie eficientă doar atunci când există și instrumentarul funcțional, or atunci când nu este reformată, cele mai bune politici riscă să fie implementate superficial sau deloc. Problema e în reformarea Inspectoratelor fiscale a anumitor acte legislative, crearea unui cadru rezonabil. De exemplu, Codul Fiscal este plin cu stipulări contradictorii, rău expuse chiar și gramatical, confuze. Doar după reformare putem vorbi despre o aplicare a prevederilor politicii bugetar-fiscale. Autoritățile, nu o singură dată, au declarat că fac reforme pe interior unde noi nu avem acces, în timp ce pe exterior nu simțim schimbări.

Victor URSU

Table 1: Rankings

Economy	Overall Rank
Mauritania	177
Mauritius	12
Mexico	107
Micronesia, Fed. Sts	85
Moldova	109
Mongolia	70
Montenegro	81
Morocco	110
Mozambique	105
Namibia	112
Nepal	114
Netherlands	29
New Zealand	21
Nicaragua	158
Niger	151
Nigeria	155
Norway	19
Oman	10
Pakistan	162
Palau	83
Panama	172
Papua New Guinea	106
Paraguay	141
Peru	85
Philippines	143
Poland	114
Portugal	77
Puerto Rico	104
Qatar	2
Romania	136

Table 1: Rankings

Economy	Overall Rank
Switzerland	18
Syrian Arab Republic	111
Taiwan, China	54
Tajikistan	175
Tanzania	133
Thailand	96
Timor-Leste	61
Togo	167
Tonga	40
Trinidad and Tobago	90
Tunisia	62
Turkey	80
Uganda	93
Ukraine	165
United Arab Emirates	1
United Kingdom	16
United States	69
Uruguay	140
Uzbekistan	161
Vanuatu	28
Venezuela, RB	185
Vietnam	138
West Bank and Gaza	55
Yemen, Rep.	113
Zambia	47
Zimbabwe	134

TOP-5 cele mai mari companii din Moldova

Biroul Național de Statistică (BNS) a prezentat un nou raport „Rezultatele analizei structurale a întreprinderilor din Moldova pentru anul 2011”. Publicația cuprinde domeniile, care țin de „economia de afaceri și include analiza ramurilor ce formează PIB-ul țării”. Analiza cuprinde întreprinderi active (cu o cifră de afaceri mai mare de zero) la următoarele tipuri de activitate: agricultura, industria piscicolă, industria extractivă, industria prelucrătoare, asigurarea cu energie electrică, termică, gaze și apă, construcții, comerț, hoteluri și restaurante, transport și comunicații, operațiuni imobiliare, educație (servicii comerciale), sănătate și servicii sociale (servicii comerciale), alte servicii comunale și personale. Raportul nu a cuprins domenii ca administrarea publică, intermedierea financiară și servicii non-piață (în educație, sănătate și servicii sociale).



Indicii de bază ai activității întreprinderilor din ultimii trei ani sunt prezentați în tabelă. Accentuăm doar că la finele anului 2011 cea mai mare valoare adăugată brută (la costul factorilor) a fost formată de întreprinderile comerciale – 26,4% (în 2010 – 24,4%); industria prelucrătoare – 19,4% (19,1%); transport și comunicații – 18,4% (20,2%); companii implicate în operațiuni imobiliare și care acordă servicii întreprinderilor, – 11,3% (13,4%); întreprinderi din agricultură – 7,5% (7,4%).

În ultimii câțiva ani, BNM face topul întreprinderilor cu cea mai mare cifră de afaceri din Moldova, inclusiv separat pe unele ramuri din economie. TOP-5 al celor mai mari întreprinderi din Moldova după rulajul anual nu se schimbă al doilea consecutiv. În rezultatul unei mutări ușoare pe poziții TOP-ul este format din Moldovagaz, Lukoil-Moldova, Red Union Fenosa, Chișinău-Gaz, Orange-Moldova.

În industria prelucrătoare sunt prezentate 3,6 mii întreprinderi, în care sunt angajate 96,6 mii persoane. Cel mai mare sector de aici este cel al produselor alimentare și băuturilor, care formează 37,2 la sută din valoarea adăugată în industria prelucrătoare și jumătate din rulajul întreprinderilor prelucrătoare.

În anul 2011, lideri au devenit Metalferos, Floarea Soarelui, Sudzucher-Moldova, Efes Vitanta Moldova Brewery, JLC, unde lucrează 2,8 la sută din persoanele ocupate în acest sector (2010 – 4,3 la sută), iar aceste întreprinderi au format 14,7 la sută din rulajul (în 2010 – 14%) industriei prelucrătoare în general. Timp de un an lista liderilor a fost părăsită de fabrica Franzeluța, care a cedat în fața companiei JLC.

Sectorul de asigurare cu energie electrică, termică, gaze și apă este

reprezentat de 182 întreprinderi (într-un an cu 10 întreprinderi mai mult). Aici sunt angajați 18,7 mii lucrători. Cifra de afaceri în acest sector este de 20,4 mlrd lei (+ 17,2 la sută în comparație cu anul 2010), 50,6 la sută dintre care formează sectorul de producere și distribuție a combustibililor gazoși. În 2011, primii cinci lideri ai sectorului au fost Moldovagaz, Red Union Fenosa, Chișinău-Gaz, Centrala Electrică cu termoficare №2, Termocom.

Ramura construcții este formată din 1,8 mii întreprinderi cu un număr total de 26 mii de angajați. Într-un an numărul întreprinderilor din acest sector a crescut cu 2,2 la sută, iar numărul persoanelor ocupate s-a redus cu 3,6 la sută. În 2011, cifra de afaceri din ramură a constituit 8,52 mlrd lei sau cu 21 la sută mai mult decât cu un an mai devreme. Nivelul concentrației în acest sector nu este atât de mare. Cota celor mai mari cinci întreprinderi din ramură este de 3,9 la sută din angajații acestui sector și 11,4 la sută din cifra de afaceri. În 2011, în TOP – 5 au intrat companiile Glorinal, HR-Expert, Tomaili-Agro, Dansicons, Unger Steel. Dintre liderii anilor precedent, în 2011 a putut fi văzută doar compania Glorinal, iar liderul TOP – 2010, compania Moldconstruct Market, precum și Stilconstruct, Rutador și Summa au ieșit din listă.

În comerț lista liderilor aproape nu a suferit schimbări. Sunt trei importatori de produse petroliere, care dispun de propriile rețele PECO – Lukoil-Moldova, Tirez-Petrol și Petrom-Moldova, precum și magazinul Metro Cash&Carry Moldova. Cel de-al cincilea lider în 2011 a fost Trans Oil Ltd. În anii 2009 – 2010, topul era închis de rețeaua comercială Green Hills Market (Vistarcom). Rulajul întregii ramuri a constituit, în 2011, circa 96,3 mlrd lei, fiind în creștere cu

18,1 la sută în comparație cu 2010. Cele mai mari cinci companii au deținut, în 2011, 9,6 la sută din rulajul sferei comerciale. Circa 62 la sută din rulajul acestui sector a fost format de întreprinderile de comerț

angro, dintre care două treimi sunt ocupate de comerțul cu mărfuri nealimentare. În același timp, concentrarea forței de muncă s-a redus de la 3,38 la sută în 2010, până la 1,99 la sută la finele anului 2011. În ramura dată au fost ocupate peste 104,6 mii persoane, jumătate dintre care (51,7 la sută) sunt angajați în comerțul cu amănuntul.

Sectorul „Hoteluri și restaurante” se deosebește printr-o concentrare mare. Primii cinci operatori formează 29,3 la sută din rulajul întregului sector, aici fiind ocupați 16,1 la sută din angajații ramurii. Lista liderilor nu a suferit schimbări în ultimii trei ani: Trabo-Plus (rețeaua restaurantelor Any’s Pizza și La Placinte), Food Planet Restaurants (McDonald’s), Leogrant, Aeroport Catering și Codru Hospitality (hotelul Codru). Această ramură este reprezentată în ultimii doi ani de 1,1 mii întreprinderi, la care sunt angajați 12,8 mii lucrători. Rulajul acestui sector a crescut de la 1,45 mlrd lei în anul 2010, până la 1,66 mlrd lei în 2011, sau cu 14,5 la sută.

Cea mai mare concentrare se atestă în sectorul „Transport și comunicații”. Din 2,3 mii de întreprinderi, care lucrează în acest domeniu, Orange Moldova, Moldtelecom, Calea Ferată din Moldova, Air Moldova și Moldcell formează 42,6 la sută din cifra de afaceri din ramura dată. În aceste cinci companii lucrează 32,1 la sută din angajații ramurii. Lista celor mai mari companii, care asigură servicii de transport și comunicații rămâne neschimbat în ultimii trei ani. La finele anului 2011 rulajul acestei ramuri a fost de 20,3 mlrd lei (+ 13,4 la sută față de 2010), iar numărul angajaților s-a redus până la 56,2 mii persoane (-2%).

Operațiuni imobiliare, arendă și servicii întreprinderilor au fost asigurate, în 2011, de 5,1 mii întreprinderi (+8,5%), numărul total al angajaților cărora numără 47,2 mii persoane (+ 4 la sută). Cifra de afaceri din acest sector atinge cifra de 8,8 mlrd lei (+ 14,3 la sută). Peste 15 la sută din rulaj este format de primele cinci companii din domeniu: compania de construcții Basconlux, IS Registru, Exdezcom (face parte din holdingul Elita-5), Daac System Integrator și compania de construcții Tenadria. Din topul anului 2010 aici pot fi revăzuți doar primii doi lideri, iar restul au ieșit din rating. Trebuie să menționăm că circa 40 la sută din rulajul din acest sector este format de companiile, care se ocupă de operațiuni imobiliare, iar încă circa 20 la sută din rulaj este asigurat de întreprinderile activitate cărora este legată de tehnica de calcul.

BNS subliniază într-un sector separat „alte servicii colective, sociale și personale”, care cuprinde circa 740 întreprinderi cu un număr de 10,9 mii de angajați. Rulajul total al acestui sector în 2011 a fost de 1,3 mlrd lei (+ 8,3 la sută pe an). Circa 72 la sută din rulaj este format de companiile care se ocupă de serviciile de agrement sau a măsurilor cultural – sportive. Cinci cele mai mari organizații din această sferă sunt Top GameWorld (cazinou Napoleon Palace, automate de joc etc.), întreprinderea municipală Autosalubritate (evacuarea gunoiului), companiile Prime TV, Sleras Star (cazinou Europa, jocuri de noroc) și Reneco-EL (cazinoul Imperia, Broadway). Acestea formează 25,2% din rulajul acestui sector de servicii.

InfoMarket

Indicii de bază din activitatea întreprinderilor din Moldova

Indice	Anul 2009	Anul 2010	Anul 2011
Numărul întreprinderilor, mii	30,5	31,3	31,6
Numărul angajaților, mii persoane	467,8	449,2	434,6
Cifra de afaceri, mlrd lei	140,92	168,6	198,9
Cifra de afaceri pe întreprindere, milioane lei	4,6	5,38	6,2
Producție (mărfuri și servicii), mlrd lei	73,8	86,6	106,2
Valoarea adăugată brută (la costul factorilor), mlrd lei	23,7	31,04	37,9
Investiții, mlrd lei	10,5	10,7	13,8
În% față de rulaj	7,5	6,4	7

TOP-5 întreprinderi după cifra de afaceri

Anul 2009	Anul 2010	Anul 2011
Moldovagaz	Moldovagaz	Moldovagaz
Red Union Fenosa	Red Union Fenosa	Lukoil-Moldova
Moldtelecom	Lukoil-Moldova	Red Union Fenosa
Orange-Moldova	Orange-Moldova	Chișinău-Gaz
Lukoil-Moldova	Chișinău-Gaz	Orange-Moldova

Cele mai mari întreprinderi din diferite ramuri ale economiei Moldovei, 2011

Construcții	Comerț	Asigurare cu energie electrică, termică, gaze și apă	Industria prelucrătoare
Glorinal	Lukoil-Moldova	Moldovagaz	Metalferos
HR-Expert	Tirez-Petrol	Red Union Fenosa	Floarea Soarelui
Tomaili-Agro	Petrom-Moldova	Chișinău-Gaz	Sudzucker-Moldova
Dansicons	Metro Cash&Carry Moldova	Centrala Electrică cu termoficare №2	Efes Vitanta Moldova Brewery
Unger Steel	FFA Trans Oil Ltd	Termocom	JLC
Hoteluri și restaurante	Transport și comunicații	Operațiuni imobiliare, arendă și servicii întreprinderilor	Servicii comunale, sociale și personale
Trabo-Plus	Orange Moldova	Basconlux	Top GameWorld
Food Planet Restaurants	Moldtelecom	Registru	Autosalubritate
Leogrant	Calea Ferată din Moldova	Exdezcom	Prime TV
Aeroport Catering	Air Moldova	Daac System Integrator	Sleras Star
Codru Hospitality	Moldcell	Tenadria	Reneco-EL

Sursa: Biroul Național de Statistică

Agricultura ecologică – soluție de reechilibrare a mediului și a solului

Agricultura ecologică este văzută de mulți experți drept soluția care ar putea preveni o criză alimentară în viitor, populația lumii confruntându-se cu o lipsă tot mai acută de alimente. În viitoarea Politică Agricolă Comună (PAC) a UE, ce va intra în vigoare la 1 ianuarie 2014, sectorul agriculturii ecologice va avea o mai mare importanță, printre măsurile de reformare a PAC numărându-se și câteva prevederi legate de protecția mediului. Astfel, agricultorii vor fi încurajați să utilizeze tehnici simple de producție, care să asigure protecția mediului și vor primi bani în plus dacă vor utiliza tehnici de tipul rotația culturilor, menținerea pășunilor permanente, acoperirea solului iarna cu plante care produc materie organică, precum și nelucrarea capetelor de parcelă pentru a evita erodarea solului. Or, problema erodării solului este extrem de stringentă și pentru Republica Moldova, iar tranziția către agricultura ecologică pare soluția cea mai viabilă. Aprecierile au fost oferite de Organizația de Atragere a Investițiilor și Promovare a Exportului din Moldova (MIEPO), în studiul "Agricultura ecologică în Republica Moldova: perspective locale și regionale", elaborat recent.



Rezultatele studiului vor servi drept temelie pentru decizia de a investi în agricultura ecologică și vor fi prezentate potențialilor investitori și/sau parteneri de dezvoltare în vederea elaborării conceptului, designului și modelului de operare în Republica Moldova.

Potrivit datelor prezentate în studiu, agricultura ecologică s-a extins vertiginos în Republica Moldova în ultimii ani, culturile vegetale ecologice dominând acest sector. În perioada 2003-2011, suprafețele cultivate certificate ecologic au crescut de 270 ori, de la 80 ha la 22 102 ha. Pe lângă faptul că agricultura ecologică stimulează biodiversitatea și conservarea lanșafturilor tradiționale, care, ulterior, pot fi fructificate și capitalizate de unele industrii conexe, precum ecoturismul, practicarea agriculturii ecologice contribuie la reducerea efectului de seră datorită reducerii emisiilor de noxe prin utilizarea combustibililor fosili, precum CO₂, metan, oxid de azot și pulberi.

Alexandru Cotorobai este președinte al unei Cooperative de cultivare a plantelor etero-oleaginoase, printre care trandafirul, mărarul, isopul, levănțica ș. a. Piața de desfacere o constituie țările UE (Franța, Germania). Alexandru Cotorobai spune că agricultura ecologică nu e un moft. „În lipsa resurselor pentru procurarea fertilizanților, pesticidelor, combustibililor etc., aceasta este unica opțiune (naturală) de cultivare a culturilor agricole”. Însă, în afară de riscurile climatice și piața mică de desfacere, mai există și problema certificatului ecologic emis de autoritățile naționale, care nu este recunoscut în UE. În acest caz, uleiurile se certifică în Franța sau Germania.

Vladimir Simașco, de asemenea, practică agricultura ecologică și cultivă levănțică. Într-un an favorabil, cooperativa condusă de acesta recoltează 1 t flori de levănțică per ha. Producția de ulei în anul de recoltă 2012 s-a ridicat la 1t, relativ 50% din potențialul real. Diminuarea volumului producției s-a datorat condițiilor climatice adverse. Pentru a reuși, în perioada de recoltare, circa 120-150 persoane sunt antrenate în recoltarea levănțicii, la care se adaugă

alte 60 persoane angajate cu normă deplină. Forța de muncă se formează din rândurile populației din sat. Domnul Simașco susține că se confruntă cu aceeași problemă a certificatului, pe care îl obține în Germania pentru a putea exporta uleiul de levănțică.

DE LA AGRICULTURA DE SUBZISTENȚĂ LA CEA ECOLOGICĂ

Privită prin optica forțelor de producție, agricultura este dominată de producția gospodăriilor casnice, ceea ce trădează caracterul ei fărâmițat și puțin rentabil. Datorită penuriei rurale, agricultura mai rămâne o activitate de subzistență. Sectorul este dominat covârșitor de agricultura convențională (99% în termeni de suprafețe aflate în circuitul agricol), ceea ce stimulează dezechilibrul ecologic între ecosistemele antropice și naturale, dozele mărite de input-uri externe, precum fertilizanți, combustibili și pesticide.



Un scenariu moderat de creștere anuală cu 10,6% a suprafețelor ecologice în perioada 2012-2026 ar putea mări această suprafață la 100.000 ha, echivalent cu atingerea unei cote de 4% din terenurile agricole utilizate, ceea ce ar duce la exporturi de cca. 52 000 – 53 000 t producție ecologică, în cele mai pesimiste cazuri.

Vorbind despre beneficii, menționăm că agricultura ecologică creează mai multă valoare pentru fermieri, sesizabilă nu doar în prețurile de desfacere mai mari cu

20%. Precum zonele economice libere și parcurile industriale reprezintă metode punctuale de atragere a investițiilor private în economie, agricultura ecologică este o nișă pentru atragerea investițiilor și inovațiilor în sectorul agricol. Atât capitalurile internaționale, cât și cele locale pot participa în acest proces. Agricultura ecologică poate contribui la asigurarea durabilității agriculturii în general. O asemenea abordare a tehnologiilor agrariene asigură durabilitatea sectorului în întregime.

Agricultura ecologică contribuie la reducerea efectului de seră datorită reducerii emisiilor de noxe prin utilizarea combustibililor fosili, precum CO₂, metan, oxid de azot și pulberi. Unele cercetări internaționale arată că, în dependență de produsul cultivat, agricultura ecologică poate contribui cu reducerea a peste 6-60% a emisiilor responsabile de efectul de seră. Solurile utilizate în agricultura ecologică asimilează un nivel superior de car-

bon, corespunzător unui nivel de 2t CO₂/ha pe an. În plus, producerea bio-combustibililor de către fermierii din agricultura ecologică poate contribui la diversificarea surselor de energie verde și regenerabilă și reducerea dependenței de combustibili fosili, cu echilibrarea balanței energetice naționale. La fel, calitatea solurilor poate fi ameliorată cu circa 20% prin respectarea condițiilor asolamentului, un atribut indispensabil al agriculturii ecologice. Aceasta influențează pozitiv asupra valorii de

PIAȚA DE DESFACERE

Având în vedere nivelul mic de practicare a agriculturii ecologice în R. Moldova, piața locală de desfacere a produselor ecologice este aproape inexistentă. În schimb, comercializarea produselor ecologice pe piețele europene a evoluat constant. Astfel, premisele dezvoltării sectorului agriculturii ecologice naționale trebuie legate, cel puțin pe termen mediu, exclusiv de piețele de export. Acestea sunt mature și pot „digeră” produsele ecologice autohtone, oferind prețuri juste producătorilor autohtoni. Dezvoltarea unui model de agricultură ecologică care ar exclude piața locală ar fi, însă, o greșeală. Aparte de efectele pozitive asupra echilibrului biologic al naturii, sănătății și aspectului de dezvoltare a comportamentului social responsabil, consumul de produse ecologice pe piața locală creează oportunități imense pentru industrii conexe (comerț, eco-turism, medicină ne-tradițională etc.).

Politicile Guvernului trebuie orientate spre evitarea unui asemenea dezechilibru, iar primul pas ar fi revizuirea politicii de subvenționare prin reintroducerea unei măsuri de sprijin pentru sector. Deși reprezintă doar o fracțiune din agricultura convențională națională, agricultura ecologică are potențial pentru dezvoltare. În 2011, doar 3% din exporturile naționale de produse agricole și ale industriei alimentare sunt exporturi de produse agro-alimentare ecologice (5% din valoarea exporturilor de cereale, legume și fructe). Cu toate acestea,

în perioada 2003-2011, suprafețele organice au crescut de la 80 ha la 22 102 ha (x270 ori).

Există o serie de factori generali și specifici care pot contribui la promovarea sectorului agriculturii ecologice la nivelul unui veritabil motor de creștere în agricultură în Republica Moldova. Factorii generali pot fi atribuiți dezvoltării agriculturii în ansamblu: creșterea nivelului investițiilor, dezvoltarea și civilizarea pieței interne de desfacere, ameliorarea calității culturii de administrare și management în agricultură, ameliorarea infrastructurii rurale: drumuri, sisteme de irigare etc. Factorii specifici pot avea un impact imediat asupra ecologiei naționale: stimularea conversiunii terenurilor, aplicarea subvențiilor, dezvoltarea țintită a cererii interne pentru produse ecologice, promovarea brandului de țară la export. Factorii specifici pot fi deduși, cel mai des, din evoluția acestui sector pe plan global.

Conform unor scenarii de creștere a suprafețelor ecologice, exporturile naționale de produse organice ar atinge, în 2026,86-87 mil. euro în condițiile materializării unui scenariu moderat și 130 mil. euro în condițiile materializării unui scenariu optimist. Aceste scenarii nu iau în considerare creșterea prețurilor la producția agricolă, efectul multiplicator al generării acestor venituri în economia națională, alte avantaje pecuniare și relative de care poate beneficia societatea.

Studiile de caz arată că în Republica Moldova există suficiente modele de comportament „eco” în rândul agricultorilor. Există, însă, și o problemă în comunicarea acestor exemple și susținerea preluării acestor modele. Cel mai des, aceste comportamente provin dintr-o bună și responsabilă înțelegere a perisabilității resurselor naturale agricole. În prezent, unele estimări arată că cel puțin 40% din terenurile arabile sunt afectate de eroziune. Unii agricultori recomandă chiar introducerea sancțiunilor pentru manifestări de comportament ireponsabil al agricultorilor, cum ar fi supra-salinizare, eroziune și reglementarea unor proceduri de cultivare a culturilor care contribuie la reechilibrare.

Cristina MIRON

Companiile americane iau locul celor chineze în topul celor mai mari corporații după capitalizare

Companiile americane iau locul celor chineze, într-un top al celor mai mari 500 de corporații în funcție de capitalizarea de piață, în cel mai rapid ritm din ultimii 10 ani, redresarea economiei SUA și încrederea în piața liberă fiind mai atrăgătoare decât creșterea rapidă a profiturilor.

Corporațiile americane în frunte cu Apple și Exxon Mobil ocupă 171 de poziții în top 500, cu o capitalizare de 10.600 miliarde de dolari, respectiv 40,3% din total, comparativ cu 159 de companii cu o capitalizare de 8.240 miliarde de dolari în 2009, potrivit datelor Bloomberg.

În clasament sunt prezente 24 de companii chineze, conduse de PetroChina și Industrial & Commercial Bank of China (ICBC), capitalizarea lor cumulată fiind de 1.740 miliarde de dolari, în scădere de la 34 de companii și o capitalizare de 2.190 miliarde de dolari în 2009.

Ponderele companiilor din China în top 500 s-a redus chiar dacă economia țării a continuat să se dezvolte, în timp ce Statele Unite și Europa au înregistrat o creștere economică anemică în ultimii patru ani.

Indicele Standard & Poor's 500 s-a dublat de când a atins un minim al ultimilor 12 ani în martie 2009, în timp ce Shanghai Composite Index a scăzut cu 6,5% din cauza temerilor că proprietatea de stat asupra companiilor înseamnă că investitorii nu sunt principala prioritate.

Din acest motiv, expansiunea eco-



nomiei chineze, de trei ori mai rapidă decât cea din SUA, nu a împiedicat creșterea ponderii companiilor americane în topul corporațiilor cu cele mai mari capitalizări, investitorii fiind atrași de relativa siguranță oferită de titlurile americane.

Banca chineză ICBC a coborât în acest an pe locul 8 în clasament, de pe 4 în 2009, cu o capitalizare de 222,2 miliarde de dolari, dar este încă cea mai mare bancă la nivel mondial în funcție de valoarea de piață, devansând HSBC cu 18% și Wells Fargo cu 28%.

PetroChina, cea mai mare companie din lume în 2009, a coborât pe locul al treilea, cu o capitalizare de 248,5 miliarde dolari.

În cazul companiilor americane, cele mai bine reprezentate în top 500 sunt cele din industria IT, reprezentând 21%.

Apple se află pe primul loc în lume, cu o capitalizare de 550,6 miliarde do-

lari. Compania a urcat de pe poziția 12 în 2009, datorită creșterii vânzărilor de aparate iPhone și iPad, care a dus la aprecierea cotației acțiunilor Apple cu 193%, în ultimii trei ani.

Exxon este cea mai mare companie din sectorul energiei, cu o valoare de piață de 401,9 miliarde dolari. Acțiunile Exxon s-au apreciat cu 29% de la sfârșitul lui 2009.

Wal-Mart Stores a urcat pe poziția a patra, în locul ICBC, cu o capitalizare de 242,1 miliarde dolari.

Economia SUA, cea mai mare din lume, se îndreaptă spre ritmul de creștere de dinainte de 2008 mai repede decât China. PIB-ul SUA va urca în acest an cu 2,2%, potrivit analiștilor intervievați de Bloomberg, față de o medie de 2,6% în perioada 2002-2007, consemnată înainte de criză.

Economia Chinei va înregistra în acest an un avans de 7,7%, cel mai lent după 2009, față de o medie de 11,2% înainte de recesiunea mondială.

Luxemburghezul Junker părăsește șefia finanțistilor din Eurogrup



Premierul luxemburghez, Jean-Claude Juncker, a declarat luni că vrea să renunțe la președinția Eurogrup până la sfârșitul anului sau la începutul anului 2013 și a solicitat miniștrilor de Finanțe ai zonei euro să îi caute un succesor, relatează AFP.

“La reînnoirea mandatului meu am spus că voi pleca (la acest moment). Am solicitat astfel membrilor Eurogrup să caute un alt ministru pentru a mă înlocui”, a afirmat Juncker în cadrul unei conferințe de presă la Bruxelles, în cursul unei reuniuni a Eurogrup.

Întrebat dacă se gândește la cineva anume ca fiind înlocuitorul său, a răspuns: “nu vreau să susțin pe cineva, pur și simplu le-am solicitat colegilor mei să îmi găsească un succesor”.

Liderul zonei euro a ocupat acest post din 2005 iar mandatul său s-a încheiat la 17 iulie.

De la începutul lui iulie, Jean-Claude Juncker, care vroia inițial să renunțe la post, s-a declarat în sfârșit “pregătit să prelungească” mandatul său cu șase luni suplimentare, solicitând în schimb nominalizarea unui alt luxemburghez, Yves Mersch, ca director al Băncii Centrale Europene.

Paris și Berlin nu au reușit până acum să ajungă la un acord privind numele succesorului la președinția

Eurogrup. Candidatura lui Wolfgang Schäuble, care vrea să cumuleze această funcție cu cea actuală de trezorier al guvernului german, a suscitat reticența Parisului pe parcursul verii.

Ministrul francez al Economiei Pierre Moscovici a susținut vineri formarea unui “ministru” european pentru a “încarna” zona euro, acesta urmând a fi responsabil în fața cetățenilor.

“Este necesară pe termen mediu încarnarea zonei euro într-un ministru care trebuie, într-un fel sau altul, să se confrunte cu sancțiunile cetățenilor”, a declarat acesta. “Președinția Eurogrup este o funcție care trebuie să evolueze”, a mai adăugat el.

Ucraina a făcut apel la FMI

Ucraina, economie aflată în recesiune și care se confruntă cu un deficit bugetar în creștere, a făcut apel la FMI pentru reluarea discuțiilor privind un acord “standby” de ajutor financiar, scrie Financial Times. O misiune a Fondului se va deplasa la Kiev pe 7 decembrie pentru reluarea negocierilor.

Economia Ucrainei este deosebit de vulnerabilă la șocurile globale, în special în ceea ce privește prețurile și cererea internațională de oțel, principalul produs de export al țării. După o contracție de 15% în 2009, economia a fost stabilizată cu ajutorul unui împrumut de mai multe miliarde de dolari de la FMI. Discuțiile asupra unui nou împrumut, de 15 mld. dolari, au fost suspendate anul trecut din cauza eforturilor ezitante de reformă. Ucraina și-a revenit parțial, însă perspectivele de creștere rămân negative din cauza cererii slabe de pe piețele externe, a crizei creditelor pe plan intern și a unei recolte slabe de cereale. Moneda ucraineană, grivna, s-a depreciat luna trecută la minimul ultimilor trei ani, iar deficitul bugetar s-a triplat în primele zece luni ale anului. În schimbul împrumutului, FMI va cere, probabil, Ucrainei să flexibilizeze rata de schimb valutar, să renunțe la ancorarea valorii grivnei de cea a dolarului și să elimine treptat subvențiile pentru prețul gazelor naturale livrate consumatorilor.

Moody's a taie ratingul fondurilor de urgență ale zonei euro

Agencia de evaluare financiară Moody's a retrogradat ratingurile fondurilor de urgență ale zonei euro destinate susținerii statelor cu probleme de finanțare, ESM și EFSF, decizia urmând revizuirii în scădere în noiembrie a calificativului Franței, un contributor important, potrivit CNBC.

Calificativele celor două fonduri au fost coborâte cu o treaptă, de la nivelul maxim “Aaa” la “Aa1”, relatează Mediafax.

Retrogradarea ESM (European Stability Mechanism – Mecanismul European de Stabilitate) și EFSF (European Financial Stability Facility – Facilitatea Europeană pentru Stabilitate Financiară), a fost cauzată de legăturile strânse dintre riscurile celor două fonduri și cele ale contributorilor importanți la resursele acestora.

Guvernul Japoniei aprobă al doilea program de stimulare a economiei într-o lună

Guvernul japonez a aprobat a două rundă de măsuri de stimulare în decurs de o lună, în valoare de 11 miliarde de dolari, premierul Yoshihiko Noda încercând să impulsioneze economia înainte de alegerile generale din decembrie, relatează Financial Times citat de Mediafax.

Măsurile, finanțate din fonduri de rezervă ale Executivului, includ activități de reconstrucție în regiunile afectate de cutremurul din martie 2011, susținerea pieței muncii și a companiilor mici, care duc lipsă de lichidități.

Valoarea programului este aproape dublă față de un pachet de măsuri anunțat la sfârșitul lui octombrie, destinat în special lucrărilor de reconstrucție.

Industria globală a asigurărilor de viață, condusă de asiatici

Segmentul asigurărilor de viață din țările de pe continentul asiatic a înregistrat o creștere anuală de 11% în ultimii 10 ani, de cinci ori mai mult față de țările din Europa și SUA. Drept urmare, această linie de business va reprezenta aproximativ un sfert din piața mondială de asigurări de viață (n. red.: 2.700 mld. USD) până în anul 2014, arată rezultatele unui raport întocmit de către compania de consultanță McKinsey&Co.

“Spre exemplu, în Malaesia, asigurările de viață reprezintă 80% din totalul pieței, în timp ce în India și Indonezia această cifră este de 40%. Prin urmare, marile grupuri internaționale sunt interesate să își majoreze cota de piață pe segmentul asigurărilor de viață în țările asiatice”, explică specialiștii de la McKinsey&Co.

Potrivit autorilor studiului, piața de profil din regiunea menționată devine tot mai competitivă și în scurt timp vom asista la o modificare a canalelor tradiționale de vânzare a produselor de asigurare, ținta fiind concentrarea pe distribuție online și call-center. Astfel, “companiile de asigurare vor trebui să țină cont de noii competitori, cum ar fi instituțiile bancare și cei care furnizează servicii online”.

Raportul arată că aproximativ 49% din totalul primelor brute subscrise în China sunt realizate prin intermediul agenților, față de 40% în 2010. Prin comparație, în India agenții au reușit să își mențină dominația pe piața de profil, în 2010 aceștia asigurând o cotă de 80% din totalul subscrierilor realizate la nivelul pieței.

Totodată, în Japonia, agenții au pierdut doar 4% din ponderea deținută în total subscrieri, cumulând un procent de 44% din total vânzări realizate la nivelul pieței în 2010.

Specialiștii de la McKinsey&Co estimează că până în 2015 numărul consumatorilor de servicii de asigurări online va ajunge la 1 miliard în această regiune.

Nokia își vinde sediul din Finlanda, pentru 170 de milioane de euro

Grupul finlandez Nokia, confruntat cu scăderea vânzărilor și pierderi, a semnat un acord cu fondul de investiții imobiliare Exilion Capital pentru vânzarea sediului din Espoo, Finlanda, la prețul de 170 de milioane de euro, ca parte a unui program de restructurare, potrivit Washington Times.

Tranzacția va fi finalizată în decembrie și este în linie cu obiectivul de a renunța la active considerate neesențiale, a declarat directorul financiar, Timo Ihamuotila. Nokia va continua să opereze din acest sediu “pe termen lung”, dar din postura de chiriaș.

Grupul are sediul în clădirea denumită Nokia House, din Espoo, în apropiere de Helsinki, încă din 1997.

Nokia face față cu greu concurenței feroce de pe piața smartphone-urilor, pe care fostul număr 1 la producția de telefoane mobile a fost depășit de rivali precum Samsung și Apple.

**Решения
Национальной комиссии
по финансовому рынку**

2

**Ипотечный залог:
куда клонится
чаша весов?**

3

**Налоги, взимаемые
с работодателей и работников,
близки к налогам
Того и Швеции**

4

В Молдове вводятся новые правила для обеспечения прозрачности

в ключевых областях национальной экономики и ограничения офшорных схем

Это предусматривает План действий, который разработало министерство финансов на основе работы специальной рабочей группы, созданной премьер-министром Владимиром Филатом для борьбы с коррупцией и уклонением от уплаты налогов, устранения явлений, благоприятствующих теневой экономике.

Перед рабочей группой была поставлена задача разработать до 1 декабря 2012 г. план действий по введению новых правил, которые будут препятствовать уклонению от уплаты налогов, отмыванию денег и повысят прозрачность структуры акционеров в таких важных отраслях экономики, как банковский и небанковский финансовый секторы, энергетика, а также в средствах массовой информации. План действий предусматривает внедрение ряда мер, которые позволят контролирующим органам запрашивать и предавать гласности реальных владельцев компаний (или их долей), независимо от географического происхождения.

В частности, Нацбанк Молдовы, Национальная комиссия по ценным бумагам, Координационный совет по телевидению и радио, Национальное агентство по регулированию в энергетике получат право требовать исчерпывающую информацию о структуре действующих или потенциальных акционеров из регулируемых ими областей. Кроме того, планиру-



ется увеличить прозрачность и в случае использования госсредств, в частности, осуществления госзакупок и финансово-экономической деятельности госпредприятий или компаний с полным или мажоритарным госкапиталом.

Новые правила в первую очередь затронут компании, работающие в Молдове, которые были зарегистри-

рованы в офшорных зонах. Как и другие экономические агенты, независимо от их происхождения, эти компании будут обязаны раскрывать своих официальных учредителей.

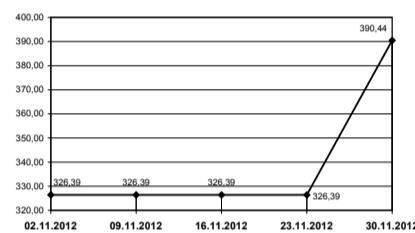
Как отмечают в Минфине, хотя раскрываемая информация не будет основанием для отзыва лицензии или другого наказания (на-

казание будет за отказ раскрытия данных), новые правила позволят МВД, Национальному центру по борьбе с коррупцией, Государственной налоговой инспекции, Таможенной службе, Совету по конкуренции вмешиваться в соответствии с их полномочиями для защиты интересов потребителей.

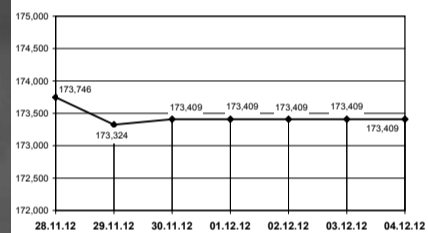
InfoMarket



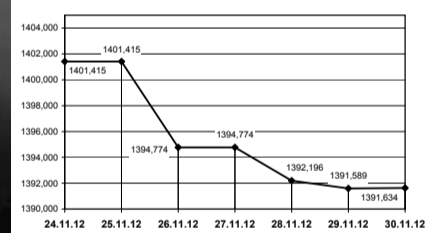
CNPF



Banking Stock Index – InfoMarket



EVM-Composite



Курс валют на 5.12.2012

Валюта	Ставка	Курс
Евро	1	16.1344
Доллар США	1	12.3338
Рубль российский	1	0.3996
Гривна украинская	1	1.5069
Лей румынский	1	3.5595

Обзор биржевых сделок за неделю

Объем биржевых торгов за период с 26 по 30 ноября 2012 года составил 26,4 млн леев. Всего зарегистрировано 27 сделок с ценными бумагами 15 эмитентов.

В Основной Секции биржи (интерактивный рынок) проведены 22 сделки на сумму 23,6 млн леев. Рыночная цена акций «Moldindconbank» выросла на 1 лей и составила 106 лей за акцию. Цена простых именных акций «Banca de Economii» уменьшилась с 16,88 до 14,20 лея. Также, снижение цены отметили акции страховой компании «Asito» с 12,01 до 10,43 лея и акции компании «Intreprinderea pentru colectarea cerealelor din Rediul-Mare» – с 11 до 10 лея.

В Секции Прямых Сделок зарегистрировано 5 сделок по продаже акций единичными пакетами (голосовые торги) в объеме 2,8 млн леев.

Фондовая биржа Молдовы предоставляет консалтинговые услуги в области лицензируемой деятельности (биржевой). Информация по телефону 022-27-76-36.

www.moldse.md

Фондовая биржа Молдовы

Виорика Кэраре: Госпомощь в Молдове составляет 2% от ВВП

Объем государственной помощи, который выдается госучреждениям и экономическим агентам в Молдове, составляет около 2% ВВП. Об этом сообщила во вторник на пресс-конференции в рамках международной конференции «Политика в области конкуренции и государственная помощь – вызовы для Молдовы» председатель Совета по конкуренции Виорика Кэраре.

Как передает «ИНФОТАГ», она сказала, что теоретически предоставление госпомощи запрещено, но в связи с тем, что существует необходимость, государство идет вынуждено на это.

«Новый закон о госпомощи, который вступит в силу в августе 2013 г., направлен на мониторинг того, как тратятся деньги государства, и на обеспечение конкурентной среды, чтобы избежать случаев, когда госпомощь некоторым экономическим агентам нарушает конкурентную среду. Выдача госпомощи должна будет координироваться с Советом по конкуренции», – сообщила Кэраре.

Глава делегации Евросоюза в Молдове Дирк Шубель высказал удовлетворение тем, как в Молдове проводятся реформы в области конкуренции и госпомощи.

Шубель отметил, что ЕС и дальше будет оказывать помощь Совету по конкуренции для продолжения реформирования.

Кэраре сообщила, что основными итогами проекта является разработка и принятие законов о конкуренции и госпомощи, инвентаризация госпомощи за 2009-2011 гг. и разработка регламентов.

FINACTIV CONSULTING
Лицензия НКФР РМ, №000071

ОЦЕНКА АКЦИЙ
при реорганизации путем слияния, разделения, выделения...

- для внесения акций в качестве вклада в уставный капитал;
- в случае выкупа собственных акций;
- для тендерного предложения.

**022,21-26-86(85),
факс: 022,22-88-45,
069102380, 068270011**
MD2004, г.Кишинев, ул. Колумна,131
S.A. «FINACTIV-CONSULTING»

Moldpresa®
Tu alegi, noi difuzăm!

Налоги, взимаемые с работодателей и работников, близки к налогам Того и Швеции

Республика Молдова находится в числе стран с высоким уровнем налогов, выплачиваемых работодателями и работниками. Наша страна заняла 109 место среди 185 государств в списке, составленном аудиторской компанией Price Waterhouse и Всемирным банком.

Уровень трудовых налогов составляет 30,6% ежемесячно. Для сравнения, этот показатель в Швеции составляет 35,5%, Узбекистане – 28,2%, Того – 26,5%, а в Румынии, Украине и Российской Федерации – 31,5%, 43,1% и 41,2%, соответственно.

В докладе отмечается, что 11 стран, в числе которых и Республика Молдова, повысили подоходный налог. В то же время, Молдова снизила налог, удерживаемый с дивидендов, на 6% с 15%, как было ранее, но был внесен и новый налог на малые и средние предприятия, которые с 2013 года будут платить единый налог в размере 3% с оборота.

В целом, в период с 2004 по 2011 годы экономики стран мира столкнулись с проблемами. Вначале был отмечен экономический рост, затем последовал резкий спад, в то время как в настоящее время экономика растет медленными темпами с неравномерным восстановлением. Поэтому не стоит удивляться, что в такие неспокойные времена правительства уделяют повышенное внимание налогам и пошлинам, взимаемым с деловой среды. Как правило, налоги направляются в различные сферы в качестве политического инструмента, что создало напряжение между ростом налогов и экономической деятельностью. В то же время, власти взяли на себя обязательства по повышению доходов для развития проектов в сфере инфраструктуры, образования и здравоохранения и снижению бюджетного дефицита.

УВЕЛИЧЕНИЕ НАЛОГОВ И ПОШЛИН В 2013 ГОДУ

Что касается подоходного налога для физических лиц, то будет увеличен уровень налогооблагаемого дохода, а также размер годового личного освобождения, размер годового освобождения для лиц, находящихся на содержании, путем их адаптации к прогнозируемому уровню инфляции в следующем

году (5%). Данная мера направлена на поддержку физических лиц с низкими доходами и постепенный перенос налогового давления на слои населения со средними доходами и доходами выше среднего.

Другая мера связана с изменением режима налогообложения дохода, полученного в виде роялти путем введения единой ставки подоходного налога в размере 12% для всех категорий налогоплательщиков, получающих доход в виде роялти: физических лиц и экономических агентов – резидентов Молдовы, а также нерезидентов Республики Молдова.

Кроме того, для физических лиц – резидентов Молдовы будет введено конечное удержание налога на доход в виде роялти, что исключит необходимость представления этой категорией налогоплательщиков декларации о доходах в случае получения такого рода доходов.

Также, предусматривается отмена предварительного удержания налога на доход в виде роялти для экономических агентов – резидентов, благодаря тому, что это будет включено в валовой доход экономического агента, и налог будет удержан согласно общим установленным нормам в размере 12%.

Эти изменения направлены на упрощение фискального управления и предупреждение использования схем уклонения от налогов.

Введение единого консолидированного налога в сельском хозяйстве, который вберет в себя все налоги и пошлины за исключением НДС, отчислений обязательного государственного социального страхования и обязательного медицинского страхования, направлено на поддержку развития аграрного сектора путем упрощения системы налогообложения, бухгалтерского учета и фискального управления.

Одновременно, НДС, отчисления обязательного государственного социального страхования и обязательного медицинского страхования будут оплачиваться на общих основаниях.



Что касается НДС, то предусматривается отмена освобождения от НДС наряду с таможенной пошлиной на основные средства, вложенные в уставный капитал экономических агентов для расширения, начиная с 1 января 2012 года, механизма возврата НДС на капитальные инвестиции в муниципалитетах Кишинев и Бельцы, а также в целях упрощения налогового и таможенного управления.

Изменения предполагают и освобождение от НДС услуг судебных исполнителей, так как их деятельность подлежит общему налоговому режиму, установленному законодательством, что не было учтено при утверждении Закона №37 от 07 марта 2012 года, и не обсуждалось с министерством финансов.

Кроме того, предлагается применить освобождение от НДС для операций, связанных с оборотом валюты, денежных средств, банков, являющихся законными средствами платежа в случае их использования в нумизматических целях, во избежание проблем с налоговым управлением в части, связанной с денежными средствами, которые одновременно являются и законными средствами платежа, и могут быть использованы в нумизматических целях.

Также, введен НДС в размере 20 процентов для первичной сельскохозяйственной продукции взамен сниженной ставки НДС в размере 8%, с прямым возвратом (субвенции) со стороны государства для

того, чтобы не допустить размывания общей системы налогообложения, упрощения налогового управления и поддержки сельскохозяйственных производителей. Здесь надо отметить, что сниженная ставка НДС 8 процентов на сельскохозяйственную продукцию применяется только на первом этапе всей цепи поставок – то есть для сырья, а в случае переработки сырья применяется стандартная ставка НДС в размере 20%.

Что касается акцизов, то они были увеличены для основных сумм, путем их гармонизации с уровнем прогнозируемой на следующий год инфляции в размере 5%.

Кроме этого, изменен размер акциза на табачные изделия для постепенного приведения его в соответствие со странами региона, в том числе европейскими, что позволит собрать дополнительные средства в бюджет, а также снизить уровень потребления сигарет, оказывающих отрицательное влияние на здоровье населения и развитие общества в целом.

Наряду с этим, был изменен размер акциза на неочищенный этиловый спирт с содержанием алкоголя от 80% (тарифная позиция 2207,2208), другие алкогольные напитки (тарифная позиция 2205,220600) для постепенной гармонизации акцизов на алкогольную продукцию с европейскими.

ПОВЫШЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ПУБЛИЧНЫХ ФИНАНСОВЫХ СРЕДСТВ

До 2015 года отложено вступление в силу некоторых норм о повышении заработной платы некоторых категориям бюджетников. В отличие от стран региона, где резко были понижены зарплаты и сокращены кадры, правительство Республики Молдова повышало зарплаты и пенсии на протяжении последних двух лет. К сожалению, региональный кризис замедлил экономический рост страны, и правительство вынуждено отложить следующее повышение заработной платы для части бюджетников.

Изменен порядок выплаты возмещений по временной нетрудоспособности, в целях уменьшения случаев злоупотребления со стороны некоторых работников за счет государственного бюджета и бюджета работодателя.

Уменьшен размер отчислений в муниципальные бюджеты Кишинев и Бельцы с подоходного налога юридических лиц с 50% до 30%, в результате перехода муниципальной полиции на финансирование из государственного бюджета.

Установлены приоритеты использования бюджетных средств, таким образом, в списке значится выплата государственного долга,

зарплат, пенсий, стипендий, пособий, компенсаций и социальной помощи.

ИЗМЕНЕНИЯ В НАЛОГОВОЙ ПОЛИТИКЕ НА 2013 Г. НОСЯТ ТЕХНИЧЕСКИЙ ХАРАКТЕР

В этой сфере есть лишь технические документы по налогообложению, но отсутствует документ о политике. Отсутствие налоговой политики усугубляется отсутствием целей, методов и концепций в этой сфере.

„Налоговая политика не должна разрабатываться только министерствами, в этом процессе должны принимать участие представители деловой среды. Частный сектор должен проявить активность и предложить министерству финансов свое видение целей и задач политики и пути их реализации. По словам представителей бизнеса, применяемые процедуры налоговой политики не соответствуют налоговым принципам. Среди причин часто называют и отсутствие тесного диалога между деловой средой и властями. Кроме того, в настоящее время консультации властей с деловыми ассоциациями носят всего лишь формальный характер. В то же время, и деловая среда должна предпринять более активные действия”, – такого мнения придерживаются эксперты.

По их словам, необходимо усилить возможности экспертизы деловых ассоциаций, чтобы они могли правильно сформулировать свои предложения, создать Независимый совет экспертов для проведения экспертизы нормативных актов и мониторинга внедрения нормативных актов в сфере налогообложения; участие членов деловых ассоциаций в Экономическом совете при правительстве, правильное определение приоритетов деловой среды и их продвижение, более активное участие частного сектора в разработке налоговой политики на 2013 год, участие бизнесменов в оценке влияния политики и законов.

Изменения положения в сфере бюджетно-налоговой политики предназначены для деловой среды, но они незначительны, носят общий характер и сложно применимы. Речь идет о концептуальной смене бюджетно-налоговой политики на 2013 год. Часть положений не новы, так как они были предложены и прошли обсуждение, остается только посмотреть на результат дискуссий при завершении проекта.

БЮДЖЕТНО-НАЛОГОВАЯ ПОЛИТИКА МОЖЕТ БЫТЬ ЭФФЕКТИВНА ТОЛЬКО КОГДА ЕСТЬ ДЕЙСТВЕННЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

Эффективность бюджетно-налоговой политики зависит от того, как организованы Главная государственная налоговая инспекция и министерство финансов. Их работа не отличается эффективностью, недостатки в налогообложении по всей стране компенсируются успехами на там же. То есть, без реформирования самая лучшая политика рискует быть внедренной искусственно или вообще не заработает. Вопрос заключается в реформировании налоговой инспекции и некоторых законодательных актов, в создании приемлемой законодательной базы. Только после реформирования можно будет говорить о применении положений бюджетно-налоговой политики.

Виктор УРСУ

Table 1: Rankings

Economy	Overall Rank
Mauritania	177
Mauritius	12
Mexico	107
Micronesia, Fed. Sts	85
Moldova	109
Mongolia	70
Montenegro	81
Morocco	110
Mozambique	105
Namibia	112
Nepal	114
Netherlands	29
New Zealand	21
Nicaragua	158
Niger	151
Nigeria	155
Norway	19
Oman	10
Pakistan	162
Palau	83
Panama	172
Papua New Guinea	106
Paraguay	141
Peru	85
Philippines	143
Poland	114
Portugal	77
Puerto Rico	104
Qatar	2
Romania	136

Table 1: Rankings

Economy	Overall Rank
Switzerland	18
Syrian Arab Republic	111
Taiwan, China	54
Tajikistan	175
Tanzania	133
Thailand	96
Timor-Leste	61
Togo	167
Tonga	40
Trinidad and Tobago	90
Tunisia	62
Turkey	80
Uganda	93
Ukraine	165
United Arab Emirates	1
United Kingdom	16
United States	69
Uruguay	140
Uzbekistan	161
Vanuatu	28
Venezuela, RB	185
Vietnam	138
West Bank and Gaza	55
Yemen, Rep.	113
Zambia	47
Zimbabwe	134

Что случилось с ценами на земельные участки?

Цены на земельные участки находятся в стагнации последние несколько лет на фоне политической и экономической нестабильности и динамики обменного курса, такого мнения придерживаются многие аналитики в сфере недвижимости, считающие, что и спрос упал из-за все меньшего числа свободных земельных участков.

Рынок земельных участков по-прежнему в стагнации и даже сезонные факторы не повлияли на спрос. Остался в прошлом бум активности на рынке благодаря людям, работающим за рубежом. Переориентация рынка на внутренний спрос характеризуется пониженным уровнем покупательной способности. За последние годы классическая формула сезонного характера заключается в усилении покупок земельных участков во время праздников.

Предложение на рынке земельных участков значительно выросло, но спрос упал. Покупатели просто ждут. Примария муниципалитета Кишинев сообщает, что резервный фонд земельных участков, предназначенных для постройки индивидуальных домов молодым семьям, был исчерпан. По сообщению примарии, будут определены свободные земельные участки в пределах муниципалитета Кишинев, и планируется их продажа через аукционы.

Рынок земельных участков в муниципалитете Кишинев может быть разделен на несколько зон, которые характеризуются собственными тенденциями развития – исторический центр, дорогую и престижную часть города, где предложения редки и носят исключительный характер, и жилые кварталы близкие к пригородам (Тогатино, Бачой, Вадулуй-Водэ, Кодру, Ставчену и Крикова).

В историческом центре города практически не осталось свободных земельных участков, единственной возможностью для компаний является приобретение старых участков или предложение жилья в обмен. Чаще всего этот процесс требует времени, уже не говоря о высоких расходах, связанных с этим. На земельные участки в центре столицы спрос всегда был высоким. Цены на эти участки остались на уровне докризисных.

Рынок уже не является спекулятивным, но стал консервативным с низкими доходами, как полагаются рынком с минимальными рисками.

По информации Национального агентства земельных отношений и кадастра, цены на земельные участки под застройку в Кишиневе подорожали за девять месяцев на 3%. Что означает, что цена за один ар в третьем квартале составила в среднем 17,630 евро против 17,598 евро в апреле-июне этого года.

Эксперты в сфере недвижимости объясняют этот рост цен тем, что спрос остается на относительно высоком уровне, в то время как предложение земельных участков под застройку все еще на низком. Дефицит свободных участков приводит к ценовым спекуляциям. В итоге, цены, предлагаемые продавцами, меняются каждый месяц,

например, если в июне цена составляла в среднем 17,656 евро за ар, в июле увеличилась более чем на 200 евро, то в последующие два месяца она постоянно росла до 17,817 евро в сентябре. По информации Национального агентства земельных отношений и кадастра, участки под застройку в пригородах не так дороги.

В 2011 году цены, предлагаемые продавцами за участки под застройку, в городе Кишиневе выросли на 5,27% по сравнению с предыдущим годом – в среднем до 15 907 евро за ар. Больше всего предложений отмечено по столичным секторам Рышкановка и Буюканы. Национальное агентство земельных отношений и кадастра отмечает, что «цена предложения отличается от реальной цены сделки. Она может колебаться в пределах 10-50%, в зависимости от условий сделки и способности покупателя торговаться».

Аналитики в сфере недвижимости утверждают, что еще три года назад участки под застройку продавались немедленно после того, как выставлялись на продажу, а сейчас покупатели изучают большинство предложений, после чего предлагают продавцам предоставить скидку в размере до 30%. Покупатели, намеренные строить недвижимость в ближайшем будущем, ищут участки со всеми коммуникациями, находящиеся в населенной местности, а те, кто думает построить жилье в течение 3-5 лет, мало внимания обращают на коммуникации.

НЕКОТОРЫЕ УЧАСТКИ ПОД ЗАСТРОЙКУ СТОЯТ КАК ЦЕЛЫЙ ДОМ

Все же, некоторые собственники участков под застройку в центре столицы за 0,11 га просят 175 000 евро. За эту же сумму в этом же районе можно купить дом площадью 193 квадратных метра с прилегающим участком в 0,5 га.

Если брать по секторам, то самые дорогие участки в Центре, Телецентре, Буюканах и Ботанике. В среднем цена за 0,6 га иногда поднимается до 80 000 евро. Более дешевые участки в Дурлештах, где в среднем за 0,4 га просят 18 000 евро.

Эксперты в сфере недвижимости считают, что цена участков формируется в зависимости от доступа к инфраструктуре, коммуникациям и публичному транспорту. На Телецентре и Буюканах больше всего участков под застройку, в то время как в Центре количество таких участков ограничено. Появляются новые участки, если разрушается старая недвижимость. Возможное повышение цен на участки пока не ожидается из-за низкого спроса на рынке.

ПО ЦЕНЕ КИШИНЕВСКИЕ УЧАСТКИ ПРИБЛИЖАЮТСЯ К ЕВРОПЕЙСКИМ

Хотя Кишинев пока может только мечтать о том, чтобы стать европейской столицей, цены на участки под застройку уже приближаются к европейским. Цена одного ара в столице составляет от 1000 до 10 000 евро, в то время как в большинстве стран ЕС цена ара колеблется от 15 000 до 25 000 евро.

Согласно рекламным объявлениям, участок земли под застройку в 9,4 ара по улице Белинского стоит 400 000 евро. Участок площадью 5,6 ара в Дурлештах стоит 200 000 евро. Там есть все коммуникации, (газ, вода, канализация). За участок в 4,5 ара в районе торгового центра Malldova просят 120 000 евро, так как требуется подводить коммуникации.

Европейские агентства по недвижимости, например, сообщают о ценах в размере от 20 000 евро на участки в Греции и Турции. Кому нравится сельская атмосфера Греции, может купить участок площадью 400 квадратных метра за 20.000 евро. Участок находится в селе Ласиту в 4 километрах от пляжа. Есть интересные предложения и в Турции, наибольшим спросом пользуются участки, находящиеся вблизи интенсивного туристического потока. В Аланье участок площадью 1.300 квадратных метров стоит 25.000 евро.

„Даже если официально у кишиневской примарии нет участков под застройку домов, неофициально их можно найти, например, на месте старых домов, которые могут быть снесены. Кроме того, что касается цен, я не думаю, что произойдут какие-либо изменения в среднесрочной перспективе, так как желающие приобрести участки находятся в ожидании. Правда заключается в том, что большинство участков в престижных районах столицы является самым дорогим. Их цена зависит в основном от доступа к коммуникациям, инфраструктуре и транспорту”, – говорит Николай Остафейчук, эксперт биржи недвижимости Лага.

По его словам, альтернативой для тех, кто намерен приобрести участки под строительство, являются пригороды. Участки практически в три-четыре раза дешевле по сравнению с столичными. Самыми дорогими являются участки в Ставчене, так как этот населенный пункт расположен ближе всего к Кишиневу, что и обусловило высокую цену участков под застройку.

САМЫЕ АКТИВНЫЕ ПОКУПАТЕЛИ – РИТЕЙЛЕРЫ

Ритейлеры являются самыми активными покупателями участков в этом году, наряду с компаниями и организациями сектора услуг в сфере здравоохранения.

В то же время, спрос со стороны спекулятивных инвесторов продолжил падение, что указывает на взросление рынка. Ритейлеры обусловили небольшой рост спроса на участки внутри городов. Спрос отмечен, в частности, на участки с удобным доступом к основным дорогам, с площадью от 5.000 квадратных метров и до 40.000 квадратных метров.

Некоторые специалисты в сфере недвижимости считают, что отсутствие участков под застройку в столице может привести к ценовым спекуляциям владельцами, что еще больше оттолкнет вероятных покупателей и заставит их ждать лучших времен.

Спрос на участки под строительство составляет 40-60% совокупного спроса на рынке, в то время как предложение владельцев сохраняется на прежнем уровне без серьезных изменений по сравнению с предыдущими годами.

В среднем цена на участки под застройку согласно рекламным объявлениям, составила 15907 евро за ар или на 5,27% больше, чем в 2010 году. Больше всего предложений по столичным секторам Рышкановка и Буюканы. Самые высокие цены на участки под застройку в Кишиневе можно встретить на Чеканах, где по улице И. Вьеру один ар предлагается за 110 000 евро, или в Центре, где по бульвару Штефана чел Маре один ар предлагается за 82 000 евро, а по улице Букурешть – 90 000 евро/ар. Но эти предложения, скорее, исключение, так как цена здесь исходит из удачного расположения.

Земли сельскохозяйственного назначения в муниципалитете Кишинев предлагаются на продажу за 18000-20000 евро/гектар, а по району цена составляет в среднем 8000-9000 евро/гектар.

Флорин ЛЕВАНЦИКЪ

ZORILE представляет инновационную платформу для развития молдавских брендов

Компания Zorile в партнерстве с проектом USAID CEED II инициировала проект «Din inimă – Casa comună a brandurilor moldovenești», основанный на инновационном содействии развитию молдавских компаний.

Как сообщили «ИНФОТАГ» организаторы проекта, 6 декабря в Кишиневе состоится официальное открытие коммерческой платформы Zorile. Ее цель – создание для молдавских компаний, работающих в легкой промышленности, благоприятных условий для успешного развития. В рамках проекта Zorile предоставит компаниям-партнерам поддержку для развития и продвижения их брендов.

В мероприятии примут участие премьер-министр РМ Влад Филат, вице-премьер, министр экономики Валериу Лазэр, Чрезвычайный и Полномочный Посол США в РМ Уильям Мозер (William H. Moser), высшее руководство Агентства США по Международному развитию (USAID) и проекта USAID CEED II, представители Торговой палаты США и Ассоциации патронатов легкой промышленности, а также более 100 топ-менеджеров молдавских компаний.

Создание платформы на базе торгового центра Zorile – результат кооперирования частного сектора и проекта USAID CEED II «Din inimă – branduri de Moldova».

Zorile в партнерстве с проектом USAID CEED II создала в здании своего обновленного и расширенного Торгового центра единую экосистему – торговую площадку на базе инновационной концепции. В рамках данной платформы местным компаниям оказывается поддержка в развитии бизнеса и продвижении брендов. Компаниям предоставляются ресурсы и специальные условия, которые позволяют сократить операционную стоимость (в том числе снижение расходов на организацию продаж, продвижение брендов, сбыт продукции).

Организаторы проекта надеются, что все это позволит отечественным предприятиям улучшить имидж и качество продукции, увеличит продажи, а главное, откроет новые возможности для развития.

Гости мероприятия смогут узнать, в чем заключается инновационная концепция торговой платформы «Din inimă – Casa comună a brandurilor moldovenești», о ресурсах для развития, о важности продвижения компаниями собственных брендов, преимуществах, которые получают молдавские бренды в результате объединения в «общем доме», о преимуществах кооперации и консолидации усилий.

Справка «ИНФОТАГ»: Церемония открытия проекта пройдет 6 декабря в 13:45 в торговом центре фабрики Zorile по адресу: улица Каля Ешилор, 8, второй этаж. Начало регистрации в 13:15.

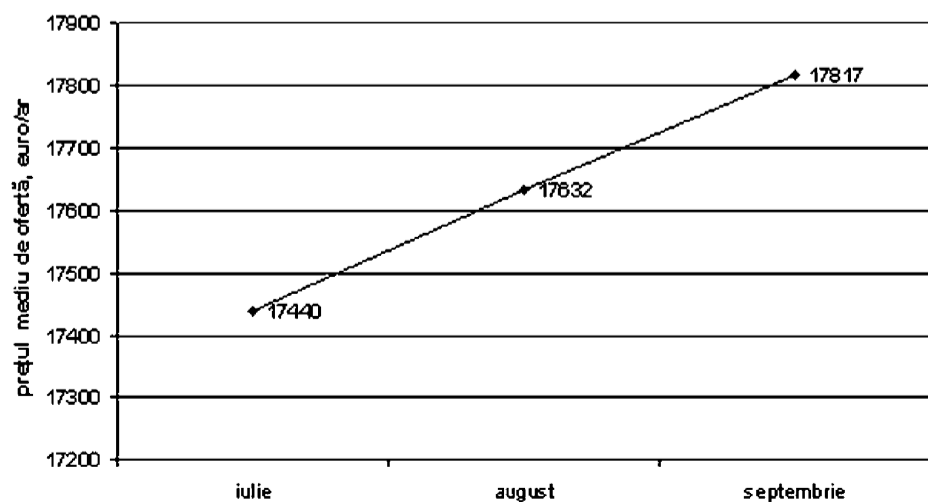
CRICOVA сохранил статус самого дорогого бренда Молдовы

Crîcova признан самым дорогим брендом Молдовы 2012 г. Такого мнение украинского агентства MPP Consulting, представившего рейтинг 50-ти самых дорогих молдавских брендов.

Согласно исследованию, цитируемому «ИНФОТАГ», комбинат Crîcova лидирует в рейтинге третий год подряд. Его стоимость в уходящем году составила \$35 млн против \$31 годом ранее.

Суммарная стоимость торговых марок, включенных в исследование, – \$172,9 млн, из которых 70% приходится на первую десятку рейтинга. Цена включает в себя исключительно стоимость бренда, без учета производственных мощностей, инфраструктуры, патентов, изобретений и других материальных или интеллектуальных ценностей. Среди самых дорогих торговых марок РМ значатся Purcăi – \$21 млн, Bucuria – \$13 млн, Chisinau – \$11,5 млн, Aroma – \$8,2 млн, Moldcell – \$7,4 млн, Victoriabank – \$6,9 млн, Moldova Agroindbank – \$5,1 млн, KVINT – \$4,9 млн, Bostavan – \$4,7 млн, «Букет Молдавии» – \$4,5 млн.

Prețurile de ofertă a terenurilor pentru construcții din or. Chișinău, trim. III, a. 2012



Источник: Агентство земельных отношений и кадастра

ТОП-5 крупнейших компаний Молдовы

Национальное бюро статистики (НБС) представило очередное исследование «Результаты структурного обследования предприятий Молдовы за 2011 год». Публикация включает исследование отраслей, которые формируют ВВП страны. Анализ охватил активные предприятия (с оборотом больше нуля) по следующим видам деятельности: сельское хозяйство, рыболовство, горнодобывающая промышленность, обрабатывающая промышленность, электро- и теплоэнергия, газ и водоснабжение, строительство, торговля, гостиницы и рестораны, транспорт и связь, операции с недвижимостью, образование (коммерческие услуги), здравоохранение и социальные услуги (коммерческие услуги), прочие коммунальные и персональные услуги. Исследование не коснулось государственного управления, финансового посредничества и нерыночных услуг (в образовании, здравоохранении и социальных услугах).



Основные показатели деятельности предприятий за последние 3 года представлены в таблице. Уточним лишь, что по итогам 2011 г. наибольшую валовую добавленную стоимость (по факторной стоимости) формировали предприятия торговли – 26,4% (в 2010 г. – 24,4%); обрабатывающей промышленности – 19,4% (19,1%); транспорта и связи – 18,4% (20,2%); компании, осуществляющие операции с недвижимостью и оказывающие услуги предприятиям, – 11,3% (13,4%); компании аграрного сектора – 7,5% (7,4%).

Последние несколько лет на базе полученных данных НБС формирует перечень крупнейших по обороту предприятий Молдовы, в том числе, отдельно в нескольких отраслях экономики. Состав ТОП-5 крупнейших предприятий Молдовы по годовому обороту второй год не меняется. Слегка «перетасовавшись» в позициях, по итогам 2011 г. его представляют Moldovagaz, Lukoil-Moldova, Red Union Fenosa, Chisinau-Gaz, Orange-Moldova.

В обрабатывающей промышленности представлено 3,6 тыс. предприятий, в которых работает 96,6 тыс. человек. Крупнейшим сектором здесь является производство продуктов питания и напитков: он формирует 37,2% валовой добавленной стоимости обрабатывающей промышленности и половину оборота перерабатывающих предприятий. Лидерами по итогам 2011 г. стали Metalferos, Floarea Soarelii, Sudzucker-Moldova, Efes Vitanta Moldova Brewery, JLC, где работает 2,8% занятых в этом секторе (в 2010 г. – 4,3%), и эти предприятия формируют 14,7% оборота (в 2010 г. – 14%) перерабатывающей промышленности в целом. За год список лидеров покинул

хлебный завод Franzeluta, уступив свое место компании JLC.

Сектор электро- и теплоэнергии, газо- и водоснабжения представлен 182 компаниями (за год на 10 предприятий больше). Здесь занято 18,7 тыс. работников. Оборот в этом секторе составил 20,4 млрд леев (+17,2% по сравнению с 2010 г.), 50,6% которого формирует сектор производства и распределения газообразного топлива. Пятерку лидеров в 2011 г. по обороту формируют компании Moldovagaz, Red Union Fenosa, Chisinau-Gaz, ТЭЦ-2, Termocom.

Строительная отрасль – это 1,8 тыс. предприятий с общим количеством работников свыше 26 тыс. человек. За год количество предприятий в этом секторе увеличилось на 2,2%, при этом количество работников сократилось на 3,6%. Оборот в строительной отрасли в 2011 г. составил 8,52 млрд леев, что на 21% превышает аналогичные показатели прошлого года. Уровень концентрации в этом секторе небольшой: на долю пяти крупнейших представителей отрасли приходится 3,9% работников этого сектора и 11,4% оборота. В ТОП-5 в 2011 г. вошли компании Glorinal, HR-Expert, Tomaili-Agro, Dansicons, Unger Steel. Из прошлогодней пятерки остался только Glorinal, а лидер рейтинга-2010, компания Moldconstruct Market, а также Stilconstruct, Rutador и Summa вышли из списка.

В сфере торговли за год список лидеров почти не изменился. Это три импортера нефтепродуктов, имеющие собственные сети АЗС – Lukoil-Moldova, Tirez-Petrol и Petrom-Moldova, магазины Metro Cash&Carry Moldova. Пятую строку рейтинга в 2011 г. заняла компания Trans Oil Ltd. Предыдущие два года ТОП-5

замыкала торговая сеть Green Hills Market (Vistarcom). Оборот всей отрасли составил в 2011 г. около 96,3 млрд леев, увеличившись на 18,1% по сравнению с 2010 г. На крупнейшие пять компаний в 2011 г. приходится 9,6% оборота в торговой сфере. При-

мерно 62% оборота в этом секторе формируют предприятия оптовой торговли, причем, две трети занимает торговля непродовольственными товарами. В то же время, концентрация рабочей силы в пятерке лидеров сократилась с 3,38% в 2010 г. до 1,99% по итогам 2011 г. В общей сложности в торговле было занято свыше 104,6 тыс. человек, около половины из них (51,7%) занято в розничной торговле.

Сектор «Гостиницы и рестораны» отличается высокой концентрацией: на первые пять крупнейших операторов приходится 29,3% оборота и свыше 16,1% работников всего сектора. Впрочем, и список лидеров последние три года не менялся: Trabo-Plus (сеть ресторанов Andy's Pizza и La Placinte), Food Planet Restaurants (McDonald's), Leogrand, Aeroport Catering и Codru Hospitality (гостиница Кодру). Эта сфера последние два года представлена 1,1 тыс. предприятиями, в которых работает 12,8 тыс. человек. Оборот этого сектора вырос с 1,45 млрд леев в 2010 г. до 1,66 млрд леев в 2011 г. (+14,5%).

Самая высокая концентрация – в секторе «Транспорт и связь». Из 2,3 тыс. предприятий, которые работают в этих отраслях, Orange Moldova, Moldtelecom, «Железная дорога Молдовы», Air Moldova и Moldcell формируют 42,5% оборота в этом секторе. В этих пяти компаниях работает 32,1% работников отрасли. Состав крупнейших компаний в транспорте и связи остается неизменным последние три года. В целом, по итогам 2011 г. оборот этой отрасли составил 20,3 млрд леев (+13,4% к 2010 г.), а численность работников сократилась до 56,2 тыс. человек (-2%).

Операции с недвижимостью, аренду и услуги предприятиям в 2011 г. осуществляли 5,1 тыс. предприятий (+8,5%), общая численность работников которых насчитывала 47,2 тыс. человек (+4%). Оборот этого сектора составил 8,8 млрд леев (+ 14,3%). Свыше 15% оборота сформировали пять крупнейших организаций: строительная компания Basconlux, ГП Registru, Exdezcom (входит в холдинг Elita-5), Daac System Integrator и строительная компания Tenadria. Из списка 2010 г. остались только первые два лидера, остальные – Lemi Invest, ГП Cadastru и Casa Media вышли из пятерки. Стоит отметить, что почти 40% оборота этого сектора формируют компании, которые занимаются операциями с недвижимостью, а еще почти 20% оборота обеспечивают предприятия, деятельность которых связана с вычислительной техникой.

Отдельным сектором НБС выделяет «Прочие коллективные, социальные и персональные услуги», который охватывает около 740 предприятий с численностью персонала 10,9 тыс. человек. Общий оборот этого сектора в 2011 г. составил 1,3 млрд леев (+8,3% за год). Примерно 72% оборота формируют компании, которые занимаются организацией отдыха, культурно-спортивных мероприятий. Пять крупнейших организаций в этой сфере: Top GameWorld (казино Napoleon Palace, игровые автоматы и пр.), муниципальное предприятие Autosalubritate (вывоз мусора), телерадиокомпания Prime TV, Sleras Star (казино Europa, игровые автоматы) и Reneco-EL (казино Imperia, Broadway). Они формируют 25,2% оборота этого сектора услуг.

Infomarket

Основные показатели деятельности предприятий Молдовы			
Показатель	2009 год	2010 год	2011 год
Количество предприятий, тыс.	30,5	31,3	31,6
Численность работников, тыс. человек	467,8	449,2	434,6
Оборот, млрд леев	140,92	168,6	198,9
Оборот на одно предприятие, млн леев	4,6	5,38	6,2
Продукция (товары и услуги), млрд леев	73,8	86,6	106,2
Валовая добавленная стоимость (по факторной стоимости), млрд леев	23,7	31,04	37,9
Инвестиции, млрд леев	10,5	10,7	13,8
в% к обороту	7,5	6,4	7

ТОП-5 предприятий Молдовы по обороту		
2009 год	2010 год	2011 год
Moldovagaz	Moldovagaz	Moldovagaz
Red Union Fenosa	Red Union Fenosa	Lukoil-Moldova
Moldtelecom	Lukoil-Moldova	Red Union Fenosa
Orange-Moldova	Orange-Moldova	Chisinau-Gaz
Lukoil-Moldova	Chisinau-Gaz	Orange-Moldova

Крупнейшие предприятия в различных отраслях Молдовы в 2011 году			
Строительство	Торговля	Электро- и теплоэнергия, газ и водоснабжение	Обрабатывающая промышленность
Glorinal	Lukoil-Moldova	Moldovagaz	Metalferos
HR-Expert	Tirez-Petrol	Red Union Fenosa	Floarea Soarelii
Tomaili-Agro	Petrom-Moldova	Chisinau-Gaz	Sudzucker-Moldova
Dansicons	Metro Cash&Carry Moldova	Centrala Electica cu termoficare №2	Efes Vitanta Moldova Brewery
Unger Steel	FFA Trans Oil Ltd	Termocom	JLC
Гостиницы и рестораны	Транспорт и связь	Операции с недвижимым имуществом, аренда и услуги предприятиям	Коммунальные, социальные и персональные услуги
Trabo-Plus	Orange Moldova	Basconlux	Top GameWorld
Food Planet Restaurants	Moldtelecom	Registru	Autosalubritate
Leogrand	Calea Ferata din Moldova	Exdezcom	Prime TV
Aeroport Catering	Air Moldova	Daac System Integrator	Sleras Star
Codru Hospitality	Moldcell	Tenadria	Reneco-EL

Источник: Национальное бюро статистики

Экологическое сельское хозяйство ПОМОЖЕТ ВОССТАНОВИТЬ СРЕДУ И ПОЧВУ

Экологическое сельское хозяйство, по мнению многих экспертов, решение, которое могло бы предотвратить в будущем продовольственный кризис, когда население мира сталкивается со все более острой нехваткой продовольствия. В будущей Единой сельскохозяйственной политике ЕС (САР), которая войдет в силу 1 января 2014 года, сектору экологического сельского хозяйства отводится очень важная роль, и в мерах САР по реформированию предусмотрено и несколько положений, связанных с защитой окружающей среды. Таким образом, сельхозпроизводители будут стимулировать использовать простые методы производства, обеспечивающие охрану окружающей среды, им будут выделяться денежные средства, если они будут использовать такие методы, как севооборот, поддержание постоянных настибищ, покрытие почвы зимой растениями, производящими органические вещества, а также принятие мер по разрушению почв. Последняя проблема является одной из самых острых для Республики Молдова, а переход к экологическому сельскому хозяйству кажется хорошим решением проблемы. Такие оценки были предложены Организацией по привлечению инвестиций и продвижению экспорта Молдовы (МІЕРО) в недавно представленном докладе "Экологическое сельское хозяйство в Республике Молдова: местные и региональные перспективы".

Результаты исследования послужат основанием для решения по инвестированию в экологическое сельское хозяйство и будут представлены потенциальным инвесторам и/или партнерам по развитию для разработки концепции, характера и модели мер в Республике Молдова.

По данным исследования, экологическое сельское хозяйство стремительно развивается в Молдове в последнее время, в этом секторе преобладают экологические овощные культуры. В период с 2003 по 2011 год, экологически сертифицированные земельные участки увеличились в 270 раз – с 80 гектар до 22 102 гектар. Кроме того, что экологическое сельское хозяйство стимулирует биологическое разнообразие и сохранение традиционного ландшафта, который может быть позднее превращен в сад или использован для экотуризма, экологическое сельское хозяйство является частью борьбы с выбросами вредных веществ, снижая выбросы CO₂, метана.

Александр Которобай является председателем Кооператива по выращиванию эфирномасличных растений, среди которых розы, укроп, иссоп, лаванда, а рынками сбыта являются рынки Европейского Союза (в частности, Франция, Германия). Об экологическом сельском хозяйстве А. Которобай говорит, что это не прихоть. "В отсутствие ресурсов для приобретения пестицидов, горючего и других необходимых материалов, это единственный выход (естественный) выращивания сельскохозяйственных культур". Однако кроме климатических рисков и маленького рынка сбыта, есть и вопрос экологической сертификации со стороны местных властей, которая не признается в ЕС. В таких случаях масло сертифицируется во Франции или Германии.

Владимир Симашко занимается экологическим сельским хозяйством и выращивает лаванду. В удачные годы его кооператив собирает 1 тонну цветов лаванды с гектара. За этот год было произведена 1 тонна масла, что составляет примерно 50% от реальных возможностей. Снижение объемов производства было обусловлено тяжелыми клима-

тическими условиями. Для того, чтобы добиться успеха, в период урожая примерно 120-150 человек работают на сборе лаванды, наряду с 60 работниками, занятыми на полную ставку. Рабочая сила составлена из жителей села. В. Симашко говорит, что проблема сертификации стоит очень остро, ведь чтобы экспортировать масло лаванды, он получает сертификат в Германии.

ОТ АГРАРНОГО ВЫЖИВАНИЯ К ЭКОЛОГИЧЕСКОМУ СЕЛЬСКОМУ ХОЗЯЙСТВУ

В сельском хозяйстве преобладает продукция домашних хозяйств, что выдает его раздробленный и низкорентабельный характер. Из-за крайней бедности села сельское хозяйство представляет собой деятельность, направленную на выживание. В секторе полностью преобладает традиционная система сельского хозяйства (99% всех



площадей в сельскохозяйственном обороте), что увеличивает экологическое равновесие между природной и антропогенной экосистемами, большие внешние вливания удобрений, горючего и пестицидов.

Умеренный сценарий годового роста в размере 10.6% экологических земельных участков в период с 2012 по 2026 годы может увеличить их до 100.000 гектар, что составит 4% всех используемых земель сельскохозяйственного назначения, что приведет к объему экспорта в размере примерно



52 000-53 000 тонн экологической продукции, это в случае самых пессимистических расчетов.

Говоря о выгодах, надо отметить, что экологическое сельское хозяйство дает фермерам ряд преимуществ, что выливается не только в более высокие (на 20%) цены сбыта. Как свободные экономические зоны и промышленные парки представляют собой инструменты привлечения инвестиций в экономику, так и экологическое сельское хозяйство является нишей для инвестиций и инноваций в аграрном секторе. И международные, и местные капиталы могут участвовать в этом процессе. Экологическое сельское хозяйство может сделать вклад в обеспечение устойчивости аграрного сектора в целом.

Согласно некоторым международным исследованиям, в зависимости от выращиваемой культуры, экологическое сельское хозяйство может привести к снижению более чем на 6-60% выбросов углекислого газа. Почвы, используемые

экологического сельского хозяйства. Это положительно отражается на рыночной стоимости земли. Средняя цена одного гектара обрабатываемой земли составляет 600 долларов США, капитализация обрабатываемой земли может составить 9 млн долларов США. Такие же возможности есть и для сектора производства семян и посевного материала. Экологическое сельское хозяйство стимулирует сохранение биологического разнообразия и сохранение традиционного ландшафта, а расширение защищенных природных зон может восстановить равновесие между человеческим фактором и природой.

РЫНОК СБЫТА

Учитывая небольшую практику экологического сельского хозяйства в Молдове, местного рынка продаж органических продуктов практически не существует. А маркетинг органической продукции на европейских рынках развивается постоянно. Таким образом, предпосылки национального развития органического сектора должны быть определены, по крайней мере, в среднесрочной перспективе, исключительно для экспортных рынков. Это зрелые рынки и могут потребить местные экологически чистые продукты местных производителей, предложив справедливые цены. Разработка модели для органического земледелия, которая исключает местный рынок, была бы, однако, ошибкой. Помимо положительного воздействия на биологическое равновесие в природе, здоровье и развития социально ответственного поведения, потребление органических продуктов на местном рынке создает огромные возможности для смежных отраслей (торговли, эко-туризма, нетрадиционной медицины и т.д.).

Государственная политика должна быть направлена на то, чтобы избежать такого дисбаланса, и первым шагом будет политика субсидирования мер поддержки сектора. Хотя являясь лишь частью национального традиционного сельского хозяйства, экологическое сельское хозяйство имеет потенциал для развития. В 2011 году только 3% национального экспорта сельскохозяйственной и пищевой продукции промышленности составили экологические продукты питания и сельского хозяйства (5% экспорта зерновых, овощей и фруктов).

Однако в течение 2003-2011 годов экологические земельные участки увеличились с 80 га до 22 102 га (в 270 раз).

Есть целый ряд общих и специфических факторов, которые могут способствовать продвижению экологического сектора, который может стать реальной движущей силой роста в сельском хозяйстве Молдовы. Общие факторы могут быть отнесены к общему развитию сельского хозяйства: увеличению инвестиций, развитию и становлению внутреннего рынка сбыта, повышению качества управления и управленческой культуры в сельском хозяйстве, улучшению сельской инфраструктуры (дорог, оросительных систем и т.д.).

Специфические факторы могут оказывать непосредственное влияние на сельское хозяйство: стимулирование преобразования земель, применение субсидий, целевое развитие внутреннего спроса на экологические продукты, продвижение экспорта страны. Специфические факторы могут появиться, в основном, от развития этой отрасли в мире.

В рамках сценариев увеличения зеленых зон национальный экспорт экологической продукции достигнет в 2026 году 86-87 млн евро при реализации умеренного сценария, и 130 млн евро – при реализации оптимистического сценария. Эти сценарии не учитывают рост цен сельскохозяйственной продукции, мультипликативный эффект получения этих доходов в национальной экономике, денежно-кредитный и другие выгоды, которые могут принести пользу обществу.

Тематические исследования показывают, что в Молдове есть достаточно моделей поведения "эко" среди фермеров. Но есть проблемы в освещении этих моделей и их поддержке. Чаще всего, это поведение идет из хорошего и ответственного понимания вреда от порчи сельскохозяйственных природных ресурсов. Сегодня некоторые оценки показывают, что, по крайней мере, 40% пахотных земель пострадали от эрозии. Для некоторых фермеров даже рекомендуется введение штрафных санкций за безответственное поведение, такое как чрезмерное засоление, эрозия, и регулирование процедур в сфере растениеводства, которые способствуют восстановлению баланса.

Кристина МИРОН

Американские компании вытесняют китайцев из списка самых дорогих корпораций мира

Американские компании вытесняют китайских конкурентов из рейтинга 500 крупнейших по рыночной капитализации компаний мира, свидетельствуют данные Bloomberg. Инвесторы больше верят открытой рыночной экономике США, которая уже вплотную приблизилась к докризисным темпам роста, чем командным принципам управления бизнесом в Китае. Темпы роста ВВП в Поднебесной в этом году, как ожидается, станут минимальными с 1999 года.



По сравнению с 2009 годом компании из США увеличили свое присутствие в списке со 159 до 171. Все вместе они оцениваются инвесторами в 10,6 трлн долл., что составляет 40,3% от общей капитализации 500 ведущих мировых публичных компаний. В то же время число китайских компаний в рейтинге за три года сократилось с 34 до 24 (общая стоимость – 1,74 трлн долл.).

Расклад сил в рейтинге соответствует динамике фондовых рынков двух стран. С начала года индекс S&P 500 прибавил 13% (по сравнению с дном, достигнутым в марте 2009 года, он вырос вдвое). В Китае же индекс Shanghai Composite с начала года снизился на 10% и сейчас торгуется вблизи четырехлетних минимумов. И это несмотря на то, что с 2009 года китайская экономика росла вдвое быстрее американской и вышла на второе место в мире, обогнав японскую. Прибыль китайских компаний за последние три года

выросла семикратно, более чем вдвое опередив рост финансовых показателей в США.

«В Китае связь между фондовым рынком и экономикой, которая и в других странах не очень сильна, практически отсутствует. Большая часть рынка – это крупные государственные финансовые и промышленные компании. То есть общую ситуацию в экономике они не отражают», – пояснил РБК daily экономист Capital Economics Марк Уильямс. При этом госкомпании активно влияют на принимаемые решения. «Они, по сути, продолжение государственного аппарата, и интересы акционеров – не первый и даже не второй их приоритет», – добавил экономист.

Американский же рынок акций воспринимается инвесторами как один из наиболее безопасных во время кризиса, который к тому же восстанавливается быстрее других после его завершения. В 2002-2007 годах, перед финансовым

кризисом, ВВП США прибавлял в среднем по 2,6% в год. В 2012 году американская экономика может вырасти на 2,2%.

Большинство экономистов, опрошенных Bloomberg, полагают, что китайская экономика в 2013 году ускорится до 8,1% после роста на 7,7% (минимального с 1999 года), ожидаемого в этом году. Многие инвесторы полагают, что сейчас хорошее время для покупки дешевых акций местных компаний. Однако эксперты отмечают, что логика, характерная для развитых рынков акций западных стран, в Китае просто не работает. «Большинство инвесторов в Китае – небольшие, что усугубляет колебания на рынке. Они исходят не из фундаментального анализа бизнеса, а просто следуют в фарватере преобладающего в данный момент настроения, которое определяется в основном краткосрочными факторами», – отметил Марк Уильямс.

Еврогруппа сменит главу до конца года

Председатель объединения министра финансов стран еврозоны Жан-Клод Юнкер хочет оставить свою должность



Председатель Еврогруппы (объединения министра финансов стран еврозоны), премьер-министр Люксембурга Жан-Клод Юнкер подтвердил свое намерение до конца года расстаться с председательским мандатом. Как сообщает агентство Bloomberg, Юнкер напомнил о своих планах на недавней пресс-конференции в Брюсселе и отказался назвать премьера.

Напомним, 10 июля 2012 года Еврогруппа объявила о решении продлить срок действия полномочий председателя на два с полови-

ной года. Однако Юнкер заявил, что оставит этот пост до конца текущего года.

Что же касается встречи в Брюсселе, министры финансов высказали уверенность в успешности начатого Грецией выкупа облигаций и отложили в понедельник принятие решения о помощи Кипру. Напомним, греческий долг будет выкупаться за 30,2-40,1% от номинала в зависимости от срока погашения. Средняя максимальная цена, которую Греция готова заплатить за 20 типов своих облигаций, составила 34,1% от но-

минала. Ву баск является ключевым условием выделения Греции транша международной помощи в размере 34,4 млрд евро, за которым должны последовать еще три транша на общую сумму 9,3 млрд евро.

Вместе с тем лидеры еврозоны не намерены разрешать обратный выкуп бондов Ирландии и Португалии, желающим восстановить доступ к рынку в следующем году. Похоже, Греция действительно представляет собой особый случай, как выразился министр финансов Германии Вольфганг Шойбле.

ЕБРР намерен сократить инвестиции, если Украина не будет сотрудничать с МВФ

По словам главы ЕБРР в Украине, если не будет новой программы с МВФ, банк может урезать инвестиции. Объем инвестиций Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) в Украину в 2013 году может остаться на уровне 2012 года, если Украина и Международный валютный фонд (МВФ) договорятся о новой программе stand by.

Это заявление директора ЕБРР в Украине Андре Куусвека передает Forbes. «Если не будет новой программы с МВФ, мне кажется, эта сумма может быть гораздо меньше», – сказал Куусвек.

При этом он подчеркнул, что возобновление сотрудничества Украины с МВФ станет положительным сигналом для иностранных инвесторов, и будет способствовать притоку инвестиций.

Куусвек также напомнил, что с начала текущего года ЕБРР профинансировал проекты в Украине на сумму 665 млн евро. «Я надеюсь, что к концу года сумма финансирования увеличится до около 900 млн евро: в портфеле ЕБРР еще есть ряд проектов, которые могут быть подписаны до конца года», – добавил директор ЕБРР в Украине.

Таким образом, объем инвестиций ЕБРР в Украину в текущем году может быть на 10% меньше, чем годом ранее. В числе причин урезания финансирования Куусвек назвал проблемы с инвестиционным климатом. Вместе с тем, ЕБРР является крупнейшим финансовым инвестором в Украине: банк вложил в экономику страны уже более 8 млрд евро в рамках 320 проектов.

Moody's снизило рейтинги европейских стабфондов

Ухудшение позиций стабфондов последовало за потерей Францией ее наивысшего рейтинга. Рейтинговое агентство Moody's Investors Service снизило в пятницу рейтинг антикризисных фондов Еврозоны – European Financial Stability Facility (EFSF) и European Stability Mechanism (ESM) с AAA до Aa1 с «негативным» прогнозом. Об этом сообщает Bloomberg.

Отметим, EFSF к настоящему моменту выпустил облигации на сумму около 162 млрд евро (более \$210 млрд).

Снижение рейтинга – следствие недавнего понижения кредитной оценки Франции до Aa1 с Aaa, отмечают эксперты Moody's.

Напомним, рейтинги стабилизационных фондов являются производным от рейтингов крупнейших стран еврозоны, которые являются донорами EFSF и ESM. Однако следующее снижение рейтинга EFSF, если оно произойдет, будет отражать надежность и кредитоспособность самого стабфонда, а не его донаторов, указывают в Moody's.

Очевидно, мотивации экспертов агентства непонятны европейскому сообществу и особенно менеджерам стабфондов. Управляющий директор ESM Клаус Реглинг заявил, что он и его сотрудники не согласны с решением Moody's, поскольку оно, видимо, не учитывает капитальную структуру фонда.

Кабинет Японии одобрил уже второй раунд стимулирования экономики

Кабинет министров Японии одобрил второй за последний месяц раунд стимулирования экономики объемом 880,3 млрд иен, или \$10,7 млрд, пишет «Финмаркет».

Причина – слабая экономика и предстоящие выборы, которые оказывают давление на Демократическую партию Японии.

Новый пакет мер почти в 2 раза превышает предыдущую программу, объявленную в конце октября. Кабинет рассчитывает, что допстимулирование увеличит ВВП страны примерно на 0,2%.

Кроме того, беспокойство властей вызывает тот факт, что ухудшающееся состояние экономики может препятствовать повышению налога с продаж с 2014 года.

Большая часть суммы – 161,2 млрд иен – будет направлена на восстановление регионов, пострадавших от землетрясения и цунами в марте 2011 года. На поддержку рынка труда выделят 110 млрд иен, 95,1 млрд иен пойдет на поддержку малого бизнеса, а 34 млрд – сельского хозяйства.

Правительство Японии выделило средства из резервов бюджета, чтобы не прибегать к дополнительному размещению бумаг на долговом рынке.

Nokia продает штаб-квартиру в финском Эспоо за 170 млн евро

За девять месяцев 2012 года Nokia зафиксировала рост чистого убытка в 36 раз – до 3,3 миллиарда евро. Убыток на акцию увеличился до 0,89 евро с 0,02 евро годом ранее, в то время как выручка сократилась на 30% – до 22,1 миллиарда евро.

Финская Nokia продает компании Exilion свою штаб-квартиру в финском городе Эспоо за 170 миллионов евро, чтобы затем взять помещение в долгосрочную аренду, говорится в пресс-релизе Nokia.

Завершение сделки ожидается в конце 2012 года.

«Как мы говорили раньше, владение недвижимостью – не основной бизнес Nokia. В связи с этим, как только появилось выгодное предложение, мы поспешили избавиться от этого непрофильного актива», – говорится в сообщении компании.

Штаб-квартира Nokia площадью 48 тысяч квадратных метров располагалась в продаваемом здании с 1997 года.

Nokia специализируется на производстве мобильных телефонов и разработке программного обеспечения для мобильных телефонов и КПК. Штат сотрудников компании превышает 123 тысячи человек. Продукция компании представлена в 160 странах.