

# ФИНАНСОВАЯ АНАЛИТИКА

## ПРОБЛЕМЫ И РЕШЕНИЯ

Научно-практический  
и информационно-аналитический сборник  
Периодичность – 4 раза в месяц

18 (60) – 2011 май

Подписка во всех отделениях связи:

- индекс 80628 – каталог агентства «Роспечать»
- индекс 44368 – каталог УФПС РФ «Пресса России»
- индекс 34158 – каталог российской прессы «Почта России»

Доступ и подписка на электронную версию журнала  
[www.elibrary.ru](http://www.elibrary.ru), [www.dilib.ru](http://www.dilib.ru)

Журнал зарегистрирован в Министерстве Российской Федерации по делам печати, телерадиовещания и средств массовых коммуникаций.

Свидетельство о регистрации ПИ № ФС 77-29584.

**Учредитель:**

ООО «Информационный центр «Финансы и Кредит»

**Издатель:**

ООО «Финанспресс»

**Главный редактор:**

В.А. Горохова

**Зам. главного редактора:**

С.Н. Голда, В.И. Попов

**Редакционный совет:**

А.В. Гукова, доктор экономических наук, профессор  
Д.А. Ендовицкий, доктор экономических наук, профессор  
Л.С. Кабир, доктор экономических наук, профессор  
Ю.И. Коробов, доктор экономических наук, профессор  
М.А. Котляров, доктор экономических наук, профессор  
А.С. Макаров, кандидат экономических наук, доцент  
Т.Ю. Морозова, кандидат экономических наук, доцент  
А.Г. Перевозчиков, доктор физико-математических наук, профессор  
В.А. Цветков, член-корреспондент РАН, доктор экономических наук, профессор

**Верстка:** М.С. Гранильщикова

**Корректор:** Т.А. Кондратенко

**Редакция журнала:**

111401, Москва, а/я 10

Телефон/факс: (495) 721-85-75

Адрес в Internet: <http://www.fin-izdat.ru>

E-mail: [post@fin-izdat.ru](mailto:post@fin-izdat.ru)

© ООО «Информационный центр «ФИНАНСЫ и КРЕДИТ»

© ООО «Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ»

Подписано в печать 27.04.2011. Формат 60х90 1/8.

Цена договорная. Объем 10,0 п.л. Тираж 2 600 экз.

Отпечатано в ООО «КТК», г. Красноармейск Московской обл.

Тел.: (495) 993-16-23

Журнал рекомендован ВАК Минобрнауки России для публикации работ, отражающих основное научное содержание кандидатских и докторских диссертаций

**Сборник реферируется в ВИНТИ РАН.**

**Сборник включен в Российский индекс научного цитирования (РИНЦ).**

**Статьи рецензируются.**

Перепечатка материалов, опубликованных в сборнике «Финансовая аналитика: проблемы и решения», допускается только с письменного разрешения редакции.

## СОДЕРЖАНИЕ

### НАЛОГИ И НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ

*Маслова Д.В., Ушвицкий Л.И.* К вопросу о методике оценки налоговой нагрузки на первичные доходы экономических агентов ..... 2

*Приображенская В.В.* Технология виртуализации – методологический прием интеграции финансового контроля, анализа и управления налоговым обременением предприятия ..... 10

### ВОПРОСЫ ЭКОНОМИКИ

*Павлов К.В., Ляшенко В.И., Ляшенко С.В.* Методические основы создания фондовых индексов и их использование в процессе прогнозирования экономики ..... 19

### ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ ОРГАНИЗАЦИИ

*Филобокова Л.Ю., Самханова Л.В.* Методические подходы к оценке финансовой устойчивости и деловой активности малого предпринимательства региона с высокой степенью инвестиционного риска (на примере Чеченской Республики) ..... 28

### БЮДЖЕТНАЯ ПОЛИТИКА

*Заматина Н.В.* О проблемах дефицитности бюджетов территорий и роста долговых обязательств субъектов Российской Федерации ..... 34

### ИННОВАЦИИ

*Макаров А.С., Сазанова Д.А.* Источники и модели финансирования инновационной деятельности организации ..... 42

*Черкашина Т.А., Фирсова Н.В.* Актуальные вопросы оценки жилой недвижимости на неактивном рынке в современных условиях ..... 47

### ПЕНСИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ

*Данишевская И.В.* Система финансового стимулирования работодателей и работников, участвующих в государственных и корпоративных пенсионных программах ..... 51

### ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

*Мехралиева Ч.М.* Проблемы оптимизации таможенно-тарифного регулирования внешнеэкономической деятельности Азербайджана ..... 60

### АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОБЗОР

Инфляция. Динамика денежно-кредитных показателей ..... 65

Ситуация на финансовых рынках и состояние банковского сектора ..... 73

### РЕЙТИНГ

Топ-100 самых успешных женщин-банкиров ..... 79

**Точка зрения редакции не всегда совпадает с точкой зрения авторов публикуемых статей.**

**Ответственность за достоверность информации в рекламных объявлениях несут рекламодатели.**

УДК 336.2

### К ВОПРОСУ О МЕТОДИКЕ ОЦЕНКИ НАЛОГОВОЙ НАГРУЗКИ НА ПЕРВИЧНЫЕ ДОХОДЫ ЭКОНОМИЧЕСКИХ АГЕНТОВ\*

**Д. В. МАСЛОВА,**

доктор экономических наук,  
профессор кафедры  
бухгалтерского учета, анализа и аудита  
E-mail: dmaslowa@mail.ru  
Российский государственный  
торгово-экономический университет,  
филиал в г. Пятигорске

**Л. И. УШВИЦКИЙ,**

доктор экономических наук, профессор,  
декан факультета экономики и финансов  
E-mail: fef@stv.runnet.ru  
Северо-Кавказский государственный  
технический университет

---

*В профессиональном сообществе устоялось мнение о щадящем режиме налогообложения в нашей стране. Это мнение последовательно отстаивает Министерство финансов РФ, опираясь на собственные оценки налоговой нагрузки, обосновывая безопасность ее увеличения для экономики. В статье авторы подвергают сомнению этот тезис, приводят собственные оценки налогового давления на экономику и предлагают способы ее снижения.*

**Ключевые слова:** налоговая политика, налоговый пресс, доход, домохозяйство, прибыль.

---

Налоговая система страны как важнейший институциональный механизм формирования общественных финансов непосредственно определяет объем собственных финансовых ресурсов

---

\* Статья предоставлена Информационным центром Издательского дома «ФИНАНСЫ и КРЕДИТ» при Северо-Кавказском государственном техническом университете.

налогоплательщиков, влияя на их инвестиционные и потребительские решения. Задача повышения объема доходов бюджета не может в среднесрочной перспективе быть решена без обеспечения постоянного роста налогового потенциала экономики. Налоговые отношения как отношения перераспределительные реализуются лишь при наличии соответствующего объема добавленной стоимости, создаваемой усилиями бизнеса и домохозяйств, объединяющих собственные производственные ресурсы и получающих в связи с этим первичные доходы – прибыль и заработную плату.

Дуализм налоговых отношений определен тем обстоятельством, что формирование бюджета за счет изъятия части доходов налогоплательщиков не должно угнетать производство и экономическую активность налогоплательщиков. С этой точки зрения определение и обеспечение допустимого уровня налогообложения выступает важнейшей

УДК 336.228

## ТЕХНОЛОГИЯ ВИРТУАЛИЗАЦИИ – МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЙ ПРИЕМ ИНТЕГРАЦИИ ФИНАНСОВОГО КОНТРОЛЯ, АНАЛИЗА И УПРАВЛЕНИЯ НАЛОГОВЫМ ОБРЕМЕНЕНИЕМ ПРЕДПРИЯТИЯ

**В. В. ПРИОБРАЖЕНСКАЯ,**  
ведущий бухгалтер Московского общего  
регионального центра обслуживания  
E-mail: prio160885@rambler.ru  
Центр корпоративного учета  
и отчетности «Желдоручет»,  
филиал ОАО «Российские железные дороги»

---

*Рост налоговых рисков повышает актуальность создания корпоративных технологий управления налоговыми обязательствами. В работе выдвинута гипотеза о существовании общего методологического приема – основы такого объединения. Исследованы локально-целевые этапы технологии виртуализации. Приведены методы и способы решения частных задач в общей технологии управления налоговыми потоками предприятия.*

**Ключевые слова:** налоговый, риск, пространство, процессинг, виртуализация, управление.

---

Фискализация государственной налоговой политики сопровождается неуклонным ростом корпоративных налоговых рисков для налогоплательщика [1, с. 25]. Существующий корпоративный налоговый учет в своей нормативно обусловленной форме ограничен наблюдением и документальной фиксацией актов хозяйственной деятельности. Содержание такого учета – накопление и систематизация документов для юридического закрепления факта исчисления налогов в тех объемах и уплаты их в те сроки, которые предусмотрены действующим законодательством. Будучи инструментами фискальной государственной политики, налоговый учет и налоговая отчетность не содержат и не призваны содержать дополнительных (нефискальных) методов, направленных на снижение степени влияния человеческого фактора на процесс роста

корпоративных налоговых рисков. Тем более они не предназначены для углубленного финансового анализа и корпоративного налогового планирования.

Между тем налоговые обязательства являются весомой составляющей корпоративных финансов. Они требуют квалифицированного менеджмента: финансового анализа, имитационного моделирования процесса обременения, оперативного планирования налоговых выплат. Очевидно, что задача снижения налоговых рисков и проблема организации эффективного налогового менеджмента на предприятии должны составлять цель и содержание деятельности, отличной от налогового учета и отчетности.

Эту задачу невозможно рассматривать как замену существующего корпоративного налогового учета постольку, поскольку он установлен законодательно. В таких условиях целесообразнее расширить налоговый менеджмент за рамки нормативно установленных форм: объединить практику отражения и документирования фактов хозяйственной деятельности в фискальных и управленческих целях с имитационным моделированием процессов обременения, применением методов поиска и отбора рациональных вариантов действия. Придать финансовой деятельности персонала предприятия форму интегрированной информационной техно-

УДК 333.338

## МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ СОЗДАНИЯ ФОНДОВЫХ ИНДЕКСОВ И ИХ ИСПОЛЬЗОВАНИЕ В ПРОЦЕССЕ ПРОГНОЗИРОВАНИЯ ЭКОНОМИКИ

**К. В. ПАВЛОВ,**

доктор экономических наук, профессор,  
проректор по науке  
E-mail: kvp\_ruk@mail.ru  
Ижевский институт управления

**В. И. ЛЯШЕНКО,**

доктор экономических наук, профессор,  
заведующий отделом  
проблем регуляторной политики  
и развития предпринимательства  
E-mail: slaval@iep.donetsk.ua  
Институт экономики промышленности  
Национальной академии наук Украины

**С. В. ЛЯШЕНКО,**

аспирант кафедры экономической теории  
E-mail: slaval@iep.donetsk.ua  
Донецкий национальный  
технический университет

*В статье рассматриваются методические основы создания и расчета фондовых индексов, устанавливаются критерии отбора при их построении, а также анализируется инфраструктура рейтингового рынка для использования ее в процессе прогнозирования развития национальной экономики.*

**Ключевые слова:** фондовые индексы, методические основы, критерии, отбор, рейтинг, рынок, прогнозирование.

Все фондовые индексы с точки зрения методики расчетов можно разделить на две неравные группы:

- индексы состояния, в основе которых находится ценовой фактор и которые в принципе имеют стоимостную размерность;
- индексы динамики, в основе которых лежит не сама стоимость, а величина ее измерения за определенный промежуток времени.

Подавляющее большинство фондовых индексов относится к первой группе и рассчитывается как среднее арифметическое из представленных к рассмотрению акций (взвешенное – индекс S&P500 или не взвешенное по числу проданных акций – индекс Доу-Джонса). Наиболее известный индекс второго типа – индекс FTSE, в основе

## Финансовая устойчивость организации

УДК 332.012.2.

### МЕТОДИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ И ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ МАЛОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА РЕГИОНА С ВЫСОКОЙ СТЕПЕНЬЮ ИНВЕСТИЦИОННОГО РИСКА (на примере Чеченской Республики)

**Л. Ю. ФИЛОБОВА,**

доктор экономических наук,  
профессор кафедры финансов и кредита  
E-mail: filobokova@list.ru  
Кисловодский институт экономики и права

**Л. В. САМХАНОВА,**

кандидат экономических наук,  
преподаватель кафедры экономической теории  
E-mail: lara-larisa@mail.ru  
Чеченский государственный университет

*Малое предпринимательство является подсистемой региональной экономики с особенностями, формируемыми состоянием, движением и использованием оборотного капитала. Оборотный капитал формирует результативность малого предпринимательства и определяет подходы к методике оценки деловой активности и финансовой устойчивости в условиях различий инвестиционной привлекательности регионов.*

**Ключевые слова:** регион, малое предпринимательство, методика, оценка, финансовая устойчивость, деловая активность.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» в 2009 г. опубликовало информацию о рейтинге субъектов Российской Федерации в соответствии с размещением заказов для государственных и муниципальных нужд.

В соответствии с экспертной оценкой агентства, Чеченской Республике был присвоен рейтинг регионов 3D, что соответствует низкому потенциалу при экстремальном риске. Республика заняла последнее место по уровню инвестиционного риска и 77-е место — по уровню инвестиционного потенциала. Для региона характерны финансовый и криминальный риски, с позиции финансовой устойчивости он отнесен к группе значительного спада. По экономической и социальной устойчивости регион был отнесен к группе роста, что и обеспечило признание республики по комплексному рейтингу антикризисной устойчивости — в группе роста.

Стабилизация ситуации и последующий переход на режим устойчивого развития нуждаются в

УДК 336.14

## О ПРОБЛЕМАХ ДЕФИЦИТНОСТИ БЮДЖЕТОВ ТЕРРИТОРИЙ И РОСТА ДОЛГОВЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ СУБЪЕКТОВ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

**Н. В. ЗАМЯТИНА,**

кандидат экономических наук,  
доцент кафедры финансов и кредита  
E-mail: ZamyatinaNV@mail.ru  
Саратовский государственный университет  
им. Н. Г. Чернышевского

*Статья посвящена проблемам исполнения территориальных бюджетов в условиях кризиса. Автор анализирует поступление налоговых и неналоговых доходов в консолидированные бюджеты субъектов РФ и влияние, оказываемое их сокращением, на увеличение дефицита региональных и местных бюджетов. Рассматриваются различные источники финансирования дефицита бюджета, тенденции долговых обязательств.*

**Ключевые слова:** регион, дефицит, бюджет, финансы, источники финансирования, сбалансированность, займы.

Проблемы бюджетного дефицита, поиска оптимальных вариантов его покрытия и путей сокращения всегда являлись актуальными для региональных и местных органов власти. В кризисных условиях большинство территорий столкнулось, с одной стороны, с необходимостью оказания поддержки экономике, недопущения резкого сокращения рабочих мест, что вызвало рост государственных (муниципальных) расходов, с другой стороны, со значительным и быстрым сокращением налоговых и неналоговых доходов своих бюджетов. Такая ситуация привела к обострению проблемы бюджетного дефицита.

Доходы консолидированных бюджетов субъектов РФ в 2009 г. сократились на 272,2 млрд руб.

Поступления по налогу на прибыль в консолидированные бюджеты субъектов РФ в 2009 г. уменьшились на 682,8 млрд руб. и составили 61 % к уровню 2008 г., по налогам, сборам и регулярным платежам за пользование природными ресурсами – на 30,4 млрд руб. (71,1 % к уровню 2008 г.), по налогам на совокупный доход – на 9,7 млрд руб. (94 %), налогу на доходы физических лиц – на 0,5 млрд руб. (100 %), по доходам от использования имущества, находящегося в государственной и муниципальной собственности – на 38,7 млрд руб. (85,9 %). При этом расходы сохранились на уровне 2008 г. и составили 6 255,7 тыс. руб.

Прошедший 2010 г. не принес существенного улучшения ситуации. Доходы консолидированных бюджетов субъектов РФ исполнены в объеме 6 537 млрд руб., увеличившись на 10,3 % по сравнению с 2009 г. и на 5,5 % по сравнению с 2008 г. При этом налоговые и неналоговые поступления увеличились по сравнению с 2009 г. на 17,4 %, а с 2008 г. – только на 1,4 %. Расходы с учетом проводимой региональными и местными органами власти инвентаризации и оптимизации своих расходных обязательств, реструктуризации бюджетной сети составили 6 636,9 млрд руб., или около 106 % к уровню 2008–2009 гг.

Сложившаяся экономическая ситуация, резкое сокращение налоговых и неналоговых доходов тер-

УДК 330.332

## ИСТОЧНИКИ И МОДЕЛИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

**А. С. МАКАРОВ,**

кандидат экономических наук, доцент,  
заведующий кафедрой финансового менеджмента  
E-mail: amakarov@hse.ru

Национальный исследовательский университет –  
Высшая школа экономики, Нижегородский филиал

**Д. А. САЗАНОВА,**

экономист компании ООО «ШТАДА СиАйЭс»  
E-mail: dariasaz@gmail.com

*Развитие системы поддержки инновационной деятельности организации предполагает определение состава источников и выбора модели финансирования, соответствующим условиям, целям и задачам инновационной деятельности организации. В статье предпринята попытка обзора и систематизации существующих источников и моделей финансирования инновационной деятельности организации, сделан вывод о перспективах их использования в современных условиях.*

**Ключевые слова:** инновации, деятельность, организация, источник, модель, финансирование.

В настоящее время в России все сильнее ощущается потребность в глубоком понимании сущности, закономерностей и специфики развития инновационной деятельности. Актуальность этого вопроса подтверждается, в частности, тем, что наука и инновации введены в ранг высших государственных приоритетов.

Само понятие «инновация» за период своего существования претерпело множество изменений. Одно из первых определений, которое можно считать классическим, дал австрийский экономист Й. Шумпетер. Он говорил, что инновация – это изменение для внедрения и использования новых

видов потребительских товаров, новых производственных и транспортных средств, рынков и форм организации в промышленности [3, 7].

Более позднее определение принадлежит Б. Твиссу, который утверждал, что нововведение (инновация) – это процесс, в котором изобретение или идея приобретает экономическое содержание, т. е. получает успех на рынке [9]. По мнению автора, эти определения не являются достаточно полными, так как инновация включает в себя и технологические или структурные изменения, и процесс коммерциализации нового проекта, и конечный результат инновационной деятельности.

В настоящее время в Российской Федерации нет единого определения понятия «инновация». В проекте федерального закона от «Об инновационной деятельности и государственной инновационной политике» содержится определение, согласно которому инновация – это конечный результат творческого труда, получивший реализацию в виде новой или усовершенствованной продукции либо нового или усовершенствованного технологического процесса, используемого в экономическом обороте.

Там же дается определение понятия инновационной деятельности как создания новой или

УДК 338.5(075.8)

## АКТУАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ ОЦЕНКИ ЖИЛОЙ НЕДВИЖИМОСТИ НА НЕАКТИВНОМ РЫНКЕ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

**Т. А. ЧЕРКАШИНА,**

кандидат экономических наук,  
профессор кафедры  
финансово-экономического инжиниринга  
E-mail: tkcherkashina@mail.ru

**Н. В. ФИРSOVA,**

студентка кафедры  
финансово-экономического инжиниринга  
E-mail: natasha9813@yandex.ru  
Ростовский государственный  
экономический университет (РИНХ)

---

*В статье рассмотрены особенности оценки жилой недвижимости в условиях неактивного рынка. Предложен метод оценки, основанный на корреляционно-регрессионном анализе зависимости стоимости жилья от численности населения и удаленности от областного центра.*

**Ключевые слова:** стоимость, оценка, рынок, недвижимость, анализ, модель регрессии.

---

Российским законодательством определены случаи, в которых стоимостная оценка является обязательной. К таким ситуациям, в частности, относится кредитование под залог земельных участков, объектов незавершенного строительства, а также операции, проводимые с государственной собственностью [1]. Поскольку недвижимость, являющаяся объектом оценки, может находиться не только в городской черте, но и в малых населенных пунктах, стоимостная оценка может быть затруднена отсутствием активного рынка недвижимости. Поэтому актуальным вопросом является поиск новых методов оценки в районах с неактивным рынком.

Методология оценки жилой недвижимости включает три стандартных подхода к оценке – сравнительный, затратный и доходный [2, 3]. Наиболее

распространенным при оценке жилой недвижимости (квартир, комнат, домовладений) является сравнительный подход, обязательным условием использования которого служит наличие активного рынка. Применяя доходный подход к оценке жилой недвижимости, в качестве потенциального валового дохода используется ставка арендной платы, информацию о которой можно получить на развитом рынке недвижимости.

Затратный подход используется в основном при оценке домовладений. При оценке квартир и комнат от затратного подхода отказываются в силу трудоемкости выделения доли квартиры (комнаты) из общей площади здания и находящегося под ним земельного участка. Более наглядно взаимосвязь типов жилой недвижимости и применяемых к ним методов оценки приведена на рисунке.

Оценка квартир и комнат в коммунальных квартирах осуществляется при помощи двух подходов, основанных на данных развитого рынка. При оценке домовладений применяется также затратный подход, основанный на расчете затрат воспроизводства и затрат замещения за вычетом накопленного физического износа.

Однако как быть в ситуации, когда рынок не является активным? Например, если оцениваемая

## Пенсионное обеспечение

УДК 336.027

# СИСТЕМА ФИНАНСОВОГО СТИМУЛИРОВАНИЯ РАБОТОДАТЕЛЕЙ И РАБОТНИКОВ, УЧАСТВУЮЩИХ В ГОСУДАРСТВЕННЫХ И КОРПОРАТИВНЫХ ПЕНСИОННЫХ ПРОГРАММАХ

**И. В. ДАНИШЕВСКАЯ,**

аспирант кафедры финансов и кредита

E-mail: goncharova.sofia@gmail.com

Волгоградский филиал

Российского государственного

торгово-экономического университета

*При отсутствии достойной государственной пенсии и непривычности добровольно-личных пенсионных накоплений, корпоративные пенсии – единственный выход для пенсионеров жить достойно. Для интенсификации развития негосударственного пенсионного обеспечения рассматривается государственная поддержка на основе косвенного финансирования, реализуемого с помощью налоговых стимулирующих механизмов.*

**Ключевые слова:** системный подход, стимул, налоговый механизм, работодатель, работник, корпоративные пенсионные программы.

Развитие института негосударственного пенсионного обеспечения в России должно основываться не только на усилении роли негосударственных пенсионных фондов (НПФ) в системе обязательного пенсионного страхования, но и последовательном развитии добровольных индивидуальных и корпоративных пенсионных программ.

Некоторые НПФ предлагают гражданам России и корпоративным клиентам выгодные для них пенсионные продукты, которые дают возможность, накопив пенсионный капитал, иметь достойное пенсионное обеспечение в старости. Однако сегодня социально ответственный работодатель,

желающий сформировать пенсионный капитал, вынужден заплатить страховые взносы на сумму пенсионных отчислений в НПФ.

При инвестировании эти средства облагаются налогом на прибыль организаций, а выплачиваемая негосударственная пенсия – налогом на доходы физических лиц. Если гражданин решил самостоятельно из своих собственных средств формировать дополнительный пенсионный капитал, он сначала заплатит из этих средств налог на доходы физических лиц, потом при инвестировании – налог на прибыль. Поэтому для развития системы частного пенсионного обеспечения необходимо, как минимум, иметь более справедливую систему, не допускать двойного налогообложения. Чтобы сформировать инструментарий финансового стимулирования работодателей и льготирования налогообложения доходов работников, рассмотрим содержание системы добровольного индивидуального и корпоративного пенсионного обеспечения.

*Содержание и векторы развития корпоративного пенсионного обеспечения за рубежом и в России.* Корпоративная пенсионная программа (КПП) представляет собой совокупность мероприятий и

## Внешекономическая деятельность

УДК 339. 98

# ПРОБЛЕМЫ ОПТИМИЗАЦИИ ТАМОЖЕННО-ТАРИФНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ АЗЕРБАЙДЖАНА

**Ч. М. МЕХРАЛИЕВА,**

преподаватель кафедры

организации таможенного дела

E-mail: mexraliyevacicek@rambler.ru

Азербайджанский государственный  
экономический институт

*В статье проанализировано таможенно-тарифное регулирование во внешнеэкономической деятельности Азербайджанской Республики. Выдвинуты предложения и рекомендации, имеющие важное научное, теоретическое и практическое значение о направлении решения рассмотренных общих проблем.*

**Ключевые слова:** стабильность, тариф, регулирование, стратегия, развитие, глобализация, интеграция, таможня.

Внешекономическая деятельность, и прежде всего, внешняя торговля, во все времена была непосредственно связана с таможенным делом. Таможенное регулирование является важнейшим средством воздействия на экспорт и импорт в интересах национального экономического развития. В связи с этим для Азербайджанской Республики является актуальным исследование направлений совершенствования форм и методов таможенно-тарифного регулирования и механизмов таможенного обложения. Это в свою очередь предполагает изучение теории и практики внешнеторговых связей, а также способов нахождения оптимального соотношения между протекционизмом и свободной торговлей, их реализацией посредством таможенных мер.

Таким образом, с таможенно-тарифным регулированием тесно связан целый круг проблем экономического развития страны, комплексное

исследование которых имеет не только научное, но и практическое значение, может способствовать складыванию концептуальной базы для дальнейшего развития механизма таможенного регулирования в Азербайджанской Республике.

До недавнего времени проблематика таможенного регулирования внешнеэкономической деятельности оставалась в постсоветских странах малоизученной. В результате понятийный аппарат этой сферы деятельности в полной мере не сформирован. Проведенное исследование в некоторой степени восполняет этот пробел посредством развернутых характеристик ряда категорий таможенного дела, уточнением смыслового содержания таможенной политики и таможенных платежей. Это представляет важную предпосылку для дальнейших исследований, поскольку разное толкование понятий создает трудности в представлениях о явлениях и тенденциях развития внешнеторговых отношений, связанных с таможенным регулированием [1].

Международная торговля является ведущей формой внешнеэкономической деятельности. Однако доминанта мировых интеграционных процессов делает необходимым дальнейшее исследование происходящих на мировых рынках процессов. В современных условиях эффективность внешней торговли в значительной степени зависит от членс-

## Аналитический обзор

# ИНФЛЯЦИЯ. ДИНАМИКА ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ\*

### Инфляция

В феврале 2011 г. инфляция на потребительском рынке составила 0,8 % (год назад – 0,9 %). С начала года прирост индекса потребительских цен (ИПЦ) составил 3,2 % (год назад – 2,5 %). В годовом выражении показатель инфляции в феврале снизился до 9,5 % против 9,6 % в январе.

Прирост цен на продовольственные товары в феврале составил 1,2 % (с начала года – 3,9 %), что внесло в инфляцию 0,5 процентных пункта (п. п.), 1,5 п. п. – с начала года.

Услуги в целом подорожали в феврале на 0,8 %, с начала года – на 4,9 % (год назад – 1 и 5 % соответственно), вклад в инфляцию прироста цен и тарифов на услуги в феврале составил 0,2 п. п., с начала года – 1,3 п. п. (рис. 1).

Рост цен на непродовольственные товары в феврале также оказался существенно ниже январского – 0,3 против 0,9 %, в связи с удешевлением бензина. Вклад в совокупную инфляцию роста цен на непродовольственные товары в феврале с начала года составил 0,4 п. п. (0,3 п. п. – в 2010 г.), что составляет 12,5 % от ИПЦ (8 %).

Вклад в инфляцию отдельных групп товаров и услуг показан на рис. 2.

**Продовольственные товары** в феврале подорожали на 1,2 % (январь – 2,6 %), с начала года цены на них выросли на 3,9 % (год назад – 2,7 %).

**Фруктовоовощная продукция** в феврале подорожала на 2,7 %, что существенно ниже январского значения – 11,2 %. Замедление роста цен в феврале связано с увеличением объемов импортируемого картофеля и овощей, а также принимаемыми

\* Публикуется по данным Минэкономразвития России о текущей ситуации в экономике Российской Федерации по итогам февраля 2011 г. URL: [http://www.economy.gov.ru/minrec/activity/sections/macro/monitoring/doc20110324\\_016](http://www.economy.gov.ru/minrec/activity/sections/macro/monitoring/doc20110324_016).

Правительством Российской Федерации мерами по стабилизации ценовой ситуации (в частности – обнулением экспортной пошлины на картофель и капусту белокачанную сроком до 1 июня 2011 г. (рис. 3).

Картофель подорожал в феврале на 1,9 % (январь – 22,8 %), с начала года – на 25,1 % (год назад – 14,2 %). Прирост цен на овощи в феврале – 5,4 % (январь – 13 %), с начала года – 19,1 % (год назад – 25,9 %).

С начала года цены на плодоовощную продукцию выросли на 14,2 %, в связи с ростом цен на продукцию растениеводства с июля 2010 г. – в 1,5 раза, что связано с низким предложением продукции из-за плохого урожая.

**Продовольственные товары без плодоовощной продукции** за февраль подорожали на 1 % (январь – 1,6 %), с начала года – прирост цен на 2,6 % (год назад – 1,6 %).

Социально значимые продукты (хлеб, масло подсолнечное, молоко и молочная продукция, масло сливочное, сыр, мясо и птица, сахар, яйца, крупы и бобовые, макаронные изделия) подорожали в феврале на 1,1 % (январь – 2,2 %), а с начала года – 3,3 % (год назад – 2,1 %).

Лидерами роста цен в феврале стали крупы и бобовые (особенно крупа гречневая), говядина, рыба, хлеб, масло подсолнечное.

На **крупы и бобовые** цены в феврале выросли на 4,8 %, с начала года – прирост на 11,7 % (год назад – 1,6 %). Среди них особенно следует выделить **крупу гречневую ядрицу**, которая в феврале, несмотря на обнуление экспортных пошлин, продолжила дорожать ускоренными темпами – прирост на 8,9 % (22,7 % – с начала года, в 2010 г. – 5,1 %) в связи с дефицитом продукции и ростом цен сельхозпроизводителей (на гречиху за январь – февраль цены выросли на 10,8 %).

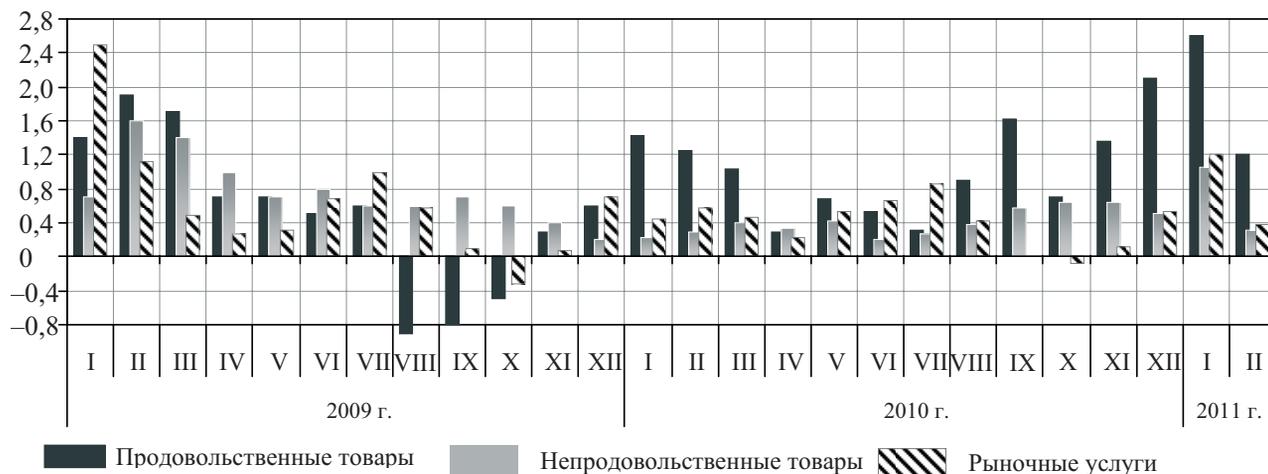


Рис. 1. Динамика цен по отдельным секторам потребительского рынка, % к предыдущему месяцу

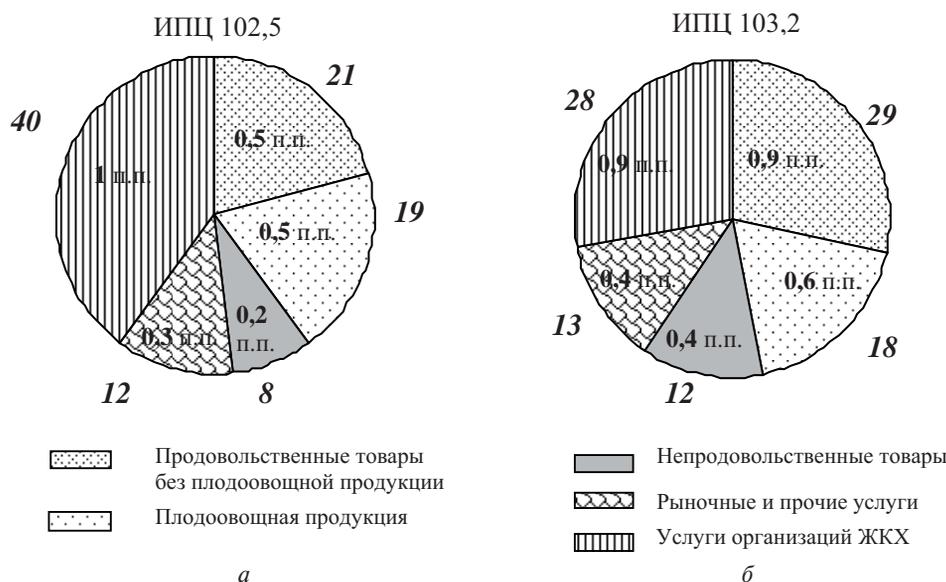


Рис. 2. Вклад в инфляцию отдельных групп товаров и услуг, %:  
а – январь – февраль 2010 г.;  
б – январь – февраль 2011 г.

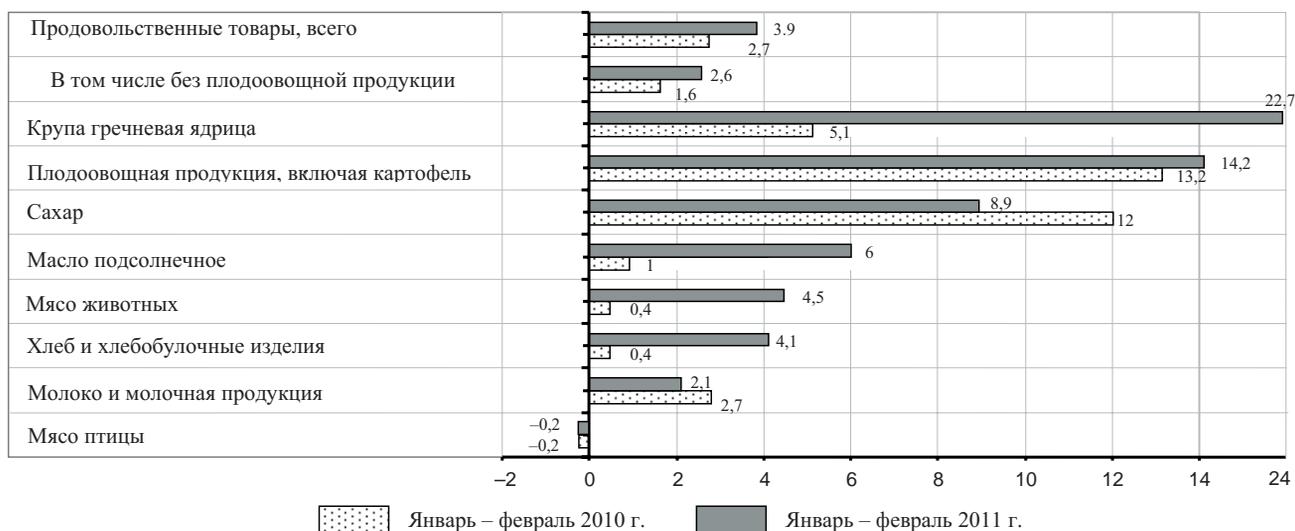


Рис. 3. Динамика цен на основные группы продовольственных товаров, прирост/снижение, %

Темпы роста цен на *мясо животных* остаются высокими из-за продолжающегося роста импортных цен и роста цен отечественных сельхозпроизводителей (импорт мяса подорожал за сентябрь 2010 – январь 2011 г. на 8 % в долларах США, а крупный рогатый скот у сельхозпроизводителей за январь – февраль 2011 г. подорожал на 6,6 %).

На *говядину* цены выросли на 3 %, а с начала года – прирост на 8,3 % (год назад – 0,7 %).

*Свинина* подорожала на 0,4 % (1,1 % в январе). Прирост цен с начала года – 1,7 % (–0,1 % год назад).

На *мясо птицы* (куры, кроме куриных окорочков) в феврале цены начали снижаться – на 0,6 % (+0,3 % в январе), с начала года снижение составило 0,4 %. Снижение цен на куриные тушки, несмотря на удорожание кормов (фуражный ячмень у сельхозпроизводителей подорожал с июля почти в 1,6 раза), происходит за счет высокой насыщенности рынка вопреки снижению объемов импорта в начале года (в январе объем импорта мяса птицы сократился на 93 % по сравнению с декабрем 2010 г.).

Рост цен на *хлеб и хлебобулочные изделия* в феврале составил 2 %, с начала года – прирост на 4,1 % (год назад – 0,4 %).

Для сдерживания роста цен на хлеб Правительством Российской Федерации принято решение о запрете вывоза некоторых видов зерна (в том числе пшеницы) в первом полугодии 2011 г., при одновременном обнулении ввозных пошлин. Введены льготные тарифы на перевозку зерна. Предусмотрены проведение государственных товарных интервенций на зерновом рынке, субсидирование сельскохозяйственных производителей и компенсация части их затрат, однако это пока не сказалось на ценах хлеба, которые продолжают расти.

*Масло подсолнечное* в феврале подорожало на 1,8 % (4,1 % – в январе), с начала года цены выросли на 6 %, что связано с продолжающимся ростом цен на семена подсолнечника (с начала года по февраль – прирост на 6,3 %, а за период февраль 2011 г. к февралю 2010 – в 1,7 раза).

*Молоко и молочная продукция* подорожали в феврале умеренно – на 1 % (январь – на 1,2 %), с начала года цены выросли на 2,1 % (год назад – 2,7 %). При этом в декабре – январе отмечено снижение цен на импортное сухое обезжиренное молоко – на 11,8 %, после предшествовавшего роста за июль – ноябрь на 23,5 %.

Рост цен на *сахар* в феврале несколько замедлился – до 1,5 % (январь – 7,4 %), на что оказало влияние снижение мировых цен на сахар-сырец (–0,5 %

в феврале). В марте цены на сахар начали снижаться (за две недели – на 1,1 %) после досрочного ввода в действие с 1 марта пониженных сезонных пошлин (50 долл. США за 1 000 кг вместо 140 в феврале).

Цены на *яйца* в феврале также снизились – на 4,1 % (+1,8 % в январе), с начала года снижение составило 2,5 % (+2,3 % годом ранее) в связи с высоким предложением продукции на рынке.

На *остальные продовольственные товары* (без социально значимых товаров и плодоовощной продукции) цены также растут достаточно высокими темпами. С августа по декабрь ежемесячный прирост цен находился в диапазоне 0,9–1 %, в январе он составил 1,2 %, а в феврале – 0,9 %. За период год к году цены в феврале выросли на 8,8 %.

На *непродовольственные товары* рост цен в феврале по сравнению с январем замедлился до 0,3 %, против 0,9 % за счет снижения цен на бензин. За период с начала года – прирост на 1,2 % (0,5 % – в 2010 г.).

На *автобензин* цены в феврале начали снижаться после усиления контроля за ценообразованием со стороны Правительства Российской Федерации. В феврале снижение цен составило 1,5 % (+4,1 % в январе), с начала года цены выросли на 2,5 % (–1,1 % год назад).

На *непродовольственные товары с исключением бензина* в феврале прирост цен составил 0,5 % (0,6 % в январе). Замедлился рост цен на меха и меховые изделия – до 0,2 % (0,7 % в январе), парфюмерно-косметические товары – до 0,3 % (0,5 %), электротовары и другие бытовые приборы – до 0,1 % (0,3 %), печатные издания – 0,4 % (0,6 %). Продолжается ускоряться темп роста цен на табачные изделия – в феврале прирост цен на 2 % (1,6 % в январе), с начала года – 3,6 % (год назад – 3,1 %) вследствие увеличения акциза с начала года (рис. 4). Усиленными темпами дорожают медикаменты – на 0,8 % (0,6 % в январе), с начала года – на 1,5 % (–0,9 % год назад).

На *услуги* в феврале прирост цен и тарифов составил 0,8 %, с начала года – прирост на 4,9 %.

В январе – феврале зафиксировано повышение *регулируемых тарифов* в среднем по России на 9,9 % (в том числе февраль – на 1,3 %), что ниже прошлогодних значений (январь – февраль 2010 г. – 11,2 %; февраль 2010 г. – 1,7 %) из-за усиления контроля за ценообразованием на местах.

Услуги организаций ЖКХ подорожали с начала года по февраль на 10,7 % (в т. ч. в феврале – на 1 %), что также ниже прошлогодних показателей (январь – февраль – 11,9 %, февраль – 1,2 %). Наиболее значительный рост тарифов с начала года отмечен в

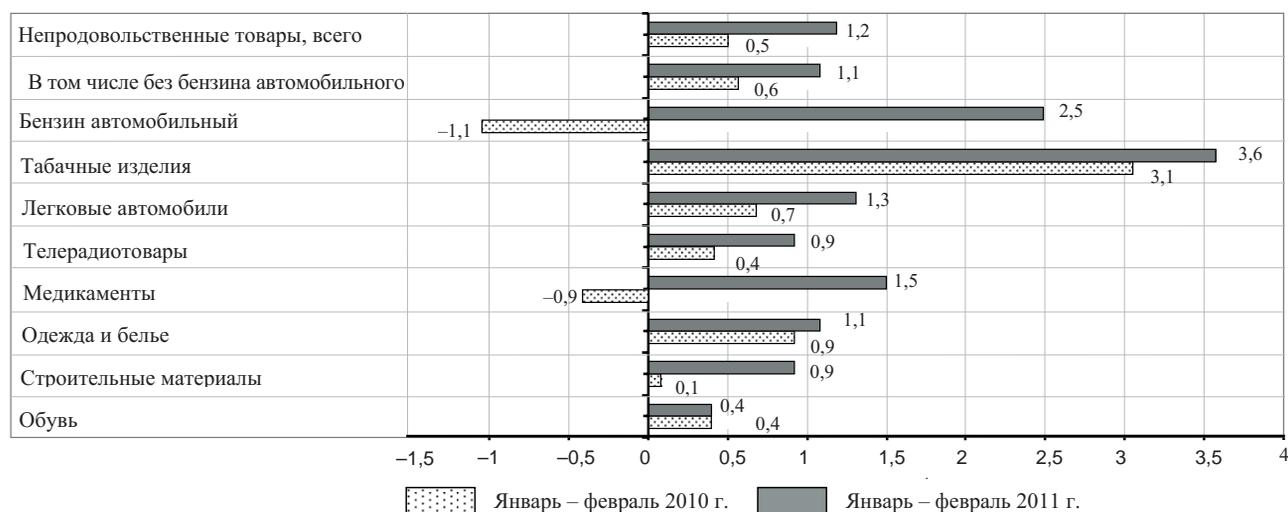


Рис. 4. Рост цен на основные непродовольственные товары, прирост/снижение, %

Костромской области – 15,8 %, Ненецком автономном округе – 14,7 %, Сахалинской области – 13,8 %, а также в Москве – 13,6 %; менее всего выросли тарифы в Камчатском крае – 1,8 %; Ямало-Ненецком автономном округе – 2,1 %; в Республике Алтай с начала года тарифы снизились на 0,2 %.

Оплата горячего водоснабжения подорожала с начала года на 12,5 % (год назад – 15,4 %), отопление – на 11,8 % (13,7 %). Предельный рост тарифов на теплоэнергию, установленный Правительством Российской Федерации на 2011 г., составляет 12–14 %. Оплата населением электроэнергии подорожала на 9,8 % (11,5 %). Установленный Правительством предельный рост тарифов на электроэнергию – 10 %.

Кроме того, к началу года, как правило, приурочено повышение регулируемых услуг пассажирского транспорта. В соответствии с решением правительства оплата в плацкартных и общих вагонах дальнего следования повышена на 10 %.

Оплата за проезд в пригородных поездах подорожала с начала года на 6,6 % (год назад – на 8,8 %), на городском муниципальном транспорте – в среднем на 7,6 % (8,3 %).

Цены на **рыночные услуги** выросли за январь – февраль, по оценке Минэкономразвития России, на 1,6 % (год назад – 1 %), в том числе в феврале – на 0,4 % (январь – на 1,2 %).

Бытовые услуги подорожали в феврале на 0,8 % (январь – 1,9 %), с начала года – на 2,8 % (год назад – на 1,5 %); услуги дошкольного воспитания – на 1,8 % (3,1 %), с начала года – 5 % (3,4 %); медицинские услуги – на 1,6 % (1,4 %), с начала года – 2,9 % (1,9 %).

По данным Росстата, в целом по **промышленности (C + D + E)** в феврале 2011 г. цены выросли на 3,3 % (с начала года – на 5,5 %).

На **торгуемые на внешних рынках товары** в феврале цены выросли на 2,6 % (5,1 % с начала года). Лидерами роста цен в феврале стали черные металлы и нефть, что обусловлено конъюнктурой мировых рынков (рис. 5).

В **черной металлургии** в феврале продолжается рост цен в экспортно ориентированных отраслях: в производстве чугуна и доменных ферросплавов – на 5,9 % (с начала года – на 17,1 %); в производстве ферросплавов, кроме доменных, – на 8,7 % (4,5 %). В отраслях, поставляющих продукцию на внутренний рынок, цены также растут второй месяц подряд, в производстве стали в феврале – на 5,1 % (15,4 %), в производстве чугунных и стальных труб – на 2,5 % (3,2 %). В среднем по группе (сводная группировка 27.1; 27.2; 27.3; 27.5) в феврале цены выросли на 3,6 % (4,1 %), причем рост цен был зафиксирован практически во всех металлургических отраслях на фоне оживления производства. Также в феврале усилился рост цен на уголь для коксования – на 5,4 % (7,6 %).

На **цветные металлы** цены растут с сентября 2010 г. (за сентябрь – февраль – на 24,8 %), в феврале рост цен в производстве цветных металлов в целом по группе замедлился – 1,9 % (с начала года – прирост 5 %). Подорожало производство алюминия – на 1,6 %, меди – на 1,9 %, прочих цветных металлов – на 4,1 %, отливок – на 2,4 %. Цены снизились в производстве драгоценных металлов – на 2,0 % (–4,1 %), а также свинца, цинка и олова – на 0,9 % (1,3 %), что отражает динамику мировых цен.

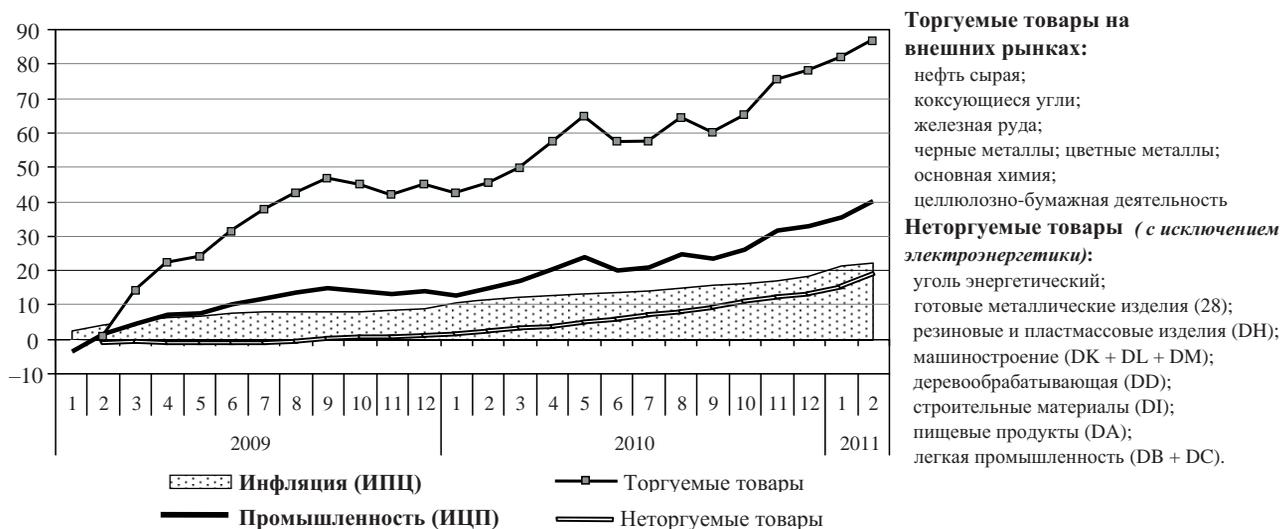


Рис. 5. Динамика цен в отдельных секторах промышленности к декабрю 2008 г., %

В химическом производстве в феврале цены выросли на 1,8 % (с начала года – на 5,3 %). Отмечено снижение темпов роста цен на минеральные удобрения и азотные соединения – 1,0 % (с начала года на 10,6 %) из-за изменений условий ценообразования с 1 января 2011 г. на калийные минеральные удобрения. В феврале продолжает дорожать производство отдельных синтетических материалов: синтетического каучука – на 5,9 % (с начала года – на 24 %), искусственных синтетических волокон – на 5,6 % (13,1 %), пластмасс и синтетических смол в первичных формах – 2,5 % (5,5 %).

В целлюлозно-бумажной промышленности в феврале продолжился рост цен – 1,8 % (с начала года – на 4,9 %). В производстве бумаги и картона цены выросли на 3,1 % (5,3 %) в условиях роста цен на бумагу на мировых рынках.

На нефть, продаваемую на рынке, в феврале рост цен продолжился – 5,8 % (с начала года – 11,5 %).

На нефтепродукты в феврале цены выросли на 2,2 % (с начала года – 0,9 %). Бензин в феврале подорожал на 3,6 % после снижения цен в январе на 5,4 % (–2 %), продолжает дорожать топливо дизельное, в феврале – на 4,1 % (5 %). Мазут в феврале подешевел на 2,5 % (–2,5 %) (рис. 6).

Также в феврале продолжается рост цен на уголь энергетический каменный – на 6,6 % (11,9 %).

На неторгуемые товары (с исключением электроэнергетики) второй месяц наблюдается активный рост цен, в феврале – на 2,1 %, а с начала года – на 3,6 % (для сравнения – за январь-февраль 2010 г. прирост цен составил всего 1,1 %) из-за оживления спроса, а также устойчивого удорожания сырья (сельхозтовары, металлы, основная химия).

В пищевой промышленности цены в феврале выросли на 1,1 % (с начала года – на 2,7 %). В феврале, впервые с июня 2010 г., цены на муку пшеничную снизились на 1,8 % вследствие принятых Правительством Российской Федерации мер по проведению зерновых интервенций в I квартале 2011 г. В то же время продолжают дорожать комбикорма, масло растительное, сахар (2,1–3,4 %). Также подорожало производство этилового спирта из сброженных материалов – на 3,3 %, солода – на 6,9 %, чая и кофе – на 2,5 %.

На товары легкой промышленности (DB + DC) в феврале рост цен сохраняется – 2,6 % (с начала года – 6,3 %), в том числе из-за роста цен на сырье. Вследствие роста мировых цен на хлопок активно растут цены в текстильном производстве – в феврале – 3,8 % (9,2 %). Цены выросли в производстве хлопчатобумажных тканей – на 8,1 % (18,9 %), в ткацком производстве – на 6,5 % (15,6 %), также в феврале заметно подорожали изделия из меха, кожи – на 3,8–10,6 %.

На машиностроительную продукцию (сводная группировка DK; DL; DM) в феврале зафиксирован заметный рост цен – 2,8 % (с начала года – на 3,7 %), что является наивысшим показателем с января 2008 г. (2,6 %). В производстве машин и оборудования в феврале цены выросли на 1,1 % (с начала года – на 2,7 %). В большинстве производств наблюдалось незначительное снижение цен (1–2 %) либо рост в пределах 0,1–2,7 %. Однако в отдельных производствах рост цен достаточно высокий, в частности, в производстве машин и оборудования специального назначения – на 6,7 % (12 %), машин и оборудования для металлургии – на 2,7 % (2,7 %).

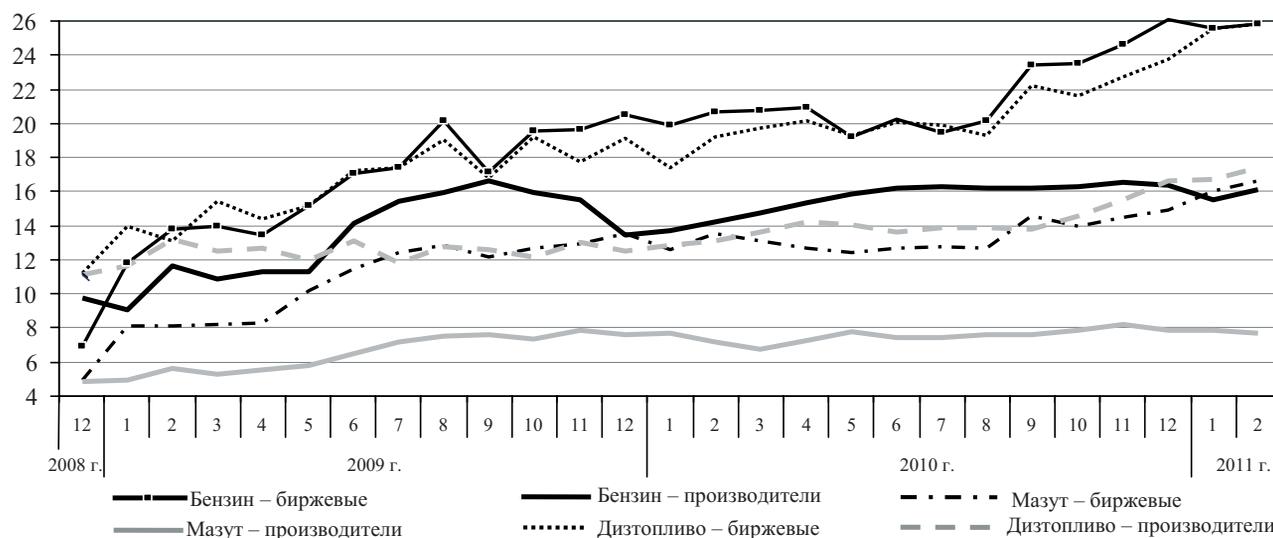


Рис. 6. Динамика внутренних и биржевых цен на нефтепродукты, тыс. руб. /т

В производстве *электрооборудования, электронного и оптического оборудования* в феврале цены выросли на 2,3% (с начала года – на 3,9%). В феврале продолжают расти цены в производстве электродвигателей, генераторов, трансформаторов – на 2,1% (4,4%), электрической, распределительной и регулирующей аппаратуры – на 3,1% (3,9%), прочего оборудования – на 3,6% (7%) в связи с устойчивым спросом на электрооборудование в связи с реализацией инвестпрограмм.

В *производстве транспортных средств и оборудования* в феврале рост цен активизировался – 4,7% после стабилизации в январе (с начала года – 4,7%). В феврале легковые автомобили дорожали – на 3,2% (1,5%), в том числе из-за удорожания металлов грузовые подешевели на 0,5% (+1,7%). В феврале продолжился рост цен в производстве резиновых шин, покрышек и камер – 2,6% (5,7%) вследствие устойчивого спроса со стороны автомобилестроения. Также в феврале подорожало производство судов, летательных и космических аппаратов – на 6,9% (6,8%). В феврале цены выросли в производстве железнодорожного подвижного состава на 4,2% (3,7%) в связи с увеличением спроса естественных монополий.

На *стройматериалы*, несмотря на низкий сезон, с начала года рост цен остается высоким – 1,2% в феврале (с начала года – 2,5%). В производстве товарного бетона цены выросли на 2,1%, изделий из асбестоцемента и волокнистого цемента – на 3%, извести – на 2,1% и других материалов в связи с увеличением инвестиционного спроса.

В *обработке древесины и производстве изделий из дерева* в феврале цены выросли на 2,3% (с начала года – 2,6%), особенно подорожало производ-

ство деревянных конструкций, включая сборные деревянные строения – на 9,7% (8,3%) в связи с растущим спросом в строительстве.

На реализованную *сельскохозяйственную продукцию* в феврале рост цен сохраняется – 1,9% (с начала года – 4,9%).

В *растениеводстве* рост цен за февраль высокий – 4,4% (9,9%).

На пшеницу в феврале цена сельхозпроизводителей достигла 6,49 тыс. руб./т (для сравнения в декабре – 4,77 тыс. руб./т). Цены приобретения пшеницы в январе составили 7,49 тыс. руб./т против 7,49 тыс. руб./т в декабре (рис. 7). Гречиха подорожала на 4,8% (к соответствующему периоду прошлого года цены выросли в 3,1 раза), а с начала года – на 10,8%, подсолнечник – на 0,8% (72,5 и 6,3% соответственно). В феврале продолжается высокий рост цен на картофель – 8,3% с начала года – 19,2%, за годовой период – в 2,9 раза и овощи – на 14,4% (23,9 и 31,2%).

В *животноводстве* в феврале зафиксировано некоторое снижение цен – 0,2% (0,8% с начала года), отмечен умеренный рост цены на молоко, в феврале – на 1,5% (с начала года 4,3%). На крупный рогатый скот цены выросли на 3,2% (6,6%) в условиях дефицита и роста цен на импорт. Свирина подорожала умеренно – на 1% (2,6%) в связи с сохраняющимся разрывом между ценами импорта и внутренними. В феврале наблюдалось снижение цен на птицу – 1,8% (–2,8%) в связи с ростом производства, также продолжается сезонное снижение цен на яйца – 6,1% (7,7%).

В *капитальном строительстве* в феврале прирост цен ускорился – 2% (с начала года – на 3,3%), что обусловлено ростом объемов строительства на фоне реализации масштабных инвестиционных проектов



Рис. 7. Цены на пшеницу в 2007–2010 гг., долл. /т

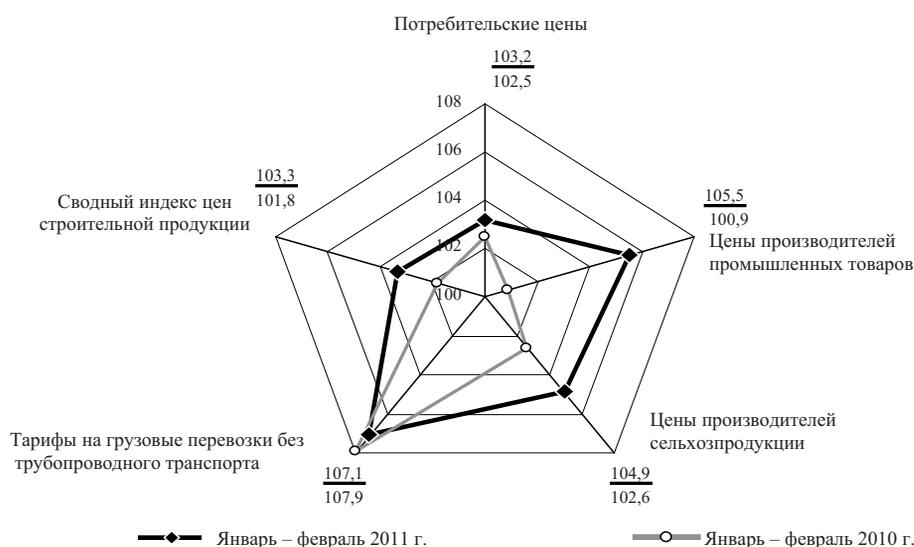


Рис. 8. Динамика цен в отдельных секторах экономики, % за период: в числителе – январь – февраль 2011 г.; в знаменателе – январь – февраль 2010 г.

(рис. 8). Строительно-монтажные работы в феврале также заметно подорожали – на 2,7% (3,1%).

В феврале тарифы на **грузовые перевозки** воздушным транспортом не росли – прирост 0,2% после рекордного роста цен в январе – на 15,7% вследствие подорожания авиатоплива. Тарифы на грузовые перевозки автомобильным транспортом в феврале выросли на 0,9% (с начала года – 4,3%), морским транспортом – на 1,3% (0,5%). На **железнодорожные перевозки грузов**, осуществляемые ОАО «РЖД», тарифы повышены с января 2011 г. на 8%.

### Динамика денежно-кредитных показателей

Объем **денежной массы в национальном определении** (денежного агрегата М2) по состоянию на 1 февраля 2011 г. составил 19 303,4 млрд руб., сократившись за январь на 3,5% (в январе 2010 г. снижение составило

2,4%). Уменьшение агрегата М2 соответствовало сезонным тенденциям в динамике спроса на деньги. Вместе с тем в условиях роста инфляции сокращение денежного агрегата М2 в реальном выражении было более значительным, чем в январе 2010 г. (–5,8% и –3,9% соответственно).

В январе 2011 г. темпы сокращения объема наличных денег в обращении составили 4,7%, рублевых депозитов – 3,2% (в январе 2010 г. темпы снижения этих показателей были равны 4,1 и 1,8% соответственно). Доля безналичной составляющей агрегата М2 за январь 2011 г. возросла на 0,3 процентного пункта (до 75%).

При этом доля срочных депозитов нефинансовых и финансовых организаций (далее – организации) и населения в национальной валюте в структуре денежной массы за январь 2011 г. увеличилась с 45,7 до 46,1%, доля депозитов до востребования практически не изменилась, составив 28,9% (снижение на 0,1 процентного пункта).

Сокращение депозитов организаций в национальной валюте в январе 2011 г. на 5,7% сопровождалось увеличением их депозитов в иностранной валюте на 6,2% в долларовом эквиваленте (в январе 2010 г. – снижение на 4% и рост на 4,6% соответственно). Срочные рублевые депозиты организаций снизились на 12,5% (в январе 2010 г. депозиты указанной группы уменьшились на 8,7%). Остатки средств на текущих и расчетных счетах организаций в национальной валюте изменились более сущес-

твенно, чем годом ранее (их сокращение в январе 2011 г. составило 1,3 % по сравнению со снижением на 0,3 % в январе 2010 г.).

В январе 2011 г. на фоне уменьшения уровня реальных располагаемых доходов населения наблюдалось сокращение объема вкладов населения в национальной валюте на 1 % (в январе 2010 г. – рост на 0,4 %). При этом объем срочных депозитов населения в рублях за первый месяц 2011 г. увеличился на 1,5 %, вклады населения до востребования снизились на 10,5 % (в январе 2010 г. – рост на 2,9 % и сокращение на 9,5 % соответственно).

Вклады населения в иностранной валюте в январе 2011 года возросли в долларовом эквиваленте на 2,2 % (годом ранее наблюдалось их снижение на 0,7 %).

В целом депозиты организаций и населения в иностранной валюте в долларовом эквиваленте за первый месяц 2011 г. увеличились на 4,3 % (в январе 2010 г. прирост составил 1,9 %).

С учетом роста объема депозитов в иностранной валюте *объем широкой денежной массы* в январе 2011 г., по оценке, уменьшился на 2,8 % (в январе 2010 г. – на 1,5 %). Снижение широкой денежной массы в январе 2011 г. сопровождалось сокращением чистых требований к органам государственного управления, по предварительным данным, на 19,7 %, чистых иностранных активов банковской системы – на 1,4 % и увеличением требований кредитных организаций к населению и организациям – на 3,7 %.

По данным Банка России о движении наличной иностранной валюты через уполномоченные банки, в январе 2011 г. чистый спрос населения на наличную иностранную валюту увеличился по сравнению с декабрем 2010 г. на 10 % – до 0,7 млрд долл. США. При этом его динамика определялась исключительно ростом чистого спроса населения на наличные доллары США, а по европейской валюте между спросом и предложением наблюдалось равновесие.

Объем *денежной базы в широком определении*, характеризующей денежное предложение со стороны органов денежно-кредитного регулирования, сократился за первые два месяца текущего года на 9,3 % (за аналогичный период 2010 г. – на 7,7 %). В структуре денежной базы остатки средств на корреспондентских счетах кредитных организаций в Банке России уменьшились на 36,3 %, средства кредитных организаций на депозитных счетах в Банке России – на 17,5 %, объем наличных денег в обращении – на 5,3 %. За январь – февраль 2011 г. совокупные банковские резервы снизились на 18,9 %.

Сжатие денежного предложения в январе – феврале 2011 г. сопровождалось увеличением остатков средств на бюджетных счетах в Банке России. Чистый кредит расширенному правительству сократился за первые два месяца текущего года на 1,1 трлн руб., в то время как за аналогичный период 2010 г. его снижение составило 0,1 трлн руб.

В январе – феврале 2011 г. в условиях повышения сальдо по текущему счету платежного баланса по сравнению с соответствующим периодом 2010 г. Банк России осуществлял покупки иностранной валюты, объем которых составил 5,4 млрд долл. США, обеспечив соответствующий приток рублевых средств в банковский сектор.

Сохраняющийся высокий объем рублевой ликвидности в банковском секторе привел к снижению спроса кредитных организаций на *инструменты рефинансирования*. Валовой кредит Банка России кредитным организациям за январь – февраль 2011 г. сократился на 8,7 млрд руб., или на 1,5 %, в том числе задолженность по кредитам, обеспеченным ценными бумагами из Ломбардного списка Банка России, нерыночными активами или поручительствами, сократилась на 8 млрд руб., задолженность по операциям прямого РЕПО – на 0,7 млрд руб. В целях обеспечения бесперебойного функционирования платежной системы Банк России ежедневно предоставлял кредитным организациям внутрисдневные кредиты, среднесуточный объем которых в январе – феврале 2011 г. составил 131,1 млрд руб.

В феврале 2011 г. Банк России принял ряд решений, направленных на сдерживание инфляционных ожиданий и повышение действенности *процентной политики* Банка России. С 1 марта 2011 г. был расширен операционный интервал допустимых значений рублевой стоимости бивалютной корзины с 4 до 5 руб., а также снижена величина накопленных интервенций, приводящих к сдвигу границ операционного интервала на 5 коп., с 650 до 600 млн долл. США. Также были приняты решения о повышении с 28 февраля 2011 г. ставки рефинансирования до 8 % годовых и процентных ставок по отдельным операциям Банка России на 0,25 процентного пункта, а также об увеличении начиная с 1 марта 2011 г. нормативов обязательных резервов:

– по обязательствам кредитных организаций перед юридическими лицами – нерезидентами в валюте Российской Федерации и в иностранной валюте – с 3,5 до 4,5 %;

– по обязательствам перед физическими лицами и иным обязательствам кредитных организаций в валюте Российской Федерации и в иностранной валюте – с 3 до 3,5 %.

# СИТУАЦИЯ НА ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ И СОСТОЯНИЕ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА\*

## Внутренние финансовые рынки

### Валютный рынок

В феврале 2011 г. года на внутреннем валютном рынке наблюдались тенденции к укреплению рубля, формировавшиеся в условиях благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры под влиянием поступлений по счету текущих операций, что обусловило осуществление Банком России операций по покупке иностранной валюты. Объем нетто-покупки иностранной валюты Банком России в феврале 2011 г. составил 4,6 млрд долл. США (рис. 1).

По итогам февраля 2011 г. официальный курс доллара США к российскому рублю снизился на 3%, составив 28,9028 руб./долл. США, курс евро к рублю – на 1,9% до 39,8136 руб./евро по состоянию на 1 марта 2011 г. Стоимость бивалютной корзины снизилась с 34,65 руб. на 1 февраля до 33,81 руб. на 1 марта 2011 г. При этом среднемесячное значение курса доллара к рублю сократилось с 30,09 руб./долл. в январе текущего года до 29,295 руб./долл. в феврале, курса евро к рублю – с 40,35 руб./евро до 40,16 руб./евро соответственно (рис. 2).

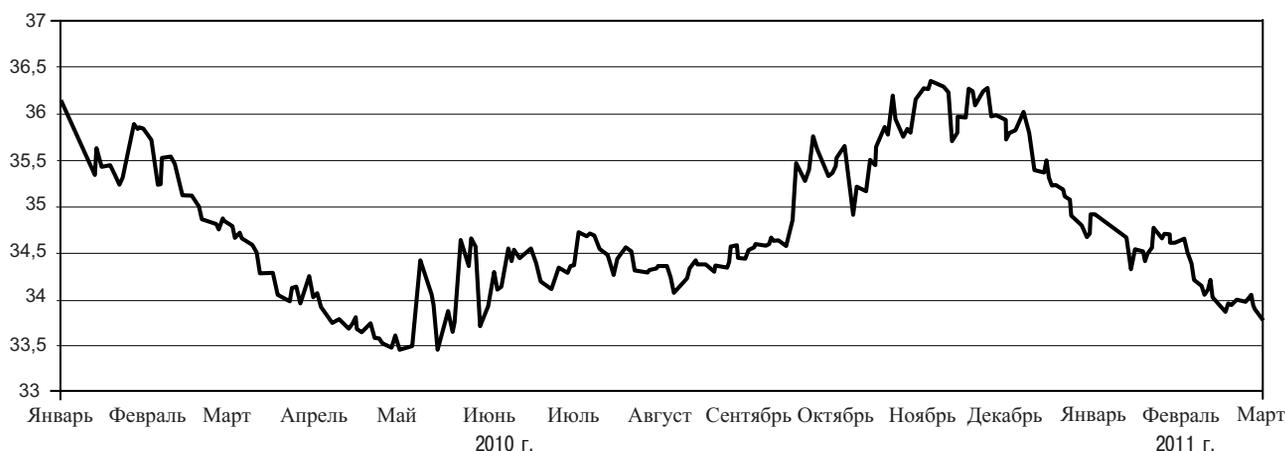
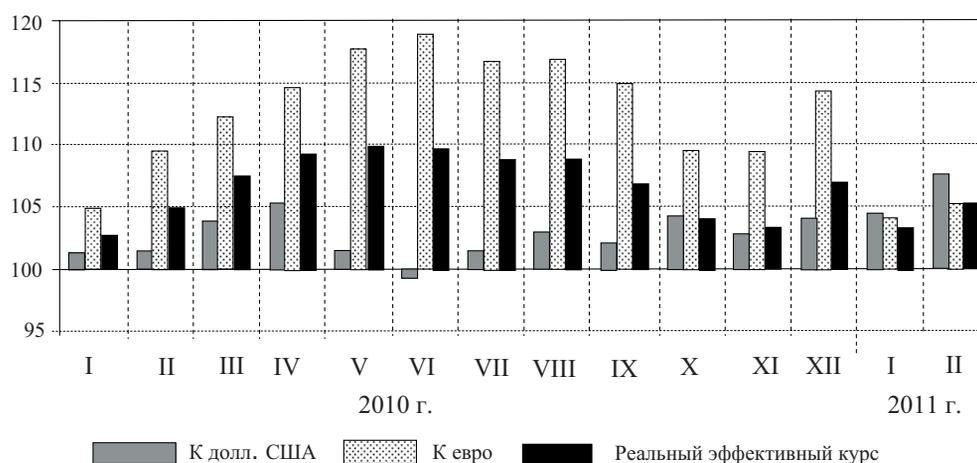


Рис. 1. Динамика стоимости бивалютной корзины с 01.01.2010 (0,55 долл. США и 0,45 евро), рассчитанная по официальным курсам, руб.

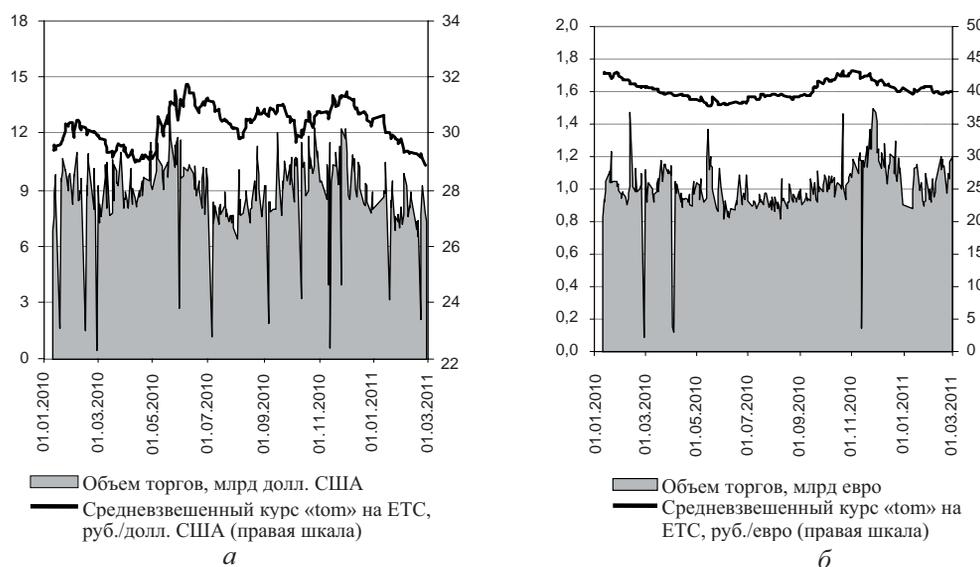


Рис. 2. Динамика официальных курсов доллара США и евро к рублю за 2009–2010 гг. (руб. за единицу иностранной валюты)

\* Публикуется по данным Минэкономразвития России о текущей ситуации в экономике Российской Федерации по итогам февраля 2011 г. URL: [http://www.economy.gov.ru/minec/activity/sections/macro/monitoring/doc20110324\\_016](http://www.economy.gov.ru/minec/activity/sections/macro/monitoring/doc20110324_016).



**Рис. 3.** Динамика среднемесячных реальных курсов рубля в 2010–2011 гг., %  
(для показателей за 2010 г. 100 % = 12,2009; для показателей за 2011 г. 100 % = 12,2010)



**Рис. 4.** Совокупные объемы торгов на ETS в 2010–2011 гг. по инструментам:  
*а* – руб. /долл. США; *б* – руб. /евро

По расчетам Минэкономразвития России, за февраль 2011 г. реальное (с учетом внешней и внутренней инфляции) укрепление рубля к доллару США составило 3 %, к евро – 1,4 %, к фунту стерлингов – 0,6 %, к швейцарскому франку – 3,2 %, к японской иене – 4,1 %, к канадскому доллару – 2,5 %. В целом за январь – февраль (из расчета февраль 2011 г. к декабрю 2010 г.) реальное укрепление рубля к доллару составило 7,6 %, к евро – 5,6 %, к фунту стерлингов – 4,7 %, к швейцарскому франку – 6 %, к японской иене – 7,9 %, к канадскому доллару – 5,95 % (рис. 3). Укрепление реального эффективного курса рубля оценивается за первые два месяца текущего года в 5,6 % (в том числе за февраль – в 2,1 %).

В феврале наблюдались снижение активности биржевой торговли по операциям руб./долл. США

и увеличение по операциям руб./евро по сравнению с январем. Средний биржевой оборот по операциям руб./долл. США снизился на 4,2 % до 7,6 млрд долл. США, в то время как по операциям руб./евро вырос на 6,9 %, составив 1,1 млрд евро. При этом средний объем сделок «валютный своп» по операциям руб./долл. США уменьшился на 7,2 %, до 3,6 млрд долл. США, в то время как по операциям руб./евро вырос на 7,1 %, до 0,7 млрд евро.

Совокупный биржевой оборот по операциям руб./долл. США возрос на 21,3 %, до 144,8 млрд долл. США, по операциям руб./евро – на 35,4 %, составив 20,4 млрд евро. При этом совокупный объем сделок «валютный своп» по операциям руб./долл. увеличился на 19,4 %, до 64,6 млрд долл. США, по операциям руб./евро – на 35,4 %, до 13,5 млрд евро.

Средний дневной оборот пары руб./долл. по межбанковским биржевым и внебиржевым кассовым сделкам в феврале 2011 г. уменьшился на 17,8 % по сравнению с предыдущим месяцем и составил 22,9 млрд долл. США. При этом средний дневной оборот рынка по российскому рублю против евро за февраль снизился на 38,8 %, до 1,5 млрд долл. США. Аналогичный показатель по паре долл./евро увеличился на 2,7 %, до 11,8 млрд долл. США (рис. 4).

Объем международных резервов Российской Федерации за февраль увеличился на 2 %, составив 493,835 млрд долл. США по состоянию на 1 марта 2011 г. (рис. 5).

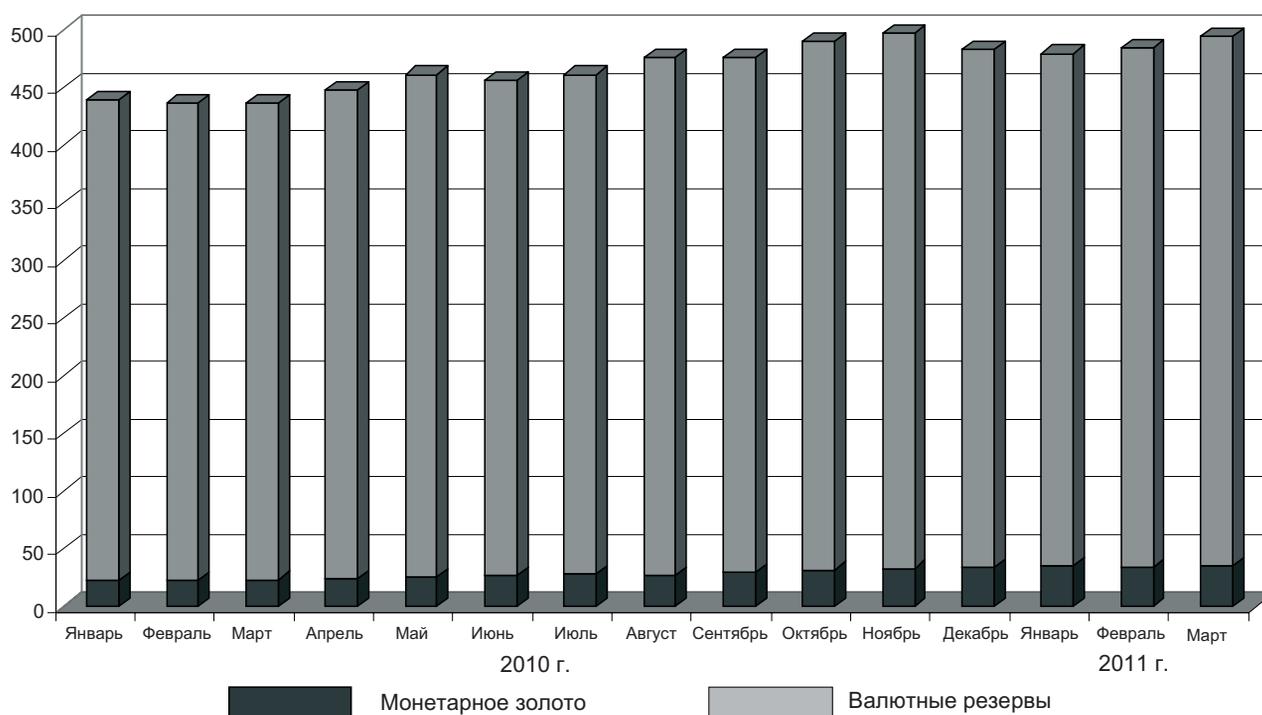


Рис. 5. Международные резервы Российской Федерации в 2010–2011 гг. (на начало месяца), млрд долл.

**Рынок государственных облигаций**

В феврале 2011 г. активность участников на вторичном рынке ОФЗ оставалась неизменной по сравнению с предыдущим месяцем. Средний дневной оборот вторичного рынка ОФЗ (без учета технических сделок) в феврале составил 2,7 млрд руб.

Эффективный индикатор рыночного портфеля ОФЗ, рассчитываемый Банком России, на конец февраля составил 7,48 % годовых (рис. 6).

В феврале наблюдалось понижение кривой бескупонной доходности по временным сегментам свыше двух лет. В среднем произошло снижение кривой бескупонной доходности на 9 базисных пунктов (б. п.). Наиболее существенное понижение



Рис. 6. Объем торгов и эффективный индикатор рыночного портфеля ОФЗ в 2010–2011 гг.

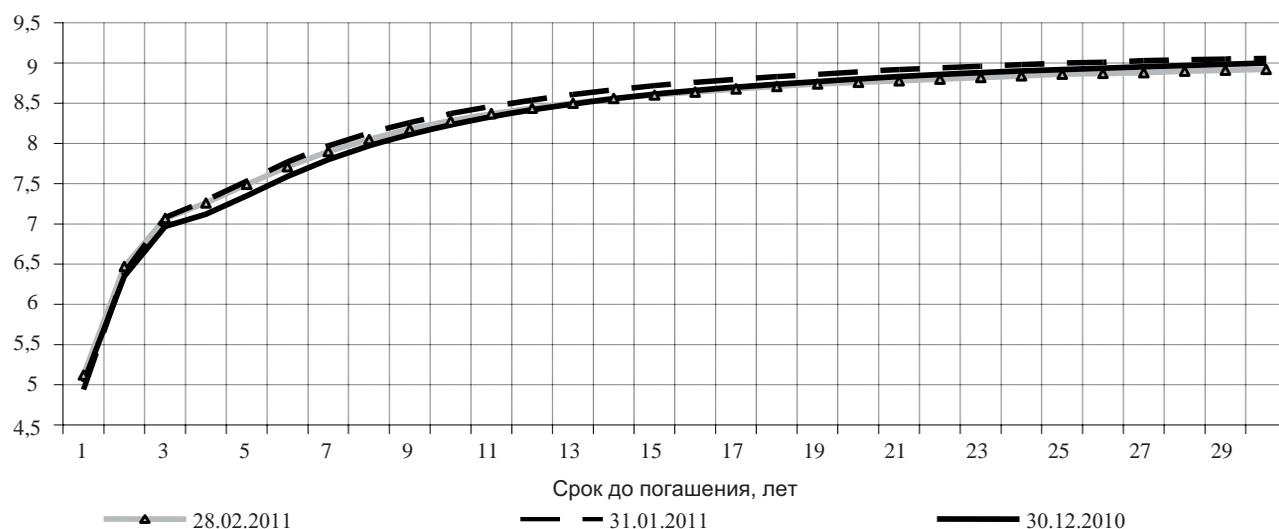


Рис. 7. Кривая бескупонной доходности рынка ОФЗ, % годовых

кривой бескупонной доходности (на 15 б. п.) произошло по выпускам ОФЗ со сроком до погашения от 21 до 30 лет (рис. 7). Одновременно с этим наблюдалось повышение кривой бескупонной доходности по выпускам ОФЗ со сроком до погашения один и два года (на 18 б. п. и 8 б. п.).

В феврале состоялись один аукцион по размещению нового выпуска ОФЗ-ПД 25078 и три аукциона по доразмещению выпусков ОФЗ-ПД 25076, ОФЗ-ПД 25077 и ОФЗ-ПД 25078, объем привлеченных средств на которых составил 164,3 млрд руб. (см. таблицу). Операции по доразмещению государственных ценных бумаг на вторичном рынке по принципу прямых продаж в феврале не проводились.

Кроме того, 24 февраля произведено размещение дебютного выпуска еврооблигаций номинированных в национальной валюте («Россия, 2018-2») сроком на 7 лет в объеме 40 млрд руб. с доходностью 7,85 % годовых.

Объем купонных выплат по ОФЗ за февраль составил 24 млрд руб. Кроме того, в феврале было проведено частичное погашение выпуска ОФЗ-АД 46002 на сумму 15,5 млрд руб.

### Денежный рынок

В феврале 2011 г. на денежном рынке сохранялся высокий уровень ликвидности. Значение средневзвешенной ставки МІАСР по однодневным межбанковским кредитам в рублях составило в феврале 2,81 % годовых (в январе – 2,71 % годовых).

Среднедневной оборот необеспеченных депозитных операций на срок один день, проводимых с резидентами и нерезидентами на межбанковском рынке, в феврале увеличился на 4,8 % по сравнению с предыдущим месяцем, составив 232,4 млрд руб.

Значительный уровень свободных средств в банковской системе способствовал низкому спросу со стороны кредитных организаций на операции прямого РЕПО Банка России (рис. 8). Средний объем задолженности кредитных организаций перед Банком России по этому инструменту рефинансирования за февраль составил 2,3 млрд руб.

В феврале 2011 г. было проведено 4 аукциона по продаже облигаций Банка России (ОБР), 2 из которых состоялись. Объем привлеченных на данных аукционах средств составил 11,8 млрд руб.

Аукционы Минфина России по размещению ОФЗ на первичном рынке в феврале 2011 г.

Дата аукциона	Код бумаги	Дата погашения	Объем эмиссии, млн руб.	Доходность по средневзвешенной цене, % годовых	Объем спроса по номиналу, млн руб.	Объем размещения по номиналу, млн руб.	Объем привлеченных средств, млн руб.
02.02.2011	SU25078RMFS5	06.02.2013	100 000	6,47	67 903,892	53 240,677	53 569,194
09.02.2011	SU25076RMFS9	14.03.2014	35 000	7,09	46 797,001	33 764,679	34 013,304
09.02.2011	SU25078RMFS5	06.02.2013	46 495,797	6,45	70 153,226	46 495,797	46 859,011
16.02.2011	SU25077RMFS7	20.01.2016	30 000	7,57	73 077,386	29 790,551	29 810,507

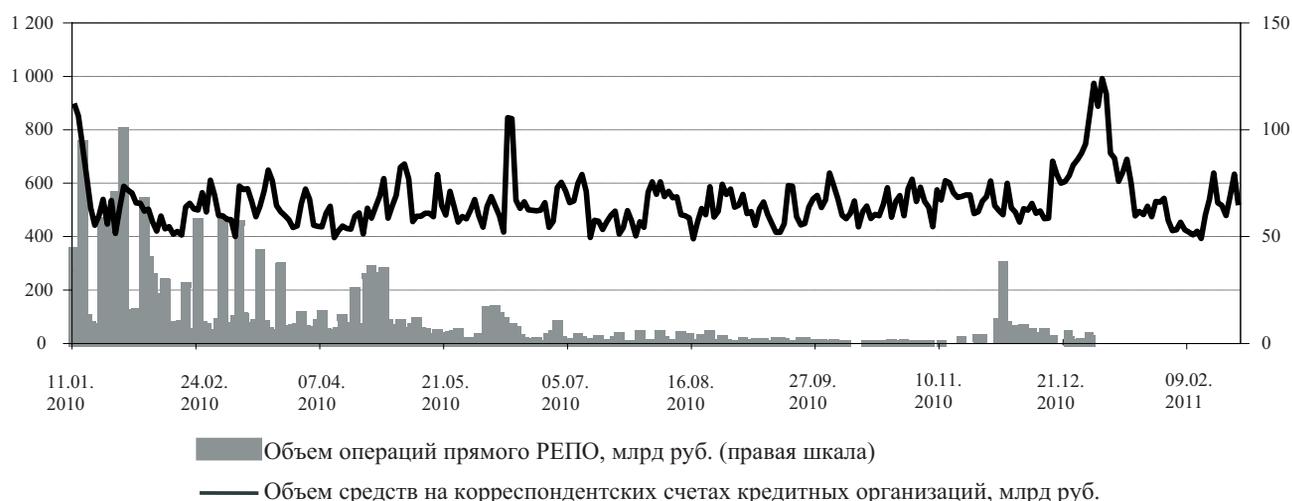


Рис. 8. Объем средств на корсчетах кредитных организаций и операций прямого РЕПО

С 28 февраля 2011 г. Банком России были установлены следующие процентные ставки: по операциям прямого РЕПО на аукционной основе на срок 1 день — 5,25 % годовых, на срок 7 дней — 5,25 % годовых, на срок 90 дней — 6,75 % годовых, на срок 6 месяцев — 7,25 % годовых, на срок 12 месяцев — 7,75 % годовых; по операциям прямого РЕПО на фиксированной основе: на сроки 1 день и 7 дней — на уровне 6,75 % годовых, на срок 1 год — 7,75 % годовых.

#### Состояние банковского сектора

Совокупные активы банковского сектора в январе 2011 г. сократились на 1,8 % до 33 207,4 млрд руб. Собственные средства (капитал) кредитных организаций практически не изменились (4 732,4 млрд руб. на 01.02.2011). Количество действующих кредитных организаций (1 012) за первый месяц текущего года также не изменилось. Капитал свыше 180 млн руб. (без учета кредитных организаций, по которым осуществляются меры по предупреждению банкротства) имели 766 кредитных организаций (75,7 % от числа действующих на 01.02.2011).

**Ресурсная база.** Остатки средств на счетах предприятий, организаций (включая средства бюджетов всех уровней, государственных и других внебюджетных фондов), депозиты и прочие привлеченные средства юридических лиц, вклады физических лиц, а также средства клиентов в расчетах, по факторинговым и форфейтинговым операциям, средства, списанные со счетов клиентов, но не проведенные по корреспондентскому счету кредитной организации, депозитные и сберегательные

сертификаты за январь 2011 г. сократились на 2,5 % до 20 557,6 млрд руб., а их доля в пассивах банковского сектора — с 62,4 % на 01.01.2011 до 61,9 % на 01.02.2011.

Объем вкладов физических лиц, включая сберегательные сертификаты за первый месяц 2011 г. уменьшился на 0,9 % до 9 729,7 млрд руб., однако их доля в пассивах банковского сектора возросла с 29 % на 01.01.2011 до 29,3 % на 01.02.2011. Объем вкладов физических лиц в рублях сократился на 1 %, в иностранной валюте — на 0,5 %. Удельный вес вкладов физических лиц, привлеченных в рублях, в общем объеме вкладов снизился с 80,7 % на 01.01.2011 до 80,6 % на 01.02.2011. Вклады физических лиц сроком свыше одного года увеличились за январь 2011 г. на 0,7 %, на их долю по состоянию на 01.02.2011 приходилось 65,8 % от общего объема привлеченных вкладов. Доля Сбербанка России на рынке вкладов физических лиц за январь снизилась с 47,9 до 47,3 %.

Объем депозитов и прочих привлеченных средств юридических лиц (кроме кредитных организаций, с учетом депозитных сертификатов) за январь 2011 г. уменьшился на 9,9 % до 5 435,9 млрд руб., а их доля в пассивах банковского сектора — с 17,9 до 16,4 %. Депозиты и прочие привлеченные средства Минфина России и других финансовых органов и внебюджетных фондов Российской Федерации, субъектов Российской Федерации и органов местного самоуправления за первый месяц 2011 г. снизились на 30,3 % до 323,5 млрд руб. Задолженность банков по кредитам, депозитам и прочим привлеченным средствам, полученным от Банка России, уменьшилась на 1,1 % до 322,2

млрд руб. Средства на расчетных и прочих счетах организаций выросли на 2,2 % до 4 952,3 млрд руб., а их доля в пассивах банковского сектора – с 14,3 до 14,9 %.

Объем выпущенных банками облигаций за январь снизился на 0,8 %. Доля этого источника в пассивах банковского сектора за первый месяц текущего года не изменилась (1,6 % на 01.02.2011). Объем выпущенных векселей за январь сократился на 3,4 %, а их доля в пассивах банковского сектора уменьшилась с 2,4 до 2,3 %.

**Активные операции.** За январь 2011 г. объем кредитов и прочих размещенных средств, предоставленных нефинансовым организациям, увеличился на 0,5 % до 14 136,4 млрд руб., а их доля в активах банковского сектора – с 41,6 до 42,6 %. Согласно отчетности кредитных организаций, объем просроченной задолженности по этим кредитам с начала 2011 г. вырос на 0,3 %, при этом ее удельный вес в общем объеме предоставленных нефинансовым организациям кредитов не изменился (5,3 % на 01.02.2011).

Объем кредитов, предоставленных физическим лицам, за январь сократился на 0,1 % до 4 080 млрд руб.; их доля в активах банковского сектора и в общем объеме кредитных вложений банков на 01.02.2011 составила соответственно 12,3 и 18,5 %. Согласно отчетности кредитных организаций, объем просроченной задолженности по данным кредитам с начала 2011 г. увеличился на 1,8 %, а ее удельный вес в общем объеме кредитов физическим лицам вырос с 6,9 до 7 %.

Портфель ценных бумаг за первый месяц 2011 г. увеличился на 0,5 %, до 5 856,7 млрд руб. при росте их доли в активах банковского сектора с

17,2 до 17,6 %. Основной удельный вес (75,6 % на 01.02.2011) в портфеле ценных бумаг по-прежнему занимают вложения в долговые обязательства, объем которых увеличился с начала года на 0,1 %, до 4 424,8 млрд руб.. Вложения в долевые ценные бумаги снизились на 0,1 %, а их удельный вес в портфеле ценных бумаг составил 12,1 % на 01.02.2011.

**Межбанковский рынок.** Требования по предоставленным кредитам, депозитам и прочим размещенным на межбанковском рынке средствам за январь 2011 г. снизились на 4 % до 2 803,2 млрд руб., а их доля в активах банковского сектора уменьшилась с 8,6 до 8,4 %. При этом объем средств, размещенных в банках-нерезидентах, вырос на 0,7 %, а объем средств, размещенных на внутреннем межбанковском рынке, снизился на 10,7 %.

Объем привлеченных МБК за первый месяц 2011 г. сократился на 3,5 %, до 3 623,2 млрд руб., а их доля в пассивах банковского сектора – с 11,1 до 10,9 %. Объем МБК, привлеченных у банков-нерезидентов, вырос на 0,1 %; на внутреннем рынке снизился на 7,9 %.

**Финансовые результаты деятельности кредитных организаций.** Совокупная прибыль кредитных организаций за январь 2011 г. составила 76,8 млрд руб. Прибыль в сумме 80,2 млрд руб. получили 818 кредитных организаций (80,8 % от числа действующих на 01.02.2011). Убытки в сумме 3,4 млрд руб. понесли 193 кредитные организации (19,1 % от числа действующих). Для сравнения: за январь 2010 г. прибыль в сумме 55,2 млрд руб. получили 805 кредитных организаций (76,2 % от числа действовавших на 01.02.2010). Убытки в сумме 13,3 млрд руб. понесла 251 кредитная организация (23,8 % от числа действовавших).

## ТОП-100 САМЫХ УСПЕШНЫХ ЖЕНЩИН-БАНКИРОВ\*

№	Фамилия, имя, отчество	Банк	Должность
1	Парамонова Татьяна Владимировна	ТрансКредитБанк	Председатель совета директоров
2	Дюдина Вера Аркадьевна	Ханты-Мансийский Банк	Председатель совета директоров
3	Златкис Белла Ильинична	Сбербанк	Заместитель председателя правления
4	Грядова Ольга Викторовна	Транскапиталбанк	Председатель правления, совладелец банка
5	Булочник Надежда Михайловна	Мастер-Банк	Председатель совета директоров, совладелец банка
6	Маркус Лариса Ивановна	Внешпромбанк	Президент, совладелец банка
7	Алтунина Наталья Викторовна	Металлинвестбанк	Председатель совета директоров
8	Черкасова Надия Наримановна	Траст	Председатель правления
9	Малюсева Светлана Евгеньевна	Газпромбанк	Заместитель председателя правления
10	Кирина Виктория Владимировна	Россельхозбанк	Заместитель председателя правления
11	Мессерле Елена Станиславовна	АМТ Банк	Председатель правления
12	Кузьмич Татьяна Вадимовна	Металлинвестбанк	Председатель правления
13	Штабнова Анна Александровна	Центр-Инвест	Председатель правления
14	Леин Ольга Вадимовна	Банк Интеза	И.о. председателя правления
15	Афанасьева Олеся Валерьевна	Росбанк	Заместитель председателя правления
16	Скоробогатова Ольга Николаевна	Росбанк	Заместитель председателя правления
17	Гордеева Ирина Викторовна	Номос-Банк	Заместитель президента
18	Лозовая Елена Александровна	Сведбанк	Председатель правления
19	Лифар Оксана Витальевна	Международный финансовый клуб	Председатель правления
20	Махмегова Ирина Вячеславовна	Нордеа Банк	Первый заместитель председателя правления
21	Бушева Ирина Евгеньевна	Связь-Банк	Заместитель председателя правления
22	Олейник Ольга Владимировна	Связь-Банк	Заместитель председателя правления
23	Сланова Залина Вадимовна	Московский кредитный банк	Заместитель председателя правления
24	Васильева Елена Александровна	Газпромбанк	Член совета директоров
25	Евтушенкова Наталия Николаевна	МБРР	Член совета директоров
26	Воронина Елена Сергеевна	МБРР	Заместитель председателя правления
27	Аверина Ирина Рудольфовна	Русский стандарт	Заместитель председателя правления
28	Коликова Ирина Валерьевна	ХКФ Банк	Заместитель председателя совета директоров
29	Ревякина Ольга Петровна	Русфинансбанк	Заместитель председателя правления
30	Богушевская Людмила Евгеньевна	Русфинансбанк	Заместитель председателя правления
31	Мясникова Наталья Евгеньевна	Юниаструм	Заместитель председателя правления
32	Гольянова Екатерина Анатольевна	СКБ-Банк	Заместитель председателя правления
33	Ушкова Татьяна Васильевна	СКБ-Банк	Заместитель председателя правления
34	Зимица Лариса Васильевна	ЦентроКредит	Первый заместитель председателя правления
35	Рогова Елена Вячеславовна	Эйч-эс-би-си Банк	И.о. председателя правления
36	Мансурова Наталия Михайловна	Дальневосточный банк	И.о. президента
37	Юрченко Марина Валентиновна	Транскапиталбанк	Заместитель председателя правления
38	Прохорова Екатерина Анатольевна	Транскапиталбанк	Заместитель председателя правления
39	Высокова Татьяна Николаевна	Центр-Инвест	Член совета директоров
40	Серова Алла Анатольевна	Росевробанк	Заместитель председателя правления
41	Нагаева Галина Семеновна	Мастер-Банк	Первый заместитель председателя правления
42	Долина Наталья Алексеевна	Внешпромбанк	Вице-президент
43	Шаталова Татьяна Ивановна	Северный морской путь	Заместитель председателя правления
44	Сивенкова Алла Александровна	Северный морской путь	Заместитель председателя правления
45	Рыскина Татьяна Михайловна	Новикомбанк	Заместитель президента
46	Ширинская Елена Борисовна	Новикомбанк	Заместитель президента
47	Юдина Наталия Васильевна	Новикомбанк	Заместитель президента

\* Публикуется по материалам журнала «Банковское обозрение». 2011. № 3.

Окончание таблицы

№	Фамилия, имя, отчество	Банк	Должность
48	Крошкина Светлана Владимировна	Инвестторгбанк	Заместитель председателя правления
49	Шурмина Нина Владимировна	Инвестторгбанк	Заместитель председателя правления
50	Бохан Ирина Николаевна	Национальный резервный банк	Заместитель председателя правления
51	Петрова Наталья Константиновна	Национальный резервный банк	Заместитель председателя правления
52	Погодина Оксана Владимировна	Национальный резервный банк	Заместитель председателя правления
53	Коданиди Ольга Дмитриевна	АМТ Банк	Заместитель председателя правления
54	Олейник Юлия Владимировна	Королевский Банк Шотландии	Заместитель председателя правления
55	Сурикова Елена Викторовна	Металлинвестбанк	Заместитель председателя правления
56	Облезова Елена Игоревна	Металлинвестбанк	Заместитель председателя правления
57	Смирнова Елена Николаевна	Меткомбанк	Заместитель председателя правления
58	Фролова Ольга Юрьевна	Меткомбанк	Заместитель председателя правления
59	Каропова Эльмира Викторовна	Балтинвестбанк	Заместитель председателя правления
60	Лебедева Анна Владимировна	Балтинвестбанк	Заместитель председателя правления
61	Виллис Марина Викторовна	Балтинвестбанк	Заместитель председателя правления
62	Балюк Виктория Владимировна	Ренессанс Капитал	Заместитель председателя правления
63	Черствова Елена Александровна	Совкомбанк	Заместитель председателя правления
64	Сарычева Елена Владимировна	Совкомбанк	Заместитель председателя правления
65	Груздева Елена Валерьевна	Совкомбанк	Заместитель председателя правления
66	Волкова Наталья Александровна	Совкомбанк	Заместитель председателя правления
67	Канович Ольга Николаевна	Сбербанк	Член правления
68	Сахиева Раиса Абдулловна	АК Барс	Член совета директоров
69	Плаксина Ольга Владимировна	Петрокоммерц	Член совета директоров
70	Алексеева Елизавета Ивановна	Петрокоммерц	Член совета директоров
71	Гончарова Людмила Антоновна	Возрождение	Член совета директоров
72	Дергунова Ольга Константиновна	ВТБ	Член правления
73	Петелина Екатерина Владимировна	ВТБ	Член правления
74	Швецова Дамира Рафаиловна	Национальный стандарт	Заместитель председателя правления
75	Тихоньчева Эльмира Эрнестовна	Российский капитал	Заместитель председателя правления
76	Еременко Елена Владимировна	Эйч-эс-би-си Банк	Заместитель председателя правления
77	Завгородняя Ольга Валентиновна	Еврофинанс Моснарбанк	Заместитель председателя правления
78	Кровякова Оксана Петровна	Первый объединенный банк	Заместитель председателя правления
79	Игнатова Екатерина Сергеевна	Международный финансовый клуб	Член совета директоров
80	Красавцева Елена Аркадьевна	Международный финансовый клуб	Заместитель председателя правления
81	Фирсик Олеся Владимировна	Международный финансовый клуб	Заместитель председателя правления
82	Бакеева Светлана Александровна	Нота-Банк	Заместитель председателя правления
83	Даровская Дина Ильдусовна	Национальный торговый банк	Заместитель председателя правления
84	Корытина Валентина Николаевна	Национальный торговый банк	Заместитель председателя правления
85	Николаева Татьяна Матвеевна	Национальный торговый банк	Заместитель председателя правления
86	Воробьева Ирина Викторовна	Национальный торговый банк	Заместитель председателя правления
87	Поспелова Наталья Евгеньевна	Сургутнефтегазбанк	Заместитель председателя правления
88	Боронина Ирина Викторовна	Сургутнефтегазбанк	Заместитель председателя правления
89	Рустамова Зумруд Хандадашевна	Ханты-Мансийский Банк	Член совета директоров
90	Шишкина Татьяна Петровна	Банк Зенит	Член совета директоров
91	Андреева Анна Сергеевна	МБРР	Член совета директоров
92	Левыкина Галина Алексеевна	МБРР	Член совета директоров
93	Вайсбанд Галина Михайловна	ХКФ Банк	Член совета директоров
94	Карпова Юлия Станиславовна	Глобэкс	Член совета директоров
95	Раевская Анжела Васильевна	Московский индустриальный банк	Член совета директоров
96	Аншакова Анжелика Валентиновна	Бинбанк	Член совета директоров
97	Клепальская Светлана Владимировна	Русь-Банк	Член совета директоров
98	Ушакова Ирина Николаевна	Русь-Банк	Член совета директоров
99	Сергеева Галина Васильевна	СКБ-Банк	Член совета директоров
100	Червоненко Наталья Анатольевна	Газпромбанк	Член правления

Примечание. Должности указаны по состоянию на 15.02.2011.