

ФИНАНСОВАЯ АНАЛИТИКА

ПРОБЛЕМЫ И РЕШЕНИЯ

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

10 (52) – 2011 март

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, 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 «Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ»

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
В.А. Кабашкин, 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: А.М. Лейбович

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

© ООО «Информационный центр «ФИНАНСЫ и КРЕДИТ»

© ООО «Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ»

Подписано в печать 03.03.2011. Формат 60х90 1/8.

Цена договорная. Объем 10,5 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

Проблемы глобализации

В.А. Кабашкин, Дудецкий Д.В. Анализ специфики государственно-частного партнерства в условиях глобализационных процессов в мировом хозяйстве (на примере современного мирового рынка нефти) 2

Управление финансовыми рисками

Гончарова М.В., Недоспасова В.В. Противодействие легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, как средство минимизации риска потери коммерческим банком деловой репутации..... 13

Родин Д.Я. Методические аспекты реализации концепций экономического капитала коммерческого банка и интегративного риск-менеджмента 17

Бюджетная политика

Минаков А.В. Функциональное содержание и подходы к определению бюджетно-налоговой системы 24

Финансовый рынок

Евлахова Ю.С. Институциональные механизмы глобальной координации регулирования финансовых рынков в посткризисных условиях 34

Гетманская А.Д. Развитие рынка институциональных инвесторов на фондовом рынке России в посткризисный период 39

Мировая экономика

Авдеева Е.Г. Перспективы развития мировой валютной системы 44

Государственное регулирование финансовой сферы

Гаврилов А.А. Страхование экспорта как неотъемлемая часть системы поддержки внешней торговли 49

Инвестиционная политика

Ашихмина О.А., Табунов С.С. Лизинговое финансирование в России в период мирового финансового кризиса 57

Аналитический обзор

Основные макроэкономические тенденции и реализация антикризисных мер 61
Инфляция. Денежно-кредитная политика 76

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

Ответственность за достоверность информации в рекламных объявлениях несут рекламодатели.

УДК 339.9

АНАЛИЗ СПЕЦИФИКИ ГОСУДАРСТВЕННО- ЧАСТНОГО ПАРТНЕРСТВА В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛИЗАЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ В МИРОВОМ ХОЗЯЙСТВЕ (НА ПРИМЕРЕ СОВРЕМЕННОГО МИРОВОГО РЫНКА НЕФТИ)

В. А. КАБАШКИН

доктор экономических наук,
профессор кафедры
внешнеэкономической деятельности
E-mail: kva1955@bk.ru

Д. В. ДУДЕЦКИЙ

аспирант кафедры
внешнеэкономической деятельности
E-mail: kva1955@bk.ru
Российский экономический университет
им. Г. В. Плеханова

В статье анализируются основные показатели динамики экспорта и импорта нефти на мировом рынке. Рассматриваются деятельность основных экспортеров и импортеров нефтепродуктов, роль государственно-частного партнерства на рынке нефти. Даются базовые характеристики и определения концессии. Раскрываются преимущества концессии в современной хозяйственной жизни.

Ключевые слова: государственно-частное партнерство, концессия, преимущество, мировой, рынок, экспорт, нефть, импорт.

В условиях нарастающей глобализации нефтяная промышленность во многом приобрела всемирный характер. Выгоды и преимущества, которые извлекаются из коммерческих операций с нефтью, настолько значительны, а сама нефть является настолько важным топливным и химическим сырьем

для промышленно развитых стран, что вся история развития нефтяной промышленности была, есть и, очевидно, еще продолжительное время будет тесно связана с мировой политикой, в которой интересы нефтяных компаний являются объектом активной поддержки и экспансии ведущих мировых держав.

Общеизвестно, что нефть занимает ведущее место в мировом топливно-энергетическом хозяйстве. Оценка геологических запасов нефти в земных недрах всегда носила приблизительный характер. Необходимые масштабы геолого-поисковых и разведочных работ определяются в первую очередь неуклонно растущей потребностью в нефти, долговременной положительной динамикой мировых цен на нефть, а также наличием соответствующих месторождений. В последние десятилетия чрезвычайно быстрыми темпами развиваются более эффективные технологии разведки новых место-

Управление финансовыми рисками

УДК 336.71

ПРОТИВОДЕЙСТВИЕ ЛЕГАЛИЗАЦИИ (ОТМЫВАНИЮ) ДОХОДОВ, ПОЛУЧЕННЫХ ПРЕСТУПНЫМ ПУТЕМ, КАК СРЕДСТВО МИНИМИЗАЦИИ РИСКА ПОТЕРИ КОММЕРЧЕСКИМ БАНКОМ ДЕЛОВОЙ РЕПУТАЦИИ

М. В. ГОНЧАРОВА,

доктор экономических наук,
профессор кафедры корпоративных финансов
и банковской деятельности
E-mail: goncharova.sofia@gmail.com

В. В. НЕДОСПАСОВА,

аспирант кафедры корпоративных финансов
и банковской деятельности
E-mail: goncharova.sofia@gmail.com
Волгоградский государственный университет

В статье обосновываются организационно-методологические принципы формирования системы риск-менеджмента с учетом требований Банка России и Росфинмониторинга в части противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, для предотвращения трансформации правового риска в риск потери деловой репутации.

Ключевые слова: банковские риски, деловая репутация, легализация (отмывание), средства, преступный путь, риск-менеджмент.

С каждым видом деятельности связаны специфические, изначально присущие ему риски, которые требуется своевременно идентифицировать. Кроме того, нужно создавать такие управленческие механизмы, которые при реализации риска минимизируют последствия его воздействия до

приемлемого уровня. Внутренний контроль в этом случае является инструментом поддержания риска на приемлемом уровне.

Для построения эффективной системы контроля за уровнем банковских рисков Базельский комитет по банковскому надзору рекомендует банкам тщательнее подходить к разработке стандартов по идентификации их клиентов и контрагентов. Такие стандарты разрабатываются в первую очередь для осуществления контроля за репутационным риском, в частности для организации системы противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем. Эти стандарты включают положения, которые выходят за пределы контроля открытия счетов и ведения учета и требуют от банков формулировки правил определения благонадежности клиентов.

Также необходимы многоуровневая программа идентификации клиентов, которая включает более

УДК 336. 663

МЕТОДИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ РЕАЛИЗАЦИИ КОНЦЕПЦИЙ ЭКОНОМИЧЕСКОГО КАПИТАЛА КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА И ИНТЕГРАТИВНОГО РИСК-МЕНЕДЖМЕНТА

Д. Я. РОДИН,

кандидат экономических наук,

докторант кафедры

денежного обращения и кредита

E-mail: rodin17@mail.ru

Кубанский государственный

аграрный университет

В статье рассматриваются концептуальные вопросы определения регулятивного и экономического банковского капитала, модели взаимосвязи достаточности капитала и роста активов банка. Разработаны методические приемы трансформации функциональной системы управления банковскими рисками в системе интегративного риск-менеджмента.

Ключевые слова: менеджмент, достаточность капитала, адекватность, риск-менеджмент, стресс-тестирование, Базельский комитет.

Проблемы перехода российской банковской системы на международные стандарты затрагивают все сферы банковской деятельности. Рекомендации Базельского комитета в сфере оценки адекватности структуры капитала подразумевают разработку интегрированного подхода к определению собственного капитала банка, выступающего в различных формах: балансового, регулятивного и экономического.

Под балансовым капиталом понимается стоимость капитала, которая оценивается в соответствии с действующими стандартами учета и отчетности. Регулятивный капитал банка характеризует минимальную величину акционерного капитала и

фондов, которую кредитная организация должна поддерживать для удовлетворения требований надзорных органов.

Экономический капитал представляет инсайдерскую оценку потребности банка в собственных источниках, которые необходимы для финансирования принимаемых на себя банковских рисков.

По своей природе экономический капитал выражает внутрибанковскую совокупную потребность в собственных источниках, отражающую как величину принимаемого банком риска, так и степень склонности к риску его акционеров и клиентов, которая воздействует на выбор моделей финансового поведения банка на рынке финансовых услуг.

В зависимости от соотношения экономического, регулятивного и балансового капитала автор выделяет следующие модели поведения банка на рынке финансовых услуг.

1. В условиях достаточности объема собственных источников банка для удовлетворения минимальным стандартам по капиталу величина экономического капитала может быть как больше, так и меньше минимальных требований регулятора. В этой ситуации банк находится под угрозой санкций со стороны регулятора

УДК 336.02

ФУНКЦИОНАЛЬНОЕ СОДЕРЖАНИЕ И ПОДХОДЫ К ОПРЕДЕЛЕНИЮ БЮДЖЕТНО-НАЛОГОВОЙ СИСТЕМЫ

А. В. МИНАКОВ,

кандидат экономических наук,
заместитель начальника кафедры
налогового контроля и проверок
финансово-хозяйственной деятельности
E-mail: minakov-info@yandex.ru
Академия экономической безопасности
МВД России

В статье поставлен ряд проблем для теоретического осмысления понятий бюджетно-налоговой системы как единого механизма управления.

Ключевые слова: бюджет, налог, система, управление, механизм, функция.

Бюджетно-налоговая система является составляющей частью финансовой системы, под которой понимается совокупность взаимосвязанных и взаимодействующих частей, звеньев, элементов, непосредственно участвующих в финансовой деятельности и способствующих ее осуществлению.

Финансовая система, рассматриваемая как научная категория, трактуется в разных литературных источниках не всегда однозначным образом. Исторически под финансовой системой понимали два определения: совокупность финансовых отношений, существующих в рамках данной общественно-экономической формации, на основе которых образуются и используются соответствующие фонды денежных средств или совокупность финансовых учреждений страны в определенный исторический период [17]. Причем социально-экономическое содержание, функции и структура финансовой системы определялись способом производства, классической природой государства.

Государственные финансовые ресурсы включали в тот период времени общегосударственные (централизованные) ресурсы и ресурсы государственных предприятий, организаций и учреждений (децентрализованные). Общегосударственные финансовые ресурсы концентрировались в государственном бюджете СССР и к ним относились:

- поступления налога с оборота;
- отчисления от прибыли государственных предприятий;
- начисления и взносы по государственному социальному страхованию;
- налоги с кооперативных предприятий, колхозов и населения;
- платежи по имущественному и личному страхованию;
- поступления по государственным займам и денежно-вещевым лотереям.

Современные ученые-экономисты дают следующие определения. Так, М. В. Романовский определяет финансовую систему как совокупность различных сфер финансовых отношений, в процессе которых образуются и используются различные денежные фонды [19]. Коллектив авторов под руководством Г. Б. Поляка трактует финансовую систему как совокупность различных финансовых отношений, в процессе которых разными метода-

УДК 336.7

ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ МЕХАНИЗМЫ ГЛОБАЛЬНОЙ КООРДИНАЦИИ РЕГУЛИРОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ В ПОСТКРИЗИСНЫХ УСЛОВИЯХ

Ю. С. ЕВЛАХОВА,

кандидат экономических наук,
старший преподаватель кафедры
международных финансово-кредитных отношений
E-mail: evlahova@yandex.ru
Ростовский государственный
экономический университет (РИНХ)

В статье рассматриваются институциональные механизмы глобальной координации регулирования финансовых рынков – создание международного финансового регулятора и кооперация национальных органов регулирования. Хотя пересмотр институциональных механизмов глобальной координации актуализируется в периоды глобальных кризисов, необходимо учитывать объективные факторы, среди которых – различия в характеристиках развитого и развивающегося финансового рынка.

Ключевые слова: финансовый, регулирование, координация, кооперация, развивающаяся страна.

Проблема несоответствия глобального масштаба финансовых рынков полномочиям и инструментарию национальных органов регулирования, возникшая в условиях активизации глобализационных процессов, стала одной из причин современного финансового кризиса. Несмотря на оживленные дискуссии и предпринятые национальными правительствами и международным сообществом меры, очевидно, что окончательное решение еще не выработано. Цель статьи – исследовать варианты развития институциональных механизмов глобальной координации регулирования финансовых рынков с учетом последствий современного финансового кризиса.

Финансовая интеграция имеет два ключевых аспекта:

- интеграция финансовых рынков (создание мирового финансового рынка);
- интеграция финансовых продуктов и услуг (стирание различий между банковскими, страховыми продуктами и ценными бумагами) [1].

Поскольку автор придерживается тезиса о последовательном развитии системы регулирования вслед за эволюцией финансового рынка, можно утверждать, что интеграция финансового рынка и его инструментов неизбежно ведет к гармонизации систем регулирования, т. е. является следствием финансовой интеграции.

Интеграция (объединение) систем регулирования финансового рынка рассматривается автором как некоторое фактически не достижимое идеальное состояние, поскольку оно предполагает исчезновение национальных границ и различий и близко к утопической идее всемирного государства.

Гармонизация регулирования финансовых рынков, по мнению автора, означает упорядочение и согласование правил и норм регулирования, координацию систем и политики регулирования финансового рынка различными странами.

УДК 336.76

РАЗВИТИЕ РЫНКА ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫХ ИНВЕСТОРОВ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ РОССИИ В ПОСТКРИЗИСНЫЙ ПЕРИОД

А. Д. ГЕТМАНСКАЯ,

аспирант кафедры

финансово-экономического инжиниринга

E-mail: anya-getm@yandex.ru

Ростовский государственный

экономический университет (РИНХ)

В статье определены особенности развития сектора институциональных инвесторов на фондовом рынке России. Выявлены основные тенденции развития деятельности институциональных инвесторов. Сделан вывод о том, что рынок доверительного управления является одним из перспективных и быстрорастущих секторов фондового рынка.

Ключевые слова: институциональный, инвестор, доверительное управление, развитие, динамика, активы, структура, рынок.

Проблема развития рынка институциональных инвесторов на фондовом рынке России особенно актуальна, так как в условиях дефицита внутренних денежных ресурсов для инвестиций возникает необходимость в действенных и эффективных механизмах аккумулирования накоплений населения, свободных денежных средств предприятий и их инвестирования в ценные бумаги российских компаний. Одним из таких механизмов является доверительное управление ценными бумагами и средствами инвестирования в ценные бумаги через институциональных инвесторов как финансовых посредников на фондовом рынке.

В настоящее время в России происходит становление и последовательное развитие рынка ценных бумаг. Как показывает международная практика, чем более развитым является рынок и чем лучше подготовлены инвесторы, тем более широким ста-

новится диапазон инструментов инвестирования с различными инвестиционными целями, от которых зависит выбор того или иного механизма инвестирования. В свою очередь, инвестиционные цели определяют инструменты инвестирования.

Большинство крупнейших управляющих компаний по итогам 2009 г. смогли получить прибыль от своей деятельности. Управляющие компании стремятся сократить издержки и пересматривают свои бизнес-модели, меняя подходы к доверительному управлению и диверсифицируя бизнес.

По итогам первых трех кварталов 2010 г. рынок услуг по доверительному управлению показал рост более чем на 10 % по сравнению с концом предыдущего года и составил 1,94 трлн руб., по оценке рейтингового агентства «Эксперт РА». Рынок таких услуг начал постепенно восстанавливаться с третьего квартала 2009 г. (рис. 1).

За 9 мес. 2010 г. институциональные сегменты показали рост совокупного объема активов на уровне 3 % (с 1 505 664 млн руб. до 1 551 308 млн руб.) (табл. 1). Увеличение активов наблюдается на всех сегментах рынка доверительного управления, за исключением резервов негосударственных пенсионных фондов (НПФ), индивидуального доверительного управления и прочего вида доверительного управления, где наблюдается снижение активов соответственно на 12 % (56 319 млн руб.) и 14 % (49 437 млн руб.).

На долю объема стоимости чистых активов в паевых инвестиционных фондах и резервов негосу-

УДК 339.74

ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ МИРОВОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ

Е. Г. АВДЕЕВА,

аспирант кафедры политической экономики

E-mail: avdeeva@bk.ru

Московский государственный университет
имени М. В. Ломоносова

В статье проанализированы направления развития мировой валютной системы: возврат к золотовалютному стандарту, введение наднациональной мировой валюты, увеличение числа резервных валют, формирование новых валютных зон. Сделан вывод, что наиболее вероятным сценарием развития является увеличение количества региональных и мировых резервных валют.

Ключевые слова: мировой, система, золото, наднациональный, валюта, резервная валюта, валютная зона.

В 1970-е гг. произошла отмена золотовалютного стандарта как основы предыдущей Бреттон-Вудской валютной системы, что привело к становлению долларовой системы. Источником распространения глобального финансово-экономического кризиса в 2008 г. стали США. Высказываются мнения, что способность доллара выполнять функции мировой резервной валюты ограничена.

Мировая валютная система находится в состоянии кризиса и нуждается в реформировании. В ноябре 2010 г. президент Франции Николя Саркози заявил: «Такая неразбериха на валютных рынках не может более продолжаться. Нужна новая международная валютная система» [9]. В настоящее время в академических кругах и на политической арене обсуждаются перспективы развития современной мировой валютной системы.

В октябре 2010 г. всеобщее внимание привлекла угроза развертывания валютной войны: ослабление

курса национальных валют с целью поддержки экспортеров, что является стимулом экономического роста. Япония впервые за последние шесть лет провела валютную интервенцию, чтобы снизить курс иены. Проводили валютные интервенции или заявляли о политике защиты национальных валют Бразилия, Малайзия, Индия, Колумбия, Тайланд, Тайвань, Сингапур, Перу, Филиппины и Южная Корея [1]. Россия также не намерена полностью отказываться от вмешательства в формирование валютного курса.

США обвиняют Китай в искусственно заниженном курсе доллара. Вместе с этим Америка объявила о второй волне количественного смягчения, что привело к снижению курса доллара, а также обвинениям США в конкурентной девальвации национальной валюты. ЕС не намерен искусственно занижать курс евро, хотя существует проблема защиты производителей от укрепления евро. От ослабления евро выигрывают предприятия, ориентированные на экспорт за пределы ЕС, их финансовые показатели улучшаются, в основном речь идет о немецких компаниях.

В условиях финансовой глобализации политика отдельных стран оказывает влияние на всю мировую экономику. Международный валютный фонд (МВФ) рекомендует странам искусственно не занижать курс валют. По словам директора-распорядителя МВФ Доминика Стросс-Кана, валюта превращается в политическое оружие. Как и протекционистская политика, валютная война может принести вред мировой экономике.

Государственное регулирование финансовой сферы

УДК 336.717.111.7

СТРАХОВАНИЕ ЭКСПОРТА КАК НЕОТЪЕМЛЕМАЯ ЧАСТЬ СИСТЕМЫ ПОДДЕРЖКИ ВНЕШНЕЙ ТОРГОВЛИ

А. А. ГАВРИЛОВ,

аспирант кафедры мировой экономики

E-mail: 8338@mail.ru

Санкт-Петербургский
государственный университет

На примере страхования экспортных кредитов рассмотрено построение системы поддержки внешнеторговой деятельности российских компаний. Произведен анализ текущей ситуации, выявлены основные препятствия и тенденции предоставления услуги страхования экспорта в ключевых отраслях экономики. Предлагается модель поддержки внешней торговли, проанализированы ее особенности.

Ключевые слова: внешнеторговый, деятельность, страхование, экспорт, кредит, гарантийно-страховой, схема, модель FSGP, поддержка.

В настоящее время выход на международные рынки является одной из приоритетных задач для многих стран и отдельных производителей. Именно зарубежные рынки позволяют получить новые направления сбыта, увеличивать объемы производства, совершенствовать технологии и снижать цены. Выход на внешние рынки зависит от самых разных финансовых инструментов, к которым относятся, в том числе, факторинг и аккредитив. При этом в современном финансовом мире существует еще одна услуга, доступность получения которой хозяйствующими субъектами является крайне значимой, – страхование экспортных кредитов.

Зачастую в дополнение или вместо страхования в сделке присутствует услуга банковской гарантии.

Гарантийно-страховые схемы подразумевают предоставление и страхование экспортных кредитов для минимизации возможных рисков по экспортно-импортной сделке. В подобных услугах нуждаются компании, которым необходимо получение существенных денежных средств для осуществления сделки с иностранным контрагентом. Зачастую таких ресурсов у компании нет, а потому ей приходится прибегать к внешнему финансированию. Однако в этом случае речь идет о столь крупных суммах, что одна кредитная организация оказывается неспособной провести всю сделку самостоятельно, так как риски оказываются слишком высокими.

Именно для этих целей создаются специальные организации, способные предоставить соответствующие гарантии. Примером такой организации является консорциум, созданный страховой компанией Euler Hermes Kreditversicherung AG совместно с PriceWaterhouseCoopers Deutsche Revision AG [4]. Этот консорциум уполномочен правительством Германии на предоставление экспортных кредитных гарантий. В Федеративной Республике Германии существует межминистерский комитет

Инвестиционная политика

УДК 339.187.62: 336 (045)

ЛИЗИНГОВОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ В РОССИИ В ПЕРИОД МИРОВОГО ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА

О. А. АШИХМИНА,

кандидат экономических наук,
доцент кафедры инвестиционного менеджмента
E-mail: Ashikh-olga@yandex.ru

С. С. ТАБУНОВ,

студент факультета финансового менеджмента
E-mail: tabun@mail.ru
Финансовый университет при Правительстве
Российской Федерации

Одним из перспективных направлений инвестиционной политики предприятий, особенно малых и средних, является развитие лизинга. В сложившихся условиях особое значение приобретают так называемые капиталосберегающие формы инвестиций, которые не требуют одновременного отвлечения значительных финансовых ресурсов. Лизинг является одной из таких форм.

Ключевые слова: лизинг, кризис, финансирование, экономика, форма, капитал, рыночный.

Одним из факторов экономического и инновационного развития государства является высокая инвестиционная активность, способствующая обеспечению экономического роста и, как следствие, повышению благосостояния общества. Она находит свое выражение в инвестиционной деятельности предприятий.

Одним из перспективных направлений инвестиционной политики предприятий, особенно малых и средних, является развитие лизинга.

В сложившихся условиях особое значение приобретают так называемые капиталосберегающие формы инвестиций, которые не требуют одновременного отвлечения значительных финансовых ресурсов. Лизинг является одной из таких форм.

Быстрое распространение лизинга связано с высокими темпами научно-технического прогресса. У предприятий появилась возможность пользоваться новейшим оборудованием и обновлять основные фонды по мере их морального старения.

Прибегая к лизингу, предприятие избегает риска финансовой дестабилизации в связи с нехваткой оборотных денежных средств, что неизбежно при одновременном долгосрочном вложении капитала. Именно этим и объясняется популярность лизинга в развитых странах и рост интереса к лизинговым операциям в России.

На современном этапе Россия остро нуждается в инвестициях для обновления основного капитала предприятий всех отраслей народного хозяйства.

Одним из эффективных способов привлечения инвестиционного капитала является лизинг, который активно развивается в последние годы.

Подводя итоги III квартала 2010 г., можно с полной уверенностью сказать, что региональная экспансия лизинговых компаний завершилась. Если в первом полугодии отмечался не столь сильный спад и сохранялась надежда, что рынок сможет замедлить свое падение, то показатели результатов

Аналитический обзор

ОСНОВНЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ТЕНДЕНЦИИ И РЕАЛИЗАЦИЯ АНТИКРИЗИСНЫХ МЕР*

Главные выводы из анализа социально-экономического развития

В 2010 г. продолжился восстановительный рост, начавшийся во второй половине 2009 г. Хотя в III квартале 2010 г. из-за засухи и падения сельскохозяйственного производства наметилась пауза в экономическом оживлении, рост ВВП в целом за год составил, по первой оценке Росстата, 4 %.

Восстановлению роста в 2010 г. способствовало улучшение ситуации в мировой экономике, оживляющийся внешний спрос и рост цен на сырьевые товары российского экспорта, восстановление фондовых индексов и укрепление позиций платежного баланса. Наряду с внешним спросом, положительный вклад вносило восстановление внутреннего спроса – как инвестиционного, так и потребительского, стимулируемого антикризисными мерами, а также восстановление запасов.

Промышленное производство выросло в 2010 г. на 8,2 %, в том числе в обрабатывающих производствах – на 11,8 %. Наиболее высокими темпами роста характеризуется производство транспортных средств и оборудования, электронного и оптического оборудования, прочих неметаллических минеральных продуктов, металлургическое производство и производство готовых металлических изделий, химическое производство, производство резиновых и пластмассовых изделий.

Возобновившийся рост экономики и обрабатывающих производств во многом обусловлен ростом инвестиционного спроса. Прирост инвестиций в основной капитал составил в 2010 г. 6 % по сравнению

с 2009 г. К концу 2010 г. рост инвестиций значительно ускорился и в IV квартале составил 7,7 % по отношению к III кварталу (с исключением сезонности).

Рост *инвестиционной активности* был поддержан ростом в строительстве. В IV квартале 2010 г. сезонно выравненная динамика в строительстве составила 6,9 % к предыдущему кварталу. Однако это не компенсировало спад, произошедший в I квартале, и в целом за год снижение по виду деятельности «Строительство» к предыдущему году составило 0,6 %. В жилищном строительстве в 2010 г. введено жилья на 3 % ниже, чем в 2009 г.

По итогам года *оборот розничной торговли* увеличился на 4,4 % к уровню 2009 г. С января по июль отмечался постепенный рост помесечных объемов оборота розничной торговли (с исключением сезонности). После падения в августе – сентябре 2010 г. рост потребления восстановился. Объем платных услуг увеличился в 2010 г. на 1,4 %.

Позитивные изменения в экономике позволили сохранить положительную динамику реальных доходов населения и улучшить ситуацию на рынке труда.

Рост *реальных располагаемых денежных доходов* населения по итогам 2010 г. составил 4,3 %, реальная заработная плата увеличилась на 4,2 %. По состоянию на 01.01.2011 по сравнению с 01.01.2010 по сведениям организаций (не относящихся к субъектам малого предпринимательства) на 32,7 % снизилась задолженность по заработной плате.

На рынке труда в 2010 г. численность безработных снизилась на 0,7 млн чел. и составила в среднем за год 5,6 млн чел., или 7,5 % экономически активного населения, что на 0,9 процентного пункта ниже уровня 2009 г.

В период кризиса в 2009 г. и до середины 2010 г. наибольшую устойчивость и позитивную динамику

* Публикуется по данным Минэкономразвития России об итогах социально-экономического развития Российской Федерации в 2010 г. URL: http://www.economy.gov.ru/minec/activity/sections/macro/monitoring/doc20110202_011.

сохраняло сельское хозяйство. Вследствие аномальной и жаркой погоды лета во II и III кварталах 2010 г. произошло значительное снижение сельскохозяйственного производства, что отразилось на годовой динамике – в целом за год снижение производства составило 11,9 %.

В 2010 г. *экспорт товаров* вырос по сравнению с 2009 г. на 31,2 % и составил 398 млрд долл. США. Увеличение стоимости экспорта в 2010 г. по сравнению с 2009 г. связано не только с ростом цен на основные товары российского экспорта, но и с увеличением на 11,9 % физических объемов поставок.

Импорт товаров в 2010 г., по оценке, вырос по сравнению с 2009 г. на 29,7 % и составил 248,8 млрд долл. Увеличение импорта связано с последовательным восстановлением физических объемов ввоза (на 28,1 %) при умеренном росте контрактных цен. Рост импорта наблюдался по всем укрупненным позициям товарной номенклатуры. Особенно заметно увеличился импорт инвестиционных товаров.

Положительное сальдо торгового баланса в 2010 г. составило 149,2 млрд долл., что на 37,6 млрд долл. выше, чем в 2009 г.

Чистый отток капитала из частного сектора в 2010 г. составил 38,3 млрд долл., резко ускорившись к концу года. Во многом чистый отток капитала был связан со снижением интереса иностранных инвесторов к российским активам. В IV квартале 2010 г. ускорение оттока капитала было также связано с ростом иностранных активов у банковского сектора.

Валютные резервы Банка России за счет операций платежного баланса увеличились за 2010 г. на 36,8 млрд долл. Рост резервов в основном происходил в первой половине года, а в IV квартале на фоне оттока капитала резервы снизились на 8,6 млрд долл.

В 2010 г. *инфляция* на потребительском рынке составила 8,8 %. С августа 2010 г. инфляция стала ускоряться из-за засухи и неурожая, которые повлекли за собой рост цен на сельскохозяйственные товары и продовольствие, как на мировых рынках, так и на внутреннем рынке.

Основные тенденции социально-экономического развития России в 2010 г.

Основной тенденцией 2010 г. стало постепенное продолжение восстановления экономической активности (табл. 1).

Таблица 1

Основные показатели развития экономики в 2010 г., % к соответствующему периоду 2009 г.

Показатель	2009	2010				
		I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал	За год
Валовой внутренний продукт (ВВП) *1	92,2	103,1	105,2	102,7	105	104
Индекс потребительских цен, за период, к концу предыдущего периода	108,8	103,2	101,2	101,8	102,4	108,8
Индекс промышленного производства*2	90,7	109,5	110,9	106,4	106,5	108,2
Индекс обрабатывающих производств*3	84,8	112,1	116,3	109,5	109,9	111,8
Индекс производства продукции сельского хозяйства	101,4	103,6	102,3	80,3	91,8	88,1
Инвестиции в основной капитал	83,8	95,9	105,3	107,2	109,8*4	106*4
Объемы работ по виду деятельности «Строительство»	86,8	88,9	96,7	98,9	105,6	99,4
Ввод в действие жилых домов	93,5	91,7	107,5	85,9	100,5	97
Реальные располагаемые денежные доходы населения	102,1	107,4	103,6	104,4	102,4	104,3
Реальная заработная плата	96,5	103,1*5	106,1*5	105,1*5	102,4*5	104,2*5
Оборот розничной торговли	95,1	101,8	105,4	106,0	104,1	104,4
Объем платных услуг населению*6	97,5	99,9	101,6	101,5	102,4	101,4
Экспорт товаров, млрд долл.	303,4	92,2	97,4	97,7	110,6	398,0
Импорт товаров, млрд долл.	191,8	45,7	58,2	68,6	76,3	248,8
Средняя цена за нефть Urals, долл. /барр.	61,1	75,1	76,7	75,75	85,1	78,2

*1 I, II, III кварталы 2010 г. – первая оценка Росстата, IV квартал – оценка Минэкономразвития России.

*2 Агрегированный индекс производства по видам деятельности «Добыча полезных ископаемых», «Обрабатывающие производства», «Производство и распределение электроэнергии, газа и воды» с учетом поправки на неформальную деятельность.

*3 С учетом поправки на неформальную деятельность.

*4 Оценка Росстата.

*5 Предварительные данные.

*6 2009 г. – данные годовой отчетности, 2010 г. – данные текущей отчетности.

Таблица 2

Темпы прироста основных показателей экономики в 2010 г., % к предыдущему периоду (сезонность исключена)*

Показатель	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал
Валовой внутренний продукт (ВВП)	0,4	0,6	-0,4	2,6
Промышленное производство	2,1	2,2	-0,3	1,9
Инвестиции в основной капитал	-2,5	2,3	1,2	7,7
Строительство	-6,8	5,7	2,1	6,9
Реальные располагаемые денежные доходы населения	2,3	-2,8	-2,5	0,4
Реальная заработная плата	1,2	0,8	0,6	0,5
Оборот розничной торговли	1,4	1,2	1,1	-0,2

*Оценка Минэкономразвития России.

В первой половине 2010 г. основным фактором роста был потребительский спрос. Во II квартале выросли инвестиции, что поддержало также рост промышленного производства. Позитивные тенденции в экономике в III квартале были прерваны, произошло снижение роста, связанное со сложными природно-климатическими условиями лета 2010 г. В IV квартале резко усилился рост инвестиций, поддержанный ростом мировых цен и экспорта. Цена нефти марки «Urals» в среднем в IV квартале составила 85,1 долл. за барр. Более высокими темпами стали расти промышленные виды деятельности, работающие на внутренний спрос. Улучшилась ситуация на рынке труда, на протяжении всего года происходило снижение безработицы. По мере роста госрасходов сохранялась положительная динамика гособоронзаказа, инфраструктурных и высокотехнологичных проектов.



Рис. 1. Валовой внутренний продукт России за 2008–2010 гг., % (январь 1995 г. – 100 %)



Рис. 2. Промышленное производство в 2008–2010 гг. (разделы С + D + E), % (февраль 1999 г. – 100 %)

Сложные природно-климатические условия лета 2010 г. и пожары привели к снижению в экономическом росте в III квартале, когда, по оценке Минэкономразвития России, ВВП сократился с исключением сезонного фактора на 0,4 % (табл. 2). С наступлением осени экономика России возобновила свой рост и в IV квартале выросла на 2,6 % по сравнению с III кварталом (рис. 1).

В годовом выражении прирост ВВП за 2010 г. составил 4 %.

В 2010 г. рост промышленного производства составил 8,2 % к 2009 г. (рис. 2). Вклад в общий рост промышленного производства (11,8 %) сферы деятельности «Обрабатывающие производства» составил 84,4 %. Из производств этого вида деятельности 7,9 % общего роста обеспечило

производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака (прирост на 5,4%), 15,2% – металлургическое производство и производство готовых металлических изделий (12,4%), 18,7% – производство транспортных средств и оборудования (32,2%), 9,9% – производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования (22,8%), 4,7% – производство машин и оборудования (12,2%), 7,9% – химическое производство (14,6%), 3,7% – производство прочих неметаллических минеральных продуктов (10,7%).

Прирост добычи полезных ископаемых составил за 2010 г. 3,6%, вклад в общий рост производства – 9,3%. Из производств этой сферы деятельности вклад 7,3% в общий рост внесла добыча топливно-энергетических полезных ископаемых (прирост производства на 3,1%), 2,0% – добыча полезных ископаемых, кроме топливно-энергетических (7,3%).

Сфера деятельности «Производство и распределение электроэнергии, газа и воды» в 2010 г. при росте на 4,1% внесла вклад в общее увеличение производства 6,3%.

С исключением сезонной и календарной составляющих по промышленному производству в целом после роста в сентябре – октябре, в ноябре производство стабилизировалось, а в декабре рост возобновился.

В добыче полезных ископаемых после спада добычи в июле – августе, в сентябре рост восстановился, а в октябре – декабре продолжился.

В производстве и распределении электроэнергии, газа и воды после стабилизации в сентябре, в октябре рост возобновился, в ноябре отмечается спад производства, а в декабре рост восстановился.

В сфере деятельности «Обрабатывающие производства» после роста в сентябре – октябре, в ноябре отмечается небольшой спад, а в декабре рост производства возобновился.

Возобновившийся рост экономики и обрабатывающих производств во многом обусловлен ростом инвестиционного спроса. Прирост инвестиций в основной капитал составил в 2010 г. 6% по сравнению с 2009 г. (рис. 3). К концу года рост инвестиций значительно ускорился и в IV квартале составил 7,7% по сравнению с III кварталом (с исключением сезонности).

Среди крупных инвестиционных проектов декабря 2010 г. можно выделить компанию Hyundai, открывшую восемь заводов автокомпонентов, в том числе завод в Ивангороде (Ленинградская обл.), в переоборудование двух цехов которого было вложено 38 млн долл.; в Уфе (Республика Башкортостан) – компанию «ЕСМ», совместно с ГК РОСНАНО запустившую первую производственную линию по выпуску электромеханических станков нового поколения для прецизионного изготовления деталей из наноконструированных материалов и нанометрического структурирования поверхности (общий бюджет проекта – 285 млн руб.).

Рост инвестиционной активности был поддержан ростом в строительстве. В IV квартале 2010 г. сезонно выравненная динамика в строительстве составила 6,9% к предыдущему кварталу. Однако это не компенсировало спада, произошедшего в I квартале, и в целом за год снижение по виду деятельности «Строительство» к предыдущему году составило 0,6% (рис. 4).

В 2010 г. введено 58,1 млн м² жилья (на 3% меньше, чем в 2009 г.). За год построено 714,1 тыс. новых квартир, из них в декабре 2010 г. – 198,9 тыс. квартир (27,9% от количества с начала года). Положительное воздействие на ситуацию с вводом жилых домов в декабре оказали как традиционный для конца года пик ввода жилья строительными организациями, так и продолжающееся улучшение условий ипотечного жилищного кредитования. В ноябре 2010 г. средневзве-



Рис. 3. Инвестиции в основной капитал в 2008–2010 гг., % (январь 1995 г. – 100%)



Рис. 4. Строительство в 2008–2010 гг., % (январь 1995 г. – 100 %)

шенная ставка по ипотечным жилищным кредитам снизилась на 0,1 п. п. до уровня 13,2% (по данным ЦБ РФ на 1 декабря 2010 г.). За одиннадцать месяцев 2010 г. объем выданных ипотечных жилищных кредитов составил 301,3 млрд руб., в том числе в ноябре было выдано 40,9 млрд руб. (13,6% от всех ипотечных жилищных кредитов, выданных с начала 2010 г.).

В 2010 г. деятельность транспортного комплекса характеризовалась окончательным переходом от снижения и стагнации к уверенному росту. По ряду показателей деятельности сектора итоги года превзошли показатели докризисного 2008 г. – по всем объемным показателям воздушного транспорта, по коммерческому грузообороту и объему перевезенных грузов морским транспортом и коммерческому грузообороту автомобильного транспорта.

По предварительным данным Росстата, в 2010 г. объем перевозок грузов организациями всех видов экономической деятельности (без трубопроводного и железнодорожного транспорта не общего пользования) увеличился на 1,5% к уровню 2009 г., а грузооборот – на 7,7%, при этом объем коммерческих перевозок грузов составил 99,9% к уровню 2009 г., а коммерческий грузооборот вырос на 7,9%.

Пассажирооборот всеми видами транспорта общего пользования в 2010 г., по предварительным данным Росстата, составил 105,3% к уровню 2009 г., в том числе на железнодорожном транспорте – 91,4%, на автомобильном транспорте – 100,1%, на внутреннем водном транспорте – 100,8%, на воздушном транспорте – 130,6%.

Основной причиной снижения пассажирооборота железнодорожного транспорта является повышение тарифов на пассажирские перевозки и, как следствие, переход пассажиров на другие виды

транспорта. Рост пассажирооборота на воздушном транспорте связан с проводимой авиакомпаниями гибкой тарифной политикой, ростом доходов и повышением деловой активности населения.

В период кризиса в 2009 г. и до середины 2010 г. наибольшую устойчивость и позитивную динамику сохраняло сельское хозяйство. Аномально жаркая по-

года лета прошлого года прежде всего сказалась на его производстве. В III квартале с исключением сезонного фактора снижение в сельском хозяйстве составило 8,5%, а в годовом выражении к соответствующему периоду 2009 г. – 19,7%. Но уже в сентябре месячная динамика производства в сельском хозяйстве перешла в область положительных значений, и по мере снижения влияния негативных погодных условий прошедшего лета к концу года сельское хозяйство стало вносить положительный вклад в экономический рост. В целом за год снижение производства в сельском хозяйстве составило 11,9%.

Позитивные изменения в экономике привели к значительному улучшению финансового состояния предприятий. За январь – ноябрь 2010 г. сальдированный финансовый результат организаций составил 5 543,5 млрд руб. (на 49,6% выше показателя за соответствующий период 2009 г.). При этом доля убыточных организаций в общем количестве организаций снизилась до 29,7% против максимума на уровне 38,8%, зафиксированного в марте 2009 г. Однако, несмотря на положительные тенденции, докризисных показателей рентабельности в целом по экономике пока достичь не удалось.

На фоне начавшегося экономического роста и, как следствие, роста доходов населения в 2010 г. розничная торговля развивалась значительно динамичнее, чем в 2009 г. По итогам года прирост оборота розничной торговли составил 4,4% к уровню 2009 г. С января по июль отмечался постепенный рост (при спаде в феврале) месячной динамики оборота розничной торговли (с исключением сезонности). После падения в августе – сентябре 2010 г. рост потребления восстановился. Потребительский спрос поддерживался также

восстановлением кредитования физических лиц. С начала 2010 г., по данным Банка России, кредиты, предоставленные физическим лицам, увеличились на 11,9% (рис. 5).

Реальные располагаемые доходы населения в 2010 г. выросли на 4,3%. Динамика реальных доходов населения с исключением сезонности после снижения во II и III кварталах в IV квартале вновь перешла в область положительных значений.

Прирост реальной заработной платы в 2010 г. составил 4,2%. Это произошло в основном за счет финансового сектора и добывающих производств, в бюджетной сфере она стагнирует.

С исключением сезонного и календарного факторов, ежемесячное увеличение реальной заработной платы наблюдалось с середины 2009 г., за исключением незначительного снижения в августе и декабре 2010 г. (рис. 6).



Рис. 5. Динамика реальных доходов населения и оборота розничной торговли (с исключением сезонности), % (2008 г. – 100%)

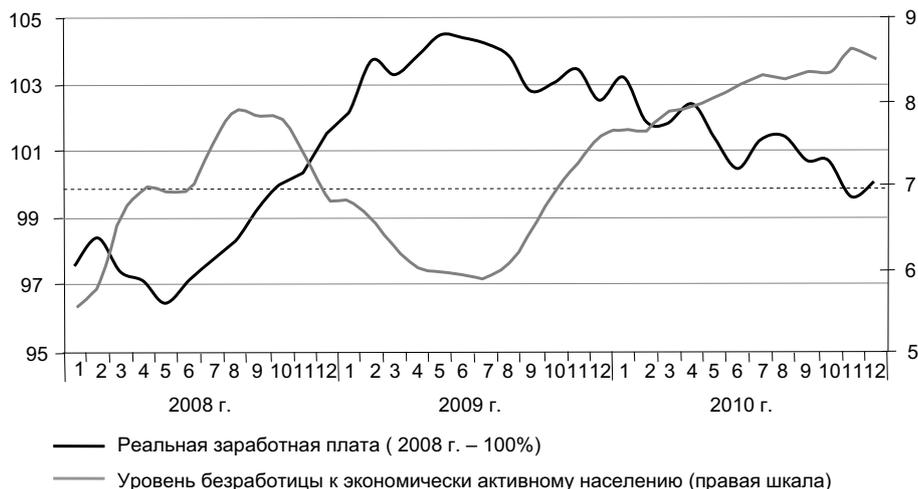


Рис. 6. Динамика реальной заработной платы и уровня безработицы (с исключением сезонности), %

Рост экономики позволил улучшить ситуацию на рынке труда. В 2010 г. безработица сократилась до 7,5% экономически активного населения против 8,4% в 2009 г. Этому способствовало также принятие Правительством Российской Федерации дополнительных мер по реализации мероприятий, направленных на снижение напряженности на рынке труда во всех субъектах РФ.

Принятие антикризисных мер в конце 2008 г. и в 2009 г. привело к восстановлению доверия к банкам у населения. В результате в целом за 2010 г. доля сбережений во вкладах и ценных бумагах в структуре использования доходов составила 7,7% (в 2009 г. этот показатель составлял 4,5%, а в 2008 г. – 0%).

В 2010 г. экспорт товаров, по оценке, вырос по сравнению с 2009 г. на 31,2% и составил 398,0 млрд долл., в том числе в страны дальнего зарубежья – на 31,7% (336,2 млрд долл.), в страны СНГ – на 28,5% (61,8 млрд долл.).

Доля стран дальнего зарубежья в общем объеме экспорта России увеличилась на 0,4 процентных пункта, стран СНГ – соответственно снизилась (рис. 7).

Увеличение стоимости экспорта в 2010 г. по сравнению с 2009 г. связано в основном с ростом цен на основные товары российского экспорта и, прежде всего, на энерго-ресурсы – сырую нефть, нефтепродукты и природный газ. В 2010 г. цена на нефть марки Urals составила 78,2 долл. за барр. и выросла по сравнению с 2009 г. на 28,1% при сохранении физических объемов экспорта нефти (рис. 8). По итогам одиннадцати месяцев экспортные контрактные цены на природный газ были на 8,5% выше, чем в 2009 г., а физические объемы экспорта природного газа выросли на 6,1%.

В 2010 г. цены на алюминий, медь и никель выросли по сравнению с предыдущим годом на 30,5, 46,3 и 48,8%, соответственно, цены на сталь увеличились на 18% (рис. 9).

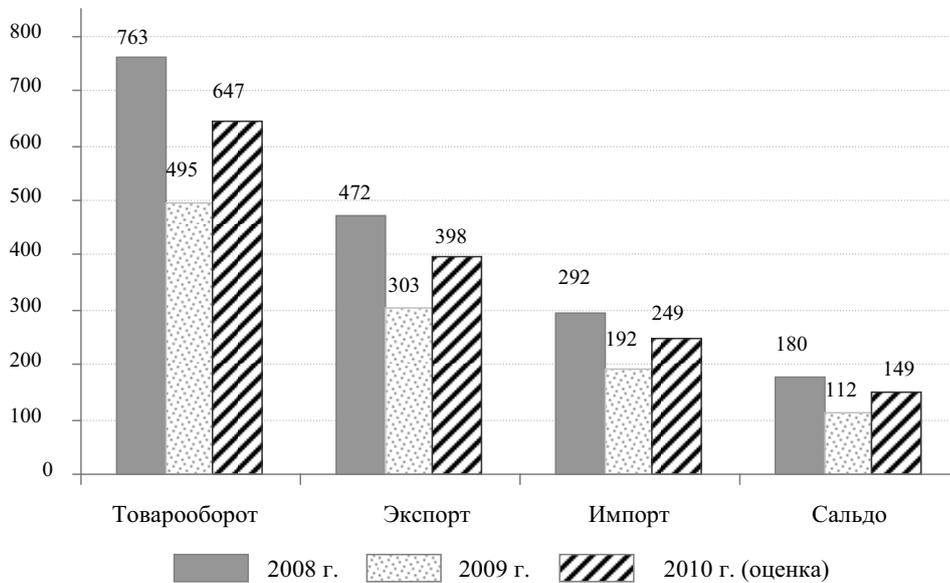


Рис. 7. Внешняя торговля Российской Федерации в 2008 – 2010 гг., млрд долл. (по методологии платежного баланса)

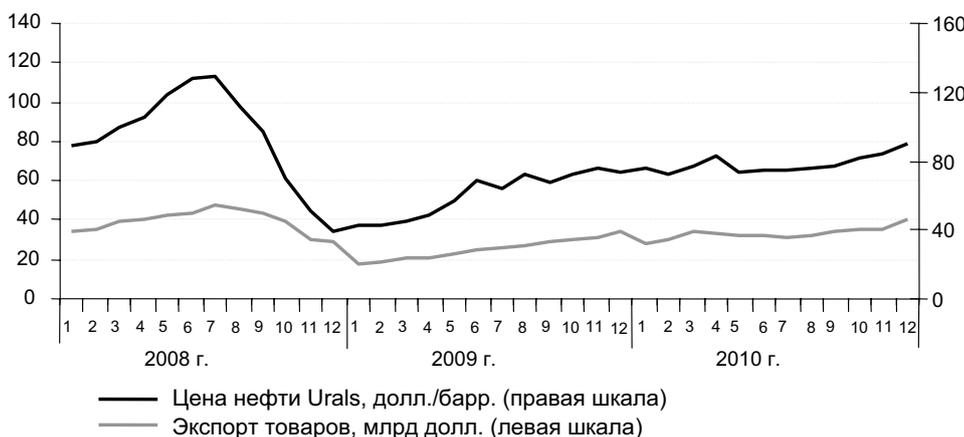


Рис. 8. Динамика экспорта товаров и мировых цен на нефть Urals

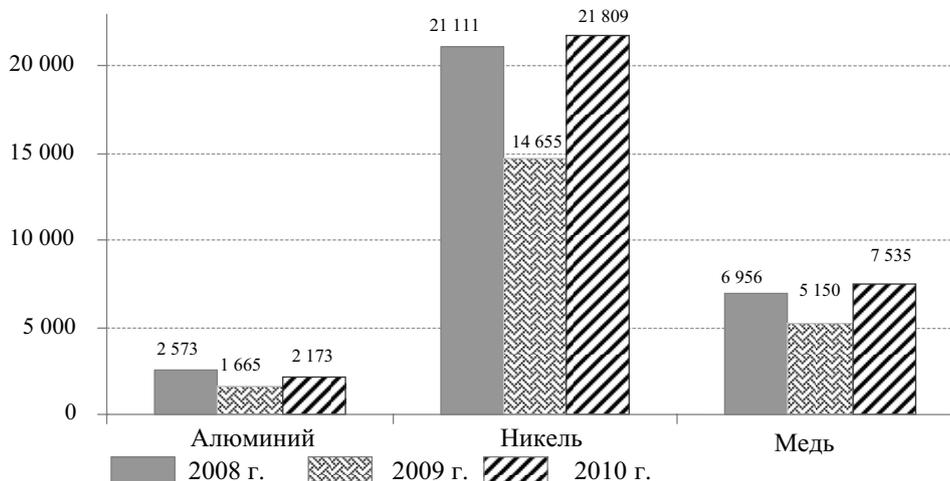


Рис. 9. Динамика мировых цен на медь, никель и алюминий за 2008–2010 гг., долл. /т

Высокими темпами наращивался вывоз драгоценных камней и металлов и изделий из них, цветных металлов, включая изделия из них, продукции химической промышленности, минеральных продуктов. В то же время экспорт продовольственных товаров и сырья для их производства сократился, в том числе в результате принятия мер по обеспечению продовольственной безопасности страны.

Импорт товаров в 2010г., по оценке, вырос по сравнению с 2009г. на 29,7% и составил 248,8 млрд долл., в том числе из стран дальнего зарубежья – на 27,3% (213,5 млрд долл.), из стран СНГ – на 46,8% (35,3 млрд долл.). Увеличение импорта связано с последовательным восстановлением физических объемов ввоза при умеренном росте контрактных цен.

Опережающие темпы роста отмечались по импорту непродовольственных потребительских товаров, металлов и продукции машиностроения. Доля последней выросла за одиннадцать месяцев до 39,5%, при том, что традиционно поддерживавший динамику этой товарной позиции ввоз легковых автомобилей в 2010г. оставался в приросте.

Положительное сальдо торгового баланса в 2010г. составило 149,2 млрд долл., что на 37,6 млрд долл. выше, чем в 2009г.

По расчетам Минэкономразвития России, за 2010 г. (из расчета декабрь 2010 г. к декабрю 2009 г.) укрепление рубля в реальном выражении (с учетом внешней и внутренней инфляции) составило к доллару 4 %, к евро – 14,4 %, к фунту стерлингов – 6 %, ослабление к швейцарскому франку – 0,5 %, к японской иене – 1,7 %, к канадскому доллару – 1,5 %.

Укрепление номинального эффективного курса рубля составило 1,9 %, реального эффективного курса оценивается в 7,1 %.

По итогам 2010 г. зафиксирован чистый вывоз частного капитала в размере 38,3 млрд долл. против 56,9 млрд долл. в 2009 г. Снижение объемов нетто-оттока капитала частного сектора при опережающем росте экспорта по сравнению с импортом, укрепившем положительное сальдо счета текущих операций платежного баланса, обусловило увеличение международных резервов на 39,9 млрд долл., или на 9,1 %, до 479,4 млрд долл. по состоянию на 1 января 2011 г. (на 1 января 2010 г. – 439,45 млрд долл.). При этом в течение года операции Банка России на внутреннем валютном рынке носили разнонаправленный характер.

В целом за счет объемной нетто-покупки иностранной валюты в январе – первой половине сентября 2010 г. общий итог валютных интервенций был положительным (объем нетто-покупки иностранной валюты Банком России за прошедший год составил 34,1 млрд долл., при этом объем нетто-продажи иностранной валюты Банком России в октябре – декабре составил 10,4 млрд долл.). В результате за счет операций, отраженных в платежном балансе, международные резервы выросли на 36,8 млрд долл., а курсовая переоценка и прочие изменения увеличили их еще на 3,2 млрд долл.

В структуре международных резервов доля монетарного золота выросла до 7,5 % в результате его приобретения органами денежно-кредитного регулирования на внутреннем рынке и положительной переоценки. Объем золота в резервах возрос с 649 т по состоянию на 1 января 2010 г. до 788,6 т – на 1 января 2011 г. Валютная составляющая соответственно уменьшилась до 92,5 %.

Уровень международных резервов в условиях 2010 г. был достаточным для покрытия российского импорта товаров и услуг в течение 18 мес. (в 2009 г. аналогичный показатель равнялся 21 мес.).

За 2010 г. увеличение денежной массы в национальном определении (денежного агрегата М2) составило 28,5 против 16,3 % годом ранее (соответствующие показатели в реальном выражении составили 18,1 и 6,9 % соответственно).

При этом, если объем наличных денег в обращении вне банковской системы (денежный агрегат М0) возрос за 2010 г. на 25,4 %, то депозиты в национальной валюте – на 29,6 % (депозиты населения возросли на 43,6 %, депозиты нефинансовых организаций – на 16,6 %). Таким образом, прирост объема денежной массы сопровождался изменениями в структуре денежного агрегата М2. В результате удельный вес наличных денег в обращении (денежного агрегата М0) в составе денежного агрегата М2 за 2010 г. уменьшился на 0,6 процентного пункта и на 1 января 2011 г. составил 25,1 против 25,7 % на 1 января годом ранее.

Депозиты в инвалюте (в рублевом эквиваленте) за 2010 г. сократились на 1,8 %, а их доля в составе денежного агрегата М2Х (широкой денежной массы) снизилась с 19,7 % по состоянию на 1 января 2010 г. до 15,8 % – на 1 января текущего года. Увеличение денежного агрегата М2Х за 2010 г. оценивается в размере 22,5 % против 16,2 % годом ранее.

Объем денежной базы в широком определении, характеризующей денежное предложение со стороны органов денежно-кредитного регулирования, в целом за прошедший год увеличился на 26,6 % (против прироста на 15,9 % за 2009 г.) и составил по состоянию на 1 января текущего года 8 190,3 млрд руб. (табл. 3).

В 2010 г. потребительская инфляция (рис. 10) составила 8,8 %, так же как и годом ранее. В отличие от 2009 г., когда со второго полугодия потребительские цены быстро замедлялись вследствие падения потребительского спроса, низких мировых цен на продовольствие, во втором полугодии 2010 г. инфляция вновь усилилась после прохождения в июле 2010 г. своего минимального значения (5,5 % за годовой период) с начала либерализации цен в 1991 г. С августа по декабрь 2010 г. потребительские цены выросли на 3,8 % (в августе – декабре 2009 г. инфляция составила всего 0,7 %), при этом рост цен постепенно набирал темп – в декабре цены выросли на 1,1 %.

На ускорении инфляции в августе – декабре 2010 г. (рис. 11) прежде всего сказались засуха и неурожай, которые повлекли за собой рост цен на сельскохозяйственные товары и продовольствие, как на мировых рынках, так и на внутреннем рынке.

В наибольшей мере удорожание сельскохозяйственного сырья сказалось на продовольственном рынке – с августа по декабрь 2010 г. продовольственные товары подорожали на 6,8 % (годом ранее цены снизились на 1,4 %). В конце года рост цен на

Таблица 3

Состояние денежно-кредитной сферы и курсы рубля в 2009–2010 гг.

Показатель	2009	2010				
		I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал	За год
Денежная масса (агрегат M2), млрд руб. (на конец периода)	15 697,7	15 996,5	17 190,3	17 909,2	20 173,4	20 173,4
Изменение денежной массы (агрегат M2) за период, %	16,3	1,9	7,5	4,2	12,6	28,5
Изменение денежной массы (агрегат M2) за период в реальном выражении, %	6,9	-1,3	6,2	2,3	10	18,1
Денежная база (в широком определении), млрд руб. (на конец периода)	6 467,3	6 363,9	7 195,0	7 126	8 190,3	8 190,3
Изменение денежной базы (в широком определении), за период, %	15,9	-1,6	13,1	-1	14,9	26,6
Курс рубля к доллару (средний за период), руб. /долл.	31,75	29,9	30,24	30,62	30,71	30,37
Индекс реального укрепления рубля к доллару (за период) (с учетом инфляции в США) *	99,6	103,8	95,8	102,6	102,1	104
Курс рубля к евро (средний за период), руб. /евро	44,14	41,41	38,56	39,47	41,77	40,3
Индекс реального укрепления рубля к евро (за период) (с учетом инфляции в Еврозоне) *	93,5	112,2	105,9	96,6	99,6	114,4
Индекс реального эффективного курса рубля (за период) *	96,1	107,4	102,1	97,4	100,3	107,1
Международные резервные активы (изменение за период), млрд долл.	13,169	7,992	13,759	28,898	-10,72	39,929
Индекс потребительских цен (на конец периода, % к концу предыдущего периода)	108,8	103,2	101,2	101,8	102,4	108,8
Базовая инфляция (на конец периода к концу предыдущего периода)	108,3	101,5	100,5	102,2	102,2	106,6
Цены на нефть Urals (мировые), долл. /барр.	61,1	75,13	76,71	75,75	85,14	78,21

* Оценка Минэкономразвития России.

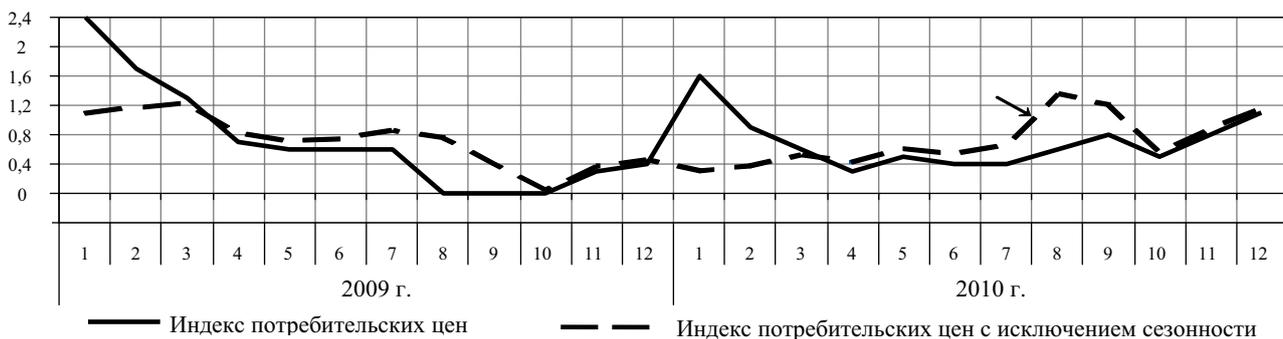


Рис. 10. Потребительская инфляция в 2009–2010 гг., % к предыдущему месяцу



Рис. 11. Инфляция и рост цен на продовольствие в 2009–2010 гг., % к соответствующему месяцу предыдущего года

сырье стал сказываться на удорожании текстиля, изделий из меха и кожи, хотя оно было не столь масштабным, в связи с высокими спросовыми ограничениями населения.

В России потеря урожая 2010 г. почти на треть прежде всего привела к удорожанию продукции растениеводства – на 38,3%, что выше, чем было в 2007 г. (37,2%), когда в мире наблюдался рост цен на продовольствие. Цены на зерно и продовольствие на мировых рынках, на которые ориентируются внутренние цены, резко выросли в 2010 г. Так, пшеница на мировых рынках подорожала в 1,5 раза, ячмень – в 2,7 раза. Внутренние цены на зерно, несмотря на эмбарго, также резко выросли. Например, цена приобретения пшеницы в ноябре 2010 г. была в 1,7 раза выше, чем в декабре 2009 г.

Более всего рост цен на сырье сказался на подорожании социально значимых товаров (к ним относятся хлеб, молоко и молочная продукция, сахар, растительное и сливочное масло, сыр, мясо и птица, яйца, крупы) – прирост цен за годовой период составил в среднем 13,6 против 3,4% годом ранее. Особенно резко подорожали крупы, подсолнечное масло, сахар – от 22,5 до 59% за годовой период. Цены на картофель и овощи выросли в 2,0 и 1,7 раза соответственно. На белковые товары рост цен был несколько меньше, однако из-за дефицита и удорожания импорта в связи с ростом цен на мировых рынках значительно подорожали молоко и молочная продукция, сливочное масло, сыр – на 16–22,5%. На хлеб рост цен был ниже в связи с ужесточением контроля за ценами на местах. На мясную продукцию рост цен невысокий в связи с возросшим забоем скота в конце года из-за удорожания кормов и увеличения насыщенности рынка, в том числе за счет более дешевого импорта (птица).

Рост цен на остальные товары (за исключением алкогольных напитков) был ниже, чем годом ранее (10,1%) в связи с сохраняющимися высокими спросовыми ограничениями. Однако в целом за 2010 г. на продовольственные товары прирост цен (12,9%) оказался вдвое выше, чем годом ранее (6,1%).

В остальных сегментах потребительского рынка (непродовольственные товары и платные услуги) в целом за 2010 г. рост цен ниже прошлогодних значений в связи с сохраняющимися высокими спросовыми ограничениями с середины 2009 г., а также высокой конкуренцией выросших объемов импорта. На непродовольственные товары цены за год выросли в среднем всего на 5%, однако в IV квартале наблюдалось усиление роста цен на ряд

товаров, прежде всего связанное с удорожанием сырья.

Услуги, оказываемые населению, подорожали за 2010 г. на 8,1%, что впервые ниже общего уровня потребительской инфляции (11,6% в 2009 г.). Более низкий рост цен и тарифов наблюдался во всех сегментах: регулируемые тарифы на услуги увеличились на 13% (18%) в связи с принятыми мерами по сдерживанию их роста, прежде всего за счет ограничения роста тарифов естественных монополий. Рост цен на рыночные услуги продолжал замедляться в связи с ограничениями платежеспособного спроса – прирост на 4,9% после 7,7% в 2009 г. (в 2008 г. – прирост на 16,5%).

В промышленном производстве (С + D + E) за год цены выросли значительно – на 16,7%, чем в 2009 г. (13,8%). На торгуемые на внешних рынках товары в среднем прирост составил 23,1% (45%) в связи с ростом биржевых цен на нефть, отдельные цветные и черные металлы на протяжении 2010 г. В конце года также активировался рост цен на минеральные удобрения, целлюлозу и бумагу на мировых и внутренних рынках.

На неторгуемые товары (с исключением электроэнергетики) за 2010 г. цены выросли на 12% (годом ранее – на 1,1%) в связи с удорожанием сельскохозяйственного сырья и ростом спроса в результате реализации антикризисных мер Правительства Российской Федерации по поддержке отечественных производителей. Высокий рост цен отмечен в пищевом (14,7%), текстильном производстве (18,2%). В машиностроении (DK + DL + DM) цены выросли в среднем на 9,5%, после того как в 2009 г. прирост цен составил всего 1,6% из-за значительного падения спроса.

В связи с реализацией программы по поддержке автомобилестроения заметно выросли цены в транспортном машиностроении (11,9%), а также на комплектующие – резиновые шины, покрышки и камеры (26,3%) и др. На стройматериалы, вследствие повышения инвестиционной активности, с июня по декабрь 2010 г. рост цен составил 4,6%, после того как с июня 2008 г. по май 2010 г. цены упали на 16,2%.

На электроэнергию за январь – декабрь 2010 г. цены и тарифы повысились в среднем на 20,1% (год назад – на 16,8%), на что повлияло расширение масштабов либерализации и высокий рост свободных цен (20,3%) в связи с ростом потребления, в том числе из-за аномальной жары в летний период. В среднем за 2010 г. к предыдущему году рост цен и тарифов составил 17,4% (19,3%).

Реализация антикризисных мер

Основными комплексными документами, определяющими антикризисные мероприятия Правительства Российской Федерации в 2010 г., являлись:

- Основные направления антикризисных действий Правительства Российской Федерации на 2010 год (одобрены на заседании Правительства Российской Федерации 30.12.2009, протокол № 42);
- План по реализации основных направлений антикризисных действий и политики модернизации российской экономики Правительства Российской Федерации на 2010 год (утвержден Председателем Правительства Российской Федерации 02.03.2010 г. № 972п-П13).

Приоритетными направлениями реализации Программы антикризисных мер Правительства Российской Федерации на 2010 год были определены:

- поддержка социальной стабильности и обеспечение полноценной социальной защиты населения;
- поддержка оживления экономики, обеспечение устойчивости наметившихся положительных тенденций;
- активизация модернизационной повестки дня: реализация первоочередных мер по решению проблем российской экономики, обусловивших скорость и глубину спада (слабость национальной финансовой системы, недоверсифицированность экономики и экспорта, неконкурентоспособность значительной части перерабатывающих производств), совершенствование институциональной среды, выстраивание новой модели регулирования, в том числе на финансовых рынках, наращивание инвестиций в человеческий капитал.

В качестве основных направлений поддержки социальной стабильности и обеспечения полноценной социальной защиты населения и поддержки оживления экономики определены:

- снижение напряженности на рынке труда;
- расширение кредитования предприятий;
- реструктуризация задолженности реального сектора;
- поддержка внутреннего спроса;
- развитие малого и среднего бизнеса;
- реструктуризация экономики моногородов.

В части основных модернизационных мер определены меры по диверсификации экономики,

поддержке внутреннего спроса, созданию новых современных производств, стимулированию инновационной активности в экономике, развитию ключевых высокотехнологичных и инфраструктурных отраслей экономики, формированию длинных денег в экономике, модернизации финансовой системы, развитию человеческого капитала.

Отдельной модернизационной задачей является реструктуризация государственного сектора экономики, активизация приватизации, а также реформа бюджетной сети.

В 2010 г. откорректированы подходы к основным направлениям макроэкономической политики. От демпфирования последствий кризиса, расширения объема предоставляемой ликвидности, масштабного бюджетного стимулирования экономики осуществляется постепенный переход к посткризисной политике формирования стабильных макроэкономических условий для долгосрочного экономического развития.

В Федеральном законе от 02.12.2009 № 308-ФЗ «О федеральном бюджете на 2010 год и на плановый период 2011 и 2012 годов» предусмотрены бюджетные ассигнования на реализацию мер по поддержке финансового рынка, отраслей экономики, рынка труда, банковской системы, социальному обеспечению населения и других мер социальной политики, а также на реализацию проектов, одобренных комиссией при Президенте Российской Федерации по модернизации и технологическому развитию экономики России.

Социальная поддержка населения

В целях повышения социальной защиты и повышения благосостояния населения Правительством Российской Федерации приняты следующие решения:

- существенно повышен уровень пенсионного обеспечения: по состоянию на 01.10.2010 средний размер трудовой пенсии по старости составил 8 177 руб., что на 23,3 % выше, чем на 31.12.2009;
- проиндексированы государственные пособия и социальные выплаты;
- продолжены зарекомендовавшие свою эффективность меры по использованию средств материнского капитала (12 тыс. руб. единовременной выплаты на текущие нужды). По состоянию на 01.12.2010 1,4 млн заявлений, перечислены средства 975 646 получателям на сумму 11,67 млрд руб.;

- продолжено выделение средств на погашение ипотечных кредитов. По данным на 01.12.2010 принято 219 тыс. заявлений на сумму 69,67 млрд руб., направлены средства в кредитные организации по 178 738 заявлениям на сумму 56,16 млрд руб.;
- продолжена работа по социальной поддержке ветеранов ВОВ: улучшили жилищные условия 104,1 тыс. ветеранов, вставших на учет после 1 марта 2005 г. Помощь будет оказана еще примерно 150 тыс. чел.

В части совершенствования системы здравоохранения и укрепления государственных гарантий населения по получению бесплатной медицинской помощи важным шагом было принятие Федерального закона от 29.11.2010 № 326-ФЗ «Об обязательном медицинском страховании в Российской Федерации».

Кроме того, была решена важная задача повышения доступности для граждан жизненно необходимых и важнейших лекарственных средств. В апреле 2010 г. введен механизм обязательной регистрации цен на лекарственные препараты, включенные в перечень жизненно необходимых и важнейших лекарственных препаратов, а также уточнен порядок установления оптовых и розничных надбавок, в том числе исключена возможность большого числа посредников в оптовом звене.

Это позволило серьезно улучшить ситуацию с обеспеченностью населения лекарственными средствами. По данным мониторинга Минздравсоцразвития России, к ноябрю 2010 г. снижение цен в среднем по России в амбулаторном сегменте фармацевтического рынка составило 2,71 %, в госпитальном сегменте – 2,54 %.

Эффективной антикризисной мерой в целях поддержки спроса на жилищное строительство является работа агентства по ипотечному жилищному кредитованию.

На 1 декабря 2010 г. по 8,2 тыс. обращениям заемщиков принято положительное решение о реструктуризации ипотечных кредитов, и они получили необходимую поддержку, сохранив единственное для проживания жилье, причем ровно половина (4 171 заемщик) уже восстановила платежеспособность.

Наибольшую эффективность борьбы с безработицей показали региональные программы поддержки занятости населения.

На их реализацию в 2010 г. в федеральном бюджете предусмотрено 39,5 млрд руб.

В рамках реализации программ предусмотрено проведение общественных и временных работ,

опережающее профессиональное обучение, организация стажировок, трудоустройство инвалидов, организация переезда в другую местность, поддержка частного предпринимательства.

По данным Роструда, в январе – ноябре 2010 г. фактически приступили к участию в мероприятиях 1 848,6 тыс. чел. (121 % от численности участников, запланированной в региональных программах).

По состоянию на 1 декабря 2010 г. (по данным мониторинга Минздравсоцразвития России) численность безработных граждан, состоящих на регистрационном учете в органах службы занятости субъектов Российской Федерации, снизилась на 611,5 тыс. чел. (28,5 %) по сравнению с началом 2010 г.

Уровень безработицы в октябре 2010 г. составил 6,8 %. С исключением сезонности уровень безработицы составил, как и в сентябре, 7,3 %.

Как благодаря улучшению на рынке труда, так и за счет повышения уровня пенсий были обеспечены рост реальных доходов населения, снижение безработицы, несмотря на более чем двухгодичный кризис.

Поддержка промышленного производства

Поддержка реального сектора экономики сконцентрирована на следующих инструментах:

- субсидируются процентные ставки по кредитам, полученным в российских кредитных организациях;
- осуществляются взносы в уставные капиталы предприятий гражданских отраслей промышленности и оборонно-промышленного комплекса. Так, увеличены уставные капиталы «Объединенной судостроительной корпорации» (1,6 млрд руб.), «Объединенной промышленной корпорации «Оборонпром» (2,477 млрд руб.), «Научно-производственной корпорации «Уралвагонзавод» (10 млрд руб.);
- оказывается поддержка системообразующим предприятиям и организациям оборонно-промышленного комплекса.

Реализованные меры по стимулированию спроса на продукцию автомобилестроения, включая проведение программы утилизации, субсидирование процентных ставок, закупку федеральными и региональными органами государственной власти автомобилей, компенсацию ОАО «РЖД» затрат на перевозку в Дальневосточный федеральный округ легковых автомобилей и др., позволили увеличить производство легковых автомобилей в 2010 г. в два раза.

Результатом реализуемых мер стал опережающий рост объемов производства в машиностроении и в целом — реального сектора экономики.

Реализация мер государственной поддержки авиастроения в 2010 г. была направлена, в первую очередь, на финансово-экономическое оздоровление предприятий отрасли путем увеличения уставного капитала ОАО «Объединенная авиастроительная корпорация» и ОАО «ОПК «Оборонпром».

Общий объем средств, направленных на увеличение уставного капитала предприятий данной сферы деятельности, в 2010 г. составил порядка 69,7 млрд руб. с учетом решений, принятых в конце 2009 г.

Эта мера позволила значительно улучшить финансово-экономическое положение предприятий авиастроения, снизив кредитную нагрузку на данные предприятия, что должно оказать благоприятное влияние на реализацию перспективных проектов в авиастроении.

Динамика производственной деятельности предприятий оборонно-промышленного комплекса (включая ракетно-космическое производство и судостроение) определяется в основном объемами закупок соответствующей продукции в рамках государственного оборонного заказа, а также выполнением ряда крупных гражданских заказов. Так, в рамках программы освоения Штокмановского газоконденсатного месторождения ОАО «Выборгский судостроительный завод» осуществляет строительство двух плавучих полупогружных буровых установок по заказу ООО «Газфлот» со сдачей в 2010 и 2011 гг.

Кроме поддержки спроса на продукцию, производимую предприятиями ОПК, в 2010 г. Правительством Российской Федерации проводилась работа по финансово-экономическому оздоровлению предприятий отрасли, в том числе в рамках реализации постановления Правительства Российской Федерации от 31.03.2010 № 202 «О мерах государственной поддержки организаций оборонно-промышленного комплекса в 2010 году». Предоставлялись субсидии организациям оборонно-промышленного комплекса, являющимся головными исполнителями (исполнителями) государственного оборонного заказа и включенным в сводный реестр организаций оборонно-промышленного комплекса, на возмещение части затрат на уплату процентов по кредитам, полученным в 2008—2010 гг. в российских кредитных организациях и государственной корпорации «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)». Делалось это путем предоставления

субсидий на уплату процентов по кредитам, полученным на осуществление основной деятельности, а также на погашение кредитов и облигационных займов организаций, привлеченных ими ранее к осуществлению основной деятельности.

В целях интенсификации процессов технологической модернизации предприятий лесопромышленного комплекса Правительством РФ реализуются мероприятия, направленные на стимулирование обновления производственных фондов компаний отрасли. Так, внедрен механизм субсидирования процентных ставок по кредитам, полученным предприятиями лесопромышленного комплекса на цели:

- создания межсезонных запасов;
- экспорта лесопромышленной продукции с высокой степенью обработки;
- технического перевооружения и модернизации производства.

Поддержка транспортного комплекса

В 2010 г. показатели деятельности транспортного комплекса уверенно восстанавливались, а по некоторым сегментам даже превысили значения докризисного периода. Были сохранены меры государственной поддержки сектора, введенные в 2009 г., в том числе субсидирование авиаперевозок пассажиров с Дальнего Востока в европейскую часть страны и в обратном направлении; субсидирование перевозок железнодорожным транспортом учащихся (студентов, школьников); компенсация авиакомпаниям затрат на перевозку пассажиров, заключивших договор перевозки с авиакомпанией, которая не в состоянии выполнить свои обязательства.

Для поддержки российского автомобилестроения и загрузки провозных мощностей железнодорожного транспорта в 2010 г. осуществлялось субсидирование перевозок ОАО «Российские железные дороги» новых автомобилей, произведенных на территории Российской Федерации, в Дальневосточный федеральный округ и новых автомобилей, произведенных в Дальневосточном федеральном округе, на территорию Российской Федерации.

В 2010 г. перевезено в Дальневосточный федеральный округ 7 515 автомобилей, объем выделенных субсидий составил 616,1 млн руб., из Дальневосточного федерального округа — 9 971 легковой автомобиль, объем субсидий — 733,1 млн руб.

Наиболее эффективной и социально значимой мерой поддержки оказалось субсидирование за

счет средств федерального бюджета авиаперевозок пассажиров с Дальнего Востока в европейскую часть страны и в обратном направлении, а также маршруты, связывающие города Дальневосточного федерального округа. В рамках субсидирования продано 325,509 тыс. билетов (вдвое больше, чем в 2009 г.) на общую сумму 2,48 млрд руб. Объем перевозок на субсидируемых маршрутах в 2010 г. вырос на 19,9 %, что также стимулировало развитие внутрирегиональных авиаперевозок, в том числе в Республике Саха (Якутия) на 28 %, в Дальневосточном регионе – на 11,5 %.

Поддержка сельского хозяйства

Основным фактором, определившим динамику развития сельского хозяйства в 2010 г., стала аномальная засуха в 43 регионах страны.

Гибель сельскохозяйственных культур произошла на площади более 13 млн га, что составляет 30 % от площади посевов зерновых культур в Российской Федерации. От засухи пострадали 25 тыс. хозяйств, в основном в Приволжском и Центральном федеральных округах. Подтвержденный прямой ущерб превысил 41,7 млрд руб.

Учитывая масштабы стихии, Правительством Российской Федерации был принят целый комплекс дополнительных мер помощи аграрному сектору.

Для обеспечения финансовой устойчивости сельскохозяйственных товаропроизводителей:

- субъектам предоставлена возможность получить из федерального бюджета кредиты в объеме 25 млрд руб., которые направляются непосредственно сельхозпредприятиям на закупку кормов, семян, удобрений и горюче-смазочных материалов;
- на покрытие прямого ущерба от засухи регионам выделены прямые дотации в размере 10 млрд руб.;
- принято решение о субсидировании пролонгированных на срок до трех лет инвестиционных и краткосрочных кредитов;
- сельскохозяйственным товаропроизводителям пролонгируются лизинговые платежи;
- установлен льготный железнодорожный тариф на перевозку зерна в пострадавшие регионы с юга страны и из Сибири (для юга установлен коэффициент 0,5, для Сибири – 0,3);
- в рамках поддержки системообразующих предприятий государственные гарантии на сумму 23,7 млрд руб. получили девять организаций агропромышленного комплекса;

– введено эмбарго на экспорт зерновых до 1 июля 2011 г.

Собранный урожай – 60,9 млн т в весе после доработки вместе с имеющимися ресурсами зерновых позволит полностью обеспечить все внутренние потребности и сформировать переходящие запасы на следующий год.

В 2010 г. получен рекордный урожай риса и сои – 1,1 и более 1,2 млн т соответственно.

Приоритетными направлениями господдержки сельского хозяйства в рамках реализации Государственной программы развития сельского хозяйства и регулирования рынков сельскохозяйственной продукции сырья и продовольствия на 2008–2012 годы являются субсидии на возмещение части затрат на уплату процентов по кредитам, включая инвестиционные кредиты, стимулирующие технологическую модернизацию, и ввод новых производственных объектов в сельском хозяйстве, а также поддержка племенного животноводства. Реализуемая поддержка стимулирует развитие животноводства.

Поддержка малого и среднего предпринимательства

Одной из самых важных задач, стоящих перед Правительством Российской Федерации, стала активизация работы в отношении малых и средних предприятий. Государственная финансовая поддержка субъектов малого и среднего предпринимательства в 2010 г. осуществлялась по следующим направлениям.

В 2010 г. общий объем бюджетных ассигнований, выделенных на государственную поддержку малого и среднего предпринимательства, составил 17,97 млрд руб., что сопоставимо с уровнем аналогичных расходов федерального бюджета в 2009 г. – 18,6 млрд руб.

В 2010 г. государственная программа поддержки предпринимательства включила в себя широкий спектр направлений и механизмов поддержки. Основной акцент в программе сделан на поддержку инновационных малых компаний и поддержку компаний, осуществляющих модернизацию производства, при этом сохранены наиболее востребованные направления: грантовая поддержка, содействие микрофинансированию, обучающие программы.

Ожидаемые результаты – повышение показателей вновь созданных и сохраненных рабочих мест (в 2009 г. по программе создано 100 000 новых

рабочих мест, сохранено 300 000 рабочих мест) с одновременным изменением отраслевой структуры: каждое пятое поддержанное предприятие будет инновационным.

Другое важное направление поддержки малого и среднего предпринимательства – это программа кредитования через Внешэкономбанк.

С начала реализации программ поддержки малых и средних предприятий в ней участвовали 292 партнера из числа банков и организаций инфраструктуры. Поддержка малых и средних предприятий оказывается практически во всех регионах Российской Федерации (в 82 субъектах РФ). За весь период реализации этих программ было заключено 21 437 договоров с субъектами малых и средних предприятий, оказана поддержка на сумму более 79 млрд руб.

Поддержка моногородов

Финансовый кризис резко активизировал работу Правительства Российской Федерации по реструктуризации экономики моногородов.

В Российской Федерации насчитывается 335 монопрофильных населенных пунктов. Из них 27 моногородов были включены Правительством Российской Федерации в перечень приоритетных, еще 10 вошли в дополнительный перечень.

В федеральном бюджете на 2010 г. в рамках реализации антикризисной программы Правительства Российской Федерации на государственную поддержку мер по модернизации моногородов было предусмотрено в общей сумме 27 млрд руб.

Были выделены средства государственной поддержки в форме дотации на поддержку мер по обеспечению сбалансированности бюджетов субъектов Российской Федерации: соответственно бюджету Самарской области (г. Тольятти) – в размере 600 млн руб.; бюджету Вологодской области (г. Сокол) – в размере 642,1 млн руб.; бюджету Свердловской области (г. Нижний Тагил) – в размере 281,1 млн руб.

Кроме того, одобрено направление средств государственной поддержки для 23 моногородов в размере 8,4 млрд руб.

Финансовое оздоровление

Об эффективности предпринимаемых мер по финансовому оздоровлению финансовой сферы свидетельствует восстановление ликвидности банков: все банки работают с клиентами в нормальном режиме, большинство возобновило кредитование юридических и физических лиц. Осуществляется возврат средств Банку России, предоставленных для финансирования мероприятий по финансовому оздоровлению.

Благодаря деятельности Агентства по страхованию вкладов было предотвращено банкротство 18 банков.

Кроме того, оперативной мерой поддержки финансовой системы служит снижение ставки рефинансирования Центрального банка РФ, которая в настоящее время установлена на уровне 7,75% после последовательного снижения с апреля 2009 г.

ИНФЛЯЦИЯ. ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА*

За январь – декабрь 2010 г. инфляция на *потребительском рынке* составила 8,8 %, так же как и годом ранее (рис. 1).

В первом полугодии 2010 г. инфляция сохранялась весьма умеренной – потребительские цены на товары и услуги выросли на 4,4 %. С исключением сезонных колебаний цен на плодоовощную продукцию и повышения регулируемых тарифов на услуги населению, инфляция сохранилась практически такой же низкой – 2,3 %, как и во II полугодии 2009 г. (2,4 %). Рост цен сдерживался высокими спросовыми ограничениями, установившимися с середины 2009 г. Сдерживающее влияние на цены оказывало падение мировых цен на зерно и многие виды продовольствия.

В июле 2010 г. было зафиксировано минимальное значение инфляции – 5,5 % в годовом выражении. С августа траектория инфляции с затухающей сменилась на растущую. Это явилось следствием роста мировых и вслед за ними – внутренних цен на зерно и продовольствие вследствие значительной потери урожая 2010 г. из-за неблагоприятных погодных явлений и возросшими в связи с этим инфляционными ожиданиями. В конце года продолжалось последовательное ускорение инфляции – в декабре 2010 г. рост цен повысился до 1,1 % против 0,8 % в ноябре.

Таким образом, к началу 2011 г. в экономике накопились значительные инфляционные риски, которые могут привести к вторичным эффектам. Рост цен на продукты может транслироваться на другие секторы потребительского рынка, как это было в период мирового продовольственного кризиса в конце 2007 – начале 2008 гг., учитывая, что в остальных сегментах потребительского рынка (непродовольственные товары и рыночные услуги) в 2010 г. рост цен сохранился низким.

В структуре инфляции и системе цен произошла существенная трансформация (рис. 2).

Рост цен на продовольственные товары в 2010 г. на 12,9 % внес в инфляцию 4,9 п. п. (55,7 % от сово-

купного индекса потребительских цен), тогда как годом ранее цены выросли на 6,1 % и внесли в инфляцию всего 2,3 п. п. (26,1 %). Рост цен на непродовольственные товары понизился до 5 % против 9,7 годом ранее, и его компонента сократилась до 1,8 п. п. (20,5 %) с 3,6 п. п. (40,9 %). Рост цен и тарифов на платные услуги на 8,1 % внес в инфляцию 2,1 п. п. (11,6 % и 2,9 п. п. соответственно).

Таким образом, очевидно, что основной вклад в усиление инфляции по итогам 2010 г. внес высокий рост цен на продовольственные товары, обусловленный повышением цен на отечественную сельхозпродукцию и продовольственный импорт во втором полугодии, тогда как в первом полугодии ежемесячный прирост цен значительно отставал от уровня 2009 г.

Значительным в 2010 г. было удорожание плодоовощной продукции – 45,6 % против снижения на 1,7 % в 2009 г. Из-за потери трети урожая картофеля по итогам года подорожал в два раза (после снижения цены на 16,4 % в 2009 г.); овощи – в 1,7 раза против 5,8 % год назад. Фрукты и цитрусовые подорожали менее – на 12,3 % (0,5 % год назад), что адекватно удорожанию импорта.

Продовольственные товары без учета цен на плодоовощную продукцию с января по декабрь 2010 г. подорожали на 9,4 % (в 2009 г. – на 6,9 %).

Засуха, в результате которой потеряно более трети урожая, повлекшая за собой высокий рост цен на сельхозтовары, наиболее значительно повлияла на рост цен социально значимых продовольственных товаров, особенно наиболее дешевых.

На крупы и бобовые цены за год выросли в 1,6 раза. Особенно следует выделить гречневую крупу, которая из-за скачка цен сельхозпроизводителей на гречиху (за август – декабрь 2010 г. – в 2,1 раза, а с начала года – в 2,6 раза), роста цен поставщиков и ажиотажного спроса подорожала в 2,9 раза по итогам года (–3,8 % год назад).

Масло подсолнечное подорожало за год почти в 1,3 раза (–19,8 % в 2009 г.). Рост цен на него связан с ростом цен на подсолнечник и подорожанием импорта (из стран СНГ). Средние цены на импорт масла в ноябре 2010 г. были на 15,3 % выше по отношению к аналогичному периоду 2009 г., подсолнечник за год подорожал в 1,7 раза.

* Публикуется по данным Минэкономразвития России об итогах социально-экономического развития Российской Федерации в 2010 г. URL: http://www.economy.gov.ru/minec/activity/sections/macro/monitoring/doc20110202_011.

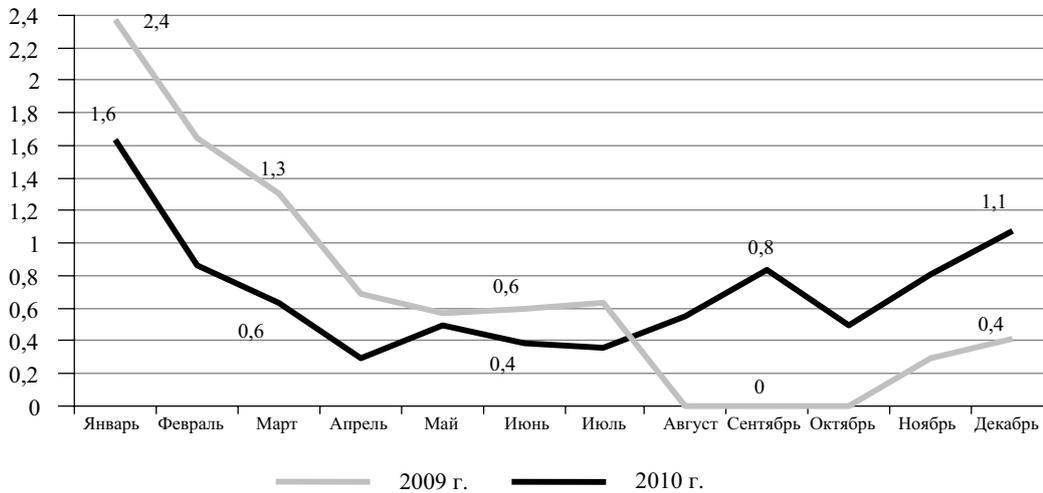
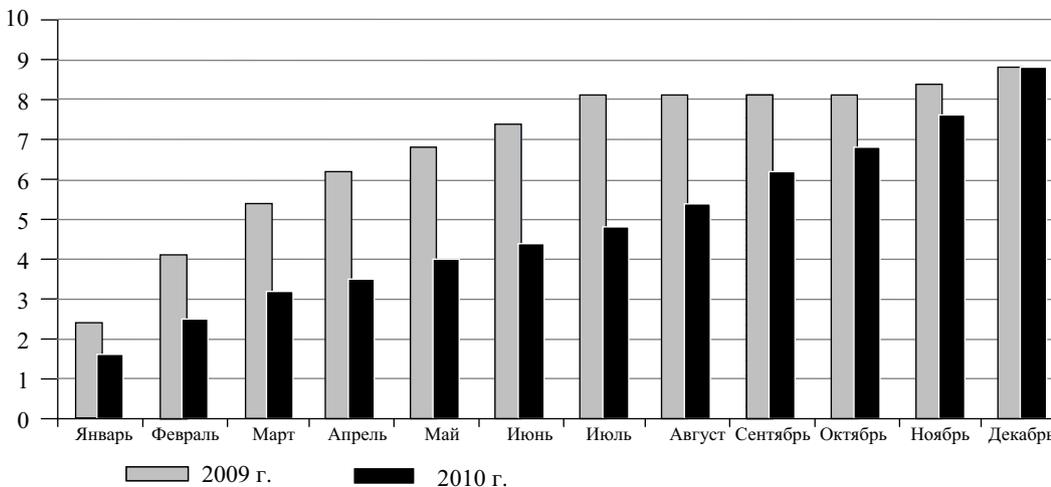


Рис. 1. Инфляция на потребительском рынке в 2009–2010 гг., %: а – к предыдущему месяцу; б – к декабрю предыдущего года



Существенно в 2010 г. подорожал **сахар** – на 22,5% (42,7% год назад), на что оказало влияние рост цен на мировых рынках, а также снижение урожая и ухудшение урожайности сахарной свеклы (цены сельхозпроизводителей сахарной свеклы выросли за год в 1,8 раза).

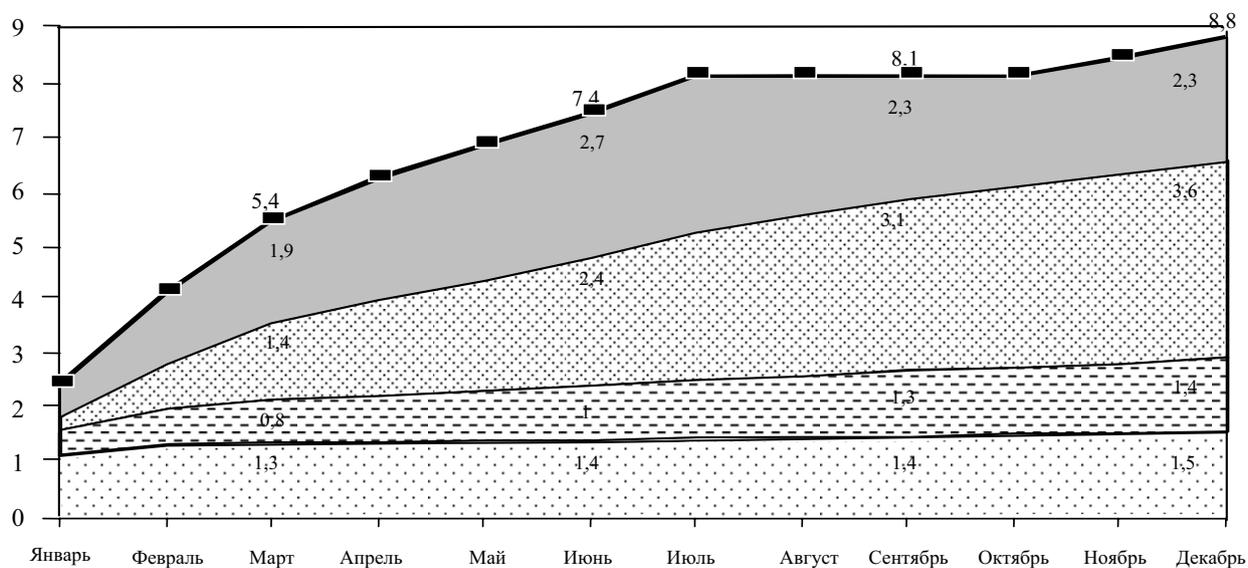
Хлеб и хлебобулочные изделия подорожали относительно умеренно – на 7,6% (год назад – 2,4%), несмотря на высокий рост цен на сырье – цены промышленных производителей муки выросли на 41,7% (–19,6%), сдерживаемые местными администрациями. Макаaronные изделия подорожали в 2010 г. на 4,7% (год назад – 1,6%).

Молоко и молочная продукция, а также товары из молока дорожали ускоренными темпами: с августа по декабрь прирост на 12,4%, а в целом за год – 16,7% (2,3% год назад), творог жирный подорожал на 16,9% (2,4%); сыр – на 19,9% (0,9%) соответственно. Рост цен на молочные товары обусловлен ростом цен промышленных переработчиков

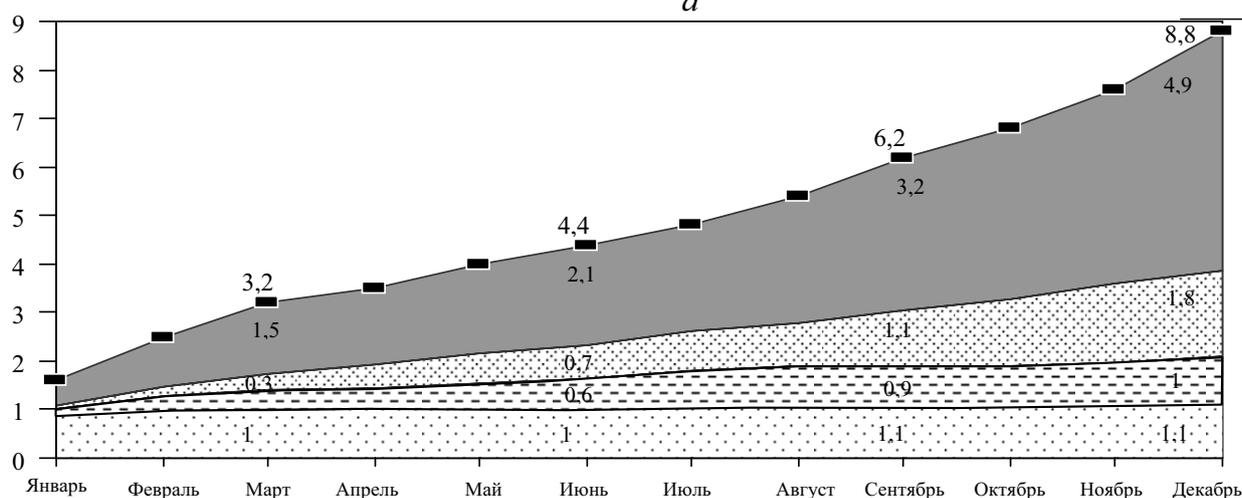
молочных продуктов. Цены за август – декабрь выросли на 15,8% в связи с удорожанием сырья (сырое молоко у отечественных сельхозпроизводителей подорожало за август – декабрь на 27,9%, а импортное сухое и обезжиренное молоко – на 11% за август – ноябрь).

На **мясо птицы** цены росли более умеренно в связи с высокой насыщенностью рынка, в том числе из-за роста поставок более дешевого импорта, однако все равно рост выше прошлогоднего – 6,1% против 3. Рост цен на **яйца** в 2010 г. составил 13,2% (–14,5% год назад).

Рост цен на мясо в среднем ниже прошлогоднего – 4,9% (5,7%) в связи с низким спросом на более дорогое мясо и высокой насыщенностью рынка из-за роста забоя скота. **Свинина** подорожала на 2,6% (2,8% год назад). На **говядину** цены выросли на 6,6%; при этом в конце года рост цен ускорился в связи с исчерпанием квот на импорт по более низким ввозным пошлинам.



а



б

Продовольственные товары
 Непродовольственные товары
 Услуги без организаций ЖКХ
 Услуги организаций ЖКХ
 Индекс потребительских цен (ИПЦ)

Рис. 2. Вклад в инфляцию отдельных групп товаров и услуг, процентные пункты:

а – 2009 г., б – 2010 г.

На *остальные продовольственные товары* (без социально значимых товаров и плодоовощной продукции) прирост цен также стал достаточно высоким. Начиная с августа, цены росли по 0,9% ежемесячно, тогда как с июля 2009 г. по июль 2010 г. – на 0,2–0,4% в месяц (рис. 3).

Следует отметить, что засуха наблюдалась во многих странах, однако рост цен на продовольственные товары в России существенно выше, чем в других странах (рис. 4).

На *непродовольственные товары* цены за год выросли на 5% (в 2009 г. – 9,7%). На *автобензин*

рост цен – на 6,5% (8%). Ускорение роста цен на бензин в ноябре – декабре (2,2%) связано с ростом мировых цен на углеводороды.

На *непродовольственные товары с исключением бензина* с начала года цены выросли на 4,9% (год назад – 9,8%). Заметно подорожали табачные изделия (19,5% против 18,7% в 2009 г.). Из-за удорожания сырья вследствие аномального лета с сентября отмечено усиление роста цен на одежду, текстиль, меховые изделия и другие товары легкой промышленности. Однако вследствие сохраняющегося низкого уровня спроса рост цен на большинство

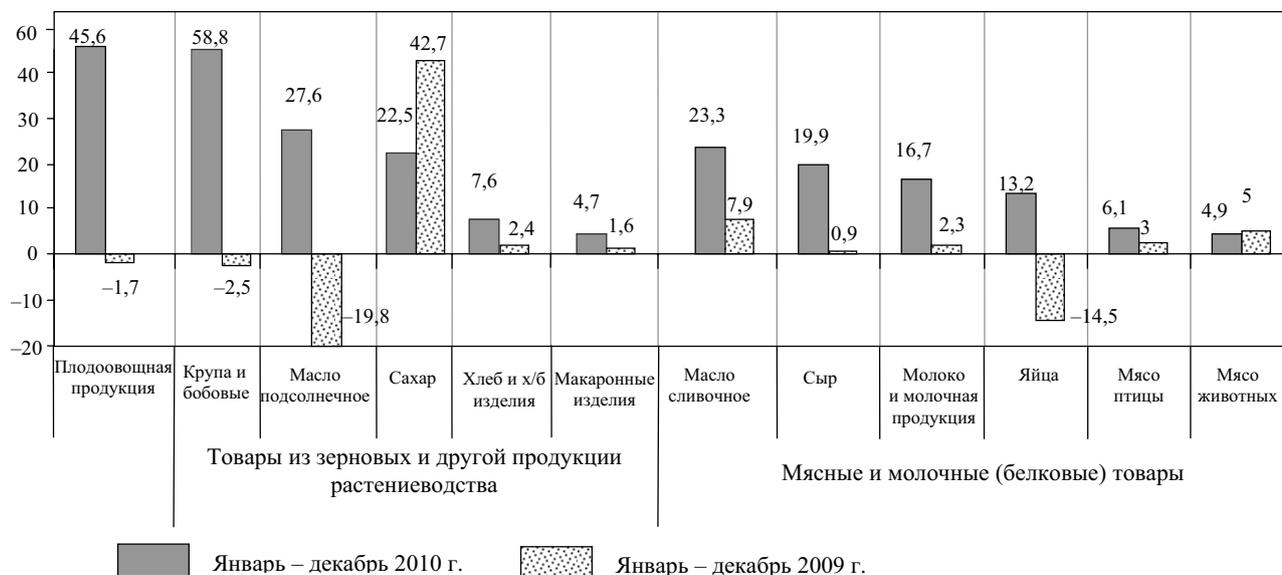


Рис. 3. Динамика цен на основные продовольственные товары, % за период

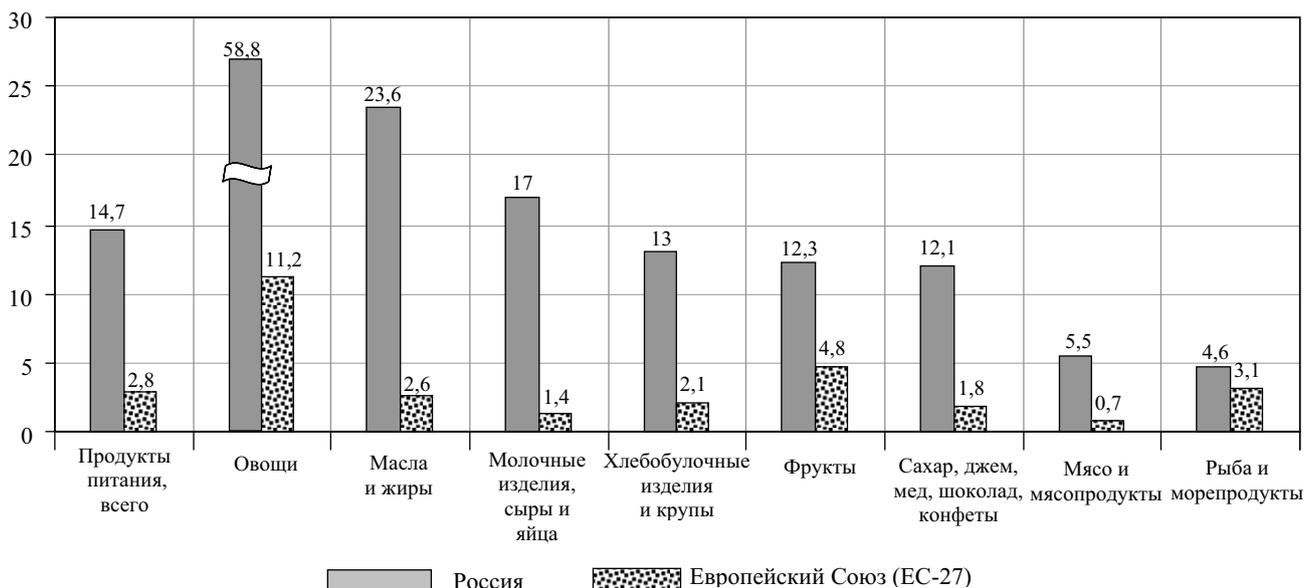


Рис. 4. Прирост цен на основные продукты питания в 2010 г., %

непродовольственных товаров существенно ниже прошлогоднего (рис. 5).

После установления контроля со стороны Правительства России за ценообразованием лекарственных средств во второй половине 2009 г. ситуация на рынке медикаментов кардинально изменилась. По итогам 2010 г. отмечено снижение цен на 1,9% (+17,6% в 2009 г.).

На услуги за год прирост цен и тарифов составил 8,1% (год назад – 11,6%).

На **регулируемые услуги**, оказываемые населению, тарифы за год выросли на 13% (год назад – на 18,3%).

В 2010 г. тарифы на услуги, оказываемые населению организациями ЖКХ, повысились на 13,4% против 20,6% в 2009 г., на что оказали влияние усиление контроля со стороны Правительства Российской Федерации за тарифообразованием на местах, а также более жесткая тарифная политика на отпускаемые для населения товары и услуги субъектов естественных монополий. Устанавливаемая на местах оплата водоснабжения холодного и водоотведения выросла на 17,6% (22,29%), водоснабжения горячего – на 16,6% (25,3% год назад), отопления – на 14,4% (20,9%).

Цены на газ природный для населения за 2010 г. были повышены за годовой период на 20,8%,

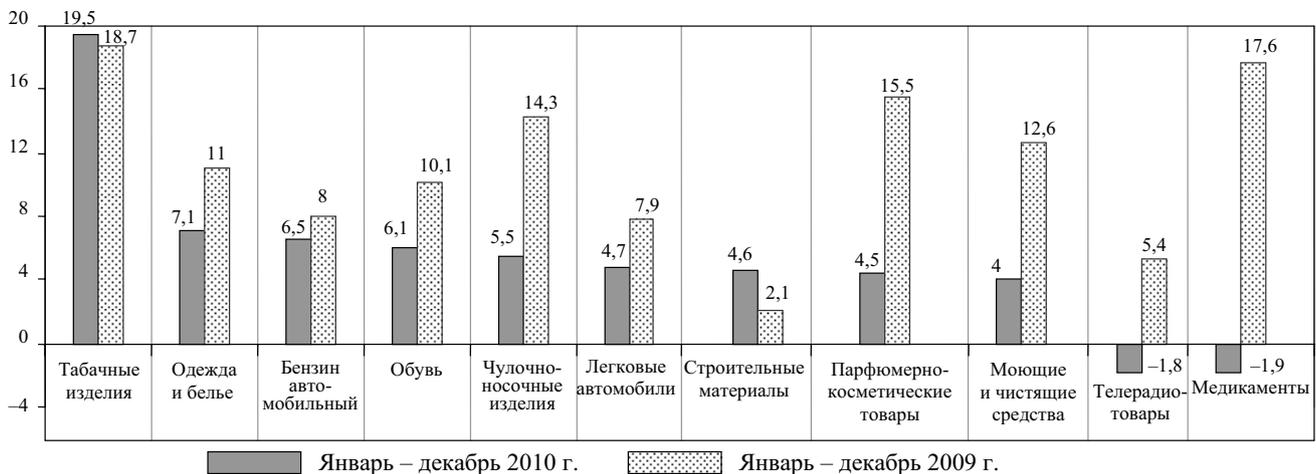


Рис. 5. Рост цен на основные непродовольственные товары, % за период

(27,7%), в том числе на 5% с 1 января и на 15% – с 1 апреля, при этом *газ сетевой* подорожал в меньшей степени – соответственно на 17,8% за год (25,2%). Оплата электроэнергии населением за год повысилась на 12% (в среднем по России Правительством Российской Федерации установлен предельный рост тарифа на электроэнергию в 2010 г. – 10%).

Оплата железнодорожных пассажирских перевозок в регулируемом секторе в начале года увеличена на 10% (в 2009 г. – на 12%), а в целом оплата проезда на железнодорожном транспорте выросла на 9,2%.

Услуги *связи* подорожали на 2,2% (2,9%), в том числе регулируемые – на 9,2%: почтовые – на 17,1% (19,6%); городская телефонная связь – на 10,8% (7,9%); услуги телеграфа – 27,4% (21,4%).

На *нерегулируемые услуги* прирост цен составил 4,9% (год назад – 7,7%). На воздушном транспорте по итогам года отмечен прирост стоимости перевозок на 10,4% (–2,7% год назад). Вследствие сокращения платежеспособного спроса на большинство услуг рост цен существенно ниже прошлогоднего. Так,

бытовые услуги подорожали на 6% (9,9%); услуги организаций культуры подорожали на 8,6% (11,3%); услуги зарубежного туризма – на 0,2% (7,8%).

За январь – декабрь 2010 г. цены *производителей в промышленности* выросли в среднем на 16,7% (13,8% в 2009 г.).

На *торгуемые на внешних рынках* товары в течение года наблюдалась разнонаправленная ценовая динамика, что было обусловлено изменением цен на мировых рынках (рис. 6). За год прирост цен на них составил 23,1% (38,7% год назад).

На *нефть*, продаваемую на рынке, цены с начала года выросли на 14,7% (в прошлом году – почти в два раза) при темпе роста мировых цен на российскую нефть марки Urals в 2010 г. – 17,8% (после роста почти в 1,7 раза в 2009 г.). На *нефтепродукты* в 2010 г. цены выросли на 20,4% (рис. 7).

На основные нефтяные товары цены росли адекватно динамике мировых цен: *автобензин* подорожал на 22% (37,6% в 2009 г.), на мировых рынках бензин подорожал на 20,2%, по данным

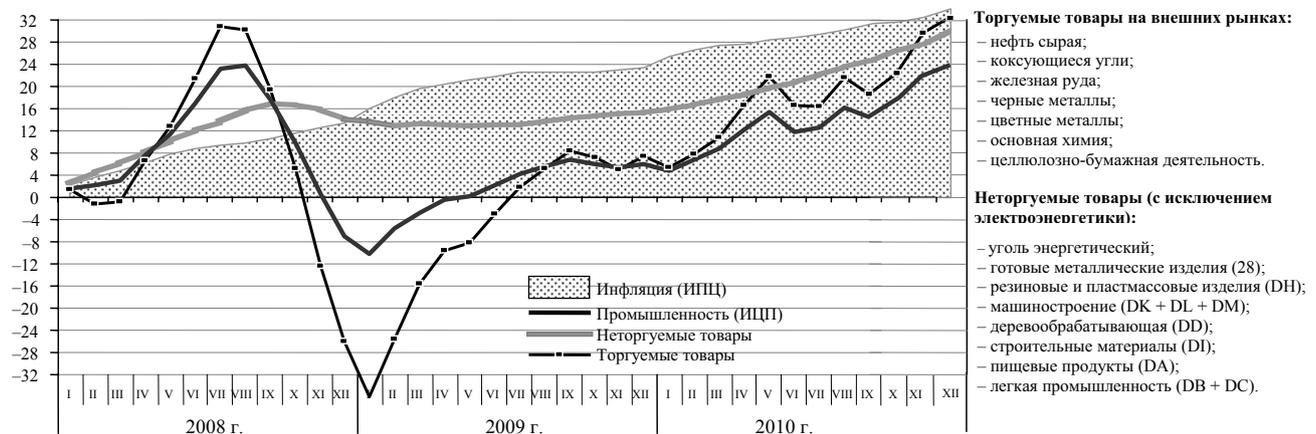


Рис. 6. Динамика цен в отдельных секторах промышленности, % к декабрю 2007 г.

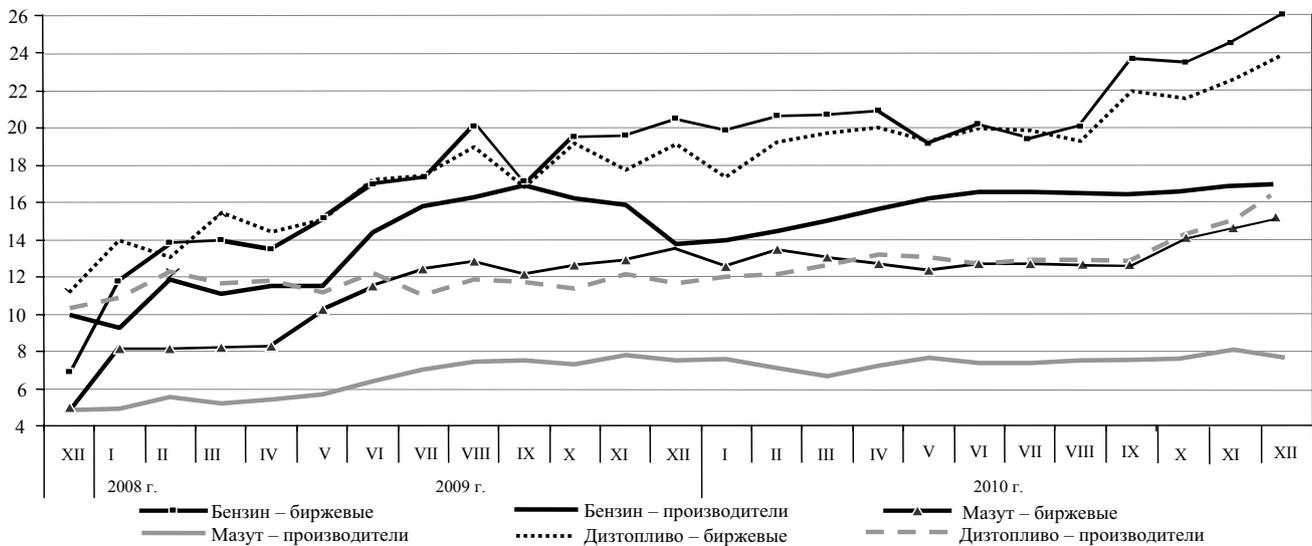


Рис. 7. Динамика внутренних и биржевых цен на нефтепродукты, тыс. руб. /т

Bloomberg. Дизельное топливо подорожало более значительно (32,6%) из-за ускорения темпов роста цен в последнем квартале года вследствие дефицита зимнего дизельного топлива на внутреннем рынке и повышения мировых цен. На мазут топочный цены выросли на 3,4% (56% в прошлом году); авиакеросин подорожал на 12,5% (17,1%).

В связи со значительным ростом мировых цен, начавшимся с сентября 2010 г., рост цен на цветные металлы на внутреннем рынке также значительный: 30,6% (38,1% в 2009 г.). Существенно выросли цены на медь (31,8%), алюминий (24,9%), драгоценные металлы (26,8%). В 2009 г. алюминий почти не дорожал – прирост на 1,2%, в 2008 г. – подешевел на 0,4%.

В черной металлургии (сводная группировка с кодами 27.1, 27.2, 27.3, 27.5) цены за год выросли в среднем на 19,7% после падения на 6,4% годом ранее. Основной рост цен пришелся на первое полугодие (21,9%) и был обусловлен ростом мировых цен на черные металлы и металлургическое сырье. Во II полугодии в связи с коррекцией мировых цен динамика роста цен на черные металлы стала более умеренной. В результате в добыче железных руд цены за год выросли почти в два раза, уголь для коксования за год подорожал на 52,8%, в производстве чугуна и доменных ферросплавов цены выросли на 66,7% (годом ранее – на 12,9%), в производстве ферросплавов, кроме доменных – рост цен за год на 33,3% (–24,2%).

Сказался и рост внутреннего спроса в связи с проводимыми Правительством Российской Федерации мерами по стимулированию внутреннего спроса – в производстве стального проката цены

выросли на 22,9% (–2,3% год назад), чугунных и стальных труб – 10,1% (–10,2%).

В химической промышленности (DG) за 2010 г. цены выросли в среднем на 30,6% после практически полной стабилизации (–0,5%) в прошлом году. В наибольшей мере подорожали минеральные удобрения – на 44% (после того как за предшествующий год цены упали на 23,5%). При этом основной рост цен на минеральные удобрения и азотные соединения пришелся на второе полугодие (37,2%) и был обусловлен удорожанием основных химических веществ (18,7% во втором полугодии, в целом за год – 32%) на мировых рынках. Также цены выросли в производстве прочих химических продуктов (клеи, смазочные материалы, антифризы и т.д.) – на 65,5%.

В целлюлозно-бумажной промышленности (код ОКВЭД 21) в 2010 г. цены выросли на 21,4% (1,3% год назад), в условиях роста цен на бумагу на мировых рынках.

На неторгуемые товары (с исключением электроэнергетики) за 2010 г. цены выросли на 12%, тогда как год назад динамика была депрессивной на фоне падения внутреннего спроса (1,1%). На рост цен в значительной мере повлияло удорожание сырья и оживление спроса

В машиностроительных производствах (сводная группировка с кодами DK, DL, DM) цены выросли за 2010 г. на 9,5% (1,6% в прошлом году).

Причем наиболее заметно выросли цены на товары для нужд естественных монополий в связи с реализацией инвестиционных программ. В производстве железнодорожного подвижного состава – на 25,2% (–20,6%), в производстве турбин – 12,5% (0,8%), электродвигателей, генераторов и

трансформаторов – 9,4% (4,4%), в производстве изолированных проводов и кабелей – на 43,7% (10,9%), отчасти из-за удорожания цветных металлов. Отмечен рост цен в автомобильной промышленности в связи с мерами по поддержке отрасли и возросшим спросом. Грузовые автомобили подорожали на 10,6% (–3,4%), легковые – на 5% (7,4%). В связи с устойчивым спросом со стороны автомобилестроения продолжают расти цены в производстве резиновых изделий – на 22,7% (5,7%) и в других смежных производствах (рис. 8).

На **стройматериалы** на фоне повышения инвестиционной активности в 2010 г. рост цен составил 3,6% (–7,6% год назад). Цемент подорожал на 5% (–17,6% год назад). В производстве стекла и изделий из стекла цены выросли на 9,8% (–4,8%), извести – на 11,6% (2,8%).

Аномальная жара и засуха сказались и на более высоком росте цен на товары **легкой промышленности** – в целом за год цены выросли на 12,7% (5,4% год назад). Из-за роста мировых цен на хлопок и другое сырье заметно усилился рост цен в текстильном производстве – 18,2% (5,5%); также подорожали изделия из меха и кожи – от 7,3 до 7,8% (–0,7% и 7,2% соответственно), обувь – 13,2% (8,5%).

В **пищевой промышленности** из-за удорожания сырья рост цен производителей в 2010 г. оказался в 2,6 раза выше прошлогодних значений (14,7% против 5,7). Высокий рост цен отмечен в производстве муки – 42,9% (–20,1% год назад) и макаронных изделий – 13,3% (–7,5%); масла подсолнечного – в 1,6 раза (5,8%); сахара – 23,2% (41,1%).

На продукцию **естественных монополий** в 2010 г. цены росли более умеренно по сравнению с предшествующим годом в связи с ограничениями роста регулируемых тарифов. На **газ** (оптовые цены) регулируемые цены для всех категорий кроме населения с начала года были повышены на 15% против 27,7 в прошлом году.

На **электроэнергию** для всех категорий потребителей регулируемые тарифы увеличены в 2010 г. на 9,6% (19%), в том числе для населения – на 10% (25%), для остальных категорий – на 13,5% (18,4%). Электроэнергия, отпущенная по свободным ценам для всех потребителей, кроме населения, подорожала на 20,3% (8,9% год назад). При этом доля свободного рынка от текущего потребления выросла в 2010 г., по оценке Минэкономразвития России, в среднем за год до 53% против 28,7% в 2009 г. В частности, во II полугодии она составляла свыше 60%. В среднем рост цен и тарифов для всех категорий, кроме населения, за годовой период составил 20,6% (16,3%). Электрическая мощность, отпущенная по свободным ценам, подорожала на 27,7% (5,2% год назад), отпущенная по регулируемым тарифам, – на 24,8% (37,1%).

Тарифы на тепловую энергию выросли на 13,8% (16,2%).

На железнодорожные перевозки грузов, осуществляемые ОАО «РЖД» (кроме независимых перевозчиков), тарифы повышены с начала 2010 г. на 9,4% (в среднем за год – на 12,4%), тарифы на пассажирские перевозки дальнего следования (в регулируемом секторе) были повышены на 10%.

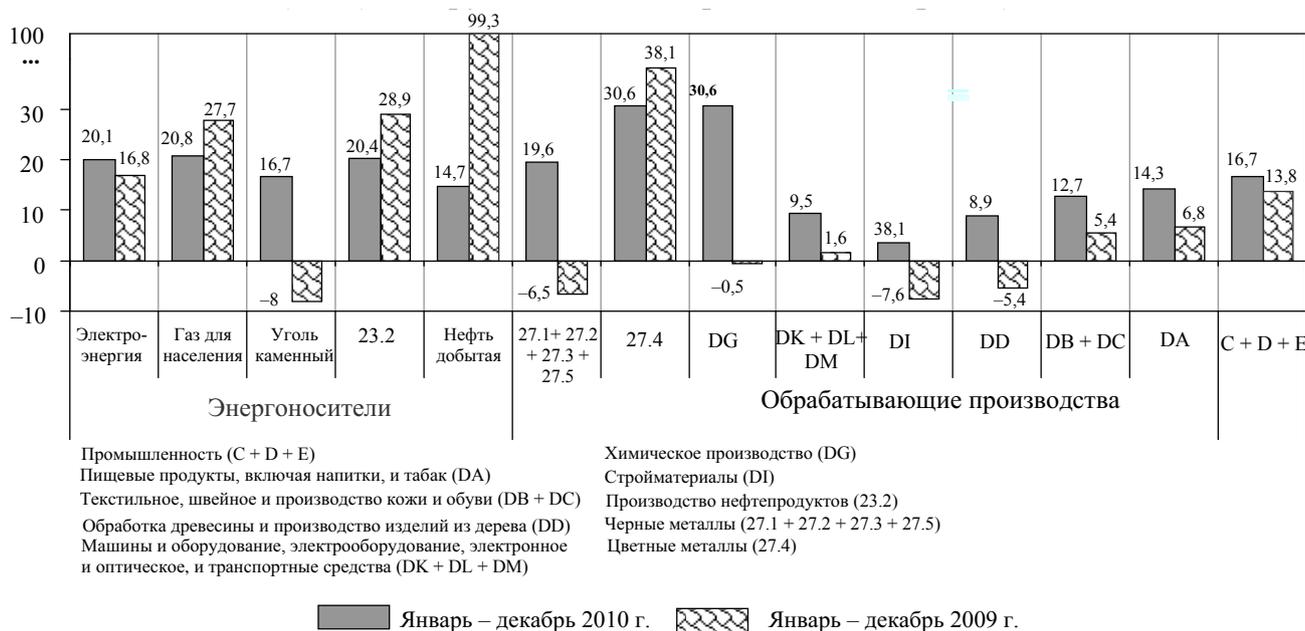


Рис. 8. Динамика цен в основных отраслях промышленности в 2010 г., %

На *реализованную сельскохозяйственную продукцию* сельскохозяйственными организациями в 2010 г. цены выросли на 23,6 % (–1,8 % в 2009 г.; 2,5 % в 2008 г.). Ускорение роста цен во втором полугодии отмечено практически на все виды сельскохозяйственных товаров.

Новый урожай зерна в 2010 г. почти на треть меньше, чем год назад. Также на треть меньше сбор картофеля, на 15 % – урожай подсолнечника и сахарной свеклы, при этом сильно упала урожайность, что повысило себестоимость этих культур. В результате резкое сокращение предложения привело к росту цен на продукцию растениеводства. Цены сельхозпроизводителей выросли за январь – декабрь 2010 г. на 38,3 % (–6,6 % год назад). Цены *приобретения* пшеницы промышленными организациями повысились с 4,47 тыс. руб. /т в июле до 6,83 тыс. руб. /т в ноябре и были выше, чем в ноябре 2009 г. в 1,5 раза, как и на мировых рынках (рис. 9).

Цены приобретения на подсолнечник выросли с 10,83 тыс. руб. /т в июле до 20,16 тыс. руб. /т в ноябре. Цены на гречиху выросли в 2010 г. в 2,6 раза (при этом в III квартале цены выросли на 48,3 %, а в IV – на 55,5 %), на овощи – в 1,5 раза (с сентября по декабрь – на 85,2 %) и картофель – в 2 раза (во втором полугодии – на 80 %). Сахарная свекла подорожала на 21,1 %, в том числе во втором полугодии – на 50,9 %, что помимо снижения объемов и качества нового урожая обусловлено продолжающимся ростом мировых цен на сахар.

Из-за снижения продуктивности скота на молоко цены выросли на 34,7 % (1,4 %). На яйца высокий рост цен в 16,1 % (–15,6) обусловлен ростом спроса и удорожанием кормов.

Прирост цен на птицу составил всего 2,6 % (6,6 %), на мясо свиней – 2,7 % за счет роста поступления более дешевого импорта; на мясо крупного рогатого скота рост выше – 7,9 % в связи с дефи-

цитом. Удорожание продукции животноводства по итогам 2010 г. составило 4,9 % (1,5 % год назад).

В *капитальном строительстве* в 2010 г. прирост цен составил 9,1 % (0,1 %), строительно-монтажные работы в 2010 г. подорожали на 9,6 % (–2,4 %) за счет роста инвестиционной активности (рис. 10).

Тарифы на *грузовые перевозки* с начала года повысились на следующие виды транспорта: автомобильный – на 3,7 % (–2,5 %); авиационный – 4,2 % (–13,1 %); морской транспорт – снизились на 1,1 % (–7,7 %).

Денежно-кредитная политика

На фоне увеличения в 2010 г. по сравнению с 2009 г. темпов роста ВВП, реальных доходов населения и инвестиций в основной капитал темпы роста *спроса на деньги* в 2010 г. были выше значений предыдущего года. Кроме того, важным фактором повышения спроса на национальную валюту стало существенное изменение предпочтений экономических агентов в пользу национальной валюты.

Объем *денежной массы в национальном определении* (денежного агрегата М2) по состоянию на 1 декабря 2010 г. составил 18 529,4 млрд руб., увеличившись за одиннадцать месяцев 2010 г. на 18 % и существенно опередив динамику соответствующего периода 2009 г. (5,4 %). В реальном выражении увеличение агрегата М2 в январе – ноябре 2010 г. составило 9,7 % (в январе – ноябре 2009 г. наблюдалось снижение данного показателя на 2,8 %).

Объем безналичных средств за январь – ноябрь 2010 г. увеличился на 19,3 %, объем наличных денег в обращении возрос на 14,4 % (в январе – ноябре 2009 г. безналичная составляющая М2 повысилась на 9,5 % при снижении объема наличных денег на 5,1 %). Доля наличных денег в обращении в составе М2 за одиннадцать месяцев 2010 г. снизилась на

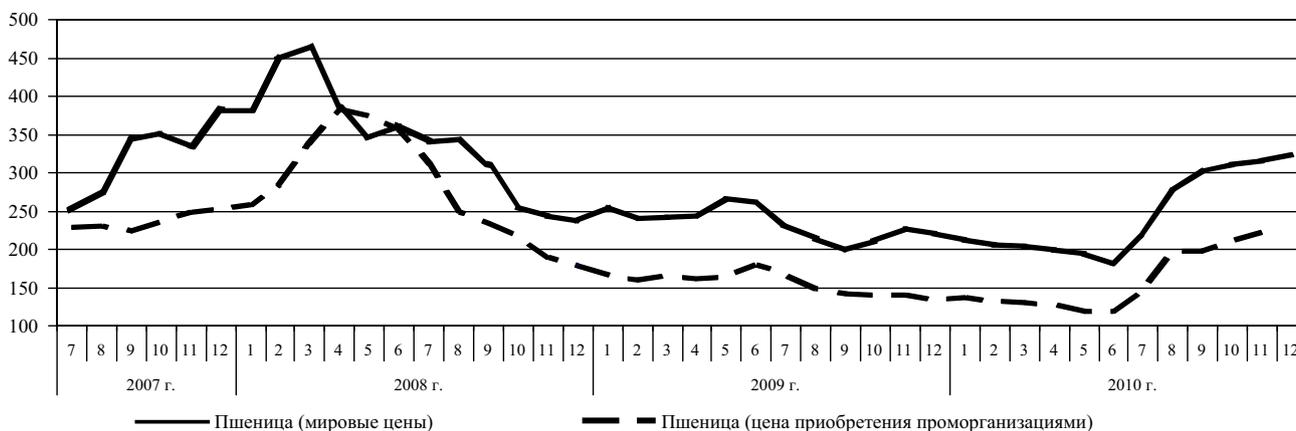


Рис. 9. Цены на зерно в 2007–2010 гг., долл. /т

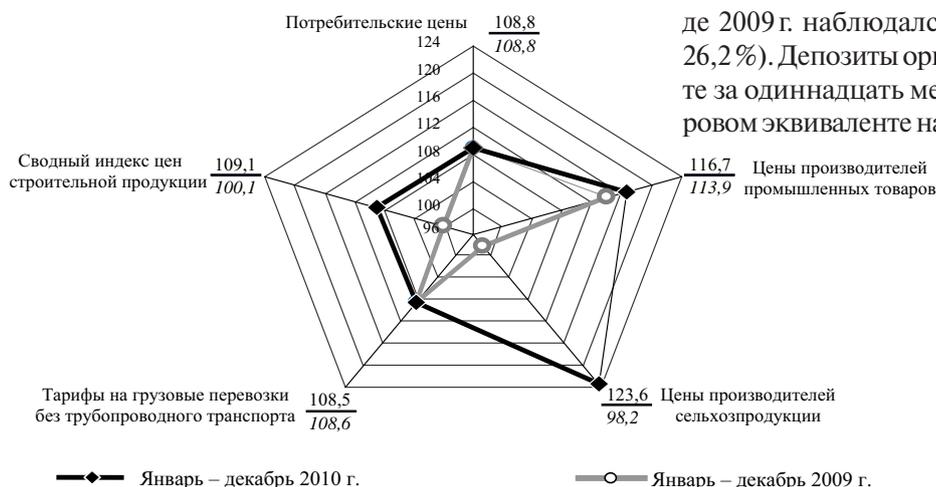


Рис. 10. Динамика цен в отдельных секторах экономики, % за период: в числителе – 2010 г., в знаменателе – 2009 г.

0,8 процентного пункта до 24,9 % по состоянию на 01.12.2010.

Объем срочных депозитов нефинансовых и финансовых организаций (кроме кредитных) и населения в рублях за январь – ноябрь 2010 г. возрос на 18,4 %, депозитов до востребования в рублях – на 20,8 % (в январе – ноябре 2009 г. темпы прироста соответствующих групп депозитов составляли 14,8 и 1,7 %). Сложившаяся динамика привела к некоторому повышению (по сравнению с соответствующим периодом 2009 г.) доли указанных депозитов в общем объеме денежного агрегата М2: за январь – ноябрь 2010 г. по срочным депозитам – с 46,6 до 46,7 %, по депозитам до востребования – с 27,7 до 28,3 %.

Депозиты организаций в национальной валюте в январе – ноябре 2010 г. увеличились на 6,4 % (в январе – ноябре 2009 г. они возросли на 3,8 %). При этом срочные депозиты организаций за указанный период сократились на 11,4 % (в аналогичном периоде предыдущего года наблюдался их рост на 6,8 %). Остатки средств на текущих и расчетных счетах организаций в январе – ноябре 2010 г. повысились на 22,2 % (годом ранее их увеличение составило 1,5 %). Удельный вес срочных депозитов в структуре рублевых депозитов организаций снизился на 7,9 процентного пункта до 39,1 % на 01.12.2010.

Объем вкладов населения в национальной валюте за одиннадцать месяцев 2010 г. возрос на 33,2 %. При этом срочные депозиты населения в рублях в январе – ноябре 2010 г. увеличились на 37,3 %, вклады до востребования – на 17 % (в январе – ноябре 2009 г. соответствующие показатели составили 20,1 и 2,2 %).

Депозиты населения в иностранной валюте за январь – ноябрь 2010 г. снизились в долларовом эквиваленте на 6,5 % (в соответствующем перио-

де 2009 г. наблюдался рост данного показателя на 26,2 %). Депозиты организаций в иностранной валюте за одиннадцать месяцев 2010 г. возросли в долларовом эквиваленте на 1 % (в январе – ноябре 2009 г. –

на 16,9 %). Общий объем депозитов в иностранной валюте за январь – ноябрь 2010 г. сократился в долларовом эквиваленте на 2,8 % (в соответствующем периоде 2009 г. прирост данного показателя составил 21,2 %).

С учетом динамики депозитов в иностранной валюте прирост *широкой денежной массы* (денежного агрегата М2Х) за одинна-

дцать месяцев 2010 г. составил 14,7 % (годом ранее – 8,2 %). По предварительным данным, увеличение широкой денежной массы в январе – ноябре 2010 г. сопровождалось приростом чистых иностранных активов банковской системы на 11,3 % и увеличением объема требований кредитных организаций к населению и организациям на 13,9 %.

В соответствии с предварительной оценкой Банком России платежного баланса Российской Федерации объем наличной иностранной валюты у населения и организаций в целом за 2010 г. сократился на 14,4 млрд долл. США (в 2009 г. его уменьшение составило 4,1 млрд долл.).

Объем *денежной базы в широком определении*, характеризующей денежное предложение со стороны органов денежно-кредитного регулирования, за 2010 г. увеличился на 26,6 % (за 2009 г. – на 15,9 %). Совокупные резервы кредитных организаций за 2010 г. увеличились на 717,1 млрд руб., или на 29,5 % (в 2009 г. их прирост составил 36,2 %). Увеличение совокупных резервов почти полностью определялось приростом депозитов кредитных организаций в Банке России и их задолженности по облигациям Банка России (общая сумма указанных компонентов возросла на 429,4 млрд руб., или в 1,5 раза). При этом обязательные резервы увеличились за 2010 г. на 37 млрд руб. (на 24,4 %), остатки средств в кассах кредитных организаций – на 156,3 млрд руб. (на 26,7 %), остатки средств на корреспондентских счетах кредитных организаций в Банке России – на 94,4 млрд руб. (на 10,5 %).

В 2010 г. в условиях повышения уровня ликвидности кредитных организаций уменьшилась их потребность в рефинансировании со стороны Банка России – валовой кредит банкам сократился на 1,1 трлн руб., или на 64,8 %.