

ФИНАНСОВАЯ АНАЛИТИКА

ПРОБЛЕМЫ И РЕШЕНИЯ

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

8 (50) – 2011 февраль

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 14.02.2011. Формат 60x90 1/8.

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

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

Тел.: (495) 993-16-23

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

Сборник реферируется в ВИНТИ РАН.

Сборник включен в Российский индекс научного цитирования (РИНЦ).

Статьи рецензируются.

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

СОДЕРЖАНИЕ

ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК

Суэтин А.А. Валютные войны: страхи и реальность 2

ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

Кабашкин В.А., Тестова А.Л. Анализ современных тенденций в международной торговле нефтью 12

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Корнейчук В.И. Организация управления операционным риском в кредитной организации 19

ИННОВАЦИИ И ИНВЕСТИЦИИ

Аникина И.Д. Формирование финансово-инвестиционной стратегии предприятия в условиях социально ориентированной экономики: концептуальные положения 34

Ашихмина О.А., Яцкина Н.А. Венчурное финансирование в России: проблемы и перспективы 42

Новиков Д.В. Финансово-правовой базис формирования, распределения и использования ресурсов для российской nanoиндустрии 47

ЗАРУБЕЖНЫЙ ОПЫТ

Зверев А.В. Современная энергетическая политика Германии 55

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОБЗОР

Ситуация на финансовых рынках и состояние банковского сектора 62
Инфляция. Денежно-кредитная политика 69
Рынок труда и денежные доходы населения 78

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

Ответственность за достоверность информации в рекламных объявлениях несут рекламодатели.

УДК 339.9

ВАЛЮТНЫЕ ВОЙНЫ: СТРАХИ И РЕАЛЬНОСТЬ

А. А. СУЭТИН,

доктор экономических наук,
профессор кафедры международных
валютно-кредитных и финансовых отношений
E-mail: asuetin@fa.ru
Финансовый университет при Правительстве
Российской Федерации

2010 г. стал весьма благоприятным для мировой экономики. Ситуация на финансовых рынках была более запутанной. В октябре 2010 г. мир заговорил о надвигающихся валютных войнах. Необходимо сбалансировать глобальный спрос с перемещением его из характеризующихся высокой задолженностью развитых стран в мир нарождающихся рынков.

Ключевые слова: глобальный спрос, финансовые рынки, инвесторы, задолженность.

Перед человечеством стоит много проблем. Прошедший 2010 г. добавил к ним ряд новых, среди которых выделяются прежде всего валютные. Понятно, что возникшие противоречия не следует рассматривать в отрыве от геоэкономических и геополитических проблем. Также они напрямую связаны с недавней великой рецессией, а главное — с перспективами бесповоротного преодоления ее последствий.

Итоги и прогноз. 2010 г. стал весьма благоприятным для мировой экономики. Глобальный ВВП вырос примерно на 5 %, что намного выше всех даже самых благоприятных прогнозов, сделанных 12 мес. назад. Многие трудности, стоящие перед финансовыми рынками, так и не материализовались. Экономика Китая практически не пострадала. Замедление экономики США не стало повторной рецессией. Несмотря на трудности периферийной экономики Европейского Союза, темпы роста в зоне евро оказались вполне приличными главным

образом благодаря Германии, экономика которой является самой быстро растущей среди развитых стран.

Ситуация на финансовых рынках была более запутанной. Ожидания их участников были самыми разнообразными. Доходность правительственных облигаций, исключая периферийную Европу, была на низком уровне. Это указывало на ожидания низкой инфляции и медленного экономического роста. Вместе с тем постоянный рост отмечался на рынке золота. Привлекательным выглядело положение на американском рынке акций.

Такая комбинация показателей невозможна в течение долгого времени. То, что подобная ситуация сохранялась длительное время, можно поставить в заслугу количественным послаблениям Федеральной резервной системы. Фактически, таким образом были созданы комфортные условия для всех трех названных классов активов.

Бедность кого-либо лишь на 15 % объясняется вредными привычками и человеческими слабостями. Все остальное — это материальные обстоятельства.

По данным Мирового банка, в 2009 г. 192 млн мигрантов, или 3 % мирового населения, перевели домой в развивающиеся страны 316 млрд долл. В третьем квартале 2010 г. издержки перевода в размере 200 долл. составляли почти 9 %. При этом банки взимали 13 % комиссионных, почтовые и специализированные операторы — 9 % и 7 % соот-

Внешнеэкономическая деятельность

УДК 339.9

АНАЛИЗ СОВРЕМЕННЫХ ТЕНДЕНЦИЙ В МЕЖДУНАРОДНОЙ ТОРГОВЛЕ НЕФТЬЮ

В. А. КАБАШКИН,

доктор экономических наук,
профессор кафедры
внешнеэкономической деятельности
E-mail: kva1955@bk.ru
Российский экономический университет
им. Г. В. Плеханова

А. Л. ТЕСТОВА,

студентка факультета экономики и права
E-mail: nastylisious@yandex.ru
Московский государственный
лингвистический университет

В статье анализируются основные показатели динамики экспорта и импорта нефти на мировом рынке. Рассматривается деятельность основных экспортёров и импортёров нефтепродуктов, выводятся основные тенденции в формировании цен на нефть. Рассматривается роль стран СНГ на рынке нефти.

Ключевые слова: рынок, экспорт, нефть, импорт.

За последние десятилетия нефтяная промышленность стала важнейшим фактором развития мировой экономики и международных отношений. Ситуация на мировом рынке нефти меняется быстро, а международные проблемы, порождаемые борьбой самых различных сил за обладание этим уникальным стратегическим товаром, постоянно вызывают широкий резонанс во всем мире. Проведение анализа мирового рынка нефти имеет важнейшее значение для понимания характера и направления мирового развития как в целом, так и для отдельно взятых стран.

Общеизвестно, что главным коммерческим энергоресурсом является нефть, которая в настоящее время обеспечивает около 40 % совокупных мировых потребностей в первичной энергии. Однако основные регионы потребления нефти (за исключением США

и бывшего СССР) не совпадают с основными регионами ее добычи, что обуславливает необходимость транспортировки нефти на большие расстояния.

В XXI в. обострилась проблема перспектив развития и локализации нефтедобычи, учитывая наблюдаемую стагнацию разведки новых ресурсов нефти и стоимость, которая стала объектом серьезных дискуссий и противоречий. За последние два десятилетия объем внешнеторговых поставок жидкого топлива (сырой нефти и продуктов ее переработки) возрос вдвое – до 2,7 млрд т в 2009 г. При этом 2/5 объема мирового импорта приходится на Азию, 1/4 – на Европу и почти столько же – на США. В структуре экспорта преобладают страны Среднего Востока (37%), за которыми с более чем двукратным отрывом следуют страны Африки и СНГ. Нефтедобывающие страны по доле выручки от продажи нефти в составе валового внутреннего продукта (ВВП) можно разделить на четыре группы:

- высокая (43–49%) – Саудовская Аравия, Кувейт, Катар, Нигерия;
- средняя (17–27%) – Норвегия, Алжир, Венесуэла, Иран;
- небольшая (до 10%) – Мексика, Индонезия, Малайзия, Китай;

УДК 336.717. (075.8)

ОРГАНИЗАЦИЯ УПРАВЛЕНИЯ ОПЕРАЦИОННЫМ РИСКОМ В КРЕДИТНОЙ ОРГАНИЗАЦИИ

В. И. КОРНЕЙЧУК,

кандидат физико-математических наук,
доцент кафедры финансов
E-mail: graf123@mail.ru
Московская государственная академия
делового администрирования

В работе представлены организация и методология управления операционным риском в кредитной организации. Описано распределение полномочий и ответственности между органами управления банка и его структурными подразделениями при выявлении, оценке, контроле и (или) минимизации операционного риска.

Ключевые слова: банковский, риск, операционный, управление.

Введение. До финансового кризиса 2008–2009 гг. кредитные организации, организуя управление банковскими рисками, делали упор на финансовые риски, оставляя без внимания нефинансовые: операционный, правовой, стратегический и риск потери деловой репутации. После кризиса стало очевидным, что без создания систем управления нефинансовыми рисками дальнейшее развитие банка невозможно и может в последующем привести его к банкротству.

В связи с этим создание системы управления операционным риском кредитной организации является насущной и актуальной задачей.

Общие положения. *Операционный риск* – риск возникновения убытков в результате несоответствия характеру и масштабам деятельности кредитной организации и (или) требованиям действующего законодательства, внутренних порядков и процедур проведения банковских операций и других

сделок, их нарушения служащими банка и (или) иными лицами (вследствие непреднамеренных или умышленных действий или бездействия), несоответственности (недостаточности) функциональных возможностей применяемых банком информационных, технологических и других систем и (или) их отказов (нарушения функционирования), а также в результате воздействия внешних событий [1].

Основной задачей управления операционным риском является минимизация размера возможных операционных убытков, которые могут создать угрозу финансовой устойчивости банка.

Разделение полномочий и ответственности в процессе управления операционным риском. Организационная структура банка, применительно к которой рассматривается организация системы управления операционным риском, представлена на рисунке.

К компетенции *совета директоров банка* относятся:

- утверждение основных принципов управления операционным риском;
- утверждение организационной структуры кредитной организации, соответствующей основным принципам управления операционным риском;
- утверждение внутренних документов, определяющих порядок, правила и процедуры управления операционным риском, утвержденных советом директоров банка;

УДК 336.71

ФОРМИРОВАНИЕ ФИНАНСОВО-ИНВЕСТИЦИОННОЙ СТРАТЕГИИ ПРЕДПРИЯТИЯ В УСЛОВИЯХ СОЦИАЛЬНО ОРИЕНТИРОВАННОЙ ЭКОНОМИКИ: КОНЦЕПТУАЛЬНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ

И. Д. АНИКИНА,

кандидат экономических наук,
доцент кафедры корпоративных
финансов и банковской деятельности
E-mail: anikina.irina@bk.ru
Волгоградский государственный университет

Представлена концепция формирования финансово-инвестиционной стратегии предприятия, на основе которой сформулированы функции и цели финансового механизма финансово-инвестиционной деятельности, предложена схема формирования финансово-инвестиционной стратегии, и уточнены понятия финансово-инвестиционной деятельности и финансово-инвестиционной стратегии предприятия.

Ключевые слова: финансово-инвестиционная стратегия, финансовый механизм.

Предприятие является основным звеном общественного хозяйства и, с точки зрения общества, его предназначение – производство и продажа материальных и нематериальных благ и услуг. Необходимым условием эффективной деятельности предприятия является инвестиционная деятельность, представляющая собой вложение средств прежде всего в проекты реального сектора экономики, для получения дохода. Средства для инвестирования предприятие получает от различных источников, которые с позиции предприятия классифицируются на собственные и заемные финансовые ресурсы. Критерием эффективного функционирования предприятия является рост

стоимости его капитала, а финансовая и инвестиционная деятельность представляет собой две стороны процесса создания капитала. Таким образом, финансово-инвестиционная деятельность включает два относительно самостоятельных, но взаимосвязанных вида деятельности: финансовую деятельность (по привлечению финансовых ресурсов и их распределению в рамках бюджета капвложений) и инвестиционную деятельность (трансформация инвестиционных ресурсов в инвестиционный продукт (товар, работу, услугу) и реализация инвестиционного продукта).

Финансовое управление финансово-инвестиционной деятельностью предприятия рассматривается как совокупность мероприятий по управлению денежными потоками, возникающими в процессе финансово-инвестиционной деятельности. Формирование финансово-инвестиционной стратегии предприятия (рис. 1) происходит на основе изучения потребностей субъектов финансово-инвестиционной деятельности с учетом имеющегося инвестиционного потенциала предприятия и состояния внешней среды. Она включает принятие решений относительно привлечения финансовых ресурсов, их видов, объемов, сроков; направлений

УДК 336:001.895(045)

ВЕНЧУРНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ В РОССИИ: ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ

О. А. АШИХМИНА,

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

Н. А. ЯЦКИНА,

студентка факультета
финансового менеджмента
E-mail: y.natasha.fk@gmail.com
Финансовый университет при Правительстве
Российской Федерации

Конкурентоспособность отдельных стран все в большей степени зависит от способности внедрять и осваивать инновационные технологии, генерировать знания и человеческий капитал. В России инновационное развитие становится одной из приоритетных задач модернизационного развития страны. В работе рассмотрены основные проблемы венчурного финансирования и основные перспективы модернизации этого процесса.

Ключевые слова: венчурное финансирование, инновационный проект, инвестиции.

Одним из наиболее значимых источников генерации инноваций выступают малые инновационные предприятия, финансирование которых осуществляется преимущественно за счет венчурного капитала, выступающего основным инструментом венчурного финансирования, который является одной из наиболее эффективных, хотя далеко не единственной моделью финансирования новых инновационных предприятий. Наиболее распространенное его определение звучит следующим образом: «венчурное финансирование – финансирование новых предприятий и новых видов деятельности, которые традиционно считаются высокорискованными, что не позволяет получить для них финансирование в виде банковского кредита и других общепринятых источников» [5].

Венчурное финансирование способствует росту конкретного бизнеса путем предоставления определенной суммы денежных средств в обмен на

долю в уставном капитале или некий пакет акций, или на иных выгодных условиях.

Можно сказать, что существует ряд критериев, которые сопутствуют осуществлению любого процесса венчурного финансирования, а именно:

- наличие венчурного капитала как инструмента венчурного финансирования;
 - наличие венчурной компании, выступающей субъектом в процессе венчурного финансирования;
 - наличие венчурного капиталиста, обеспечивающего процесс осуществления венчурного финансирования в целом.
- Место российского венчурного капитала в мировой венчурной индустрии можно определить с помощью трех качественных критериев:
- уровень финансирования инновационной деятельности (шестьдесят восьмое место, после США, Европы и Азиатских стран);
 - масштаб занятых в секторе (четвертое место – 761 тыс. занятых исследованиями и разработками);
 - уровень продуктивности, складывающейся из масштабов выхода конкурентоспособных технологий и экспорта высокотехнологической продукции (одиннадцатое место в мире – 0,3 % глобального рынка гражданской высокотехнологической продукции).

Причиной отставания объемов венчурного финансирования российской инновационной

УДК 336.226

ФИНАНСОВО-ПРАВОВОЙ БАЗИС ФОРМИРОВАНИЯ, РАСПРЕДЕЛЕНИЯ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ РЕСУРСОВ ДЛЯ РОССИЙСКОЙ НАНОИНДУСТРИИ

Д. В. НОВИКОВ,

аспирант кафедры финансов и кредита

E-mail: goncharova.sofia@gmail.com

Российский государственный

торгово-экономический университет

В статье обосновывается, что для построения конкурентоспособной национальной инновационной экономики, включая наноиндустрию, необходимо разработать и принять комплексный нормативный правовой акт, в котором необходимо систематизировать действующие нормы и закрепить финансово-правовые механизмы, стимулирующие использование результатов научной, научно-технической и инновационной деятельности.

Ключевые слова: нормативная база, инновации, инфраструктура, обеспечение, развитие, наноиндустрия, регулирование.

Российская деловая практика активно демонстрирует становление наноиндустрии в нашей стране, которое сопровождается созданием инновационной инфраструктуры. Государство в настоящее время уделяет большое внимание развитию научной и научно-технической деятельности, стимулированию субъектов предпринимательской среды при использовании ими результатов таких видов деятельности. Различные комплексные механизмы позволяют создавать соответствующие благоприятные условия для субъектов инновационной деятельности вообще и для наноиндустрии, в частности, также позволяют увеличить финансирование прикладных исследований, опытных производств и коммерциализацию научно-технических разработок.

Проблемы институционального оформления новой экономики. По мнению автора, законодательное закрепление механизмов финансового регулирования инновационной деятельности гарантирует

государству поэтапное и стабильное развитие наноиндустрии как одной из приоритетных сфер новой экономики России. Однако реалии законодательного процесса свидетельствуют об отсутствии на федеральном уровне единого, консолидирующего нормативно-правового акта «Об инновационной деятельности в Российской Федерации», который мог бы стать основой для развития инновационной деятельности и повышения инновационной активности в стране. Заметим, что статистические данные подтверждают крайне низкий уровень инновационной активности отечественных товаропроизводителей. Так, в 2008 г. удельный вес предприятий, осуществлявших инновационную деятельность, составил 9,2%, а доля инновационной продукции в общем объеме отгруженной промышленной продукции составила всего лишь 5,5% [7].

Принятие нормативных документов, регулирующих этот вид деятельности на уровне субъектов Российской Федерации, что фрагментарно имеет место, способно дестабилизировать развитие такого нового направления в сфере экономики, как коммерциализация научных достижений. Поэтому как на региональном, так и на федеральном уровне должен существовать четкий законодательный порядок по финансово-правовому регулированию наноиндустрии в России. В данном контексте следует подчеркнуть необходимость принятия законодательства, способствующего развитию не только инноваций, но и формированию финансово-правовых механизмов, позволяющих их реализовать

УДК 620.91

СОВРЕМЕННАЯ ЭНЕРГЕТИЧЕСКАЯ ПОЛИТИКА ГЕРМАНИИ

А. В. ЗВЕРЕВ,

доктор экономических наук, профессор

E-mail: zverev@rfhwb.de

Российский экономический университет

им Г. В. Плеханова

В статье рассматриваются современные тенденции в энергетической политике Германии, последние изменения в законодательстве в энергетической сфере, новые направления энергетики в различных сферах.

Ключевые слова: энергетическая политика, энергоэффективность, ветро-, био-, солнечная энергетика.

Энергетическая политика занимает в экономике современной Германии одно из центральных мест и складывается из трех равнозначных составляющих: надежности энергообеспечения, конкурентоспособности энергетического сектора и конкуренции внутри него, выполнения требований в отношении охраны окружающей среды.

Власти ФРГ исходят из того, что для достижения поставленных в рамках этой триады целей необходимо решение вопросов энергосбережения, повышения эффективности использования энергии, замены энергоемких и обладающих высокой эмиссионной активностью производств, расширения использования возобновляемых источников энергии.

Для повышения энергоэффективности и более широкого использования возобновляемых источников энергии требуются целенаправленные политические меры, на основе которых должен быть раскрыт рыночный потенциал, обещающий в долгосрочной перспективе достижение конкурентных преимуществ.

К ключевым моментам энергетической политики Федерального правительства Германии

относится также ограничение роста цен на все виды энергии за счет усиления конкуренции на рынке.

Одновременно предпринимаются меры по обеспечению энергетической безопасности, понимаемой как недопущение даже краткосрочных сбоев в подаче электроэнергии и наличие в долгосрочной перспективе доступных энергоресурсов. Не последнее место в этой политике занимают вопросы соответствия производства энергии экологическим требованиям, в особенности с точки зрения предотвращения глобальных изменений климата на планете. Для реализации таких мер необходимы крупномасштабные инвестиции в энергетический сектор, которые предполагается осуществить в ближайшие годы. Исходя из этого, требуется принятие политических решений, определяющих направления развития германской энергетики.

Кабинет министров ФРГ 9 сентября 2010 г. одобрил в целом новую энергетическую концепцию государства, определяющую стратегию развития отрасли на период до 2050 г. Документ, разработанный германским министерством экономики и технологий совместно с министерством природы, охраны окружающей среды и безопасности ядерных реакторов ФРГ, содержит основные принципы экологически безопасного, надежного и доступного энергоснабжения государства, в котором впервые прописан курс на внедрение возобновляемых источников энергии (ВИЭ). Согласно новой концепции, альтернативная энергетика должна поменять свой статус и стать в перспективе основной в энергобалансе ФРГ.

СИТУАЦИЯ НА ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ И СОСТОЯНИЕ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА*

Внутренние финансовые рынки

Валютный рынок

В ноябре 2010 г. на внутреннем валютном рынке наблюдалось превышение спроса на иностранную валюту над предложением, формировавшееся в условиях увеличения чистого оттока капитала, обусловленного приобретением иностранных активов и осуществлением платежей по обслуживанию внешнего долга организациями реального сектора экономики. В сложившихся условиях Банк России активизировал операции по продаже иностранной валюты. Объем нетто-продажи иностранной валюты Банком России в ноябре 2010 г. составил 5,6 млрд долл. США против 3,8 млрд долл. США месяцем ранее (рис. 1).

По итогам ноября 2010 г. официальный курс доллара США к российскому рублю вырос на 1,8 %, составив 31,3335 руб. /долл. США, курс евро к рублю – снизился на 3,85 %, до 41,0814 руб. /евро по состоянию на 01.12.2010. Стоимость «бивалютной» корзины снизилась с 36,16 руб. на 01.11.2010 до 35,72 руб. – на 01.12.2010. При этом среднемесячное значение курса доллара к рублю возросло с 30,32 руб. /долл. в октябре до 30,97 руб. /долл. в ноябре 2010 г., курса евро к рублю – с 42,10 руб. /евро до 42,405 руб. /евро соответственно (рис. 2).

По расчетам Минэкономразвития России, за ноябрь 2010 г. реальное (с учетом внешней и внутренней инфляции) ослабление рубля к доллару США составило 2,1 %, к евро – менее 0,1 %, к фунту стерлингов – 2,6 %, к японской иене – 0,5 %, укрепление к швейцарскому франку – 0,4 %. В целом за январь – ноябрь (из расчета ноябрь 2010 г. к декабрю 2009 г.) реальное укрепление рубля к

доллару США составило 2,8 %, к евро – 9,4 %, к фунту стерлингов – 3 %, ослабление к швейцарскому франку – 0,65 %, к японской иене – 4,7 % (рис. 3). Укрепление реального эффективного курса рубля оценивается за первые одиннадцать месяцев 2010 г. в 3,1 % (в том числе ослабление за ноябрь – в 0,9 %).

В ноябре 2010 г. по сравнению с октябрём наблюдалось снижение активности биржевой торговли по операциям руб. /долл., вызванное праздничными днями в США, и повышение активности по операциям руб. /евро. Средний дневной оборот по операциям руб. /долл. уменьшился на 7,1 %, до 9,3 млрд долл. США, по операциям руб. /евро увеличился на 13,6 %, составив 1,2 млрд евро.

Средний дневной оборот пары руб. /долл. по межбанковским биржевым и внебиржевым кассовым сделкам в ноябре увеличился на 4,1 % по сравнению с предыдущим месяцем и составил 45,4 млрд долл. США. При этом средний дневной оборот рынка по российскому рублю против евро за ноябрь увеличился на 27,3 %, до 3,8 млрд в долларовом эквиваленте. Аналогичный показатель по паре долл. /евро увеличился на 12,7 %, до 19,1 млрд долл. США (рис. 4).

Объем международных резервов Российской Федерации в ноябре уменьшился на 2,8 %, составив 483,063 млрд долл. США по состоянию на 01.12.2010 (рис. 5).

Рынок государственных облигаций

В ноябре 2010 г. активность участников на вторичном рынке ОФЗ выросла по сравнению с октябрём. Средний дневной оборот вторичного рынка ОФЗ (без технических сделок) в ноябре вырос на 57,9 %, до 1,4 млрд руб. против 0,9 млрд руб. месяцем ранее.

Эффективный индикатор рыночного портфеля ОФЗ, рассчитываемый Банком России, по итогам

* Публикуется по данным Минэкономразвития России об итогах социально-экономического развития Российской Федерации в январе – ноябре 2010 г. URL: http://www.economy.gov.ru/minec/activity/sections/macro/monitoring/doc20101222_03



Рис. 1. Динамика стоимости бивалютной корзины с 01.01.2009 (0.55 долл. США и 0.45 евро), рассчитанная по официальным курсам, руб.

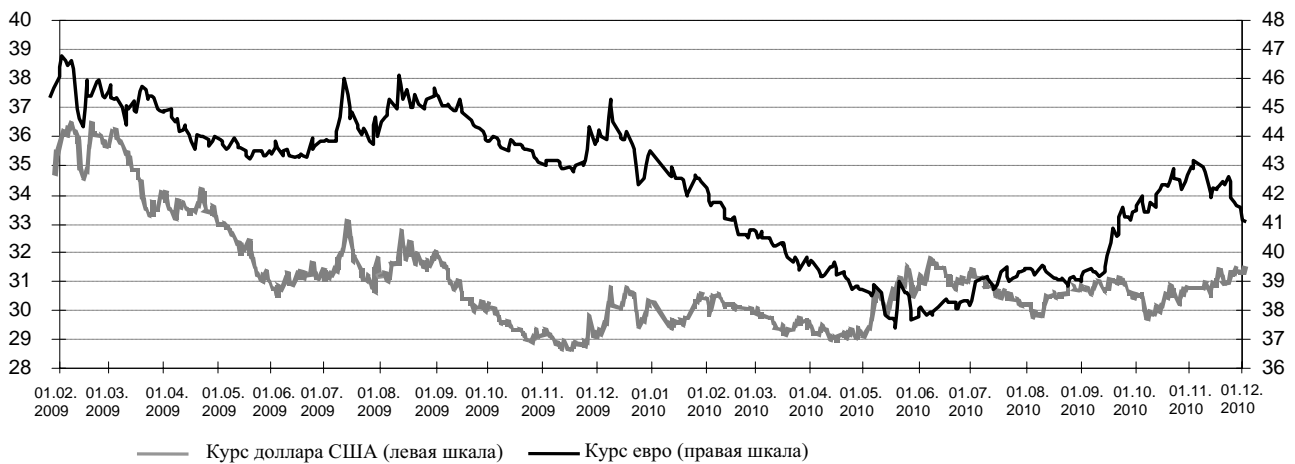


Рис. 2. Динамика официальных курсов доллара США и евро к рублю за 2009–2010 гг. (руб. за единицу иностранной валюты)

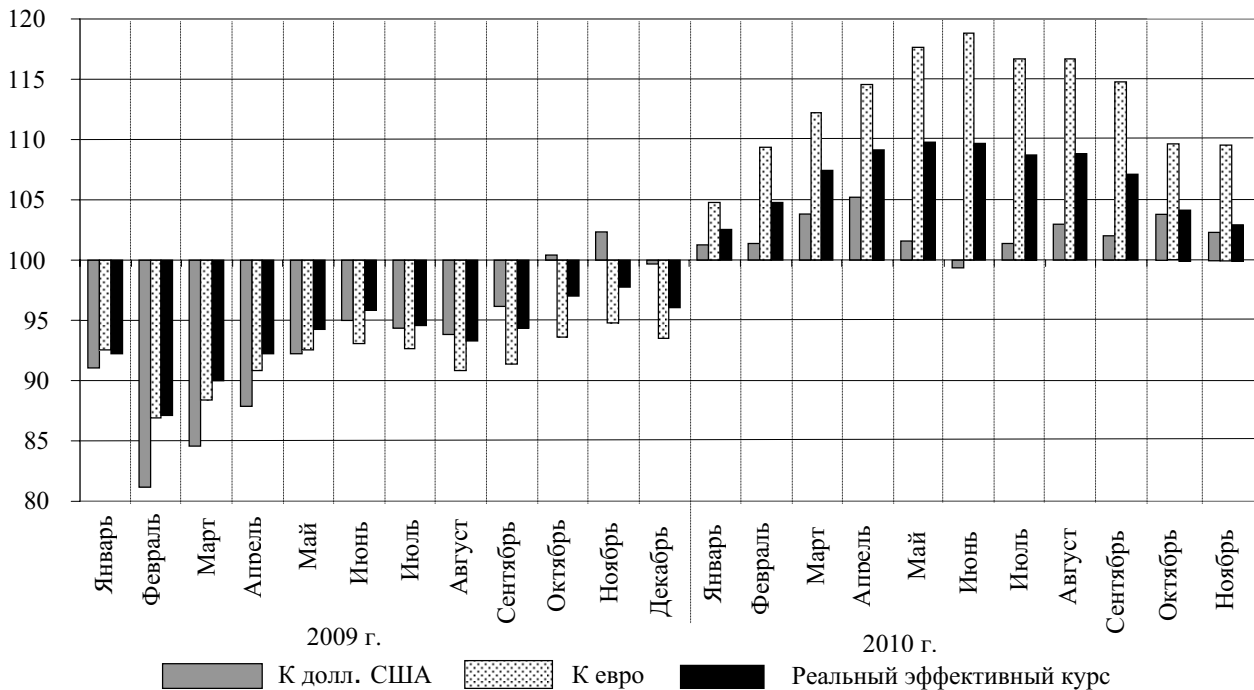


Рис. 3. Динамика среднемесячных реальных курсов рубля в 2009–2010 гг. (для показателей за 2009 г. 100% = 12,2008; для показателей за 2010 г. 100% = 12,2009)

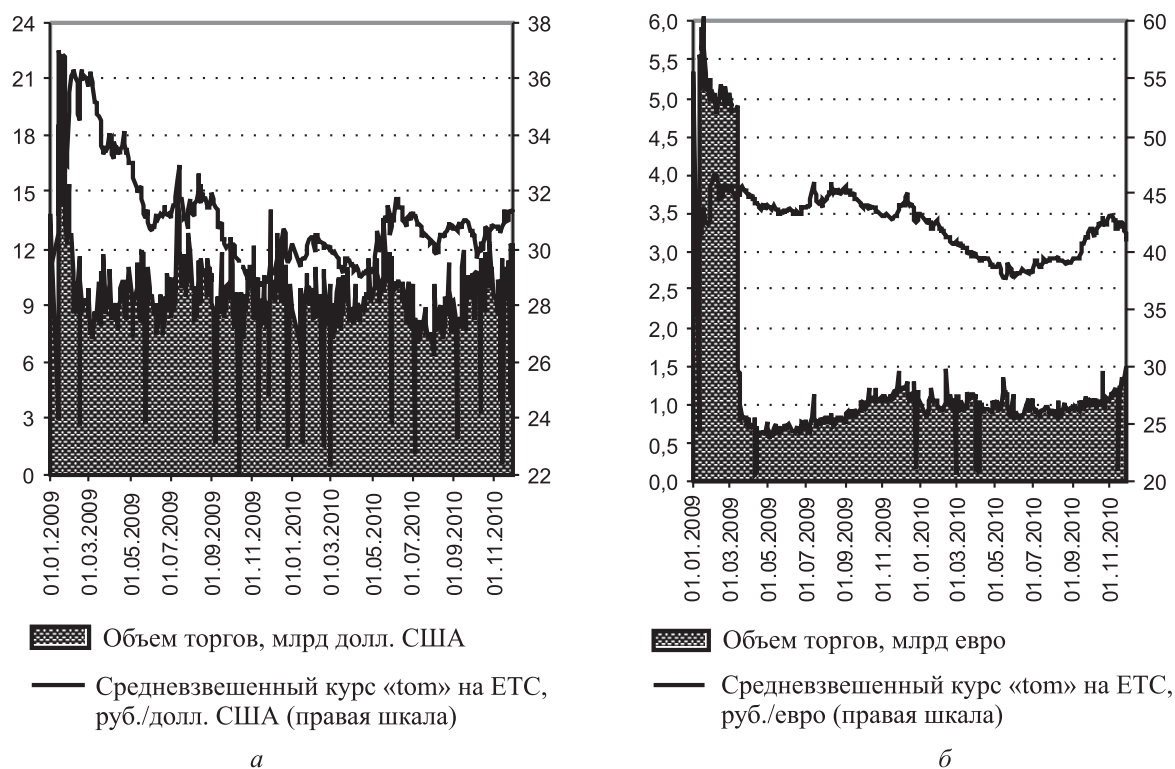


Рис. 4. Совокупные объемы торгов на ETC по инструментам:
а – руб. /долл. США; б – руб. /евро

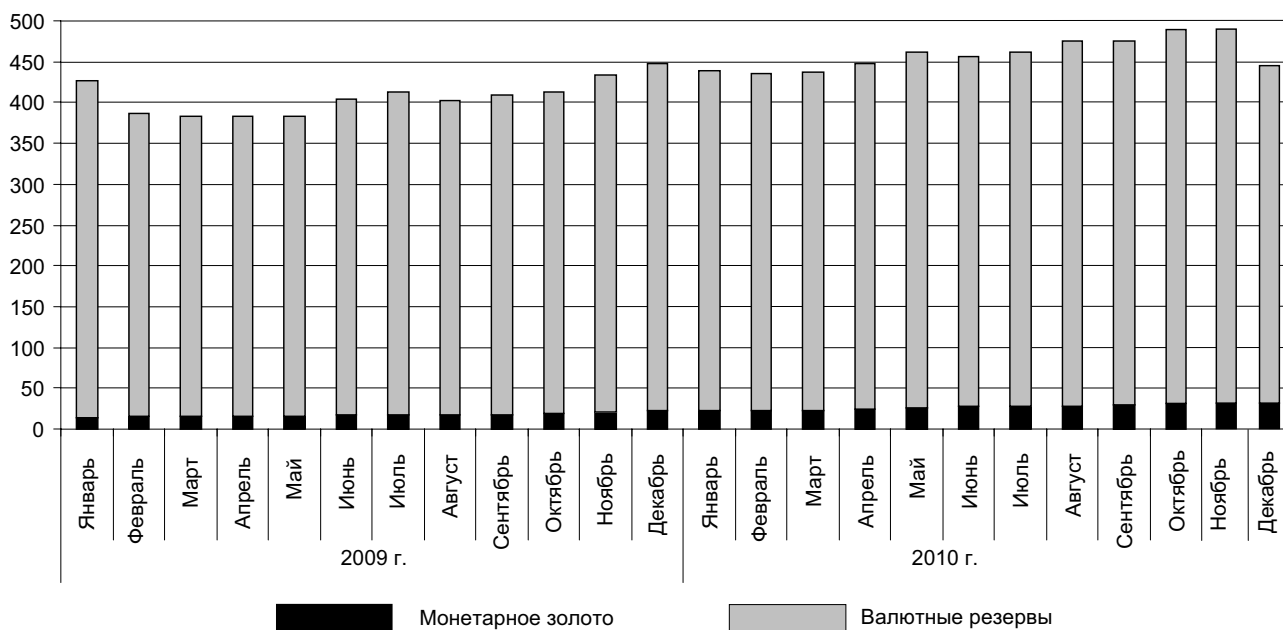


Рис. 5. Международные резервы Российской Федерации на начало месяца в 2009–2010 гг., млрд долл.

месяца увеличился на 14 базисных пунктов (б. п.), до 7,46% годовых (рис. 6).

За ноябрь показатели бескупонной доходности выросли в среднем на 13 б. п., при этом наиболее существенное повышение кривой бескупонной

доходности (от 25 до 58 б. п.) произошло по выпускам ОФЗ со сроком до погашения от 1 года до 3 лет (рис. 7, 8)

В ноябре 2010 г. состоялся 1 аукцион по размещению дополнительного выпуска ОФЗ-ПД 26203 и

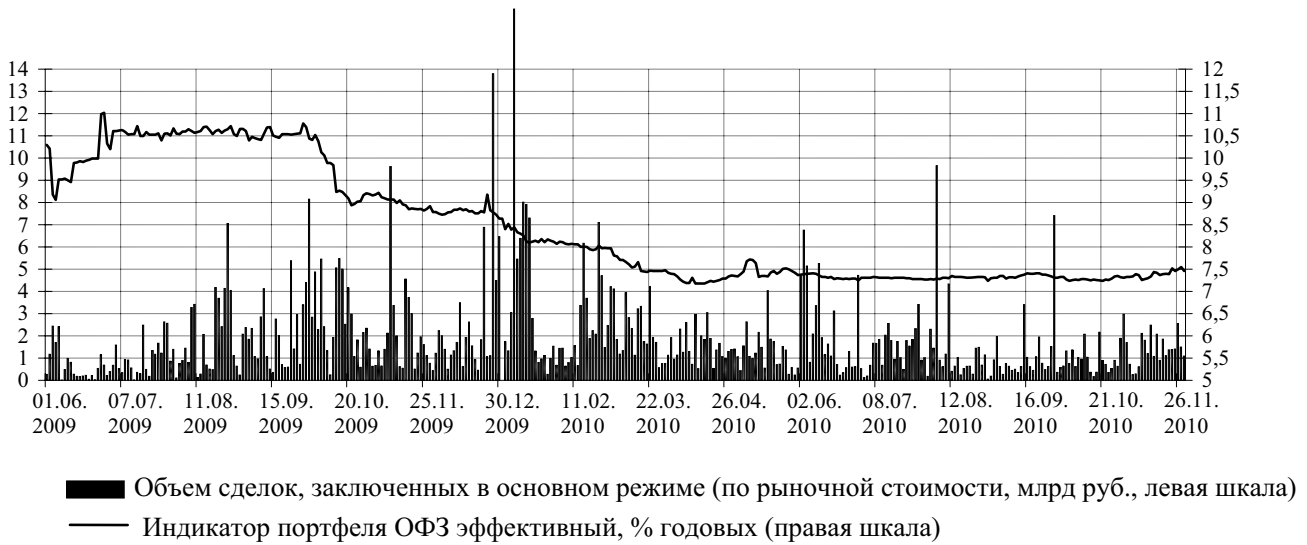


Рис. 6. Объем торгов и эффективный индикатор рыночного портфеля ОФЗ

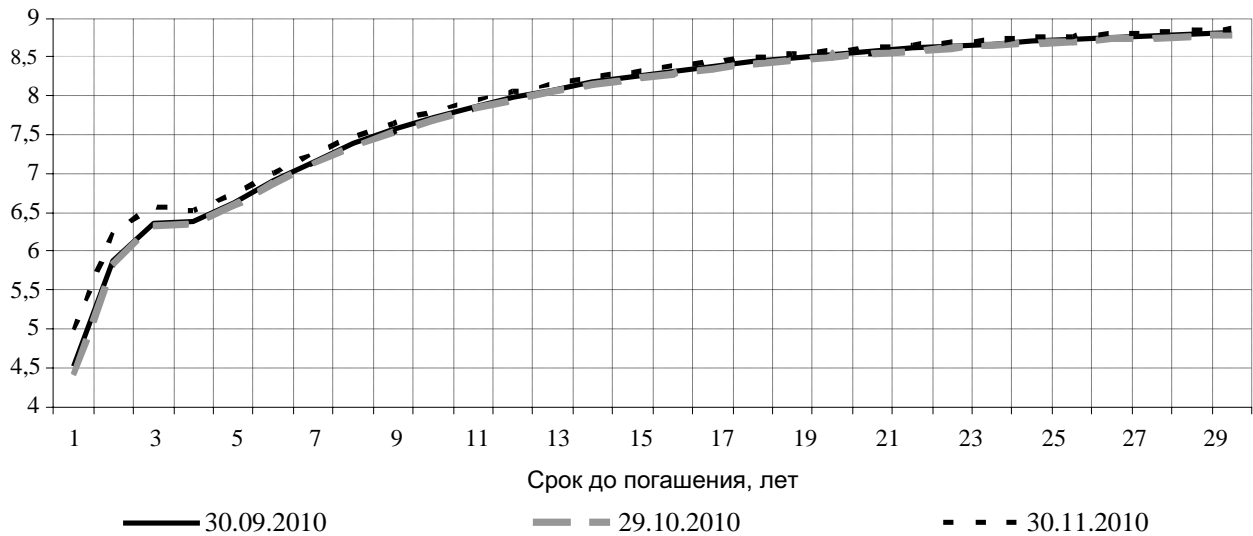


Рис. 7. Кривая бескупонной доходности рынка ОФЗ, % годовых

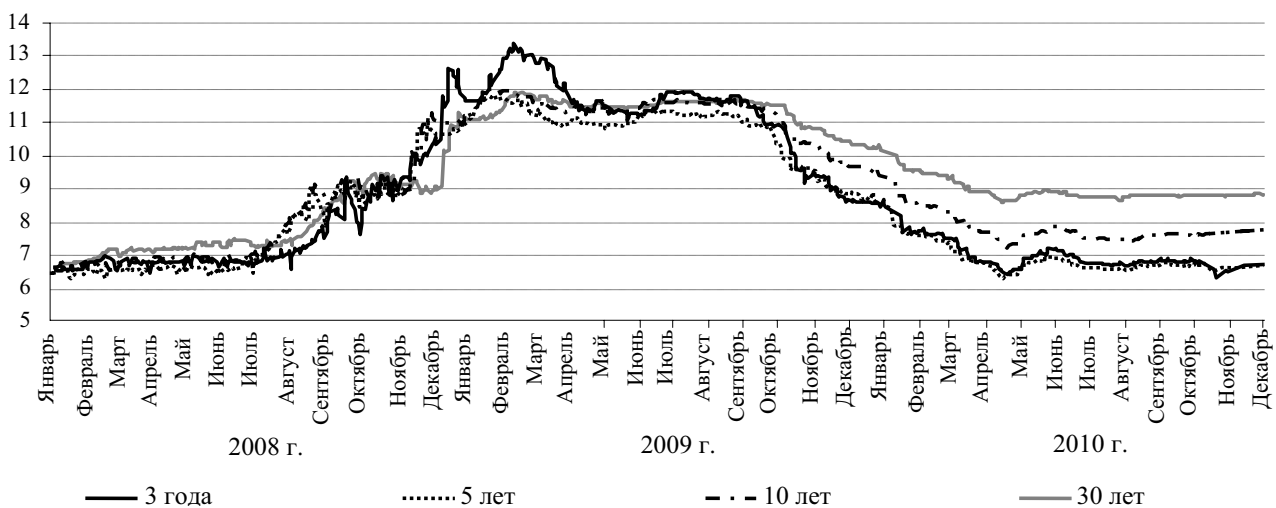


Рис. 8. Бескупонная доходность на различные сроки, % годовых

Аукционы Минфина России по размещению и доразмещению ОФЗ в ноябре 2010 г.

Дата аукциона	Код бумаги	Дата погашения	Объем эмиссии, млн руб.	Доходность по средневзв. цене, % годовых	Объем спроса по номиналу, млн руб.	Объем размещения по номиналу, млн руб.	Объем привлеченных средств, млн руб.
03.11.2010	SU25073RMFS6	01.08.2012		5,75	3 415	3 205	3 321,7
10.11.2010	SU25071RMFS0	26.11.2014		6,78	2 975,149	1 360	1 476,6
10.11.2010	SU25074RMFS4	29.06.2011		4,29	1 697,776	497,1	506,9
17.11.2010	SU26203RMFS8	03.08.2016	30 000	7,35	12805	11 655	11 712,3
24.11.2010	SU25073RMFS6	01.08.2012		6,04	19 355,814	13 904,6	14 392,7
24.11.2010	SU25075RMFS1	15.07.2015		7,26	16 031,801	15 481,8	15 675,4

5 аукционов по доразмещению выпусков ОФЗ-ПД 25071, ОФЗ-ПД 25073, ОФЗ-ПД 25074, ОФЗ-ПД 25075 на вторичном рынке. Объем привлеченных средств на данных аукционах составил 47,1 млрд руб. (см. таблицу). Операции по доразмещению государственных ценных бумаг на вторичном рынке по принципу прямых продаж в ноябре не осуществлялись.

Объем купонных выплат по ОФЗ за ноябрь составил 8,3 млрд руб.

В ноябре 2010 г. операции по покупке или продаже ОФЗ из собственного портфеля Банка России не осуществлялись.

Операции Банка России на денежном рынке

В течение большей части ноября 2010 г. краткосрочные ставки межбанковского кредитного рынка находились около нижней границы процентного коридора Банка России, при этом в последней декаде месяца на фоне налоговых выплат наблюдалось повышение однодневных ставок денежного рынка. Среднемесячная ставка MIACR

по однодневным рублевым межбанковским кредитам «овернайт» в ноябре составила 3,04 % годовых, что на 0,345 п. п. выше аналогичного показателя предшествующего месяца.

Среднедневной оборот депозитных операций на срок один день, проводимых с резидентами и нерезидентами на межбанковском рынке, в ноябре вырос на 21,1 % по сравнению с предыдущим месяцем и составил 300,5 млрд руб.

Совокупный объем сделок прямого РЕПО Банка России в рамках аукционов и по фиксированной ставке в ноябре 2010 г. вырос до 46,97 млрд руб. против 2,58 млрд руб. в предыдущем месяце. Средний объем задолженности кредитных организаций перед Банком России по данному инструменту рефинансирования в ноябре увеличился в 8,3 раза по сравнению с предыдущим месяцем, составив 2,4 млрд руб. (рис. 9).

За ноябрь аукционы по предоставлению кредитным организациям кредитов без обеспечения были признаны несостоявшимися. Задолженность банковского сектора по беззалоговым кредитам за ноябрь снизилась до нуля.

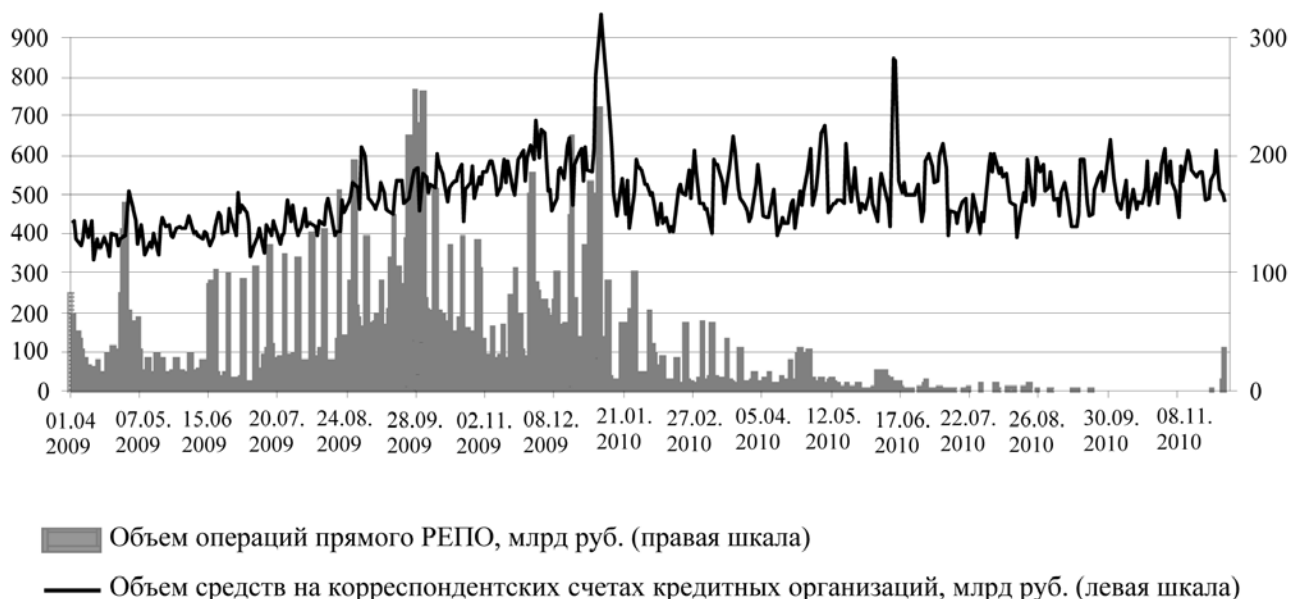


Рис. 9. Объем средств на корсчетах кредитных организаций и операций прямого РЕПО

Кроме того, в ноябре был проведен и состоялся один отбор заявок по размещению временно свободных средств федерального бюджета на банковские депозиты на сумму 69,4 млрд руб.

В ноябре было проведено 4 аукциона по продаже ОБР, из которых один состоялся. Объем привлеченных средств по итогам этого аукциона составил 4,5 млрд руб. Объем операций Банка России по покупке ОБР на вторичном рынке составил 2 млрд руб., операции Банка России по продаже ОБР на вторичном рынке в ноябре не проводились.

Состояние банковского сектора. За январь – октябрь 2010 г. активы банковского сектора увеличились на 8,4% (в октябре – на 0,6%), до 31 907,9 млрд руб. Собственные средства (капитал) кредитных организаций уменьшились на 0,2% (в октябре – увеличились на 0,7%), до 4 613,1 млрд руб. Количество действующих кредитных организаций с начала 2010 г. сократилось с 1 058 до 1 025. Капитал свыше 180 млн руб. (без учета кредитных организаций, по которым осуществляются меры по предупреждению банкротства) имели 766 кредитных организаций (74,7% от числа действующих на 01.11.2010).

Ресурсная база. Остатки средств на счетах предприятий, организаций (включая средства бюджетов всех уровней, государственных и других внебюджетных фондов), депозиты и прочие привлеченные средства юридических лиц, вклады физических лиц, а также средства клиентов в расчетах, по факторинговым и форфейтинговым операциям, средства, списанные со счетов клиентов, но не проведенные по корреспондентскому счету кредитной организации, депозитные и сберегательные сертификаты за январь – октябрь 2010 г. выросли на 13,1% (в октябре – на 0,3%), до 19 373,2 млрд руб., а их доля в пассивах банковского сектора – с 58,2% на 01.01.2010 до 60,7% на 01.11.2010.

Объем вкладов физических лиц, включая сберегательные сертификаты, за первые десять месяцев 2010 г. вырос на 21,3% (в октябре – на 2,3%), до 9 080,7 млрд руб. Их доля в пассивах банковского сектора увеличилась с начала 2010 г. на 3 п. п., до 28,5%. Объем вкладов физических лиц в рублях вырос на 29,9%, в иностранной валюте – снизился на 2,6%. В результате удельный вес вкладов физических лиц, привлеченных в рублях, в общем объеме вкладов физических лиц за период с начала 2010 г. вырос с 73,6% до 78,8%. Вклады физических лиц сроком свыше одного года увеличились за десять месяцев на 26,4%; на их долю по состоянию на 01.11.2010 приходилось 66,4% от общего объема привлеченных вкладов. Доля Сбербанка России на рынке вкладов

физических лиц снизилась с 49,4% на 01.01.2010 до 47,6% на 01.11.2010 (за октябрь – на 0,2 п. п.).

Объем депозитов и прочих привлеченных средств юридических лиц (кроме кредитных организаций, с учетом депозитных сертификатов) за январь – октябрь 2010 г. увеличился на 2,3% (в октябре – на 1,4%), до 5 594,6 млрд руб., а их доля в пассивах банковского сектора уменьшилась с 18,6 до 17,5%. Депозиты и прочие привлеченные средства Минфина России и других финансовых органов и внебюджетных фондов Российской Федерации, субъектов Российской Федерации и органов местного самоуправления за десять месяцев с начала года выросли на 94,5% (за октябрь – на 1,2%), до 519,2 млрд руб. Задолженность банков по кредитам, депозитам и прочим привлеченным средствам, полученным от Банка России, уменьшилась на 76,8% (в октябре – на 11,6%), до 330 млрд руб. Средства на расчетных и прочих счетах организаций выросли на 9,8% (в октябре – сократились на 6,1%), до 4 235,4 млрд руб., а их доля в пассивах банковского сектора – с 13,1 до 13,3%.

Объем выпущенных банками облигаций за январь – октябрь 2010 г. увеличился на 17,3% (в октябре – на 1%). Доля этого источника в пассивах банковского сектора за рассматриваемый период практически не изменилась и на 01.11.2010 составила 1,5%. Объем выпущенных векселей с начала года вырос на 7,5% (в октябре – сократился на 4,1%), при этом их доля в пассивах банковского сектора за январь – октябрь не изменилась и на 01.11.2010 составила 2,5%.

Активные операции. За январь – октябрь 2010 г. объем кредитов и прочих размещенных средств, предоставленных нефинансовым организациям, увеличился на 9,2% (за октябрь – на 0,5%), до 13 691 млрд руб., а их доля в активах банковского сектора выросла с 42,6% на 01.01.2010 до 42,9% 01.11.2010. По данным отчетности кредитных организаций, удельный вес просроченной задолженности в объеме предоставленных нефинансовым организациям кредитов снизился с 6,1% на 01.01.2010 до 5,9% на 01.11.2010.

Кредиты, предоставленные физическим лицам, с начала 2010 г. увеличились на 10,2% (в октябре – на 1,7%), до 3 938,1 млрд руб., их доля в активах банковского сектора и в общем объеме кредитных вложений банков на 01.11.2010 составила соответственно 12,3% (рост с начала года на 0,2 п. п.) и 18,3% (рост с начала года – на 0,2 п. п.). Согласно отчетности кредитных организаций, объем просроченной задолженности по этим кредитам с начала года увеличился на 20,4% (в октябре – на 1,4%);

а ее удельный вес в объеме кредитов физическим лицам вырос с 6,8 до 7,4%.

Портфель ценных бумаг за январь – октябрь увеличился на 35,2% (за октябрь – на 4,7%), до 5 825,9 млрд руб. при росте его доли в активах банковского сектора с 14,6 до 18,3%. Основной удельный вес (76,1% на 01.11.2010) в портфеле ценных бумаг занимают вложения в долговые обязательства, объем которых увеличился с начала года на 31,2% (в октябре – на 5,8%), до 4 434,3 млрд руб. Объем вложений в долевые ценные бумаги за рассматриваемый период с начала года увеличился на 69,8% (в октябре – на 3,6%), а его удельный вес в портфеле ценных бумаг на 01.11.2010 составил 12%.

Межбанковский рынок. Требования по предоставленным кредитам, депозитам и прочим размещенным на межбанковском рынке средствам за десять месяцев 2010 г. увеличились на 8,4% (за октябрь – на 3,3%), до 2 954,9 млрд руб., а их доля в активах банковского сектора практически не изменилась и на 01.11.2010 составила 9,3%. При этом объем средств, размещенных в банках-нерезидентах, сократился на 9,1% (в октябре – увели-

чился на 0,9%), а объем средств, размещенных на внутреннем межбанковском рынке, вырос на 50,2% (в октябре – на 7,1%).

Объем привлеченных МБК за январь – октябрь 2010 г. увеличился на 15,6%, до 3 603 млрд руб., а их доля в пассивах банковского сектора выросла с 10,6% на 01.01.2010 до 11,3% на 01.11.2010. Объем МБК, привлеченных у банков-нерезидентов, вырос на 3,2%, на внутреннем рынке – на 34,5%.

Финансовые результаты деятельности кредитных организаций. Совокупная прибыль кредитных организаций за январь – октябрь 2010 г. составила 441,1 млрд руб. (за аналогичный период 2009 г. – 67,7 млрд руб.). Прибыль в сумме 462,2 млрд руб. получили 869 кредитных организаций (84,8% от числа действующих на 01.11.2010). Убытки в сумме 21,1 млрд руб. понесли 156 кредитных организаций (15,2% от числа действующих). Для сравнения: в январе – октябре 2009 г. прибыль в сумме 209,1 млрд руб. получили 896 кредитных организаций (83,8% от числа действовавших на 01.11.2009), а убытки в сумме 141,4 млрд руб. понесла 171 кредитная организация (16% от числа действовавших).

ИНФЛЯЦИЯ. ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА*

В ноябре 2010 г. потребительская инфляция оставалась высокой в связи с продолжающимся ускоренным ростом цен на продовольствие, что является последствием засухи и неурожая 2010 г. Инфляция за месяц составила 0,8 %, а с августа по ноябрь – 2,7 %, тогда как годом ранее за аналогичный период цены выросли всего на 0,3 %.

С начала года по ноябрь цены на потребительском рынке выросли на 7,6 % (8,4 % за январь – ноябрь 2009 г.). Учитывая, что в декабре еженедельный прирост цен такой же, как и в ноябре, в целом по итогам года инфляция может составить 8,5 %, что находится на верхней границе уточненного прогноза (рис. 1).

Основной вклад в усиление инфляции II полугодия 2010 г. по-прежнему внес высокий рост цен на **продовольственные товары**, обусловленный повышением цен на отечественную сельхозпродукцию и продовольственный импорт. Продовольственные товары в ноябре дорожали высокими темпами (1,4 %), а с августа по ноябрь цены повысились на 5 %, тогда как в 2009 г. цены снизились на 1,9 %. Вклад в инфляцию внес рост цен на продукты с августа по ноябрь – на 2,5 п. п. (рис. 2).

На непродовольственные товары и рыночные услуги в ноябре темпы роста цен сохранились низкими в связи с сохраняющимся невысоким спросом. **Непродовольственные товары** подорожали в ноябре на 0,7 % (ноябрь 2009 г. – 0,4 %), в том числе без учета роста цен на бензин – на 0,6 % (0,5 %). С начала года цены на непродовольственные товары выросли на 4,5 %, в том числе без учета роста цен на бензин – на 4,4 %, что в 2,1 раза ниже значений 2009 г. (по 9,4 % соответственно).

Цены и тарифы на платные услуги, оказываемые населению, в ноябре 2010 г. выросли на 0,2 %, при этом рыночные (нерегулируемые) услуги подорожали, как и в октябре, на 0,1 %. С начала года по ноябрь рыночные услуги подорожали на 7,6 % (11,1 % в 2009 г.).

* Публикуется по данным Минэкономразвития России об итогах социально-экономического развития Российской Федерации в январе – ноябре 2010 г. URL: http://www.economy.gov.ru/minec/activity/sections/macro/monitoring/doc20101222_03

Вклад в инфляцию отдельных групп товаров и услуг показан на рис. 3.

Удорожание **плодоовощной продукции** в ноябре было весьма интенсивным – 4 % для данного сезона, а с начала 2010 г. цены выросли на 34 % (–4,5 % годом ранее). Из-за потери трети урожая картофель в ноябре подорожал на 5,1 %, а с начала года – на 79,5 % после снижения на 19,3 % год назад; овощи – на 4,8 % (с начала года прирост цен на 50,1 против 0,9 % год назад). Также заметно подорожали фрукты и цитрусовые – на 2,7 % (с начала года прирост на 8,1 % против снижения на 1,3 % год назад) в связи с удорожанием импорта (рис. 4).

Продовольственные товары **без учета цен на плодоовощную продукцию** подорожали в ноябре, так же, как и в октябре, на 1 %, с августа цены выросли на 5,2 % (1,1 % в августе – ноябре 2009 г.). С начала года продовольственные товары без учета плодоовощной продукции подорожали на 8,1 % (6,5 % в 2009 г.).

Засуха, в результате которой потеряно более трети урожая, продолжает сказываться на удорожании социально значимых продовольственных товаров, которые в ноябре подорожали на 1,4 %, с августа – на 8 % (с начала года – на 10,4 %).

В ноябре продолжалось повышение цен на масло подсолнечное – 6,9 %. С августа по ноябрь рост цен на 19,4 % (с сентября 2008 г. по июль 2010 г. цены упали на 23,6 %) в связи с ростом цен на мировых рынках, что повлекло удорожание сырья. Средние цены на импорт масла в ноябре были на 15,3 % выше по отношению к аналогичному периоду 2009 г., подсолнечник за месяц подорожал на 11,8 % (35,5 % за август – ноябрь).

Вновь резко начал дорожать сахар. В ноябре цены выросли на 4,5 %, а с начала года по ноябрь – на 18,5 %. Цены сельхозпроизводителей сахарной свеклы выросли с августа 2010 г. на 11,7 % (в т. ч. в октябре – на 13,5 %), а импортный сахар-сырец подорожал в сентябре на 33,7 % (с начала года – в 2,6 раза).

На крупы и бобовые в ноябре прирост цен на 3,6 % (с августа – на 36 %). Особенно следует выделить гречневую крупу, цены на которую выросли

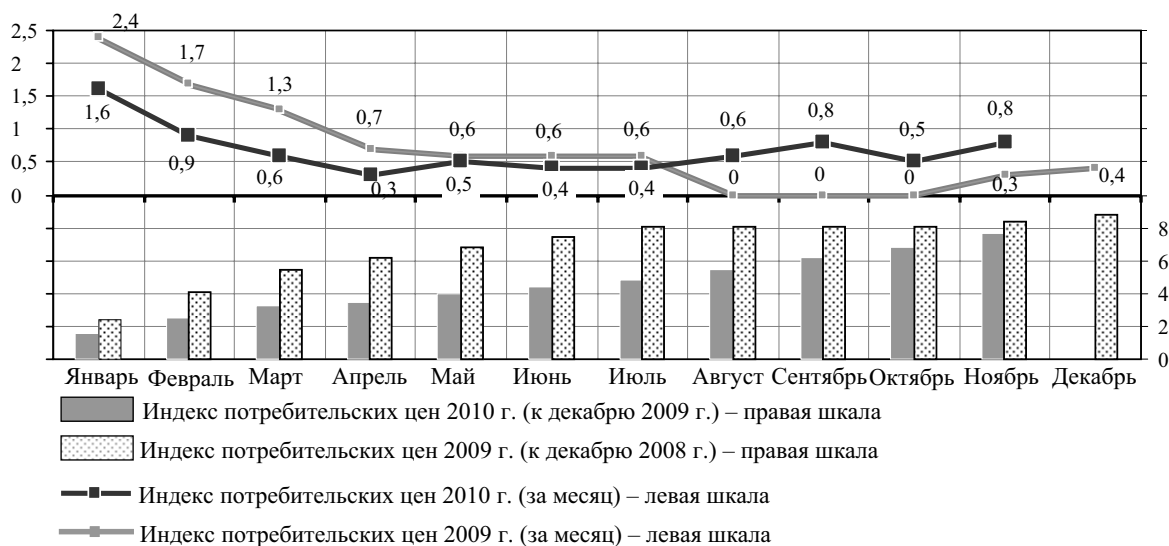


Рис. 1 Инфляция на потребительском рынке, %

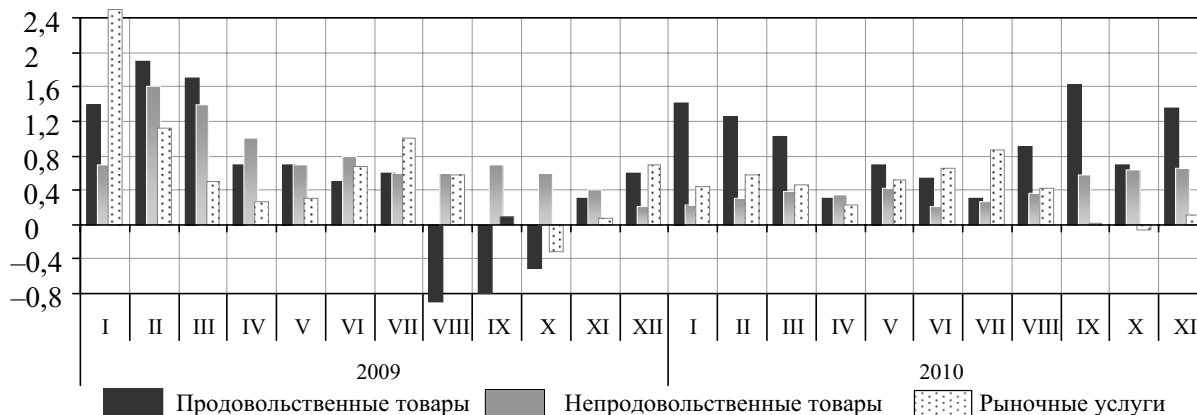


Рис. 2. Динамика цен по отдельным секторам потребительского рынка, % к предыдущему месяцу

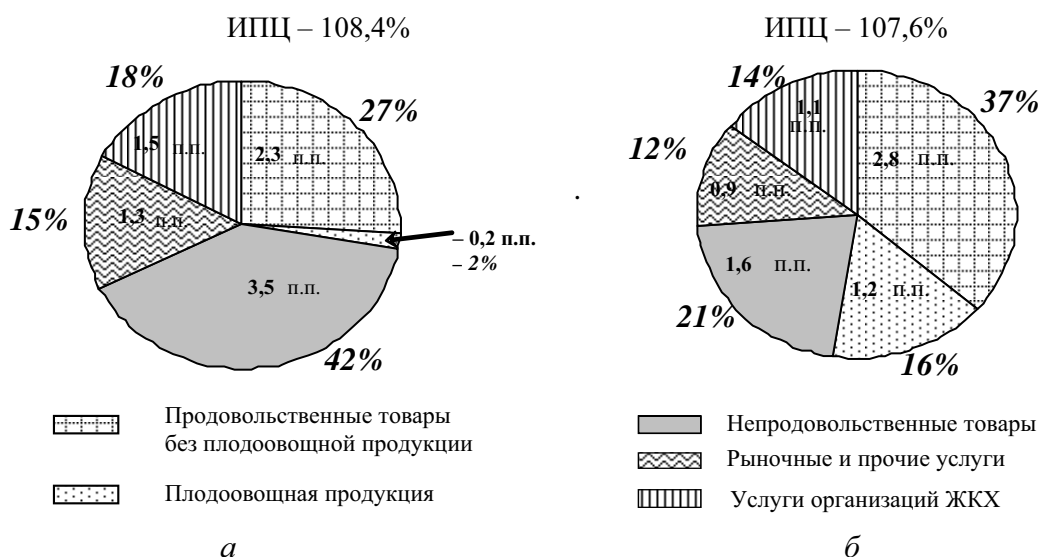


Рис. 3. Вклад в инфляцию отдельных групп товаров и услуг:
а – январь – ноябрь 2009 г., б – январь – ноябрь 2010 г.

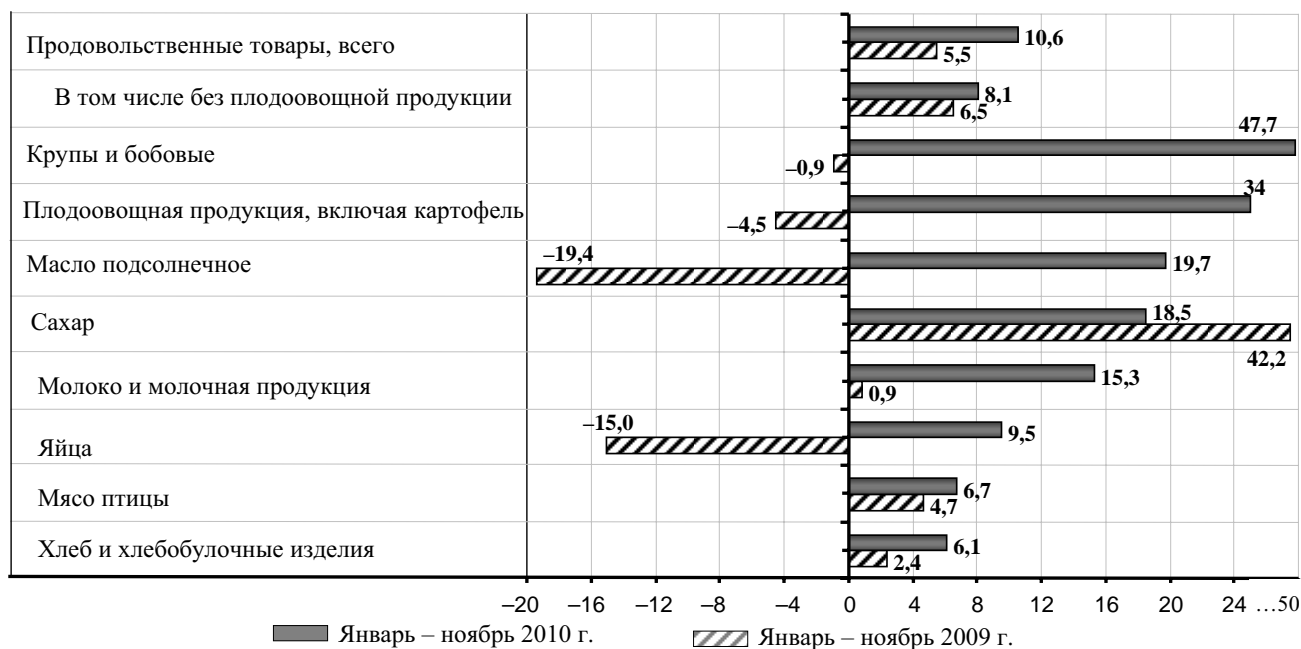


Рис. 4. Динамика цен на основные группы продовольственных товаров, % к декабрю 2009 г.

в ноябре на 5,4% (август – ноябрь – на 85,3%) из-за скачка цен сельхозпроизводителей на гречиху (за август – ноябрь – в 2 раза, а с начала года – в 2,4 раза), роста цен поставщиков и ажиотажного спроса.

На хлеб и хлебобулочные изделия рост цен более умеренный вследствие стабилизации в октябре – ноябре цен производителей на муку и зерно – в ноябре на 0,8%, за август – ноябрь – на 5,1%, а с начала года цены выросли на 6,1%.

Молоко и молочная продукция, а также товары из молока дорожают ускоренными темпами. В ноябре на молоко и молочную продукцию цены выросли на 1,7% (за август – ноябрь – на 11,1%), масло сливочное подорожало на 2,5% (15%); творог жирный – на 2,2% (11,7%); сыр – на 1,6% (8,2%) соответственно. Рост цен на молочные товары обусловлен ростом цен переработчиков молочных продуктов, которые за август – ноябрь выросли на 14,3% в связи с удорожанием сырья.

На мясо птицы в ноябре отмечено снижение цен – на 1,1% (в октябре прирост нулевой) в связи с высокой насыщенностью рынка, в том числе из-за роста поставок по импорту. Также невысокий рост цен на яйца – в ноябре – на 1,3%, после того как в сентябре они подорожали сразу на 34,2%.

Рост цен на говядину несколько повысился в связи с ростом цен на импорт и постепенным исчерпанием более дешевых квотных поставок. В ноябре 2010 г. рост цен – на 0,7%, за три последних

месяца – на 2,4% (с начала года – на 3,9 против 6,2% год назад). Свинопрактически не дорожает (кроме бескостного мяса) – на 0,1% (1,8 против 2,9%) в связи с ростом забоя скота и высокой насыщенностью рынка.

На остальные продовольственные товары прирост цен также достаточно высокий – начиная с августа цены растут по 0,9% ежемесячно. С августа цены выросли на 3,6% (годом ранее – на 0,7%), а с начала года – на 6,8%.

На непродовольственные товары в ноябре 2010 г. цены выросли на 0,7% (0,6% – в октябре и сентябре). С начала года цены выросли на 4,5% (год назад – 9,4%).

Цены на бензин автомобильный выросли в ноябре на 1,3% (0,4% – в октябре), с начала года прирост – на 5,6%. Ускорение темпов роста цен на бензин произошло на фоне роста мировых цен на нефтепродукты.

Непродовольственные товары без бензина подорожали в ноябре на 0,6% (в октябре – 0,7%), а с начала года – 4,4% (года назад – на 9,4%). Заметно подорожали табачные изделия (1%). Также из-за удорожания сырья вследствие аномального лета усилился рост цен на постельное белье, ткани, меховые изделия (2%) к зимнему сезону. На остальные товары в ноябре рост цен замедлился против октября и был ниже, чем год назад (рис. 5).

Медикаменты, спрос на которые в осенний период повышен, в ноябре подорожали на 0,7%

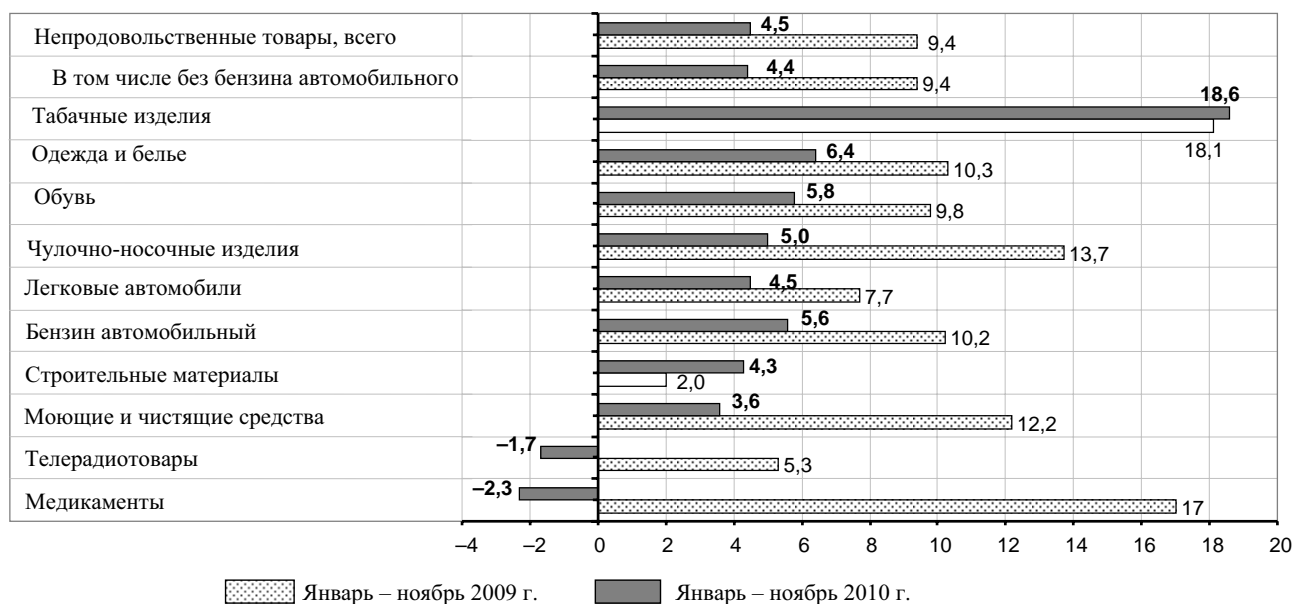


Рис. 5. Рост цен на основные непродовольственные товары, % к декабрю 2009 г.

(октябрь – 0,9%), тогда как с начала года по август цены на них устойчиво снижались (-4,1%). Также сказалось ослабление курса рубля в ноябре.

На платные услуги в ноябре прирост цен – на 0,2% (в сентябре – октябре он был нулевым), с начала 2010 г. – на 7,6% (в 2009 г. – 11,1%). Рост цен на рыночные услуги в ноябре составил 0,1% (после снижения на 0,1% в октябре), среди которых заметно повысились цены на услуги организаций культуры и дошкольного воспитания (0,9 и 0,7% соответственно).

Среди регулируемых услуг отмечено повышение тарифов на отопление (1,5%) в ноябре, а в целом на услуги организаций ЖКХ – на 0,4% (с начала года – на 13,1%). Также повысились тарифы городского транспорта на 0,3% (с начала года – на 12%).

Рост цен производителей в промышленности (С+D+E), по данным Росстата, в ноябре 2010 г. составил 4,4% (с начала года – 15,5%).

На торгуемые на внешних рынках товары наблюдалась разнонаправленная ценовая динамика, в ноябре – прирост на 6,2%, а с начала года – на 21,4%, что обусловлено изменением цен на мировых рынках (рис. 6).

В черной металлургии в целом по группе (сводная группировка 27.1; 27.2; 27.3; 27.5) в ноябре цены не росли (с начала года рост цен составил 19,7%). При этом некоторое снижение цен отмечено в производстве чугуна и доменных ферросплавов, в ноябре – на 1,4% (за октябрь – ноябрь – снижение на 4,8%, а с начала года – прирост на 64,5%), в производстве ферросплавов, кроме доменных – на

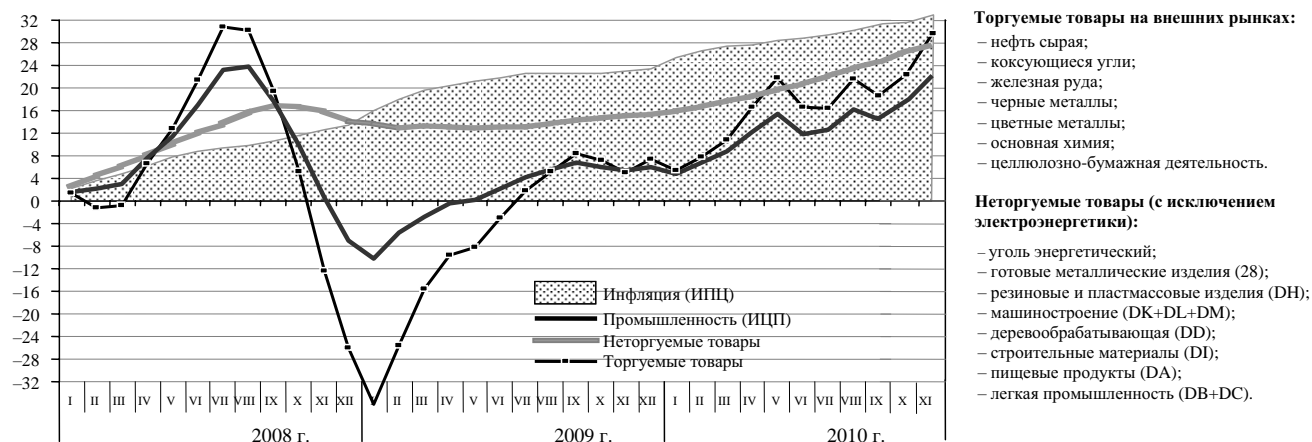


Рис. 6. Динамика цен в отдельных секторах промышленности, % к декабрю 2007 г.

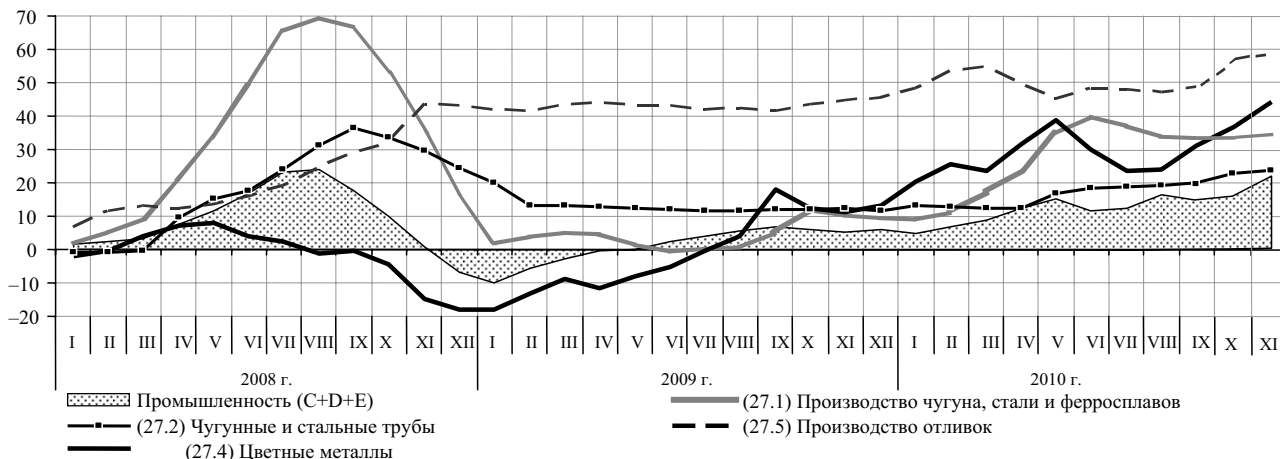


Рис. 7. Динамика цен производителей на металлургическую продукцию, % к декабрю 2007 г.

2,3% (с начала года – прирост на 26,4%) в связи с коррекцией цен на мировых рынках (рис. 7). В остальных производствах, работающих преимущественно на внутренний рынок, в ноябре наблюдался умеренный рост цен (прирост в пределах всего 0,5 – 0,9%) в связи со стабильным спросом, особенно – в автомобильной промышленности.

На **цветные металлы** цены растут третий месяц подряд, в том числе в ноябре – на 4,9% (за сентябрь – ноябрь – на 17,4%, с начала 2010 г. – на 29%). Значительный рост цен в ноябре наблюдался в производстве практически всех цветных металлов: на алюминий – на 6,1% (с начала года – 20,9%), свинец, цинк и олово – на 6,8% (+9,5%); медь – на 5,6% (+28,2%), что обусловлено конъюнктурой мировых рынков.

На **нефтепродукты** в ноябре цены выросли на 4,5% (с начала года – на 18,3%) на фоне роста

мировых цен. Автобензин подорожал на 1,5% (+22,7%), топливо дизельное – на 6,6% (+24,1%), мазут топочный – на 3,8% (+7,7%) в связи с ростом потребления в разгар отопительного сезона (рис. 8). В ноябре значительный рост цен зафиксирован в производстве авиакеросина – на 8,9% (+6,2%), а также керосина осветительного – на 14,2% вследствие роста мировых цен на нефть и переориентации нефтеперерабатывающих заводов на выпуск зимнего дизельного топлива.

В **химическом производстве** в среднем рост цен в ноябре 2010 г. составил 4% (с начала года – на 27,1%). На минеральные удобрения и азотные соединения цены растут четвертый месяц подряд ускоренными темпами: в ноябре – на 9,1%, с августа по ноябрь – на 28,4% (с начала года – на 35,7%), что обусловлено удорожанием основных химических веществ (в ноябре – на 4,9%, с августа

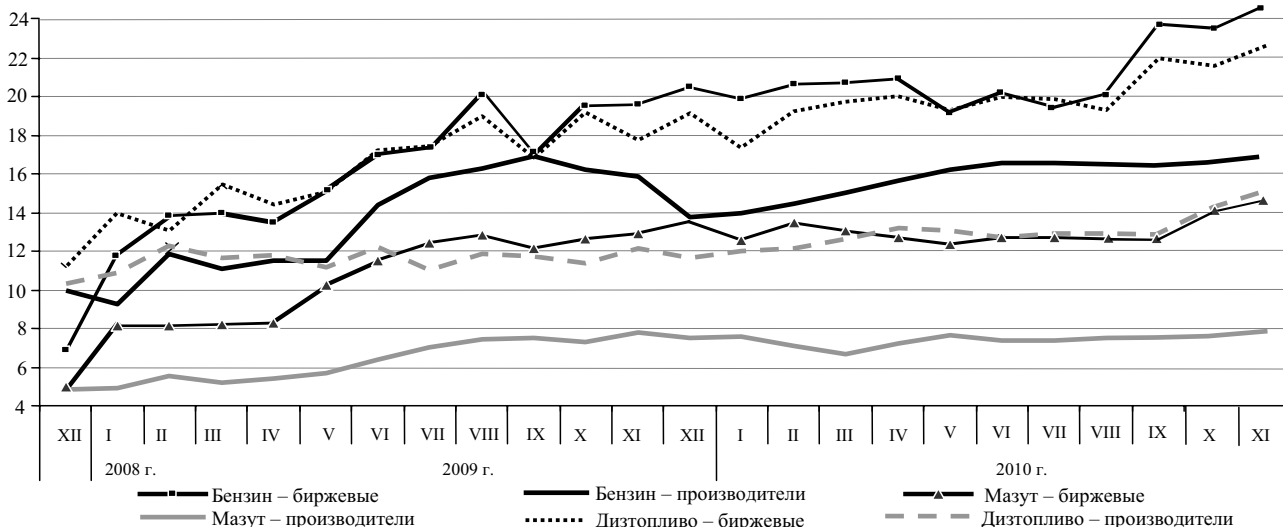


Рис. 8. Динамика внутренних и биржевых цен на нефтепродукты, тыс. руб. за т

по ноябрь – 13,7 % а с начала года – 27,3 %) и увеличением спроса. Также цены выросли в производстве прочих химических продуктов (клеи, смазочные материалы, антифризы и т.д.) – на 4,1 % (+62,9 %) и в других производствах.

В **целлюлозно-бумажной промышленности** (код ОКВЭД 21) в ноябре цены выросли на 1,8 % (с начала года – на 20,2 %). Четвертый месяц дорожает производство изделий из бумаги и картона: в ноябре – на 3,0 % (за август – ноябрь – на 8,8 %, с начала года – на 15,3 %) в условиях роста цен на бумагу на мировых рынках.

На **неторгуемые товары** (с исключением электроэнергетики) наблюдается рост цен в основном из-за удорожания сырья. В отдельных производствах на рост цен повлияло оживление спроса. В ноябре цены выросли на 1,3 % (с начала года – на 11,2 %).

На **машиностроительную продукцию** (код ДК+DL+DM) в ноябре цены выросли на 0,6 % (с начала года – 8,8 %). Продолжают расти цены на товары для нужд естественных монополий в связи с реализацией инвестиционных программ: в производстве изолированных проводов и кабелей – на 2,4 % (с начала года – на 36,5 %) отчасти из-за удорожания цветных металлов; в производстве железнодорожного подвижного состава – на 2,4 % (+22,2 %). В ноябре подорожали мотоциклы и велосипеды – на 6,6 % (+7,6 %). Сохраняется умеренный рост цен на автомобили: грузовые автомобили подорожали на 0,8 % (+10,4 %), легковые – на 0,6 % (+5,0 %). В связи с устойчивым спросом со стороны автомобилестроения продолжают расти цены в производстве резиновых изделий, в ноябре – на 2 % (с начала года – 22,2 %).

На **стройматериалы** в ноябре рост цен сохраняется на фоне повышения инвестиционной активности, однако он незначителен – всего 0,4 % (с начала года – 3,2 %) в связи с завершением строительного сезона и снижением объемов строительства. Цемент подешевел на 0,4 % после продолжительного периода роста (июнь – октябрь – на 11,9 %, с начала 2010 г. – на 6,1 %). В ноябре цены росли только в производстве отделочных материалов: стекла и изделий из стекла – на 3,5 % (+6,1 %), гипсовых изделий для использования в строительстве – на 2,1 % (– 0,1 %), извести – на 1,4 % (+9,2 %).

В **обработке древесины и производстве изделий из дерева** цены выросли в ноябре на 1,7 % (за октябрь – ноябрь – на 3,8 %, с начала года – на 7,1 %); в производстве шпона, фанеры, плит, панелей – на 2,5 % (за октябрь – ноябрь – на 6,7 %, с начала

года – 11,7 %), в распиловке и строгании древесины, пропитке древесины – на 2,0 % (+6,6 %) в связи с удорожанием сырья.

В **пищевой промышленности** продолжается значительный рост цен, в ноябре – 2,3 % (за июль – ноябрь – на 10,8 %, с начала года – на 12,4 %) в связи с устойчивым ростом цен на сырье для производства продуктов и удорожанием импортного продовольствия. В ноябре заметно выросли цены на масло подсолнечное – на 14,8 % (+53,3 %), в производстве кукурузного масла, крахмала и крахмалопродуктов – на 19,3 % (+20,5 %) из-за сокращения объемов урожая масленичных культур. Также в ноябре дорожают: комбикорма – на 4,1 % (+34,3 %); молоко питьевое – на 2,0 % (+23,0 %), масло сливочное – на 2,9 % (+26,8 %) в связи с повышением цен на корма и снижением производства сырого молока; сахар – на 4,9 % (+19,2 %) в условиях недобора нового урожая.

В **текстильном и швейном производстве** цены растут второй месяц подряд, в ноябре – на 3,0 % (за октябрь – ноябрь – на 4,5 %, с начала 2010 г. – на 11,1 %). Продолжается активный рост цен в прядении текстильных волокон, в ноябре – на 15,4 % (за октябрь – ноябрь – на 28,8 %, с начала года – 59,8 %), в производстве хлопчатобумажных тканей (в ноябре – на 8,7 %) в связи с ростом цен на сырье.

На свободном рынке цены на **электроэнергию** в ноябре в связи с сезонными факторами снизились на 0,3 % (с начала года повысились на 21,9 %). На электрическую мощность также отмечено незначительное снижение цен – на 0,4 % (с начала года цены выросли на 22,2 %). В результате удорожание электроэнергии для потребителей, кроме населения, по оценке Минэкономразвития России, составило с начала года 21,3 %.

На реализованную **сельскохозяйственную продукцию** в ноябре рост цен остается высоким – 3,6 % (с августа – на 20,2 %, а с начала 2010 г. – на 19,1 %). Положительная ценовая динамика отмечена в производстве практически у всех сельхозтоваров.

В **растениеводстве** в ноябре – прирост на 6 % (с начала года – на 19,1 %). Цены **приобретения** пшеницы промышленными организациями повысились с 4,47 тыс. руб. /т в июле 2010 г. до 6,35 тыс. руб. /т в октябре и были выше, чем в октябре 2009 г., в 1,53 раза (рис. 9). Цены приобретения на подсолнечник выросли с 10,8 тыс. руб. /т в июле до 18,3 тыс. руб. /т в октябре.

Из-за значительной потери урожая в ноябре активно продолжают расти цены на гречиху – на

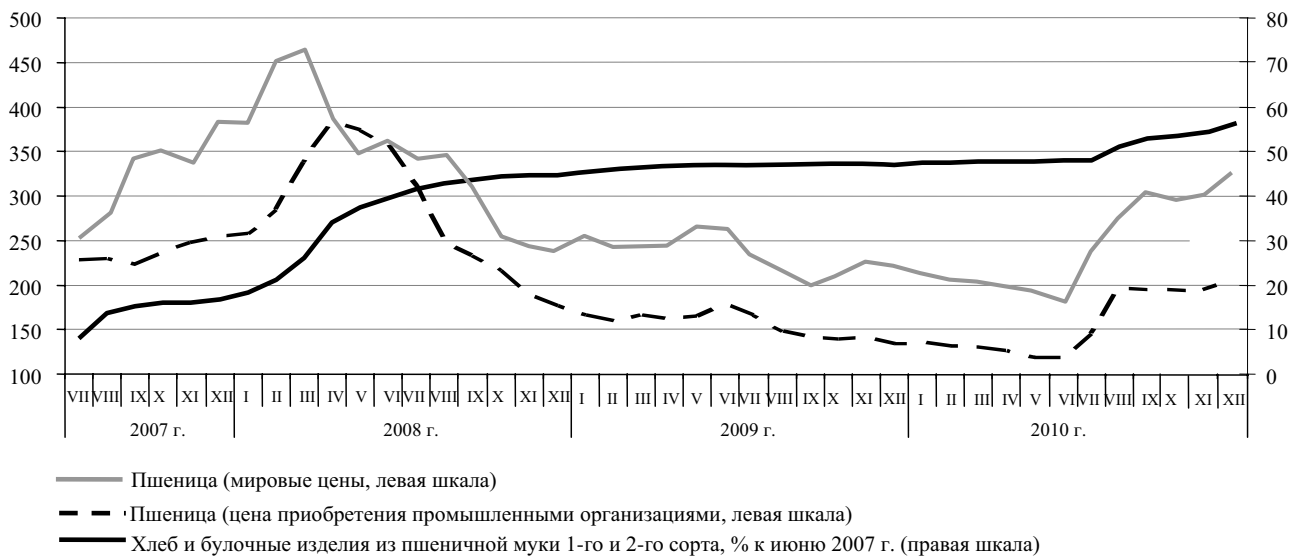


Рис. 9. Цены на хлеб и зерно, долл. /т

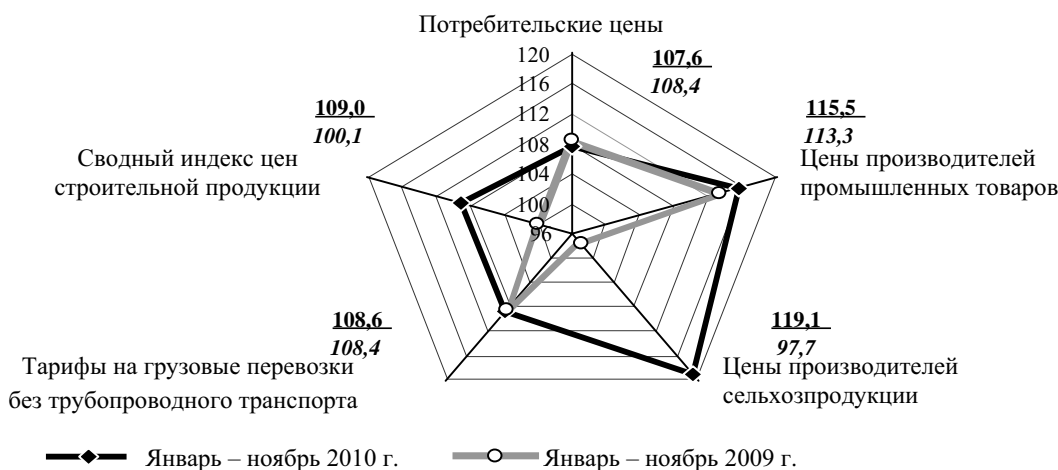


Рис. 10. Динамика цен в отдельных секторах экономики, % за период: в числителе – 2010 г., в знаменателе – 2009 г.

11,5 % (с начала – в 2,4 раза), на овощи – 12 % (с сентября – на 62,4 %) и картофель – на 5,8 % (+84,3 % с начала 2010 г.). Сахарная свекла подорожала на 4,7 % (относительно октября 2009 г. – на 29,2 %), что обусловлено снижением объемов и качества нового урожая.

На продукцию **животноводства** в ноябре – рост цен на 2 % (с начала года – 12,7 %). На молоко в ноябре цены выросли на 4,4 % (с августа – на 23,7 %, с начала года – на 30,3 %). В ноябре продолжали дорожать яйца – на 1,4 % (прирост за сентябрь – ноябрь – 44,3 %, с начала года – на 9,9 %), что обусловлено удорожанием кормов. Прирост цен на птицу составил всего 0,4 % (+2,5 % – с начала года) из-за роста поступления более дешевого импорта.

В **капитальном строительстве** в ноябре прирост цен составил 0,9 % (с начала года – на 9 %),

несмотря на завершение строительного сезона. Строительно-монтажные работы в ноябре подорожали на 0,9 % (+9,8 %).

Тарифы на **грузовые перевозки** автомобильным транспортом в ноябре не росли (с начала года – прирост на 3,4 %), авиационным транспортом – выросли на 0,6 % (+4,3 %), на грузовые перевозки морским транспортом – в ноябре снизились на 3,6 % (с начала года – прирост на 0,7 %). На железнодорожные перевозки грузов, осуществляемые ОАО «РЖД», тарифы повышены с января 2010 г. на 9,4 %.

Денежно-кредитная политика

В январе – октябре 2010 г. происходило постепенное восстановление темпов роста спроса на деньги по сравнению с его существенным сокра-

щением в кризисный период. Увеличению спроса на национальную валюту способствовало восстановление темпов экономического роста, процессы дедолларизации, а также более низкие темпы инфляции по сравнению с январем – октябрем 2009 г.

Объем *денежной массы в национальном определении* (денежного агрегата М2) по состоянию на 01.11.2010 составил 18 099,7 млрд руб., увеличившись за десять месяцев на 15,3 % (в январе – октябре 2009 г. прирост этого показателя составил 2,8 %). В реальном выражении увеличение агрегата М2 в январе – октябре 2010 г. составило 8 % (в январе – октябре 2009 г. он снизился на 4,9 %).

Рост безналичных средств на 15,9 % и наличных денег в обращении на 13,7 % в январе – октябре 2010 г. не привел к серьезным изменениям структуры денежной массы: доля наличных денег в обращении в составе М2 в указанный период снизилась на 0,3 процентного пункта (п. п.), до 25,4 % на 01.11.2010.

Объем срочных депозитов нефинансовых и финансовых организаций (кроме кредитных) и населения в рублях в январе – октябре 2010 г. увеличился на 16,3 %, депозитов до востребования в рублях – на 15,1 % (в январе – октябре 2009 г. срочные депозиты увеличились на 12,1 % при снижении депозитов до востребования на 2,4 %). Доля срочных депозитов в объеме денежного агрегата М2 за январь – октябрь 2010 г. увеличилась на 0,4 п. п., до 47 % на 01.11.2010.

Объем депозитов нефинансовых и финансовых организаций в национальной валюте за десять месяцев возрос на 2,9 % (в январе – октябре 2009 г. прирост данного показателя составил 0,9 %). При этом средства на их текущих и расчетных счетах за январь – октябрь 2010 г. увеличились на 15 %, а срочные рублевые депозиты организаций снизились на 10,9 % (в январе – октябре 2009 г. при снижении остатков средств на текущих и расчетных счетах нефинансовых и финансовых организаций на 3,2 % по срочным депозитам наблюдался прирост на 6,2 %).

Объем вкладов населения в национальной валюте за десять месяцев 2010 г. вырос на 29,9 % (в соответствующий период 2009 г. – на 12,8 %). Срочные вклады населения за январь – октябрь 2010 г. увеличились на 33,6 %, вклады до востребования – на 15,1 % (в январе – октябре 2009 г. приросты этих показателей составили 16 и 0,2 % соответственно). В структуре вкладов населения удельный вес срочных вкладов за январь – октябрь 2010 г. увеличился на 2,3 п. п. (до 82,1 % по состоянию на 01.11.2010).

Доля срочных вкладов населения в структуре срочных депозитов организаций и населения в рублях за январь – октябрь 2010 г. увеличилась на 9,1 п. п., до 70,2 % на 01.11.2010.

В октябре 2010 г. в условиях продолжающегося ослабления рубля сохранилась тенденция увеличения спроса населения на иностранную валюту. По данным Банка России о движении наличной иностранной валюты через уполномоченные банки, в октябре 2010 г. чистый спрос населения на наличную иностранную валюту увеличился до 1,05 млрд долл. США (с 0,7 млрд долл. США в сентябре 2010 г.) и был целиком сформирован операциями с наличными долларами (по наличным евро сформировалось чистое предложение в объеме 0,1 млрд долл. США в долларовом эквиваленте).

Увеличение депозитов населения в иностранной валюте в долларовом эквиваленте в октябре составило 2,2 %, депозиты организаций в иностранной валюте сократились за месяц в долларовом эквиваленте на 1,8 %. Вместе с тем в целом за январь – октябрь 2010 г. объем депозитов населения в иностранной валюте в долларовом эквиваленте снизился на 4,3 % (в том же периоде 2009 г. наблюдался рост этого показателя на 21,4 %). Депозиты организаций в иностранной валюте за десять месяцев 2010 г. в долларовом эквиваленте уменьшились на 6,7 % (в январе – октябре 2009 г. отмечался их рост на 6,8 %).

С учетом динамики депозитов в иностранной валюте прирост широкой денежной массы (денежного агрегата М2Х) за десять месяцев 2010 г. составил 11,5 % по сравнению с 4,9 % в соответствующий период 2009 г. Увеличение широкой денежной массы в январе – октябре 2010 г. сопровождалось приростом чистых иностранных активов банковской системы на 10,3 % и приростом требований кредитных организаций к организациям и населению на 11,9 %.

В целом за январь – ноябрь 2010 г. объем денежной базы в широком определении, характеризующей денежное предложение со стороны органов денежно-кредитного регулирования, увеличился на 7,4 % (в соответствующем периоде предыдущего года наблюдалось снижение на 6,5 %). В условиях снижения чистого кредита и валового кредита Банка России банковскому сектору основным источником роста денежного предложения оставалось увеличение международных резервов Российской Федерации, составившее за январь – ноябрь 2010 г. 43,6 млрд долл. США по текущим курсам иностранных валют к доллару США.

Рост спроса на иностранную валюту на внутреннем рынке с сентября 2010 г. привел к активизации продаж Банком России иностранной валюты, что нашло отражение в сокращении объема свободной рублевой ликвидности банковского сектора в указанный период. За сентябрь – ноябрь 2010 г. депозиты кредитных организаций в Банке России сократились на 371,3 млрд руб. (–71,7%), вложения кредитных организаций в облигации Банка России снизились на 119,2 млрд руб. (–12%). Международные резервы Российской Федерации за тот же период сократились на 5 млрд долл. США (по курсам иностранных валют к доллару США, фиксированным на начало 2010 г.). Совокупные банковские резервы снизились за сентябрь – ноябрь на 404,3 млрд руб. (–14,8%).

В целом за январь – ноябрь 2010 г. совокупные резервы кредитных организаций уменьшились на 103,5 млрд руб., или на 4,3% (в соответствующий период 2009 г. наблюдалось их снижение на 165,8 млрд руб., или на 9,3%). При этом в структуре совокупных резервов остатки средств на корреспондентских счетах кредитных организаций в Банке России снизились на 300,4 млрд руб., депозиты

кредитных организаций в Банке России – на 362,7 млрд руб., деньги в кассах кредитных организаций – на 62 млрд руб. Вместе с тем задолженность по облигациям Банка России возросла на 587,4 млрд руб. (более чем в 3 раза), обязательные резервы увеличились на 34,3 млрд руб.

В ноябре 2010 г. продолжилось сокращение свободной рублевой ликвидности банковского сектора. Величина средств кредитных организаций, размещенных на депозитах в Банке России и в облигациях Банка России, сократилась на 71,8 млрд руб., сохранилась тенденция роста ставки МІАСR по однодневным кредитам в рублях (размах ее колебаний составил 2,65–4,58% годовых по сравнению с 2,37–3,2% в октябре). Снижение уровня банковской ликвидности вызвало рост спроса кредитных организаций на рефинансирование, предоставляемое Банком России. Валовой кредит Банка России кредитным организациям вырос в ноябре 2010 г. на 32,9 млрд руб. Среднедневной объем внутривневных кредитов, предоставляемых Банком России для поддержания ликвидности кредитных организаций в платежной системе, в ноябре 2010 г. увеличился до 136,41 млрд руб. (в октябре 2010 г. – 118,27 млрд руб.).

РЫНОК ТРУДА И ДЕНЕЖНЫЕ ДОХОДЫ НАСЕЛЕНИЯ*

По итогам обследования населения по проблемам занятости численность экономически активного населения к концу ноября 2010 г. составила 75,3 млн чел., или более 53 % от общей численности населения. В экономике страны в этот период было занято 70,2 млн чел., что на 0,2 млн чел. меньше, чем в октябре 2010 г.

В указанных условиях в ноябре 2010 г. было отмечено снижение численности безработных граждан, по методологии МОТ, до 5 млн чел. (6,7 % экономически активного населения), по сравнению с октябрём — на 97 тыс чел. (рис. 1).

В течение девяти последних месяцев 2010 г. продолжалась положительная тенденция снижения неполной занятости. По данным мониторинга ситуации на рынке труда в разрезе субъектов Российской Федерации, численность работников, которым были предоставлены отпуска, находящихся в простое по вине администрации или работающих неполное рабочее время по инициативе администрации, на 08.12.2010 составила 575 тыс. чел., что на 17 тыс. чел. меньше этого показателя на начало месяца.

Несмотря на снижение общей безработицы, регистрируемая безработица за ноябрь 2010 г. не изменилась (рис. 2). Так, в конце ноября в органах службы занятости было зарегистрировано 1,53 млн безработных граждан (2 % экономически активного населения), столько же, сколько и месяц назад.

Негативно на рынок труда влияет снижение потребности работодателей в рабочей силе. Заявленная в государственные службы занятости населения потребность в работниках на конец ноября составила 1,08 млн вакансий и сократилась за месяц на 85,5 тыс. вакансий.

Коэффициент напряженности в расчете на 100 заявленных вакансий в ноябре 2010 г. составил 162,4 чел. (за соответствующий месяц 2009 г. — 262,6 чел.).

Среднемесячная начисленная заработная плата в ноябре 2010 г., по предварительным данным,

составила 21 599 руб. и по сравнению с ноябрем 2009 г. выросла на 11,5 %. Реальная заработная плата за январь — ноябрь 2010 г. относительно января — ноября 2009 г. выросла на 4,5 %.

В октябре по сравнению с аналогичным периодом 2009 г. заработная плата выросла во всех наблюдаемых видах экономической деятельности (рис. 3).

Продолжают сохраняться высокие темпы роста заработной платы в подвидах промышленной деятельности. Так, в производстве транспортных средств и оборудования заработная плата в октябре 2010 г. относительно октября 2009 г. выросла на 20,5 %, в добыче металлических руд — на 21,3 %.

Вследствие отсутствия индексации оплаты труда работников бюджетных учреждений темпы роста заработной платы в видах деятельности со значительным уровнем государственного участия значительно ниже среднероссийских. Так, в государственном управлении номинальная заработная плата в октябре 2010 г. относительно соответствующего периода 2009 г. выросла всего на 0,6 %, в здравоохранении и образовании — на 4,3 %.

По последним данным, уровень среднемесячной начисленной заработной платы работников здравоохранения и предоставления социальных услуг за январь — октябрь 2010 г. составил к ее уровню в обрабатывающих производствах 82 %, работников образования — 73 % (за январь — октябрь 2009 г. — соответственно 90 и 80 %).

Дифференциация заработной платы между различными видами экономической деятельности за январь — октябрь 2010 г. сохраняется, не претерпела существенных структурных изменений и остается высокой. Лидерами по уровню заработной платы продолжают оставаться финансовая деятельность и отрасли топливно-энергетического комплекса. Среднемесячная заработная плата в этих видах деятельности превышает среднемесячную заработную плату в целом по экономике в 2 и более раза. Наиболее низкий уровень среднемесячной заработной платы сохраняется в сельском хозяйстве, текстильном и швейном производстве — 51 и 48 % от среднемесячной заработной платы в

* Публикуется по данным Минэкономразвития России об итогах социально-экономического развития Российской Федерации в январе — ноябре 2010 г. URL: http://www.economy.gov.ru/minec/activity/sections/macro/monitoring/doc20101222_03

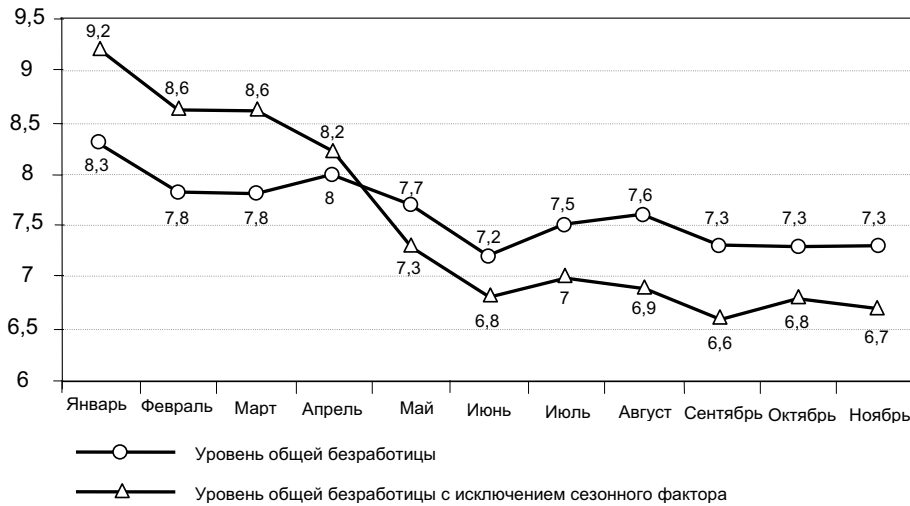


Рис. 1. Уровень общей безработицы в 2010 г., % от экономически активного населения

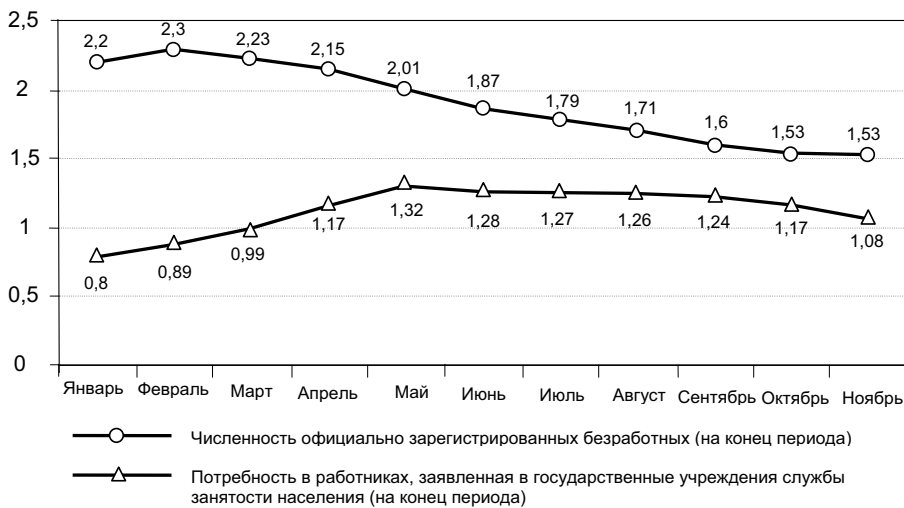


Рис. 2. Численность официально зарегистрированных безработных и потребность в работниках в 2010 г., млн чел.

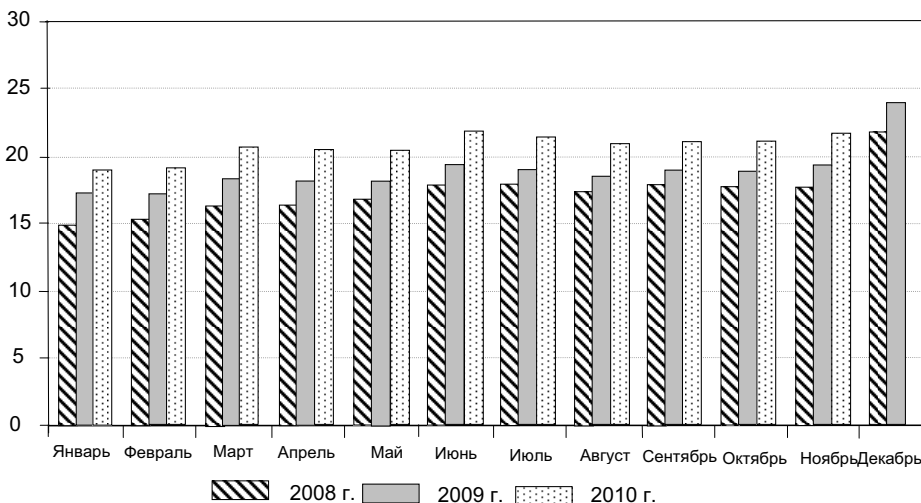


Рис. 3. Динамика номинальной начисленной заработной платы в 2008 – 2010 гг., тыс. руб.

целом по экономике соответственно.

Продолжается сокращение численности работников. Если в целом по экономике численность работников за январь – октябрь сократилась на 1,4 % по сравнению с аналогичным периодом 2009 г., то в промышленных видах экономической деятельности сокращение составило 3,3 %, а в отдельных подвидах – до 8 %.

При этом в отдельных видах деятельности отмечается увеличение численности работников. Так, в государственном управлении и обеспечении военной безопасности численность работников за январь – октябрь 2010 г. относительно аналогичного периода прошлого года увеличилась на 0,7 %, в оптовой и розничной торговле – на 3,1 %, а в производстве кожи – на 3,9 %.

Следует отметить, что рост численности работников в управлении и обеспечении военной безопасности наблюдался в I и II кварталах 2010 г., тогда как в III квартале она начала сокращаться. Эта тенденция продолжилась и в октябре (численность работников в управлении и обеспечении военной безопасности снизилась на 0,2 % по сравнению с сентябрем 2010 г.).

По данным, полученным от организаций, кроме субъектов малого предпринимательства, суммарная задолженность по заработной плате по кругу наблюдаемых видов экономической деятельности на 01.12.2010

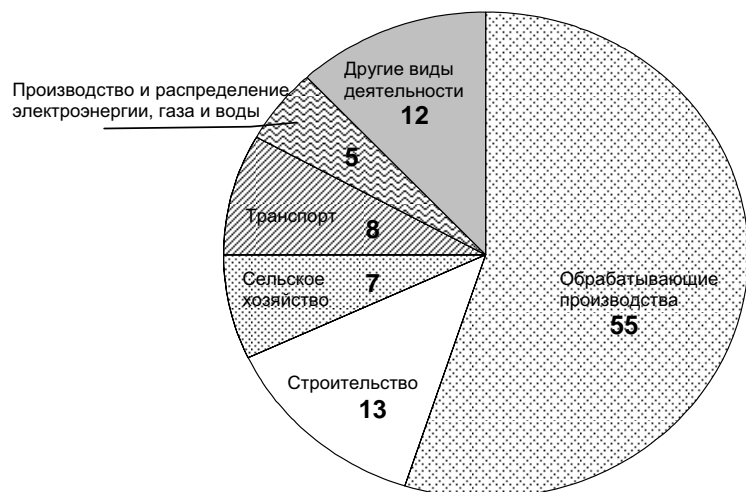


Рис. 4. Структура просроченной задолженности по заработной плате по видам экономической деятельности на 01.12.2010, % к итогу

составила 3,2 млрд руб. и выросла по сравнению с 01.11.2010 на 5,4%. Однако уровень задолженности

по-прежнему остается значительно ниже кризисных показателей.

Основным источником роста задолженности по заработной плате в ноябре текущего года стали подвиды обрабатывающих производств, в которых задолженность за последний месяц увеличилась на 141 млн руб. (рис. 4).

В общем объеме просроченной задолженности по заработной плате 55% приходится на обрабатывающие производства, 13% – на строительство, 8% – на транспорт, 7% – на сельское хозяйство и 5% – на производство и распределение электроэнергии, газа и воды.

Основная часть задолженности по-прежнему приходится на задолженность из-за отсутствия собственных средств, которая на 01.12.2010 составила 3,2 млрд руб.

(98% от общей суммы задолженности) и выросла за ноябрь 2010 г. на 4%.