

ФИНАНСОВАЯ АНАЛИТИКА

ПРОБЛЕМЫ И РЕШЕНИЯ

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

21 (63) – 2011 июнь

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 «Финанспресс»

Главный редактор:

В.А. Горохова

Зам. главного редактора:

С.Н. Голда, В.И. Попов

Редакционный совет:

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

Верстка: М.С. Гранильщикова

Корректор: 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 23.05.2011. Формат 60х90 1/8.

Цена договорная. Объем 9,0 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 КРИЗИС

Суэтин А.А. Новые вызовы мировой экономике и попытки их преодоления 2

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА

Кабир Л.С. Собственные источники финансирования: специфика механизма вовлечения ресурсов организации в инвестиционный процесс 12

Чумакова А.В. Трансформация интегрированных структур бизнеса в современной информационной экономике 21

ЭКОНОМИКА ПРЕДПРИЯТИЯ

Гукова А.В., Киров А.В. Факторы финансовой устойчивости фирмы 27

Чувальская А.И. Финансовый контроллинг как фактор эффективного развития спортивной организации 33

СТРАТЕГИЧЕСКИЙ МЕНЕДЖМЕНТ

Ханалиев Г.И. Формирование механизма управления сбалансированным развитием транспортного комплекса 40

НАЛОГИ И НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ

Шкарупа Е.А. Направления совершенствования налогообложения сельскохозяйственных товаропроизводителей 46

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Васильев О.В. Оценка факторов инвестиционно-кредитного потенциала коммерческого банка 51

Гаттунен Н.А. Посткризисное восстановление банковского кредитования жилищного строительства: тенденции и проблемы 56

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОБЗОР

Основные тенденции социально-экономического развития в марте 2011 г. 61

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

Ответственность за достоверность информации в рекламных объявлениях несут рекламодатели.

УДК 339.9

НОВЫЕ ВЫЗОВЫ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ И ПОПЫТКИ ИХ ПРЕОДОЛЕНИЯ

А. А. СУЭТИН,

доктор экономических наук, профессор

E-mail: suetin@solbridge.ac.kr

Международная школа бизнеса Солбридж,

университет Вусонг,

г. Тэджон, Республика Корея

Финансовая отрасль продемонстрировала высокие темпы роста до кризиса, но при этом ценность ее продукции до сих пор вызывает много вопросов. Управляющие фондами на нарождающихся рынках становятся избирательнее и более специализированными. Статья посвящена осмыслению итогов кризиса и предпринимаемых в мире попыток осознать возникающие буквально на глазах новые проблемы и реагировать на них.

Ключевые слова: кризис, инвестиционный, деятельность, макрохедж-фонд, модель.

Мир пытается осознать возникающие буквально на глазах новые проблемы и реагировать на них. Прежде всего это катастрофы в Японии и волнения на севере Африки.

Связанные с этими событиями экономические проблемы имеют глобальный характер. Среди них выделяются в первую очередь энергетические — цена на нефть и будущее АЭС.

В мире добывается 88 млн барр./сут. нефти, в Ливии — 1,7 млн. Нефть сегодня, безусловно, более глобальный продукт, чем это было во времена нефтяных кризисов 1970-х гг. Доля ОПЕК в мировой добыче нефти с 51 % в середине 1970-х гг. снизилась до 40 % по состоянию на начало 2011 г.

В Японии треть всей энергии производится на АЭС. В принципе проблемы мировой экономики не ограничиваются только событиями в этой стране. С февраля 2011 г. рынки попали под воздействие комбинации и геополитических рисков, растущих

товарных цен и перспектив ужесточения денежно-кредитной политики. Политические волнения в Африке и на Ближнем Востоке стимулировали увеличение цен на нефть. Сами по себе последствия землетрясения в Японии, безусловно, принесли новые угрозы мировой экономике. Речь идет о нарушении всей цепи предложения на мировом рынке, особенно в электронной промышленности.

В то же время отмечается улучшение ситуации в сфере управления выбросами диоксида углерода. Крупнейшим рынком торговли правами на выбросы диоксида углерода является Emissions Trading Scheme (ETS). Большая часть сделок осуществляется в виде контрактов на производные инструменты, т. е. не в виде наличных сделок.

По мере усложнения технологий прогресс в их развитии все меньше зависит от индивидуального вдохновения и во все большей степени от сотрудничества. Чем больше контактов среди ученых мира, тем больше новых идей. Известно, что за 1985–2008 гг. число ежегодно выдаваемых патентов выросло с 900 тыс. до 1,9 млн.

Чего, например, стоит трехмерная печать, позволяющая обеспечить производство новой продукции как в единственном экземпляре, так и в промышленном масштабе. По сути, нововведение сводит на нет экономию, обусловленную ростом масштабов производства.

Существуют проблемы и поменьше, но также весьма беспокоящие мировое сообщество. Так,

УДК 336.64

СОБСТВЕННЫЕ ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ: СПЕЦИФИКА МЕХАНИЗМА ВОВЛЕЧЕНИЯ РЕСУРСОВ ОРГАНИЗАЦИИ В ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПРОЦЕСС

Л. С. КАБИР,

доктор экономических наук,
профессор кафедры
инвестиционного менеджмента
E-mail: lkabir@yandex.ru
Финансовый университет
при Правительстве
Российской Федерации

В статье проведен анализ механизма вовлечения собственных средств организации в инвестиционную деятельность, а также структуры и динамики собственных источников финансирования инвестиций организации в масштабах России. Производится оценка роли собственных источников финансирования с позиции обеспечения эффективного функционирования организации.

Ключевые слова: амортизация, инвестиция, капитальные вложения, нераспределенная прибыль.

Источники финансирования инвестиций в основной капитал организаций: тенденции развития. Поиск источников финансирования инвестиций является одной из ключевых проблем для организации. У нее есть выбор среди источников финансирования: между собственными и привлеченными средствами, которые имеют свою структуру. Таблица демонстрирует эту альтернативу при осуществлении финансирования инвестиций в основной капитал.

Согласно статистическим данным, на долю собственных источников приходится около 40 %

общего объема инвестированных средств. При этом следует обратить внимание на тот факт, что в течение последних 10 лет наблюдается снижение доли собственных средств организаций, направляемых на финансирование инвестиций в основной капитал, с 47,5 % в 2000 г. до 39,5 % в 2008 г. и 41,7 % в 2010 г.

Наибольшее снижение среди собственных средств организаций, направляемых на финансирование инвестиций в основной капитал, претерпел такой источник, как прибыль, – на 5 % (с 23,4 % в 2000 г., до 14,7 % в 2010 г.). Доля амортизации до 2009 г. уменьшилась с 18,1 до 17,3 % (2008 г.) и 18,2 % (2009 г.) соответственно. В 2010 г. наблюдался рост доли амортизации в источниках финансирования инвестиций в основной капитал до 20,5 %. Также обращает на себя внимание тот факт, что если доля прибыли в источниках финансирования постоянно снижалась, то доля амортизации колебалась, пройдя максимум 2005 г. в 20,9 %.

Соответственно, возростала доля привлеченных средств с 52,5 % в 2000 г. до 60,5 % в 2008 г., пройдя максимум 2009 г. (62,9 %), в 2010 г. она

УДК 334.012

ТРАНСФОРМАЦИЯ ИНТЕГРИРОВАННЫХ СТРУКТУР БИЗНЕСА В СОВРЕМЕННОЙ ИНФОРМАЦИОННОЙ ЭКОНОМИКЕ*

А. В. ЧУМАКОВА,
специалист-эксперт отделения
Пенсионного фонда РФ
по Орловской области,
соискатель кафедры финансов,
денежного обращения, кредита и банков
E-mail: 1946@orel.ru
Государственный университет –
учебно-научно-производственный комплекс,
г. Орел

В статье рассмотрены тенденции активизации интеграции хозяйствующих субъектов в информационной экономике, сформулирована система классификационных признаков. Сделан вывод, что для повышения эффективности интегрированных структур бизнеса необходимо ориентироваться не столько на организационно-правовую форму функционирования, сколько на определение желаемой структуры определенных взаимоотношений ряда ее элементов.

Ключевые слова: интегрированный, структура, бизнес, информационный, экономика, конгломеративный эффект.

Развитие рыночных процессов в стране обусловило повышение уровня и степени конкуренции между товаропроизводителями, которая сейчас носит хаотичный и глобальный характер. Вместе с этим достижение преимуществ в конкурентной борьбе путем использования традиционных ресурсов и подходов значительно усложняется. От системы управления участников рыночных отношений требуется переориентация на эффективное использование нематериальных ресурсов, главной движущей силой которых являются знания.

* Статья подготовлена Информационным центром Издательского дома «ФИНАНСЫ и КРЕДИТ» при Государственном университете – учебно-научно-производственном комплексе, г. Орел.

Сегодня сами знания обуславливают конкурентоспособность предприятий, выступают ключевым ресурсом становления новой экономики. В условиях революционных изменений в производственных и информационных технологиях формируется новая функция менеджмента, и задачей являются аккумуляция интеллектуального капитала, выявление и расширение имеющихся сведений, создание основ для распространения знаний. Многие экономисты [1, 4, 6] говорят о постепенном переходе к экономике знаний, что соответствует внешней информационно-коммуникационной волне научно-технического прогресса.

Одним из главных свойств информационной экономики является превращение традиционной социально-экономической системы в сетевые структуры на основе интенсивного развития информационно-телекоммуникационной среды. Лишь возможность обеспечить связи типа «каждый с каждым» сможет расширить самоорганизацию экономических агентов для получения максимально возможной выгоды от скоординированной деятельности.

На основе развития информационного общества будет формироваться информационная экономика – современная форма экономической деятельности, основанная на рекомендациях науки и преобладании знаний и информации как важных движущих сил развития общества.

Экономика предприятия

УДК 336.647/648

ФАКТОРЫ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ФИРМЫ

А. В. ГУКОВА,

доктор экономических наук, профессор,
директор Института

дополнительного образования

E-mail: gukova@volsu.ru

Волгоградский государственный университет

А. В. КИРОВ,

кандидат экономических наук,

заместитель руководителя

E-mail: av_kirov@mail.ru

Управление Федеральной налоговой службы
по Нижегородской области

В работе комплексно раскрыты внешние и внутренние факторы обеспечения финансовой устойчивости фирмы с учетом влияния на нее стадий жизненного цикла на микроуровне. Сделан вывод о том, что эффективное управление финансовой устойчивостью заключается в обеспечении такого соотношения собственных, заемных и привлеченных средств, которое позволяет оптимально сочетать факторы результативности, администрирования, предпринимательства и интеграции при сохранении стабильной платежеспособности в условиях допустимого финансового риска.

Ключевые слова: финансовый, устойчивость, фактор, результативность, собственный капитал, заемный капитал, жизненный цикл.

В условиях усиления процессов глобализации в рыночной среде, технологических и финансовых перемен возрастают масштабы корпоративного бизнеса, усложняется его организационная структура, увеличивается количество факторов, обеспечивающих его эффективность и результативность. При этом интегральной характеристикой, отражающей все финансовые аспекты деятельности фирмы, является финансовая устойчивость.

Определение финансовой устойчивости предприятия и ее границ относится к числу наиболее важных экономических проблем в современных условиях, так как недостаточная финансовая устойчивость может привести к неплатежеспособности предприятия и отсутствию у него средств для развития производства, а избыточная будет препятствовать развитию, отягощая затраты предприятия излишними запасами и резервами.

Это обуславливает актуальность исследования факторов финансовой устойчивости фирмы. Однако изучение системы обстоятельств, влияющих на финансовую устойчивость фирмы в рыночных условиях хозяйствования, показало, что категория «финансовая устойчивость» требует нового теоретического осмысления.

По мнению О. В. Вишневской, финансовая устойчивость – это «такое объективное финансовое состояние предприятия, когда собственные средства превышают внеоборотные активы, запасы и затраты» [4, с. 4], а условием финансовой устойчивости служит выполнение неравенства:

$$СК > ВНА + ТМЗ,$$

где СК – собственные средства предприятия;

УДК 336.67

ФИНАНСОВЫЙ КОНТРОЛЛИНГ КАК ФАКТОР ЭФФЕКТИВНОГО РАЗВИТИЯ СПОРТИВНОЙ ОРГАНИЗАЦИИ

А. И. ЧУВАЛЬСКАЯ,

аспирант кафедры
теории финансов, кредита и налогообложения
E-mail: goncharova.sofia@gmail.com
Волгоградский государственный университет

В статье обосновывается, что для современной спортивной организации финансовый контроллинг представляет собой систему внутреннего контроля приоритетных направлений финансовой деятельности, обеспечивающую своевременное выявление отклонений фактических результатов данного вида деятельности от запланированных и принятие оперативных управленческих решений по их нейтрализации и балансированию.

Ключевые слова: спортивный, организация, финансовый, контроллинг, группа, хозяйствующий субъект, контроль, деятельность.

Среди множества трудностей, с которыми сталкиваются организации физической культуры и спорта, можно выделить проблемы:

– самостоятельного осуществления всех функций управления в условиях новых экономических отношений;

- отсутствия достаточного опыта;
- разрозненности структур;
- необходимости повышения качества услуг;
- ограниченности финансовых ресурсов.

Эффективное развитие организации после кризиса должно быть ориентировано на достижение определенных показателей объема оказания услуг физической культуры и спорта, на рост уровня конкурентоспособности организаций рассматриваемого отраслевого комплекса. Это позволит преодолеть сложившиеся негативные тенденции на основе повышения качества обслуживания населения, обеспечения стабильного роста объемов реализации физкультурно-спортивных услуг в стратегической перспективе.

К основным условиям обеспечения конкурентоспособности спортивных организаций после кризиса следует отнести:

- 1) использование научных подходов к финансовому менеджменту;
- 2) совместное решение проблем повышения качества и снижения совокупных расходов на всех стадиях оказания физкультурно-спортивных услуг;
- 3) использование современных методов управления финансовыми ресурсами;
- 4) признание взаимосвязей функций управления денежными потоками на всех стадиях процесса оказания услуг.

Достичь значимых результатов в области принятия эффективных управленческих решений при обеспечении конкурентоспособности спортивных организаций можно, по мнению автора, лишь с использованием современных методов финансового контроллинга и информационных технологий. Это в корне меняет используемые методы реализации контроля, снижает роль личного наблюдения за работой структурных подразделений и бюрократических форм согласования управленческих решений.

В современной спортивной организации финансовый контроллинг представляет собой систему внутреннего контроля приоритетных направлений финансовой деятельности, обеспечивающую своевременное выявление отклонений результатов данного вида деятельности от запланированных и принятие оперативных управленческих решений по их нейтрализации и балансированию.

УДК 338.24: 332.146

ФОРМИРОВАНИЕ МЕХАНИЗМА УПРАВЛЕНИЯ СБАЛАНСИРОВАННЫМ РАЗВИТИЕМ ТРАНСПОРТНОГО КОМПЛЕКСА*

Г. И. ХАНАЛИЕВ,

кандидат экономических наук,

доцент кафедры

экономики и управления на предприятии

E-mail: hgjis@mail.ru

Грозненский нефтяной институт

Статья посвящена формированию механизма сбалансированного управления развитием транспортного комплекса с использованием инструментария проектного менеджмента. Дана характеристика сбалансированности экономической системы, приведены подходы к определению показателей сбалансированности. Показана необходимость использования программно-целевого метода для обеспечения сбалансированного развития транспортного комплекса.

Ключевые слова: сбалансированность, система, механизм, управление, транспортный, комплекс, проектный, сбалансированный.

Состояние и развитие региональных транспортных комплексов имеют для Российской Федерации исключительное значение. Транспорт наряду с другими инфраструктурными отраслями обеспечивает базовые условия жизнедеятельности общества, являясь важным инструментом достижения социальных, экономических, внешнеполитических целей. В связи с этим его сбалансированное развитие имеет очень важное значение, а исследование условий для этого особенно актуально при становлении рыночных отношений.

Формирование механизма управления развитием регионального транспортного комплекса

должно базироваться на основных методологических принципах, характерных для формирования системы стратегического менеджмента, к которым необходимо отнести системность, общественное партнерство, целенаправленность и приоритетность, адаптивность, непрерывность, эффективность, гласность и открытость, интеграцию ресурсов, а также (что особенно важно) сбалансированность [4].

Современная ситуация на российском транспорте определила размежевание областей хозяйствования на две сферы. Первая подвержена в большей мере влиянию саморегуляции, тут эффективно действует конкурентно-рыночный механизм, и государственное регулирование носит рекомендательный характер. Вторая сфера связана с выполнением социально значимых перевозок и поэтому требует прямого вмешательства государства.

Как следствие, управление региональным транспортным комплексом как социально-экономической системой нельзя представить, если не вывести на первый план принцип общественного партнерства, когда государственное вмешательство, активность местного сообщества предпринимателей и лояльность потребителей транспортных услуг формируют среду для эффективного развития транспорта региона.

Целенаправленность стратегического управления транспортным комплексом связана с обеспечением его динамичного развития для удовлетворения потребностей хозяйствующих субъектов и населения России экономически эффективным образом и с

* Статья подготовлена Информационным центром Издательского дома «ФИНАНСЫ и КРЕДИТ» при Ставропольском государственном университете.

УДК 336.221

НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫХ ТОВАРОПРОИЗВОДИТЕЛЕЙ

Е. А. ШКАРУПА,

кандидат экономических наук,
старший преподаватель кафедры
теории финансов, кредита и налогообложения
E-mail: shkarupa_volsu@mail.ru
Волгоградский государственный университет

Сельское хозяйство в силу своих специфических особенностей относится к числу отраслей, требующих активного государственного вмешательства. Это проявляется в особых условиях налогообложения, налоговых льготах и преимуществах. В статье рассмотрены особенности, достоинства и недостатки системы налогообложения сельскохозяйственных товаропроизводителей. Предложены рекомендации по совершенствованию механизма налогообложения.

Ключевые слова: доход, единый сельскохозяйственный налог, налогообложение, налог на добавленную стоимость, общая система налогообложения, расходы.

Направления совершенствования налогообложения сельскохозяйственных товаропроизводителей. Налогообложение сельского хозяйства имеет специфику, вытекающую из экономической природы дохода, возникающего в отрасли. Эффективность тут в отличие от других отраслей экономики в значительной степени определяется природными и климатическими условиями. Они не только оказывают влияние на урожайность сельскохозяйственных культур, но и определяют уровень затрат хозяйствующего субъекта.

Сельское хозяйство относится к числу отраслей, подверженных активному вмешательству государства. Несмотря на то, что система налогообложения

сельского хозяйства постоянно реформируется, говорить о ее совершенстве не приходится.

Изменения в гл. 26.1 Налогового кодекса РФ (НК РФ) введены в действие в 2004 г. [4]. Единый сельскохозяйственный налог (ЕСХН) был переведен на федеральный уровень, а с 2005 г. – переведен в разряд специальных режимов налогообложения [3, с. 35–39].

Система ЕСХН является своего рода формой поддержки государством сельскохозяйственных товаропроизводителей в части создания для них особого порядка исчисления и уплаты налогов, уменьшающих совокупную нагрузку.

Сельскохозяйственные предприятия имеют возможность определенного выбора, ограниченного рамками налогового законодательства: применять общий режим налогообложения или специальные системы налогообложения (рис 1).

Характеризуя ЕСХН в действующей редакции гл. 26.1 Налогового кодекса РФ, необходимо отметить, что его введение в значительной степени способствовало решению проблем налогообложения отрасли. Для сельскохозяйственных товаропроизводителей сохранен упрощенный порядок исполнения налоговых обязательств. Земельный налог, исчисляемый сельскохозяйственными производителями наряду с ЕСХН, позволил учесть

УДК 336

ОЦЕНКА ФАКТОРОВ ИНВЕСТИЦИОННО-КРЕДИТНОГО ПОТЕНЦИАЛА КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА

О. В. ВАСИЛЬЕВ,
заместитель директора
Высшей школы
современных социальных наук
по учебно-организационной работе
E-mail: ovasilyev69@gmail.com
Московский государственный университет
им. М. В. Ломоносова

В работе определены факторы, оказывающие воздействие на величину инвестиционно-кредитного потенциала банка. Доказана связь между выявленными факторами и объемами банковского кредитования. Учет факторов в интегральной оценке инвестиционно-кредитного потенциала позволил сформулировать математический подход оценки банковского потенциала данного вида.

Ключевые слова: инвестиционно-кредитный, потенциал, внутренний, внешний, фактор, оценка.

Инвестиционно-кредитный потенциал коммерческого банка – это совокупность параметров, обуславливающих наличие у организации определенных способностей для долгосрочного размещения капитала от своего имени в производственной и фиктивной формах на условиях срочности, платности и возвратности для удовлетворения потребностей национальной экономики.

Таким образом, для формирования оценки уровня инвестиционно-кредитного потенциала необходимо определить данные параметры, которые иначе мы будем называть факторами инвестиционно-кредитного потенциала банка.

Поскольку исследуемая нами категория зависит от множества различных параметров, то для упрощения исследования проведем их класси-

фикацию по традиционному признаку – способности банка оказывать воздействие на тот или иной фактор. Используя данный признак, все факторы инвестиционно-кредитного потенциала можно классифицировать в две группы: внешние и внутренние.

К внешним факторам, влияющим на уровень инвестиционно-кредитного потенциала, относятся: состояние денежного, фондового и кредитного рынка; уровень обязательных резервов и режим пользования обязательными резервами; регулирующие нормы Банка России.

Важнейшим фактором, определяющим уровень инвестиционно-кредитного потенциала, является состояние денежного, фондового и кредитного рынка. Например, расчеты показали, что степень взаимозависимости между объемами банковского кредитования и агрегатом M2, характеризующим денежный рынок, можно назвать высокой, поскольку рассчитанный коэффициент составляет 0,83 (табл. 1¹).

При этом следует отметить, что если состояние денежного и фондового рынков непосредственно

¹ Расчеты в табл. 1–4 сделаны автором на основе данных Банка России [5].

УДК 336.714:69

ПОСТКРИЗИСНОЕ ВОССТАНОВЛЕНИЕ БАНКОВСКОГО КРЕДИТОВАНИЯ ЖИЛИЩНОГО СТРОИТЕЛЬСТВА: ТЕНДЕНЦИИ И ПРОБЛЕМЫ

Н. А. ГАТТУНЕН,

аспирант кафедры банковского дела

E-mail: natag_87@mail.ru

Санкт-Петербургский
государственный университет
экономики и финансов

В России в период кризиса банки сократили кредитование строительных проектов. В статье проанализированы тенденции современного состояния кредитования застройщиков. Сделан акцент на кредитовании строительства жилья. Обобщены проблемы, сдерживающие возобновление банковского кредитования строительных проектов. Сделан вывод о возможности восстановления кредитования только при полном восстановлении российской экономики от кризиса, при создании государством соответствующих условий кредитования.

Ключевые слова: банковский, кредит, строительный, проект, жилищный, строительство, государство.

Одним из источников финансирования проектов строительства жилой недвижимости являются долгосрочные банковские кредиты. Однако в период экономического кризиса финансовое положение многих строительных организаций значительно ухудшилось, что в итоге привело к росту просроченной ссудной задолженности в банках, кредитующих застройщиков.

К основным причинам снижения платежеспособности заемщиков можно отнести прежде всего резкое снижение стоимости залогов, замедление развития рынка недвижимости и, как следствие, дальнейшее сокращение банковского кредитования застройщиков.

В 2008 г. в структуре источников финансирования проектов на заемные средства банков приходилось около 90 %, к концу 2010 г. – менее

70 %. В свою очередь, существенное уменьшение объемов банковского кредитования строительных проектов стало причиной замедления темпов выполнения строительно-монтажных работ либо их приостановки ввиду недостаточного финансирования. По разным оценкам, в период кризиса было приостановлено строительство от 30 до 85 % объектов недвижимости.

В настоящее время сложились следующие тенденции банковского кредитования в строительной отрасли:

- незначительное увеличение объемов кредитов на финансирование строительных проектов по сравнению с временами кризиса;
- изменение структуры кредитного портфеля банков, включающего строительные ссуды;
- сохранение без изменений состава крупнейших российских банков, осуществляющих кредитование строительных проектов, с лидирующими позициями ОАО «Сбербанк России»;
- изменение банками условий открытия кредитных линий застройщикам и подхода к мониторингу строительства кредитруемых объектов;
- проведение государственной политики, направленной на активизацию банковского кредитования строительства.

О медленном восстановлении банковского кредитования строительства свидетельствуют статистические материалы Центрального банка РФ. В 2007 г. (по сравнению с предыдущим годом)

Аналитический обзор

ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ В МАРТЕ 2011 г.*

По оценке Минэкономразвития России, в марте текущего года рост **ВВП** с исключением сезонного фактора составил 0,3% по сравнению с февралем. Положительный вклад в рост **ВВП** внесли строительство, инвестиции, промышленное производство и сельское хозяйство.

В отчете за март текущего года Росстат на основе сведений годовых обследований уточнил данные по обороту розничной торговли за 2010 г., а также за январь и февраль 2011 г. Динамика оборота розничной торговли за 2010 г. повышена с 4,4 до 6,3%, в январе и феврале 2011 г. — до 3,6 и 5,8% против 0,5 и 3,3% по предыдущему отчету. В связи с этим оценка по росту **ВВП** по сравнению с соответствующим периодом прошлого года скорректирована в январе до 4,5% и в феврале до 4,6% против 4,3 и 4,4% по предыдущей оценке.

По сравнению с мартом прошлого года в марте текущего года прирост **ВВП**, по оценке Минэкономразвития России, составил 4,2%. За I квартал текущего года в целом **ВВП** вырос на 4,5% к соответствующему периоду прошлого года (табл. 1).

В **промышленном производстве** с исключением сезонной и календарной составляющих после стабилизации в феврале в марте отмечен рост на 0,7% — в основном за счет восстановления обрабатывающих производств, рост которых составил 1%. Максимальное увеличение объемов наблюдалось в производстве целлюлозы и бумаги, неметаллических минеральных продуктов, кокса, нефтепродуктов и ядерных материалов, металла и готовых металлических изделий, электро-, электронного и оптического оборудования. В добыче полезных ископаемых рост составил 0,4%, в про-

изводстве и распределении электроэнергии, газа и воды — 0,2%.

После значительного падения в январе второй месяц подряд продолжается рост **инвестиций** в основной капитал — в марте он составил 1,5% с исключением сезонной компоненты. Этому способствовал рост объемов работ по виду деятельности «**Строительство**», который с исключением сезонного и календарного факторов составил 3,2%.

В марте существенно улучшилась ситуация в жилищном строительстве. Ввод в действие жилых домов увеличился по сравнению с соответствующим периодом прошлого года на 13,5%, а по сравнению с февралем текущего года — на 50,4%, что в основном связано с низкой базой.

С исключением фактора сезонности в марте **оборот розничной торговли** стабилизировался под влиянием снижения реальных располагаемых доходов населения. **Реальные располагаемые доходы населения** после роста в феврале на 0,4% в марте снизились на 1,8%. При этом **реальная заработная плата** с исключением сезонного и календарного факторов увеличилась на 0,5%.

На рынке труда сохраняются положительные тенденции — уровень **безработицы** с исключением сезонности в марте составил 6,4% (6,7 — в феврале и 6,9 — в январе).

Второй месяц подряд положительный вклад в динамику **ВВП** вносит **сельское хозяйство**, увеличившись в марте по сравнению с февралем, по оценке Минэкономразвития России, на 0,6% (с исключением фактора сезонности).

Экспорт товаров в марте 2011 г., по оценке, составил 42,7 млрд долл. и вырос на 25,5% по сравнению с мартом 2010 г, по отношению к февралю 2011 г. — на 9,4%.

Импорт товаров в марте текущего года, по оценке, составил 26,7 млрд долл. (42,1% к марту 2010 г. и 23,6% к февралю 2011 г.).

* Публикуется по данным Минэкономразвития России о текущей ситуации в экономике Российской Федерации по итогам марта 2011 г. URL: http://www.economy.gov.ru/minrec/activity/sections/macro/monitoring/doc20110425_03.

Таблица 1

Основные показатели развития экономики, % к соответствующему периоду предыдущего года

Показатель	2010 г.		2011 г.	
	Март	Январь – март	Март	Январь – март
ВВП	103,8	103,5	104,2* ¹	104,5* ¹
Индекс потребительских цен, на конец периода	100,6	103,2	100,6	103,8
Индекс промышленного производства* ²	109,8	109,5	105,3	105,9
Обрабатывающие производства* ³	113,1	112,1	108,6	110,6
Индекс производства продукции сельского хозяйства	104,1	103,6	100,7	100,7
Инвестиции в основной капитал	100,4	95,2	99,7* ⁴	98,5* ⁴
Объемы работ по виду деятельности «Строительство»	91,8	88,9	104,2	101,6
Ввод в действие жилых домов	78,1	91,1	113,5	97,8
Реальные располагаемые денежные доходы населения* ⁵	104,4	107,3	96,6	97,1
Реальная заработная плата	103,0	103,1	99,6* ⁵	100,5* ⁵
Оборот розничной торговли	104,1	102,2	104,8	104,7
Объем платных услуг населению	101,6	99,9	100,7	102,3
Экспорт товаров, млрд долл.	34,0	92,2	42,7	112,6
Импорт товаров, млрд долл.	18,8	45,7	26,7	64,4
Средняя цена за нефть Urals, долл. /барр.	76,7	75,2	111,3	102,6

*¹ 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.

Положительное **сальдо торгового баланса** в марте 2011 г., по оценке, составило 16 млрд долл., что на 5,1 % выше значения марта прошлого года.

В январе – марте текущего года потребительская **инфляция** составила 3,8 % (годом ранее – 3,2 %), в том числе в марте она составила 0,6 % (0,8 % в феврале) после 2,4 % в январе. В годовом выражении по состоянию на март 2011 г. инфляция составила, как и в феврале, 9,5 % (в январе – 9,6 %).

В начале текущего года экономический рост заметно ослаб, однако ежемесячно происходит постепенное наращивание темпов роста. По оценке Минэкономразвития России, в январе прирост ВВП, очищенный от сезонного фактора, составил 0,1 %, в феврале – 0,2 %, в марте – 0,3 % к предыдущему месяцу (рис. 1).

В I квартале текущего года рост ВВП с исключением сезонного фактора по отношению к предыдущему кварталу замедлился до 1,3 % по сравнению с 2,8 % в IV квартале 2010 г. Сказалось значительное снижение инвестиционного спроса в январе текущего года. И хотя в феврале и марте уже отмечался рост динамики данного показателя, в целом за квартал инвестиции внесли резко отрицательный вклад в развитие экономики. Также значительный негативный эффект в рост экономик внесла динамика чистого экспорта на фоне резкого ускорения спроса на импорт и замедления роста

вывоза товаров. Рост ВВП в I квартале базировался прежде всего на росте потребительских расходов и на усилении накопления запасов.

Со стороны производства в I квартале 2011 г. положительный вклад в динамику ВВП внесли промышленное производство, сельское хозяйство, торговля, отрицательный – строительство (табл. 2).

По сравнению с мартом прошлого года прирост ВВП, по оценке Минэкономразвития России, составил 4,2 %. За I квартал текущего года в целом



Рис. 1. Динамика валового внутреннего продукта в 2008–2011 гг., %

Таблица 2

Темпы прироста основных показателей экономики (сезонность исключена), % к предыдущему периоду*

Показатель	2010 г.				2011 г.			
	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал	Январь	Февраль	Март	I квартал
ВВП	0,8	0,5	0,2	2,8	0,1	0,2	0,3	1,3
Промышленное производство	2,1	2,2	-0,3	1,9	0,8	0,0	0,7	1,2
Инвестиции в основной капитал	-2,5	2,3	1,2	7,7	-17,1	1,7	1,5	-15,4
Строительство	-6,8	5,7	2,1	6,9	-10,6	0,3	3,2	-4,8
Реальные располагаемые денежные доходы населения	2,3	-2,8	-2,5	0,3	-0,6	0,4	-1,8	-0,3
Реальная заработная плата	1,2	0,8	0,6	0,9	-0,2	-1,1	0,5	0,0
Оборот розничной торговли	2,5	2,6	1,6	0,1	-0,4	0,8	0,0	0,5

*Оценка Минэкономразвития России.

ВВП вырос на 4,5% к соответствующему периоду прошлого года.

С исключением сезонной и календарной составляющих по **промышленному производству** в целом после стабилизации в феврале, в марте рост производства возобновился (рис. 2).

В добыче полезных ископаемых в марте рост продолжился после стабилизации в феврале. В производстве и распределении электроэнергии, газа и воды после спада в январе, в феврале рост возобновился, а в марте замедлился. В сфере деятельности «Обрабатывающие производства» после спада в феврале в марте рост производства восстановился.

В марте рост промышленного производства составил 5,3% к марту 2010 г. В целом за I квартал текущего года по сравнению с I кварталом прошлого года промышленное производство увеличилось на 5,9%.

В марте текущего года вклад в общий рост промышленного производства сферы деятельности «Обрабатывающие производства» при росте производства на 8,6% составил 86,3%. Из производств данного вида деятельности 1,2% общего роста обес-

печили сферы «Производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака» (прирост на 0,5%), 16,3% – «Металлургическое производство и производство готовых металлических изделий» (6,9%), 42,6% – «Производство транспортных средств и оборудования» (39,0%), 4,2% – «Производство машин и оборудования» (7,1%), 5,7% – «Химическое производство» (5,3%), 4,7% – «Производство прочих неметаллических минеральных продуктов» (9,5%). В целом за I квартал текущего года по сравнению с I кварталом прошлого года обрабатывающие производства увеличились на 10,6%.

Прирост добычи полезных ископаемых составил за март 2011 г. 3,1%, вклад в общий рост производства – 11,7%. Из производств этой сферы деятельности вклад 13,6% в общий рост внесла «Добыча полезных ископаемых, кроме топливно-энергетических» (6,8%), индекс производства «Добыча топливно-энергетических полезных ископаемых» – 99,9%. Прирост добычи полезных ископаемых в I квартале составил 3,3% к I кварталу 2010 г.

Индекс сферы деятельности «Производство и распределение электроэнергии, газа и воды» в марте составил 100,8%; вклад в общий рост – 2%. За январь – март текущего года по сравнению с январем – мартом прошлого года индекс производства данной сферы деятельности снизился на 1%.

По итогам января – февраля 2011 г. **сальдированный финансовый результат** организаций оказался на 37,6% выше, чем за аналогичный период предыдущего года, и составил 1 261,5 млрд руб. Улучшение условий хозяйствования привело к незначительному сокращению (на 0,9%) доли убыточных предприятий в общем количестве предприятий по сравнению с январем – февралем 2010 г. и их доля в январе 2011 г. составила 36,9% от общего количества предприятий.

С исключением сезонности рост **инвестиций** в марте 2011 г. составил 1,5% по сравнению с февра-



Рис. 2. Динамика промышленного производства (разделы С + D + E) в 2008–2011 гг., %

лем (рис. 3). Несмотря на это, объем инвестиций уступает не только концу прошлого года, но и его началу. Так, по данным Росстата, в марте текущего года снижение инвестиций в основной капитал к марту прошлого года составило 0,3%, а за I квартал 2011 г. – 1,7% к I кварталу 2010 г. По отношению к IV кварталу 2010 г. инвестиции сократились более чем на 15% после сезонного сглаживания.

Среди крупных инвестиционных проектов, которые были завершены в марте 2011 г., можно отметить открытие в Калуге нового завода компании Magna International по производству комплектующих (инвестиции в проект оцениваются на уровне 250 млн евро); открытие в Новосибирске крупнейшего в городе торгово-развлекательного центра, инвестиции в постройку которого составили, по оценкам, 200 млн евро (среди инвесторов – американские и турецкие компании, часть средств предоставил Европейский банк реконструкции и развития).

Рост объема работ по виду деятельности «**Строительство**» (рис. 4) в марте 2011 г. составил 3,2% по сравнению с февралем (с исключением сезонного и календарного факторов). Зафиксировано также увеличение объема работ на уровне 4,2% к марту 2010 г. С начала 2011 г. объем строительных работ составил 663,7 млрд руб., что на 1,6% выше, чем за соответствующий период 2010 г.

В марте 2011 г. ввод в действие жилых домов составил 4 млн м², что на фоне «низких» января и февраля можно считать достаточно неплохим показателем.

Позитивные тенденции в ипотечном жилищном кредитовании, наблюдаемые в течение довольно длительного периода времени, в феврале



Рис. 3. Динамика инвестиций в основной капитал в 2008–2011 гг., %



Рис. 4. Динамика строительства в 2008–2011 гг., %

усилились. Так, в этом месяце средневзвешенная ставка по ипотечным жилищным кредитам, выданным в рублях с начала года, снизилась до уровня 12,5% (по данным Банка России на 1 марта 2011 г.). Объем выданных ипотечных жилищных кредитов в феврале 2011 г. составил 53,5 млрд руб.

За I квартал 2011 г. введено в действие 9,3 млн м² жилья (на 2,2% ниже соответствующего уровня 2010 г.). С начала года построено 107,0 тыс. новых квартир, из них в марте текущего года – 49,3 тыс.

В марте 2011 г., по оценке Минэкономразвития России, на 0,6% по сравнению с февралем увеличилось производство продукции **сельского хозяйства** во всех категориях предприятий с исключением сезонного фактора. Рост объема производства продукции сельского хозяйства, по данным Росстата, в отчетном месяце вырос на 0,7% по сравнению с мартом 2010 г.

Поголовье крупного рогатого скота в хозяйствах всех категорий к концу марта 2011 г. снизилось на 3,3% по сравнению с соответствующей датой предыдущего года, при этом поголовье коров сократилось на 1,6%.

Грузооборот **транспорта** в марте 2011 г. вырос на 7,9% к предыдущему месяцу и составил 414,6 млрд ткм. При этом отмечен рост грузооборота по всем видам транспорта. В целом за I квартал 2011 г. грузооборот транспорта увеличился на 3,7% по сравнению с I кварталом 2010 г.

На 15% вырос в марте 2011 г. по сравнению с февралем объем перевозок (отправление) коммерческих грузов транспортом (без трубопроводного) и составил 245,4 млн т в натуральном выражении. С

начала года рост перевозок составил 4,4 % к I кварталу 2010 г. Индекс тарифов на грузовые перевозки сохранился на уровне предыдущего месяца.

В марте 2011 г. увеличение дальности перевозок привело к росту коммерческого грузооборота транспорта (без трубопроводного) на 13,6 % к февралю текущего года. При этом рост к соответствующему периоду прошлого года составил 4 %. В целом за I квартал 2011 г. отмечено увеличение коммерческого грузооборота транспорта (без трубопроводного) на 7,8 % к I кварталу 2010 г.

Праздничные дни, а также начало весеннего сезона положительно повлияли на пассажирооборот транспорта общего пользования, который увеличился в марте 2011 г. на 13,7 % по сравнению с февралем, но не превзошел уровня марта прошлого года на 0,5 %. При этом в квартальной динамике наблюдается рост в I квартале 2011 г. на 2,8 % по сравнению с соответствующим периодом прошлого года.

В отчете за март текущего года Росстат на основе сведений годовых обследований уточнил данные по обороту розничной торговли за 2010 г., а также за январь и февраль 2011 г. (рис. 5).

Динамика оборота розничной торговли к соответствующему периоду прошлого года за 2010 г. повышена с 4,4 до 6,3 %, в январе и феврале 2011 г. — до 3,6 и 5,8 % против 0,5 и 3,3 % по предыдущему отчету. Прирост оборота розничной торговли по сравнению с мартом 2010 г. составил 4,8 %, а по итогам I квартала — 4,7 %, что на 2,5 п. п. выше прироста в I квартале прошлого года.

В связи с этим была пересмотрена сезонно выравненная динамика данного показателя. В



Рис. 5. Динамика объема розничной торговли в 2008–2011 гг., %

январе спад составил 0,4 против 0,5 %, по предыдущей оценке, в феврале отмечен рост на 0,8 %, что несколько ниже первоначальной оценки (1,0 %). В марте оборот розничной торговли с исключением сезонного фактора стабилизировался под влиянием снижения реальных денежных доходов населения, а в I квартале 2011 г. прирост составил 0,5 % по сравнению с IV кварталом 2010 г.

В марте населению оказано платных услуг в целом по России на сумму 430,9 млрд руб. С начала года отмечается замедление динамики данного показателя к соответствующему периоду прошлого года. В январе прирост составил 3,9 %, в феврале — 2,6 %, а в марте — лишь 0,7 %. По итогам января — марта 2011 г. объем платных услуг населению возрос на 2,3 %.

Очищенная от сезонного эффекта динамика реальных располагаемых доходов населения снизилась в марте по отношению к февралю 2011 г. на 1,8 % при снижении к марту прошлого года, по предварительным данным Росстата, на 3,4 % (рис. 6). По сравнению с прошлым годом в 2011 г. снижение продолжается третий месяц подряд. В результате в I квартале оно составило по сравнению с соответствующим периодом прошлого года 2,9 %.

Реальная заработная плата (рис. 7) в марте 2011 г. выросла с исключением сезонного фактора на 0,5 % по отношению к февралю 2011 г. Однако этот рост произошел в результате резкого пересмотра Росстатом в сторону понижения значений февраля — оценка роста 2,4 % год к году была пересмотрена вниз до 0,7 %. По сравнению с мартом 2010 г. реальная заработная плата снизилась на 0,4 %, за I квартал текущего года — выросла на 0,5 % по сравнению



Рис. 6. Динамика реальных располагаемых доходов в 2008–2011 гг., %



Рис. 7. Динамика реальной заработной платы в 2008–2011 гг., %

с соответствующим периодом прошлого года и оказалась приблизительно на уровне IV квартала с учетом сезонности.

В марте по сравнению с январем и февралем улучшилась ситуация с **задолженностью по заработной плате**. По состоянию на 1 апреля 2011 г., по сведениям организаций (не относящихся к субъектам малого предпринимательства), суммарная задолженность по заработной плате по кругу наблюдаемых видов экономической деятельности составила 2 725 млн руб. и по сравнению с 1 марта 2011 г. снизилась на 304 млн руб. (на 10 %).

Бульшая часть просроченной задолженности по заработной плате отмечена в обрабатывающих производствах – 55 %. На строительство приходится 14 %, 9 % – на транспорт, 7 % – на сельское хозяйство, охоту и лесозаготовки.

С начала текущего года укрепляются положительные тенденции на **рынке труда**. Уровень безработицы составил в марте 7,1 % (в январе – 7,8 %, в феврале – 7,6 %), а с исключением сезонного фактора, по оценке Минэкономразвития России, – 6,4 %. При этом растет потребность работодателей в работниках.

В I квартале 2011 г. наблюдался значительный рост основных показателей внешней торговли, при этом стоимостные объемы экспорта и импорта превысили уровень докризисного периода I квартала 2008 года (рис. 8).

Экспорт товаров в марте 2011 г., по оценке, составил 42,7 млрд долл. (125,5 % к марту 2010 г. и

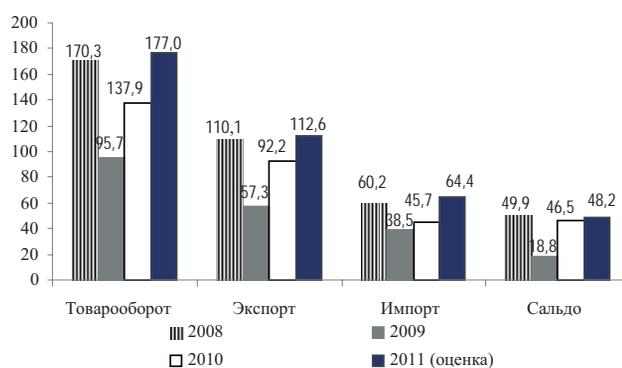


Рис. 8. Динамика внешней торговли РФ в январе – марте 2008–2011 гг., по методологии платежного баланса, млрд долл.

109,4 % к февралю 2011 г.). Экспорт из стран дальнего зарубежья в марте 2011 г. вырос по сравнению с мартом прошлого года на 20,4 % и составил 35,2 млрд долл., из стран СНГ – на 56,9 % (7,5 млрд долл.). Доля стран дальнего зарубежья в общем объеме экспорта России снизилась на 3,9 п. п., стран СНГ – соответственно увеличилась.

Увеличение стоимости экспорта в марте 2011 г. по сравнению с мартом 2010 г. связано в основном с ростом цен на основные товары российского экспорта, и прежде всего на нефть (рис. 9). В марте 2011 г. цена на нефть марки «Urals» составила 111,3 долл. США за баррель и увеличилась по сравнению с мартом 2010 г. на 45,0 %, относительно февраля 2011 г. цена на нефть выросла на 9,8 %.

По данным Лондонской биржи металлов, в марте 2011 г. по сравнению с мартом 2010 г. цены на алюминий, медь и никель увеличились соответственно на 15,7; 27,7 и 19,4 %, цены на сталь выросли на 9,8 %. По сравнению с февралем 2011 г. рост цен на алюминий и сталь составил соответственно 1,8



Рис. 9. Динамика экспорта товаров и мировых цен на нефть Urals в 2008–2011 гг.

и 2,0%, цены на медь и никель снизились на 3,4 и 5,1% (рис. 10).

Цена на природный газ в марте 2011 г., по данным Международного валютного фонда, составила 328,3 долл. за 1 тыс. м³, увеличившись по сравнению с мартом 2010 г. на 20,2%, по сравнению с февралем 2011 г. цена снизилась на 0,2%. Средние контрактные цены в I квартале 2011 г. возросли на 20,6% против I квартала 2010 г. и составили 329,4 долл. за 1 тыс. м³.

По предварительным данным, в марте текущего года по сравнению с мартом прошлого года экспорт газа природного в физическом выражении вырос на 28,2%, нефти – на 1,9%, экспорт каменного угля снизился на 32,3%. В I квартале 2011 г. по сравнению с I кварталом 2010 г. экспорт газа природного увеличился на 14,0%, экспорт нефти снизился на 3,1%, угля – на 24,3%.

Импорт товаров в марте текущего года, по оценке, составил 26,7 млрд долл. (142,1% к марту 2010 г. и 123,6% к февралю 2011 г.). Импорт из стран дальнего зарубежья в марте 2011 г. вырос по сравнению с мартом прошлого года на 41,9% и составил 22,8 млрд долл., из стран СНГ – на 42,9% (3,9 млрд долл.).

По предварительным данным Федеральной таможенной службы, в марте 2011 г. импорт товаров из стран дальнего зарубежья относительно марта 2010 г. увеличился на 47,6%. Наблюдался рост закупок продукции машиностроения на 61,3%, текстильных изделий и обуви – на 45,9%, химической продукции – на 37,2%, продовольственных товаров – на 32,3%.

В марте 2011 г. по сравнению с февралем 2011 г. стоимостной объем импорта товаров из стран дальнего зарубежья увеличился на 26,6%. При этом импорт машиностроительной продукции

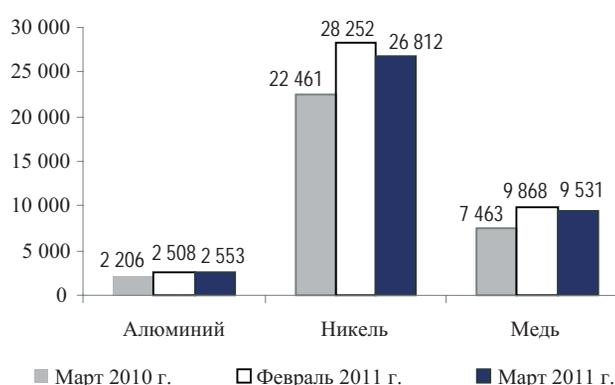


Рис. 10. Динамика мировых цен на медь, никель и алюминий, долл. /т

увеличился на 31,2%, химической продукции – на 28,0%, продовольственных товаров и сырья для их производства – на 29,0%, текстильных изделий и обуви – на 9,0%.

За январь – март 2011 г. стоимостной объем импорта товаров из стран дальнего зарубежья по сравнению с аналогичным периодом 2010 г. увеличился на 45,6%.

Положительное сальдо торгового баланса в марте 2011 г. увеличилось по сравнению с мартом прошлого года, по оценке, на 5,1% и составило 16,0 млрд долл.

В марте укрепление номинального эффективного курса рубля составило 1,6%, а в целом за январь – март 2011 г. (из расчета март 2011 г. к декабрю 2010 г.) – 4,8%. Реальный эффективный курс за март укрепился также на 1,6%, в целом за первые три месяца текущего года его укрепление оценивается в 6,9% (рис. 11). При этом, по расчетам Минэкономразвития России, за март текущего года укрепление рубля в реальном выражении к доллару составило 2,7%, к фунту стерлингов – 3,1%, к японской иене –

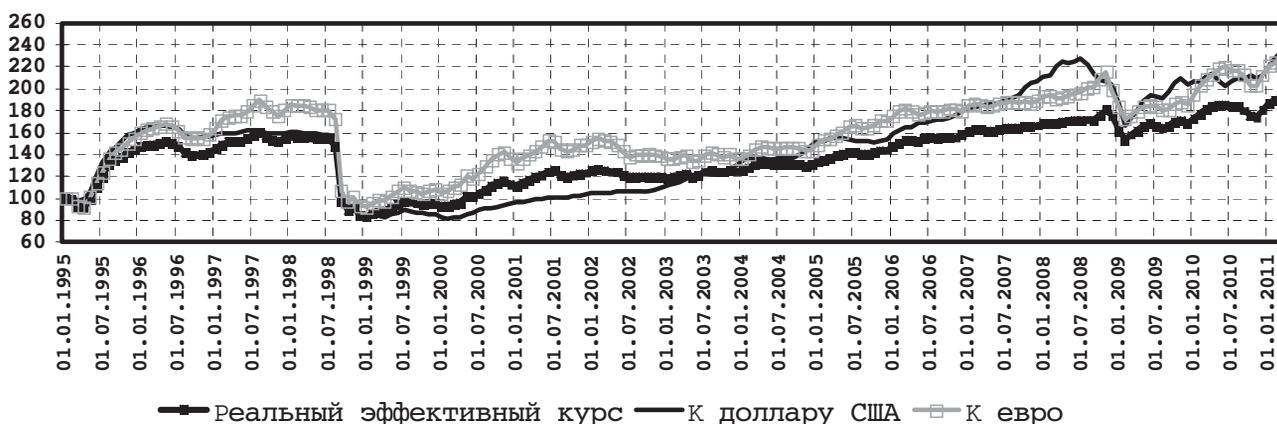


Рис. 11. Динамика среднемесячных реальных курсов рубля (январь 1995 г. = 100%)

2,5%, к канадскому доллару – 1,2%, ослабление к евро – 0,3%, к швейцарскому франку – также 0,3%. В целом за январь – март (из расчета март 2011 г. к декабрю 2010 г.) реальное укрепление рубля к доллару составило 10,5%, к евро – 5,3%, к фунту стерлингов – 7,65%, к швейцарскому франку – 5,6%, к японской иене – 10,6%, к канадскому доллару – 7,2%.

За март текущего года объем *международных резервов* увеличился на 8,625 млрд долл. против прироста на 9,677 млрд долл. месяцем ранее и на 4,779 млрд долл. в январе (в марте 2010 г. наблюдался прирост на 10,667 млрд долл.). При этом положительная валютная переоценка резервов, номинированных в евро, фунтах стерлингов и иенах, составила за март 5,3 млрд долл. из-за укрепления курса единой европейской валюты и английского фунта по отношению к доллару США, объем операций Банка России по нетто-покупке валюты – 5,4 млрд долл., положительное изменение стоимости монетарного золота – 1,2 млрд долл., прочие изменения составили отрицательную величину в 3,3 млрд долл. В целом за январь – март прирост резервов составил 23,081 млрд долл. (в январе – марте годом ранее – 7,992 млрд долл.). По состоянию на 1 апреля 2011 г. объем международных резервов составил 502,46 млрд долл.

Профицит *федерального бюджета* на кассовой основе в январе – марте текущего года составил, по предварительным данным Минфина России, 121,3 млрд руб., или 1,05% ВВП против дефицита в размере 244,58 млрд руб. (2,6% ВВП) за аналогичный период годом ранее. При этом доходы бюджета составили 2 391,3 млрд руб., или 20,7% ВВП (1 954,89 млрд руб., или 20,4% ВВП в январе – марте 2010 г.), а расходы бюджета (на кассовой основе) – 2 270 млрд руб., или 19,7% ВВП против 2 199,47 млрд руб. (23% ВВП) за первые три месяца предыдущего года. Непроцентные расходы сложились в объеме 2 187,02 млрд руб., или 19% ВВП (2 128,26 млрд руб., или 22,2% ВВП в январе – марте 2010 г.), а обслуживание государственного долга (процентные расходы) составило 82,97 млрд руб., или 0,72% ВВП против 71,21 млрд руб., или 0,74% ВВП в январе – марте годом ранее.

В январе – марте текущего года в условиях профицитного исполнения бюджета использование средств Резервного фонда РФ в целях обеспечения сбалансированности федерального бюджета не осуществлялось.

По состоянию на 1 апреля 2011 г. совокупный *объем Резервного фонда РФ* составил 748,53 млрд руб., что эквивалентно 26,33 млрд долл. (11,08

млрд долл., 9,04 млрд евро, 1,58 млрд фунтов стерлингов). Совокупный *объем Фонда национального благосостояния РФ* составил 2 609,66 млрд руб., или 91,80 млрд в долларовом эквиваленте (28,31 млрд долл., 24,63 млрд евро, 4,48 млрд фунтов стерлингов на отдельных счетах по учету средств фонда в Банке России и 437,02 млрд руб. и 6,25 млрд долл. на депозитах во Внешэкономбанке).

Объем государственного внутреннего долга за март увеличился на 136,39 млрд руб., или на 4,4% (в целом за первые три месяца текущего года – на 279,21 млрд руб., или на 9,5%) и составил по состоянию на 1 апреля 3 219,6 млрд руб. При этом государственный внутренний долг, номинированный в государственных ценных бумагах, возрос за март на 141,34 млрд руб., или на 5,4% (в целом за три первых месяца 2011 г. – на 284,945 млрд руб., или на 11,6%) до 2 746,54 млрд руб., а объем государственных гарантий сократился на 5,12 млрд руб., или на 1,1%, за март (на 5,91 млрд руб., или на 1,25% за первые три месяца с начала года), составив на 1 апреля 466,34 млрд руб. Объем других долговых обязательств за март возрос на 174,6 млн руб., или на 2,7% (в целом за январь – март их увеличение составило 0,17 млрд руб., или 2,7%) и составило 6,725 млрд руб.

При этом в *структуре долга, номинированного в государственных ценных бумагах*, продолжилось наращивание облигаций федерального займа с постоянным купонным доходом (ОФЗ-ПД): их объем возрос за март на 101,34 млрд руб., или на 6,8% (в целом за первые три месяца с начала года – на 260,86 млрд руб., или на 19,5%) и по состоянию на 1 апреля достиг 1 599,45 млрд руб. (58,2% от общего объема государственных ценных бумаг против 54,4% на начало года). Таким образом, объем ОФЗ-ПД еще более превысил объем облигаций федерального займа с амортизацией долга (ОФЗ-АД), составивший на 1 апреля 800,08 млрд руб. (за март их объем не изменился; в целом за январь – март снижение составило 15,5 млрд руб., или 1,9%). Доля ОФЗ-АД в общем объеме государственных ценных бумаг сократилась с 33,1% по состоянию на 1 января до 29,1% – на 1 апреля. Объем государственных сберегательных облигаций (ГСО) за март также не изменился, оставшись на уровне в 307 млрд руб. (за первые три месяца текущего года объем ГСО снизился на 0,415 млрд руб., или на 0,1%, а их удельный вес в объеме государственного внутреннего долга, номинированного в ценных бумагах, снизился с 12,5 до 11,2%). Объем рублевых еврооблигаций на 1 апреля составлял 40

млрд руб. (1,5% в общем объеме государственных ценных бумаг).

Объем государственных ценных бумаг, обращающихся на организованном рынке ценных бумаг, за март увеличился на 101,34 млрд руб., или на 4,6% (за январь – март – на 245,36 млрд руб., или на 11,9%) и по состоянию на 1 апреля текущего года составил 2 299,54 млрд руб., или 71,4% объема государственного внутреннего долга Российской Федерации при 71,3% по состоянию на 1 марта и 69,9% – на 1 января текущего года.

По оценке Минэкономразвития России, за март текущего года увеличение денежной массы в национальном определении (денежного агрегата М2) составило 1,6%. (табл. 3). При этом увеличение наличных денег в обращении (денежного агрегата М0) составило 0,5%, тогда как депозитов в национальной валюте – 2% (рублевые депозиты населения возросли на 1,1%, депозиты нефинансовых организаций – на 3,2%). В целом за январь –

март текущего года сокращение денежной массы составило 0,8% против увеличения на 2,4% в январе – марте 2010 г.

Денежный агрегат М0 сократился за первые три месяца на 2,9%, депозиты в национальной валюте – на 0,1% (рублевые депозиты населения возросли на 2,4%, тогда как депозиты нефинансовых организаций сократились на 3%). В результате удельный вес наличных денег в обращении (денежного агрегата М0) в составе денежного агрегата М2 за первые три месяца текущего года снизился на 0,5 п. п. (в том числе за март – на 0,3 п. п.) и на 1 апреля текущего года составил 24,8% против 25,3% на 1 января и 25,5% – на 1 апреля годом ранее.

Объем денежной базы в широком определении, характеризующей денежное предложение со стороны органов денежно-кредитного регулирования, за март увеличился на 1,1%, в целом за январь – март сократился на 8,3% (против уменьшения на 1,6% за первые три месяца годом ранее) и составил по

Таблица 3

Состояние денежно-кредитной сферы и курсы рубля

Показатель	2010 г.				2011 г.		
	Январь – февраль	Март	Январь – март	Год	Январь – февраль	Март	Январь – март
Денежная масса на конец периода (агрегат М2), млрд руб.	15 236,4	15 639,4	15 639,4	20 011,9	19 531,3	19 850*	19 850*
Изменение за период, %	–0,2	2,6	2,4	31,1	–2,4	1,6	–0,8
Изменение за период в реальном выражении, %	–2,6	2,0	–0,7	20,5	–5,4	1,0	–4,4
Денежная база на конец периода (в широком определении), млрд руб.	5 968,7	6 363,9	6 363,9	8 190,3	7 431,1	7 514,2	7 514,2
Изменение за период, %	–7,7	6,6	–1,6	26,6	–9,3	1,1	–8,3
Средний за период курс рубля к доллару, руб. за долл.	30,07	29,57	29,90	30,37	29,69	28,42	29,27
Индекс реального укрепления за период рубля к доллару с учетом инфляции в США*	101,4	102,3	103,8	104,0	107,6	102,7	110,5
Средний за период курс рубля к евро, руб. за евро	42,05	40,13	41,41	40,30	40,16	39,78	40,03
Индекс реального укрепления рубля к евро за период с учетом инфляции в Еврозоне*	109,4	102,5	112,2	114,4	105,6	99,7	105,3
Индекс реального эффективного курса рубля за период*	104,8	102,5	107,4	106,9	105,3	101,6	106,9
Международные резервные активы, изменение за период, млрд долл.	–2,675	10,667	7,992	39,929	14,456	8,625	23,081
Индекс потребительских цен на конец периода, % к декабрю предыдущего года	102,5	100,6**	103,2	108,8	103,2	100,6**	103,8
Базовая инфляция на конец периода, % к декабрю предыдущего года)	101,0	100,5**	101,5	106,6	101,8	100,7**	102,5
Мировые цены на нефть Urals, долл. /барр.	74,3	76,7	75,2	78,2	97,6	111,25	102,6

* Оценка Минэкономразвития России.

** К февралю.

состоянию на 1 апреля текущего года 7 514,2 млрд руб. Совокупные банковские резервы за январь – март сократились на 16,9%. Сжатие денежного предложения сопровождалось увеличением остатков средств на бюджетных счетах в Банке России. Чистый кредит расширенному правительству со стороны органов денежно-кредитного регулирования сократился за первые три месяца текущего года почти на 1,2 трлн руб. (за аналогичный период 2010 г. его снижение составило 0,2 трлн руб.).

Некоторое сокращение свободной рублевой *ликвидности* банковского сектора в марте 2011 г. незначительно повлияло на ситуацию на межбанковском рынке: диапазон изменений ставки МІАСР по однодневным кредитам в рублях сузился до 2,79–3,16 % годовых против 2,58–3,27 % годовых месяцем ранее (2,60–2,86 % годовых в январе), а среднее значение однодневной ставки МІАСР повысилось в марте до 3,08 % против 2,81 % в феврале и 2,71 % в январе.

В условиях достаточно высокой ликвидности востребованность операций *рефинансирования* была незначительной. Рефинансирование кредитных организаций через операции прямого РЕПО, как и месяцем ранее, практически не было востребовано (в марте, как и в январе – феврале, ни один из аукционов прямого РЕПО не состоялся в связи с отсутствием заявок, а объем по фиксированной ставке составил лишь 26,1 млн руб. против символической суммы в 1 млн руб. в феврале и при полном отсутствии в январе), а задолженность по ним сократилась за месяц с 2,237 млрд руб. до нуля. Задолженность по кредитам Банка России под залог векселей, прав требования по кредитным договорам организаций или поручительств кредитных организаций также имела тенденцию к сокращению: на начало апреля она составила 2,44 млрд руб., сократившись за март еще на 1,04 млрд руб., или на 29,8 %.

Вместе с тем банки предъявляли спрос на однодневные расчетные и ломбардные кредиты. Для обеспечения бесперебойных расчетов Банк России ежедневно предоставлял кредитным организациям внутридневные кредиты, среднедневной объем которых в марте составил 124,26 млрд руб. против 145,83 млрд руб. месяцем ранее и 116,41 млрд руб. в январе.

В марте текущего года *кредитная активность* со стороны банковской системы возросла по сравнению с незначительными темпами увеличения в январе – феврале. По оценке Минэкономразвития России, совокупный объем кредитов, предостав-

ленных нефинансовым организациям и населению, увеличился по итогам месяца на 1,4 % до 18 548 млрд руб., в целом за январь – март увеличение оценивается в 2,2 %.

При этом кредиты и прочие размещенные средства, предоставленные нефинансовым организациям, возросли в марте, по оценке, на 1,2 % до 14 356 млрд руб. В целом за первые три месяца текущего года объем кредитов нефинансовым организациям увеличился на 2,1 %.

Кредиты, предоставленные физическим лицам, в марте возросли, по оценке, на 2,2 % до 4 192 млрд руб. За январь – март объем кредитов физическим лицам увеличился на 2,6 %.

В январе – марте текущего года потребительская *инфляция* составила 3,8 % (годом ранее – 3,2 %). После усиления инфляции в январе с февраля она замедляется – в марте она составила 0,6 %, как и год назад. В годовом выражении по состоянию на март 2011 г. инфляция составила, как и в феврале, 9,5 % (в январе – 9,6 %).

Главным фактором замедления инфляции стало существенное снижение темпов роста цен на продовольственные товары, на что повлияли меры Правительства Российской Федерации по насыщению продовольственных рынков (обнуление ввозных пошлин на картофель, овощи и ряд других товаров, зерновые интервенции и др.). Также сказалось ослабление роста цен на продовольствие на мировых рынках (по данным Продовольственной и сельскохозяйственной организации ООН, в феврале рост цен на продовольствие замедлился до 2,2 % после 6,8 % в январе, а в марте он снизился на 2,9 % на фоне укрепления курса рубля (рис. 12).

В итоге в феврале рост цен на продовольственные товары замедлился до 1,2 %, а в марте – до 0,9 %, после того как в январе цены выросли на 2,6 %. В I квартале текущего года рост цен на продовольственные товары составил 4,8 % (год назад – 3,8 %).

Особенно резко замедлился рост цен на плодово-овощную продукцию: до 2,7 % в феврале и 1,4 % – в марте после 11,2 % в январе.

На остальные продовольственные товары рост цен также постепенно замедляется – после роста в январе на 1,6 % в феврале цены выросли на 1,0 %, а в марте – на 0,9 % главным образом за счет умеренной динамики цен на социально значимые товары после их резкого подорожания за август – январь на 13,8 %. Среди социально значимых товаров в феврале – марте рост цен в наибольшей мере замедлился на те товары, где высоко влияние

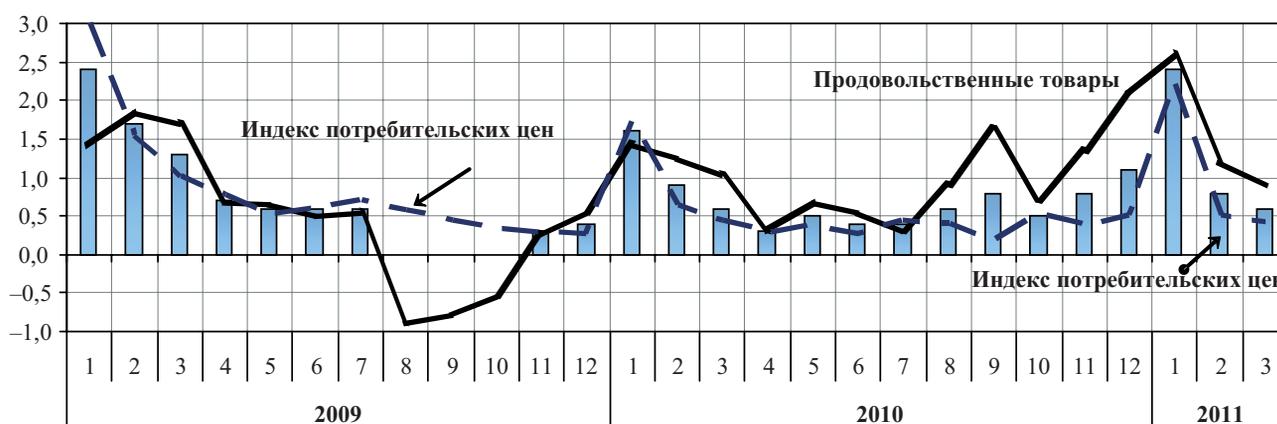


Рис. 12. Инфляция и рост цен на продовольствие (прирост цен), % к предыдущему месяцу

мировых цен (масло подсолнечное и сахар) и цен на импорт (молоко и молочные продукты) на фоне начавшегося снижения цен на мировых рынках.

Вместе с тем на ряд продуктов рост цен сохраняется высоким на фоне сохраняющегося дефицита (крупы и бобовые подорожали на 16,8%), роста цен на импорт (говядина), издержек на сырье и энергоносители в начале года (макаронные изделия). Наиболее существенно среди социально значимых продуктов в I квартале подорожали хлеб и хлебобулочные изделия (5,3%), масло подсолнечное (6,6%), сахар-песок (6,5%).

В остальных сегментах потребительского рынка (непродовольственные товары и рыночные услуги) рост цен сохраняется относительно низким в связи с умеренным ростом спроса и повышением насыщенности рынков, в том числе за счет роста потребительского импорта товаров легкой промышленности, чему способствует укрепление рубля.

На непродовольственные товары с исключением бензина рост цен в целом за квартал (1,7%) чуть выше, чем год назад (1,0%). Такая же ситуация наблюдается в секторе рыночных услуг — прирост цен в январе — марте, по оценке Минэкономразвития России, составил 2% (год назад — 1,7%). Незначительное повышение темпов роста цен в данном сегменте обусловлено постепенным повышением оплаты труда на фоне роста занятости, что привело к некоторому восстановлению спроса на эти товары и услуги. Также сказался рост издержек из-за роста цен на сырье (хлопок, пушнина, кожа) и энергоносители в начале года.

На автомобильный бензин после ряда принятых Правительством Российской Федерации антимонопольных мер (в связи с продолжающимся ростом мировых цен на углеводороды, за которыми

следуют внутренние цены) за февраль — март цены снизились на 2,3% после подорожания бензина в январе на 4,1%, а с августа — на 7,3%.

На непродовольственные товары в первом квартале 2011 г. цены выросли на 1,7% против 0,9% годом ранее.

Традиционный рост регулируемых тарифов в I квартале (10,1%) ниже прошлогодних показателей (11,5%), в связи с усилением контроля за тарифообразованием на местах. На услуги, оказываемые населению организациями ЖКХ, за январь — март цены выросли на 10,8% (год назад — 12%). Плата за проезд на городском пассажирском транспорте увеличена на 5,3% (8,7%), услуги связи в регулируемом сегменте подорожали на 7,6% (9,1%).

В **промышленном** производстве (С + D + E) за январь — март 2011 г. цены выросли на 6,9%, в том числе в марте — на 1,3%.

На **торгуемые на внешних рынках** товары в связи с ростом цен на нефть и нефтепродукты, металлы, синтетический каучук и целлюлозно-бумажные товары под воздействием конъюнктуры мировых рынков цены в I квартале выросли на 8,9%, в марте — на 2,6%.

На **неторгуемые товары** (с исключением электроэнергетики) в I квартале продолжался активный рост цен — на 3,9%. В марте — прирост на 0,6%. Цены росли в основном под влиянием растущего внутреннего спроса. При этом рост цен отмечен в основном в производстве инвестиционных товаров вследствие реализации крупных инвестиционных программ. В начале квартала также сказался рост на сельскохозяйственное сырье, однако влияние этого фактора начало ослабевать на фоне прекращения роста цен на зерно и другие сельхозпродукты.

В машиностроении (DK + DL + DM) в I квартале цены продолжают расти высокими темпами —

4,2% (в марте – 0,4%). Активно росли цены на товары для нужд естественных монополий, металлургии, сельского хозяйства. На стройматериалы, несмотря на низкий сезон, в I квартале наблюдался заметный рост цен – 3,3% (в марте – на 0,8). Также высокий рост цен в производстве транспортных средств – в январе – марте на 5,0% и на сопутствующие товары.

Высокий рост цен в январе – марте наблюдался на товары *легкой промышленности* (DB + DC) – на 9,6%, в том числе в марте – на 3,1%, что обусловлено ростом издержек.

В *пищевой промышленности* за январь – март цены выросли на 3,2%, при этом в марте рост цен замедлился до 0,5%. Второй месяц подряд снижаются цены на муку, в марте – на 2,3% (с начала года – на 1,0%), в марте начали дешеветь комбикорма – на 1,4% на фоне принятых Правительством Российской Федерации в I квартале 2011 г. мер по стабилизации цен на рынке зерна.

По оценке Минэкономразвития России на основе данных Росстата, для всех категорий потребителей, кроме населения, рост цен и тарифов на *электроэнергию* за I квартал составил 18,0%. При этом этот рост не в полной мере отражает удоро-

жание электроэнергии по стране, так как в девяти регионах новые цены пока не регистрировались из-за отсутствия порядка учета цен в новых условиях либерализации рынка.

На реализованную *сельскохозяйственную продукцию* за январь – март цены выросли на 6,2%, при этом в марте рост цен замедлился – 1,3%. В растениеводстве в I квартале наблюдался значительный рост цен – на 11,6%, однако в марте – замедление до 1,5%. В животноводстве в январе – марте отмечен умеренный рост цен – на 1,9%, в том числе в марте – на 1,1% вследствие высокой насыщенности рынков птицы, свинины.

В *капитальном строительстве* в I квартале рост цен составил 1,7%, при этом активный рост цен наблюдался в январе – феврале – на 3,3% в связи с увеличением инвестиционной активности. В марте отмечено снижение цен на 1,5%.

В январе – марте выросли тарифы на *грузовые перевозки* воздушным транспортом – прирост 15,9% вследствие удорожания авиатоплива в январе. Тарифы на грузовые перевозки автомобильным транспортом за январь – март выросли на 5,5% (за март – 1,1%), морским транспортом – на 1,7% (1,2%).