

ГАРФ, фонд 10026,
кн-5, дело 507.

7050(3) 50

01-01620-01.03.97.

Центральный банк Российской Федерации
(БАНК РОССИИ)

Департамент исследований и информации

+

- ✓ Веронику С. Л.
- ✓ Уваровичеву О. В.
- ✓ Якимову А. И.

Не для печати
январь 1993 г.

А. А. Сергеев

ТЕКУЩИЕ ТЕНДЕНЦИИ В ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ СФЕРЕ

(статистико-аналитические оперативные материалы)

Москва

СОДЕРЖАНИЕ

1. ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОЙ МАССЫ И КРЕДИТА	1
Изменения в структуре денежной массы	1
2. КОММЕРЧЕСКИЕ БАНКИ В 1992 ГОДУ	2
3. ДИНАМИКА ПРОЦЕНТНЫХ СТАВОК ДЕНЕЖНОГО РЫНКА РОССИИ (МОСКОВСКИЙ РЕГИОН)	3
4. ГОСУДАРСТВЕННЫЙ БЮДЖЕТ И КРЕДИТЫ ПРАВИТЕЛЬСТВУ	3
5. РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ РОССИИ	4
6. ОБЪЕМ И СТРУКТУРА НЕПЛАТЕЖЕЙ ПРЕДПРИЯТИЙ	5
7. ОСНОВНЫЕ БАЛАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ БАНКОВ В ТЕРРИТОРИАЛЬНОМ РАЗРЕЗЕ	6
8. ВНЕШНЯЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ РФ	7
9. ВАЛЮТНЫЙ КУРС ВО II ПОЛУГОДИИ 1992 г.	8
Валютные резервы ЦБ РФ	9
10. СИТУАЦИЯ НА ВАЛЮТНОМ РЫНКЕ РФ	9
11. ТЕКУЩАЯ КОНЪЮНКТУРА ЗАРУБЕЖНЫХ КРЕДИТНЫХ РЫНКОВ	10

1. ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОЙ МАССЫ И КРЕДИТА

Динамика денежной массы зависит как от степени участия Центрального банка в денежной эмиссии, так и от способности всей банковской системы создавать деньги. Анализ ситуации в 1992 г. показывает, что банковская система еще не может в должной мере функционировать самостоятельно и, следовательно, слабо участвует в процессе создания денег (см. в Приложении график "Денежный мультипликатор"). Прирост денежной массы за 11 месяцев 1992 года на 52,9% был вызван предложением резервного кредита Центрального банка, т.е. кредита ЦБР коммерческим банкам и Правительству.

Колебания в величине резервного кредита в отдельные периоды года непосредственно сказывались на темпах роста денежной массы. Так, если в январе-мае доля кредитов ЦБР коммерческим банкам в общем объеме кредитов народному хозяйству была относительно невысокой (соответственно по месяцам - 30%, 28%, 27%, 31%, 35%), в первом квартале не выдавались кредиты Правительству, а в апреле-мае их объем был незначителен, то и темпы роста денежной массы в этот период были самыми низкими (см. график "Денежная масса M2").

Заметное увеличение предложения центральных денег начиная с июня 1992 г., связанное с решением кризиса неплатежей, индексацией оборотных средств предприятий, ростом дефицита госбюджета и влиянием сезонных факторов, привело к ускорению темпов роста денежной массы. В июне, июле и августе Правительство получило основную долю кредитов, предоставленных ему за 11 месяцев 1992 г. (около 1000 млрд. руб. при общем объеме в 1239,5 млрд.руб.). Увеличилось также и участие Центрального банка РФ в кредитовании народного хозяйства. Так, за три летних месяца доля кредитов ЦБР коммерческим банкам в общем объеме кредитования народного хозяйства всей банковской системой выросла с 40% до 49%. В результате месячные темпы роста денежной массы поднялись почти до 32% в августе и сентябре. Резкое замедление темпа роста денежной массы в ноябре (5,5%) обусловлено несколькими причинами.

1. В октябре-ноябре не выдавались кредиты Правительству. Кроме того, сократились темпы роста кредитов ЦБР коммерческим банкам (до 15,4% в октябре и 16,6% в ноябре), что привело к уменьшению доли этих кредитов в общем объеме кредитования народного хозяйства до 39%. Тем самым значительно был сокращен "выброс" центральных денег в экономику. Возможно это послужило толчком для некоторой активизации межбанковского рынка. Так с 01.10.92 г. по 01.11.92 г. объем межбанковского кредита вырос на 273%, т.е. почти в 4 раза. Однако, поскольку доля этого кредита в общем объеме кредитования экономики незначительна

(от 2 до 7%), то на динамику денежной массы это увеличение практически не оказало влияния.

2. В ноябре вновь обострилась проблема взаимных неплатежей предприятий, объем которых превысил 3 трлн. руб. Это послужило причиной недополучения средств на расчетные и текущие счета предприятий и организаций и сказалось на замедлении динамики денежной массы.

3. В 1992 году была предпринята попытка активизировать чековое обращение в России. Предприятия и организации перевели большие суммы денег на счета "средств, депонированных для покупки чековых книжек и аккредитивов". После отмены чеков "Россия" в междугороднем обороте депонирование средств на эти счета сократилось и перевод денег, предназначенных ранее для чекового обращения, стал осуществляться между контрагентами главным образом через платежные поручения. Но поскольку денежные переводы доходят до получателя в условиях несовершенной платежно-расчетной системы лишь через несколько недель, а порой и месяцев, то списанные в ноябре со счетов плательщиков средства не поступили в том же месяце на счета получателей. Тем самым, возможно, дополнительная часть средств "осела" в расчетах.

4. Кроме того, не исключены и ошибки в балансе банков, и представленные данные по средствам на расчетных и текущих счетах не соответствуют фактическому состоянию. Необходимо отметить, что замедление динамики денежной массы в ноябре 1992г. произошло исключительно за счет сокращения безналичных средств предприятий и организаций. Темп прироста наличных денег в обращении был стабильно высоким и составил в ноябре 21%, что соответствовало темпу инфляции, характеризуемой индексом потребительских цен за этот период. Получение Правительством значительной суммы кредита в декабре 1992г., новый рост неплатежей и необходимость приспособлять динамику денежной массы к темпам инфляции приведут в последующие месяцы к сильному увеличению темпов роста денежной массы, и было бы желательно к концу первого квартала 1993 г. не превысить среднемесячный целевой ориентир темпов роста денежной массы в 25%, рассчитанный ЦБР на период с ноября 1992 г. до марта 1993 г.

Изменения в структуре денежной массы

1992 год был периодом глубокой нестабильности в экономике и сильных инфляционных ожиданий. В таких условиях естественна концентрация денежных средств в наиболее ликвидной форме, т.е. в наличных деньгах и средствах на расчетных и текущих счетах предприятий и организаций. Так, за 11 месяцев доля наличных денег в обращении в общем объеме денежной массы увеличилась с 18,5% в начале года до 24,0% к концу ноября, а доля средств на расчетных и текущих счетах - с 36,3 до 61,4% (см. график и диаграмму "Структура

денежной массы"). Что касается сберегательных вкладов населения, то при незначительном номинальном росте вкладов до востребования в сбербанках (с 201,4 млрд. руб. до 373,7 млрд.руб.), их доля в общем объеме денежной массы резко упала - с 21,5 до 6,2%, объем срочных вкладов населения сократился и в номинальном выражении - со 170,6 млрд.руб. до 157.1 млрд.руб., а их доля в общем объеме денежной массы сократилась с 18.2 до 2.6%. Доля депозитов в коммерческих банках практически осталась неизменной.

2. КОММЕРЧЕСКИЕ БАНКИ В 1992 ГОДУ

К 1 декабря 1992 г. на территории РФ зарегистрировано 1675 коммерческих банков. Из них 688 (41%) образовано на базе бывших специализированных, 987 банков (57%) - самостоятельные ("нулевые") коммерческие банки. Функционируют 19 частных банков. Банки имеют 3037 филиалов, из них 1016 - филиалы Россельхозбанка. Динамика численности коммерческих банков в 1992 году характеризовалась достаточно устойчивыми темпами роста. Так, например, в первом полугодии эта величина составила 109%, а во втором - 108%.

Средний размер объявленного уставного фонда коммерческих банков составил к октябрю 41,2 млн.руб., увеличившись с начала года в 1,3 раза. Средний размер оплаченного уставного фонда лишь в октябре достиг 100 млн.руб., увеличившись с начала года в 2,3 раза.

Большинство российских коммерческих банков - это мелкие банки. К 1 декабря 1992 года каждый пятый из них (19,8%) имел уставный фонд до 5 млн.руб. Однако на долю этих банков приходится всего 1,4% совокупного уставного капитала. 1467 банков, что составляет 90% от общего числа, имеют уставный капитал менее 100 млн.руб. Лишь 57 банков имеют уставный капитал свыше 200 млн.руб., составляя 36,3% в совокупном уставном капитале коммерческих банков.

Таким образом, система коммерческих банков России характеризуется значительной дифференциацией по размерам уставного фонда банков. Второй уровень банковской системы России представлен в основном мелкими банками, имеющими незначительный кредитный потенциал. В то же время выделяются несколько весьма крупных банков (Россельхозбанк, Мосбизнесбанк, АвтоВазбанк, Инкомбанк и др.), в значительной мере определяющие динамику кредитных ресурсов коммерческих банков.

Анализ процессов формирования банковской системы России показывает наличие в анализируемом периоде тенденции к снижению доли мелких банков в общем числе коммерческих банков и в совокупном уставном капитале и соответствующем возрастании доли крупных банков. Так, например, на долю группы банков, имеющих уставный капитал до 5 млн.руб., в июне 1992 года приходилось 27,2% от общей численности

коммерческих банков и 2% от совокупного уставного капитала, а к декабрю 1992 года эти цифры снизились соответственно до 19,8 и 1,4%. Удельный вес группы банков, имеющих уставный капитал свыше 200 млн.руб., в общем числе банков с июля по декабрь 1992 года увеличился с 2,1 до 3,4%, а удельный вес в совокупном уставном капитале вырос с 34,4 до 36,3%

Однако эта тенденция развивается слишком медленными темпами, и основными проблемами банковской системы России по-прежнему остается, с одной стороны, незначительное количество банков, кредитный потенциал которых позволял бы им обеспечивать структурную перестройку экономики и инвестиционную политику, а с другой, - существующие и вновь возникающие коммерческие банки в достаточной степени равномерно распределены по территории РФ.

В октябре продолжилось дальнейшее увеличение темпов роста кредитных вложений коммерческих банков. К первому декабря они составили 4242,4 млрд.руб., увеличившись, таким образом, за месяц на 117%. В общей сумме кредитов коммерческих банков основная доля приходится, как и раньше, на краткосрочные вложения (95,4%). К октябрю наметилась стабилизация в структуре кредитных вложений. Доля долгосрочных кредитов практически не менялась с середины лета, колеблясь в интервале от 5,6 до 4,6%.

Следует отметить произошедший в сентябре перелом длившейся с марта устойчивой тенденции увеличения доли централизованных кредитов в общей сумме кредитных вложений (снижение составило 9 процентных пунктов: 50,3% - 1 сентября, 40,9% - 1 декабря), что привело к росту кредитного мультипликатора, определяемого как эластичность кредитов коммерческих банков по централизованным кредитам, с 2 до 2,4. Это свидетельствует об увеличении интенсивности оборота коммерческими банками кредитных ресурсов, полученных от ЦБ, и о некотором повышении антиинфляционной устойчивости банковской системы.

В то же время объем централизованных кредитов в несколько раз превысил ориентиры, определенные МВФ на вторую половину 1992 года, в соответствии с которыми сумма рефинансирования коммерческих банков Центральным банком не должна превысить 700 млрд.руб. Только в сентябре эта величина составила 1289,8 млрд.руб. При этом основная масса денежных ресурсов была выдана по льготным ставкам на реализацию отраслевых программ (44,8% - сельскому хозяйству, 18% - на завоз товаров в районы Крайнего Севера, 17,1% - промышленным предприятиям, 10,8% - топливно-энергетическому комплексу, 9,3% - прочим отраслям). Темпы роста централизованных кредитов, составившие в июле-августе 36%, в ноябре - 16,6%, слишком высоки, чтобы дать возможность проявиться положительному воздействию снижения кредитного мультипликатора, повышению антиинфляционной устойчивости банковской системы.

3. ДИНАМИКА ПРОЦЕНТНЫХ СТАВОК ДЕНЕЖНОГО РЫНКА РОССИИ (МОСКОВСКИЙ РЕГИОН)

В 1992 году наблюдался постоянный рост процентных ставок. С января по декабрь средние ставки коммерческих банков по кредитам возросли более чем в 4,6 раза. В меньшей степени возросли ставки кредитных аукционов - в 4,3 раза.

Ставка по кредитам Центрального банка за указанный период возросла в 4 раза, однако последнее повышение было в мае 1992 года.

Если с января по август ставки процентов на кредитных аукционах постоянно превышали ставки по кредитам коммерческих банков для негосударственных предприятий, то в сентябре уровни этих ставок сравнялись. Это свидетельствует о развитии рыночных отношений в кредитной сфере.

Прослеживается определенная зависимость между ростом процентных ставок и ростом инфляции. Так, если за январь-ноябрь процентные ставки возросли в 4-5 раз, то потребительские цены - в 6 раз.

В сентябре-октябре отмечалось замедление темпов роста процентных ставок (за исключением ставок по кредитам госпредприятиям). В ноябре в основном эта тенденция сохранилась.

Так, если ставка процента по кредитам коммерческих банков негосударственным предприятиям росла в феврале-июне в среднем за месяц в 1,6 раза, то в июле-августе - в 1,09 раза, в сентябре-октябре - в 1,04 раза, в ноябре - в 1,04 раза. По кредитам государственным предприятиям рост ставки увеличился соответственно в феврале-июне - в 1,26 раза, в июле-августе - 1,15 раза, в сентябре-октябре - 1,09 раза, в ноябре - 0,98 раза.

На некоторую стабилизацию процентных ставок в сентябре-ноябре повлиял ряд факторов, снизивших спрос на кредит.

Во-первых, в июле-сентябре со стороны Центрального банка были сделаны значительные кредитные вложения в экономику. Только Правительству было предоставлено кредитов на сумму почти 1 трлн.рублей. Соответственно упал спрос на кредит.

Во-вторых, сказались результаты зачета взаимных требований, в итоге которого многие предприятия вышли с положительным сальдо и получили соответствующие суммы на расчетные счета.

В-третьих, необходимо учитывать функционирующие на кредитном рынке значительные фиктивные суммы, зачисленные по фальшивым авизо.

В-четвертых, введение чекового обращения привело к дополнительной широкомасштабной эмиссии, продолжавшейся почти 4 месяца.

Однако к концу ноября действие указанных факторов было перекрыто другими факторами, стимулирующими спрос на кредит и рост процентных ставок.

Так, рост цен на энергоносители в октябре вызвал новый виток цен и усилил инфляционные ожидания. В связи с этим многие предприятия стали скупать доллары, в том числе и за счет кредитов.

В условиях сильных инфляционных ожиданий к концу года большинство предприятий и коммерческих структур испытывали большую потребность в кредитах для формирования будущих производственных и товарных запасов по текущим ценам.

Кроме того, на рост процентных ставок оказывает влияние сезонный характер кредитного рынка. Многие коммерческие банки к концу года запасаются кредитными ресурсами для покрытия своего дебетового сальдо.

В декабре средняя ставка процента по кредитам, выдаваемым коммерческими банками негосударственным предприятиям, выросла со 118,5 до 121,2%, ставка межбанковского кредита - со 106,9 до 114,6%, ставка кредитных аукционов - со 118,3 до 134,6% годовых.

Изложенная ситуация касается Московского региона, однако в основных чертах она характерна и для других регионов России.

В первой половине января 1993 года ставки по кредитам стабилизировались и даже несколько понизились (по кредитным аукционам - на 5-6 пунктов). Это объясняется значительными суммами кредитов, выданных Центральным банком Российской Федерации в декабре 1992 года Правительству и коммерческим банкам (около 1,5 трлн.рублей).

4. ГОСУДАРСТВЕННЫЙ БЮДЖЕТ И КРЕДИТЫ ПРАВИТЕЛЬСТВУ

Анализ динамики доходов и расходов государственного бюджета РФ в 1992 г. показывает, что в результате жесткой бюджетной и денежно-кредитной политики в I полугодии к августу-сентябрю величина бюджетного дефицита несколько стабилизировалась, правда, на очень высоком уровне - около 900 млрд.руб., что составляет 10,7% валового внутреннего продукта.

Несмотря на то, что доходы государственного бюджета регулярно росли, начиная с мая 1992 г. в среднем на 1/3 в месяц, их сумма оставалась меньше запланированной, главным образом из-за того, что значительно отставали от ожидаемых сумм поступления по налогу на добавленную стоимость и акцизы.

Такое положение сложилось из-за недостаточно отработанного механизма сбора налога на добавленную стоимость и низкой платежной дисциплины предприятий. В IV квартале положение с поступлениями в доходную часть бюджета

изменилось к лучшему. В справках налоговой инспекции отмечалось, что за 11 месяцев 1992 г. федеральный бюджет и бюджеты республик исполнялись нормально. Ожидалось, что годовой план поступлений по доходам от прибыли даже с учетом поправок Верховного Совета РФ будет перевыполнен на 200 млрд.руб., а по налогам с физических лиц - на 90 млрд.руб.

Однако из-за продолжающегося спада производства и платежного кризиса Правительство вынуждено было смягчить бюджетную, а затем и денежно-кредитную политику. Во II полугодии 1992 г. выросли расходы бюджета, вызванные необходимостью финансирования мероприятий по социальной защите населения и возмещения предприятиям разницы в процентных ставках по льготным кредитам, что привело к нарастанию разбалансированности государственных финансов. К концу 1992 г. дефицит государственного бюджета РФ был утвержден парламентом в размере 1167 млрд.руб., тогда как первоначально утвержденная сумма дефицита бюджета составляла 950 млрд.руб.

Дефицит государственного бюджета РФ финансировался за счет кредитов, предоставляемых ЦБ РФ Правительству РФ, и к началу 1993 г. был полностью прокредитован, а общая сумма кредитов Министерству финансов РФ составила в 1992 г. 1971,5 млрд.руб.

По кварталам 1992 г. сумма кредитов Правительству РФ для финансирования дефицита республиканского бюджета распределялась следующим образом: I квартал - 67,5 млрд.руб., II квартал - 370 млрд.руб., III квартал 939,5 млрд.руб.

Из общей суммы кредитов на пополнение оборотных средств было направлено 600 млрд.руб., на инвестиционные нужды, включая финансирование геологоразведочных работ - 127,0 млрд.руб., для финансирования конверсионной программы - 77 млрд.руб.

В сумме выделенных Министерству финансов РФ кредитов на 1 ноября 1992 г. 59,7% (740,0 млрд.руб.) составляли кредиты сроком на 10 лет; 9,4% (117,0 млрд.руб.) - на 6 лет; 29,6% (367,5 млрд.руб.) - на 2 года.

Кредитование бюджетного дефицита РФ - одна из основных причин роста внутренней государственной задолженности, которая к концу 1992 г. была равна почти 2 трлн.руб., включая принятый Россией от бывшего СССР внутренний государственный долг (737,9 млрд.руб.), что составляет почти 40% совокупной внутренней государственной задолженности.

По состоянию на 1 октября 1992 г. запасы товарно-материальных ценностей РФ составили 4349,7 млрд.руб. и выросли по сравнению с объемом на 1 января 1992 г. в 8,4 раза.

Отраслевая структура запасов товарно-материальных ценностей свидетельствует о том, что основная их доля (68,43%) приходится на за-

пасы, имеющиеся в промышленности. Запасы, имеющиеся в снабжении, сбыте и заготовках составили на 1 октября 1992 г. - 10,35% запасов в целом по РФ; в торговле - 9,35%; в строительстве - 4,46%; транспорте и связи - 2,89%.

Запасы товарно-материальных ценностей промышленности увеличились в 9,3 раза. При этом запасы готовой продукции возросли в 14,7 раза; производственные запасы - 7,16 раза; незавершенное производство - 6,6 раза.

Наибольший рост запасов товарно-материальных ценностей наблюдался в снабжении, сбыте и заготовках - 11 раз. В торговле запасы выросли в 6,6 раза, в строительстве - в 6 раз.

Наименьший рост запасов товарно-материальных ценностей наблюдался по транспорту и связи - 5,6 раза. (см. Приложение)

По сравнению с 1991 г. состав внебюджетных фондов по состоянию на 1 октября 1992 г. претерпел существенные изменения: прекратил существование стабилизационный фонд, а его остатки частично вошли в пенсионный фонд. В то же время в 1992 г. в составе внебюджетных фондов появились два новых фонда - фонд занятости и фонд разгосударствления и приватизации.

Наибольшим по объему является пенсионный фонд - 579,3 млрд.руб., или 79,9% всех внебюджетных средств на анализируемую дату; далее идет фонд социального страхования - 71,1 млрд.руб. (9,8%) и фонд занятости - 31,4 млрд.руб. (4,3%).

Отраслевая структура внебюджетных фондов свидетельствует о том, что основная их часть создается в промышленности, на втором месте стоит транспорт, а на третьем - строительство.

Среди внебюджетных фондов самым расходуемым является фонд социального страхования (78,9% от фактически внесенных сумм), далее идут фонд занятости (27,2%) и пенсионный фонд (8,2%) (см. Приложение).

5. РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ РОССИИ

Рынок государственных ценных бумаг России в 1992 г. был представлен облигациями Государственного республиканского внутреннего займа РСФСР 1991 г., долговыми обязательствами первого внутреннего займа РСФСР 1991 г. и государственными ценными бумагами СССР. Однако доминировали на рынке облигации Государственного внутреннего займа 1991 г. Заем обслуживается ЦБР. В размещении займа принимает участие 81 региональное управление Центрального банка. Управление ценных бумаг ЦБР регулярно выделяет лидеров по недельному обороту и проводит политику широкого информирования инвесторов о процессе размещения облигаций займа. Продажа облигаций началась в авгу-

сте 1991 г. Облигации реализуются с дисконтом (скидкой) к номинальной стоимости. Котировку облигаций осуществляет ЦБ РФ.

На настоящий момент реализуются две серии облигаций займа: "Октябрь" и "Апрель". Динамика продаж облигаций Государственного внутреннего займа России 1991 г. представлена в Приложении. Первые три недели торгов в августе 1992 г. только выявляли спрос на облигации. Их еженедельная продажа составляла в среднем 44,3 млн.руб. по номиналу. Общий объем продаж за три недели августа составил 129,9 млн.руб.

В первую неделю сентября значительно возрос спрос на облигации и составил 517,4 млн.руб. по номиналу или 79,9% общего объема всех проданных облигаций. Однако затем спрос вернулся к августовскому уровню, составив 56,3 - 40,4 млн.руб. по номиналу, а в последнюю неделю сентября упал до 6,6 млн.руб. по номиналу. Этот период совпал с резким снижением операций по продаже кредитных ресурсов на фондовом рынке России и началом предоставления ЦБР льготных кредитов. За отмеченный период только намечался круг инвесторов, приобретающих облигации займа на постоянной основе.

В октябре произошло заметное увеличение спроса на облигации (видимо, как следствие вложения в облигации части денежных средств, полученных в качестве льготных кредитов ЦБ РФ). На 9 неделе торговли облигациями (по состоянию на 9 октября 1992 г.) объем продаж по номиналу достиг 1508,5 млн.руб., а с учетом выкупленных облигаций - 1049,7 млн.руб. Однако в последующие недели октября спрос характеризовался неравномерностью и постепенно снизился на 12 неделе до 113,9 млн.руб. Всего за октябрь с 9 по 12 неделю объем продаж составил 2620,7 млн.руб. по номиналу, или 77,6% от общего объема проданных облигаций. В октябре сформировался определенный круг инвесторов, включая предприятия и коммерческие банки Тамбовской, Воронежской и Ивановской областей.

В ноябре спрос также был неравномерный: резкое падение спроса до 7 млн.руб. в начале месяца, заметный подъем к началу второй декады (138,9 млн.руб.), а затем снижение объема продаж на 15 неделе размещения облигаций до 4,5 млн.руб. Всего за ноябрь общая сумма продаж составила 251,5 млн.руб. (6,9% от общего объема продаж за 16 недель торговли). Это несколько выше уровня продаж за август, но почти в два раза меньше, чем в сентябре, и всего лишь 9,5% от уровня продаж облигаций в октябре. Общая сумма продажи государственных облигаций составила с августа по ноябрь 1992 г. 3630 млн.руб. по номиналу (3070,1 млн.руб. за вычетом выкупленных облигаций).

В декабре объем продаж облигаций находился на крайне низком уровне и составил за 4 недели торговли всего 40,9 млн.руб., или 16,3% от объема продаж в ноябре. На снижение объема продаж облигаций в декабре, по-видимому, оказало влияние приближение окончания финансо-

вого года и недостаток денежных средств у постоянных инвесторов. Всего за 1992 г. объем продажи облигаций составил по номиналу 3670,9 млн.руб. (311,5 млн.руб. с учетом выкупленных облигаций).

В январе 1993 г. наметилось некоторое оживление в торговле облигациями. За 2 недели торговли объем продаж по номиналу составил 81,5 млн.руб., или 199,3% от объема продаж в декабре 1992 г. Всего к 22 января 1993 г. реализовано облигаций на сумму 3752,4 млн.руб. по номиналу.

Анализ показывает, что размещение облигаций осуществляется неравномерно, нет стабильности в уровне продаж. На процесс размещения облигаций влияют не только широкое освещение печатью результатов продаж и объявляемые заранее цены на предстоящую торговлю облигациями, но и иные факторы. Объем продаж зависит от экономической ситуации в конкретном регионе, от наличия у банков и предприятий свободных денежных средств, от масштабов льготных кредитов. Высокие темпы инфляции также не стимулируют вложение денежных средств в ценные бумаги, в том числе государственные. Государственные ценные бумаги не могут обеспечить инвестору процентный доход, компенсирующий темпы обесценения рубля. Однако для инвесторов привлекательность государственных облигаций или долговых обязательств может составить их надежность, возможность получения ссуды под залог по номинальной стоимости или льготного кредита ЦБР. Поэтому для развития рынка государственных ценных бумаг имеются хорошие перспективы.

6. ОБЪЕМ И СТРУКТУРА НЕПЛАТЕЖЕЙ ПРЕДПРИЯТИЙ

В 1992 г. в народном хозяйстве РФ наблюдался резкий рост неплатежей предприятий бюджету, внебюджетным фондам, поставщикам, подрядчикам, а также по ссудам коммерческих банков.

Пик неплатежей пришелся на середину года, когда неплатежи предприятий друг другу возросли в 87 раз. В меньшей степени, но также значительно, почти в 10 раз, возросла просроченная задолженность по ссудам коммерческих банков. В известной мере это связано с тем, что многие банки предпочитают не выносить на отдельный счет просроченную ссудную задолженность, а пролонгировать ранее выданные кредиты с истекшими сроками погашения.

Вал неоплаченных счетов был приостановлен благодаря проведению внутривнутрирегиональных, внутриотраслевых и межхозяйственных зачетов обязательств государственных предприятий, предоставлению им Министерством финансов РФ среднесрочного кредита (сроком до двух лет) на пополнение собственных оборотных средств, а также банковских кредитов на погашение просроченных долгов предприятий и другие цели. В ре-

зультате за июль 1992 г. объем взаимных неплатежей хозорганов сократился на 30,6%, а за август еще на 30,1% и острота кризиса платежеспособности предприятий значительно спала.

Со II полугодия 1992 г. расчетно-платежная система в стране начала претерпевать существенные изменения, постепенно адаптируясь к международным стандартам. В хозяйственный оборот внедряются единые расчетные чеки и векселя. Упразднена форма расчетов посредством платежных требований, выставляемых на инкассо. Предприятия самостоятельно определяют способы, условия и сроки платежей, их очередность.

В этой связи меняется подход к понятию просроченных взаимных долгов в народном хозяйстве. Если ранее они фиксировались банками посредством ведения карточек счетов, не оплаченных из-за отсутствия денежных средств на расчетных счетах хозорганов или по мотивам финансового контроля, то теперь неплатежи по всем их видам учитываются только самими хозорганами, в зависимости от характера и условий хозяйственных сделок.

Часть взаимных неплатежей все же отражается в банковском учете (в вышеназванных карточках) - именно та часть, которая относится к суммам, подлежащим взысканию в бесспорном порядке (неуплаченные налоги, обязательные платежи в государственные внебюджетные фонды и др.). В прилагаемой таблице во II полугодии приведены данные только по такого рода неплатежам.

Принимая во внимание изложенное, было бы методологически неправильно сравнивать динамику взаимных неплатежей предприятий в I и II полугодиях истекшего года.

По некоторым оценкам, общий объем указанных неплатежей в хозяйстве к концу года составил свыше 3 трлн.руб.

7. ОСНОВНЫЕ БАЛАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ БАНКОВ В ТЕРРИТОРИАЛЬНОМ РАЗРЕЗЕ

Сводный баланс банков России на 01.01.93 г. составил 78599,8 млрд.руб. Наибольшая задолженность числится по следующим остаткам на балансовых статьях:

- кредитные и расчетные операции (актив - 4820,9 млрд.руб., пассив - 2638,9 млрд.руб.);

- денежные средства (актив - 168,4 млрд.руб., пассив - 0,6 млрд.руб.);

- расчеты с банками и по сторонним средствам (актив - 3848,9 млрд.руб., пассив - 3931,0 млрд.руб.);

- операции с ценными бумагами (актив - 114,7 млрд.руб., пассив - 33,2 млрд.руб.).

Анализ движения остатков средств в территориальном разрезе по основным зонам РФ показал следующее.

По данным сводного баланса банков на 01.01.93 г. по разделу "Денежные средства" общая сумма задолженности составила 168,4 млрд.руб., в т.ч. по ЦБР - 69,1 млрд.руб. и по коммерческим банкам - 88,3 млрд.руб.

Основная часть денежных средств приходится на наличные деньги, находящиеся в оборотных кассах государственного и коммерческих банков.

В разрезе регионов наибольшие остатки денежных средств проходят по г. Москве в сумме 41,4 млрд.руб., при этом на счетах коммерческих банков сосредоточено 96,8%, по Санкт-Петербургу остатки средств составили 9,3 млрд.руб., из них по коммерческим банкам 91,1%.

По району Среднего Поволжья наиболее значительные остатки денежных средств наблюдаются по Самарскому Главному территориальному управлению и составляют 2,4 млрд.руб., из них 70,7% - по коммерческим банкам, по Башкирскому Главному территориальному управлению - 2,1 млрд.руб., в том числе по КБ - 73,0%.

По Уральскому региону значительные остатки денежных средств показаны по Свердловскому Главному территориальному управлению - 2,8 млрд.руб., из них по КБ - 73,7%.

В то же время по Тюменскому и Кемеровскому главным территориальным управлениям основная часть задолженности проходит по счетам ЦБ РФ (53,4% и 59,9% соответственно).

Большие суммы денежных средств числятся также в оборотных кассах Якутского Главного территориального управления - 2,6 млрд.руб., из них 79,6% - в кассах коммерческих банков.

Таким образом, наибольшие остатки наличных денежных средств имеются на счетах коммерческих банков, расположенных в Москве и Санкт-Петербурге - 24,6 и 5,5% соответственно ко всей сумме наличных денег в кассах банков.

В связи с тем, что в стране только проходит начальный период становления рынка ценных бумаг и в связи с неразвитостью его форм основные вложения по статье "Операции с ценными бумагами" проходят по активу баланса. Поступления средств от продажи облигаций государственных займов и обращающихся на рынке долговых обязательств занимают незначительный удельный вес в балансе.

Анализ сводного баланса показал, что сумма средств, отраженная по статье "Операции с ценными бумагами", составила по активу 114,7 млрд.руб., из них ЦБР - 56,6 млрд.руб. и КБ - 56,8 млрд.руб.

В разрезе главных территориальных управлений наиболее активно проводятся операции с ценными бумагами по г. Москве и Московской

области - 43,8% к общему уровню задолженности по всей статье.

Большой удельный вес занимают операции с ценными бумагами по Самарскому Главному территориальному управлению, где на эту статью приходится 1,3 млрд.руб. задолженности по балансу, по Иркутскому Главному территориальному управлению - 1,3 млрд.руб.

Значительный удельный вес в общей валюте баланса составляют остатки средств на расчетных и текущих счетах предприятий, а также задолженность по краткосрочным кредитам, выданным предприятиям. Общая сумма задолженности составила по активу 4821,0 млрд.руб., по пассиву - 2639,0 млрд.руб.

Более 33% формируются коммерческими банками г. Москвы и Московской области. Наибольший удельный вес в этой сумме занимают кредитные и расчетные операции акционерных обществ и обществ с ограниченной ответственностью.

При этом на расчетных счетах предприятий и организаций Московского региона сосредоточено 36,5% от общей задолженности по пассиву сводного баланса.

Такая же картина наблюдается практически по всем территориальным управлениям ЦБ РФ: Самарскому, Краснодарскому, Якутскому и др.

Определенный интерес представляет анализ состояния рынка межбанковских кредитов. На 01.01.93 г. задолженность по статье баланса "Расчеты с банками и по сторонним средствам" составила 385,0 млрд.руб., из них 2,83 млрд.руб. - кредиты, предоставленные ЦБ РФ другим банкам.

Вместе с тем на 01.01.93 г. кредиты, полученные из других банков, составили 3149,7 млрд.руб., при этом почти 90% задолженности было сформировано коммерческими банками.

Среди Главных территориальных управлений наиболее активно представление межбанковских кредитов осуществляется в Московском регионе, где задолженность по этим видам операций составляет около 20% от общего уровня.

8. ВНЕШНЯЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ РФ

После объявления дезинтеграции СССР в декабре 1991 г. РФ объявила о своем правопреемстве по всем международным договорам и обязательствам. В сфере регулирования внешнего долга СССР этому предшествовало заключение 3-х соглашений: Меморандума о взаимопонимании по задолженности иностранным кредиторам СССР и его преемников от 28 октября 1991 г., где определена солидарная и индивидуальная ответственность бывших республик по внешнему долгу СССР, Соглашения о распределении доли активов и иностранной задолженности СССР от 4 декабря 1991 г. и Соглашения по управлению

платежами по внешним обязательствам и активам СССР от 13 марта 1992 г. Долевое участие по внешним обязательствам было распределено следующим образом (в%): Россия - 61,3; Украина - 16,4; Беларусь - 4,1; Казахстан - 3,9; Грузия - 1,6; Кыргызстан - 1,0; Армения - 0,9; Таджикистан - 0,8 (группа, подписавшая Меморандум и Соглашения от 4 декабря); Молдова - 1,3; Туркменистан - 0,7 (подписавшие меморандум); Литва - 1,4; Латвия - 1,1; Эстония - 0,6 (не признавшие коллективной ответственности по Соглашению от 4 декабря); Узбекистан - 3,3; Азербайджан - 1,6 (не подписавшие Соглашения).

С июля 1992 г. РФ начала переговоры о передаче доли активов и внешней задолженности бывших республик - так называемый "нулевой вариант". Это было связано с тем, что за истекший период с момента подписания коллективного обязательства только Россия производила выплаты по своей доле в обслуживании долга.

К настоящему времени "нулевой вариант" подписан с Беларусью, Туркменистаном, Кыргызстаном, Узбекистаном, Таджикистаном, Молдовой, Арменией и Казахстаном. Соглашение с Азербайджаном должно быть одобрено его парламентом. Латвия, Литва и Эстония заявили о том, что они не являлись законной частью СССР и не признали солидарную ответственность по долгам. Переговоры с Украиной 23 ноября завершились подписанием соглашения о передаче России права на ведение переговоров по украинской доле долга; доля активов не затрагивалась, однако срок действия соглашения определялся до конца 1992 г. Пока Украина выплатила 10 млн.долл. из причитающихся 900 млн.долл., подлежащих погашению в 1992 г.

В январе, марте, июле и сентябре 1992 г. проходили заседания Парижского клуба - организации, объединяющей кредиторов по линии государственных и гарантированных государством кредитов, на которых решался вопрос о предоставлении отсрочки по платежам на сумму 3,2 млрд.долл. из общей задолженности 18 странам (Германия, Австралия, Австрия, Бельгия, Канада, Дания, Испания, США, Финляндия, Франция, Италия, Япония, Норвегия, Нидерланды, Португалия, Великобритания, Швеция, Швейцария) в 33 млрд.долл.

На заседании клуба в сентябре прошлого года был поставлен вопрос о реоформлении части внешнего долга СССР, т.е. пересмотре сроков погашения части задолженности, т.к. очередная четвертая отсрочка платежей на два-три месяца не позволяла разрешить возникшую проблему урегулирования внешней задолженности. Обсуждение этого вопроса было вынесено на встречу глав финансовых ведомств "семерки", которая одобрила предложение о реоформлении внешнего долга. С ноября вопрос на рассмотрении Парижского клуба. Одновременно было обращено внимание на необходимость изменения даты отсчета сроков (вместо 1.01.91 г. предлагалось 8.12.91 г. - дата официальной дезинтеграции

(СССР), т.к. республики продолжали получать средства по ранее заключенным соглашениям.

По оценке МБРР, потребности России в финансировании в 1993 г. могут составить 19-24 млрд.долл. На октябрьском заседании Парижского клуба отмечался рост суммы просроченных платежей по внешней задолженности, что создает проблему при рассмотрении возможностей предоставления новых финансовых средств. По данным МВФ, сумма просроченных платежей на конец июля 1992 г. достигла 9,4 млрд.долл. На заседании была выражена готовность стран-кредиторов начать переговоры по пролонгации сроков платежей. Однако в ходе обсуждения выявилось несоответствие между суммой возможных выплат российской стороной и программируемой, предложенной кредиторами, и составляющей около 1,5 млрд.долл. Предлагалось отсрочить на 10 лет выплаты по среднесрочным и долгосрочным кредитам (представленным до конца 1990 г.) срок погашения которых наступает в конце 1993 г., отсрочить до конца 1993 г. выплаты части среднесрочных, долгосрочных и краткосрочных кредитов, предоставленных после 1991 г. Общая сумма отсроченных платежей оценивалась в 6-9 млрд.долл., а сумма задолженностей, по которым предоставлена отсрочка выплат, - 10 млрд.долл.

Коммерческие банки также провели серию переговоров (26 марта, 25 июня и 30 сентября 1992 г.) относительно задолженности, оцениваемой в 25 млрд.долл., и о переносе сроков платежей ("ролл-овер"). Создан Международный банковский комитет (в 1992 г.) по контролю, возглавляемый Дойче банком и объединяющий до 600 коммерческих банков.

По оценкам Внешэкономбанка, выплаты по обслуживанию долга (основная часть и проценты) СССР в 1992-1999 гг. должны быть следующими (в млрд.долл.):

1992 г.	22,65	1996 г.	7,58
1993 г.	14,25	1997 г.	4,06
1994 г.	12,17	1998 г.	2,82
1995 г.	10,41	1999 г.	1,90

На конец 1991 г. задолженность развивающихся стран, включая Кубу и бывшие социалистические страны Азии - Камбоджу, Лаос, Монголию, Северную Корею и Вьетнам - СССР составила 142,6 млрд.долл. (пересчет сделан МБРР по курсу 1 долл. = 0,6 руб.). Вышеуказанная сумма не включает задолженность стран Центральной и Восточной Европы - бывших стран СЭВ. На 12 основных дебиторов приходится 88% всей задолженности, в том числе (в млрд.долл.): Куба - 27,9; Монголия - 17,5; Вьетнам - 16,5; Индия - 16,0; Сирия - 11,5; Афганистан - 7,8; Йемен - 5,6; Ирак - 5,2; Эфиопия - 5,2; Северная Корея - 4,5; Алжир - 4,3; Ангола - 3,6.

Значительными должниками являются: Камбоджа, Египет, Лаос, Ливия, Никарагуа (в 1992 г. долг СССР был списан почти на 2

млрд.долл.). В 80-е годы нарастали задержки выплат странами-дебиторами по задолженности. В 1991 г. из всех долговых обязательств, подлежащих погашению было выполнено 25%. В первом полугодии 1992 г. положение ухудшилось. По мнению представителей МБРР, выполнение долговых обязательств развивающихся стран бывшему СССР зависит от результатов переговоров России с международными финансовыми организациями по ее задолженности западным странам. Возможность списания части задолженности бывшего СССР, по мнению экспертов СССР, подлежит всестороннему изучению, так же как и возможность продажи долговых обязательств развивающихся стран, которые могут иметь очень низкие котировки.

9. ВАЛЮТНЫЙ КУРС ВО II ПОЛУГОДИИ 1992 г.

Главными факторами, под воздействием которых складывается валютный курс, являются платежный баланс страны на данный момент (состояние ее внешних расчетов) и внутреннее изменение стоимости денежной единицы (в частности, инфляционные процессы). Среди других объективных факторов, оказывающих влияние на валютный курс, можно назвать общее состояние экономики страны, социально-политическую обстановку, устойчивость правительства, состояние внутреннего рынка, налоговый, внешнеторговый и инвестиционный режимы. На курс воздействуют и субъективные психологические факторы - ожидание изменения курса национальной валюты и внутренних цен (инфляционные ожидания), степень доверия граждан к политике Правительства.

К концу августа 1992 г., когда началось резкое падение курса рубля (если 1 июля курс составлял 134,8 руб. за 1 долл., 25 августа - 168,1 руб. за 1 долл., то 27 августа - 205,0 руб. за 1 долл., 22 сентября - 241,0 руб. за 1 долл., 29 октября - 398,0 руб. за 1 долл., 24 ноября - 450,0 руб. за 1 долл.), весь комплекс факторов действовал одновременно в сторону понижения курса рубля.

Российский платежный баланс на сегодняшний день складывается преимущественно под воздействием торгового баланса страны. В третьем квартале экспорт рос недостаточными темпами, в то же время сократить импорт не удавалось, так как внутренний спрос на импортные товары практически неограничен. Кроме того, напряженность платежного баланса России в рассматриваемый период была связана с неурегулированностью баланса услуг (фрахт, страхование, туризм и т.п.), с утечкой капиталов за границу, а также с огромным давлением обязательств по выплате внешнего долга бывшего СССР.

Кризисное состояние платежного баланса России привело к необходимости отсрочки платежей по внешней задолженности и получения новых займов. Обусловленный всеми этими факто-

рами невысокий уровень валютных резервов России ограничивал возможности ЦБ РФ по проведению валютных интервенций с целью стабилизации курса рубля.

Еще большее воздействие на курс рубля, чем неблагоприятный баланс оказывало внутреннее обесценение рубля вследствие значительной инфляции. Причем падение курса рубля придавало инфляции дополнительный импульс: рост цен на импортные товары привел к повышению цен на все остальные товары, активно раскупаемые по новым ценам в обстановке тотального товарного дефицита и сильных инфляционных ожиданий и дальнейшего роста цен.

Большую роль в понижении курса рубля сыграли повышение закупочных цен на зерно и цен на энергоносители, увеличение заработной платы работникам бюджетных учреждений, рост кредитной эмиссии.

Помимо объективных факторов на резкое падение курса рубля повлияли и факторы психологического свойства: разочарование в политике правительства, усилившиеся инфляционные ожидания, бегство от рубля к доллару.

Если в III квартале 1992 г. курс рубля, хотя и с некоторыми колебаниями, понижался (в июле стоимость доллара на торгах ММВБ увеличилась на 19,6 %, в августе - на 27 %, в сентябре - на 20,6 %), в IV квартале картина несколько изменилась. В октябре продолжался рост стоимости доллара - на 28,8 %, в ноябре этот рост замедлился до 12,8 %, за декабрь, напротив, доллар стал "дешевле" на 0,6 % (на последних в 1992 г. торгах на ММВБ 24 декабря курс составил 414,5 руб. за 1 долл.).

Одним из факторов, вызвавших смену тенденции изменения курса рубля, было разделение безналичного денежного обращения между Россией и бывшими союзными республиками и запрет ЦБ РФ на использование средств предприятий из этих республик, находящихся на счетах российских коммерческих банков, для закупки валюты на российском рынке. Немалую роль сыграл и сезонный фактор увеличения спроса на рубль в связи с необходимостью для предприятия осуществить расчеты с бюджетом.

Кроме того, по оценкам МВЭС, в IV квартале экспорт из России рос более высокими темпами, чем импорт. Возможно, определенную роль в повышении курса рубля сыграло сокращение спроса на валюту вследствие наметившейся в IV квартале активизации инвестиционной деятельности, повышения эффективности товарных и фондовых операций (в частности с ваучерами, курсовая стоимость которых увеличилась в ноябре 1992 г. в два раза) по сравнению с операциями на ММВБ. Кроме того, некоторые экспортеры стремились избавиться от своей валютной выручки (пока курс еще находился на высоком уровне) в ожидании объявленной обязательной 100%-ной продажи.

Временный характер повышения курса рубля во второй половине IV квартала 1992 г. подтвердил события на валютном рынке в январе 1993 г., когда курс рубля снова стал снижаться (до 474,5 руб. за 1 долл. - 19 января). Главными причинами этого понижения стали очередной скачок цен на внутреннем рынке, а также рост спроса на валюту со стороны импортеров, заключивших в начале года внешнеторговые контракты.

Валютные резервы ЦБ РФ

За рассматриваемый период остатки валютных средств на счетах ЦБ РФ в долларовом выражении росли довольно быстрыми темпами (в январе 1992 г. менее чем за месяц - с 1 по 25 января - они увеличились более чем в 1,5 раза, в ноябре-декабре 1992 г. их рост был не столь значительным). Структура резервов в основном не изменялась: по-прежнему более половины их составляют доллары США, высокой была доля немецких марок (более 20%) и французских франков (доля франков повысилась с 10% в ноябре до 15-17% в январе).

10. СИТУАЦИЯ НА ВАЛЮТНОМ РЫНКЕ РФ

IV квартал 1992 г. начался с резкого понижения курса рубля с 254 руб./долл. (29.09.92 г.) до 309 руб./долл. (01.10.92 г.). На протяжении месяца понижательная тенденция в основном сохранялась, и курс рубля упал к концу месяца до 398 руб./долл. (29.10.92 г.). Как правило, спрос на биржевых торгах превышал предложение. Основными причинами обесценения рубля были ухудшение состояния экономики, повышение цен на энергоносители и, как следствие, усиление инфляции. Негативно сказалось на динамике курса рубля и заявление Правительства о намерении органов валютного регулирования ввести обязательную продажу экспортерами 100%-ной валютной выручки.

В первые две недели ноября падение курса продолжалось. Примечательно, что если в первой декаде наблюдалось плавное снижение курса рубля с 396 руб./долл. (03.11.92 г.) до 403 руб./долл. (10.11.92 г.), то во второй декаде произошло резкое его понижение до 448 руб./долл. (17.11.92 г.). Некоторый спад деловой активности и задержка банковских расчетов в связи с ноябрьскими праздниками имели своим результатом отложенный спрос на валюту. Этот неудовлетворенный отложенный спрос привел к падению курса рубля на торгах 12.11.92 г. Резкое понижение курса рубля на торгах 17.11.92 г. было вызвано увеличением спроса на валюту в связи с сообщением о введении Украинской собственной денежной единицы, а также уже ставшими традиционными инфляционными ожиданиями участников рынка, желанием обезопасить себя от безудержной инфляции и новых изменений таможенных тарифов.

В третьей декаде ноября после резкого повышения спрос на валюту на бирже снизился, в

связи с чем на трех последних биржевых торгах (19.11., 24.11., 26.11.92 г.) курс рубля колебался в относительно небольшом диапазоне (соответственно 448, 450, 447 руб./долл.). Стабилизирующее воздействие на курс рубля оказали ожидания увеличения предложения валюты, в частности, в случае продажи на рынке 250 млн. долл., выделенных МБРР, а также упорядочения системы расчетов с некоторыми государствами ближнего зарубежья, прояснения ситуации с "рублевой зоной", существование которой становится весьма проблематичным после введения Украиной своей валюты.

В начале декабря курс рубля к доллару резко повысился. На торгах 01.12.92 г. он составил 417 руб./долл. Повышение курса произошло под воздействием нескольких факторов. Возросло предложение долларов из-за опасений изменений правительственного курса в области валютной политики и соответственно уменьшился спрос на валюту. Произошел отток рублей на товарный и фондовый рынки. Сократился ввоз из ближнего зарубежья нерезидентных рублей.

Основными причинами сброса валюты в начале декабря были следующие обстоятельства:

1. Накануне официальной даты начала приватизации за ваучеры их курс на РТСБ подскочил с 6 до 13 тыс. руб., что сделало игру на повышение в этом секторе рынка более предпочтительной, чем на валютной бирже, где курс в течение двух недель практически оставался без изменений. Кроме того, перелив активов в рублевую форму и ваучеры позволил участвовать в показательных аукционах по продаже акций наиболее прибыльных предприятий.

2. Сброс валюты был, по всей видимости, спровоцирован экспортерами, которые обязаны были продать 30% своей валютной выручки на бирже, однако, играя на повышение, не спешили этого делать. Поскольку последние биржевые торги выпадали на праздники, экспортеры начали заблаговременно продавать валюту, с тем чтобы побудить мелких держателей продажи валюты при неблагоприятной конъюнктуре и вызвать тем самым еще большее понижение курса рубля.

3. Российские импортеры, стремящиеся сэкономить на налогах при реализации товаров в новом году, когда норма НДС по большинству товаров снижается на 8%, задерживали оплату контрактов, уменьшая спрос на валюту.

Как известно, существует зависимость между динамикой темпов роста обменного курса и соотношением темпов инфляции. В июле - августе курс рубля снижался примерно обратно пропорционально росту цен (курс доллара, напротив, возрастал соответственно росту цен). Продавцы импортных товаров непременно закладывают в рублевую цену предполагаемый обменный курс. В сентябре-ноябре рубль обесценивался гораздо быстрее, чем росли цены в связи с инфляционными ожиданиями валютного рынка, вызванными сообщениями о повышении закупочных

цен на энергоносители и сельскохозяйственные продукты. Тем не менее резкого роста цен не произошло. Практика показывает, что инфляционные ожидания могут вызвать довольно большие разрывы во времени (иногда до двух месяцев) между динамикой валютного курса и динамикой цен (как это имело место осенью и зимой 1991 г., когда инфляционные ожидания были спровоцированы предстоящей либерализацией цен). При резких изменениях курса рынок практически всегда раскачивается слишком сильно: при господствующей повышательной тенденции - в сторону повышения, при понижательной тенденции - в сторону понижения.

8 декабря 1992 г. было зарегистрировано падение рублевого курса до уровня 419 руб. за 1 долл., после чего на протяжении всего месяца происходило плавное повышение курса. Стабилизация курса рубля приобрела достаточно устойчивый характер, и на последних торгах 1992 г. (24.12.) курс рубля находился на отметке 414,5 руб. за 1 долл. Основными причинами плавного повышения являлся довольно высокий уровень предложения валюты в связи с увеличением продажи части экспортной выручки предприятиями и коммерческими банками в конце финансового года и усиления контроля ЦБ РФ за поступлениями подлежащей обязательной продаже части экспортной выручки.

С первых торгов 1993 г. (05.01.), на которых был зафиксирован курс 417 руб. за 1 долл., началось неуклонное понижение курса рубля к доллару. Спрос на валюту, в отличие от декабря 1992 г., в основном превышал предложение, что вполне закономерно после завершения рублевых расчетов с бюджетом и по предоставленным банками кредитам, а также после довольно продолжительных рождественских каникул. Кроме того, активизировалась внешнеэкономическая деятельность предприятий и организаций, связанная с сезонным импортом. Усилилась тенденция к использованию валюты как средства страхования от инфляции. Негативно сказались и неудачные шаги Правительства в сфере регулирования цен.

11. ТЕКУЩАЯ КОНЪЮНКТУРА ЗАРУБЕЖНЫХ КРЕДИТНЫХ РЫНКОВ

На протяжении всего четвертого квартала 1992 г. на международных валютных рынках наблюдалась достаточно устойчивая тенденция укрепления позиций американского доллара, в том числе по отношению к немецкой марке. Так, если 1 октября доллар котировался на достаточно низком уровне - 1,4189 DM/USD, то к концу квартала его курс заметно повысился: 1,6198 DM/USD, то есть вырос более чем на 14%. Такому развитию событий, в частности, способствовало ухудшение экономической конъюнктуры в Германии: несмотря на спад производства, в ноябре продолжался рост оптовых цен. Не исключено, что это сыграло свою роль в противодействии понижению процентных ставок руководством Бундесбанка. В то же время сохранение

высоких номинальных и реальных процентных ставок в Германии в ближайшем будущем может обеспечить укрепление позиций марки по отношению к американскому доллару. Во всяком случае, на протяжении последних двух недель рост курса доллара прекратился, более того, на 25.01.93 г. он понизился до 1,5761 DM/USD.

На протяжении декабря 1992 г. ставки процента на рынках евродепозитов в долларах США и немецких марках имели тенденцию к снижению, стимулированную ожиданиями повышения курса марки и последующим снижением процентных ставок на кредитном рынке Германии. Без учета промежуточных колебаний ставка по 3-месячным евродолларовым депозитам на лондонском рынке сократилась за период с 1-21 декабря на 0,5% пункта. (незначительное повышение 24 декабря, вероятно, объясняется предстоящими рождественскими праздниками). Аналогичная ставка по евродепозитам в немецких марках по состоянию на 22.12.1992 г. была зафиксирована в размере 8-13/16, опустившись ниже 9%-ной черты. Ставки по депозитам в фунтах стерлингов на Парижском межбанковском рынке ввиду ожидаемого повышения курса британской валюты снизились в начале месяца на 0,25% пункта (до 7-1/8), однако в период с 17 по 22 декабря вновь возросли, вероятно с связи со стабилизацией евродолларовых ставок (на уровне 3-1/2) и сделанным Дж.Мэйджором после подведения итогов третьего квартала заявлением о том, что Банк Англии в ближайшее время не пойдет на снижение базовой ставки. Лондонская ставка предложения 3-месячных депозитов в иенах, имевшая в первой половине месяца устойчивую тенденцию к снижению, 17 декабря стабилизировалась на уровне 3-27/32 после того, как 15.12.1992 г. ставки по онкольным ссудам на внутреннем кредитном рынке вернулись к 4%-ной отметке. Во второй половине декабря 3-месячная ставка по евродепозитам во французских франках возросла на 1,25% пункта, вероятно, в связи с опасениями за устойчивость франка.

Событием, которое потенциально могло бы оказать наиболее значительное влияние на развитие конъюнктуры международного кредитного рынка в январе 1993 г., явились очередные действия США в зоне Персидского залива и связанные с этим изменения на мировых рынках энергетического сырья. Именно 08.01.1993 г. был зафиксирован самый высокий обменный курс немецкой марки и других валют по отношению к доллару США ("валюты-убежища"); однако последнее обстоятельство оказало не обратное, как можно было бы ожидать, а, напротив, прямое воздействие на уровень процентных ставок по операциям с трехмесячными евродепозитами в долларах. Возможно, участники рынка предполагали, что военные санкции против Ирака не повлекут за собой долговременных последствий, а это наряду с текущим повышением курса доллара увеличивало риск при операциях с данной валютой. Процентный климат на рынке евромарк в начале января определялся действиями Бундесбанка по ослаблению кредитного режима, на-

правленными на урегулирование ситуации в европейском валютном механизме, и предотвращение опасности затягивания рецессионного спада. Эти меры заключались в снижении до уровня 8,60% ставок по фондам, предлагаемым на открытом рынке в рамках операций РЕПО. Однако тенденции на понижение на международном рынке препятствовали прогнозы быстрого восстановления позиций немецкой марки после ослабления, связанного с событиями в Ираке. За две недели (06.-17.01.93 г.) понижение составило всего 3/16%, 18.01. ставки вернулись к прежнему уровню 8-5/8 (bid) после того, как консультативный совет заявил о сохранении приоритета антиинфляционной политики в стратегии Бундесбанка, однако уже в следующие два дня вновь проявилась тенденция на понижение, так как повышение курса марки окончательно устранило опасность "импорта" инфляции и позволило центральному банку предпринять новые шаги по увеличению ликвидности денежного рынка.

На состоянии рынка еврофранков в первых числах нового года существенно отразилось решение Банка Франции о приостановлении "пожарного" кредитования коммерческих банков (5-10 дней) под 10% до установления новой ставки 12% и установлении ставки 12% по привлечению краткосрочных фондов на открытом рынке. В то же время повышение в период 7-11 января курса французского франка к германской марке, а также предположения о том, что ввиду смягчения кредитно-денежной политики в Германии Банк Франции может пересмотреть свое решение об установлении ставки 12% "пожарного" кредитования, оказывали противоположное влияние на состояние процентных ставок международного рынка. В целом за период 1-20 января последние возросли лишь на 1/4% при пиковых значениях 13(bid) 14(offer).

Наличие крупных дефицитов на внутреннем денежном рынке Великобритании, существование которых подталкивало вверх уровень ссудного процента в самом краткосрочном секторе внутреннего кредитного рынка, в то же время заставляет ожидать со стороны Банка Англии снижения базовых ставок (по онкольным ссудам). Это предположение подтверждается и невысокими показателями деловой активности в стране: объем розничных продаж снизился в декабре 1992 г. на 0,7%. Бытует мнение, что в скором времени последует снижение базовых ставок по крайней мере на 0,5% пункта. Вследствие этих ожиданий ставки по евродепозитам сроком на 3 месяца в английской валюте в течение января имели устойчивую тенденцию к понижению. Хотя возможность затяжного военного конфликта в Ираке создавала серьезную угрозу экономической стабильности Японии - страны, чрезвычайно зависимой от импорта энергетических ресурсов, Снижение курса национальной валюты Японии вызвало лишь непродолжительное и незначительное повышение процентных ставок на рынке евроиен в период с 7 июля 1992 г. по 12 января 1993 г. до уровня 3 23/32 25/32.

ПРИЛОЖЕНИЕ

статистические таблицы и графики

СПИСОК ТАБЛИЦ И ГРАФИКОВ

I. ДЕНЕЖНАЯ СТАТИСТИКА

Табл.1 Резервы, денежная база, денежная масса, кредиты в 1992 г. (млрд.руб.)	1
Рис.1 Денежные агрегаты и денежная база 1992	3
Табл.2 Денежные агрегаты и денежная база в 1992 году (млрд.рублей)	3
Рис.2 Денежная масса М1. Наличный компонент в М1	4
Табл.3 Денежная масса М1 в 1992 году (темпы роста в %%, в годовом исчислении)	4
Рис.3 Денежная масса М2. 1992	5
Табл.4 Денежная масса М2 в 1992 году (темпы роста в %%)	5
Табл.5 Денежная масса М2 в 1992 году (темпы роста в %%, в годовом исчислении)	5
Табл.6 Структура денежной массы М2 в 1992 г. (в %%)	6
Рис.4 Структура денежной массы М2 1992 г.	6
Рис.5 Денежный мультипликатор. 1992	7
Рис.6 Скорость обращения денег (Данные за 1992 г. - на годовой основе)	8
Рис.7 Кредит экономике в 1992 году (номинальный и реальный)	9
Рис.8 Кредит ЦБР коммерческим банкам в 1992 (номинальный и реальный)	9
Табл.7 Темпы роста денежных и кредитных показателей (в %% к 1.01.92)	10
Рис.9 Индекс потребительских цен и темпы роста М0 и М1 в 1992 г.	11
Табл.8 Динамика потребительских цен в 1992 г.	12

II. ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ

Табл.9 Динамика процентных ставок за январь-декабрь 1992 г.	13
Рис.10 Динамика процентных ставок в 1992 г. Московский регион	14
Табл.10 Средние процентные ставки на аукционах денежных ресурсов	15
Рис.11 Динамика проц.ставок на аукц.ден.ресурсов. Московский регион	16
Табл.11 Динамика процентных ставок по кредитам коммерческих банков государственным и негосударственным предприятиям за январь-декабрь 1992 года по регионам	17
Рис.12 Динамика процентных ставок по регионам. Ставка кредитов гос.предприятиям	18
Рис.13 Динамика процентных ставок по регионам. Ставка кредитов негос.предприятиям	19
Табл.12 Структура процентных ставок по состоянию на 01.01.93 г.	20

III. ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ФИНАНСЫ

Рис.14 Динамика доходов и расходов государственного бюджета	21
Рис.15 Динамика запасов товарно-материальных ценностей по отраслям н/х	22
Рис.16 Динамика внебюджетных фондов по отраслям народного хозяйства России	23
Рис.17 Объем операций ЦБ РФ с облигациями гос. республ. внутр. займа 1991 г.	24
Рис.18 Структура продаж облигаций государст. республикан. внутреннего займа 1991 г.	25
Рис.19 Суммарный объем продаж Банком России облигаций гос.респ. вн. займа 1991 г.	26

65

IV. КОММЕРЧЕСКИЕ БАНКИ

Табл.17 Динамика численности российских коммерческих банков	27
Рис.20 Динамика средней величины коммерческого банка, 1992 г.	27
Табл.18 Роль различных групп коммерческих банков в системе коммерческих банков РФ в зависимости от размера объявленного уставного фонда	28
Рис.21 Доля в совокупном уставном капитале различных групп банков, 1.12.92.	28
Рис.22 Распределение числа банков по размерам уставного капитала, 1.12.92.	28
Табл.19 Динамика и структура кредитных вложений коммерческих банков, 1992 г.	29
Рис.23 Кредитные вложения коммерческих банков, 1992 г.	30
Рис.24 Динамика кредитных вложений коммерческих банков, 1992 г.	31
Рис.25 Структура кредитных вложений коммерческих банков, 1992 г.	32
Рис.26 Динамика долгосрочных вложений коммерческих банков, 1992 г.	33
Рис.27 Динамика доли долгосрочных кредитов в общей сумме кредитных вложений, 1992 г.	34
Рис.28 Динамика кредитного мультипликатора, 1992 год	35
Табл.20 Динамика кредитного мультипликатора, 1992 г.	35
Табл.21 Движение активов и обязательств коммерческих банков	36
Табл.22 Фонды Сбербанка России	37
Табл.23 Сберегательный банк - баланс на 01.01.93 г.	38
Табл.24 Динамика показателей Сбербанка за II полугодие 1992 г.	40
Табл.25 Структура кредитных вложений Сбербанка России на 01.01.93 г.	40

V. НЕПЛАТЕЖИ

Рис.29 Динамика неплатежей по РФ, учитываемых в банках в 1992 г.	41
Табл.26 Динамика неплатежей по РФ, учитываемых в банках в 1992 г. (млрд. руб.)	41

VI. ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИЕ СВЯЗИ

Табл.27 Внешняя задолженность Российской Федерации в 1992 г. (в млрд.долл.)	42
Табл.28 Внешняя торговля России (млн.долл.)	42
Рис.30 Внешняя задолженность Российской Федерации	43
Табл.29 Валютные резервы РФ на счетах ЦБ РФ во Внешэкономбанке	44
Табл.30 Динамика курса рубля к доллару США на ММВБ за период с 01.10.1992 г. по 21.01.1993 г.	44
Рис.31 Динамика курса рубля к доллару США на ММВБ в 1992-93 гг.	45
Рис.32 Динамика курса рубля к доллару и инфляция	46
Рис.33 Динамика курса рубля к немецкой марке за период с 24.11.92 г. по 21.01.93 г.	47

VII. БАНКОВСКАЯ СТАТИСТИКА ПО РЕГИОНАМ РФ

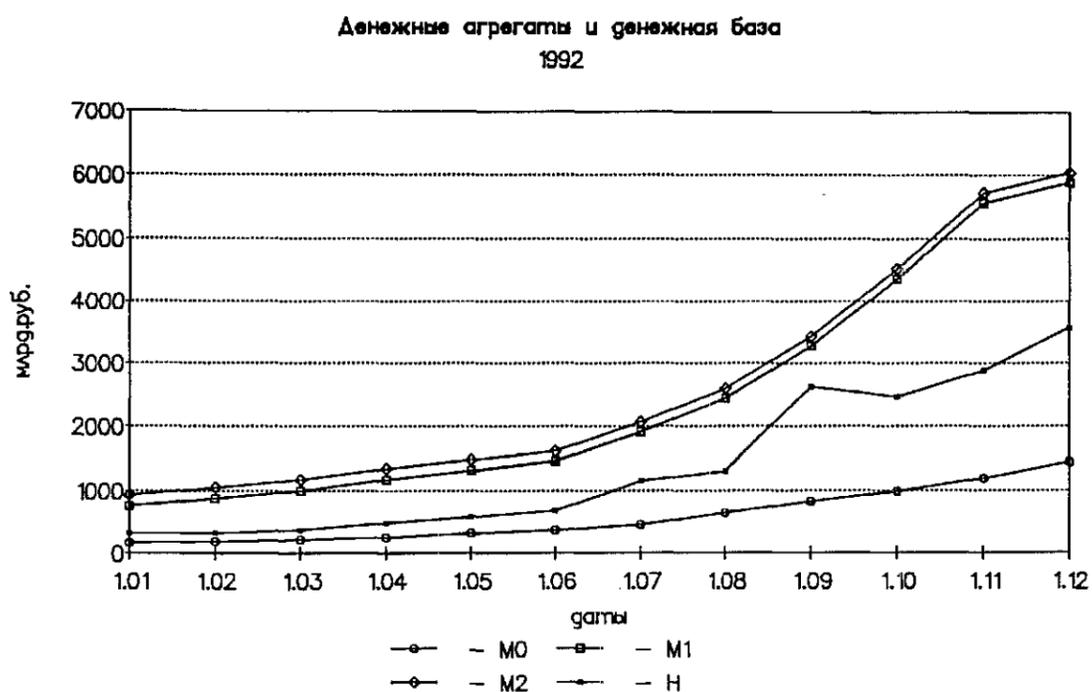
Рис.34 Денежные средства в кассах банков (актив)	48
Рис.35 Средства предприятий и организаций по кредитным и расчетным операциям	49
Рис.36 Вложения в ценные бумаги (актив)	50
Рис.37 Расчеты с банками и по сторонним средствам	51

Резервы, денежная база, денежная масса, кредиты в 1992 г.
(млрд.руб.)

окончание таблицы

	1.01	1.02	1.03	1.04	1.05	1.06	1.07	1.08	1.09	1.10	1.11	1.12	1.01
11. М2=п.8+п.9+п.10	928.4	1046.1	1172.6	1338.0	1477.6	1614.2	2066.82	2593.9	3396.0	4465.1	5671.4	5968.7	7113.7
12. Депозитные сертификаты банков	3.5	3.4	3.2	3.0	2.8	2.7	2.7	2.5	2.4	2.3	2.1	2.1	2.0
13. Облигации гос. займа	12.2	12.3	12.3	11.6	11.5	11.5	11.5	11.4	11.4	11.4	13.4	14.5	15.5
14. Другие ценные бумаги банков и государства	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15. М3=п.11+п.12+п.13+п.14	944.1	1061.8	1188.1	1352.6	1491.9	1628.4	2081.0	2607.8	3409.8	4478.8	5686.9	5985.3	7131.2
16. Кредиты экономике	439.4	516.6	697.3	918.1	1025.3	1041.8	1393.0	1860.0	2153.2	2877.8	3710.6	4487.3	
17. Кредиты правительству, в т.ч. финансирование дефицита госбюджета	141.5	141.5	141.5	141.5	217.3	240.1	485.7	886.0	1089.5	1239.5	1239.5	1971.5	
	-	-	-	-	40.0	82.5	252.5	822.5	822.5	822.5	822.5	822.5	
18. Кредиты ЦБ РФ коммерческим банкам	133.8	144.0	187.3	286.1	362.6	427.5	568.0	778.9	1060.7	1289.8	1487.9	2623.6	
Мультипликатор (М3:Н)	3.0	3.3	3.3	2.8	2.6	2.4	1.8	2.0	1.3	1.9	2.0	1.7	
Мультипликатор (М2:Н)	3.0	3.3	3.3	2.8	2.6	2.4	1.8	2.0	1.3	1.9	2.0	1.7	

Рис.1



M0 - наличные деньги в обращении;

M1 = M0

- + депозиты населения в сбербанке до востребования
- + депозиты населения и предприятий в коммерческих банках
- + средства на расчетных, текущих и спецсчетах предприятий и граждан;

M2 = M1

- + срочные депозиты населения в сбербанках

H - денежная база;

H = M0

- + обязательные резервы коммерческих банков в ЦБР
- + средства коммерческих банков на корсчетах в ЦБР

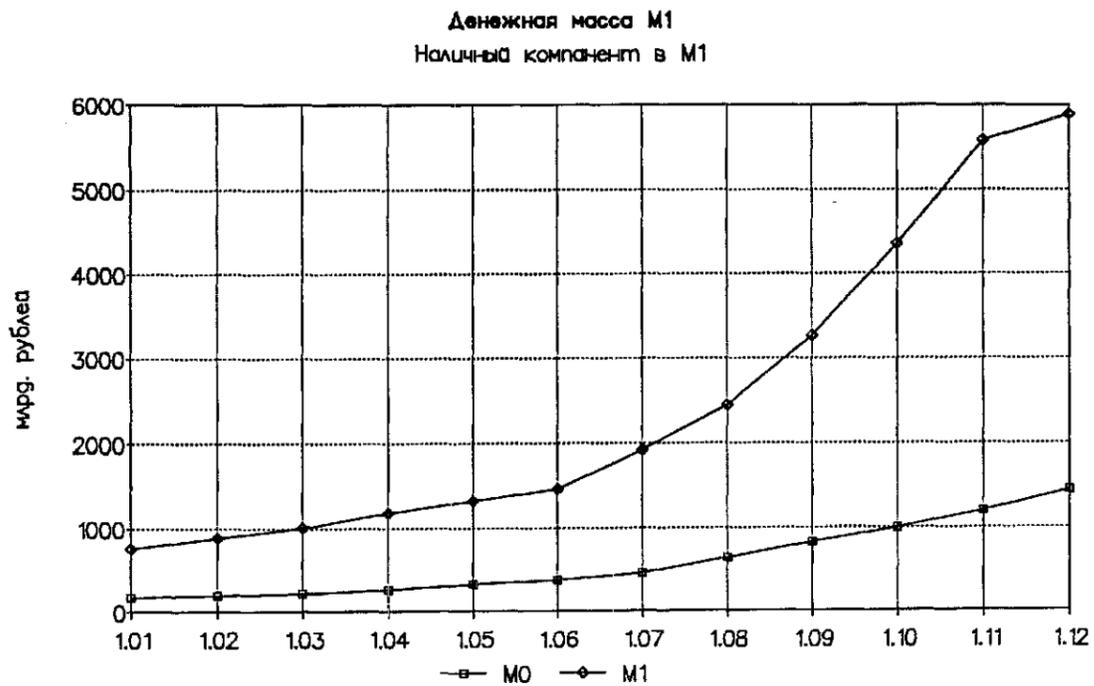
Табл.2

Денежные агрегаты и денежная база в 1992 году
(млрд.рублей)

	1.01	1.02	1.03	1.04	1.05	1.06	1.07	1.08	1.09	1.10	1.11	1.12
M0	174	191	216	255	321	369	458	645	830	998	1196	1449
M1	765	882	1003	1178	1322	1461	1915	2442	3269	4361	5567	5881
M2	936	1054	1179	1345	1482	1617	2069	2596	3422	4515	5722	6038
H	321	325	372	485	578	689	1153	1315	2625	2468	2888	3567

Источник: ЦБР

Рис.2



Денежный агрегат M1 включает: наличные деньги в обращении, средства на расчетных, текущих и спецсчетах предприятий и граждан, депозиты населения в сберегательных банках до востребования, депозиты населения и предприятий в коммерческих банках.

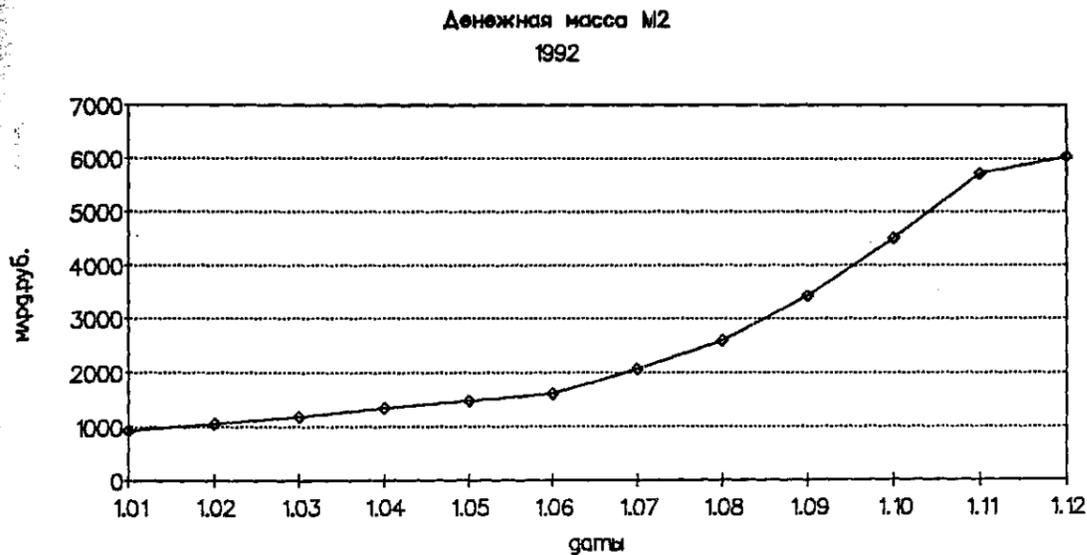
Табл.3

Денежная масса (M1) в 1992 году
(темпы роста в %%, в годовом исчислении)

	1.01	1.02	1.03	1.04	1.05	1.06	1.07	1.08	1.09	1.10	1.11	млрд.руб
1.02	546											881.6
1.03	508	467										1002.8
1.04	562	569	693									1178.2
1.05	515	505	524	398								1321.5
1.06	472	455	451	362	331							1460.6
1.07	642	663	722	734	997	2982						1915.2
1.08	731	767	1119	891	1166	2185	1846					2442.3
1.09	883	945	1062	1157	1512	2509	2474	3301				3268.5
1.10	1018	1100	1243	1370	1756	2662	2688	3245	3176			4361.4
1.11	1082	1167	1308	1433	1774	2480	2457	2698	2439	1880		5566.8
1.12	925	975	1057	1115	1293	1621	1476	1396	1047	600	192	5880.6

Источник: ЦБР

Рис.3



Денежный агрегат M2 включает: наличные деньги в обращении, средства на расчетных, текущих и спецсчетах предприятий и граждан, депозиты населения в сберегательных банках до востребования, депозиты населения и предприятий в коммерческих банках, срочные вклады в сберегательных банках.

Табл.4

**Денежная масса M2 в 1992 году
(темпы роста в % %)**

	1.01	1.02	1.03	1.04	1.05	1.06	1.07	1.08	1.09	1.10	1.11	млрд.руб	
1.02		112.6										1053.6	
1.03		126.0	111.9									1179.4	
1.04		143.8	127.7	114.0								1345.1	
1.05		153.8	140.6	125.6	110.1							1481.5	
1.06		172.8	153.5	137.1	120.2	109.2						1617.1	
1.07		221.1	196.4	175.5	153.8	139.7	128.0					2069.3	
1.08		277.5	246.4	220.1	193.0	175.2	160.6	125.5				2596.3	
1.09		365.7	324.8	290.1	254.4	231.0	211.6	165.4	131.8			3422.0	
1.10		482.5	428.5	382.8	335.7	304.8	279.2	218.2	173.9	131.9		4514.9	
1.11		611.5	543.1	485.2	425.4	386.2	353.8	276.5	220.4	167.2	126.7	5722.1	
1.12		645.3	573.1	511.9	448.9	407.5	373.4	291.8	232.6	176.4	133.7	105.5	6037.6

Табл.5

**Денежная масса M2 в 1992 году
(темпы роста в % %, в годовом исчислении)**

	1.01	1.02	1.03	1.04	1.05	1.06	1.07	1.08	1.09	1.10	1.11	млрд.руб	
1.02		415										1053.6	
1.03		400	385									1179.4	
1.04		428	434	482								1345.1	
1.05		397	391	393	317							1481.5	
1.06		372	362	353	302	288						1617.1	
1.07		489	505	541	560	743	1934					2069.3	
1.08		575	607	664	719	942	1716	1527				2596.3	
1.09		699	754	842	940	1233	2005	2047	2748			3422.0	
1.10		815	887	999	1127	1451	2176	2267	2766	2773		4514.9	
1.11		878	955	1069	1197	1492	2075	2114	2360	2185	1711	5722.1	
1.12		766	813	882	951	1112	1394	1307	1258	968	571	190	6037.6

Источник: ЦБР

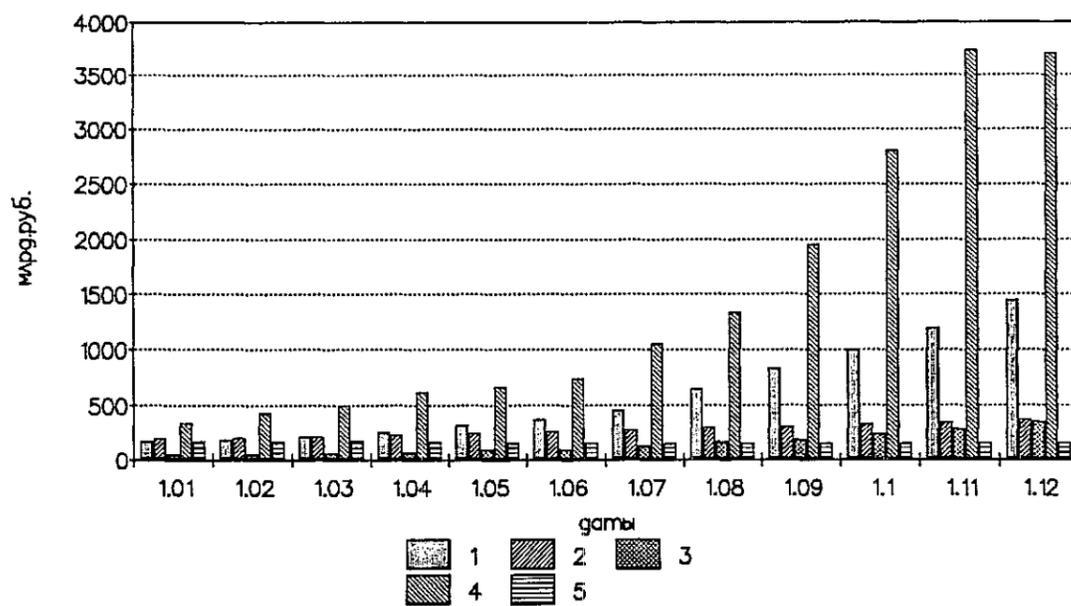
Табл.6

Структура денежной массы (M2) в 1992 г.
(в %%)

	1.01	1.02	1.03	1.04	1.05	1.06	1.07	1.08	1.09	1.10	1.11	1.12
1. Наличные деньги в обращении	18.5	18.2	18.3	19.0	21.7	22.8	22.1	24.9	24.3	22.1	20.9	24.0
2. Депозиты населения в сбербанках до востребования	21.5	19.5	18.6	17.5	16.7	16.0	13.4	11.3	9.0	7.2	6.0	6.2
3. Депозиты населения и предприятий в коммерческих банках	5.4	5.3	5.3	5.3	6.4	5.9	6.2	6.6	5.3	5.3	5.0	5.8
4. Средства на расчетных, текущих и спецсчетах	36.3	40.7	42.8	45.8	44.5	45.7	50.9	51.5	56.9	62.0	65.4	61.4
5. Срочные вклады в сбербанках	18.2	16.3	15.0	12.4	10.8	9.8	7.5	5.9	4.9	3.4	2.7	2.6
M2	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

Рис.4

Структура денежной массы (M2)
1992

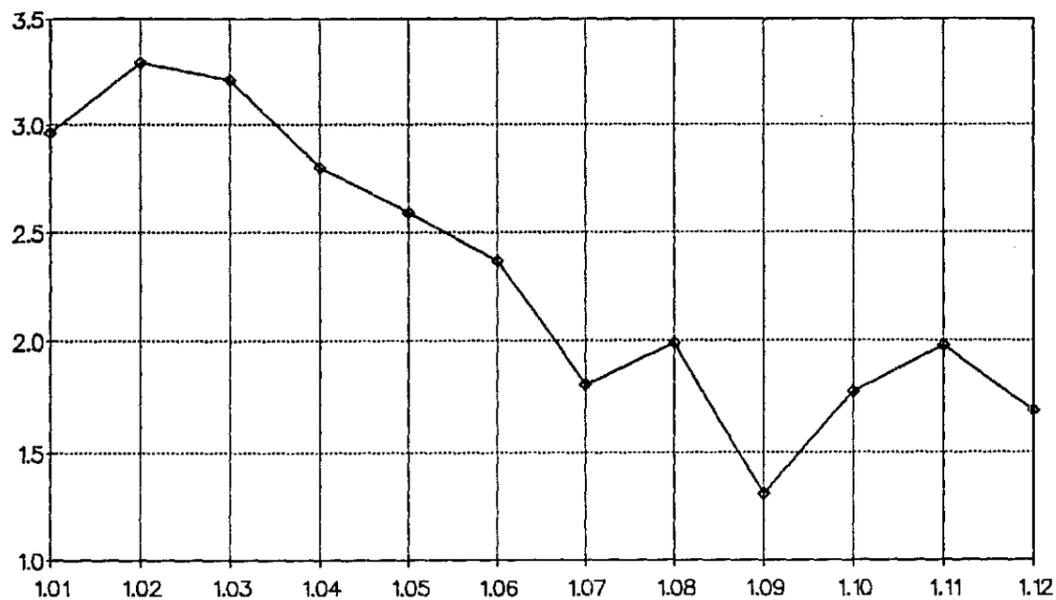


1. Наличные деньги в обращении;
2. Депозиты населения в сбербанках до востребования;
3. Депозиты населения и предприятий в коммерческих банках;
4. Средства на расчетных, текущих и спецсчетах;
5. Срочные вклады в сбербанках;

Источник: ЦБР

Рис.5

Денежный мультипликатор
1992



Денежный мультипликатор - это коэффициент, отражающий воздействие изменения денежной базы на количество денег в обращении, т.е. денежный мультипликатор показывает во сколько раз возрастет денежная масса при увеличении денежной базы.

Денежная база - это наличные деньги и резервы коммерческих банков в центральном банке (обязательные резервы и средства на корреспондентских счетах).

На графике отражены колебания денежного мультипликатора в течение 1992 года. Уменьшение величины денежного мультипликатора связано, главным образом, с более быстрым ростом средств банков на корреспондентских счетах, являющихся избыточными резервами банков, по сравнению с ростом депозитов и наличных денег в обращении при неизменном уровне резервных требований.

Источник: ЦБР

73

Рис.6

Скорость обращения денег
(Данные за 1992г. — на годовой основе)

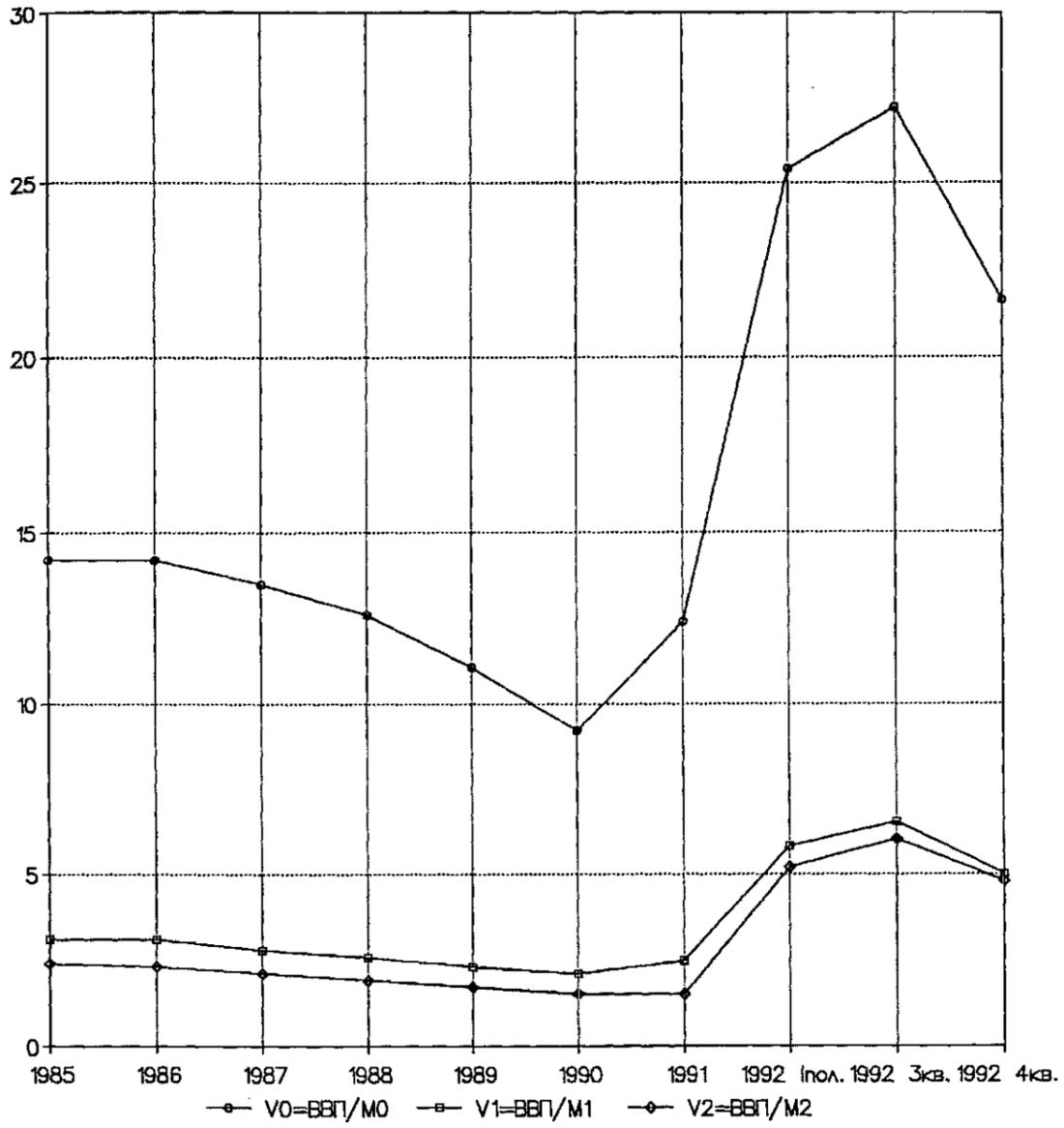


Рис.7

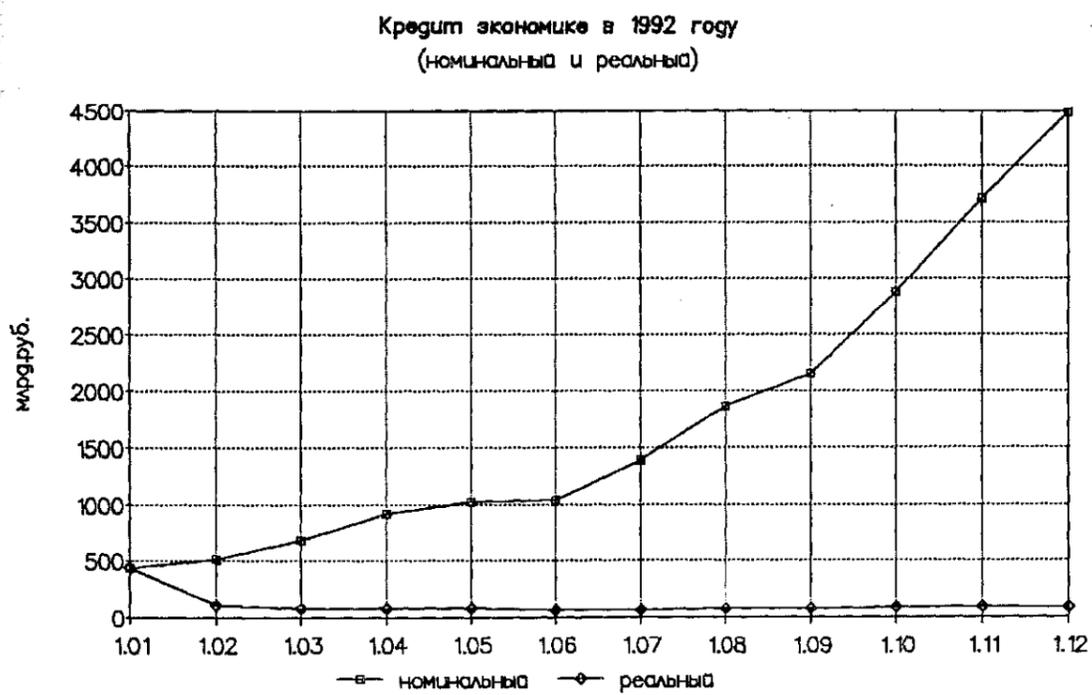
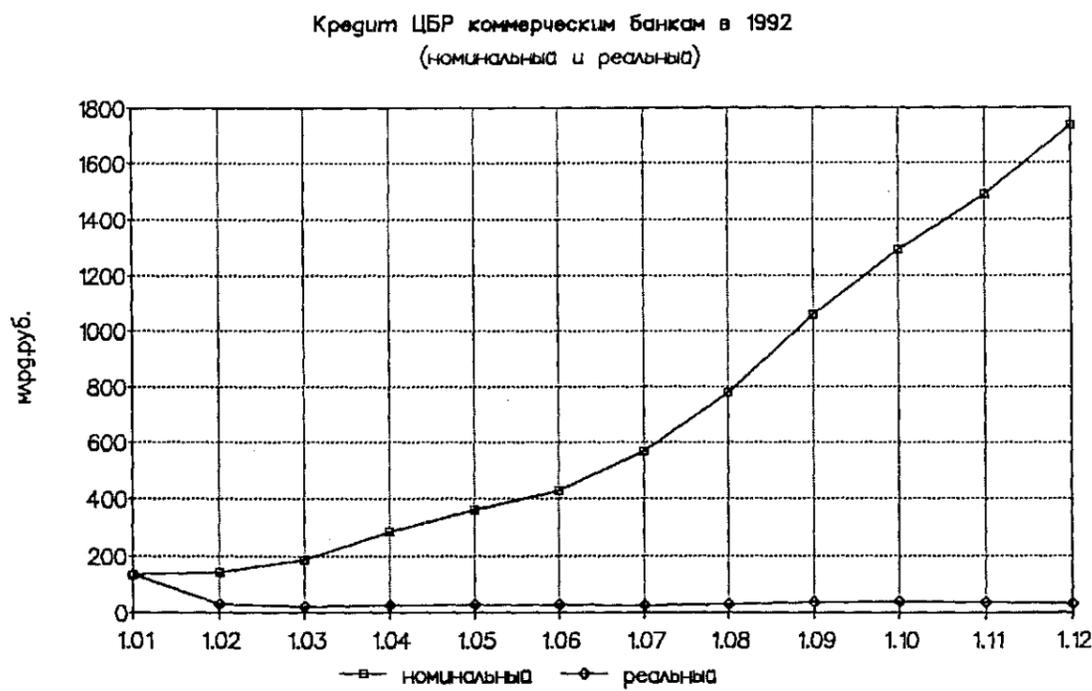


Рис.8



График, отражающий реальные объемы кредитования, построен на основе приведения при помощи индекса оптовых цен номинальных величин к ценам декабря 1991 года.

Источник: ЦБР

Табл.7

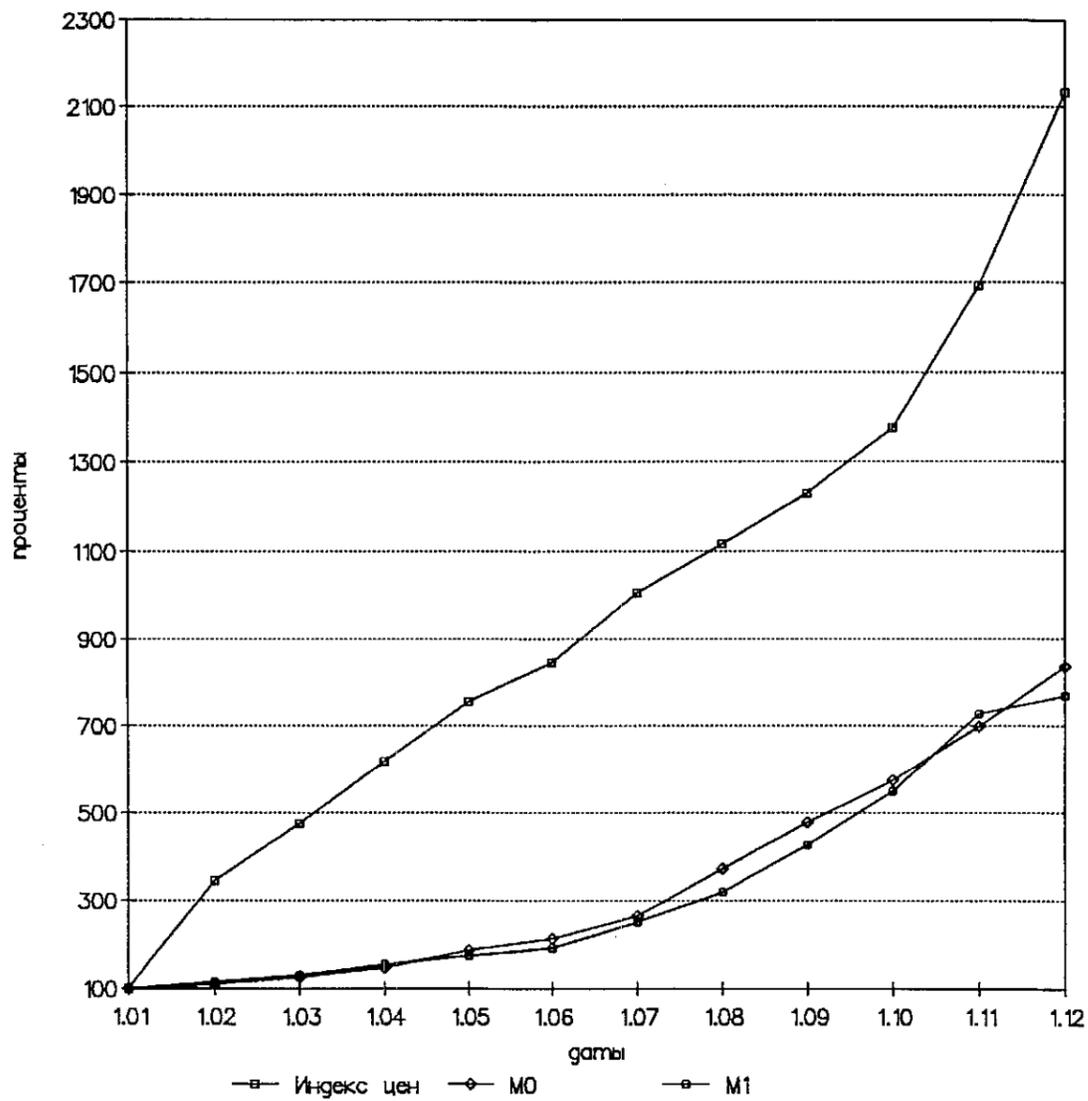
Темпы роста денежных и кредитных показателей
(в %% к 1.01.92)

	1.01	1.02	1.03	1.04	1.05	1.06	1.07	1.08	1.09	1.10	1.11	1.12
Наличные деньги	100	110	125	147	185	212	264	377	478	575	690	835
Депозиты населения в сбербанках до востребования	100	102	109	117	123	128	138	146	153	162	171	186
Депозиты в коммерческих банках	100	110	124	141	186	187	251	330	360	443	562	690
Средства на расчетных текущих и спецсчетах	100	126	149	182	194	218	310	394	574	785	1102	1092
Срочные депозиты в сбербанках	100	101	104	98	94	92	90	90	90	90	91	92
M1	100	115	131	154	173	191	250	319	427	550	726	767
M2	100	113	126	144	158	173	221	277	366	467	612	645
M3	100	112	126	143	157	171	219	274	361	461	603	636
Кредиты экономике	100	117	157	209	233	237	317	532	490	655	845	1021
Кредиты правительству	100	100	100	100	154	170	343	626	770	876	876	876
Кредиты центрального банка коммерческим банкам	100	108	140	214	271	320	425	582	793	967	1112	1297

Источник: ЦБР

Рис.9

Индекс потребительских цен и
темпы роста M0 и M1 в 1992 г.



Источник: Госкомстат и ЦБР

Табл. 8

ДИНАМИКА ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН В 1992 Г.

I) ИНДЕКСЫ, в %
БАЗОВЫЙ МЕСЯЦ

	12-91	1-92	2-92	3-92	4-92	5-92	6-92	7-92	8-92	9-92	10-92	11-92
М	345											
Е	476	138										
С	619	179	130									
Я	755	219	159	122								
Ц												
С	846	245	178	137	112							
Р	1006	292	211	163	133	119						
А	1117	324	235	180	148	132	111					
В												
Н	1229	356	258	199	163	145	122	110				
Е												
Н	1376	399	289	222	182	163	137	123	112			
И	1693	491	356	274	224	200	168	152	138	123		
Я	2133	618	448	345	282	252	212	191	174	155	126	
	2623	760	551	424	347	310	261	235	214	191	155	123

Пояснение: таблица I) содержит показатели изменения уровня потребительских цен МЕСЯЦА СРАВНЕНИЯ по отношению к БАЗОВОМУ МЕСЯЦУ.

II) ТЕМП РОСТА НА ГОДОВОМ УРОВНЕ, в %
БАЗОВЫЙ МЕСЯЦ

	12-91	1-92	2-92	3-92	4-92	5-92	6-92	7-92	8-92	9-92	10-92	11-92
М	2.8 млн. раз											
Е	1164633	4770										
С	146746	3334	2330									
Я	43053	2295	1592	1087								
Ц												
С	16801	1473	996	651	390							
Р	10128	1306	945	699	561	806						
А	6262	1048	774	588	479	531	350					
В												
Н	4307	882	666	519	431	446	331	314				
Е												
Н	3298	797	617	494	422	431	350	350	390			
И	2981	834	670	561	503	529	476	527	684	1199		
Я	2817	890	739	640	593	636	607	696	908	1386	1601	
	2623	914	775	686	648	696	680	776	973	1320	1386	1199

Пояснение: таблица II) содержит темпы роста в интервале (БАЗОВЫЙ МЕСЯЦ) - (МЕСЯЦ СРАВНЕНИЯ), распространенные на 12 месячный период. Например, распространенный на 12 месяцев темп роста потребительских цен за январь 1992 г. (БАЗОВЫЙ МЕСЯЦ) - май 1992 г. (МЕСЯЦ СРАВНЕНИЯ) составил 1473%. Данная таблица позволяет, в частности, сопоставить уровень процентных ставок и уровень инфляции, представленный динамикой потребительских цен.

Табл.9

Динамика процентных ставок за январь-декабрь 1992 г.

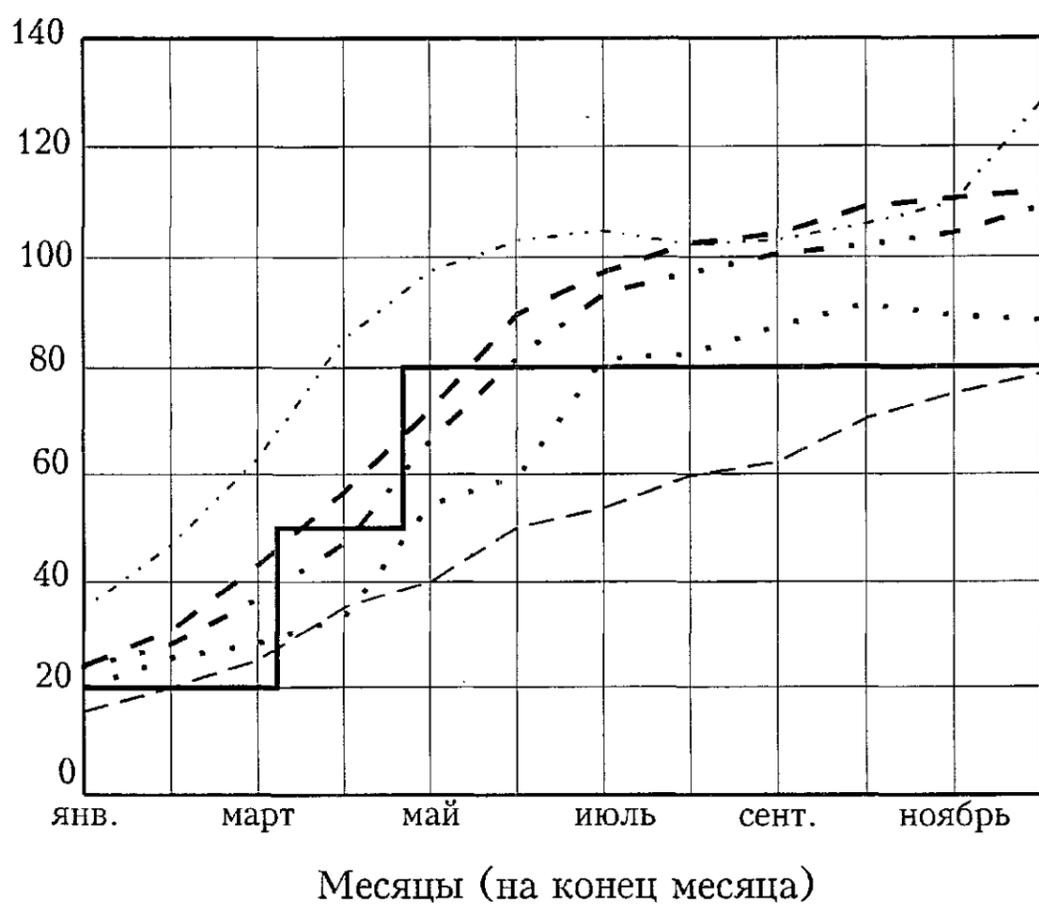
Наименование	январь	февр.	март	апр.	май	июнь	июль	авг.	сент.	окт.	нояб.	дек.	рост за январь-декабрь
1.1. Ставка центрального банка	20	20	20	50	80	80	80	80	80	80	80	80	
1.2. цеп. индексы	1.00	1.00	1.00	2.50	1.60	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	4.00
2. Средние ставки по коммер. банкам													
2.1. по кредитам гос. предприятиям	20.4	28.5	31.9	37.2	53.5	62.8	81.8	82.6	90.5	96.9	95.2	95.2	
2.2. цеп. индексы	1.00	1.40	1.12	1.17	1.44	1.17	1.30	1.01	1.10	1.07	0.98	1.00	4.67
2.3 по кредитам др. предприятиям	26.4	35.6	44.6	50.2	71.4	89.4	97.5	106.2	107.8	114.5	118.5	121.2	
2.4. цеп. индексы	1.00	1.35	1.25	1.13	1.42	1.25	1.09	1.09	1.02	1.06	1.04	1.02	4.59
3. Ср. ставка межбанковского кред.	26.6	33.3	38.8	46.9	68.7	81.0	92.3	98.8	99.3	103.0	106.9	114.6	
3.1. цеп. индексы	1.00	1.25	1.17	1.21	1.47	1.18	1.14	1.07	1.01	1.04	1.04	1.07	4.31
4. Ср. ставка кредитных аукционов	31.7	46.7	64.2	79.4	93.8	101.6	105.1	108.2	106.5	109.8	118.3	134.6	
4.1. цеп. индексы	1.00	1.47	1.37	1.24	1.18	1.08	1.03	1.03	0.98	1.03	1.08	1.14	4.25
5. Ср. ставка по депозитам	14.5	19.6	25.4	39.1	43.5	57.0	59.1	67.3	67.3	71.9	74.9	78.1	
5.1. цеп. индексы	1.00	1.35	1.30	1.54	1.11	1.31	1.04	1.14	1.00	1.07	1.04	1.04	5.39
6. Цепные индексы потребит. цен	1.00	1.38	1.30	1.22	1.12	1.19	1.11	1.10	1.12	1.23	1.26	1.25*	7.71

* предварительные расчеты

Источник: Данные информационного агентства "Рейтинг", газет: "Финансовая газета", "Экономика и жизнь", "Коммерсант".

Рис.10

Динамика процентных ставок в 1992 г.
Московский регион



—	Ставка ЦБ РФ	Ставка кред. аукц.
.....	Ставка кред. гос. пр.	- - -	Ставка кред. негос.
- . . .	Ставка МБК	- - -	Ставка депозитов

Средние процентные ставки на аукционах денежных ресурсов

Дата	Средняя ставка по кредитам на 3 месяца	Средняя ставка по кредитам на 6 месяцев	Средняя ставка по депозитам
01.06.-07.06.	95.8	87.5	95.4
08.06.-14.06.	105.0	90.0	92.8
15.06.-21.06.	113.4	113.5	90.8
22.06.-28.06.	103.5	110.0	102.5
29.06.-05.07.	118.6	95.0	89.6
06.07.-12.07.	112.3	126.0	91.5
13.07.-19.07.	113.0	90.0	92.8
20.07.-26.07.	109.4	107.5	93.7
27.07.-02.08.	107.3	116.5	94.8
03.08.-09.08.	110.0	114.0	91.0
10.08.-16.08.	108.8	113.9	86.3
17.08.-23.08.	118.7	112.0	94.9
24.08.-30.08.	109.3	113.5	90.2
31.08.-06.09.	107.8	109.6	98.5
07.09.-13.09.	107.7	116.4	86.9
14.09.-20.09.	106.3	114.8	83.2
21.09.-27.09.	106.3	114.8	86.5
28.09.-04.10.	107.5	107.0	86.6
05.10.-11.10.	109.1	111.3	98.5
12.10.-18.10.	110.4	112.1	92.2
19.10.-25.10.	110.3	110.8	87.2
26.10.-01.11.	110.6	119.5	90.3
02.11.-08.11.	111.6	120.7	92.9
09.11.-15.11.	114.2	121.6	101.3
16.11.-22.11.	114.7	121.3	95.1
23.11.-29.11.	121.9	124.9	99.1
30.11.-06.12.	127.3	132.0	104.2
07.12.-13.12.	133.0	138.0	103.0
14.12.-20.12.	139.1	138.0	114.1
21.12.-27.12.	138.4	143.0	110.9
1993 год			
04.01.-10.10.	133.9	не предлагались	
11.01.-17.01.	133.5	не предлагалась	107.4

Источник: Данные информационного агентства "Рейтинг", газет: "Финансовая газета", "Экономика и жизнь", "Коммерсант".

81

Рис.11

Динамика проц.ставок на аукц.ген.ресур
Московский регион

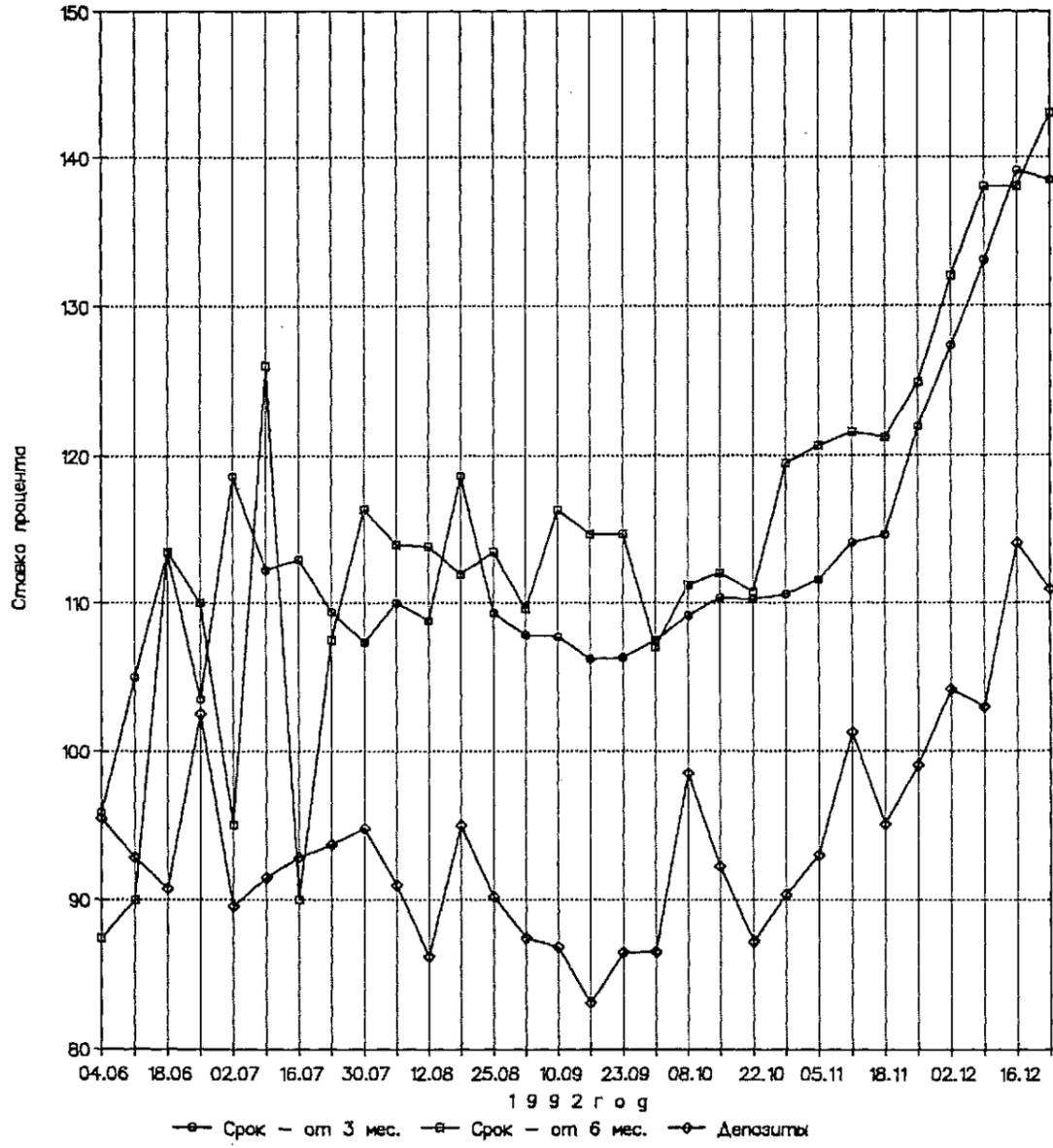


Табл.11

**Динамика процентных ставок по кредитам коммерческих банков
государственным и негосударственным предприятиям
за январь-декабрь 1992 года по регионам**

	январь	фев.	март	апр.	май	июнь	июль	авг.	сен.	окт.	нояб.	дек.
Московский регион												
по кред. гос. предпр.	20.4	28.5	31.9	37.2	53.5	62.8	81.8	82.6	90.5	96.9	95.2	95.2
по кред. др. предпр.	26.4	35.6	44.6	50.2	71.4	89.4	97.5	106.2	107.8	114.5	118.5	121.2
Сев-Западный регион												
по кред. гос. предпр.	18.2	30.3	32.4	39.1	47.4	67.4	70.4	80.9	86.4	79.1	81.6	82.5
по кред. др. предпр.	28.4	34.8	40.8	50.2	71.9	86.2	95.4	102.2	100.9	110.8	117.4	126.3
Южный регион												
по кред. гос. предпр.	12.2	24.3	29.4	24.5	60.0	83.0	108.2	101.4	93.3	81.3	104.0	87.7
по кред. др. предпр.	31.5	33.2	35.2	59.7	62.8	87.0	97.6	103	93.3	95.6	115.3	121.1
Уральский регион												
по кред. гос. предпр.	21.6	22.8	31.6	30.9	45.2	62.4	72.1	73.1	77.3	84.4	97.2	100.1
по кред. др. предпр.	26.3	29.9	41.1	43	65.7	82.7	86.9	89.5	104	112.8	119.5	124.7
Зап-Сибирский регион												
по кред. гос. предпр.	15.0	24.7	28.3	32.6	55.5	70.5	79.5	73.3	76.1	80.8	83.2	84.2
по кред. др. предпр.	17.9	28.8	31.7	34.5	55.5	77.6	84.2	83.4	92.5	93.0	108.2	113.1
Вост-Сибирск. регион												
по кред. гос. предпр.	18.5	21.6	34.8	34.7	38.8	47.3	53.3	59.1	70.7	71.6	82.4	82.9
по кред. др. предпр.	25.0	23.1	35.3	39.2	43.3	56.3	64.5	65.7	76.1	88.0	89.9	90.0

Источник: Данные информационного агентства "Рейтинг", газет: "Финансовая газета", "Экономика и жизнь", "Коммерсант".

Рис.12

Динамика процентных ставок по регионам
Ставка кредитов гос.предприятиям

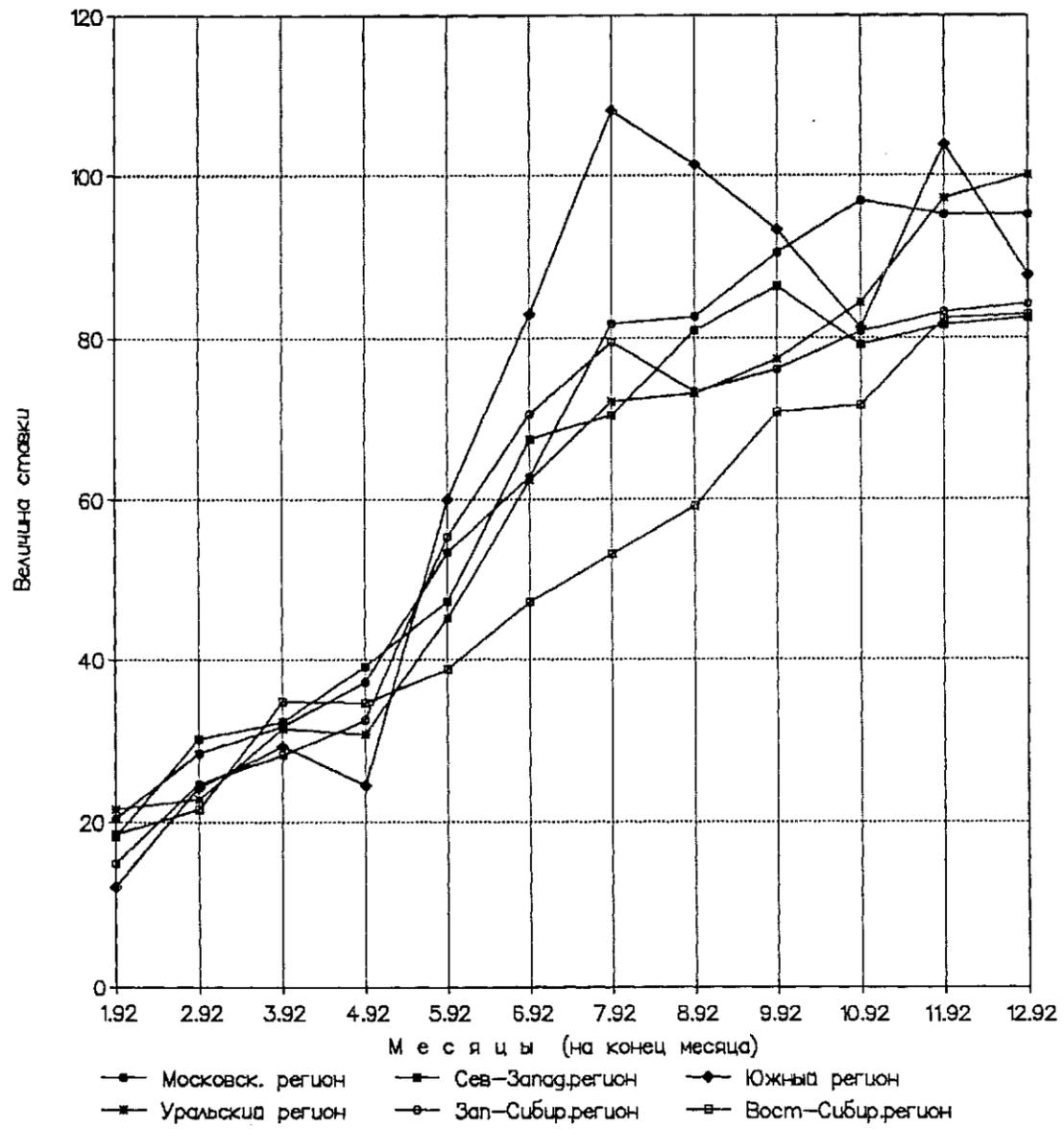
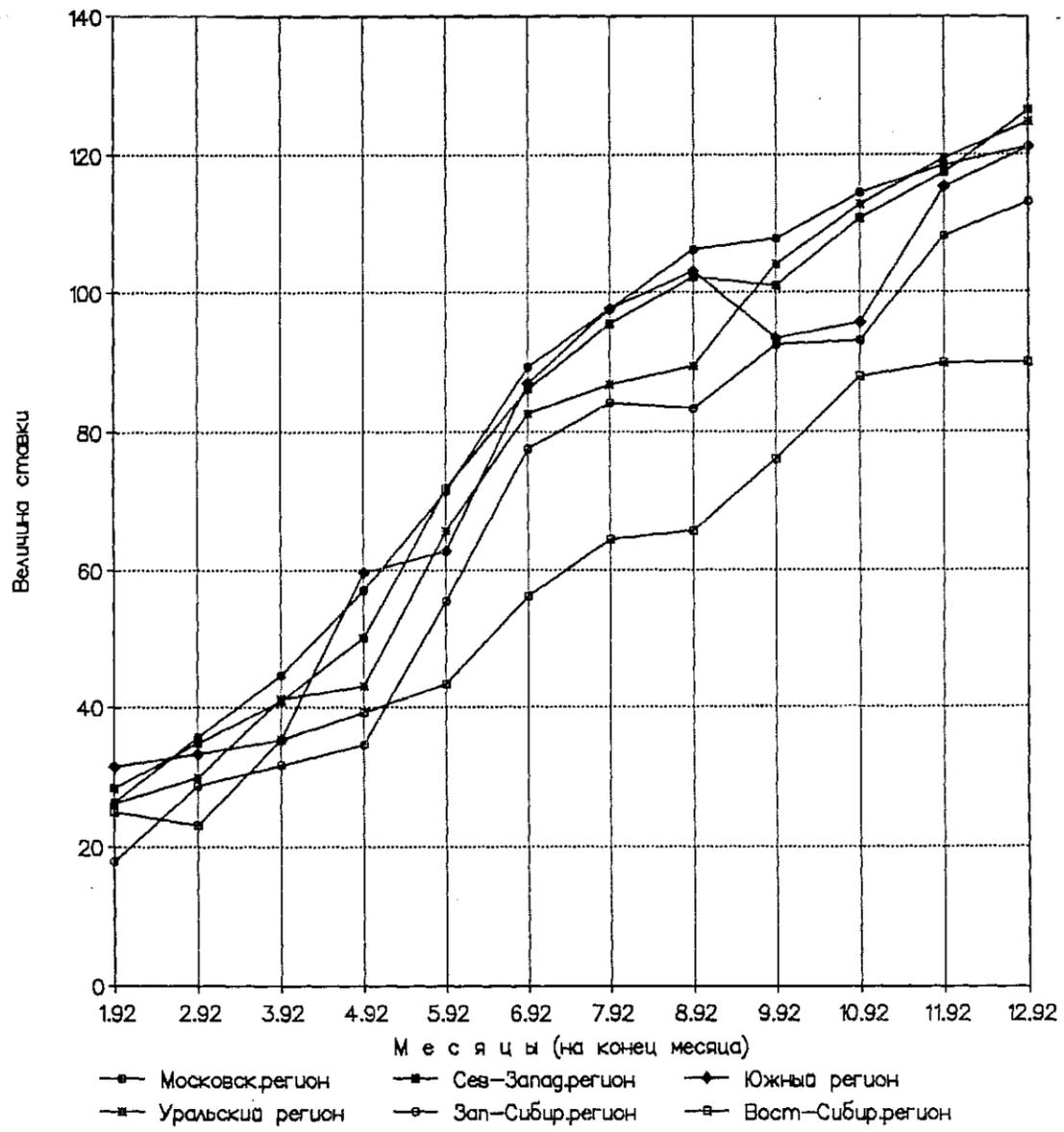


Рис.13

Динамика процентных ставок по регионам
Ставки кредитов негос.предприятиям



Структура процентных ставок по состоянию на 01.01.93 г.

Ставка по депозитам			Ставка по кредитам
Аукционы депозитов (Москов. регион)	110.9	138.4	Кредитные аукционы (Москов. регион)
Депозиты коммер. банков	78.1		
Депозитные и сберегат. сертификаты КБ	70.0		Кредиты коммер. банков (Москов. регион):
Вклады населения Сбербанка России срочные		121.2	- негосударственным предприятиям
детские, накопительные	60.0		- государственные предприятиям
более 5 лет	50.0	95.2	
от 3-5 лет	40.0		
от 1-3 лет	30.0		
до востребования	20.0	114.6	Межбанковский кредит
Облигации госуд. республиканского внутреннего займа РСФСР 1991 г. по группе разрядов:		80.0	Кредиты Центрального банка
"Апрель"	63.6		
"Октябрь"	73.2		

Источник: Данные информационного агентства "Рейтинг", газет: "Финансовая газета", "Экономика и жизнь", "Коммерсант".

Рис.14

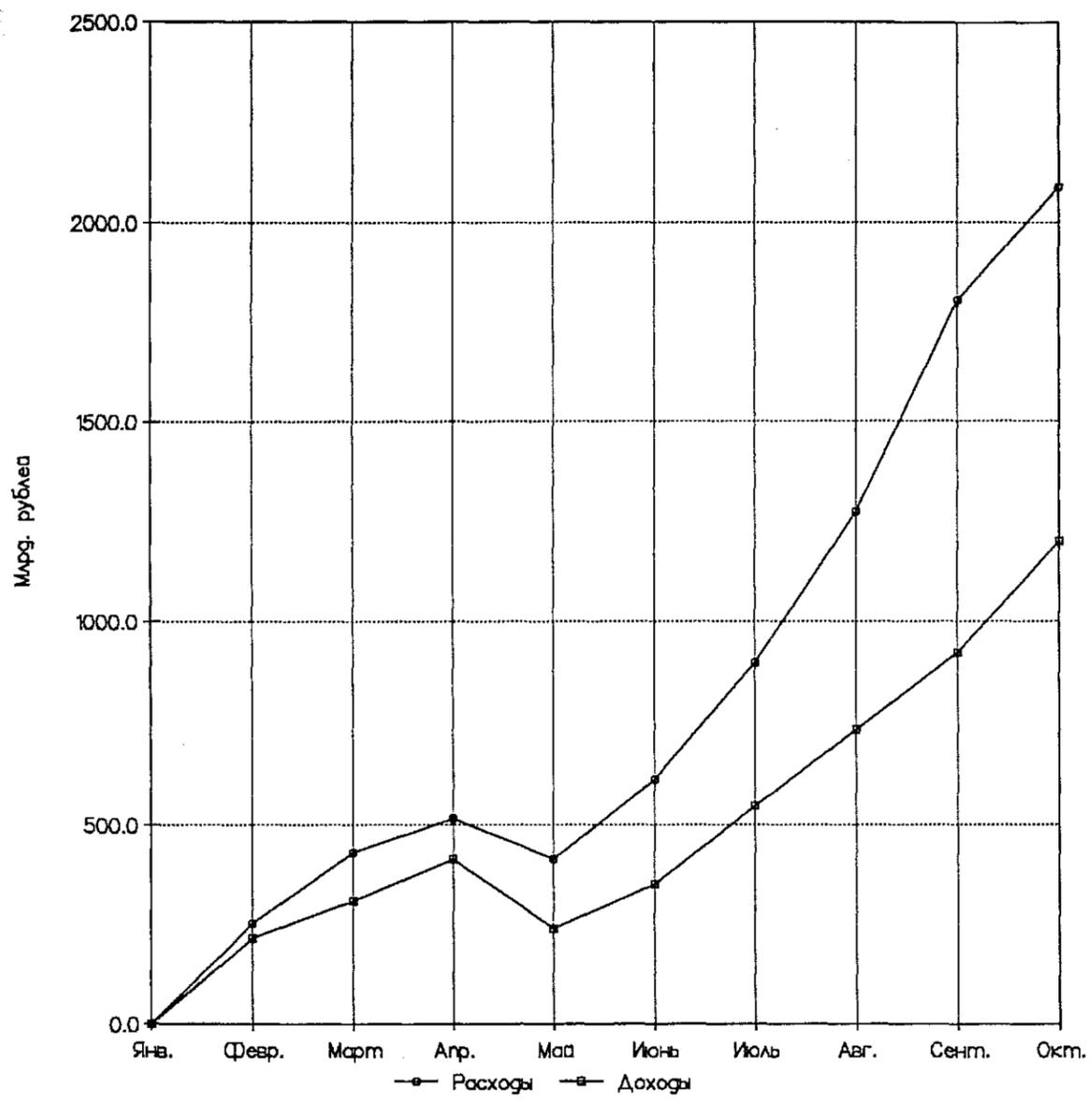
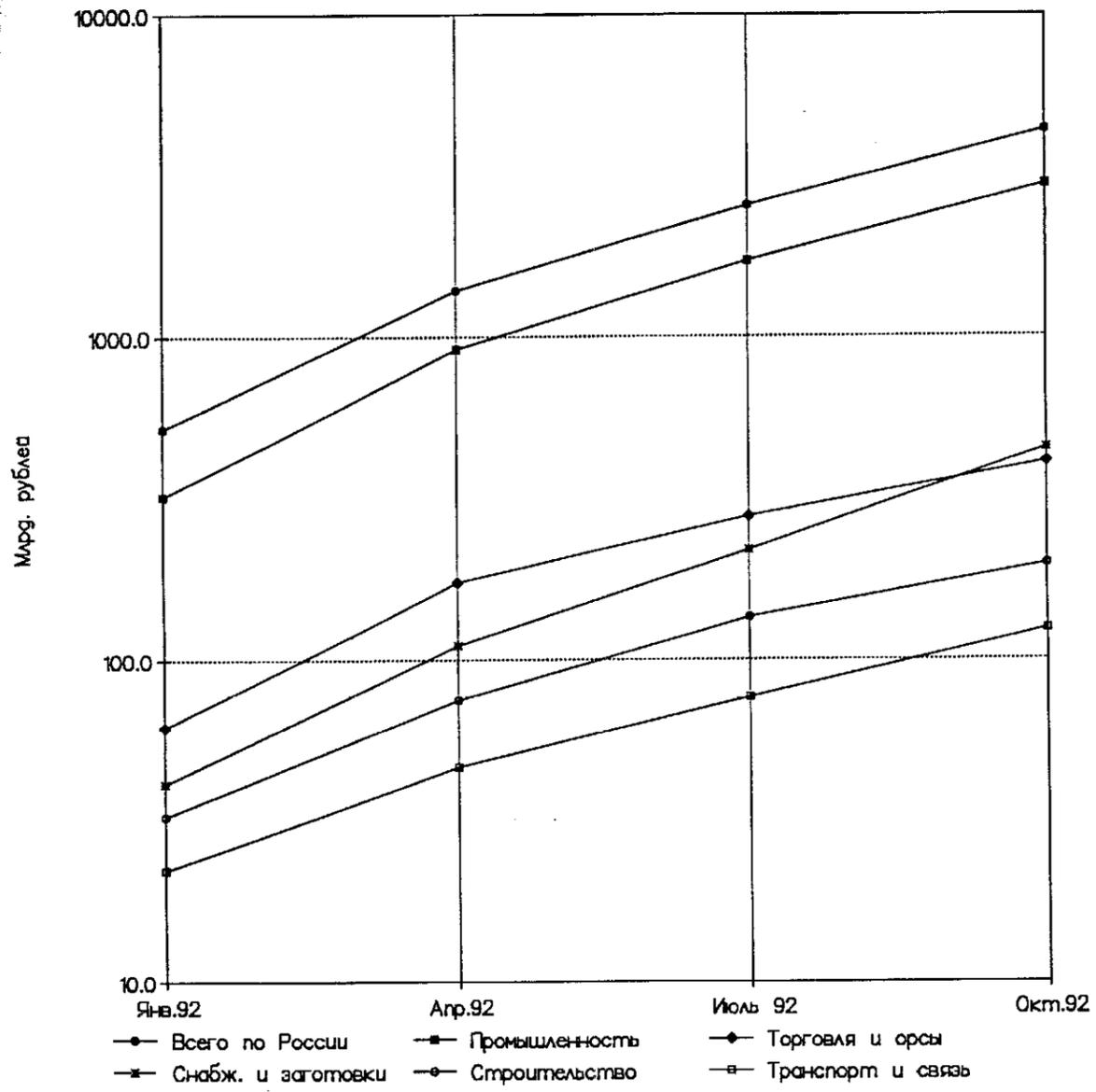
Динамика доходов и расходов
государственного бюджета

Рис.15

Динамика запасов товарно-материальных
ценностей по отраслям н/х



Динамика внебюджетных фондов
по отраслям народного хозяйства России

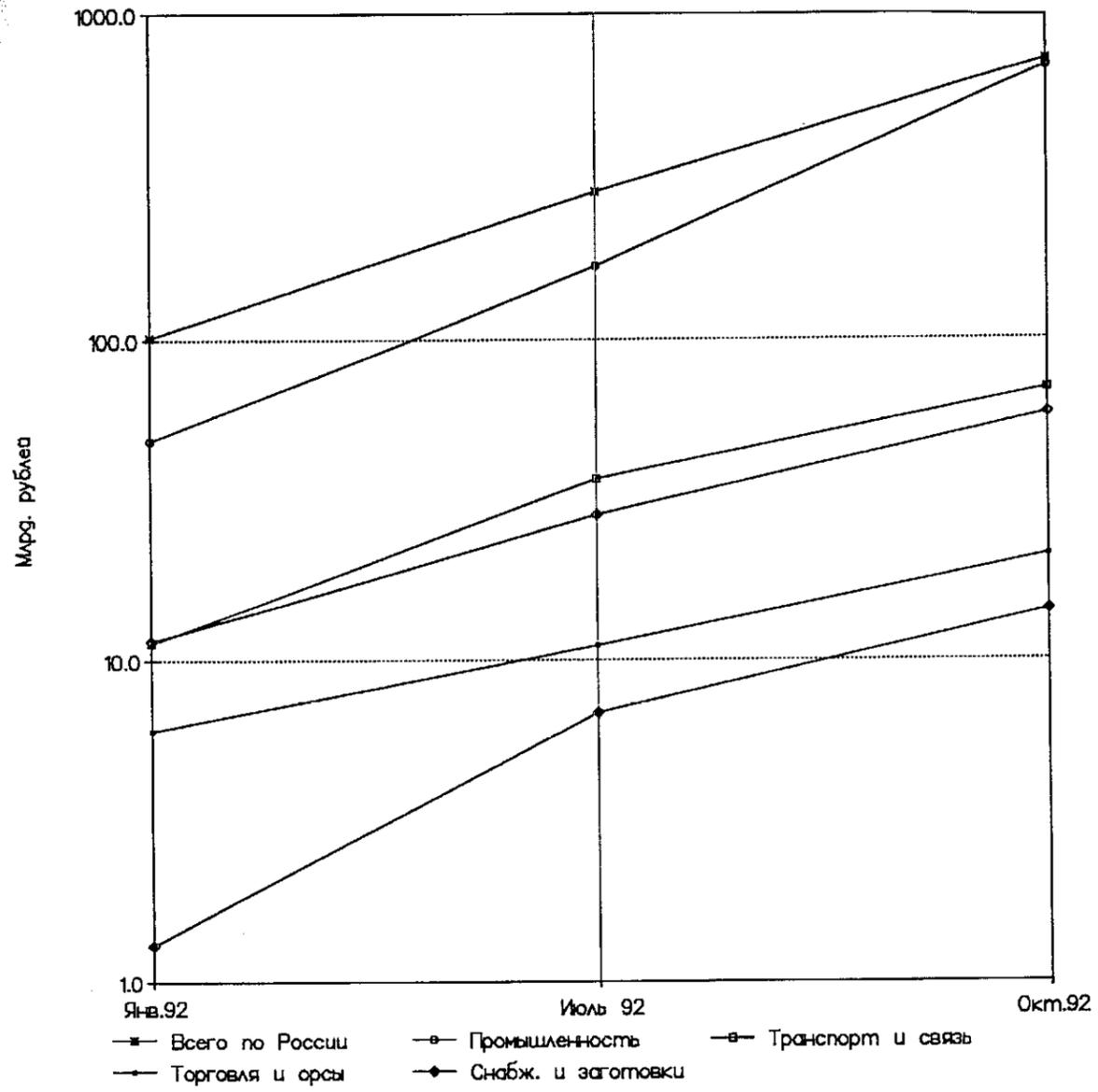


Рис.17

Объем операции ЦБ РСД с облигациями
гос. республ. внутр. займа 1991 г.

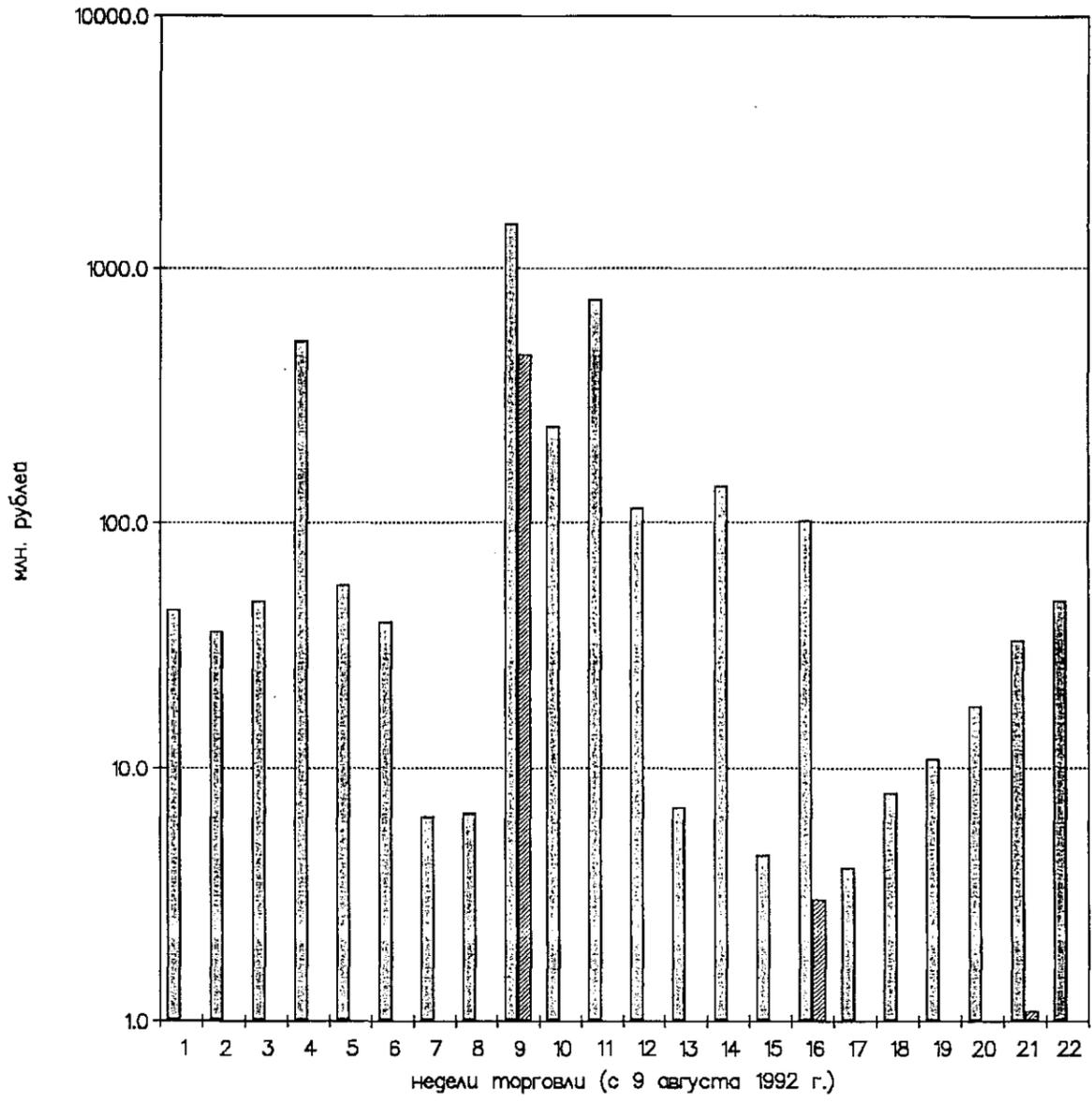
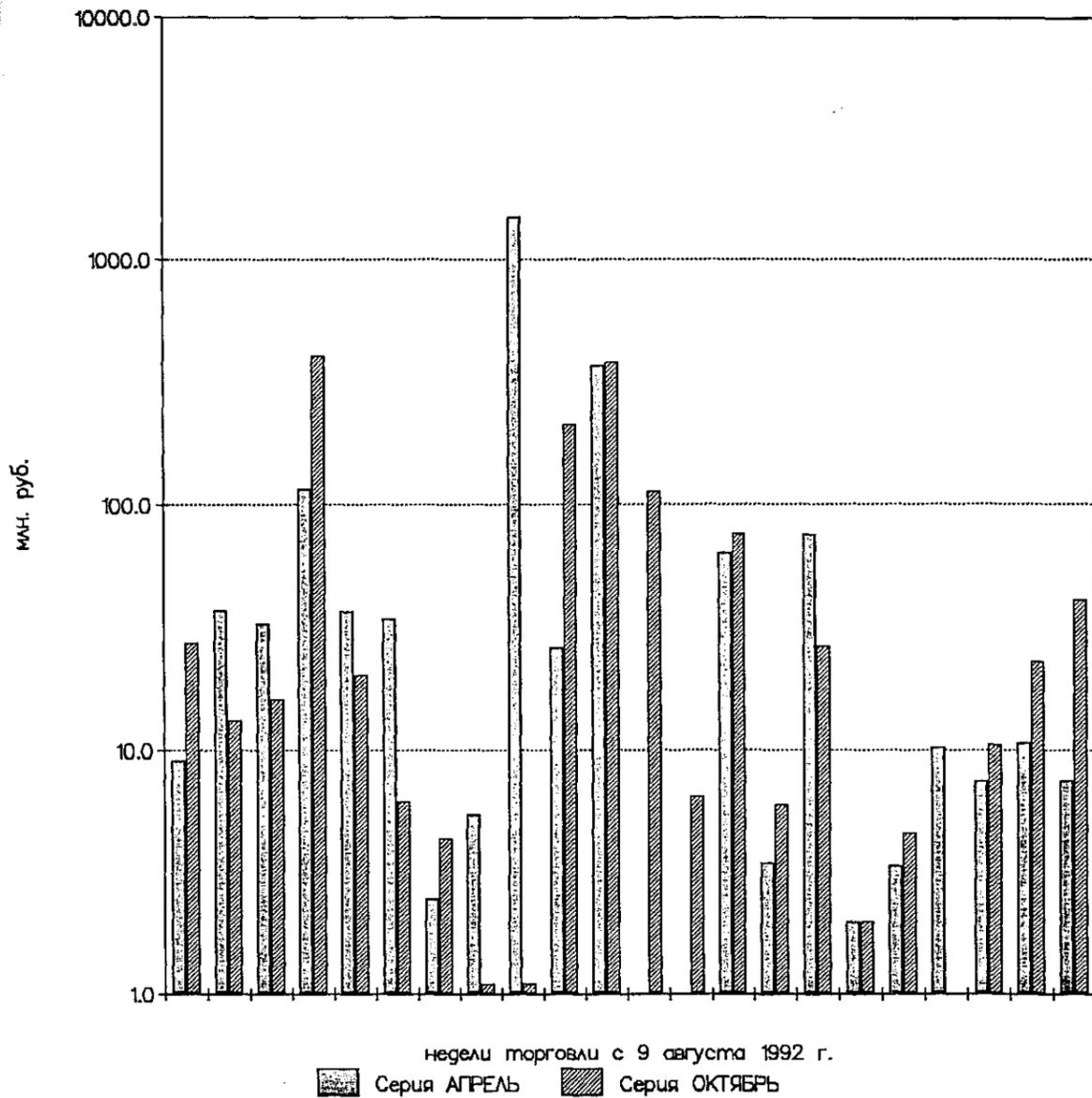


Рис.18

Структура продаж облигаций государства.
республикан. внутреннего займа 1991 г.



Суммарный объем продаж Банком России
облигаций гос. респ. вн. займа 1991 г.

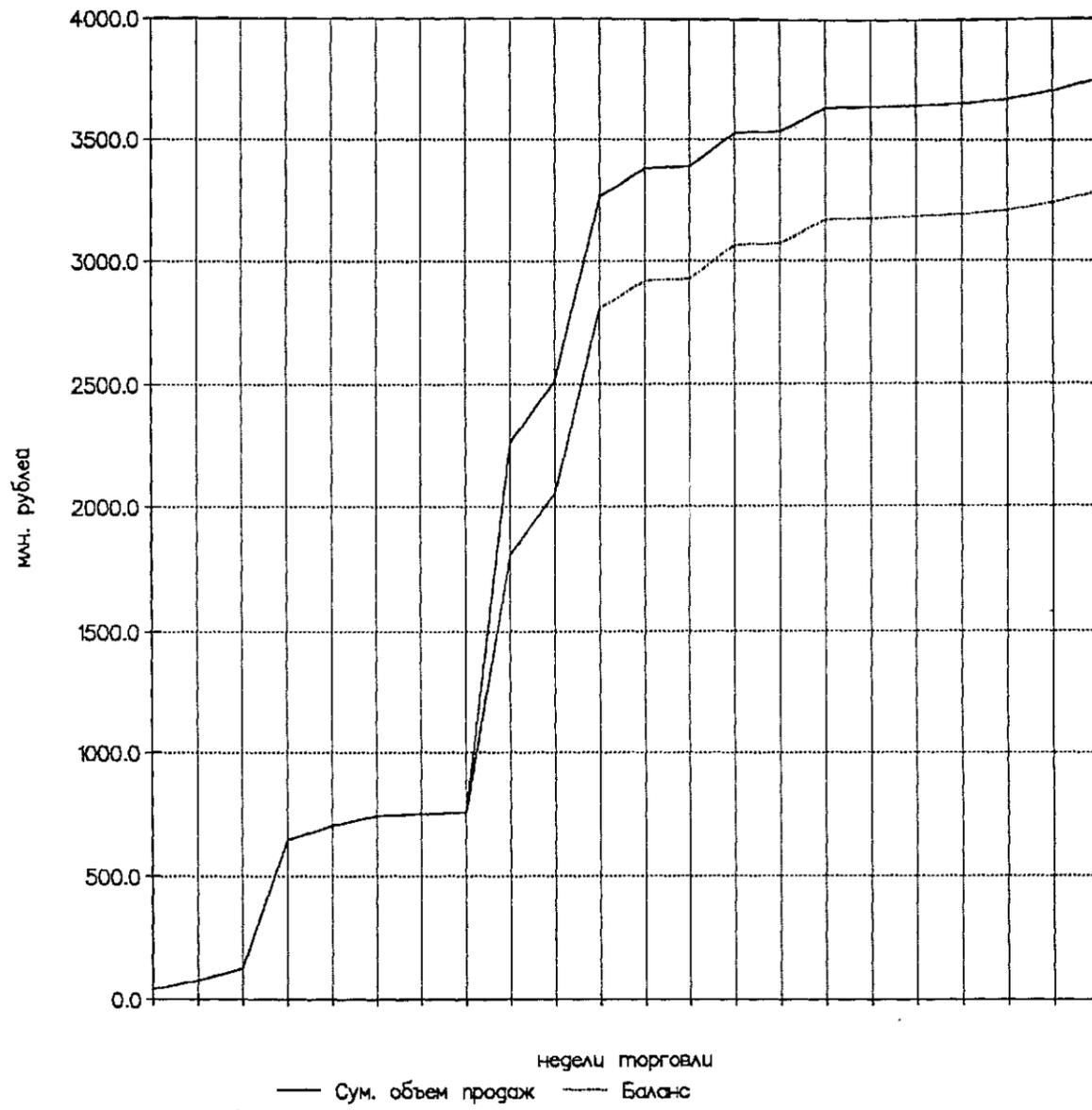


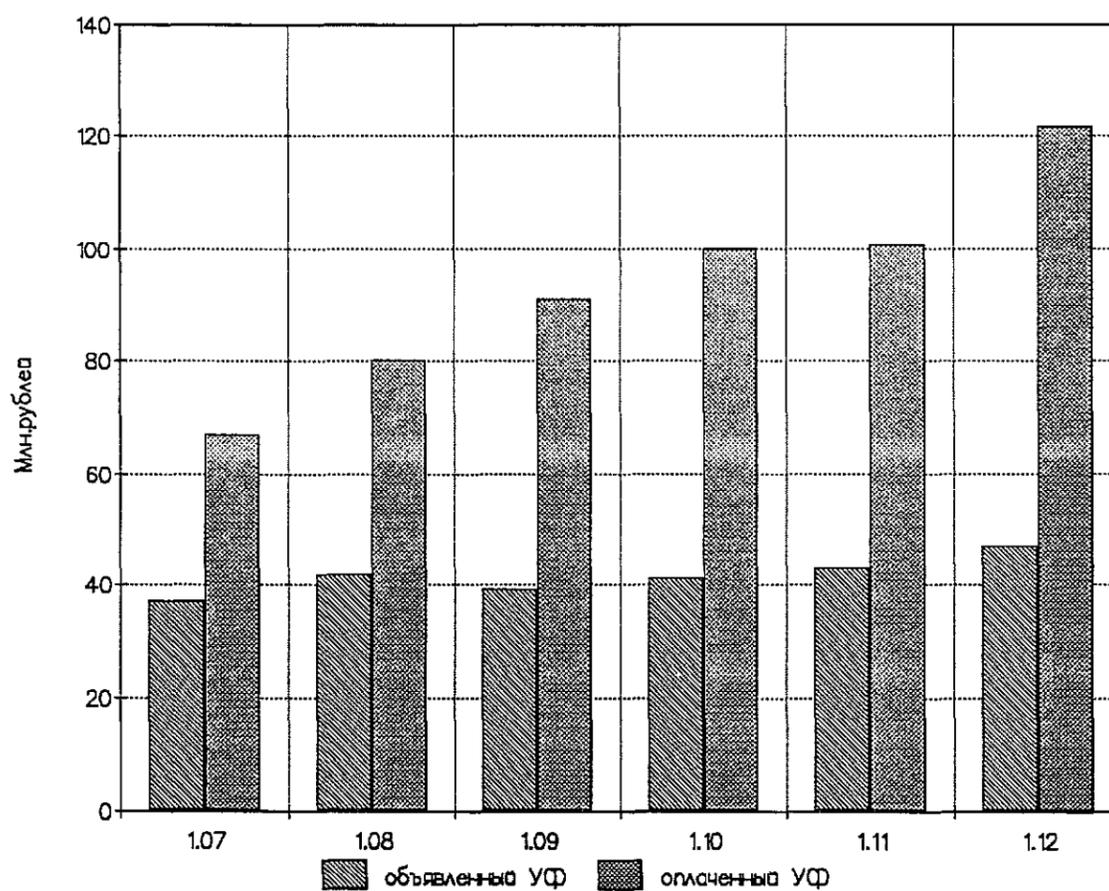
Табл. 17

Динамика численности российских коммерческих банков.*

	1.10	1.11	1.12
Количество банков	1634	1668	1675
темпы роста количества банков (%)	104.2	102.1	100.4
Количество филиалов	2786	2999	3037
темпы роста количества филиалов (%)	101.3	107.6	101.3

* - Все расчеты произведены на основе данных сводного баланса коммерческих банков и департамента по регулированию деятельности банков.

Рис. 20

Динамика средней величины
коммерческого банка, 1992 г.

Роль различных групп коммерческих банков
в системе коммерческих банков РФ в зависимости
от размера объявленного уставного фонда.

Размер уставного фонда	1.07.92		1.12.92	
	Доля в общем числе коммер. банков (%)	Доля в совокупном устав. фонде (%)	Доля в общем числе коммер. банков (%)	Доля в совокупном устав. фонде (%)
до 5 млн.руб.	27.2	2.0	19.8	1.4
от 5 до 25 млн.руб.	43.7	14.1	43.3	11.6
от 25 до 50 млн.руб.	13.1	13.0	15.4	12.1
от 50 до 100 млн.руб.	9.3	18.3	11.6	18.5
от 100 до 200 млн.руб.	4.6	18.2	6.5	20.1
свыше 200 млн.руб.	2.1	34.4	3.4	36.3

Рис. 21

Доля в совокупном уставном капитале
различных групп банков, 1.12.92.

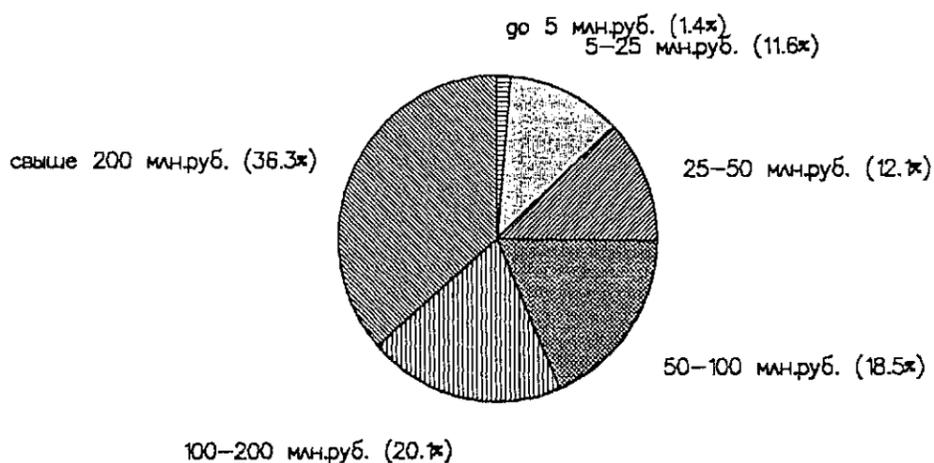
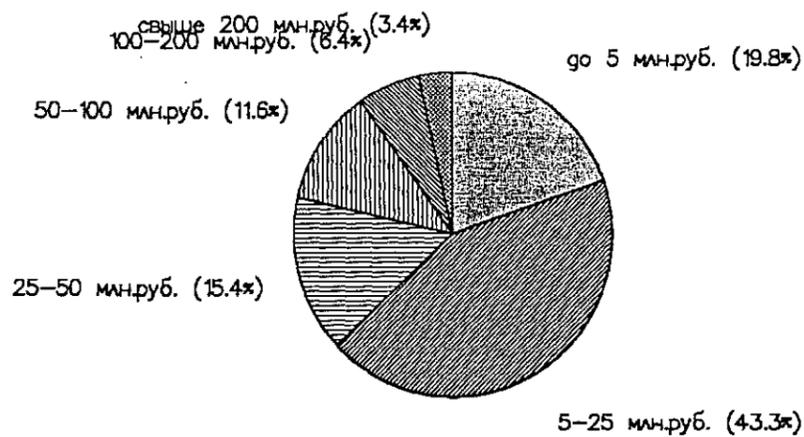


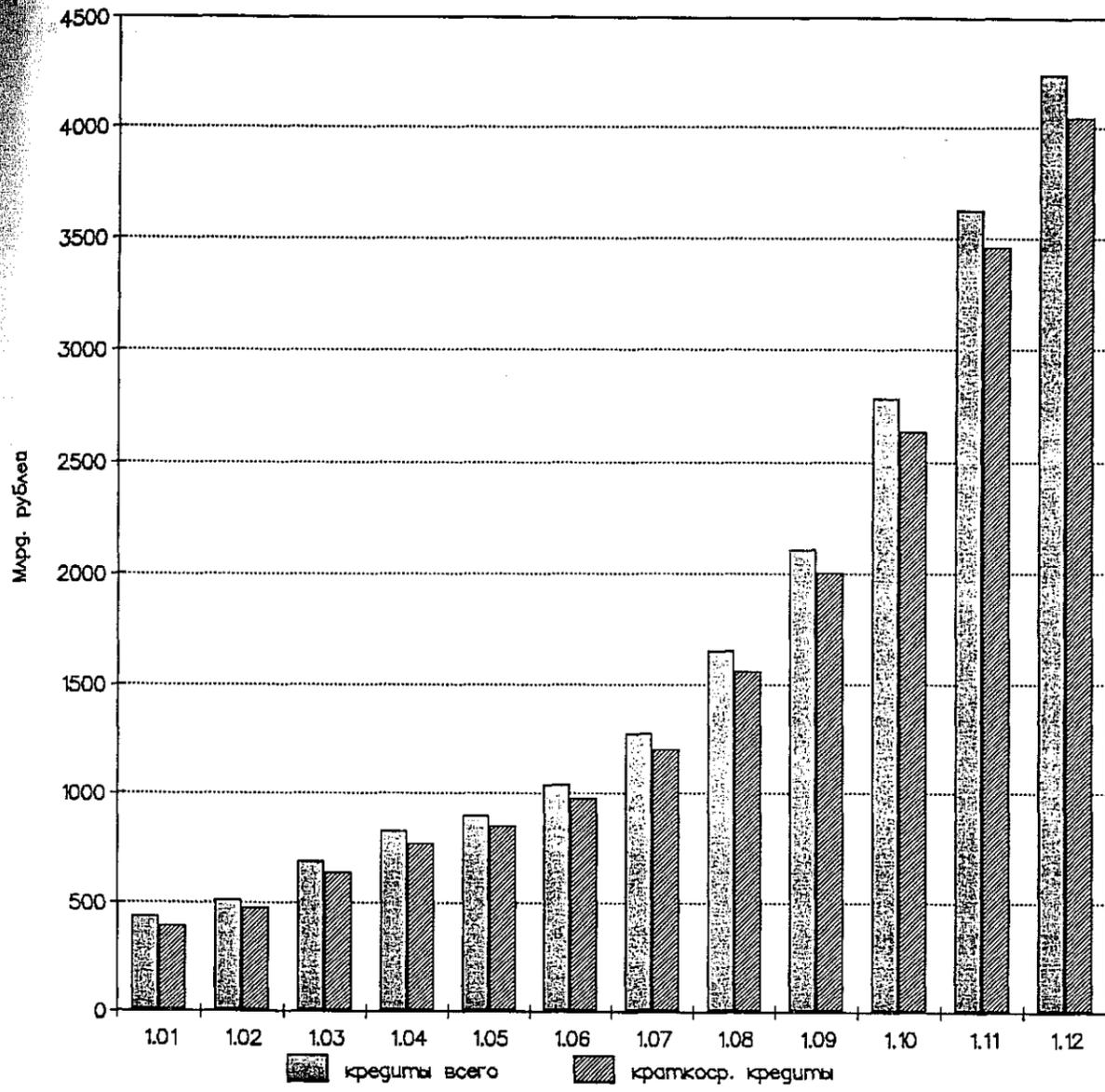
Рис. 22

Распределение числа банков по
размерам уставного капитала, 1.12.92.



Динамика и структура кредитных вложений коммерческих банков, 1992 г.

	01.01	01.02	01.03	01.04	01.05	01.06	01.07	01.08	01.09	01.10	01.11	01.12
Кредитные вложения коммерческих банков	435.9	513.3	86.9	824.7	897.6	1041.8	1279.9	1654.5	2107.8	2782.4	3625.8	4242.4
темпы роста (цепной), (%)	-	117.8	133.8	120.1	108.8	116.1	122.8	129.3	127.6	132	130.3	117
Краткосрочные кредиты	393.4	473.7	635.2	767	848	976.5	1203.9	1558.3	2001.9	2636.4	3459.9	4046.3
темпы роста (цепной), (%)	-	120.3	134.1	120.7	110.6	115.2	123.3	129.4	128.5	131.7	131.2	117
в % к кредитным вложениям	90.4	92.3	91.1	93	94.5	93.7	92.8	94.4	95	94.8	95.4	95.4
Долгосрочные кредиты	42	39.6	51.7	57.7	49.6	65.3	76	93.2	105.9	146	165.5	196.1
темпы роста (цепной), (%)	-	94.3	130.6	111.6	86	131.7	116.4	122.6	113.6	137.9	113.4	118.5
в % к кредитным вложениям	9.6	7.7	8.9	7	5.5	6.3	7.2	5.6	5	5.2	4.6	4.6

Кредитные вложения
коммерческих банков, 1992 г.

Динамика кредитных вложений
коммерческих банков, 1992 г.

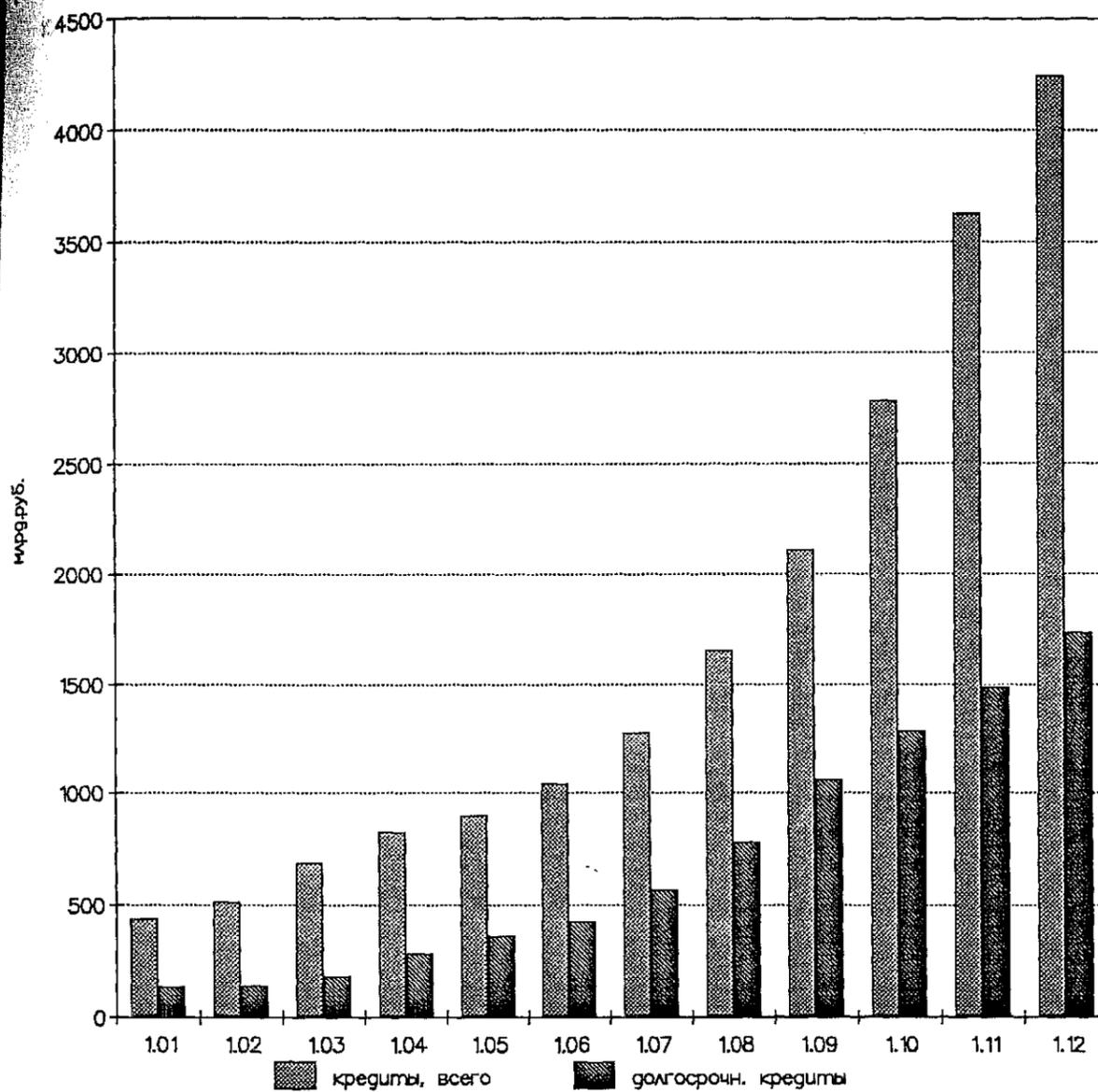


Рис. 25

Структура кредитных вложений
коммерческих банков, 1992 г.

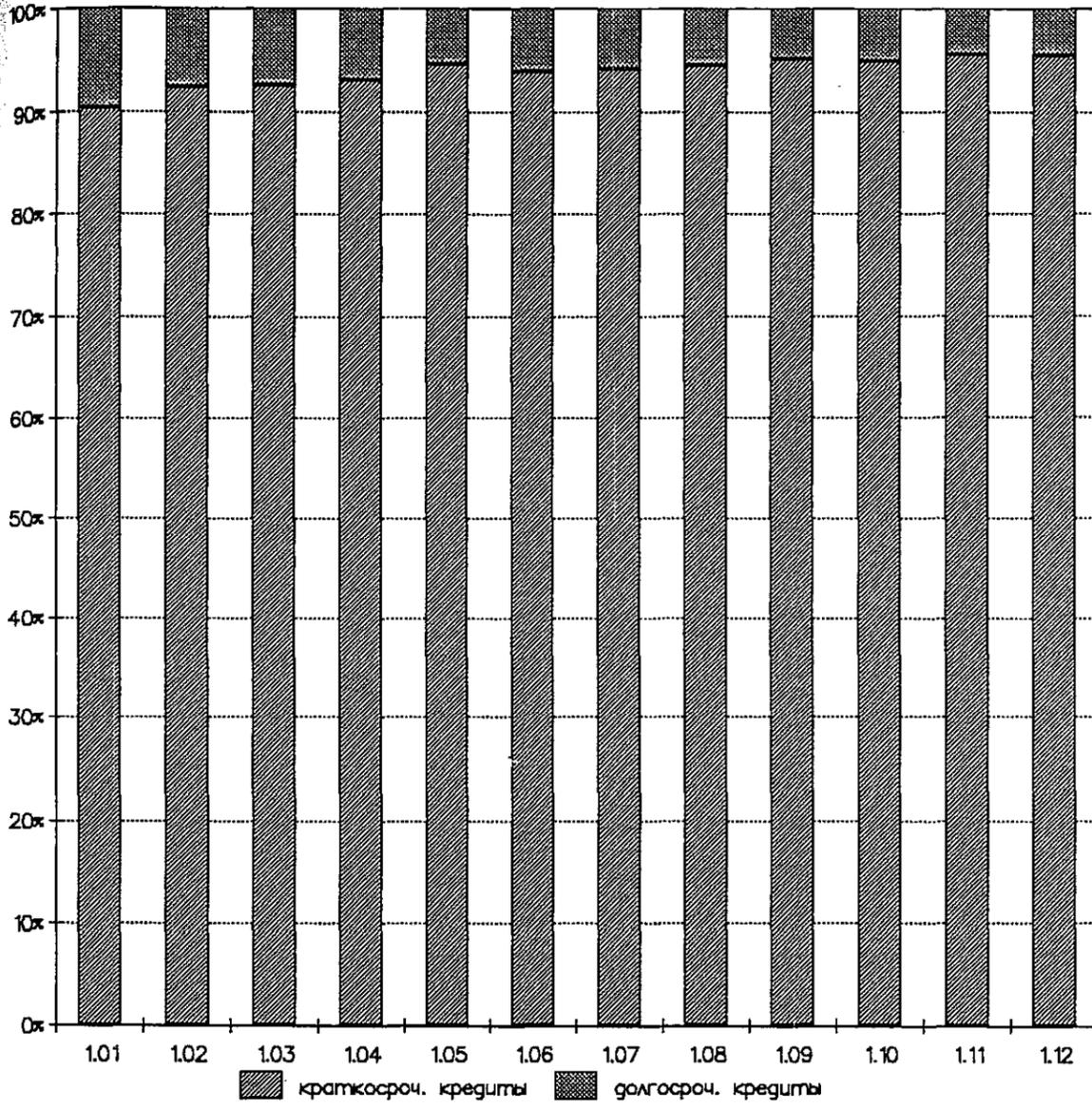
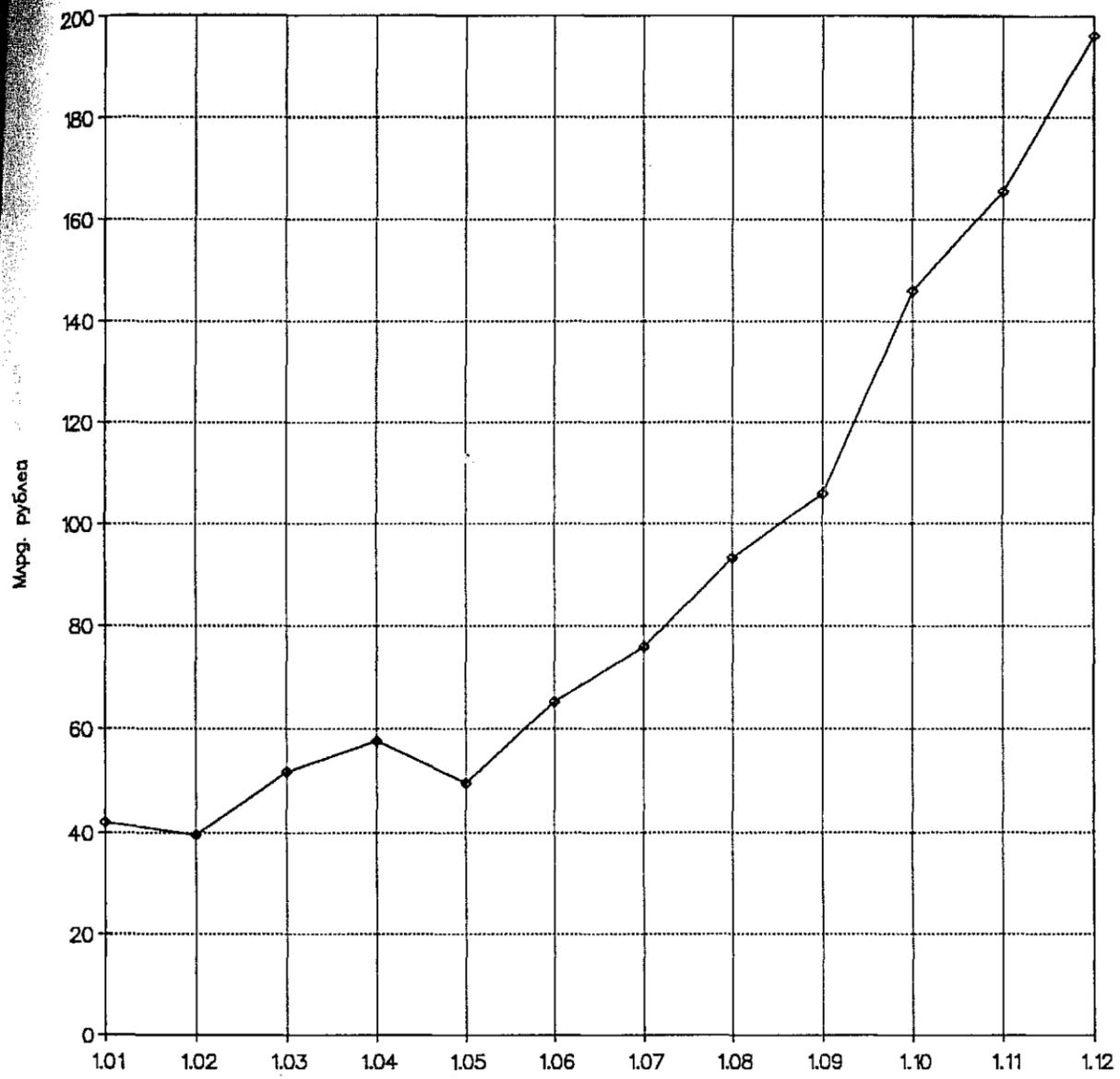


Рис. 26

Динамика долгосрочных вложений
коммерческих банков, 1992 г.



SS

Рис. 27

Динамика доли долгосрочных кредитов
в общей сумме кредитных вложений, 1992

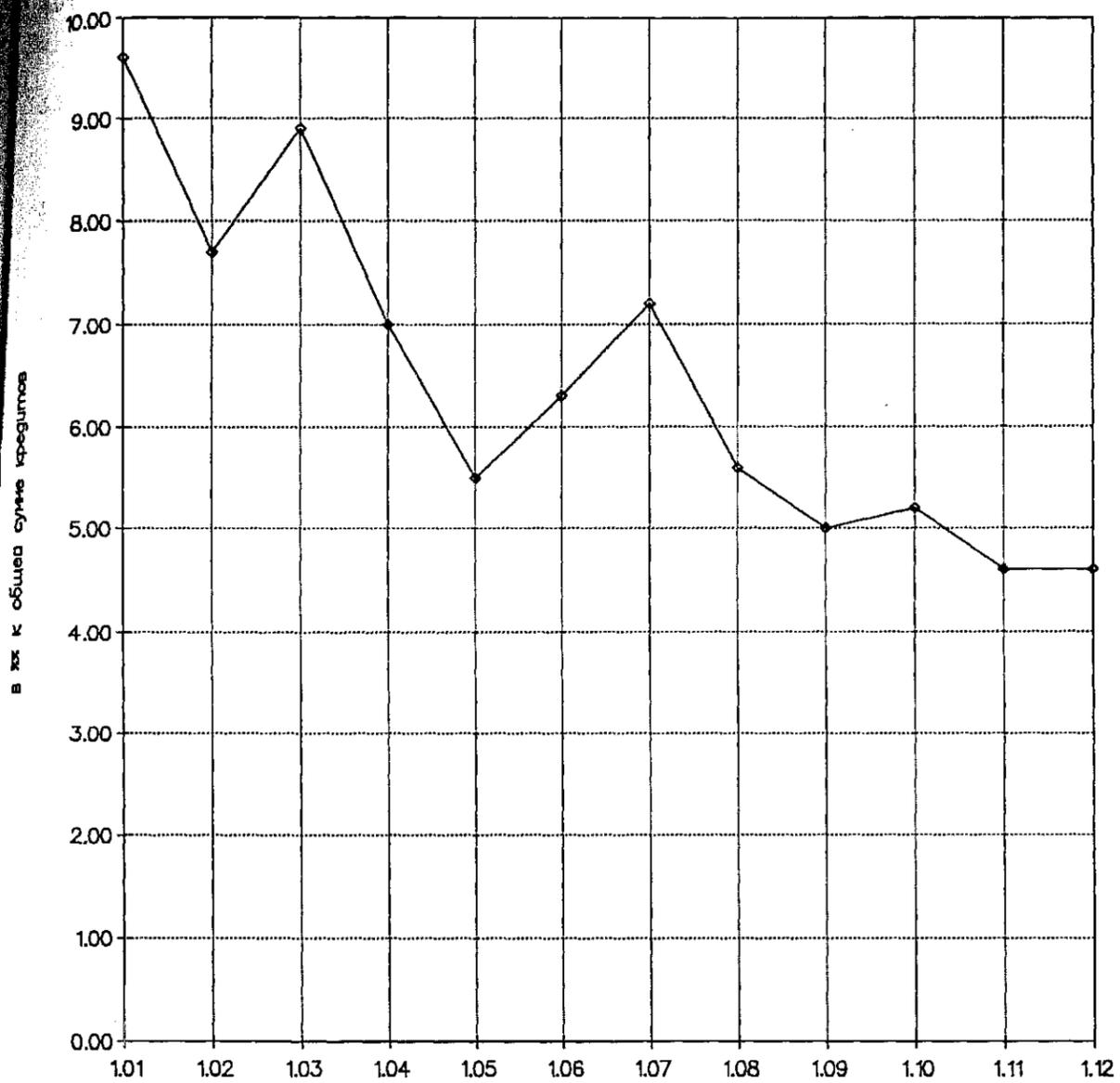


Рис. 28

Динамика кредитного мультипликатора,
1992 год

Табл. 20

Динамика кредитного мультипликатора, 1992 г.

	01.01	01.02	01.03	01.04	01.05	01.06	01.07	01.08	01.09	01.10	01.11	01.12
Кредитные вложения коммерческих банков, млн.руб.	435.9	513.3	686.9	824.7	897.6	1041.8	1279.9	1654.5	2107.8	2782.4	3625.8	4242.4
Кредиты ЦБ РФ, млрд.руб.	138.8	143.9	187.3	286.1	362.6	427.5	568	778.9	1060.7	1289.8	1487.9	1735.6
Кредитный мультипликатор*	3.1	3.6	3.7	2.9	2.5	2.4	2.3	2.1	2.0	2.2	2.4	2.4

* В данном случае кредитный мультипликатор рассматривается как эластичность кредитов коммерческих банков по централизованным кредитам, т.е. как отношение прироста кредитов коммерческих банков к приросту централизованных кредитов, и показывает на сколько изменятся кредиты коммерчески банков при изменении кредитов ЦБ РФ на единицу.

Источник: Сводный баланс КБ и материалы по регулированию деятельности КБ.

Движение активов и обязательств коммерческих банков

	1.01.92		1.04.92		1.07.92		1.10.92	
	млрд.руб	удельн. вес, %						
Активы коммерческих банков								
1. Касса и другие денежные средства	5.6	0.8	7.9	0.5	9.8	0.3	55.3	0.7
2. Драгметаллы	0	0	19.8	1.3	35.9	1.2	2.8	0
3. Средства на резервном счете ЦБ	12.4	1.8	57.4	3.9	111.6	3.6	246	3.0
4. Средства на корреспондентском счете	111.9	15.9	123.9	8.4	303.5	9.9	1016.7	12.3
5. Кредиты, выданные хозорганам:	480.6	68.3	823.1	55.7	1279.9	41.8	2782.4	33.7
- краткосрочные	432.1	61.4	765.4	51.8	1203.9	39.4	2636.4	31.9
- долгосрочные	48.5	6.9	57.7	3.9	76	2.5	146	1.8
6. Вложения в межзачет	-	-	-	-	-	-	779.3	9.4
7. Корреспондентский счет по межзачету	-	-	-	-	-	-	226.9	2.7
8. Кредиты, выданные другим банкам	25.9	3.7	23.1	1.6	35.8	1.2	77.8	0.9
9. Ссуды для формирования материальных резервов	6.9	1.0	8.8	0.6	16.4	0.5	40.5	0.5
10. Ценные бумаги, паи и акции, приобретенные банком	5.9	0.8	7.1	0.5	16.1	0.5	34.7	0.4
11. Вложения в иностранные операции	7.5	1.1	329.6	22.3	1109.8	36.3	2763.8	33.5
12. Факторинг*	-	-	-	-	-	-	14.2	0.2
13. Дебиторы банка	21.6	3.1	55.7	3.8	93.7	3.1	78.9	1.0
14. Здания, сооружения и другие основные средства	5.1	0.7	5.1	0.3	10.2	0.3	31.2	0.4
15. Отвлеченные средства	18.4	2.6	14.4	1.0	34.4	1.1	103.3	1.3
16. Прочие активы	1.9	0.3	0.7	0	2.2	0.1	1.1	0
Всего активы	703.7	100	1476.6	100	3059.3	100	8254.9	100

	1.01.92		1.04.92		1.07.92		1.10.92	
	млрд.руб	удельн. вес, %						
Обязательства коммерческих банков								
1. Фонды банков	68.4	9.7	85.2	5.8	129.4	4.2	273.2	3.3
в том числе - уставный фонд	58.5	8.3	71.3	4.8	103.8	3.4	174.3	2.1
2. Средства бюджетов	12.6	1.8	57.2	3.9	75.2	2.5	134.3	1.6
3. Средства предприятий и организаций на расчетных, текущих и др. счетах в том числе:	364.1	51.7	561.3	38.0	911	29.8	279676	33.9
- депозиты	49.1	7.0	59.6	4.0	113.4	3.7	210.6	2.6
- средства по межзачету	-	-	-	-	-	-	441.2	5.3
4. Корреспондентский счет по межзачету	-	-	-	-	-	-	372.1	4.5
5. Средства др. банков на корреспондентском счете коммерческих банков	-	-	-	-	-	-	4.9	0.1
6. Вклады населения	2.1	0.3	4.5	0.3	12.5	0.4	27.1	0.3
7. Кредиты, полученные от др. банков	208.7	29.7	396.0	26.8	689.3	22.5	1472.9	17.8
8. Средства в расчетах (МФО)	2.2	0.3	3.1	0.2	17.8	0.6	184.6	2.2
9. Средства по иностранным операциям	5.0	0.7	304.7	20.6	1012.2	33.1	2613.3	31.7
10. Кредиторы	15.6	2.2	35.1	2.4	126.0	4.1	161.5	2.0
11. Прибыль банков	20.0	2.8	24.1	1.6	65.7	2.1	163.0	2.0
12. Прочие пассивы	5.0	0.7	5.4	0.4	20.2	0.7	51.4	0.6
Всего обязательства	703.7	100	1476.6	100	3059.3	100.0	8254.9	100.0
Факторинг* (учитывался в разделах "Дебиторы банка", "Кредиторы банка")		14		36.8		34.3		

Табл.22

Фонды Сбербанка России

	млн.руб.	%
Всего	29142	100
в том числе		
- Уставный фонд	6783.4	23.3
- Специальные фонды	1059.9	3.6
- Резервный фонд	5691.1	19.5
- Фонд амортизации и износа основных средств	718.7	2.5
- Фонды экономического стимулирования	14888.9	51.1

Сберегательный банк - баланс на 01.01.93 г.

Табл.23

Актив	Балансовые счета	Сбербанк
3. Денежные средства	030	8803.2
	032	708.4
	Итого	9511.6
5. Ин.валюта и расчеты по иностранным операциям	060	1308.9
	061	690.7
	076	4609.6
	Итого	6609.2
7. Расчеты с кредитными учреждениями СССР	164	54358.1
	169	9302.5
	Итого	63660.6
8. Финансирование кап. вложений	178	21.2
10. Кредитные и расчетные операции	620	4183.2
	644	623.9
	654	131015.7
	Итого	135822.8
15. Долгосрочные вложения	778	24056.4
	779	1.3
	780	46.5
	Итого	24104.2
18. Расчеты с банками и по сторонним средствам	816	10000.9
	820	276.4
	822	95945.7
	825	351.9
	Итого	106574.9
20. Взаимные межфилиальные расчеты	831	617.1
	841	1.1
	851	2.3
	871	416521.3
	890	13833.3
	893	103449.5
	Итого	534424.6
21. Дебиторы и кредиторы	902	2777.8
	904	139287.9
	Итого	142065.7
22. Основные средства и хоз. затраты	920	1385.1
	921	4402.6
	933	878.4
	940	733.2
	942	174.2
	Итого	7573.5
23. Отвлеченные средства	950	42374.1
24. Доходы и расходы банков	970	0.9
Баланс		1072743.3

Продолжение табл.23

Пассив	Балансовые счета	Сбербанк
	010 Устав. фонд	6783.4
	011 Спец. фонды	1059.9
	012	5691.1
	014 Фонд амортиз.	122.7
	015 Износ осн. средств	596
	016 Фонды эк. стим.	14888.9
	Итого	29142
3. Денежные средства	032	545.1
5. Ин. валюта и расчеты по иностр. операц.	070 Тек. счета в инвалюте	10359.5
	076	1819.2
	Итого	12178.7
6. Расчеты с гос бюджетом и бюдж. учрежд.	142	379.4
7. Расчеты с кредит. учрежд. СССР	164	7357.1
8. Финансирование кап. вложений	178	1647.7
10. Кредитные и расчетные операции	609	20416.5
	720	160.4
	722	3626.7
	723	2
	Итого	24205.6
13. Средства и операции общес. организаций	701	14753.6
14. Операции по вкладам, депозитам, счетам граждан	711	519641.9
	716	9101.1
	Итого	528742.9
15. Долгосрочные вложения	741	26.4
20. Взаимные межфилиальные расчеты	831	95.9
	841	25.2
	851	546.4
	861	89.2
	871	222719.7
	890	20027.1
	893	106939.3
	Итого	350442.8
21. Дебиторы и кредиторы	902	4902.2
	904	56032.8
	Итого	60935
24. Доходы и расходы банков	960	12.9
	980	42374.1
	Итого	42378
Баланс		1072743.3

Табл.24

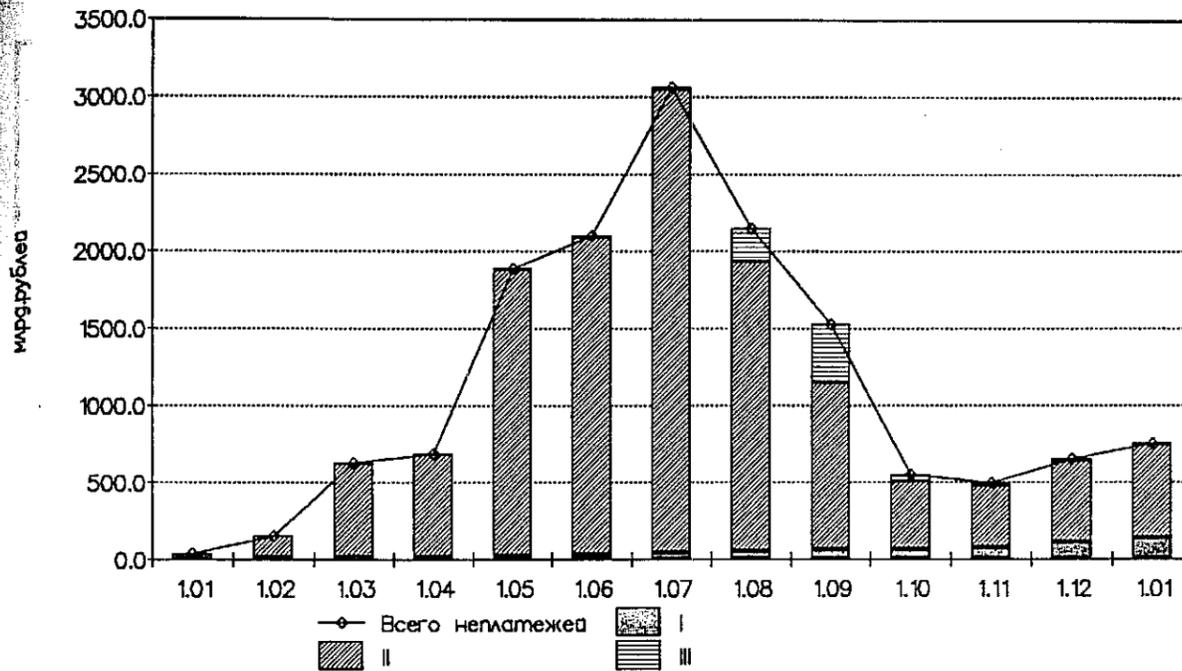
Динамика показателей Сбербанка
за II полугодие 1992 г.

Показатели	Балансовый счет	01.07.92 млрд.руб.	01.01.93 млрд.руб.	Прирост млрд.руб.	Темпы роста, %
1. Вклады населения	711	366.4	519.6	153.2	141.8
2. Прибыль	980	19.1	42.4	23.3	222
3. Баланс	-	919.1	1072.7	153.6	116.7
4. Кредиты	778 779 780 822	98.6	150.8	52.2	152.9

Табл.25

Структура кредитных вложений Сбербанка России
на 01.01.93 г.

Показатели	млн.руб.	%
1. Кредитные вложения - всего	150826.0	100
в том числе:		
- долгосрочные кредиты	24104.2	15.98
из них просроченная задолженность по долгосрочным кредитам	46.5	0.3
- краткосрочные кредиты	12672.8	84.02
в том числе просроченная задолженность по краткосроч. кредитам	4183.2	2.8
2. Кредиты, предоставленные другим банкам	95945.7	-

Динамика неплатежей по РФ,
учитываемых в банках в 1992 г.

- I - просроченная задолженность по ссудам банков
 II - не оплаченные в срок расчетные документы (картотека № 2)
 III - не оплаченные в срок расчетные документы по мотивам финансового контроля

Табл.26

Динамика неплатежей по РФ, учитываемых в банках в 1992 г.
(млрд. руб.)

	1.01	1.02	1.03	1.04	1.05	1.06	1.07	1.08	1.09	1.10	1.11	1.12	1.01
1. Всего неплатежей	39.2	154.4	626.5	686.8	1888.6	2101.6	3062.8	2148.1	1527.4	549.5	493.2	649.9	750.0
в том числе:													
1.1. просроченная задолженность по ссудам банков	4.5	11.9	16.0	15.6	24.1	33.3	44.8	53.8	63.4	63.2	73.6	111.0	139.6
1.2. не оплаченные в срок расчетные документы (картотека № 2)	34.0	140.5	605.8	666.3	1855.3	2056.1	3004.0	1876.4	1084.0	440.2	397.4	521.3	597.8
1.3. не оплаченные в срок расчетные документы по мотивам финансового контроля	0.7	2.0	4.7	4.9	9.2	11.2	14.0	217.9	380.0	46.1	22.2	17.6	12.6

Источник: материалы ЦБ РФ.

Табл. 27

Внешняя задолженность Российской Федерации в 1992 г.*
(в млрд.долл.)

	1.01.	1.04.	1.07.	1.10.
Долг, всего**	59,7	64,7	68,2	69,3
Суммы подлежащие выплате в счет обслуживания долга				6,7
Фактически осуществленные платежи				1,4
Просроченные платежи				5,3
в т.ч.				
по процентам				2,1
по основному долгу				3,2

* - включая долги бывшего СССР, по данным Внешэкономбанка

** - в СКВ, без учета задолженности по ленд-лизу и клиринговым счетам, а также сумм, не находящихся на учете в ВЭБ, без учета импортных аккредитивов с платежами в течении года и с платежом в счет банковских кредитов.

Табл. 28

Внешняя торговля России
(млн. долл.)

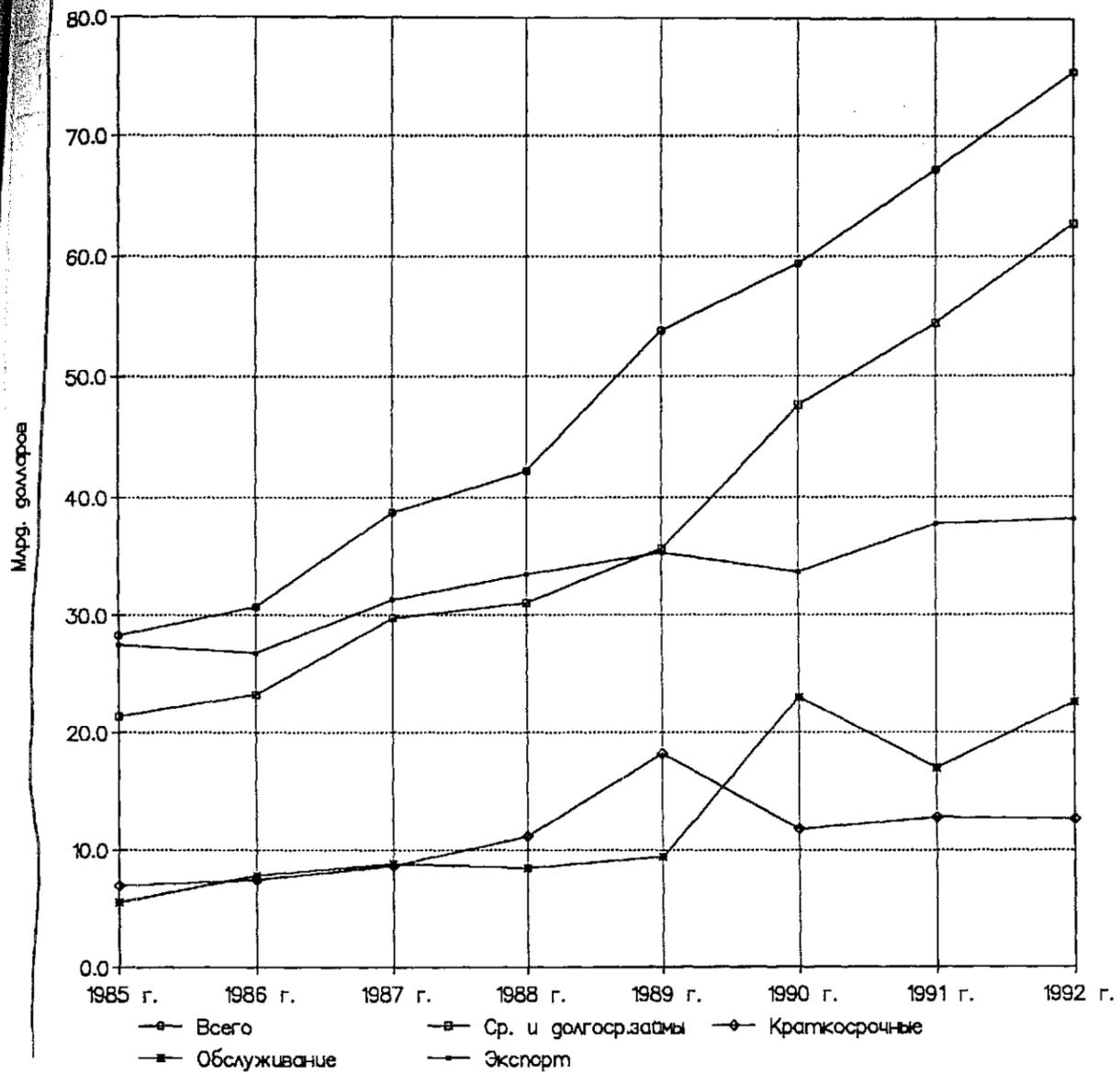
	Январь-сентябрь 1991 г.			Январь-сентябрь 1992 г.			Январь-сентябрь 1992 г. в % к 1991 г.*		
	экспорт	импорт	сальдо	экспорт	импорт	сальдо	оборот	экспорт	импорт
Всего	37529.7	31791.8	5737.9	24216.2	26377.0	-2160.8	73.0	64.5	83.0
кап. страны	26091.7	21222.4	4869.3	16596.9	20699.0	-4102.1	78.8	63.6	97.5
развитые страны	21084.2	17970.8	3113.4	13673.1	17293.5	-3620.4	79.3	64.8	96.2
развивающ. страны	5007.5	3251.6	1155.9	2923.8	3405.5	-481.7	76.6	58.4	104.7
б.соц. страны	11438.0	10569.4	868.6	7619.3	5678.0	1941.3	60.4	66.6	53.7
б. страны-члены СЭВ	8804.6	8373.7	430.9	5222.7	3879.5	1343.2	53.0	59.3	46.3
Китай, КНДР, Лаос, Югославия	2633.4	2195.7	437.7	2396.6	1798.5	598.1	86.9	91.0	81.9

* Январь-сентябрь

Источник: "Финансовые известия" - 1992 г. - №5 - С.П.

Рис.30

Внешняя задолженность
Российской Федерации



Примечание: до 1.01.92 г. данные по СССР.

Валютные резервы РФ на счетах ЦБ РФ во Внешэкономбанке

	на 02.11.92 г.	на 01.01.93 г.	на 25.01.93 г.
Всего, в долл. эквиваленте, тыс.долл.	269924,0	428470,3	648780,7
Прирост в %	-	58,7	51,4
В рублевом эквиваленте, тыс.руб.	107429741,5	177600934,0	307846464,7
Структура резервов, % :			
доллары США	54,5	52,0	53,6
фунты стерлингов	2,3	2,9	2,3
немецкие марки	21,2	21,1	22,7
японские иены	2,9	2,8	2,1
французские франки	10,5	17,3	15,0
финляндские марки	1,9	0,03	0,1
бельгийские франки	1,3	0,5	-
австрийские шиллинги	4,6	0,02	1,0
прочие валюты	0,8	3,4	3,2

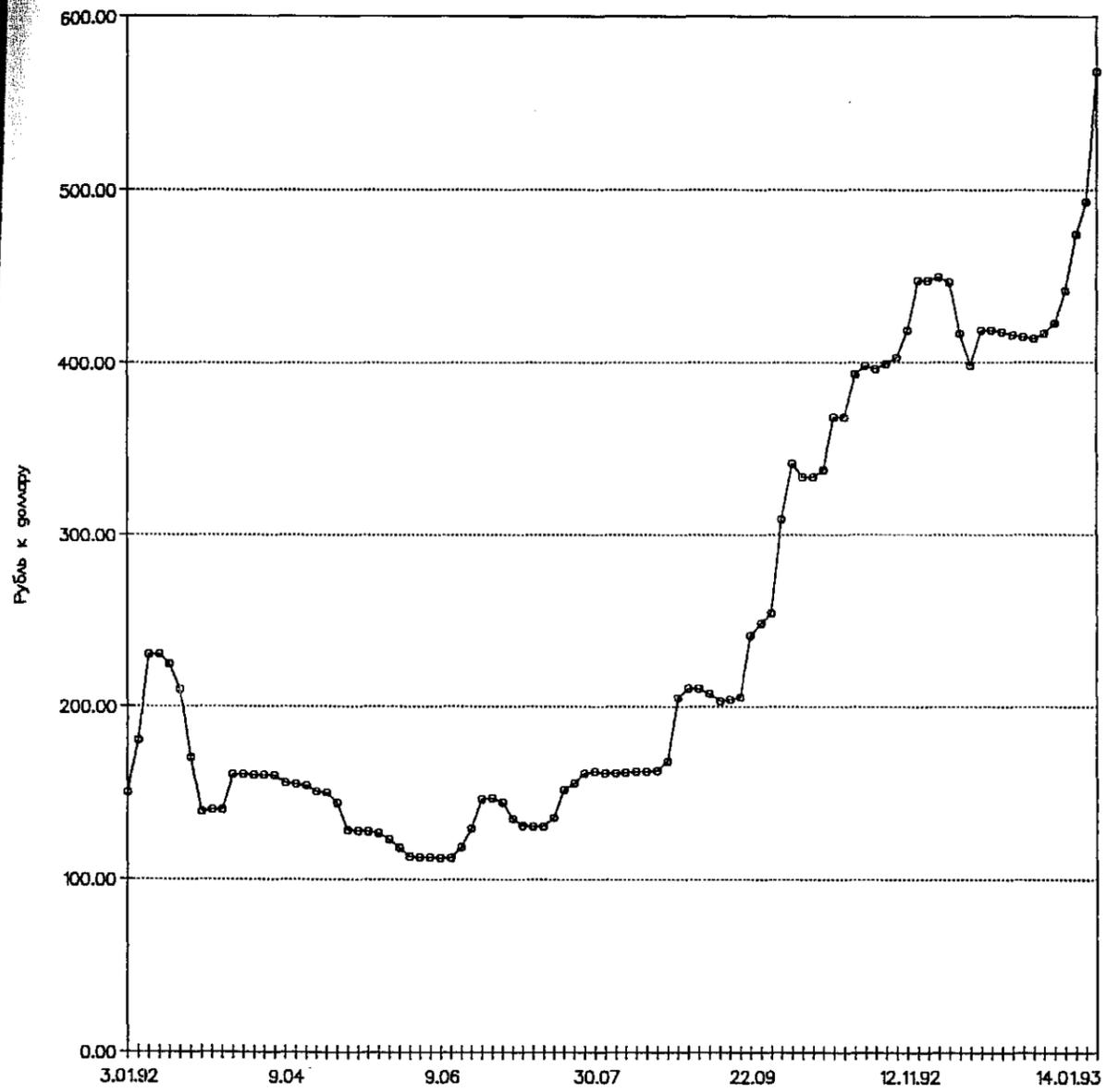
Источник: Внешэкономбанк

Динамика курса рубля к доллару США на ММВБ
за период с 01.10.1992 г. по 21.01.1993 г.

Дата торгов	Курс к доллару	Общий оборот (млн. долл.)	Перв. предложение (млн. долл.)	Перв. спрос (млн. долл.)
1.10	309.00	44330	26450	69990
6.10	342.00	62480	47290	78740
8.10	334.00	44570	49650	36640
13.10	334.00	46810	50450	46050
15.10	338.00	37860	37460	46790
20.10	368.00	46690	36050	57690
22.10	368.00	39260	36300	40050
27.10	393.00	46150	35520	49760
29.10	398.00	40780	30440	42010
3.11	396.00	53110	58430	48050
5.11	399.00	40460	41670	35440
10.11	403.00	28370	25910	28670
12.11	419.00	51260	45380	53400
17.11	448.00	69610	54650	78370
19.11	448.00	41550	40430	41600
24.11	450.00	39540	37340	40700
26.11	447.00	29350	30110	27720
1.12	417.00	54240	63910	43930
3.12	398.00	54480	57250	41860
8.12	419.00	58130	48940	64233
10.12	419.00	54760	55870	53640
15.12	418.00	57620	59160	56450
17.12	416.00	54950	57910	52670
22.12	415.00	71030	71830	65460
24.12	414.00	47450	49700	44210
5.01	417.00	50540	46210	51060
12.01	423.00	78870	82050	77880
14.01	442.00	57930	51890	64320
19.01	474.50	75180	56420	82670
21.01	493.00	67880	57800	83830

Рис.31

Динамика рубля к доллару США
на ММВБ в 1992-93 гг.



111

Рис.32

Динамика курса рубля к доллару и инфляция

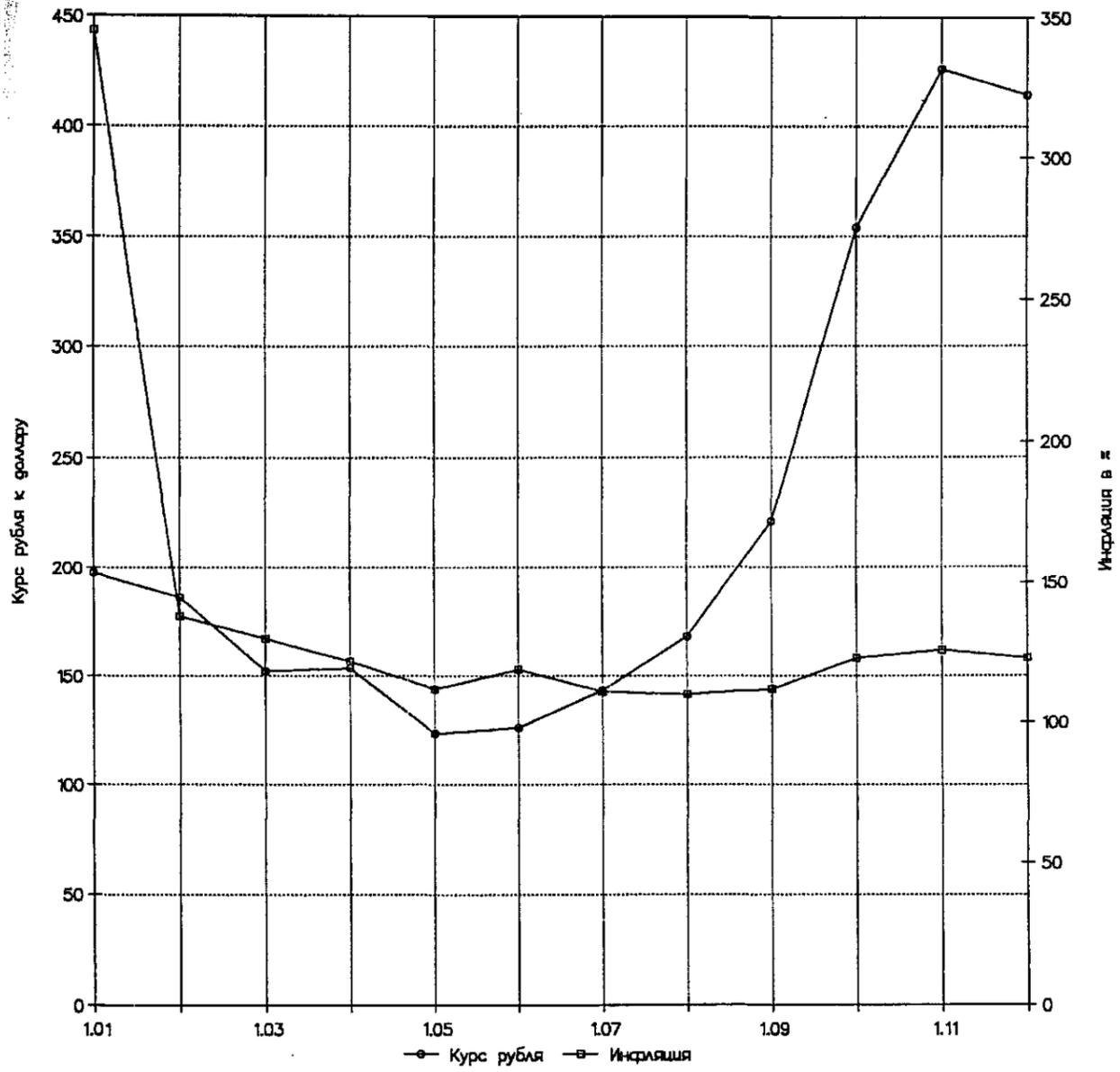


Рис.33

Динамика курса рубля к немецкой марке
за период с 24.11.92 г. по 21.01.93 г.

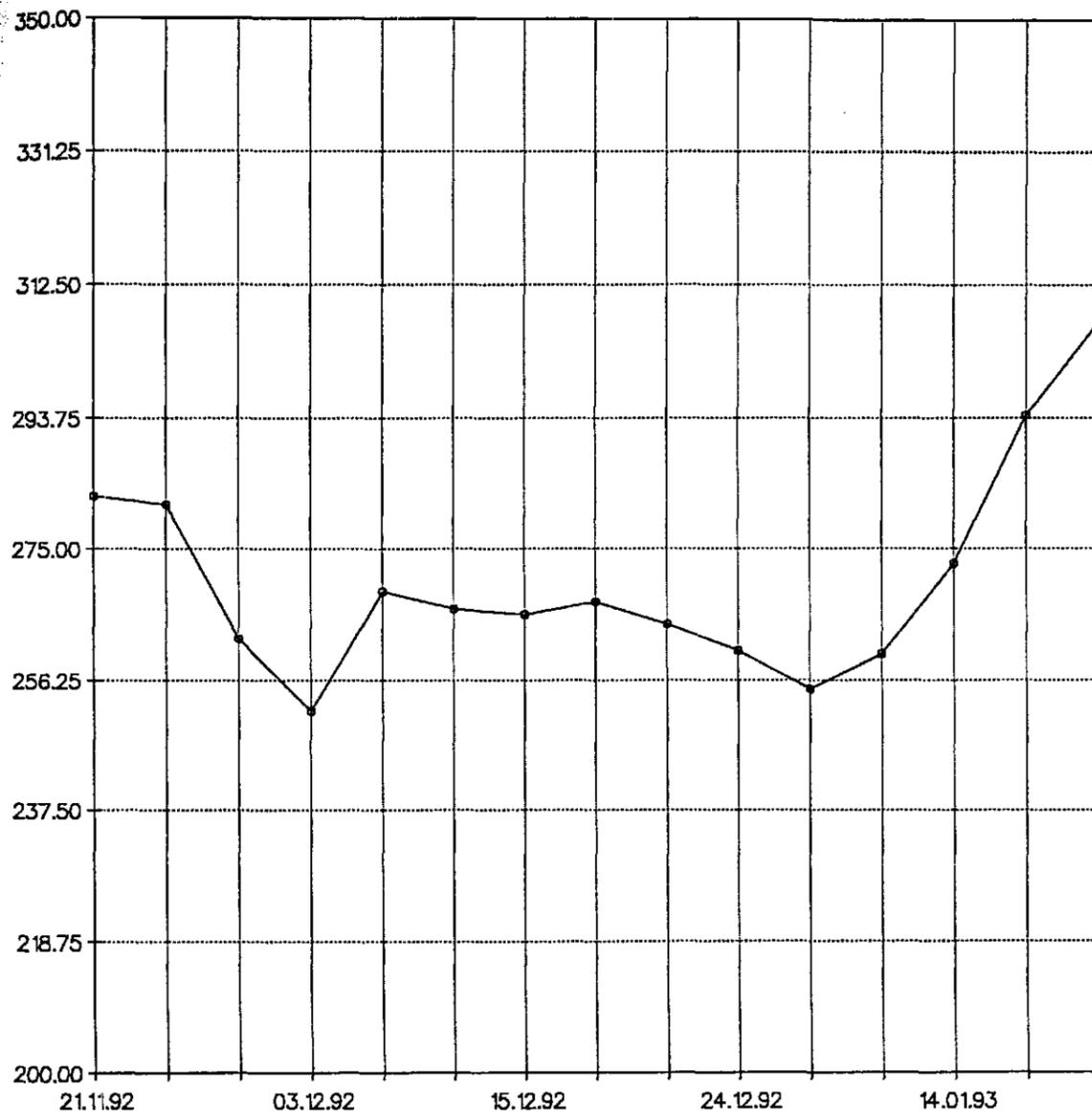
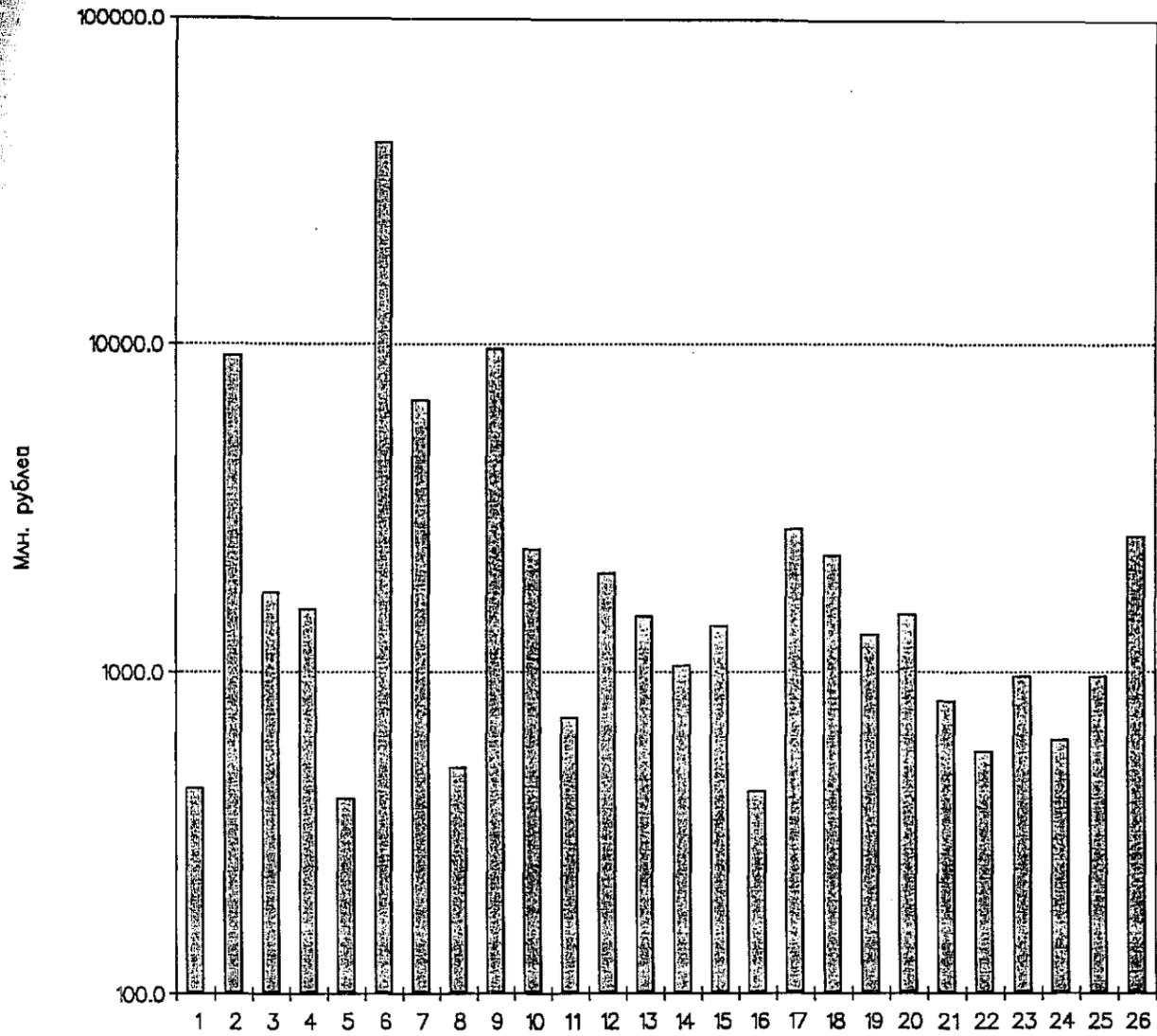


Рис.34

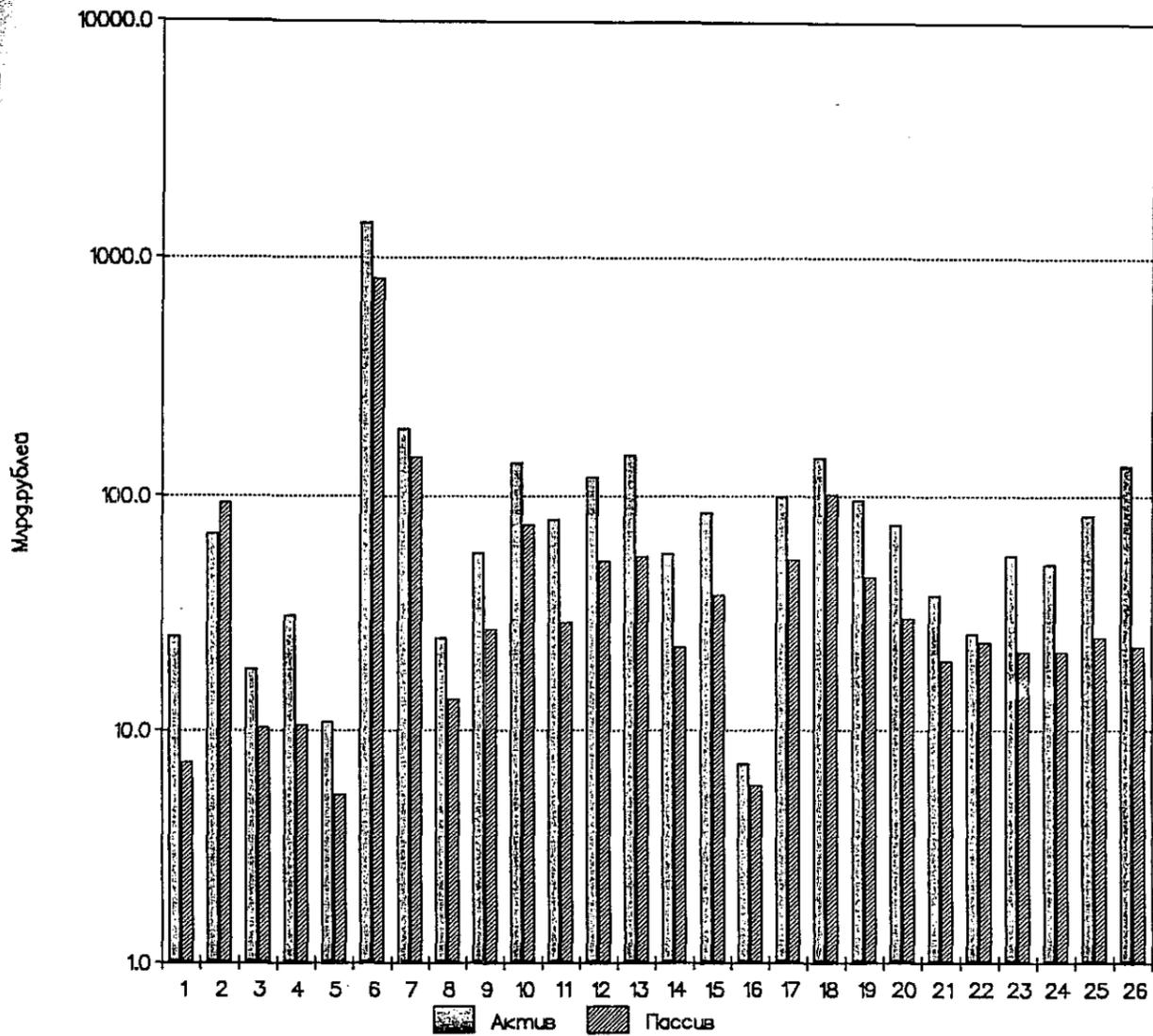
Денежные средства
в кассах банков (актив)



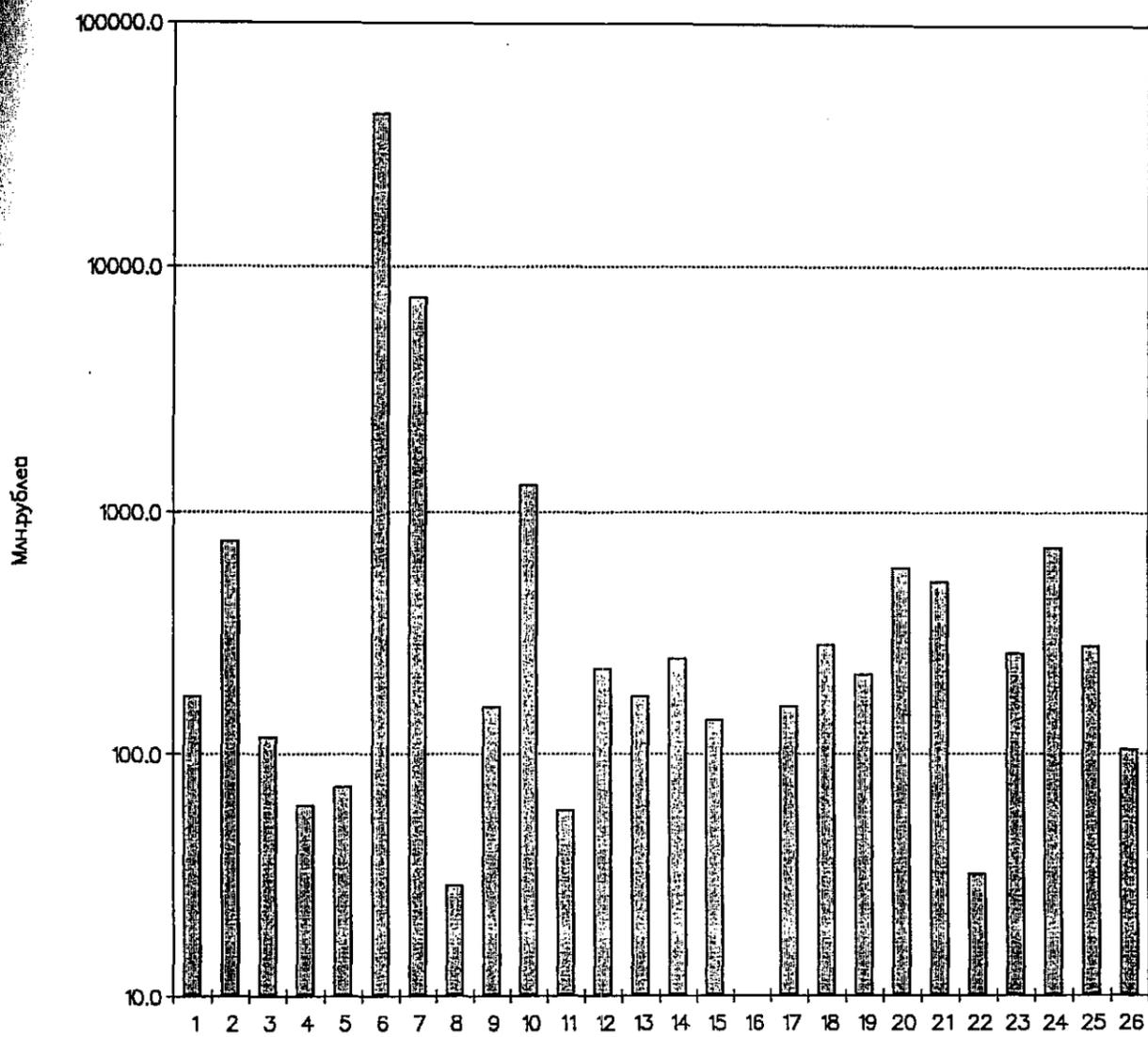
1	- Архангельское	10	- Самарское	19	- Челябинское
2	- Санкт-Петербургское	11	- Саратовское	20	- Кемеровское
3	- Ленинградск. обл.	12	- Башкирское	21	- Новосибирское
4	- Мурманское	13	- Краснодарское	22	- Омское
5	- Владимирское	14	- Ставропольское	23	- Красноярское
6	- Московское	15	- Ростовское	24	- Приморское
7	- Московское обл.	16	- Чечено-Ингушское	25	- Хабаровское
8	- Ярославское	17	- Екатеринбургское	26	- Якутское
9	- Воронежское	18	- Тюменское		

Рис.35

Средства предприятий и организация
по кредитным и расчетным операциям



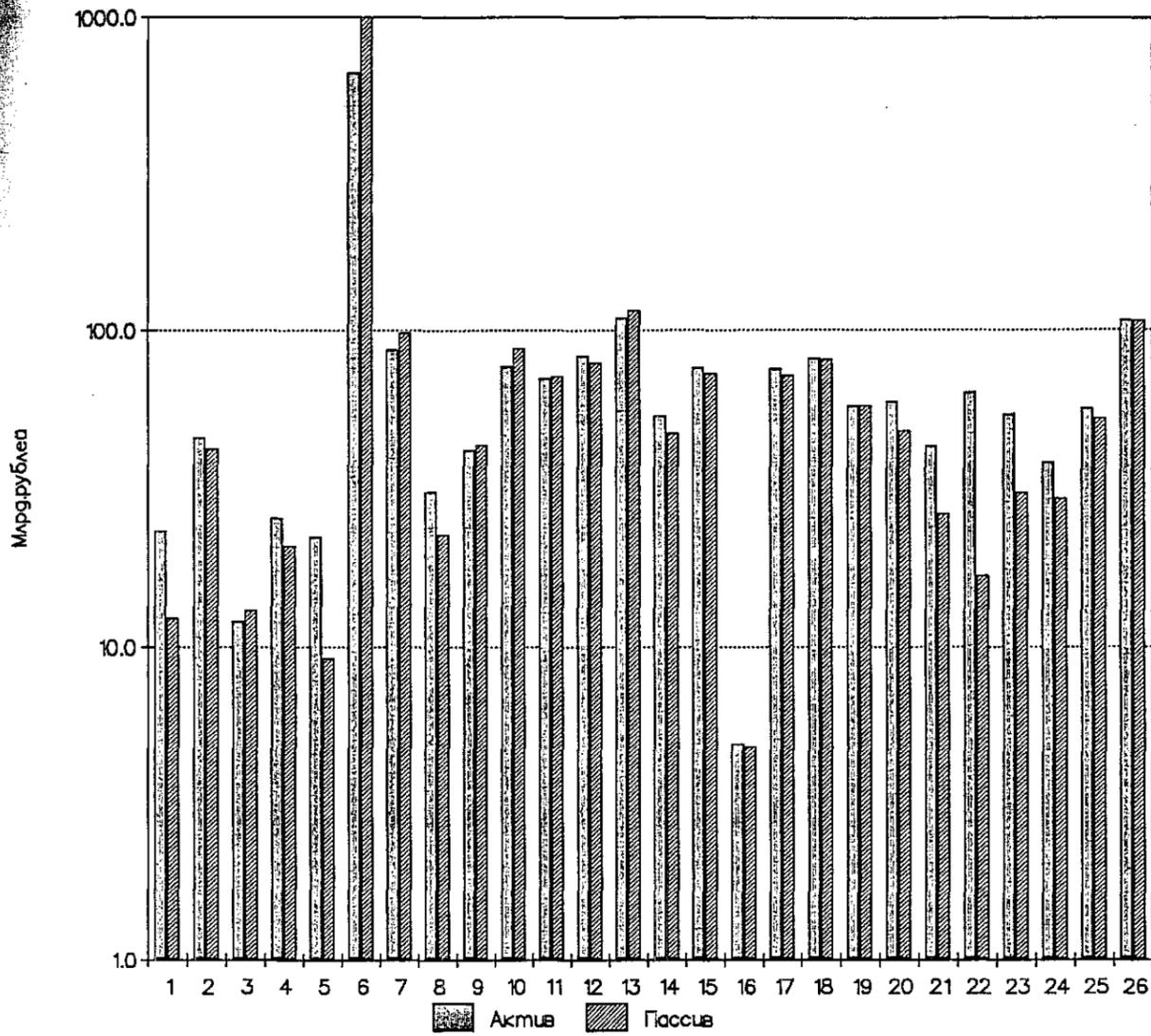
- | | | | | | |
|---|-----------------------|----|--------------------|----|-----------------|
| 1 | - Архангельское | 10 | - Самарское | 19 | - Челябинское |
| 2 | - Санкт-Петербургское | 11 | - Саратовское | 20 | - Кемеровское |
| 3 | - Ленинградск. обл. | 12 | - Башкирское | 21 | - Новосибирское |
| 4 | - Мурманское | 13 | - Краснодарское | 22 | - Омское |
| 5 | - Владимирское | 14 | - Ставропольское | 23 | - Красноярское |
| 6 | - Московское | 15 | - Ростовское | 24 | - Приморское |
| 7 | - Московское обл. | 16 | - Чечено-Ингушское | 25 | - Хабаровское |
| 8 | - Ярославское | 17 | - Екатеринбургское | 26 | - Якутское |
| 9 | - Воронежское | 18 | - Тюменское | | |

Вложения в ценные бумаги
(актив)

1	- Архангельское	10	- Самарское	19	- Челябинское
2	- Санкт-Петербургское	11	- Саратовское	20	- Кемеровское
3	- Ленинградск. обл.	12	- Башкирское	21	- Новосибирское
4	- Мурманское	13	- Краснодарское	22	- Омское
5	- Владимирское	14	- Ставропольское	23	- Красноярское
6	- Московское	15	- Ростовское	24	- Приморское
7	- Московское обл.	16	- Чечено-Ингушское	25	- Хабаровское
8	- Ярославское	17	- Екатеринбургское	26	- Якутское
9	- Воронежское	18	- Тюменское		

Рис.37

Расчеты с банками
и по сторонним средствам



- | | | | | | |
|---|-----------------------|----|--------------------|----|-----------------|
| 1 | - Архангельское | 10 | - Самарское | 19 | - Челябинское |
| 2 | - Санкт-Петербургское | 11 | - Саратовское | 20 | - Кемеровское |
| 3 | - Ленинградск. обл. | 12 | - Башкирское | 21 | - Новосибирское |
| 4 | - Мурманское | 13 | - Краснодарское | 22 | - Омское |
| 5 | - Владимирское | 14 | - Ставропольское | 23 | - Красноярское |
| 6 | - Московское | 15 | - Ростовское | 24 | - Приморское |
| 7 | - Московское обл. | 16 | - Чечено-Ингушское | 25 | - Хабаровское |
| 8 | - Ярославское | 17 | - Екатеринбургское | 26 | - Якутское |
| 9 | - Воронежское | 18 | - Тюменское | | |