

Из решения Коллегии Счетной палаты Российской Федерации от 17 июня 2011 года № 34К (801) «О результатах экспертно-аналитического мероприятия «Анализ реализации основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики за 2010 год»:

Утвердить отчет о результатах экспертно-аналитического мероприятия.

Направить отчет о результатах экспертно-аналитического мероприятия в Совет Федерации и Государственную Думу Федерального Собрания Российской Федерации, Центральный банк Российской Федерации (Банк России), Министерство финансов Российской Федерации, Министерство экономического развития Российской Федерации.

ОТЧЕТ

о результатах экспертно-аналитического мероприятия «Анализ реализации основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики за 2010 год»

Основание для проведения экспертно-аналитического мероприятия:
пункт 2.2.3.1.6 Плана работы Счетной палаты Российской Федерации на 2011 год.

Предмет экспертно-аналитического мероприятия

Денежно-кредитная политика на 2010 год.

Цель экспертно-аналитического мероприятия

Анализ и оценка реализации основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики за 2010 год.

Объект экспертно-аналитического мероприятия

Центральный банк Российской Федерации (по отчетным данным).

Сроки проведения экспертно-аналитического мероприятия: с 1 апреля по 17 июня 2011 года.

Результаты экспертно-аналитического мероприятия

Вводные положения

Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на предстоящий год разрабатываются Банком России в соответствии со статьей 45 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» от 10 июля 2002 года № 86-ФЗ (далее - Закон о Банке России) во взаимодействии с Правительством Российской Федерации. В статье заложена и структура (положения/разделы) данного документа.

Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2010 год и период 2011 и 2012 годов (далее - Основные направления) были одобрены Советом директоров Банка России 11 ноября 2009 года и приняты к сведению Государственной Думой Федерального Собрания Российской Федерации 18 ноября 2009 года (далее - постановление № 2814-5 ГД).

В ходе экспертно-аналитического мероприятия использованы данные из годового отчета Банка России за 2010 год, данные из других публичных документов

Банка России, а также Росстата, федеральных министерств и ведомств, банков, ЗАО «РосБизнесКонсалтинг» (далее - ЗАО «РБК»), информационно-аналитических агентств, размещенные на официальных сайтах в Интернете, материалы контрольных мероприятий, проведенных Счетной палатой Российской Федерации.

Согласно статье 25 Закона о Банке России «годовой отчет Банка России включает: отчет о деятельности Банка России, в том числе перечень мероприятий по реализации единой государственной денежно-кредитной политики, проведенных Банком России, и анализ выполнения основных параметров единой государственной денежно-кредитной политики; анализ состояния экономики Российской Федерации, в том числе анализ денежного обращения и кредита, банковской системы Российской Федерации, валютного положения и платежного баланса Российской Федерации...»

1. Основные тенденции мировой экономики в 2010 году и оценка влияния глобальных факторов на экономику и финансовую систему Российской Федерации

Для более точного описания основных экономических тенденций в Российской Федерации полагаем необходимым представить краткий обзор состояния мировой экономики и оценить факторы, оказывающие влияние на российский рынок (в Основных направлениях этот вопрос не представлен).

Темпы роста экономик развивающихся рынков в 2010 году почти в 3 раза опережали темпы в странах с развитой экономикой, их государственные финансы в целом демонстрировали положительную тенденцию. Потоки капитала на быстро растущие рынки с развивающейся экономикой, особенно в Азии и Латинской Америке, представляли собой непростую задачу для проводимой политики, в особенности в монетарной и валютной сфере, а также создавали потенциал инфляции активов и потребительских цен. Несмотря на эти сложности и неопределенные перспективы в плане экономики и кредитоспособности суверенных эмитентов стран с развитой экономикой, прогноз по суверенным рейтингам на развивающихся рынках в целом являлся позитивным.

В 2010 году ряд стран еврозоны испытывал серьезную нехватку ликвидности и оказался в затруднительной финансовой ситуации (по сути, в «долговой яме»). Исчерпав возможности внутренних ресурсов, государства были вынуждены искать поддержки у мирового финансового сообщества.

Первой страной, столкнувшейся с серьезными затруднениями, стала Греция. Государство оказалось на грани банкротства при дефиците бюджета на уровне 12 % от внутреннего валового продукта. Для создания механизма спасения этого члена Европейского союза понадобилось более полугода. Весной 2010 года ЕС и Международный валютный фонд объявили о создании крупного фонда помощи объемом 750 млрд. евро. В обмен на финансовую помощь (порядка 110 млрд. евро) греческие власти были вынуждены принять жесткую программу сокращения государственных расходов, включавшую резкое сокращение социальных программ.

Следующим государством, испытавшим кризисные явления, стала Ирландия. Страна была вынуждена потратить на спасение собственной банковской системы около 50 млрд. евро, что привело к росту бюджетного дефицита до 32 % ВВП. Об-

вал котировок долговых бумаг и фактическая неспособность проводить активные операции на рынке вынудили Дублин обратиться за помощью (около 85 млрд. евро).

В ближайшей перспективе с острой нехваткой ликвидности могут столкнуться Испания, Португалия (получила помощь в размере 78 млрд. евро в 2011 году), Бельгия, Италия. По сути, единственным государством, которое удерживает зону евро от дефолта, остается Германия, экономика которой восстанавливается быстрыми темпами, а некоторые макроэкономические показатели, такие как уровень безработицы и объем ВВП, практически вернулись к докризисным показателям. Однако Германия не готова «спонсировать» всех соседей по еврозоне, немецкая экономика подобную нагрузку просто не выдержит.

Показатели ВВП в 2009-2010 годах некоторых развитых и развивающихся стран представлены в таблице:

	Рост/падение (+/-)	
	2009 г.	2010 г.
Китай	+ 8,4	+ 10,1
Индия	+ 6,1	+ 8,3
Бразилия	+ 0,1	+ 7,5
Армения	- 15,0	+ 4,7
Украина	- 15,0	+ 4,3
Россия	- 7,9	+ 4,0
Германия	- 5,0	+ 3,3
Канада	- 2,4	+ 3,0
Япония	- 5,7	+ 3,0
США	- 2,4	+ 2,8
Австрия	- 3,6	+ 2,0
Эстония	- 13,7	+ 1,9
Франция	- 2,2	+ 1,6
Великобритания	- 4,8	+ 1,6
Италия	- 4,8	+ 1,1
Литва	- 16,8	+ 0,4
Латвия	- 17,8	- 1,8

Рост мировой экономики во II полугодии 2010 года оказался несколько более сильным, чем прогнозировался ведущими рейтинговыми агентствами, и составил 3,4 %. Более высокие, чем прогнозировалось, результаты за 2010 года отражают дальнейший пересмотр в сторону улучшения прогноза по развивающимся рынкам, в частности, в Азии и Латинской Америке. По итогам 2010 года мировой ВВП достиг докризисного уровня.

Следует отметить, что стимулирующие фискальные и монетарные меры, масштабная государственная помощь многих стран финансовому сектору в 2009 году позволили в 2010 году приостановить сокращение кредитования промышленности, а в некоторых странах начать его рост. В этих условиях заметно оживились сырьевые рынки, производственная деятельность, стала сокращаться безработица.

Данные о безработице в 2009-2010 годах в некоторых развитых и развивающихся странах представлены в таблице:

	2009 г.	2010 г.
Норвегия	3,2	3,7
Корея	4,0	3,7
Швейцария	3,6	3,9
Китай	4,3	4,1
Австралия	5,7	5,1
Япония	8,2	5,2

	2009 г.	2010 г.
Германия	8,4	7,1
Россия	7,8	7,5
Великобритания	5,1	7,9
Евросоюз	10,0	9,5
Франция	9,7	9,5
США	10,0	9,7
Индия	9,5	10,8
Иордания	14,0	13,4
Испания	18,5	20,0

Несмотря на экономическое оживление, к концу 2010 года количество официальных безработных в мире превысило 200 млн. человек.

Уровень инфляции в 2010 году для многих стран мира оставался высоким. В связи с экономическими трудностями, а также природными катаклизмами в ряде стран - экспортеров сельскохозяйственной продукции, в течение всего года наблюдался рост цен на продовольственные товары (по итогам года среднемировой рост составил 29 %). Вместе с тем некоторые государства, такие как Япония, Ирландия, столкнулись с дефляционными процессами.

Данные по инфляции (дефляции) в 2009-2010 годах некоторых развитых и развивающихся стран представлены в таблице:

	2009 г.	2010 г.
Ирландия	- 3,9	- 1,5
Япония	- 1,7	- 0,9
Германия	2,6	1,0
Швеция	- 0,5	1,4
США	2,7	1,4
Франция	0,1	1,5
Евросоюз	1,4	2,2
Польша	3,8	2,4
Великобритания	2,8	3,3
Венгрия	5,4	4,5
Саудовская Аравия	5,1	5,7
Белоруссия	10,1	7,0
Россия	8,8	8,8
Украина	12,3	9,8

Мировые фондовые индексы в 2010 году были не стабильны, хотя и показали в большинстве своем положительную динамику.

Индекс Dow Jones (США) в течение года показывал весьма существенные взлеты и падения:



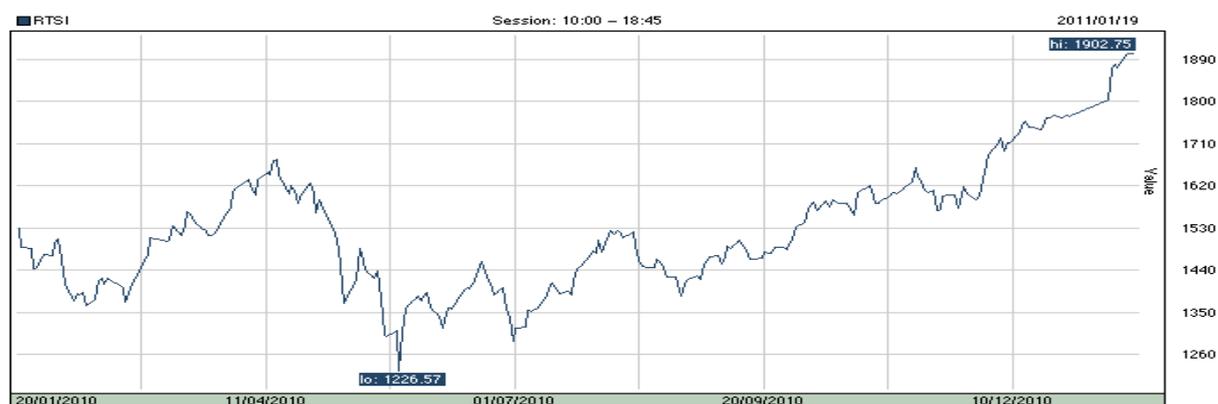
Индекс Daх (Германия) в течение года фиксировал более стабильный положительный тренд:



Индекс Shanghai Composite (Китай) по итогам года оказался в минусе:



Зависимый от сырьевых рынков индекс Российской товарно-сырьевой биржи (РТС) в 2010 году также был нестабилен, хотя и имел общий положительный тренд. По итогам года он вырос на треть, с 1444,7 до 1902,75 пункта.



(C) RosBusinessConsulting 2011

Ставки рефинансирования центральных банков ведущих стран мира оставались в 2010 году на историческом минимуме.

Данные по ставкам некоторых развитых и развивающихся стран мира, действовавшим в 2009-2010 годах, представлены в таблице:

(%)

	Ставки по состоянию на	
	01.01.2010 г.	01.01.2011 г.
Япония	0,1	0,1
США	0,25	0,25
Великобритания	0,5	0,5
Швейцария	0,25	0,75
Канада	0,25	1,0
Евросоюз	1,0	1,0
Израиль	1,0	1,0
Новая Зеландия	2,5	3,0
Мексика	4,75	4,5
Австралия	3,5	4,75
Китай	5,3	5,81
Индия	4,75	6,0
Казахстан	7,0	7,0
Россия	8,75	7,75
Бразилия	8,75	10,75

Стремясь получить односторонние преимущества за счет стимулирования экспорта своей продукции и ограничения импорта, некоторые страны явно, другие скрытно вступили в «валютную войну», активно манипулируя курсами национальных валют (девальвация и ревальвация, валютная интервенция, валютный демпинг и т. д.).

В результате 2010 год стал годом резких и мощных колебаний на валютном рынке. На международном рынке Forex европейская валюта оказалась под давлением из-за обострения ситуации с долгами в ряде стран еврозоны, в течение года евро опускался в район 1,19 долл. США с отметки 1,51 долл. США, достигнутой в конце предыдущего года. К концу года курс пары евро/доллар на Forex находился на уровне 1,3.

Ослабление американского доллара ускорялось из-за низких процентных ставок, инфляционных ожиданий и колоссального дефицита федерального бюджета. По мнению ряда американских экспертов, ослабление доллара - неизбежный результат отставания США от развивающихся стран по темпам роста. Но власти США не препятствуют падению доллара, пока оно не сказывается на фондовом рынке.

Параллельно японская йена, швейцарский франк, канадский и австралийский доллары продемонстрировали многолетние или исторические максимумы как к доллару, так и к евро. В 2010 году национальная швейцарская валюта дорожала значительно быстрее, чем остальные ведущие мировые валюты. В итоге стоимость франка выросла до рекордного значения по отношению к евро и к доллару. Компании-экспортеры, напуганные этим скачком, надеются на валютную интервенцию. Соседние страны также очень ждут стабилизации курса. В прошлом году швейцарский франк вырос по отношению к евро на 17 %. Если в начале года за 1 евро предлагали 1,48 франка, то 28 декабря - уже только 1,25. По отношению к американской валюте курс франка также поставил рекорд - 0,94 франка за 1 доллар.

В июле 2010 года начались операции по торговле юанем за пределами Китая (в Российской Федерации - с декабря). Уже в декабре их объем достиг 400 млн. долл. США. Пока это всего 0,01 % от общего объема ежедневных мировых валютных торгов (4 трлн. долл. США по состоянию на начало 2011 года), но интерес к китайской валюте быстро растет. Число экспортеров КНР, которым разрешено использовать юань в международных сделках, выросло с 365 в июле 2010 года до примерно 67,4 тыс. на начало 2011 года. Объем средств китайских компаний, размещенных на счетах в Гонконге, достиг к концу 2010 года 300 млрд. юаней (порядка 45 млрд. долл. США).

«Валютные войны» запустили процесс скупки драгоценных металлов и биржевых товаров. Цена тройской унции золота поставила в конце ноября абсолютный рекорд за всю историю торгов - 1430 долл. США, что почти в полтора раза выше, чем в начале года. Еще более впечатляющим был взлет серебра, тройская унция которого взлетела с 17 до 30 долл. США. Цены на медь достигали 9200 долл. США за тонну. Цены на нефть вели себя «скромнее», однако баррель марки Brent к концу года стоил выше 90 долл. США, что примерно на четверть выше, чем в начале года.

Российская экономика в 2010 году продолжала испытывать на себе влияние глобальных факторов. Финансовая система продолжила восстановление на волне роста цен на нефть и другие товары российского экспорта. Стоимость ценных бумаг российских эмитентов росла в I квартале и, как и во всем мире, существенно упала после развертывания европейского долгового кризиса. Рост цен оставался на относительно низком уровне по сравнению с предшествующими годами.

2. Характеристика основных макроэкономических показателей Российской Федерации в 2010 году

Исходя из данных, приведенных в таблицах в разделе 1, можно обозначить тенденции восстановления экономики Российской Федерации после кризисных явлений 2008-2009 годов в сравнении с экономиками ряда иностранных государств. По росту ВВП Российская Федерация по итогам года оказалась выше большинства государств еврозоны и стран с развитой экономикой. Лидерами же роста являлись страны с развивающимися рынками. По показателю безработицы Российская Федерация оказалась примерно в середине, проигрывая ряду ведущих европейских государств, но и опережая те страны Европы, которые оказались в затруднительном финансовом положении в 2010 году. Однако уровень инфляции в прошлом году был довольно ощутимым в Российской Федерации. Остается высокой и ставка рефинансирования Банка России по сравнению с зарубежными центральными банками.

Остановимся более подробно на динамике основных макроэкономических показателей Российской Федерации.

По данным Росстата, годовой показатель ВВП в Российской Федерации в предшествующие годы составлял: в 2008 году - 5,5 %, в 2009 году - (-)7,9 %, в 2010 году - 4 процента.

Инфляция в Российской Федерации составляла: в 2008 году - 13,3 %, в 2009 году - 8,8 %, в 2010 году - 8,8 %, в I квартале 2011 года - 3,8 % (за январь-май - 4,8 процента).

Один из важнейших экономических показателей - приток/отток капитала - характеризует инвестиционную привлекательность страны. В последние 3 года данный показатель по Российской Федерации отрицательный: в 2008 году - 129,9 млрд. долл. США, в 2009 году - 90,0 млрд. долл. США, в 2010 году - 38,3 млрд. долл. США.

Как следует из приведенных данных, чистый отток капитала в 2010 году по сравнению с кризисными 2008 и 2009 годами заметно сократился, хотя и оставался на достаточно высоком уровне. За I квартал 2011 года этот показатель составил 21,3 млрд. долл. США.

Необходимо отметить, что в период, предшествующий глобальному финансово-экономическому кризису, выросла зависимость российской экономики от привлеченных ресурсов с международных финансовых рынков.

Аккумуляированный внешний долг Российской Федерации на конец 2008, 2009 и 2010 годов представлен в таблице:

(млрд. долл. США)

	01.01.2009 г.	01.01.2010 г.	01.01.2011 г.
Внешний долг, всего	479,9	467,3	488,7
в том числе:			
органы государственного управления	29,5	31,3	34,5
органы денежно-кредитного регулирования	2,8	14,6	12,0
банки	166,3	127,2	144,2
прочие секторы	281,4	294,2	297,9

Как следует из приведенных данных, общий внешний долг Российской Федерации в 2010 году незначительно вырос.

В условиях нехватки финансовых средств многие российские компании были вынуждены рефинансировать долги в российских банках по высоким ставкам (в начале 2010 года ставки доходили до 18-22 % и даже 25 % годовых, к концу года - 12-15 %), что усугубляло их финансовое положение.

Доходы федерального бюджета Российской Федерации в январе-декабре 2010 года сложились в сумме 8,3 трлн. рублей, или 105,5 % запланированного объема, расходы - в сумме 10,1 трлн. рублей, или 98,6 % к уточненной бюджетной росписи. Дефицит федерального бюджета по итогам 2010 года составил 1,8 трлн. рублей, в процентном соотношении к ВВП оказался на уровне 4 процентов.

Основным фактором восстановления ВВП в 2010 году стал рост промышленного производства (по итогам года на 8,2 %) и добычи сырья, связанный, прежде всего, с увеличением количественных объемов экспорта и постепенным восстановлением производственных запасов. Наиболее сильный спад произошел в сельском и лесном хозяйствах (- 16,9 %), а также в рыболовстве (- 8,3 процента).

В 2010 году сократился объем прямых инвестиций в экономику страны: 2008 год - 75,5 млрд. долл. США, 2009 год - 39,0 млрд. долл. США, 2010 год - 32,0 млрд. долл. США.

На наш взгляд, в Основных направлениях не приводится исчерпывающий анализ состояния экономики Российской Федерации как в целом, так и по секторам экономики (промышленность, сельское хозяйство, торговля, строительство, транспорт, услуги населению).

В документе приводятся данные о росте ВВП в 2010 году, уменьшении численности безработных, росте реальных денежных доходов населения и инвестиций в основной капитал, о дефиците федерального бюджета по отношению к ВВП,

о снижении дефицита по сравнению с 2009 годом. Однако по указанным вопросам приводятся лишь отдельные статистические данные, не сопровождаемые анализом. В то же время Основные направления содержат подробный аналитический материал касательно инфляционной ситуации. Достаточно полно проанализировано состояние платежного баланса, ситуация на валютном рынке.

Вместе с тем мы полагаем, что в Основные направления возможно было бы включить более подробные данные о состоянии экономики России, дать более полный анализ основных показателей ее динамики, осветить основные проблемы развития реального сектора.

2.1. Краткий обзор банковского сектора Российской Федерации в 2010 году

Количественные данные и структура кредитных организаций в 2009-2010 годах приведены в таблице:

	01.01.2009 г.	01.01.2010 г.	01.01.2011 г.
Количество зарегистрированных банков	1172	1124	1084
в том числе:			
с иностранным участием в уставном капитале	221	226	220
из них:			
со 100-процентным иностранным участием в капитале	76	82	80
Кредитные организации, имеющие право на осуществление банковских операций	1108	1058	1012
Кредитные организации, включенные в реестр банков - участников системы страхования вкладов	893	859	832
Зарегистрированный уставный капитал действующих кредитных организаций, млрд. руб.	881,4	1244,4	1186,2
Собственные средства (капитал), млрд. руб.	3811,1	4620,6	4732,3
Филиалы действующих кредитных организаций на территории Российской Федерации, всего	3470	3183	2926
в том числе:			
Сбербанка России	775	645	574
банков со 100-процентным иностранным участием в уставном капитале	242	241	203
Дополнительные офисы кредитных организаций, всего	21272	21641	22001
в том числе Сбербанка России	9491	10061	10251
Операционные кассы вне кассового узла кредитных организаций, всего	13871	12461	11960
в том числе Сбербанка России	10127	8962	8521

Как следует из приведенных данных, количество зарегистрированных банков в 2010 году сократилось на 40, или на 3,6 %, действующих - на 46, или на 4,3 %, филиальная сеть сократилась на 8,1 %, из системы страхования вкладов выбыло 27 банков, суммарный зарегистрированный уставный капитал действующих банков сократился на 4,7 %. В 2010 году банки-нерезиденты в целом сохранили свои позиции, их доля в российском банковском секторе несколько возросла с 21,4 % (от числа действующих банков) на начало года до 21,7 % на конец. Число банков со 100-процентным иностранным участием сократилось на 2, или на 2,5 процента.

В соответствии с Федеральным законом «О банках и банковской деятельности» предусмотрен механизм установления размера (квоты) участия иностранного капитала в банковской системе Российской Федерации: квота устанавливается Федеральным законом по предложению Правительства страны, согласованному с Банком России. Однако в настоящее время публичных све-

дений об установлении квоты участия иностранного капитала в банковской системе Российской Федерации не имеется.

В течение 2010 года часть банков сменила владельцев, отдельные объединились (слияния/поглощения), некоторые были подвергнуты процедурам финансового оздоровления (санации), а также банкротству и ликвидации. На мероприятия по финансовому оздоровлению в рамках Федерального закона от 27 октября 2008 года № 175-ФЗ «О дополнительных мерах для укрепления стабильности банковской системы в период до 31 декабря 2011 года» государственная корпорация «Агентство по страхованию вкладов» в кризисный период направила 390,2 млрд. рублей (199,9 млрд. рублей - за счет имущественного вноса Российской Федерации и 190,3 млрд. рублей - кредиты Банка России).

В период, предшествующий глобальному финансово-экономическому кризису, банковская система Российской Федерации испытывала трудности с привлечением дешевых и длинных ресурсов с внутреннего финансового рынка. В этих условиях российские банки стали активно обращаться к внешнему фондированию (заимствованиям).

Аккумуляированные внешние долги банковского сектора в 2009-2011 годах в разрезе финансовых инструментов и сроков погашения представлены в таблице:

(млрд. долл. США)

	01.01.2009 г.	01.01.2010 г.	01.01.2011 г.
Задолженность (без участия в капитале), всего	166,3	127,2	144,2
в том числе:			
краткосрочные обязательства	42,8	27,3	39,2
из них:			
ссуды и займы	21,3	9,1	14,5
текущие счета и депозиты	17,1	15,4	22,4
прочие долговые обязательства	2,9	1,7	1,6
просроченная задолженность	1,5	1,1	0,7
долгосрочные обязательства	121,8	98,4	103,5
в том числе:			
ссуды и займы	103,4	80,2	85,6
депозиты	15,8	14,7	17,3
прочие долговые обязательства	2,6	3,5	0,6
долговые обязательства перед прямыми инвесторами (банками)	1,7	1,5	1,5

Привлечение иностранных ресурсов неизбежно приводит к высокой доле валютной составляющей в валюте баланса банков и ставит в зависимость от ситуаций на внешних финансовых рынках, колебаний мировых валют, что в значительной степени влияет на финансовый результат. Финансовый кризис 2008-2009 годов ярко продемонстрировал данную тенденцию, которая в итоге выразилась в «просадке» финансовой системы России. Стабилизировать ситуацию удалось только благодаря финансовой поддержке Банка России и Правительства страны. В результате внешний долг кредитных организаций сократился. Однако в 2010 году сохранилась тенденция возврата к предкризисной ситуации.

Общий внешний долг банковского сектора за 2010 год вырос практически на 12 %. Рост внешних обязательств российского банковского сектора сопровождался изменением их структуры: краткосрочные обязательства выросли более чем на 43 %, или на 11,9 млрд. долл. США, их доля в общем объеме задолженности возросла до 27,5 %; долгосрочные обязательства увеличились

более чем на 5 %, или на 5,1 млрд. долл. США, их доля в общем объеме задолженности составила 72,5 процента.

Следует отметить, что Банк России не сформулировал свое отношение к операциям коммерческих банков (заимствования/размещения) на внешнем рынке ссудных капиталов.

Справочно: в некоторых странах мира действуют нормативы (лимиты) на операции (заимствования/размещения) банков с нерезидентами. Как правило, диапазон ограничений находится в пределах 15-30 процентов.

Совокупные активы (пассивы) банковского сектора Российской Федерации по состоянию на 1 января 2011 года по сравнению с 1 января 2010 года увеличились на 14,9 % (годом ранее на 5 процентов).

Структура пассивов кредитных организаций представлена в таблице:

	(млрд. руб.)		
	01.01.2009 г.	01.01.2010 г.	01.01.2011 г.
Фонды и прибыль кредитных организаций	3109,2	3766,4	4339,1
Кредиты, депозиты и прочие привлеченные средства, полученные кредитными организациями от Банка России	3370,4	1423,1	325,7
Счета кредитных организаций	346,0	273,1	255,7
Кредиты, депозиты и прочие средства, полученные от других кредитных организаций	3639,6	3117,3	3754,9
Средства клиентов	14748,5	17131,4	21080,9
в том числе:			
средства бюджетов на расчетных счетах	15,6	20,4	32,7
средства государственных и других внебюджетных фондов на расчетных счетах	14,2	13,7	12,0
средства организаций на расчетных и прочих счетах	3521,0	3857,4	4845,1
средства клиентов в расчетах	281,5	209,7	220,6
депозиты и прочие привлеченные средства юридических лиц (кроме кредитных организаций)	4945,4	5466,6	6035,6
вклады физических лиц	5907,0	7485,0	9818,0
средства клиентов по факторинговым, форфейтинговым операциям	10,7	10,1	15,7
Облигации	375,3	412,7	537,9
Векселя и банковские акцепты	756,3	748,6	797,3
Прочие пассивы	1677,0	2557,4	2713,0
Всего пассивов	28022,3	29430,0	33804,6

Рост пассивов обеспечивался увеличением клиентских средств на 23 % (их доля в пассивах возросла с 58 % до 62 %), из них в первую очередь за счет увеличения (на 31 %) вкладов физических лиц. За год изменилась качественная структура пассивов. Так, если на 1 января 2010 года общая сумма привлеченных средств (вклады, депозиты и остатки на счетах) составляла 86 % от общего портфеля размещенных средств (17131,4 млрд. рублей и 19847,1 млрд. рублей, соответственно), то на 1 января 2011 года данное соотношение составило более 95 % (21080,9 млрд. рублей и 22166,7 млрд. рублей, соответственно).

Доля иностранных пассивов в совокупных банковских пассивах составляла: на 1 января 2009 года - 18 %, на 1 января 2010 года - 14 %, на 1 января 2011 года - 13 процентов.

Структура активов кредитных организаций представлена в таблице:

	(млрд. руб.)		
	01.01.2009 г.	01.01.2010 г.	01.01.2011 г.
Денежные средства, драгоценные металлы и камни	829,3	795,8	912,6
в том числе денежные средства	795,1	747,0	862,4
Счета в Банке России и в уполномоченных органах других стран	2078,0	1755,2	1809,0
Корреспондентские счета в кредитных организациях	1238,8	839,2	853,6

	01.01.2009 г.	01.01.2010 г.	01.01.2011 г.
Ценные бумаги, приобретенные кредитными организациями	2365,2	4309,4	5829,0
Прочее участие в уставных капиталах	45,1	72,6	132,1
Кредиты, депозиты и прочие размещенные средства	19884,8	19847,1	22166,7
в том числе просроченная задолженность	422,0	1014,7	1035,9
Кредиты и прочие размещенные средства, предоставленные нефинансовым организациям	12509,7	12541,7	14062,9
в том числе просроченная задолженность	266,4	762,5	1035,9
Кредиты, предоставленные физическим лицам	4017,2	3573,8	4084,8
в том числе просроченная задолженность	148,6	243,0	282,3
Кредиты, депозиты и прочие размещенные средства, предоставленные кредитным организациям	2501,2	2725,9	2921,1
в том числе просроченная задолженность	1,3	1,9	4,6
Основные средства, нематериальные активы и материальные запасы	544,1	790,7	864,6
Использование прибыли	109,8	71,4	132,1
Прочие активы	870,4	917,4	1105,0
Всего активов	28022,3	29430,0	33804,6

Увеличение активов за 2010 год связано с увеличением почти на 12 % кредитного портфеля, в т. ч. физических лиц - на 14,1 %, и ростом на 35 % портфеля ценных бумаг. Следует отметить, что при общем росте кредитного портфеля доля кредитного портфеля в активах несколько уменьшилась (с 67 до 66 процентов).

В 2009-2010 годах большую активность на кредитном рынке страны проявили ломбарды. По данным ЗАО «РБК», за 2009 год российские ломбарды увеличили на треть выдачу микрокредитов (для граждан и мелких предпринимателей), доведя их объем до 40 млрд. рублей, в 2010 году их объем составил порядка 35 млрд. рублей.

На начало 2011 года избыточная ликвидность банковской сферы превысила 1 трлн. рублей. Столь необходимые стране средства не работают на рынках (с одной стороны, сохраняются еще большие риски невозвратов, с другой стороны, хозяйствующие субъекты не могут позволить себе взять средства под предлагаемые проценты).

Вместе с тем ситуация по ряду важных показателей в банковском секторе остается нестабильной: сохраняется значительное число убыточных банков (на 1 января 2009 года - 56, на 1 января 2010 года - 120, на 1 января 2011 года - 81); снизилась рентабельность активов и капитала; ухудшилось качество кредитного портфеля (на начало 2011 года доля плохих кредитов по российским стандартам бухгалтерского учета (далее - РСБУ) составляла порядка 10 %, по международным стандартам бухгалтерского учета (далее - МСБУ) - 20 %, лишь одна треть кредитов в 2010 году направлялась в реальный сектор); в связи с ухудшением в 2009-2010 годах финансового состояния большинства заемщиков увеличиваются темпы прироста просроченной задолженности (просроченная задолженность по РСБУ составляла на 1 января 2009 года 2-2,5 %, на 1 января 2010 года - 5-5,5 %, на 1 января 2011 года - 6-6,5 % (по МСБУ - 12-12,5 %).

Следует также иметь в виду, что в 2009 году порядка 25 % корпоративного кредитного портфеля подверглось реструктуризации, в 2010 году - порядка 15 %. Непринятие конструктивных мер создает ситуацию нарастания сомнительных и безнадежных долгов. По мнению ряда экспертов, если доля просроченной задолженности в банковском секторе составит 15-17 %, то это сделает практически не-

возможным новое кредитование многими мелкими и средними банками, создаст серьезные проблемы с их платежеспособностью и ликвидностью (как известно, рост просроченной задолженности влечет необходимость докапитализации кредитных организаций).

Отдельного внимания заслуживает ситуация с просроченной кредитной задолженностью, сложившейся в ОАО «Межпромбанк» летом прошлого года. Если по итогам мая просроченными были всего 0,8 % портфеля корпоративных кредитов банка, то через месяц этот показатель достиг рекордных 99,7 %. Такого с российскими банками еще никогда не происходило, даже по итогам санации. Хороший портфель за месяц вряд ли мог превратиться полностью в дефолтный. По всей видимости, банк показал реальную картину, которую скрывал ранее. Отсюда возникают вопросы к системе надзора за кредитными организациями.

Справочно: Банк России в 2009 году отозвал лицензии на банковскую деятельность у 48 кредитных организаций, в 2010 году - 60. Следует отметить общественно известные недавние неудачи регулятора в части банковского надзора (ОАО АКБ «Электроника», ОАО КБ «Московский капитал», ОАО «Банк Москвы», ОАО «Банк ВЕФК» и некоторые другие) и публичные критические выступления Председателя Банка России об упущениях в надзорной деятельности.

По нашему мнению, Банку России следует продолжить совершенствование банковского регулирования и надзора.

Необходимо отметить, что, несмотря на быстрое развитие и укрепление российской банковской системы в 2000-х годах, сравнение с развитыми рыночными странами по ряду основополагающих показателей (эффективное использование банковского капитала, сумма активов на одного сотрудника, близкая к нулевой рентабельность банковского сектора в целом, управление затратами и их оптимизация, и другие) она проигрывает. Международное рейтинговое агентство Standart & Poor`s на основании оценки страновых рисков банковского сектора (оценки BICRA) относит банковскую систему России к группе 8 (из 10, где оценка 1 является индикатором наименьшего риска).

По нашему мнению, Основные направления были бы более целостным и логически понятным документом в случае включения более широкой характеристики состояния банковского сектора, являющегося важным элементом финансовой системы страны и основным проводником денежно-кредитной политики. Негативные тенденции в банковском секторе в конечном итоге могут отражаться на экономике страны в целом. В 2010 году страна не имела стратегии развития банковского сектора. Последняя стратегия развития банковского сектора была представлена в заявлении Правительства Российской Федерации и Банка России от 5 апреля 2005 года «О Стратегии развития банковского сектора Российской Федерации на период до 2008 года».

Справочно: Правительство Российской Федерации и Банк России выпустили заявление от 5 апреля 2011 года №№1472п-П13, 01-001/1280 «О Стратегии развития банковского сектора Российской Федерации на период до 2015 года», которое определит направление развития банковского сектора России на период до 2015 года.

Считаем возможным предложить Банку России расширить второй раздел документа за счет более подробного анализа состояния экономики России и включения в документ обзора состояния банковского сектора.

3. Оценка качества прогноза основных показателей, заложенных в основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2010 год и период 2011 и 2012 годов

В Основных направлениях (раздел III) прогнозировалось, что в 2010 году ожидается некоторое улучшение внешних условий развития российской экономики после их резкого ухудшения в 2009 году. Со ссылками на международные организации (МВФ, Всемирный банк) Банком России предполагалось постепенное возобновление роста мировой экономики, это, в свою очередь, будет способствовать восстановлению отечественного производства и росту экспорта (включая его топливно-энергетическую составляющую). Ожидалось, что на мировых финансовых рынках сохранятся низкие процентные ставки. Предполагаемые соотношения между процентными ставками в России и зарубежных странах будут сохранять возможность притока капитала в российскую экономику. В то же время из-за общемировой нестабильности риски оттока капитала из страны останутся высокими. Цены на нефть на мировых энергетических рынках по-прежнему останутся важнейшим фактором, оказывающим влияние на состояние всей российской экономики.

В этих условиях Банк России рассмотрел 4 варианта условий проведения ДКП, 2 из которых соответствуют прогнозам Правительства Российской Федерации.

Справочно: макроэкономический прогноз, предусмотренный Основными направлениями, дается на 3 года, что обеспечивает согласованность с планируемой на среднесрочный период бюджетной политикой.

Спектр потенциальных изменений среднегодовых цен на нефть сорта «Юралс» представлен в двукратных пределах (в I прогнозном варианте развития страны была предусмотрена цена до 45 долл. США за баррель, во II - до 58 долл. США, в III - до 68 долл. США и в IV - до 80 долл. США).

Прогнозные изменения отдельных макроэкономических показателей, соответствующих вариантам среднегодовой стоимости барреля российской нефти в 2010 году, представлены в таблице:

	Среднегодовая стоимость российского барреля нефти, долл. США, рост/падение (+/-)				Фактические данные по итогам 2010 г.
	I вариант до 45	II вариант до 58	III вариант до 68	IV вариант до 80	
Реальные доходы населения	- 0,6	+ 0,4	+ 1,4	+ 2,4	+ 4,3
Инвестиции в основной капитал	- 2,5	+ 1,0	+ 4,5	+ 8,0	+ 6,0
Объем ВВП	+ 0,2	+ 1,6	+ 3,0	+ 4,4	+ 4,0

Фактическая среднегодовая цена российской нефти в 2010 году составила 78,2 долл. США за баррель (что на 28,1 % выше уровня 2009 года), т. е. соответствовала IV варианту денежной программы.

Как следует из представленных данных, при всех вариантах ожидался рост ВВП от 0,2 % до 4,4 процента.

Фактически полученные данные отличаются от прогнозных значений по IV варианту: объем ВВП - 10 %, инвестиции в основной капитал - 25 %, реальные доходы населения - 79 процентов.

Справочно: по мнению экспертов, инвестиции в основной капитал, поддержка социально-экономических программ (и как следствие рост реальных доходов населения) возможны только при среднегодовой цене на российскую нефть на мировом рынке свыше 45 долл. США за баррель.

3.1. Оценка основных показателей платежного баланса Российской Федерации

Прогнозировалось, что платежный баланс Российской Федерации в 2010 году будет формироваться в условиях увеличения внутреннего и внешнего спроса в сравнении с 2009 годом, улучшения условий внешней торговли, что станет причиной заметного изменения пропорций в трансграничном движении товаров, услуг и капитала. Увеличение объемов внешней торговли будет сопровождаться притоком капитала из-за рубежа частным сектором экономики.

Прогнозные данные основных компонентов платежного баланса Российской Федерации на 2010 год и фактически полученные данные по итогам года представлены в таблице:

	Среднегодовая стоимость российского барреля нефти, долл. США, рост/падение (+/-)				Фактические данные по итогам 2010 г.
	I вариант до 45	II вариант до 58	III вариант до 68	IV вариант до 80	
Счет текущих операций	+21,6	+40,1	+58,7	+84,2	+72,6
Баланс товаров и услуг	+53,0	+77,2	+98,3	+128,5	+149,2
Экспорт товаров и услуг	+305,9	+348,5	+384,0	+425,5	+398,0
Импорт товаров и услуг	- 252,9	- 271,3	- 285,7	- 297,0	- 248,8
Баланс доходов и текущих трансфертов	- 31,4	- 37,1	- 39,6	- 44,3	- 76,6
Счет операций с капиталом и финансовыми инструментами	- 32,0	- 29,6	- 19,6	- 14,5	- 30,1
Финансовый счет (кроме резервных активов)	- 29,9	- 24,9	- 19,9	- 14,8	- 30,7
Изменение валютных резервов	+8,0	- 15,5	- 39,2	- 69,7	- 36,8

Как видно из таблицы, в I варианте прогноза, предусматривающем ухудшение конъюнктуры рынка энергоносителей, экспорт товаров и услуг может сократиться до 305,9 млрд. долл. США, а положительное сальдо баланса торговли товарами и услугами - до 53,0 млрд. долл. США.

Сценарные условия II и III вариантов прогноза предусматривают рост объемов экспорта товаров и услуг до 348,5-384,0 млрд. долл. США, положительное сальдо торговли товарами и услугами в 2010 году составит в этом случае 77,2-98,3 млрд. долл. США. В сценарии с наиболее благоприятной внешнеэкономической конъюнктурой сырьевых рынков (IV вариант) экспорт товаров и услуг оценивается в 425,5 млрд. долл. США, а активное сальдо торговли товарами и услугами - в 128,5 млрд. долл. США.

При всех вариантах предусматривалось положительное сальдо счета текущих операций в 2010 году (по итогам 2009 года он составил 49,0 млрд. долл. США). Дефицит баланса доходов и текущих трансфертов в 2010 году ожидается в диапазоне 31,4-44,3 млрд. долл. США.

Как следует из приведенных фактических данных, они в большинстве своем (счет текущих операций, экспорт товаров и услуг, баланс доходов и текущих трансфертов, финансовый счет, рост валютных резервов) отличаются от прогнозных значений по четвертому варианту.

4. Анализ реализации Банком России денежно-кредитной политики в 2010 году

По мнению Банка России, реализация в 2010 году денежно-кредитной политики (далее - ДКП) происходила в условиях, когда основные последствия наиболее острой фазы мирового финансово-экономического кризиса преодолены, но российская экономика еще не вышла на траекторию устойчивого роста. Масштабные антикризисные меры, принятые Правительством Российской Федерации и Банком России в 2008-2009 годах, позволили преодолеть дефицит ликвидности и не допустить дестабилизации функционирования банковской системы. Намечившееся улучшения основных макроэкономических показателей и индикаторов финансовой системы позволило Банку России приступить к постепенному сворачиванию мер, которые были введены им в острую фазу кризиса. Вместе с тем неустойчивое восстановление экономической активности и медленный рост банковского кредитования усложняют задачу поддержания и расширения совокупного спроса.

4.1. Цели и результаты денежно-кредитной политики

В Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2010 год и период 2011 и 2012 годов была поставлена приоритетная цель - понижение инфляции в 2010 году до 9,0-10 % (из расчета декабрь к декабрю). Указанной цели по общему уровню инфляции на потребительском рынке соответствует базовая инфляция 8,5-9,5 %. Темпы роста ВВП предполагались в интервале 0,2-4,4 % в зависимости от четырех вариантов прогнозов социально-экономического развития Российской Федерации.

По итогам 2010 года ВВП увеличился на 4 %, потребительские цены выросли на 8,8 %, базовая инфляция составила 6,6 %. Таким образом, фактически достигнутый уровень инфляции соответствует параметрам, заложенным в ДКП.

Динамика инфляции на потребительском рынке и базовой инфляции в 2007-2010 годах представлена в таблице:

2007 г.		2008 г.		2009 г.		2010 г.	
базовая инфляция	инфляция						
11,0	11,9	13,6	13,3	8,3	8,8	6,6	8,8

Как следует из таблицы, уровень инфляции в 2010 году оказался на уровне 2009 года и ниже уровней 2008 и 2007 годов.

Выполнение показателей денежной программы в 2010 году

Прогнозные расчеты в Основных направлениях представлены в четырех вариантах (исходя из цен на нефть).

Как известно, цена на нефть (сорта «Юралс») на мировых энергетических рынках является важнейшим фактором, оказывающим влияние на развитие всей российской экономики. Фактическая среднегодовая цена российской нефти

в 2010 году составила 78,2 долл. США за баррель, т. е. соответствует IV варианту денежной программы.

Провести анализ выполнения основных параметров денежной программы по данным годового отчета Банка России весьма непросто. Так, прогнозные показатели денежной программы на 2010 год, представленные в пункте IV.1. Основных направлений, - денежная база (узкое определение), наличные деньги в обращении (вне Банка России), чистые кредиты Правительству и банкам, выражены в количественном измерении (млрд. рублей). В годовом отчете Банка России за 2010 год в подразделе «Денежно-кредитная политика» (раздела «Деятельность Банка России») денежные агрегаты (M0, M2) представлены в относительных величинах (в процентах), как и данные по кредитам. В количественном измерении (млрд. рублей) показатели денежных агрегатов представлены в приложениях к годовому отчету. Но эти показатели носят отличные от указанных в Основных направлениях названия - денежная база (в широком определении), денежная масса, наличные деньги в обращении.

Для анализа количественных изменений денежного обращения на определенную дату и за определенный период, а также для разработки мероприятий по регулированию темпов роста и объема денежной массы используются различные показатели (денежные агрегаты или параметры), группирующие различные платежные и расчетные средства по степени их ликвидности.

Денежные агрегаты - виды денег и денежных средств, отличающиеся друг от друга степенью ликвидности (возможностью быстрого превращения в наличные деньги). Они являются показателями структуры денежной массы и формируются из различных частей денежного обращения. Денежные агрегаты представляют собой иерархическую систему, каждый последующий агрегат включает в свой состав предыдущий: M0 (наличные деньги в обращении за пределами кредитных организаций), M1 (M0 + чеки, вклады до востребования, расчетные счета), M2 (M1 + вклады на сберегательных счетах), M3 (M2 + депозитные сертификаты, облигации государственного займа, казначейские сберегательные облигации, коммерческие бумаги), M4 (M3 + неденежные ликвидные активы, хранящиеся в банковских сейфах), L (M4 + ценные бумаги). Между агрегатами необходимо равновесие, в противном случае происходит нарушение денежного обращения.

В разных странах выделяются денежные агрегаты разного состава. Для определения денежной массы страны используют разное количество агрегатов, хотя считаются и сопоставляются все. Например, в США - 4, Франция - 2, Япония и Германия - 3. Общим является то, что ни в одной развитой стране не ограничиваются показателем M0. В настоящее время Банк России выделяет 4 агрегата денежной массы: M0, M1, M2, M3. Самостоятельным компонентом денежной массы в России является денежная база. Она включает агрегат M0 + денежные средства в кассах банков, обязательные резервы банков и их средства на корреспондентских и депозитных счетах в Банке России, вложения банков в облигации и иные обязательства Банка России.

В программе представлен 1 денежный агрегат M2 (в таблице прогнозных показателей денежной программы приведены 2 показателя: денежная база (узкое определение) и наличные деньги в обращении (вне Банка России)). Банк России

предполагал его увеличение в 2010 году в зависимости от вариантов экономического развития от 8 до 18 % (конкретно по IV варианту развития на 18 процентов).

Денежная масса в обращении (M2) несколько снизилась в январе и феврале 2010 года. Впоследствии данный показатель ежемесячно увеличивался (особенно значительно, более чем на 10 %, в декабре) и достиг значения в 20173,4 млрд. рублей.

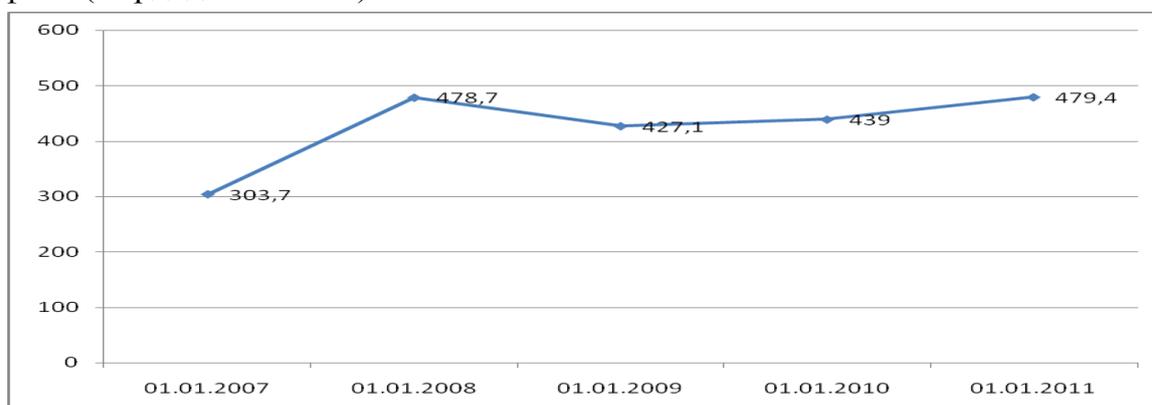
Динамика денежного агрегата M2 (национальное определение) в 2010 году представлена в таблице:

Дата	Денежная масса (M2) (млрд. руб.)			
	всего	наличные деньги (M0)	безналичные средства	темпы прироста к началу года
01.01.2010	15697,7	4038,1	11659,7	-
01.02.2010	15331,0	3873,3	11457,7	-2,3
01.03.2010	15565,9	3950,0	11615,9	-0,8
01.04.2010	15996,5	3986,1	12010,4	1,9
01.05.2010	16435,0	4181,0	12253,9	4,7
01.06.2010	16813,9	4240,3	12573,6	7,1
01.07.2010	17190,3	4367,7	12822,6	9,5
01.08.2010	17330,1	4467,3	12862,8	10,4
01.09.2010	17663,8	4477,8	13185,9	12,5
01.10.2010	17909,2	4524,5	13384,7	14,1
01.11.2010	18099,7	4590,0	13509,7	15,3
01.12.2010	18529,4	4621,5	13908,0	18,0
01.01.2011	20173,4	5062,6	15110,8	28,5

Таким образом, прогноз Банка России оказался неоправданным: в течение 2010 года темпы прироста денежной массы (M2) составили 28,5 % (по итогам 2009 года он составил 16,3 %, в 2008 году - был равен нулю, в 2005-2007 годах рост составлял 37-47 % в год), или в абсолютном выражении 4475,7 млрд. рублей, при этом рост наличных денег (M0) составил 25,4 % (по итогам 2009 года рост был равен 6,4 %), или в абсолютном выражении 1024,5 млрд. рублей. Следует отметить, что после падения в январе-феврале 2010 года денежная масса демонстрировала устойчивый рост из месяца в месяц.

При I варианте развития страны предполагается размер золотовалютных (международных) резервов (далее - ЗВР) Российской Федерации к концу 2009 года 403 млрд. долл. США (во II прогнозном варианте - 427 млрд. долл. США, в III - 451 млрд. долл. США и в IV - 481 млрд. долл. США).

Фактическая динамика изменения ЗВР в 2007-2010 годах представлена на графике (млрд. долл. США):



Справочно: с 2006 года по размерам ЗВР Российская Федерация занимает 3 место в мире (после Китая и Японии).

Максимального значения ЗВР Российской Федерации достигли в августе 2008 года, когда составили 596,6 млрд. долл. США. Как следует из приведенного графика, в 2010 году ЗВР выросли на 10 %, или на 40 млрд. долл. США.

Реальный размер показателя ЗВР по итогам 2010 года составил 479,4 млрд. долл. США и оказался близок к прогнозному значению (при IV варианте на 2010 год в денежной программе закладывалось 481 млрд. долл. США).

Представляется интересным сопоставление внешних российских долгов с объемами ЗВР страны:

	(млрд. долл. США)			
	01.10.2008	01.01.2009	01.01.2010	01.01.2011
Золотовалютные резервы	556,8	427,0	439,0	479,4
Всего долгов	548,2	479,9	467,3	488,7
Уровень обеспечения долгов (ЗВР/долги), %	101,6	89,0	93,9	98,1

Справочно: по состоянию на 1 декабря 2010 года вложения средств ЗВР в ценные бумаги составили 410 млрд. долл. США.

Как следует из приведенных данных, с января 2009 года золотовалютные резервы страны оказались ниже аккумулированных внешних долгов Российской Федерации. В кризисный период сократился условный (расчетный) уровень обеспечения (покрытия) долгов страны за счет ЗВР.

Валютный курс

Минувший 2010 год начался с укрепления рубля по отношению и к доллару, и к евро. К маю американская валюта снизилась до уровня 29 рублей/долл. США (на 1 января 2010 года - 30,19 рубля/долл. США), а европейская валюта опустилась ниже отметки 38 рублей (на 1 января 2010 года - 43,46 рубля/евро).

В течение I половины 2010 года Банк России продолжал понижать ставку рефинансирования (к 1 июня она опустилась до 7,75 %) и при этом активно скупал валюту, с января по август приобретя 41,6 млрд. долл. США и 3,2 млрд. евро. Но, несмотря на такие действия, российская валюта до мая дорожала.

В III квартале 2010 года, когда курс доллара вышел в район 31 рубля, а евро вновь поднялся выше 40 рублей, Банку России пришлось проводить интервенции уже в поддержку российской валюты. Для этого в сентябре-октябре Банк России продал 4,4 млрд. долл. США и 645 млн. евро. Одной из причин ослабления рубля является ухудшение торгового баланса страны, вызванное, прежде всего, ростом импорта. С января по сентябрь профицит торгового баланса Российской Федерации упал с 16,25 млрд. долл. США до 7,9 млрд. долл. США, и хотя в октябре данные вышли на уровень 10,4 млрд. долл. США, это не в полном мере помогло национальной валюте.

Следует отметить, что до кризиса 2008 года динамика курса пар доллар/рубли и евро/рубли целиком определялась ситуацией с парой евро/доллар на межбанковском международном валютном рынке. В этом году курс пары евро/рубли также демонстрировал очень высокую корреляцию с курсом евро/доллар.

С начала 2010 года из-за долгового кризиса в еврозоне курс евро/доллар упал с отметки 1,46 до уровня 1,19 (начало июня). В это же время курс евро к рублю снизился с 43,18 рубля до 37,21 рубля. Затем на валютном рынке произошло ос-

лабление доллара из-за ожиданий эмиссионных решений Федеральной резервной системы США. Одновременно с тем, как европейская валюта начала дорожать к доллару, она росла и к рублю и в ноябре преодолела отметку 43 рубля, к концу года снова сдала свои позиции.

Таким образом, если у курса евро к рублю сохранилась зависимость от поведения пары евро/доллар, то у курса доллара к рублю в 2010 году такой привязки не наблюдалось. Определяющим фактором для пары доллар/рубль стала стоимость нефти.



Как следует из графика, колебания мировых цен на нефть практически точно совпадали (на графике в зеркальном виде) с изменением курса доллара к рублю. Зависимость была такой: когда нефть дорожала, российская валюта укреплялась к американской, и наоборот. По итогам 2010 года рубль по отношению к доллару практически сохранил свои позиции (на 1 января 2010 года - 30,19 рубля/долл. США, на 31 декабря 2010 года - 30,48 рубля/долл. США), по отношению к евро укрепился на 7,2 % (на 1 января 2010 года - 43,46 рубля/евро, на 31 декабря 2010 года - 40,33 рубля/евро). Укрепление номинального эффективного курса рубля составило 1,9 %, реального эффективного курса оценивается в 7,1 процента.

Процентные ставки по основным операциям Банка России и другие инструменты регулирования объемов банковской ликвидности

Ставка рефинансирования - один из важнейших экономических регуляторов (инструментов) в рамках проводимой Банком России денежно-кредитной политики.

В целях стимулирования роста кредитной активности банковского сектора, повышения доступности заемных средств для реального сектора экономики и создания условий для восстановления внутреннего спроса Банк России в I полугодии 2010 года 4 раза снижал ставку рефинансирования и процентные ставки по операциям денежно-кредитной политики. Таким образом, в 2010 году ставка рефинансирования была снижена с 8,75 % до 7,75 % годовых.

В течение кризиса 2008-2009 годов процентная политика Банка России пережила несколько фаз развития. Осенью 2008 года регулятор произвел экстренное

снижение процентных ставок по инструментам рефинансирования для повышения ликвидности в банковском секторе и расширения доступности операций рефинансирования для банков. В ноябре 2008 года - феврале 2009 года ему пришлось пойти на временное повышение процентных ставок для противодействия оттоку капитала и атаке на курс рубля. С апреля 2009 года и весь 2010 год Банк России осуществлял снижение процентных ставок для стимулирования кредитной активности и экономического роста.

В ходе кризиса Банк России значительное внимание уделил повышению эффективности системы рефинансирования и операциям пополнения банковской ликвидности в целом. В 2008 году были снижены дисконты по операциям прямого РЕПО с ОФЗ и ОБР, а также произошло повышение объемов операций прямого РЕПО. Кроме того, регулятор пошел на снижение минимального уровня кредитного рейтинга облигаций, принимаемых в ломбардный список. Банк России включил в список приемлемого обеспечения акции и биржевые облигации, а также ценные бумаги, выпущенные эмитентами, входящими в перечень системообразующих предприятий, утвержденный Правительством Российской Федерации.

В период кризиса Банк России значительно удлинил сроки кредитования и операций прямого РЕПО. Это было вызвано необходимостью предоставления ликвидности банкам по широкому каналу. По мере нормализации ситуации с ликвидностью срочность операций пополнения ликвидности должна вернуться в обычные рамки. Фактически рынок самостоятельно способствовал завершению среднесрочных операций Банка России.

Процентные ставки Банка России в 2010 году представлены в таблице:

	январь	февраль	март	апрель	май	июнь	июль	август	сентябрь	октябрь	ноябрь	декабрь
Межбанковская ставка ¹	4,0	3,8	3,6	3,3	2,8	2,6	2,6	2,6	2,6	2,7	3,2	3,0
Доходность ГКО ²	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Доходность ОБР ³	5,7	5,5	4,7	4,4	4,4	4,0	4,0	3,8	3,7	3,7	3,7	3,7
Депозитная ставка ⁴	8,1	7,4	6,9	6,7	6,2	5,8	5,6	5,4	5,1	5,0	5,0	4,9
Депозитная ставка ⁴ , кроме депозитов «до востребования»	9,1	8,4	7,9	7,6	7,0	6,6	6,4	6,1	5,7	5,6	5,6	5,5
Ставка по кредитам ⁵	13,9	12,7	11,8	11,4	11,3	11,4	10,5	10,0	9,7	8,9	9,1	9,1

	2010 г	Кварталы			
		I	II	III	IV
Межбанковская ставка ¹	3,1	3,8	2,9	2,6	3,0
Доходность ГКО ²	-	-	-	-	-
Доходность ОБР ³	4,3	5,3	4,2	3,8	3,7
Депозитная ставка ⁴	6,0	7,4	6,2	5,4	5,0
Депозитная ставка ⁴ , кроме депозитов «до востребования»	6,8	8,5	7,1	6,0	5,6
Ставка по кредитам ⁵	10,8	12,8	11,4	10,0	9,1

¹ Межбанковская ставка - средневзвешенная ставка по 1-дневным межбанковским кредитам на московском рынке в рублях.

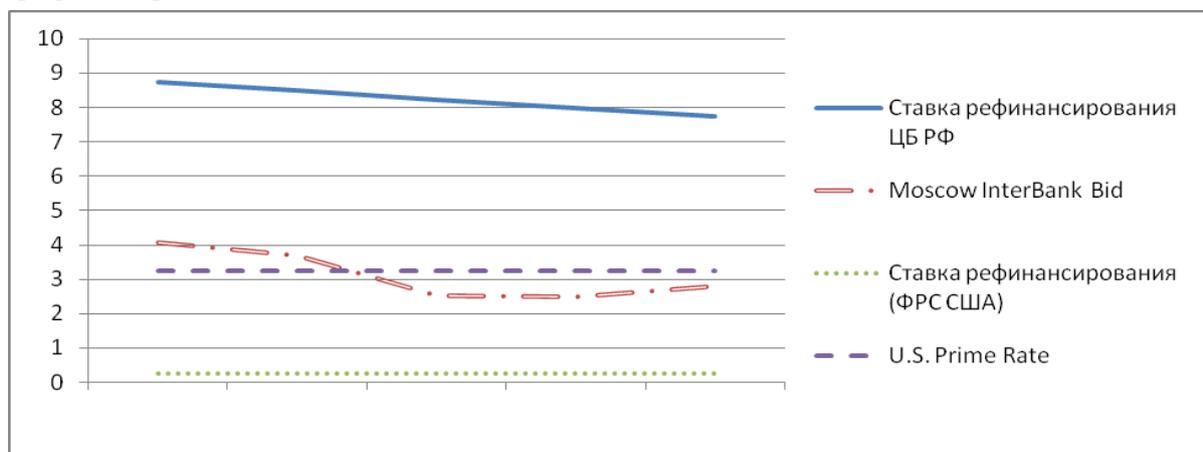
² Доходность ГКО - средневзвешенная по объемам и срокам в обращении доходность ГКО со сроком погашения не более 90 дней.

³ Доходность ОБР - средневзвешенная по объемам и срокам в обращении доходность.

⁴ Депозитная ставка - средневзвешенная ставка по рублевым депозитам физических лиц в кредитных организациях сроком до 1 года.

⁵ Ставка по кредитам - средневзвешенная ставка по рублевым кредитам нефинансовым организациям сроком до 1 года.

Некоторые индикаторы (ставка рефинансирования, межбанковская ставка) банковского сектора 2010 года США и Российской Федерации представлены на следующем графике (проценты):



В последние годы наблюдался существенный рост операций с использованием банковских карт. Так, за 2007-2010 годы количество эмитированных карт (физических и юридических лиц) увеличилось почти вдвое (с 74,8 млн. ед. до 144,4 млн. ед.), общий объем операций вырос практически в 3 раза (с 1364,4 млрд. рублей до 4066,7 млрд. рублей), в т. ч. в 2,7 раза увеличилось получение наличных денежных средств.

Отдельные показатели, характеризующие операции с использованием банковских карт в 2007-2010 годах, представлены в таблице:

	Физические лица			Юридические лица		
	количество банковских карт, тыс. ед.	общий объем операций, млрд. руб.	в т. ч. по получению наличных денег, млрд. руб.	количество банковских карт, тыс. ед.	общий объем операций, млрд. руб.	в т. ч. по получению наличных денег, млрд. руб.
01.01.2007	74592	1302,3	1215,3	170	62,1	21,9
01.01.2008	103316	1870,0	1751,8	181	94,2	32,0
01.01.2009	119019	2569,8	2354,9	223	104,0	33,0
01.01.2010	125787	2734,6	2481,6	246	109,4	42,9
01.01.2011	144112	3786,9	3299,2	307	279,8	55,8

Порядка 80-85 % данных операций осуществлялись с использованием платежных систем нерезидентов (Visa и Master Card). За 2010 год количество эмитированных карт выросло на 14,6 %, объем денежных операций с их использованием - на 38,5 %. При этом на 1 января 2011 года 87,1 % от общего объема операций по картам приходилось на получение наличных средств.

В 2010 году не утверждено и, соответственно, не использовано в платежах и расчетах графическое обозначение (в виде знака) рубля. Согласно пункта 2.1 статьи 4 Закона о Банке России утверждение графического обозначения рубля является функциональной обязанностью Банка России.

4.2. Анализ причин отклонения от целей денежно-кредитной политики

В ходе анализа результатов денежно-кредитной политики в 2010 году установлено, что проводимая Банком России политика в целом принесла свои положительные результаты. Вместе с тем мы полагаем, что методологическое

обеспечение прогнозирования ряда основных показателей требует дальнейшего совершенствования.

Так, прогнозные показатели прироста денежного агрегата М2 (по IV варианту развития экономики закладывался рост на 18 %) были превышены (фактический рост составил 28,5 процента).

В целом Банк России адекватно применял инструменты и механизмы денежно-кредитной политики.

5. Анализ исполнения плана важнейших мероприятий Банка России на 2010 год

В условиях, когда в 2010 году российская экономика постепенно выходила на траекторию роста и активного преодоления последствий глобального кризиса, Банком России был разработан комплекс мероприятий по совершенствованию банковской системы и банковского надзора, финансовых рынков, платежной системы Российской Федерации.

Анализ исполнения плана важнейших мероприятий Банка России по совершенствованию банковской системы и банковского надзора

В 2010 году деятельность Банка России была направлена на поддержание стабильности банковской системы и защиту интересов вкладчиков и кредиторов. В этих целях Банк России в 2010 году продолжил работу по совершенствованию правового обеспечения банковской деятельности.

В 2010 году были приняты следующие федеральные законы, в подготовке которых принимал участие Банк России:

- Федеральный закон от 23 декабря 2010 года № 375-ФЗ «О внесении изменения в статью 1 Федерального закона «О приостановлении действия отдельных положений статьи 48 Федерального закона «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации» (в части продления до 1 июля 2011 года срока действия моратория на введение Банком России банкам - участникам системы страхования вкладов запрета на привлечение во вклады денежных средств физических лиц и открытие банковских счетов физических лиц при нарушении установленных требований по группам показателей оценки капитала, активов, доходности и ликвидности, а также обязательных нормативов);

- Федеральный закон от 15 февраля 2010 года № 11-ФЗ «О внесении изменений в статью 29 Федерального закона «О банках и банковской деятельности» в части одностороннего изменения банком условий кредитного договора, заключенного с физическим лицом;

- Федеральный закон от 1 июля 2010 года № 148-ФЗ «О внесении изменений в статьи 13.1 и 29 Федерального закона «О банках и банковской деятельности» в части установления обязанности кредитных организаций информировать клиентов о размере комиссионных при снятии наличных денежных средств в банкоматах;

- Федеральный закон от 23 июля 2010 года № 181-ФЗ «О внесении изменений в статью 11.1 Федерального закона «О банках и банковской деятельности» в части смягчения ограничений на совмещение трудовой деятельности руководителями кредитных организаций;

- Федеральный закон от 27 июля 2010 года № 224-ФЗ «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации»;

- Федеральный закон от 2 февраля 2010 года № 151-ФЗ «О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях»;

- федеральные законы от 7 февраля 2011 года № 7-ФЗ и «О клиринге и клиринговой деятельности» и № 8-ФЗ «О внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации в связи с принятием Федерального закона «О клиринге и клиринговой деятельности».

Также была продолжена работа по совершенствованию правовой базы по вопросам принятия решений о государственной регистрации кредитных организаций и лицензированию банковской деятельности; по вопросам регулирования деятельности кредитных организаций (вопросы методологии финансовых рисков и текущего надзора).

В 2010 году основное направление совершенствования надзора за кредитными организациями состояло в развитии риск-ориентированных подходов, включая раннюю идентификацию негативных изменений в деятельности кредитных организаций и своевременное надзорное реагирование на выявленные недостатки. Повышенное значение придавалось транспарентности кредитных организаций и кооперативности их руководства и собственников.

В ходе надзорной деятельности дополнительное внимание уделялось вопросам анализа финансового состояния банков исходя из консолидированных подходов к оценке их деятельности, предметно изучались операции с кредитными организациями, входящими в банковские группы, а также с кредитными организациями-нерезидентами, в соответствующих случаях изучалась экономическая природа проведенных сделок.

Уделялось внимание вопросам ликвидности кредитных организаций, в том числе теме экономической целесообразности привлечения средств юридических лиц в депозиты по повышенным процентным ставкам.

Повышенное внимание Банк России уделял операциям банков с ценными бумагами. Это обусловлено, в том числе, тем обстоятельством, что в балансовой отчетности банков были выявлены фиктивные ценные бумаги.

В целях защиты интересов вкладчиков и кредиторов проводились дополнительные мероприятия по надзору за банками, характеризующимися высокими темпами роста вкладов и установлением процентных ставок, существенно превышающих рыночные.

В 2010 году, как и в предыдущие годы, к кредитным организациям применялись в основном предупредительные меры воздействия. В их составе основное место занимало направление письменной информации в адрес руководства банков (направлены 994 банкам).

В 2010 году осуществлялось дальнейшее совершенствование методологии банковского регулирования, в том числе на основе международных подходов.

Банком России проводилась работа по реализации в российском банковском секторе положений Базеля II, являющегося международно признанным стандар-

том в области оценки достаточности капитала, в том числе с учетом уровня развития внутрибанковских систем управления рисками, организации надзорных процессов и раскрытия информации банками.

Инспекционная деятельность в 2010 году была сосредоточена на выявлении в деятельности кредитных организаций признаков неустойчивого финансового положения и ситуаций, угрожающих стабильности банковской системы и законным интересам вкладчиков и кредиторов кредитных организаций. Особое внимание уделялось проверкам системно значимых банков. Инспекционная деятельность была направлена на оценку основных видов принимаемых кредитными организациями рисков, и прежде всего кредитного, при анализе которого осуществлялась оценка финансового положения заемщиков и поручителей, выявлялись конечные получатели кредитных средств, исследовались источники погашения ссудной задолженности, устанавливались факты передачи проблемной задолженности третьим лицам при фактическом сохранении уровня кредитного риска. Кроме того, в данный период была внедрена практика оперативного контроля качества инспекционной деятельности Банка России, позволяющего сместить акцент в инспекционной деятельности с выявления недостатков и нарушений на превентивное реагирование и оперативное исправление ситуаций в кредитных организациях.

В 2010 году Банком России была продолжена работа по исполнению полномочий, установленных Федеральным законом «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма».

В целях совершенствования национальной системы противодействия легализации доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма Банк России уделял большое внимание участию в подготовке изменений в законодательство, направленных на повышение эффективности действующих «противолегализационных» механизмов, в частности, уточняющих понятийный аппарат, предоставляющих кредитным организациям дополнительные полномочия по минимизации рисков их вовлечения в проведение операций, не имеющих очевидного экономического смысла или очевидной законной цели, а также устанавливающих полномочия Банка России по привлечению к ответственности кредитных организаций и их должностных лиц за нарушения законодательства в этой сфере.

Анализ исполнения плана важнейших мероприятий по совершенствованию платежной системы Банка России

Развитие платежной системы России в 2010 году характеризовалось дальнейшим расширением функциональных возможностей и повышением эффективности проведения платежных операций, что было связано с модернизацией ее инфраструктуры и совершенствованием правового обеспечения. Это способствовало стабильному развитию российского рынка платежных услуг.

В 2010 году продолжилось развитие системы БЭСП до полномасштабного механизма по проведению крупных и срочных платежей кредитными организациями для осуществления расчетов на межбанковском рынке, расчетов с инфраструктурными организациями финансовых рынков, платежей Федерального казначейства и его территориальных органов. Количество платежей, проведенных через систему

БЭСП, выросло более чем в 3 раза и составило 205,1 тыс. единиц. Общая сумма таких платежей достигла 127,3 трлн. рублей (в 2009 году - 106,6 трлн. рублей).

Через систему БЭСП в 2010 году проводились также собственные платежи Банка России, связанные с расчетами на внутреннем биржевом рынке государственных ценных бумаг и на единой торговой сессии межбанковских валютных бирж.

В рамках реализации Плана мероприятий по созданию международного финансового центра в Российской Федерации, утвержденного распоряжением Правительства Российской Федерации от 11 июля 2009 года № 911-р, в 2010 году в систему БЭСП были включены все кредитные организации (филиалы), отвечающие требованиям Банка России к ее участникам, в связи с чем была доработана нормативная база системы.

Техническая инфраструктура платежной системы Банка России получила свое дальнейшее развитие с учетом изменившихся требований к обработке платежной информации, в первую очередь в связи с увеличением числа участников системы БЭСП, а также продолжением работ по унификации типовых программных комплексов обработки платежной информации.

Для обеспечения доступа к системе БЭСП через международную систему передачи стандартизованных финансовых сообщений S.W.I.F.T. была создана подсистема взаимодействия БЭСП с системой S.W.I.F.T.

Необходимо отметить, что в 2010 году решением Совета директоров Банка России (протокол № 16 от 16 июля 2010 года) была одобрена концепция развития платежной системы Банка России на период до 2015 года. Названная концепция разработана в соответствии с Законом о Банке России, а также с учетом «Стратегии развития платежной системы», «Стратегии развития финансовых рынков до 2020 года», «Концепции создания международного финансового центра в Российской Федерации», международного опыта развития платежных систем. В концепцию в дополненном и расширенном виде вошли основные положения по вопросам совершенствования платежной системы, установленные в Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2010 год и период 2011 и 2012 годов.

Мероприятия Банка России по совершенствованию финансовых рынков в 2010 году

Основные направления предусматривают ряд мероприятий по совершенствованию финансовых рынков, в том числе:

- выполнение плана мероприятий по созданию в г. Москве международного финансового центра;
- совершенствование нормативной базы, регламентирующей проведение сделок РЕПО;
- участие в совершенствовании налогового законодательства для урегулирования вопросов, связанных с налогообложением операций РЕПО и операций по предоставлению ценных бумаг на возвратной основе;
- введение в законодательство механизма ликвидационного неттинга (законодательно закрепленное обеспечение партнеров по срочным сделкам правом одними из первых получать деньги при банкротстве контрагента);

- продолжение работы по совершенствованию законодательства о клиринговой деятельности и др.

В то же время в 2010 году Банком России мероприятия по совершенствованию финансовых рынков осуществлялись в части участия в подготовке отдельных законодательных актов. Так, были разработаны и приняты законы «О клиринге и клиринговой деятельности» (вступает в силу с 1 января 2012 года), «О внесении изменений в некоторые законодательные акты в связи с принятием Федерального закона «О клиринге и клиринговой деятельности» в части определения правового регулирования клиринговой деятельности, повышения уровня защиты прав и интересов участников клиринга, а также введения механизма ликвидационного неттинга.

Выводы

1. В Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2010 год и период 2011 и 2012 годов прогнозировалось улучшение внешних условий развития российской экономики на 2010 год после их резкого ухудшения в 2009 году. Что оказалось оправданным (рост мировой экономики в 2010 году составил 3,4 процента).

Макроэкономическое развитие Российской Федерации по-прежнему в наибольшей степени сохраняет зависимость от международных цен на энергоресурсы. Состояние экономики Российской Федерации в 2010 году характеризовалось как восстановление (рост) после спада. Рост российского ВВП прогнозировался (в зависимости от четырех сценарных вариантов) в диапазоне от 0,2 % до 4,4 % (фактический рост составил 4 процента).

2. По итогам 2010 года Российская Федерация по росту ВВП оказалась выше большинства государств еврозоны и стран с развитой экономикой. По показателю безработицы Российская Федерация проигрывала ряду ведущих европейских государств и опережала страны Европы, которые оказались в затруднительном финансовом положении. Рост инфляции оказался довольно ощутимым относительно иностранных государств. Оставалась высокой ставка рефинансирования Банка России по сравнению с зарубежными центральными банками.

3. Исходя из изменений среднегодовых цен (в долларах США за баррель) на нефть сорта «Юралс» в 2010 году Банк России рассмотрел 4 варианта (до 45 долл. США/барр., до 58 долл. США/барр., до 68 долл. США/барр. и до 80 долл. США/барр.) условий проведения ДКП. Фактическая среднегодовая цена российской нефти в 2010 году составила 78,2 долл. США за баррель (что соответствовало IV варианту денежной программы).

Значительное количество прогнозных показателей на 2010 год, представленных в Основных направлениях, по итогам года оказалось невыполненным, так из макроэкономических показателей объем ВВП оказался ниже прогнозируемого на 10 %, инвестиции в основной капитал - ниже на 25 %, реальные доходы населения выросли выше прогнозируемых на 79 %. Данные по большей части основных компонентов платежного баланса (счет текущих операций, экспорт товаров и услуг, баланс доходов и текущих трансфертов, финансовый счет, рост валютных резервов) существенно отличаются от прогнозных значений.

4. В 2010 году Банк России в целом проводил взвешенную денежно-кредитную политику, главной целью которой было снижение инфляции. Сформулированная в Основных направлениях главная цель - снизить инфляцию до 9,0 - 10 % (из расчета декабрь к декабрю), выполнена. Потребительские цены в 2010 году выросли на 8,8 % (базовая инфляция составила 6,6 процента).

Вместе с тем отдельные показатели денежной программы оказались не выполнены. Так, прогнозные показатели прироста денежного агрегата М2 (по IV варианту развития экономики закладывался рост на 18 %) были превышены (фактический рост составил 28,5 процента).

За 2010 год количество эмитированных карт выросло на 14,6 %, объем денежных операций с их использованием - на 38,5 %. При этом на 1 января 2011 года 87,1 % от общего объема операций по картам приходилось на получение наличных средств. По нашему мнению, Банку России следует продолжить работу по расширению использования пластиковых карт с целью обеспечения банковских операций с их применением.

5. Курсовая политика Банка России в 2010 году была направлена на обеспечение стабильности финансовой системы и сглаживание влияния последствий мирового финансового кризиса на российскую экономику.

Курс евро к рублю был зависим от поведения пары евро/доллар. Определяющим фактором для пары доллар/рубль стала стоимость нефти. Зависимость в течение года была следующей: когда нефть дорожала, российская валюта укреплялась к американской, и наоборот. По итогам 2010 года рубль по отношению к доллару США ослаб на 1 % (- 0,29 рубля/долл. США), по отношению к евро - укрепился на 7,2 % (+ 3,13 рубля/евро). В целом укрепление номинального эффективного курса рубля составило 1,9 %, реального эффективного курса оценивается в 7,1 процента.

6. Остается не решенным ряд проблем банковского сектора:

- Банк России в Основных направлениях не обозначил своей позиции относительно дефицита долгосрочных и дешевых ресурсов;
- избыточная ликвидность в банковском секторе в 2010 году составила более 1 трлн. рублей, Банк России не предложил путей ее решения;
- не имеется публичных (общедоступных) сведений об установлении квоты участия иностранного капитала в банковской системе Российской Федерации;
- возобновился рост внешнего долга банковского сектора, что может увеличить риски возникновения новой волны кризиса.

7. В 2010 году Банком России в целом был реализован план важнейших мероприятий по совершенствованию банковской системы Российской Федерации, банковского надзора, финансовых рынков и платежной системы, закрепленный в Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2010 год и период 2011 и 2012 годов, который позволил поддержать стабильность банковской системы и защиту интересов вкладчиков в существующих экономических условиях.

Вместе с тем ситуация с ОАО «Межпромбанк» показала, что система банковского надзора требует от всех участников этого процесса усовершенствования и координации.

8. В ходе мероприятия установлено, что отдельного документа по выполнению (реализации) показателей Основных направлений Закон о Банке России не предусматривает.

Счетная палата также предлагает Банку России рассмотреть возможность разработки и принятия системы общедоступной отчетности по выполнению Основных направлений в виде принятия отдельного документа (отчета). Данная отчетность послужит целям объективного анализа и оценки эффективности выполнения Основных направлений.

Предложения

Направить отчет о результатах экспертно-аналитического мероприятия «Анализ реализации основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики за 2010 год»:

- в Совет Федерации Федерального Собрания Российской Федерации;
- в Государственную Думу Федерального Собрания Российской Федерации;
- в Центральный банк Российской Федерации (Банк России);
- в Министерство финансов Российской Федерации;
- в Министерство экономического развития Российской Федерации.

**Аудитор Счетной палаты
Российской Федерации**

М. И. БЕСХМЕЛЬНИЦЫН