

---

---

## **ЛЕКЦИЯ № 1. Финансовая статистика как наука**

---

---

### ***1. История возникновения финансовой статистики***

Работа экономиста любой специальности обязательно связана со сбором, разработкой и анализом всевозможных цифровых данных, которые называются статистическими данными. Статистика как наука зародилась на ранних стадиях капитализма (Англия, Италия, Голландия), так как именно в этих условиях возникла острая необходимость в информации о состоянии производства, источниках сырья, рынков сбыта, труда и т. д. В капиталистических странах организуются специальные статистические учреждения, которые систематически ведут большие статистические работы, на предприятиях появляются люди, которые занимаются статистикой. В России также статистика появилась очень давно, особенно большое развитие статистика получила в XIX в. В связи с развитием отношений частной собственности в конце 1990-х гг. Россия находилась на переходном этапе к новой модели развития. Соответственно в этот период старые общественные институты уже не работали, а новые еще не сложились, и было необходимо адаптироваться к современной мировой капиталистической практике хозяйствования и выработать национальный вариант рыночной экономики.

Современные направления хозяйствования изменили и статистическую систему России. Начался процесс реформирования статистической методологии, который принес много значительных изменений, но и столкнулся с немалыми трудностями. Россия должна приспособить свою методику сбора экономико-статистической информации к требованиям мировых стандартов. В результате этого Госкомстатом России внедряется Система национальных счетов; создана совершенно новая статистика цен, финансов, труда и занятости, таможи, внешней торговли, бюджетная и банковская статистика. Методика статистического учета также изменилась.

## ***2. Предмет, метод и задачи финансовой статистики***

На современном этапе значительно возрастает роль статистики финансов. Особенности статистики финансов является то, что благодаря финансам осуществляются образование, распределение и использование денежных средств на нужды производственного процесса и удовлетворение иных общественных потребностей.

Финансы играют важную роль в распределении стоимости, создаваемой в сфере материального производства. Весь процесс распределения и перераспределения общественного продукта обслуживают финансы.

Общественный продукт создается за счет денежных доходов, стоимость которого распределяется через систему финансов.

Финансы большую роль играют в распределении и перераспределении национального дохода, т. е. в результате этого образуется сумма первичных доходов трудящихся, полученных в сфере материального производства. Первичным доходом трудящихся является заработная плата рабочих и служащих в сфере материального производства и другие виды денежного или натурального вознаграждения, не включенные в фонд заработной платы (оплата командировок, премии и другие выплаты из фонда материального поощрения).

Так как через систему финансов осуществляется перераспределение национального дохода, то значительная его часть сосредоточивается в ведущем звене общегосударственной системы финансов — государственном бюджете. В государственном бюджете концентрируется часть создаваемого на предприятиях чистого дохода для планомерного централизованного использования. Перераспределение денежных накоплений между предприятиями, отраслями и экономическими районами посредством государственного бюджета обеспечивает концентрацию капитальных вложений на главных участках народного хозяйства и ее развитие.

Финансовые рычаги способствуют усилению интенсификации общественного производства, ускорению научно-технического прогресса. Необходимыми денежными ресурсами обеспечиваются через систему финансов развитие науки, проведение научных исследований, внедрение новейших научно-технических и технологических достижений в производство, осуществление его технического перевооружения, реконструкции и модернизации.

Активно содействуют финансы осуществлению важнейших принципов хозяйствования: жесткому режиму экономии, укреплению хозяйственного расчета, повышению рентабельности производства, увеличению материальной и моральной заинтересованности работников в результатах своего труда.

Из всего этого следует, что объектом изучения статистики финансов являются финансы во всех своих формах и проявлениях. Прежде всего, статистика финансов изучает количественную сторону массовых явлений и процессов, которые происходят в области общегосударственных финансов, финансов отраслей народного хозяйства и предприятий. Т. е. статистика определяет размер прибыли, уровень рентабельности, величину налога с оборота, взносов, суммы оборотных средств, ссуд банков и т. д. Все это находится в постоянном движении и изменении и является предметом изучения статистики финансов. Статистика финансов изучает их не только с количественной стороны, но также изучает сущность и методологию измерения указанных показателей, т. е. дает им качественную характеристику. Статистика финансов исследует проблемы финансов в определенных условиях, с учетом времени, места и этапа развития.

Когда многие явления и процессы в системе финансов представлены в форме количественных статистических показателей, они становятся определенными и значимыми. Без количественных статистических характеристик нельзя с полной ясностью представить себе и многие категории политической экономии.

**Статистика финансов** — наука, которая является отраслью социально-экономической статистики. Из особенностей предмета исследования можно сделать вывод, что статистика финансов не относится к отраслевым статистикам, в отличие от статистики промышленности, сельского хозяйства, транспорта, капитального строительства и т. д.

Она является наукой, которая изучает проблемы финансов на всех уровнях управления. Исходя из предмета изучения, в российской статистике финансов различаются следующие разделы: статистика государственного бюджета, банковская статистика, статистика денежного обращения, статистика страхования, статистика финансов предприятий и отраслей народного хозяйства, которые тесно взаимосвязаны, дополняют и обогащают друг друга.

В рыночных условиях современного общества статистика финансов имеет связь с управлением и планированием, а также

с бухгалтерским и управленческим учетом. Статистика финансов изучает единичные факты или объекты, как элементы массовых общественных явлений, которые устанавливают тенденции и закономерности.

Статистика финансов использует различные математические методы и приемы, чтобы можно было проанализировать ту или иную ситуацию в области финансов и сделать необходимые выводы. Таким образом, мы можем сказать, что статистика может оказать неоценимую помощь любому руководителю на любом предприятии, если уметь ею правильно пользоваться. Статистика нужна как государству, так и обычному предприятию. Причем чем больше размер предприятия, тем сильнее для него значимость системы статистического учета и анализа, так как поток информации в крупных организациях во много раз больше. Хорошо организованный статистический учет на предприятии позволяет открывать глаза на многие проблемы. Статистика не отвечает на вопросы, что нужно делать в той или иной ситуации, но она помогает осветить проблему, выявить позитивные и негативные стороны, что, в конечном счете, может быть гораздо важнее.

**Метод** — это статистическое наблюдение за финансовыми процессами.

#### **1. Наблюдение, сбор данных**

Всякое статистическое исследование начинается с получения необходимой информации. **Статистическое наблюдение** — это первая стадия статистической работы, которая представляет собой научно-организованный учет фактов появления процессов в общественной жизни.

Требования, предъявляемые к статистическим наблюдениям: любое наблюдение должно иметь свою программу и организованный план проведения; статистическое наблюдение должно учитывать технику последующей обработки материалов; информация, которую получают при наблюдении, должна быть достоверной, точной, полной и объективно освещать фактическое положение дел.

При несоблюдении перечисленных требований результаты будут недостоверными.

#### **2. Сводка, группировка (классификация)**

В результате статистического наблюдения получают материалы, которые содержат данные по каждой единице совокупности. Дальнейшая задача статистики заключается в том, чтобы приве-

сти эти материалы в определенный порядок. Эти действия и направлены на то, чтобы создать статистическую сводку.

**Статистическая сводка** — это вторая стадия любого статистического исследования, которое заключается в том, что полученные первичные материалы сводятся вместе, получается статистическая совокупность, которая характеризуется обобщающими показателями.

Значение сводки очень велико, если она будет создана с ошибками, то по такой неверной сводке нельзя характеризовать данные, полученные в результате статистических наблюдений.

Сводка, которая включает в себя группировку данных, называется групповой.

**Статистическая группировка** — это основа научной сводки, она представляет собой разделение совокупности общественных явлений на однородные, типичные группы по определенным признакам.

Только с помощью группировки можно обработать собранные сведения, чтобы затем получить сводные обобщающие показатели, которые бы позволили произвести углубленный анализ и выявить связи явлений.

**3. Анализ (обобщение статистического материала на основе средних, индексных, выборочных методов; метода рядов динамики; корреляционного анализа и корреляционно-регрессионного анализа)**

После того, как будет проведено статистическое наблюдение, с помощью сводки и группировки полученные материалы будут обобщены в сводные статистические таблицы, в которых совокупность представлена в целом и по группам.

Показатели, которыми статистика характеризуется в общем или по группам, называются обобщающими. Эти показатели делятся на три группы: абсолютные величины, которые получают непосредственно в результате сводки; относительные величины; средние величины.

**Средние величины** — это такие показатели, которые выражают типичные черты и дают обобщающую количественную характеристику для всей совокупности однородных общественных явлений.

Средние величины широко применяются в экономике, при их вычислении необходимо соблюдать два важнейших условия:

- 1) средние величины должны рассчитываться для совокупностей, имеющих общие социально-экономические свойства;

2) они должны вычисляться не из единичных, а из массовых явлений.

Все явления и процессы общества непрерывно изменяются и развиваются, поэтому статистика не могла бы правильно характеризовать эти явления, если бы она не изучала их в состоянии развития.

**Динамика** — процесс развития общественных явлений во времени. Показатели динамики имеют большое значение для экономики, так как они позволяют определить, как именно развиваются общественные явления: растут или уменьшаются их размеры по сравнению с предшествующими периодами, быстро или медленно происходит этот рост и т. д.

Метод экономических индексов является наиболее распространенным и важнейшим орудием статистического исследования. Его широко применяют в статистической практике при характеристике таких важнейших процессов, как изменение объема продукции, изменение цен, изменение производительности труда.

**Задачами статистики являются:**

1) *переход статистики на международную систему учета и статистики.* Первый этап реформирования российской статистики по государственной программе перехода России на принятую в международной практике систему учета и статистики в соответствии с требованиями рыночной экономики был до 1996 г. В результате этого этапа определился состав статистических показателей, который отражает различные аспекты экономики, создан единый государственный регистр предприятий и организаций, создана единая система классификации и кодирования технико-экономической и социальной информации. Сформировались основные социальные показатели, которые характеризуют занятость, уровень жизни, рынок труда, социальную защиту населения и др. Сформировались укрупненные экономические счета макроэкономических показателей в области цен, финансов и денежного обращения, потребительского рынка и др.;

2) *разработка СНС и реформирование статистического наблюдения.* В информационном блоке СНС первичные данные о финансово-экономической деятельности хозяйствующих субъектов занимают важное место. Перестройка общеметодологических основ государственной статистики на принятую в международной практике сис-

тему учета и статистики потребует уточнений и пересмотра первичных форм учета. Поэтому Госкомстат России по мере необходимости будет вносить изменения и дополнения в унифицированные формы первичной учетной документации, а также производить дальнейшую разработку унифицированных форм первичной учетной документации.

Унифицированными формами для всех юридических лиц являются:

**П1** — *сведения о производстве и отгрузке товаров и услуг* — представляют юридические лица (кроме субъектов малого предпринимательства), средняя численность работников которых превышает 15 человек, включая работающих по совместительству и договорам гражданско-правового характера, их обособленными подразделениями;

**П2** — *сведения об инвестициях* — представляют юридические лица (кроме субъектов малого предпринимательства), средняя численность работников которых превышает 15 человек, включая работающих по совместительству и договорам гражданско-правового характера, их обособленными подразделениями;

**П3** — *сведения о финансовом состоянии организации* — представляют юридические лица (кроме субъектов малого предпринимательства, бюджетных организаций, банков, страховых и прочих финансово-кредитных учреждений), средняя численность работников которых превышает 15 человек, включая работающих по совместительству и договорам гражданско-правового характера, их обособленными подразделениями;

**П4** — *сведения о численности, заработной плате и движении работников* — представляют юридические лица (кроме субъектов малого предпринимательства), средняя численность работников которых превышает 15 человек, включая работающих по совместительству и договорам гражданско-правового характера, их обособленными подразделениями; юридические лица (кроме субъектов малого предпринимательства), средняя численность работников которых не превышает 15 человек, включая работающих по совместительству и договорам гражданско-правового характера;

По данным формам средние и крупные предприятия отчитываются ежемесячно, а малые только за год (кроме П4, по которой расчеты ведутся также ежемесячно).

**П5 (м)** — *основные сведения о деятельности организации* — представляют юридические лица (кроме субъектов малого пред-

принимательства), средняя численность работников которых не превышает 15 человек, включая работающих по совместительству и договорам гражданско-правового характера;

3) *интеграция и гармонизация в международную систему.*

Классификаторы международного стандарта, используемые в статистической отчетности:

- 1) ОКУД — общероссийский классификатор управленческой документации;
- 2) ОКПО — общероссийский классификатор предприятий и организаций;
- в) ОКАТО — общероссийский классификатор объектов административно-территориального деления;
- г) ОКТМО — общероссийский классификатор территорий муниципальных образований;
- д) ОКОГУ — общероссийский классификатор органов государственной власти и управления;
- е) ОКВЭД — общероссийский классификатор видов экономической деятельности;
- ж) ОКФС — общероссийский классификатор форм собственности;
- з) ОКОПФ — общероссийский классификатор организационно-правовых форм.

Это основные классификаторы, но также используются и другие.

Статистическая информация, получаемая в результате наблюдения, необходима для предоставления органам государственного управления, для обеспечения информацией руководителей предприятий, компаний и т. д., для информирования общественности об основных тенденциях развития.

Организация статистики финансов требует решения следующих задач: технического сбора данных, концептуальных задач, задач методологического характера.

Основные статистические термины, используемые в статистике финансов.

**Институциональные единицы** — это хозяйствующие субъекты, которые могут от своего имени владеть активами, принимать обязательства, осуществлять экономическую деятельность и операции с другими единицами, и которыми могут быть юридические и физические лица (или группы физических лиц в виде домашних хозяйств).



Секторы национальной экономики:

- 1) нефинансовые предприятия;
- 2) финансовые учреждения;
- 3) государственные учреждения;
- 4) некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства;
- 5) домашние хозяйства;
- 6) мировая экономика.

Сектор представляет собой совокупность институциональных единиц, т. е. хозяйствующих единиц (хозяйствующих субъектов), которые имеют похожие цели, функции и источники финансирования.

К сектору «Финансовые учреждения» относятся резидентные финансовые корпорации и квази-корпорации, занятые финансовым посредничеством и другими коммерческими услугами.

Ресурсы данных секторов формируются за счет принятых обязательств и полученных процентов, страховых премий и комиссионных.

Отрасль определяется как совокупность предприятий, расположенных в одном месте, занятых одним видом производственной деятельности или в которых на долю основной деятельности приходится большая часть выпуска. Заведение не является институциональной единицей, способной владеть активами самостоятельно, получать или использовать доходы, принимать обязательства и т. д.

Отрасль «Финансы, кредит, страхование, пенсионное обеспечение» включает банковскую деятельность, страхование, пенсионное обеспечение, финансово-посредническую деятельность.

Банковская деятельность охватывает услуги Банка России и его учреждений, коммерческих банков, сберегательных банков и т. п. (корпорации, фонды, инвестиционные фирмы, включая инновационные и осуществляющие финансовый лизинг). Например, завершившийся 2006 г. неожиданно оказался хорошим для российской экономики, т. е. прирост ВВП за год составил около 7%, а первоначально прогнозировалось, что будет 6%.

Цифры экономического роста в России в 2006 г. показывают, что была переломлена тенденция снижения экономического роста, наблюдавшаяся в последние годы, а точнее в 2003 г. ВВП вырос на 7,3%, а в 2004 г. — на 7,2% и в 2005 г. — на 6,4%, и соответственно 2006 г. — почти 7%.

По итогам 2006 г. можно уверенно говорить, что сильнейший экономический спад, сопровождавший переход к рыночной экономике, оказался полностью преодолен.

Напомним, что объем ВВП к 1998 г. в России сократился по сравнению с 1991 г. (экономические реформы начались в России с января 1992 г.) на 39,7%, в 1998 г. российская экономика была в сильном упадке, и продолжалось это падение семь лет. Только с 1999 г. начался экономический рост, который через восемь лет, включая 2006 г., полностью восстановил российскую экономику по показателю объема ВВП.

Таким образом, пятнадцатилетний период перехода к рыночной экономике в России завершился по итогам 2006 г. Из этого следует, что экономика полностью восстановилась по сравнению с дореформенным уровнем. Учитывая, что объем ВВП — это основной макроэкономический показатель, можно делать такие выводы.

По сравнению со странами Восточной Европы, 15-летний период — это недопустимо много. Для преодоления спада при переходе к рыночной экономике Словакии и Чехии понадобилось всего лишь 2 г., Польше — 8 лет, а Венгрии — 11 лет.

На постсоветском пространстве лидером оказалась Эстония — 9 лет, а вот Латвии понадобилось 14 лет. Армения и Белоруссия уложились в 12 лет. Далеки до восстановления экономики Молдова, Грузия и Украина.

Инфляция по итогам 2006 г. составила около 9%, что означает самый низкий уровень за последние 15 лет. Основанием для этого является продолжающийся экономический рост, но также срабатывают и усилия правительства по ограничению денежного предложения: работает Стабилизационный фонд. Для дальнейшего снижения инфляции в 2007 г. еще остаются резервы.

Важнейшим индикатором инвестиционной активности в экономике России являются иностранные инвестиции. Накопленный иностранный капитал на конец сентября 2006 г. составил 130 млрд долларов США, а поступило в экономику России в январе—сентябре 2006 г. 35,3 млрд долл. иностранных инвестиций, что на 31,7% превышает соответствующий показатель 2005 г.

Стоит отметить, что 34,6 млрд долл. США составил объем инвестиций за рубеж. Это на 51,4% больше, чем за соответствующий период 2005 г., вероятнее всего, что эти цифры по итогам 2006 г.

еще вырастут. Следует сделать вывод, что из России инвестируется столько же средств, сколько и в Россию.

Рост инвестиций из России превосходит динамику инвестиций в Россию. То есть в самом ближайшем будущем Россия будет больше инвестировать за рубеж, чем привлекать иностранные инвестиции. Из этого следует, что мы становимся мировым донором.

Россия сама очень нуждается в инвестициях, поэтому необходимо внимательно отслеживать процессы инвестирования, уделять должное внимание задаче повышения инвестиционной привлекательности России.

На общем фоне неплохих макроэкономических показателей качество экономического роста таких показателей не очень хорошее, так как двигателем этого роста выступает потребительский спрос, т. е. ускоренно растет, прежде всего, торговля.

Что касается промышленного производства, то его прирост сохранился примерно на уровне 2005 г. и составляет чуть более 4%. Но обеспечивался этот прирост в первую очередь производством и распределением энергии, воды и газа. Показатели улучшились по добыче полезных ископаемых, а вот показатели роста обрабатывающих производств за 2006 г. немного ухудшились по сравнению с 2005 г. (за январь—октябрь обработка приросла на 4,7%, в то время как за соответствующий период прошлого года — на 5,3%).

Особенно интересно рассмотреть сравнительный анализ прироста по отдельным обрабатывающим производствам. В 2006 г. очень хорошо росло текстильное и швейное производство (на 7,8% за январь—октябрь, а в 2005 г. за те же периоды спало на 2,7%); производство кожи, изделий из кожи, обуви — на 13,2% по сравнению со снижением на 2,4% в 2005 г.; производство резиновых и пластмассовых изделий — на 11,1% по сравнению с приростом за 2005 г. на 3,8%.

В то же время производство машин и оборудования практически не росло: на незаметные 0,5% за январь — октябрь 2006 г. по сравнению с 6,1% прироста за соответствующий период 2005 г. Причем до октября минувшего года динамика и вовсе была отрицательная.

Показатели по другому ключевому производству обрабатывающей промышленности — электрооборудования, электронного и оп-

тического оборудования — оказались и вовсе меньше на 1,5% за январь—октябрь 2006 г. по сравнению с приростом на 17,3% за соответствующий период 2005 г.

Из всего изложенного следует вывод о том, что действительно качество экономического роста пока оставляет желать лучшего. Очень плачевно, когда рост ВВП обеспечивается в первую очередь не развитием производства, а ускоренным развитием торговли, финансовой деятельности, рынка недвижимости — т. е. тех видов экономической деятельности, которые ничего нового не создают, и по своему характеру их можно отнести к обыкновенной спекуляции. Основа валовой добавленной стоимости в этом случае, прежде всего, перепродажа.

Соответственно, понятно, почему хорошо развивается легкая промышленность, так как при такой модели экономики толчок к развитию в промышленности получают только те виды производства, которые удовлетворяют растущий потребительский спрос. Только этим и объясняются такие хорошие показатели по текстильному и швейному производству, производству кожи и обуви, резиновых и пластмассовых изделий.

Если довольствоваться малым, то, конечно, можно расти подобным образом и на производстве пластмассовых изделий. Но вряд ли такая экономика станет той самой экономикой нового инновационного типа, о которой сейчас многие говорят.

Таким образом, проводя внимательно структурный анализ статистических показателей развития российской экономики, мы увидим, что у нее уже на сегодняшний момент есть достаточно много серьезных проблем. К сожалению, хорошие основные макроэкономические показатели притупляют реакцию вовремя обратить внимание на отмеченные перекосы в развитии. Но эту проблему нужно увидеть сегодня самим, чтобы завтра она не была очевидна всем.

Структурные перекосы в современной экономике имеют свойство накапливаться достаточно длительное время. Особенно это характерно для стадии экономического роста. Так как эти перекосы никуда не пропадают, соответственно, не стоит надеяться на то, что они исчезнут сами собой.

Подводя итоги 2006 г., можно сказать, что в этот период произошло накопление негативного потенциала структурных перекосов. Так что без неприятностей все-таки не обошлось. Но, несмотря на это, общий результат 2006 г. — хорошие показатели.

Экономическое развитие России зависит от развития мировой экономики, включая ее темпы роста, динамику мировых цен на нефть, соотношение курсов и уровень процентных ставок по активам, номинированным в основных мировых валютах, и предполагают инерционный характер развития внутренних факторов экономического развития. Существенное воздействие уровень цен на нефть оказывает на платежный баланс, курс рубля, на бюджет, инвестиционную активность, потребительский спрос. Складывающиеся на мировых финансовых рынках процентные ставки оказывают влияние на межрегиональные и глобальные потоки инвестиций. Соответственно, в общем все эти факторы существенно влияют на уровень инвестиций и темпы роста национальной экономики.

Для российской экономики главное значение имеют наиболее чувствительные для состояния платежного баланса показатели. К таким показателям относятся цены на нефть, газ и нефтепродукты, уровень процентных ставок на международном рынке капитала, складывающиеся соотношения курсов основных мировых валют. Из этого видно, что на стороне внешних факторов рассматриваются различные варианты сочетания упомянутых показателей.

Один из вариантов исходит из следующих предположений:

- 1) процентные ставки по активам, номинированным в долларах, постепенно вырастут;
- 2) падение доллара прекратится, и взаимные курсы основных мировых валют стабилизируются;
- 3) цена российской нефти достигнет необходимого уровня.

Так как мировая экономика влияет на развитие российской экономики, то рассмотрим ее некоторые особенности. Приток мировых сбережений в США в несколько раз сократился. Этому способствовало относительное снижение процентных ставок по доллару США и падение прибыли американских компаний. Благодаря давлению обстоятельств ЕЦБ, Банк Англии и Банк Японии также существенно могут снизить ставки, в результате чего направленность глобальных мировых потоков инвестиций стабилизируется. Угроза дефляции в Германии и Японии не может позволить повысить базовые ставки по евро и иене. В то же время вполне вероятно повышение ставок по активам, номинированным в долларах, в связи с выходом США из зоны угрозы рецессии и ростом бюджетного дефицита США. Доступ к относительно не-

дорогим займам на международном рынке капитала российским компаниям будет ограничен, и, естественно, можно предположить, что чистый приток по этой статье платежного баланса России сократится.

Очень важно обратить внимание, что стабилизация курса доллара по отношению к основным мировым валютам и рост ставок будут способствовать росту привлекательности активов, номинированных в долларах. В конечном счете, все это будет способствовать сокращению притока капиталов на рынок активов, номинированных в рублях. Естественно, это повлияет и на чистый приток портфельных инвестиций в Россию, т. е. он сократится.

---

---

## ЛЕКЦИЯ № 2. Статистика государственных финансов

---

---

**Государственные финансы** — сфера финансовой системы страны, т. е. это денежные отношения по поводу распределения и перераспределения стоимости общественного продукта и его использования.

Специфическая часть государственных финансов — это государственные кредиты, которые возникают в связи с мобилизацией временно свободных денежных средств предприятий и населения и их передачей во временное пользование органам государственной власти для обеспечения финансирования государственных расходов.

Привлечение государством свободных средств осуществляется путем продажи на финансовом рынке облигаций и других видов государственных ценных бумаг. Основными формами государственного кредита являются займы, ссуды.

Статистика государственных финансов ведет учет доходов и расходов сектора государственного управления.

**Государственные доходы** — это финансовые отношения, связанные с формированием финансов государства и государственных предприятий. Главным источником формирования государственных доходов является национальный доход.

Информационная база статистики государственных финансов сформирована на основе:

- 1) предоставленных Министерством финансов РФ отчетов по исполнению консолидированного, федерального, территориального бюджета;
- 2) данных налоговой статистики;
- 3) отчетов внебюджетных фондов.

Начиная с 1995 г. для составления отчетов об использовании бюджетов разных уровней (местных, федерального, консолидированного) используются единая классификация доходов бюджета и единая функциональная классификация расходов бюджета в соответствии с новой бюджетной классификацией, утвержденной Министерством финансов РФ.

Местные бюджеты используются для регулирования экономических процессов на местах, влияя на работу местных предприятий, способствуя повышению выпуска продукции и т. д. Важной ролью местных бюджетов является реализация социальных программ.

Бюджет территорий — основной финансовый план формирования и использования денежного фонда региона, который утверждается высшими органами власти национально-государственных и административно-территориальных образований РФ.

Консолидированный бюджет не подлежит утверждению и используется для расчетов и анализов.

**Федеральный бюджет** — это централизованный бюджет, который утвержден высшими законодательными органами РФ.

Задача статистики государственных финансов состоит в разработке показателей, характеризующих бюджетный процесс на каждой временной стадии:

- 1) составления;
- 2) рассмотрения;
- 3) утверждения;
- 4) использования.

Существует бюджетная классификация, которая включает статьи доходов (налоговые и неналоговые) и расходы:

- 1) доходов и полученных официальных трансфертов;
- 2) расходов и кредитования за вычетом погашения;
- 3) операций финансирования бюджетного дефицита;
- 4) государственного долга.

В бюджетном процессе предполагается хозяйственная операция (наличие двух сторон — участников операции). Отсюда и следует создание второго потока к участнику поступления от участника платежа.

**Государственный бюджет** — это централизованный денежный фонд государства, который определяет экономическую, социальную, политическую стороны общественной жизни и используется для удовлетворения общегосударственных потребностей. Бюджетная классификация является основой изучения госбюджета, представляющая собой группировку доходов и расходов бюджета.

Доходы включают обязательные безвозвратные платежи, которые поступают в бюджет и делятся на три группы:

- 1) налоговые;
- 2) неналоговые;
- 3) безвозмездные перечисления.



Центральное место в системе государственных доходов занимают налоговые поступления от юридических и физических лиц (налог на добавленную стоимость, акцизы, налоги на прибыль, на доходы от банковской и страховой деятельности, от операций с ценными бумагами, подоходный налог и др.). Налоги являются главным инструментом перераспределения национального дохода и обеспечивают органам государственной власти необходимые источники денежных средств, а также регулируют доходы разных социальных групп населения. Освобождаются от налогов лица, находящиеся за чертой бедности. Налоговые доходы являются конечным источником для большинства бюджетных расходов. Соответственно, более низкие доходы ведут к бюджетному дефициту, а низкие доходы могут сыграть отрицательную роль для привлечения инвестиций.

Неналоговые доходы являются составной частью государственных доходов и к ним относятся довольно разнородные платежи, получение которых бюджетом имеет различные основания, но их объединяет тот факт, что они не являются налогами.

Бюджетным кодексом РФ определяется состав неналоговых доходов, к которым отнесены:

- 1) доходы от использования имущества, находящегося в государственной или муниципальной собственности, после уплаты налогов и сборов;
- 2) доходы от платных услуг, оказываемых бюджетными учреждениями, находящимися в ведении соответственно федеральных органов исполнительной власти, органов исполнительной власти субъектов РФ, органов местного самоуправления, после уплаты налогов и сборов;
- 3) средства, полученные в результате применения мер гражданско-правовой, административной и уголовной ответственности, в том числе штрафы, конфискации, компенсации и иные суммы принудительного изъятия;
- 4) иные неналоговые доходы.

К капитальным доходам относятся доходы от продажи основных фондов, государственных запасов и резервов, земли, целевые перечисления на строительство зданий и сооружений для бюджетных организаций и учреждений, на покупку оборудования.

К безвозмездным и безвозвратным перечислениям относятся перечисления в виде:

- 1) финансовой помощи из бюджетов других уровней в форме дотаций и субсидий;

- 2) субвенций из Федерального фонда компенсаций и (или) из региональных фондов компенсаций;
- 3) субвенций из местных бюджетов бюджетам других уровней;
- 4) иных безвозмездных и безвозвратных перечислений между бюджетами бюджетной системы РФ;
- 5) безвозмездных и безвозвратных перечислений из бюджетов государственных и (или) территориальных государственных внебюджетных фондов;
- 6) безвозмездных и безвозвратных перечислений от физических лиц и юридических лиц, международных организаций и правительств иностранных государств, в том числе добровольных пожертвований.

Расходы включают все невозвратные платежи, независимо от того, являются ли они возмездными (в обмен на что-то) или безвозмездными и для каких целей осуществляются (текущих или капитальных). Динамика расходов анализируется по направлениям на народное хозяйство, социально-культурные нужды, управление, оборону и др.

**Бюджетный дефицит** — это финансовое явление, когда расходы бюджета превышают его доходы, которое не обязательно относится к разряду чрезвычайных явлений.

Государственные займы используются для покрытия бюджетного дефицита и для обеспечения инвестирования средств в государственный сектор экономики. Еще одним способом мобилизации денежных средств в государственные доходы является эмиссия: бумажно-денежная и кредитная. К эмиссии государство прибегает тогда, когда налоги и займы не обеспечили покрытие государственных расходов. Если бумажно-денежная и кредитная эмиссии не связаны с потребностями народного хозяйства, а обусловлены необходимостью покрытия дефицита, то такие эмиссии ведут к усилению инфляции.

**Профицит бюджета** — это превышение доходов бюджета над его расходами.

Утвержденный федеральный бюджет на 2007 г. показывает, что расходы федерального бюджета на 2007 г. определены в размере 5 463 479 900,0 тыс. руб. (это на 23% превышает показатель 2006 г.). Поступления в доходную часть бюджета предполагаются в сумме 6 965 317 200,0 тыс. руб. (что превышает показатель прошлого года на 13%). Основные параметры бюджета 2007 г. рассчитаны на основе прогнозируемого объема валового внутрен-

него продукта в сумме 31 220 млрд руб. и уровня инфляции (потребительских цен) 6,5—8,0% (декабрь 2007 к декабрю 2006 г.). Отсюда следует, что профицит федерального бюджета в 2007 г. спланирован в сумме 1 501 837 300,0 тыс. руб. Социальная направленность расходной части бюджета 2007 г. является его характерной особенностью, т. е. Федеральный фонд увеличен более чем на 35% и составляет 35 461 321, 0 тыс. руб. В составе расходов федерального бюджета впервые предусмотрены средства, направленные на реализацию комплекса мер, способствующих улучшению демографической ситуации в России. Стоит обратить внимание на прогнозируемое снижение верхнего предела государственного внешнего долга РФ с 79,2 млрд долл США (или 64,4 млрд евро) до 46,7 млрд долл США (или 36,3 млрд евро).

Статистическое изучение доходов и расходов государственного бюджета происходит на основе рядов динамики с вычислением относительных величин динамики, интенсивности, структуры, а также роли и значения каждого из основных источников дохода или направлений расхода во всем объеме бюджета. В связи с тем, что важнейшим звеном финансовой политики в современных условиях выступают налоги, анализ их динамики требует выявления влияния отдельных факторов на изменение общей суммы каждого вида налога.

К таким факторам относятся:

- 1) численность налогоплательщиков ( $ni$ );
- 2) объем налогооблагаемого показателя, приходящийся на одного налогоплательщика ( $Si$ );
- 3) процентная ставка налога ( $Ki$ ).

Произведение уровней трех названных факторов дает сумму уплаченного налога ( $U_i$ ):

$$U_i = ni \times Si \times Ki.$$

Сумма полученного налога представляет собой трехфакторную мультипликативную модель, для оценки воздействия каждого фактора применяется индексный метод анализа. Если отсутствуют данные о численности налогоплательщиков, сумму полученного налога можно представить в виде двухфакторной модели, где факторами являются сумма облагаемого дохода, процентная ставка налога. Для того чтобы оценить, насколько тесно взаимосвязаны между собой общая сумма бюджета и отдельные виды расходов, а также ве-

личина национального дохода и суммы доходов по отдельным статьям, можно использовать эмпирические коэффициенты эластичности.

Информационным источником является отчетность об исполнении бюджета.

Важнейшим фактором устойчивого экономического роста страны считается эффективная ее бюджетная система, так как из бюджетных средств осуществляется финансирование инвестиционных программ в области экономики, науки, образования, здравоохранения и т. д. В связи с этим необходимо постоянно проводить финансовый мониторинг бюджетной системы РФ.

Выполненные на основе данных статистики результаты анализа современного состояния и тенденций развития бюджетной системы России свидетельствуют о следующем:

- 1) в бюджетной системе РФ собирается значительная часть финансовых ресурсов страны. Доходы консолидированного бюджета России вместе с доходами внебюджетных фондов в 2005 г. составили 9421 млрд руб., или 43,6% валового внутреннего продукта (ВВП);
- 2) финансовые ресурсы, концентрируясь в бюджетной системе РФ, имеют свойство увеличиваться. За период с 1996 по 2005 гг. доходы консолидированного бюджета РФ увеличились с 558,5 до 7611,6 млрд руб., или с 27,8 до 35,2% ВВП. Возросли доходы внебюджетных фондов с 159,6 до 1810,1 млрд руб., или с 7,9 до 8,4% ВВП;
- 3) в период с 1998 по 2005 гг. происходила наиболее сильная централизация бюджетных средств на федеральном уровне РФ. Если в 1998 г. в федеральном бюджете РФ собралось 47% доходов консолидированного бюджета страны — 686,8 млрд руб., в 2002 г. эта величина составила 51%, то в 2003 г. она увеличилась до 62%. Доходы федерального бюджета в 2005 г. составили 4979,8 млрд руб., или 65,4% от консолидированного бюджета РФ. В 2006 г. (по данным за январь—апрель месяцы) их удельный вес в консолидированном бюджете увеличился до 69,4%. На федеральном уровне в 2005 г. было сформировано 85% доходов внебюджетных фондов;
- 4) особенность российской бюджетной системы состоит в превышении расходов бюджетов регионального (субфедерального) уровня над их доходами и превышении доходов федераль-

ного бюджета над его расходами. Данное явление противоречит общемировой практике, так как в большинстве стран мира (за исключением Финляндии) федеральные бюджеты формируются с дефицитом, а доходы региональных бюджетов равны или превышают их расходы.

По результатам анализа видно, что бюджетная система РФ отличается концентрацией финансовых ресурсов на федеральном уровне при постоянном дефиците средств субфедеральных бюджетов.

Так как в последние годы наблюдалось сокращение доходов местных бюджетов, то произошло это в связи с принятием части II Налогового кодекса РФ (НК РФ), который отменил основной для муниципалитетов местный налог на содержание жилого фонда и объектов социально-культурной сферы, ввел плоскую шкалу подоходного налога, централизовал в федеральном бюджете весь НДС, отменил налог с продаж. Одновременно Бюджетный кодекс РФ (БК РФ) определил принцип самостоятельности бюджетов, а также принцип их сбалансированности, т. е. предусмотренные в бюджете минимально необходимые расходы должны обеспечиваться доходами, а при допустимом законодательством дефиците следует иметь источник его покрытия. Органы местного самоуправления в сложившихся условиях были поставлены в полную зависимость от решений федеральных и региональных органов власти и отчислений от налогов, дотаций и субвенций, которые они получают сверху. Местные налоги и сборы должны были стать основой самостоятельности местных бюджетов. Однако их перечень, в соответствии со ст. 15 НК РФ, был ограничен пятью налогами и сборами: земельным налогом, налогом на имущество физических лиц, налогом на рекламу, на наследование или дарение и местными лицензионными сборами. В связи с этим в местные бюджеты были переданы наиболее трудоемкие (по сбору) и малопроизводительные (по доходности) налоги. Значительные изменения произошли и в расходной части территориальных бюджетов. После того, как практически все объекты социальной сферы были переданы в ведение региональных и местных органов власти, основная часть расходов, связанных с жизнеобеспечением населения, стала финансироваться за счет территориальных бюджетов, и резко возросла на них нагрузка. То есть, общегосударственные расходы на социально-культурные мероприятия финансируются

за счет территориальных бюджетов на 82%, из них региональных — на 25%, местных — 57%. Исходя из сложившихся обстоятельств, темпы роста расходов территориальных бюджетов стали существенно опережать темпы роста доходов. Это привело к усилению несбалансированности между возложенными на территориальные бюджеты финансовыми обязательствами и реальными возможностями по их выполнению, и главной проблемой территориальных органов власти стало обеспечение текущих расходов социальных объектов, а на второй план ушло финансирование капитальных расходов.

В устранении диспропорций бюджетной системы, имеющих место на субфедеральном и местном уровнях, важную роль призвана сыграть проводимая в последние годы реформа межбюджетных отношений, которая направлена на совершенствование управления общественными финансами на основе принципа оптимальной децентрализации функций управления бюджетными средствами.

С 2005 г. основные новации вводимой системы межбюджетных отношений состоят в следующем:

- 1) в соответствии с реформой местного самоуправления вводятся два уровня (типа) местных бюджетов, т. е. бюджетная система РФ становится четырехуровневой;
- 2) вводятся четкие правила разграничения расходных обязательств по уровням бюджетной системы РФ;
- 3) предусматривается определенное расширение налоговой автономии субнациональных властей;
- 4) устанавливается закрепление нормативов отчислений от федеральных налогов в бюджеты субъектов РФ Бюджетным кодексом РФ, а не ежегодными законами о бюджете;
- 5) вводятся новые формы и принципы распределения межбюджетных трансфертов;
- 6) законодательно устанавливаются единые принципы построения межбюджетных отношений в субъектах РФ при обеспечении самостоятельности региональных властей в их конкретной реализации.

Для реформирования бюджетного процесса появились предпосылки после разделения уровней бюджетной системы. Суть этих преобразований, согласно Концепции реформирования бюджетного процесса в РФ 2004—2006 гг., состоит в переходе от текущего к среднесрочному (на период не менее 3 лет) финансовому планирова-

нию при существенном расширении полномочий «линейных» министерств и их переориентации с «освоения» ежегодно выделяемых, как правило, на основе индексации расходов на достижение конкретных и измеримых результатов.

Согласно планированию, ориентированному на результаты, наиболее существенной новацией является отдельное планирование действующих и принимаемых обязательств. В данном случае делается акцент на принимаемые обязательства, в состав которых входят программы, ресурсы для которых образуются по двум направлениям:

- 1) за счет увеличения доходов бюджета в реальном выражении;
- 2) при сокращении бюджета действующих обязательств.

В скором будущем планируется, что постепенно все обязательства бюджетов будут формироваться как программные.

Несмотря на всю актуальность и важность мер по реформированию межбюджетных отношений и бюджетного процесса, следует учесть, что они реально не затрагивают две основные проблемы, связанные с экономическим развитием страны на субфедеральном уровне:

- 1) формирование обязательств инвестиционного характера;
- 2) определение источников их финансирования в новых условиях в соответствии с требованиями бюджетных реформ.

Недостаточное внимание властей к проблемам формирования и целевого использования государственных инвестиционных ресурсов приводит к диспропорциям, которые имеют устойчивый характер, к основным из них можно отнести следующие:

- 1) при значительной концентрации финансовых ресурсов страны в бюджетной системе (43,6% ВВП) на инвестиционные цели в 2005 г. было израсходовано 7,5% средств консолидированного бюджета;
- 2) в инвестировании экономики страны за счет бюджетных средств преобладают средства субфедеральных бюджетов. То есть, при концентрации на федеральном уровне средств консолидированного бюджета в размере 69,4% и средств внебюджетных фондов в размере 85% на инвестиции в экономику страны в 2005 г. от субъектов федерального уровня было направлено 2,5% средств консолидированного бюджета, а от субъектов субфедерального уровня — 5%, т. е. вдвое больше. Когда присутствует профицит федерального бюджета в размере 7,7%

ВВП, низкая доля бюджетных средств, направляемых на инвестирование национальной экономики, сообщает о недостаточно эффективной бюджетной политике государства.

Делая вывод из анализа бюджетной системы РФ, следует отметить, что, несмотря на проводимые бюджетные реформы, ей присущи следующие основные диспропорции:

- 1) значительная концентрация финансовых ресурсов страны в бюджетной системе (2005 г. — 43,6% ВВП), что негативно сказывается на масштабах отечественного финансового рынка;
- 2) чрезмерная концентрация бюджетных средств на федеральном уровне (69,4% в доходах консолидированного бюджета и 85% в доходах внебюджетных фондов);
- 3) чрезмерный профицит федерального бюджета (2005 г. — 7,7% ВВП) с одновременным дефицитом субфедеральных бюджетов;
- 4) недостаточно активное использование средств федерального бюджета на инвестиционные цели (2005 г. — вдвое меньше, чем на субфедеральном уровне).

Все это означает, что современной бюджетной системе РФ необходимо дальнейшее совершенствование в целях обеспечения устойчивого динамичного и сбалансированного развития экономики. Необходимо особенно рассматривать проблему создания специального механизма, который позволяет формировать и перераспределять централизуемые на федеральном уровне инвестиционные ресурсы как на субфедеральный уровень, так и в другие секторы экономики.

В сложившихся условиях одним из рассматриваемых вариантов решения данной проблемы может стать создание на федеральном уровне бюджетного инвестиционного фонда, распределяемого по субъектам РФ на цели бюджетной поддержки их экономического развития. Инвестиционный фонд может быть сформирован за счет двух источников:

- 1) средств федерального бюджета (например, средств Стабилизационного фонда);
- 2) средств, привлеченных Правительством РФ путем эмиссии и размещения государственных инвестиционных ценных бумаг (облигаций) долгосрочного характера.

Более предпочтительным источником формирования инвестиционного фонда является использование средств стабилизацион-



ного фонда, поскольку не требует затрат на привлечение ресурсов, а следовательно, и размещение средств этого фонда среди субъектов РФ может осуществляться с нулевой или очень низкой процентной ставкой. Хотя на реализацию этого источника в ближайшее время вряд ли стоит рассчитывать, так как причиной этому является иная цель создания Стабилизационного фонда и достаточно осторожная политика Правительства РФ по отношению к использованию его средств. С учетом этого наиболее возможным источником создания бюджетного инвестиционного фонда является эмиссия государственных ценных бумаг. Главное направление его использования — финансирование субфедеральных Программ развития административно-территориальных образований.

В целях реформирования межбюджетных отношений Правительство РФ не только разрабатывает и утверждает стратегические документы в виде соответствующих концепций, стратегий и программ, но также обеспечивает их реализацию путем финансирования отдельных мероприятий. В рамках реформирования межбюджетных отношений одним из таких мероприятий может стать укрепление доходов субнациональных бюджетов путем реализации так называемой Программы развития. Согласно данным целям, Правительство РФ формирует инвестиционный фонд из доходов от эмиссии и размещения государственных облигаций на сумму и сроки, соответствующие задачам развития и укрепления субнациональных бюджетов. По мере подготовки субъектов РФ к участию в Программе развития при этом допускается размещение облигаций траншами. Облигации размещаются как на отечественном, так и на зарубежном финансовом рынке, что соответствует действующему законодательству.

Ресурсы, привлеченные от размещения инвестиционных облигаций, направляются Правительством РФ субъектам РФ для реализации их инвестиционной стратегии. В соответствии с территориальной квотой должно осуществляться выделение ресурсов. Формируется территориальная квота исходя из заявки субъекта РФ, направляемой в вышестоящий бюджет, к которой должен быть приложен бизнес-план использования данных средств. Бизнес-план должен содержать сведения не только о целях и направлениях использования средств инвестиционного фонда, но и источники финансирования развития территории со стороны частного сектора, описание в данном направлении опыта работы, а также расчет всех показателей эффективности, включая увеличение доходной части бюджета.

Рекомендуется, чтобы ресурсы, выделенные субъекту РФ, имели характер долгосрочных целевых государственных кредитов, что позволяет, с одной стороны, получать доход на бюджетные средства федерального инвестиционного фонда, а с другой стороны, обеспечивает со стороны субъекта РФ более тщательный подход к разработке бизнес-плана.

Ставка доходности по инвестиционным облигациям должна быть невысокой, в связи с тем, что они будут иметь характер государственных ценных бумаг. В 2004—2005 гг., исходя из опыта размещения государственных облигаций, ориентировочная доходность облигаций федерального займа, носящих долгосрочный характер, должна находиться на уровне  $1/2$  ставки рефинансирования. Инвестиционные ресурсы субъектам РФ должны быть предоставлены по ставке, равной  $1/2$  ставки рефинансирования + 1% годовых с учетом маржи, покрывающей затраты Правительства РФ и субъектов РФ на реализацию данного проекта. Незначительный спрэд объясняется тем, что в Программе развития будут задействованы субъекты РФ, бизнес-планы которых будут характеризоваться положительными денежными потоками, их величина значительно перекрывает сумму платежей в федеральный бюджет.

Сформированный субъектом РФ инвестиционный фонд целесообразно использовать не на государственное кредитование инвестиционных проектов, а на компенсацию части процентной ставки по кредитам, выданным хозяйствующим субъектам коммерческими банками. Такая форма бюджетной поддержки инвестиционной деятельности на сегодняшний день является наиболее эффективной. Исследования показывают, что при использовании фонда развития регионального бюджета на компенсацию части процентной ставки за кредит, получаемый предприятиями вместо прямого кредитования заемщиков, увеличивается инвестиционная база примерно в 17 раз. Если использовать действующую в стране в настоящее время ставку рефинансирования в размере 12%, то величина компенсации процентной ставки в размере 0,5 от ставки рефинансирования позволит на 1 руб. средств инвестиционного фонда компенсировать процентную ставку для 16,7 руб. частных инвестиций ( $16,7 \text{ руб.} = 1 \text{ руб.} / 0,06$ , где  $0,06 = 0,12 \times 0,5$ ). Если ставки рефинансирования снижаются, то сумма привлечений частных инвестиций увеличивается, т. е., например, при снижении ставки до 10% можно будет увеличить привлечение частных инвестиций на 1 руб. бюджетных средств до 20 руб. ( $1 / 0,05 = 20$ ).

Опытom правительства Москвы подтверждается эффективность использования бюджетных средств в данном направлении. То есть, по итогам 2000 г. по банковским кредитам сумма процентных платежей из бюджета г. Москвы составила порядка 87 млн руб., объем привлеченных кредитных ресурсов — около 2 млрд руб., а дополнительные налоги предприятий выросли на 979 млн руб. по сравнению с плановыми показателями, т. е. на  $979,0 / 87,0 = 11,3$ . Отсюда следует, что каждый рубль бюджетных средств из инвестиционного фонда обеспечивает в размере 11,3 руб. дополнительные налоговые доходы.

Использование средств инвестиционного фонда в полной мере позволит субъектам РФ не только своевременно выплачивать проценты и вернуть сумму инвестиционного кредита в федеральный бюджет, но и также включить механизм самовозрастания инвестиционных средств за счет собственных источников, которые получены от дополнительных налоговых доходов. Это в конечном итоге обеспечит им самостоятельную поддержку инвестиционных процессов на своей территории.

Стоит отметить, что в настоящее время есть все предпосылки для осуществления предлагаемой модели укрепления субнациональных бюджетов. Одновременно реализация предложенной модели взаимодействия участников бюджетной системы потребует от субъектов РФ иного подхода к управлению территориальными бюджетами, чем тот, который сложился. Принцип управления обязательствами, провозглашенный в рамках реформирования межбюджетных отношений, должен уступить место принципу управления бюджетными доходами. Другими словами, должны будут функционировать субъекты бюджетного планирования наподобие эффективно работающих «Центров прибыли» сложноструктурированных корпораций.

Должна быть переориентирована деятельность субъектов бюджетного планирования на разработку стратегических планов бюджетной поддержки инвестиционной деятельности, которой необходимо стать органической частью инвестиционной стратегии данного административно-территориального образования. Форму бизнес-плана будет иметь среднесрочный план использования средств инвестиционного фонда, это позволит поднять бюджетное планирование на более качественный уровень. Предлагаемая технология разработки субъектом РФ документов перспектив-

ного характера в целом будет осуществляться по цепочке «инвестиционная стратегия АТО — программа бюджетной поддержки инвестиционной стратегии — мероприятия в рамках программы, дифференцирующей поддержку разных отраслей или секторов экономики». Нефункциональное управление бюджетными доходами АТО, которое может быть оценено по выполнению контрольных цифр относительно роста бюджетных доходов, будет говорить о неэффективной работе территориального органа управления.

В действующем международном стандарте по статистике государственных финансов статистика государственного бюджета осуществляется на кассовой основе.

В СНС — на основе начисления сумм.

---

---

## ЛЕКЦИЯ № 3. Банковская статистика

---

---

**Банковская статистика** — это основа формирования статистики денежного обращения и кредита и является статистикой отрасли «Финансы, кредит, страхование, пенсионное обеспечение».

Эта отрасль включает банковскую деятельность, страхование, пенсионное обеспечение и вспомогательную финансово-посредническую деятельность.

Банки — это центральное звено финансовых учреждений.

Система банков (центрального, коммерческих и сберегательных) играет ведущую роль в финансово-кредитной деятельности страны, является ее «кровеносной системой», а поэтому велико и значение банковской статистики. Именно банковский сектор во многом определяет уровень экономического развития, влияя через инвестиции в различные сектора экономики на темпы экономического роста. Развитие банковской системы в то же время зависит и от внешних факторов: отношения между хозяйствующими субъектами, степени вмешательства государства в экономику и др.

Виды деятельности банков: кредитные операции, залоговые операции, лизинговые операции, валютные операции, депозитные операции, операции с векселями, банковские операции с ценными бумагами.

Показатели, которые используются для характеристики деятельности банков, должны давать оценку их надежности и эффективности работы. Первая группа показателей представлена абсолютными статистическими величинами, к которым относятся:

- 1) активы и ресурсы банка;
- 2) депозиты банка;
- 3) кредиты банка;
- 4) капитал или уставной фонд;
- 5) прибыль.

Задачи банковской статистики:

- 1) определение величины финансовых активов;
- 2) определение величины финансовых обязательств;

3) определение состава и структуры финансовых активов и пассивов.

Отличие деятельности банков состоит в балансовом характере банковской статистики.

Требования, предъявляемые финансовыми учреждениями, классифицируются по секторам экономики, а обязательства — в соответствии с их уровнем ликвидности.

Особенностью банковской статистики является точная регистрация фактов.

Банковское законодательство всегда ставило в обязанность банкам раскрывать определенные сведения для надзора и составления статистики, которая необходима для формирования денежно-кредитной политики. Сбором и анализом данных банковской статистики на международном уровне занимаются МВФ, БМС, ОЭСР.

Источником информации являются балансы банков, которые публикуются в прессе. Составленный на конкретную дату баланс представляет собой результат процессов регулирования и управления денежным результатом. К сожалению, для глубокого анализа этих данных недостаточно, потому что и кредитные ресурсы, и их использование показываются в таких балансах без учета их срочности. Особый акцент делается на предоставление информации, которая позволяет адекватно оценивать риски. Отсюда следует, что необходимо разработать механизм и методологию предоставления качественной информации в нужном количестве.

Но с другой стороны, возникает проблема раскрытия негативных сведений, так как даже небольшое неприятное событие может нанести непоправимый ущерб как отдельному банку, так и всей банковской системе. Но все-таки принято считать, что полное раскрытие информации в долгосрочном периоде оказывается экономически эффективным (даже при возникновении каких-либо временных трудностей), так как за скрытую правду платить придется больше, чем за соответствующую действительности, даже если не всегда благоприятную информацию.

Проблема не только в количестве раскрываемой информации, но и в ее качестве, т. е. банки должны публиковать отчетность по международным стандартам и до даты отсечения (до 30 июня).

Банкам необходимо озаботиться проблемой создания комитетов по аудиту при советах директоров, рекомендуется введение данного института для совершенствования корпоративного управления в банках.

**Информационная прозрачность** — это и объективная необходимость для привлечения инвесторов, и выражение моральной ответственности сберегательного учреждения перед его клиентами.

Активы банка представляют собой сумму кредитных ресурсов, которые использованы и равны валюте (итогу) баланса.

**Банковские ресурсы** — это совокупность средств, которые находятся в распоряжении банков и используются ими для кредитных и иных активных операций, равных итогу (валюте) баланса банка. Их можно разделить на две группы: собственные средства и привлеченные.

Банковский бизнес больше чем другой зависит от доступности капитала и цены его привлечения. Собственный капитал — это главный фактор надежности коммерческого банка и служит источником покрытия убытков.

В состав собственных ресурсов банков входят акционерный и резервный капиталы, образованные за счет размещения акций банка на рынке ценных бумаг, а также специальные фонды, которые сформированы за счет отчислений от прибыли.

Привлеченными средствами являются:

- 1) ссуды, полученные от Банка России и других кредитных учреждений;
- 2) средства других банков, хранящиеся на корреспондентских и межбанковских депозитных счетах;
- 3) средства предприятий и организаций, привлеченные на банковские счета (депозиты);
- 4) средства населения во вкладах;
- 5) бюджетные средства и др.

На основании приведенного выше состава банковских ресурсов можно произвести их группировку на базе ряда отчетных балансов и, рассчитав удельный вес каждой группы и подгруппы, оценить изменение структуры ресурсов. Одной из главных целей функционирования банков является предоставление кредитов в размере, который зависит и от объема собственного капитала, и от сумм привлеченных средств. Помимо абсолютных величин, используют и относительные величины, характеризующие доходность банка, его надежность и т. п.

1. Отношение капитала (К) банка к сумме его обязательств (О) характеризует уровень ликвидности баланса банка:

$$H3 = K / O.$$

Минимальное значение H3 банков, являющихся акционерными обществами открытого типа, — 1 : 15.

Когда значение норматива текущей ликвидности снижается на 20% ниже установленного предела и (или) снижение значения норматива мгновенной ликвидности ниже установленного на 10%, Банк России принимает меры по предупреждению оснований возникновения несостоятельности (банкротства) — вплоть до назначения в банк временной администрации.

2. Отношение капитала (К) к сумме возможных потерь, определяемых как произведение каждого вида актива на коэффициент риска (Ar), характеризует уровень достаточности капитала:

$$U\partial = K / Ar.$$

Нормативная величина этого показателя — не менее 0,04.

3. Отношение прибыли (П) к общей сумме активов (А) характеризует доходность активов, а к капиталу (К) — доходность капитала.

Доходность активов зависит от двух факторов:

- 1) соотношения капитала и активов;
- 2) доходности капитала.

Для оценки каждого из этих факторов используется индексный метод.

4. Среднюю процентную ставку по выдаче кредитов и обслуживанию депозитов позволяют определить проценты полученные (валовой доход от реализации кредитов) и уплаченные (расходы по обслуживанию депозитов).

Изменение средней процентной ставки происходит под влиянием двух факторов:

- 1) структуры кредитов (депозитов);
- 2) индивидуальной процентной ставки по каждому кредитному договору (или каждому депозиту).

Влияние первого фактора определяется с помощью индекса структурных сдвигов. Влияние второго — с помощью индекса



постоянного состава, а совместное влияние обоих факторов — с помощью индекса переменного состава.

5. Для оценки соблюдения принципа срочности кредитования исчисляют показатели оборота ссуд:

$$\text{Число оборотов} = \frac{\text{Оборот по погашению ссуд}}{\text{Среднегодовая ссудная задолженность}}$$

Также обязателен по сбербанкам факторный анализ динамики общей суммы вкладов и среднего вклада. Факторами изменения общей суммы вкладов являются число филиалов Сбербанка, количество вкладов, приходящихся в среднем на один филиал, и средний размер вклада (табл. 1).

На 1 сентября 2006 г. количество действующих кредитных организаций в России (по сведениям ЦБ РФ) составляло 1163 банка, 930 кредитных организаций из которых имеют лицензии на привлечение вкладов населения. Но только у 259 российских кредитных организаций уставный капитал составляет свыше 300 млн руб. Капитал основного количества банков (свыше 61% от общего числа) ниже 60 млн руб., а 45% кредитных организаций — менее 3 млн руб.

По всем банковским учреждениям валюта баланса на 1 сентября 2006 г. выросла в 3,8 раза, по региональным — в 4 раза. Устойчивость региональных банков подтверждается и банковскими экспертами. В число лучших 200 или 300 банков признанные эксперты все больше включают региональные.

Региональные банки очень тесно связаны с местным населением и местными субъектами производства, так как они держат большую сумму средств населения и предприятий.

Факторами, определяющими ценность банка для клиента с экономической точки зрения, являются: тарифы банка, затраты времени клиентом, эффект от использования услуг банка. Конкурентные преимущества банка объединяют его:

- 1) внешние возможности (по работе с клиентами, инвесторами, акционерами, органами власти);
- 2) внутренние (по оптимизации бизнес-процессов и организационной структуры, созданию эффективной системы менеджмента и формированию качественной ресурсной базы);
- 3) динамические (по внедрению инноваций, темпам роста, принятию решений).

Таблица 1

**Вклады населения в банках (на 01.01.2006 г.)**

Российская Федерация	2720 млрд руб.
Москва	960 млрд руб.
Региональные коммерческие банки	1760 млрд руб.

Средства предприятий в коммерческих банках сосредоточены в основном в Москве (табл. 2).

Таблица 2

**Средства предприятий в коммерческих банках (на 01.01.2006 г.)**

Российская Федерация	1350 млрд руб.
Москва	820 млрд руб.
Региональные коммерческие банки	530 млрд руб.

Весьма большая роль региональных банков в активах банковской системы (табл. 3).

Таблица 3

**Активы коммерческих банков Российской Федерации (на 01.01.2006 г.)**

Российская Федерация	9750 млрд руб.
Москва	8300 млрд руб.
Региональные коммерческие банки	1450 млрд руб.

Наибольшая значимость региональных банков в кредитовании предприятий и организаций, так как они взяли на себя 2/3 всей кредитной задолженности (табл. 4).

Таблица 4

**Кредитная задолженность (на 01.01.2006 г.)**

Российская Федерация	9750 млрд руб.
Москва	8300 млрд руб.
Региональные коммерческие банки	1450 млрд руб.
Доля региональных КБ = 64%	

Отсюда следует сделать вывод, что лучшие региональные банки занимают устойчивое положение в экономике страны, пережили этапы модернизации и реорганизации, экономических спадов и провалов и наращивают свою значимость и влияние.

Стоит обратить внимание, что в последние годы операции по отзыву лицензий среди региональных банков существенно сократились (табл. 5).

Таблица 5

**Отзыв лицензий у коммерческих банков в 2003—2006 гг.**

Отозвано (аннулировано) лицензий	на 01.01.2003 г.	на 01.01.2003 г.	на 01.01.2006 г.	на 22.08.2006 г.
Всего	16	33	40	38
в том числе в Московском регионе	12	23	35	33

Региональные банки ближе к жизни регионов, к населению, к руководящим кадрам и они поднимают авторитет банковской системы в целом.

И к тому же региональные банки работают в обстановке больших трудностей, так как на них очень сильно влияет глобализация финансовых рынков, и они часто оказываются вне струи этого направления.

По региональным банкам существенно бьет концентрация финансовых ресурсов в столице. Так как 90% валового внутреннего продукта производится в регионах, а 70% финансовых ресурсов страны находятся в столице, то это почти ограбление регионов.

Как говорится в исследовании, подготовленном аналитиками Raiffeisen Zentralbank (RZB), банковская система России дорастет до уровня банков стран Центральной Европы через четыре года. Как считают российские специалисты, прогноз сбудется благодаря новым банковским услугам, которые будут распространяться среди потребителей.

Предполагаются высокие темпы роста банковских активов в России, т. е. за четыре года они вырастут до 30,4 трлн руб. с 9,75 трлн руб. и к 2010 г. составят 71,9% от ВВП вместо 45,5% 2006 г. К 2010 г. суммарные активы российских кредитных организаций должны будут превысить активы банков Центральной Европы. Но на данный момент они в 5,6 раза меньше, чем активы крупнейшего банка мира — Mitsubishi UFJ Financial Group, и в 5,3 раза меньше, чем активы самого большого американского банка — Citigroup.

---

---

## ЛЕКЦИЯ № 4. Статистика страхования

---

---

Российский страховой рынок возник в 1992 г. Так как с тех пор произошло много перемен, то сегодня стало понятно, что страхование есть неотъемлемая часть экономики. Современное рыночное хозяйство подвержено множественным рискам природного, экономического, техногенного, политического характера. Следовательно, возрастает вероятность наступления рискованных событий, рост стоимости объектов страхования. И все это требует высокого профессионализма в управлении финансами, знания современных методик и умения их использовать. Зарубежный и российский опыт страхового бизнеса показывает, что сбор, обработка и анализ статистической информации являются основными вопросами, связанными с обеспечением высокой эффективности страховой деятельности. И к тому же, качество страховых услуг в основном зависит от наличия полной и достоверной страховой статистики. В Российской Федерации существуют центры сбора и обработки статистической информации, такие как: орган страхового надзора (Росстрахнадзор), орган страхового регулирования (Минфина России) и Госстат России. В целях оперативного информирования о деятельности страховых организаций и текущего надзора за их финансовым состоянием орган страхового надзора (Росстрахнадзор) и органа страхового регулирования (Минфина России) собирают статистические данные поквартально, Госстат России — информацию о годовых итогах деятельности страховщиков по более широкому перечню вопросов. Следует отметить, что статистические данные о системе страхования нужны не только в целях государственного надзора за деятельностью страховщиков, так как наличие достоверной страховой статистики и постоянное ее совершенствование способствуют решению следующих важнейших задач страхового бизнеса:

- 1) обеспечение эффективного взаимодействия между страховщиками и органами надзора за страховой деятельностью со стороны государства;
- 2) анализ состояния, динамики и структуры российского страхового рынка;

- 3) обеспечение достоверности и качества обоснования экономической целесообразности принятия различных законопроектов в области страхования, а также их реализации;
- 4) гарантия открытости страховщиков для отечественных и иностранных партнеров (страхователи имеют законные права на информацию о качестве страховых услуг и об их исполнителях);
- 5) повышение эффективности тарифной политики российских страховщиков и, как следствие, деятельности всех участников страхового бизнеса;
- 6) оптимизация процесса лицензирования страховой деятельности, лицензионных условий и технологий страхования, повышение качества расчетов страховых тарифов и бизнес-планов страховой деятельности на основе достоверной страховой статистики, учитывающей специфику регионов России;
- 7) обеспечение достоверности комплексной оценки деятельности страховых компаний в публикуемых в печати рейтингах страховщиков;
- 8) повышение уровня безопасности страховых операций за счет сокращения убытков страховых компаний от страхового мошенничества.

Решение данных задач позволит укрепить позиции российских страховщиков на финансовых рынках в России и за рубежом. Существуют следующие виды страхования: ОСАГО, КАСКО, ОМС, страхование пассажира, ДМС, страхование имущества, страхование жизни, другие виды страхования.

Управление финансами страховой компании сводится к управлению ликвидностью компании, когда все перспективные платежи могут быть обеспечены фактически «со 100%-ной вероятностью». Но, к сожалению, банкротства страховых организаций вполне возможны, и происходят они чаще всего по причине нарастающего потока непредсказуемых платежей (либо по причине масштабного стихийного бедствия, либо вследствие неграмотного анализа будущих платежей по страховым продуктам). Во всех случаях для того, чтобы избежать банкротства, нужно исследовать вопрос о создании необходимых финансовых резервов, которые нужны для покрытия плохо предсказуемых неотложных будущих обязательств. Размер резерва (неснижаемого размера высоколиквидных активов на балансе компании) рассчитывается на основании то-

го, какой риск готова принимать на себя компания по своим продуктам, т. е. чем выше риск, тем выше и требуемое резервирование.

Начал работать закон об обязательном страховании автогражданской ответственности (ОСАГО) в 2003 г. А сейчас рассматриваются проекты законов об обязательном страховании ответственности предприятий повышенной опасности, которые в случае техногенной аварии могут нанести значительный ущерб окружающей среде и здоровью граждан. Согласно статистическим данным средний доход россиян в 2005 г. стал выше 300 долл., а это говорит о том, что возникают предпосылки к долгосрочным видам страхования — страхованию жизни и пенсионному страхованию. Следовательно, благодаря стабильности российской экономики создается благоприятная почва для долгосрочных накопительных страховых программ.

На рынке страхования по ОСАГО сегодня работают более 160 страховщиков, у которых накопилась статистическая информация о ДТП, и ее можно проанализировать. Была получена согласно статистическим данным компании ОАО «Росстрах» следующая таблица по аварийности, которая показывает вероятность наступления страхового случая в зависимости от марки автомобиля и мощности двигателя.

Таблица 6

**Вероятность наступления страхового случая в зависимости от марки автомобиля и мощности двигателя**

Категория	Мощность двигателя, л. с.	Аварийность, %			
		ВАЗ	ГАЗ	Toyota	Nissan
1	Свыше 50 до 70 включительно	3,2	2,0	1,0	2,4
2	Свыше 70 до 95 включительно	3,7	4,0	2,8	2,9
3	Свыше 95 до 120 включительно	4,5	5,5	2,9	2,0

Окончание табл. 6

Категория	Мощность двигателя, л. с.	Аварийность, %			
		ВАЗ	ГАЗ	Toyota	Nissan
4	Свыше 120 до 160 включительно		4,2	3,1	2,3
5	Свыше 160 до 200 включительно			3,2	2,1
6	Свыше 200			2,1	1,2

Вероятность наступления страхового случая находилась как отношение числа страховых случаев к общему числу заключенных договоров, умноженное на 100%. Из данных таблицы видно, что вероятность страхового события для отечественных машин выше, чем для выбранных марок импортных автомобилей Toyota и Nissan, которые с правым рулем. Из данной таблицы видно, что утверждение о большей аварийности праворульных машин безосновательно, так как аварийность автомобилей ВАЗ составляет 3,7%, а аварийность автомобилей Toyota той же категории составляет 2,8%, что более чем в полтора раза ниже, чем у отечественных ВАЗов. Но в связи с тем, что именно ВАЗы используются как такси, то их аварийность очень высока и составляет согласно статистическим данным более 18% в год, т. е. почти каждая пятая машина-такси за год попадает в аварию. Однако очень сложно выделить из отечественных автомобилей те, которые занимаются извозом. Лица, которые занимаются извозом, приобретая полис ОСАГО, стараются не указывать, что автомобиль будет работать в качестве такси, так как в этом случае полис будет дороже в полтора раза.

Рассмотрим таблицу 7, полученную на основании статистических данных страховой компании ОАО «Росстрах», как влияет стаж и возраст водителя на аварийность в России. После чего проведем сравнительный анализ применяемых на практике повышающих коэффициентов в зависимости от стажа и возраста водителя и сравним их с данными, полученными на основании статистики. Влияние стажа и возраста водителя на аварийность в России.



Таблица 7

## Влияние стажа и возраста водителя на аварийность в России

Возраст и стаж водителя	Применяемый повышающий коэффициент	Вероятность наступления страхового события согласно статистике, %	Предлагаемый повышающий коэффициент
1	2	3	4
Возраст старше 22 лет, стаж свыше 2 лет	1	2,8	1,00
Возраст старше 22 лет, стаж до 2 лет включительно	1,15	6,3	2,25
Возраст до 22 лет включительно, стаж свыше 2 лет	1,2	5,6	2,00
Возраст до 22 лет включительно, стаж до 2 лет включительно	1,3	6,4	2,29

Повышающий коэффициент полисы ОСАГО предусматривают в зависимости от возраста и стажа водителя, который представлен данной таблицей в столбце 2. Максимальное значение коэффициента, который применяется для категории водителей с меньшим опытом (стаж менее двух лет) и молодым возрастом (менее 22 лет) составляет 1,3. При рассмотрении столбец 3, видно, что если для категории водителей, возраст которых более 22 лет или стаж вождения более двух лет, применять коэффициент 1, то для всех остальных он должен составлять как минимум 2. На основании сказанного стоит сделать вывод, что применяемые повышающие коэффициенты не являются справедливыми для водителей, и если

можно допустить, что в страховой компании А будут застрахованы водители с возрастом более 22 лет и стажем более двух лет, а в компании Б все остальные, то не исключено, что компания Б может разориться.

В результате анализа собственной статистики страховые компании выявляют убыточные категории объектов страхования по ОСАГО. Не секрет, что страховые компании негласно дают указания своим сотрудникам не страховать убыточную категорию транспортных средств. К примеру, страховые компании отказываются страховать автопарки такси и троллейбусы, так как эта категория является убыточной. По результатам статистических данных видно, что каждая пятая машина такси является виновником ДТП, убытки по страховым событиям не покрываются страховыми премиями, внесенными страхователями — владельцами этих транспортных средств, соответственно, страховые компании вынуждены покрывать эти убытки страховыми премиями, которые внесли другие владельцы транспортных средств, не имеющие никакого отношения к такси. Следовательно, страховые тарифы по ОСАГО некорректны.

Подавляющее большинство страховщиков ОСАГО не смогло вывести их на розничный рынок. К числу важнейших причин низкой эффективности продаж по ОСАГО нужно отнести низкий уровень платежеспособного спроса в большинстве регионов России. Рядовой автовладелец пока не в состоянии потратить свои деньги на еще какую-либо страховку, кроме ОСАГО. Можно даже сказать, что ОСАГО фактически вытеснило добровольное страхование ответственности автовладельцев, о чем говорит падение фактических сборов по этой отрасли на протяжении последних двух лет.

Другое объяснение неразвитости перекрестных продаж в том, что у компаний, работающих на рынке ОСАГО, отсутствуют другие конкурентоспособные страховые продукты, и это относится не только к мелким страховщикам, но и к лидерам по валовым сборам. Исходя из поступлений по ОСАГО, не удивительно, что ряд из них имеет достаточно широкий охват регионов, но их основной бизнес сосредоточен на весьма ограниченной территории.

Отсутствие у большинства страховщиков по ОСАГО реальной сбытовой сети является третьим важным фактором, сдерживающим продажи. Все страховщики должны иметь своих представителей в каждом субъекте Федерации согласно Закону об ОСАГО,

но эта норма очень успешно обходится с помощью заключения страховщиками договоров о взаимном представительстве, хотя это больше касается процесса урегулирования ущерба, а не продвижения страхового продукта конкурента.

Но есть надежда, что все-таки ситуация с продажами с каждым годом будет улучшаться, так как ОСАГО стало первым действительно массовым видом страхования. Даже если оно является обязательным по форме, но имеет рыночную суть.

Когда хорошо поставлена работа подразделений продаж, то повышается интерес автовладельцев к смежным видам страхования, к примеру страхование автокаско от несчастного случая имущества. Однако потребуются значительные вложения в развитие собственной инфраструктуры для реального трансформирования этого интереса в увеличение продажи других страховых продуктов. Но так как на этот шаг решаются не многие страховщики, то остается весьма ограниченная сфера применения продаж.

Последнее время аналитики утверждают, что сегодняшняя экономическая ситуация в России способствует развитию рынка долгосрочного страхования жизни, так как доходы россиян стали превышать 300 долл. в месяц. А если принимать во внимание опыт стран Восточной Европы, именно с этого момента в этих странах стали возрастать взносы по долгосрочному страхованию жизни. Хотя одни аналитики обещают в ближайшие два года бум в этом секторе рынка, но без проведения разъяснительной работы среди населения бума не будет.

Главная идея накопительных программ заключается в том, что в течение жизни ежемесячно откладывается небольшая сумма денег, например по 400—600 руб. в месяц, а к пенсионному возрасту накопленная сумма будет равна стоимости нового автомобиля, или эта сумма будет значительной долей в приобретении квартиры.

Суть программ — достойная старость, или как получить страховую защиту во время жизни — заключается в пожизненном накоплении денежных средств, которые в случае выхода на пенсию или внезапного заболевания или смерти могут быть использованы. На этом секторе рынка работают банки, страховые компании, негосударственные пенсионные фонды. Через все эти финансовые институты можно реализовывать социальные программы, например, выбрав одну из них — банк, СК или НПФ.

Допустим, что один и тот же человек заключил одновременно три договора — с банком, НПФ и СК. Эти договора заключены на длительный срок (более пяти лет) —  $n$  лет. В начале каждого года данное лицо вносит равными долями взносы. Сравним накопленные суммы по истечении  $n$  лет, т. е. рассмотрим только накопительный период. Считается, что по окончании этого периода человек может самостоятельно решить, как использовать накопленные денежные средства, т. е. или их можно все сразу получить, или получать пожизненную пенсию из этих средств, или получать срочную ренту в течение определенного количества лет.

Также определен законодательством у страховых компаний порядок размещения страховых резервов, но, кроме размещения страховых резервов, СК могут получать доходы, заработанные на страховании. Иными словами, если полученный доход от страхования от несчастного случая перераспределить на накопительное страхование жизни, то тем самым можно получить неплохой инвестиционный доход по накопительному страхованию жизни.

Страховые компании в отличие от банков и НПФ могут участвовать в ипотечном кредитовании, т. е. в кредитовании на приобретение квартир. В случае, когда заемщик заключил ипотечный договор на длительный срок, он должен быть застрахован, то после его смерти остаток невыплаченного кредита по ипотеке заплатит страховая компания.

В завершение рассмотренной темы долгосрочных страховых накопительных, пенсионных программ сведем в таблицу сравнительные расчеты.

*Таблица 8*

**Величина накопленной суммы (руб.)**

Срок договора, лет	Банк	НПФ	СК
5	56 330	59 169	45 596
10	124 864	143 268	106 533
15	208 245	267 121	193 413
20	309 692	467 067	326 974

В данной таблице для банка, НПФ и СК представлена величина накопленной суммы по прошествии указанного числа лет при условии, что вносились взносы ежегодно в размере 10 000 руб. Норма доходности в расчете принималась 4% годовых ( $i = 0,04$ ),

учитывая, что инфляция отсутствует. Договор заключает мужчина в возрасте 40 лет, и использована таблица смертности для мужчин области места проживания. По страховому договору с СК предполагается, что сумма страхового возмещения по случаю смерти будет 100 000 руб., независимо от того, произойдет это в первый год договора или в последний.

Индекс доверия населения страховым компаниям за последние три года не показал существенного роста. Отсутствие значительной динамики объясняется как недостаточной информированностью населения, так и негативным опытом «знакомства» страхователя со страховой компанией, что влияет на успешность развития рынка, так как многие могут рассказать о проблемах с получением страхового возмещения, имевшихся у них лично или у кого-либо из представителей их группы доверия. Поэтому, вроде бы продвигаясь вперед при проникновении во все более широкие массы населения, страховщики одновременно теряют завоеванные позиции, скатываясь все ниже по показателям возобновленных договоров, из-за того, что низкий уровень или отсутствие культуры обслуживания договора страхования. Ведь на восстановление доверия клиента уходит намного больше сил и времени, чем на получение первичного страхователя — это общеизвестный факт.

---

---

## ЛЕКЦИЯ № 5. Статистика состояния финансового рынка

---

---

**Денежная масса** — это абсолютный показатель финансовой статистики, с помощью которого оценивается количество денег в обращении.

**Денежное обращение** — это движение денег в наличной и безналичной формах во внутреннем обороте в процессе обращения товаров, оказания услуг и совершения различных платежей. Деньги являются обязательным условием существования финансов. Под объемом денежного оборота понимается совокупность движения денежных средств.

**Изучение денежного оборота** — это задача банковской статистики.

Равен денежный оборот сумме операций по поступлению (списанию) денег за период.

Деньги выступают как:

- 1) мера стоимости;
- 2) средство обращения;
- 3) средство платежа;
- 4) средство накопления и сбережения;
- 5) мировые деньги.

Эти функции денег определяют систему показателей денежного обращения:

- 1) денежная масса и ее структура;
- 2) обеспеченность денежными знаками обращения национальной экономики и покупательная способность денежной единицы;
- 3) показатели, отражающие операции на счетах с депозитами, золотым запасом государства;
- 4) показатели, отражающие операции с валютами в международных экономических отношениях.

Денежная масса ( $M_2$ ) — совокупность наличных и безналичных денежных средств физических и юридических лиц, обслуживающих хозяйственный оборот на территории РФ.

Центральные банки стран с рыночной экономикой в целях управления инфляцией и поддержания экономического роста постоянно стремятся регулировать денежную массу.

Количественное изменение денежной массы в обращении оказывает влияние на уровень процентных ставок. А если процентные ставки повышаются, то возникает тенденция к замедлению экономического роста, уменьшению экспортных возможностей страны, сокращению внутреннего рынка и соответственно уменьшению спроса на импортные товары. При снижении процентных ставок стимулируется экономический рост, но создаются предпосылки для развития инфляционных процессов.

В международной финансовой статистике денежная масса учитывается по следующим группам:

- 1) M0 — наличные деньги;
- 2) M1 — банкноты, монеты, дорожные чеки, вклады до востребования в депозитных учреждениях;
- 3) M2 — наличные деньги, депозиты до востребования, вклады в коммерческих банках;
- 4) M3 — денежный оборот, при оценке которого, помимо M1 и M2, учитываются вклады в кредитных банках.

По утверждению специалистов федеральной резервной системы (Центрального банка) США, наиболее стабильна скорость обращения денежной массы группы M2. Этот вывод позволил им составить математическое уравнение, с помощью которого с высокой степенью точности можно определить перспективы изменения уровня национальных цен — масштаба инфляции.

При сопоставлении групп денежной массы в обращении с валовым национальным продуктом за ряд лет получаются так называемые индексы-дефляторы, позволяющие сделать вывод о росте (при увеличении индексов-дефляторов) или снижении (при уменьшении их) инфляции в стране. Сравнение соответствующих индексов-дефляторов по России с аналогичными показателями по другим странам дает возможность сделать заключение об опережении либо отставании темпов инфляции.

#### **Денежная масса M2 и базовая инфляция**

В 2006 г. увеличение рублевой денежной массы, как и в 2005 г., сопровождалось продолжением положительной тенденции к повышению удельного веса срочных депозитов в ее структуре (37,3% на 01.10.2006 г. против 36,3% на 01.10.2005 г.). Наиболее ощути-

мым было снижение доли наличных денег, т. е. она составила 30,9% на 01.10.2006 г., а 32,9% на аналогичную дату 2005 г.

Ослаблению инфляционных последствий монетарного роста и более интенсивному по сравнению с январем—сентябром 2005 г. снижению скорости обращения денег способствовали сокращение доли наличных денег, рост удельного веса срочных депозитов в рублях и снижение доли депозитов в иностранной валюте. Скорость обращения денег, рассчитанная по денежному агрегату М2, за январь—сентябрь 2006 г. снизилась в среднегодовом выражении на 8,0%, а за январь—сентябрь 2005 г. — на 4,1%.

#### **Динамика скорости обращения денег М2 (%)**

Фактически в 2006 г. темпы прироста денежного агрегата М2 сохранялись на значительно высоком уровне и за девять месяцев этого года составили 28,3%, аналогичный показатель за 2005 г. составил 21,3%.

Росту денежной массы в январе—августе 2006 г. способствовал основной источник увеличения чистых иностранных активов органов денежно-кредитного регулирования и требований банковского сектора к нефинансовым организациям и населению.

В 2006 г. усилилось влияние банковских кредитов фактическому сектору российской экономики на рост денежной массы. В этом году наиболее быстрыми темпами происходило увеличение кредитования населения. Соответственно, на 01.09.2006 г. по отношению к той же дате предыдущего года объем кредитов населению увеличился на 86,8%. В то же время их доля в общем объеме кредитов нефинансовым организациям и населению увеличилась к началу сентября до 24,5%, (на 01.09.2005 г. — 19,2%). К тому же темпы прироста кредитов нефинансовым организациям были ниже и на 01.09.2006 г. составили 36,6% по отношению к соответствующей дате 2005 г. Но в то же время при заметной разнице в уровнях процентных ставок в России и на международных финансовых рынках в 2006 г. сохранялась тенденция к росту займов, привлекаемых российскими организациями за рубежом.

В формировании предложения денег важную роль играет бюджетная политика. Как и в прошлом году, через механизм Стабилизационного фонда была абсорбирована существенная часть избыточной ликвидности.

#### **Денежная эмиссия**

Важнейшее место среди базовых пропорций, которые обеспечивают нормальное функционирование рыночной экономики,



принадлежит поддержанию определенного соотношения между суммой цен на товары и услуги и массой денег в обращении. Процесс проведения сверхжесткой кредитно-денежной политики позволил подавить инфляцию, но в то же время способствовал образованию дефицита денежной массы. Не стоит слепо следовать жестким монетаристским моделям, так как это оборачивается депрессивным состоянием экономики, ростом безработицы и социальной напряженности, прекращением платежей между предприятиями, появляется преостановление выплат в бюджет, экономика становится наводненной суррогатами денег. В этих условиях дополнительная эмиссия необходима уже для того, чтобы распутать затянувшиеся узлы противоречий.

Денежная эмиссия рассчитывается Центральным банком РФ ежемесячно на основе данных о кассовых оборотах по банковской системе. При осуществлении денежной эмиссии Центральный банк осуществляет финансовую деятельность, так как существование самой финансовой деятельности государства обусловлено и опирается на денежную систему Российской Федерации. Денежная эмиссия осуществляется исключительно Центральным банком Российской Федерации, следовательно, введение и эмиссия других денег в Российской Федерации не допускаются.

Основная функция Центрального банка Российской Федерации — это защита и обеспечение устойчивости рубля. Данную функцию ЦБ РФ осуществляет независимо от других органов государственной власти.

Денежная эмиссия представляет собой разницу между кассовым расходом и приходом банков, включая данные по кассовому расходу и приходу центрального хранилища, управления полевых учреждений и центрального операционного управления.

Между денежной массой и реальным производством существует теснейшая и непосредственная связь, но не стоит заблуждаться, что если воздействовать на объем денежной массы, то можно корректировать в нужном направлении экономические процессы, не утруждая себя иными мероприятиями.

При внимательном изучении монетаристской теории можно понять, что она вовсе не предполагает лишь сжатие денежной массы, а прежде всего настаивает на адекватности, соответствии денежной массы потребностям экономики. Характерность рыночной экономики в том, что при поощрении производства неизбежно отпускают-

ся антиинфляционные зажимы. При необходимости сдерживать рост производства, чтобы не увеличилась инфляция, действительно применяется механизм сокращения денежной массы. Но такие методы исправления ситуации используются только тогда, когда инфляция порождена перенапряжением хозяйства. В подобных случаях, как правило, возникает проблема выбора: что на данном этапе важнее — экономический рост плюс небольшая инфляция, которая будет впоследствии сведена к минимуму на основе общего оздоровления хозяйства, или подавление роста цен путем снижения производства и безработицы при массовой безработице.

Что касается инфляции, то ею называется не только переполнение каналов обращения избыточной денежной массой, но и любой рост цен. А вызывается он пятью следующими причинами:

- 1) «монополистической» структурой экономики;
- 2) ее милитаризацией и завышенными ценами на госзаказы;
- 3) импортируемой инфляцией;
- 4) кредитной эмиссией (речь идет о мультипликаторе коммерческих банков);
- 5) выпуском денег для покрытия дефицита бюджета.

Каждый из этих факторов вносит свое значение в рост цен, и без труда можно определить, какой из этих факторов и на каком этапе действовал в нашей стране.

Но стоит отметить, что между эмиссией и инфляцией в основном не всегда возникает жесткая причинно-следственная зависимость. И к тому же самое главное, что сильный инфляционный эффект имеет лишь выпуск денег сверх необходимых потребностей, так как при восстановлении эмиссией равновесия (восполнение дефицита) эффект скорее положительный, чем отрицательный. К тому же ее фактические последствия во многом зависят не только от количества эмитированных денег, но и от того, как и по каким каналам эти деньги будут запущены в оборот.

В случаях, когда государство жестко ограничено в возможностях привлечения заемных средств как внутри страны, так и за рубежом, в основном единственным выходом из кризисной ситуации остается денежная эмиссия, которая должна быть постепенной, жестко контролируемой, ограниченной.

При применении принципа постепенности и дозированности понимается распределение долей эмиссии в каком-то промежуток времени с четким и внимательным отслеживанием реакции

основных экономических индикаторов, прежде всего цен. К тому же следует учитывать, что при нормальном развитии экономических процессов денежная масса, которая исчисляется по агрегатам М2 и М3, имеет тенденцию самовозрастания (через механизмы кредитной эмиссии). Поэтому наиглавнейшее значение приобретает информационно-аналитическая работа, особенно при периодическом вводе денег. Вероятнее всего, к контролю над ситуацией должны подключаться аналитические службы территориальных учреждений Банка России.

#### **Каналы введения денег в оборот**

Термин «печатание денег» относится к разрешению расходования бюджетных средств сверх суммы собранных налогов и направления соответствующего уведомления органам, которые занимаются доведением этих средств до последнего получателя. В связи с этим в первую очередь представляется целесообразным использовать каналы выплаты задолженности по заработной плате работникам бюджетной сферы — военным, учителям, врачам, а также пособий малоимущим и пенсионерам, и к тому же оплатить произведенные для государства товары и услуги. Вследствие этого будут решены социальные проблемы, а главное — будет получен положительный психологический эффект, что крайне важно в кризисный период. Из полученных денег основная их масса будет потрачена на удовлетворение так называемого отложенного спроса, т. е. на приобретение товаров первой необходимости, многие из которых отечественного производства. Пройдя путь через торговлю и инкассацию, данная часть денег будет зачислена банками на счета предприятий, этот процесс позволит сдвинуть с мертвой точки неплатежи. Другими словами, будет вероятность уплаты налогов, расчетов с поставщиками и т. д.

Ясно, что в подобных ситуациях не обойтись без усиления контроля. Кстати, стоит вспомнить, что в чрезвычайных ситуациях многие развитые страны (допустим, послевоенный период восстановления) не считали зазорным идти на самые суровые меры регулирования хозяйства.

Основную часть своих потребностей (особенно в области ширпотреба) население старается удовлетворять через механизм челночной торговли, что влечет в данном случае уход средств за рубеж. Но не стоит забывать о вторичном эффекте: «челноки» (а их 10 млн человек) предъявляют спрос на те же товары, в том числе

отечественные, на транспортные услуги, оформление выездных документов — другими словами, формируют дополнительную нагрузку фактического сектора, что также снижает потенциально инфляционный эффект дополнительной эмиссии.

Одновременно необходимо включить дополнительные механизмы, которые нацелены на максимальное соединение свободной денежной массы и увеличение на рынке совокупного предложения. К тому же было бы неплохо переориентировать его на товары и услуги национального производства. Конкретные мероприятия могут включать:

- 1) безусловное и автоматическое изменение ставки Сбербанка, которая должна на 2—3% превышать уровень текущей инфляции;
- 2) внедрение в денежный оборот золотых монет — не менее 10% показателя M0;
- 3) внедрение в банковский оборот дериватов, связанных с реальным золотомонетным и золотослитковым обращением;
- 4) выпуск серии разнообразных краткосрочных государственных ценных бумаг, жестко привязанных к совокупным золотовалютным резервам;
- 5) ввод в обращение краткосрочных обязательств ЦБ;
- 6) ограничение спекулятивной маржи по операциям с иностранной валютой;
- 7) уменьшение налогового бремени национальных производителей, а также другие меры, стимулирующие их рост;
- 8) создание максимально благоприятного климата для привлечения иностранных прямых инвестиций в импортозамещающее производство как товаров первой необходимости, так и продукции длительного пользования.

Многие из этих предложений были многократно использованы в мировой практике. Но все-таки каждое должно быть тщательно продумано и адаптировано к конкретным условиям.

В статистике изучается показатель (коэффициент), характеризующий увеличение денежной массы в обороте в результате роста банковских результатов — денежный мультипликатор ( $M$ ). Он рассчитывается по формуле:

$$M = (M2 + C + D + R) / H,$$

где  $M2$  — денежная масса в обращении;

$H$  — денежная база;

$C$  — наличные деньги;

$D$  — депозиты;

$R$  — обязательные резервы коммерческих банков.

**Денежный мультипликатор** — отношение денежной массы к денежной базе.

В состав задач статистики денежного обращения входит изучение купюрности денежной массы.

$$f = M2 / K — \text{функционально взвешенная,}$$

где  $K$  — достоинство купюр;

$f$  — соответствующее число купюр.

Агрегат деньги формируется как мультипликатор денег вне банков и депозитов до востребования в банковской системе, т. е. представляет собой все денежные средства в экономике страны, которые могут быть использованы как средства платежа.

Агрегат квази-деньги представляет собой ликвидные депозиты денежной системы, которые непосредственно используются как средства платежа и, как правило, имеют меньшую скорость обращения, чем агрегат деньги.

Агрегат квази-деньги включает срочные и сберегательные депозиты и депозиты в иностранной валюте.

Совокупность агрегатов деньги и квази-деньги формирует агрегат широкие деньги, который относится к числу важнейших индикаторов состояния денежно-кредитной сферы. Увеличение данного показателя в течение января—сентября 1999 г. происходило более медленными темпами, чем агрегата  $M2$ , и составило 30,8%. Определялось это динамикой банковских депозитов в иностранной валюте, рост объема которых в рублевом выражении в основном происходил за счет снижения курса национальной валюты. При этом в долларовом эквиваленте общий объем вкладов населения и средств предприятий и организаций на счетах в иностранной валюте за указанный период увеличился незначительно (табл. 9).

Таблица 9

## Оценка показателей денежной программы на 2006 г. (млрд руб.)

Показатели	01.01. 2006 г.	01.10. 2006 г.	01.01. 2007 г.	01.10. 2007 г.	Прирост за 2006 г.
	Факт	Факт	Програм- ма	Оценка	Оценка
Денежная база (узкое определение)	2299	2706	2791	3095	796
1) наличные деньги в обращении (вне Банка России)	2195	2565	2657	2948	753
2) обязательные резервы	103	140	134	146	43
Чистые международные резервы	5245	7361	8389	7964	2719
Чистые внутренние активы	-2946	-4655	-5598	-4869	-1923
Чистый кредит расширенному правительству	-2221	-3485	-4288	-3823	-1602
1) чистый кредит федеральному правительству	-2000	-3008	-4088	-3573	-1573
2) остатки средств консолидированных бюджетов субъектов Российской Федерации и государственных внебюджетных	-221	-477	-200	-250	-29

Окончание табл. 9

Показатели	01.01. 2006 г.	01.10. 2006 г.	01.01. 2007 г.	01.10. 2007 г.	Прирост за 2006 г.
	Факт	Факт	Програм- ма	Оценка	Оценка
фондов на счетах в Банке России					
Чистый кредит банкам	-552	-712	-859	-609	-57
1) валовый кредит банкам	5	1	5	5	0
2) корреспондент- ские счета кредитных организаций, депозиты банков в Банке России и другие инструменты абсорбирования свободной банковской ликвидности	-557	-713	-864	-614	-57
Прочие чистые неклассифициро- ванные активы	-174	-458	-452	-137	-264

Когда преобладают условия формирования высокого уровня свободной ликвидности в банковском секторе, то Банк России может принять меры, направленные на ограничение роста денежного предложения за счет активизации применения стерилизационных инструментов. В данных целях Банк России принимает решения о повышении процентных ставок по инструментам постоянного действия, т. е. депозитным операциям, проводимым на стандартных условиях. Вследствие чего идет увеличение ставки по депозитным операциям на стандартных условиях, например «том-некст» и «до востребования» с 0,5 до 2,0% годовых, «1 неделя» —

с 1 до 2,5% годовых. Указанные изменения сопровождаются соответствующей корректировкой ставок по депозитным операциям, которые проводятся на аукционной основе, и операциям с облигациями Банка России (ОБР). Средневзвешенная доходность депозитных операций, проводимых на аукционной основе, за январь—сентябрь 2006 г. составила 4,1% по сравнению с 2,9% за соответствующий период 2005 г., облигаций Банка России — 4,9 и 4,3% соответственно. Рост ставок по операциям Банка России отражается на увеличении объемов абсорбируемой ликвидности. Банк России в целом за январь-сентябрь 2006 г. за счет проведения с кредитными организациями депозитных операций и операций с ОБР абсорбировал 229,1 млрд руб. (50,4 млрд руб. за соответствующий период 2005 г.).

Но стоит заметить, что у Банка России возможности воздействий как на уровень ставок денежного рынка, так и на объемы свободной банковской ликвидности имеют определенные пределы. Это происходит вследствие того, что допустимый уровень доходности по стерилизационным инструментам Банка России ограничен сверху уровнем процентных ставок, который рассчитан исходя из паритета ставок на внешнем и внутреннем финансовых рынках. В данных условиях у Банка России возникает стремление повысить привлекательность рыночных инструментов денежно-кредитной политики, которые позволяют кредитным организациям размещать временно свободные денежные средства.

Активно функционирует во многих странах рынок золота и связанных с ним финансовых дериватов. Во многих золотодобывающих государствах он приносит казне значительные доходы — как от реализации металла на внутреннем рынке, так и в виде налогов. Для населения золотые слитки и монеты являются популярным видом долгосрочного размещения сбережений.

В России лишь в недавнем времени была по существу воссоздана нормативная база для развития цивилизованного внутреннего рынка золота. Хотя в то же время ситуация на золотом рынке в связи с его новизной и отсутствием практического опыта во многом остается неясной. Серьезным препятствием был налог на добавленную стоимость и недостаточное развитие институциональной инфраструктуры рынка.

Главными задачами возрождения полноценного рынка золота в России являются:

- 1) внедрение в денежную систему дополнительного антиинфляционного регулятора;



- 2) увеличение доходной части бюджета;
- 3) привлечение свободных денег населения в банковскую систему для получения дополнительных инвестиционных ресурсов;
- 4) перевод части валютных накоплений населения в «золотой» сектор финансового рынка.

На практике их реализация связана с необходимыми техническими условиями, которыми являются: унификация «золотых инструментов»; обеспечение защиты от подделок; обеспечение стандартизированных условий первичного и обратного обмена монет и (или) слитков в коммерческих банках.

Но также стоит сделать основной акцент на выпуске золотых монет, а главное, не на тезаврационных или памятных с формально обозначенным номиналом, а на монетах, реально имеющих статус законных платежных средств и которые могут участвовать в денежном обороте в соответствии с указанным номиналом (скажем, 1 или 5 тыс. руб.).

Автоматически такой подход снимает проблему налога на добавленную стоимость, которая служит препятствием развития рынка благородного металла. Конверсионный характер приобретают операции с монетами из драгоценных металлов (деньги меняют только форму).

Главный аргумент недоброжелателей такого подхода, что при одинаковом номинале реальная стоимость золотых монет и купюр будет отличаться. Допустим, в мировой практике фунт стерлингов, например, всегда был немного переоценен только потому, что он представлял Мастерскую мира. В некоторых восточных странах немного дороже стоят крупные купюры. Да к тому же и в наших пунктах обмена валют на операции с крупными суммами существуют надбавки или скидки, из чего складывается курс. В силу специфичности золотых монет (из-за ярко выраженной тезаврационности) они будут стоить дороже, чем отпечатанные на бумаге дензнаки, а рынок монетарного золота в зависимости от спроса и предложения будет иметь двойные котировки: на куплю и на продажу.

При значительной разнице в продажной цене золота на мировом рынке и внутри страны выпуск золотых монет становится гораздо эффективнее экспорта металла. Предположим, что стоимость одного грамма золота на Лондонской бирже — около 10 долл. США. В России коммерческие банки продают населению слитки по 12—13 долларов за грамм, а продажная цена грамма золота в монетной форме составляет около 15 долл. И этот пример пока-

зывает, что это реальная цена и что спрос на звонкую монету был повышенный.

Чтобы сгладить инфляционный эффект, достаточно 1/10 часть объема налично-денежного оборота от предполагаемого размера эмиссии закрыть выпуском золотых монет. Например, при курсе 20 руб. к 1 доллару США общий вес золотых монет составит около 50—60 т, при росте курса до 30 потребность снизится до 40 т.

Таким образом, в распоряжении правительства остаются мощные рычаги, которые позволяют даже без привлечения займов МВФ создать условия для возрождения экономики страны.

Таблица 10

**Инструменты денежно-кредитной политики Банка России в 2006 г.**

Вид инструмента	Назначение	Инструмент	Срок предоставления (абсорбирования средств)	Процентная ставка, % годовых
Операции на открытом рынке	Предоставление ликвидности	Ломбардные аукционы	2 недели	Устанавливается по результатам аукциона (не ниже 7%)
		Прямое РЕПО	От 1 до 7 дней, 1 неделя, 3 месяца	Устанавливается по результатам аукциона (от 1 до 7 дней — не ниже 6%, 1 неделя — не ниже 6,5%, 3 месяца — не ниже 9%)
		Покупка государственных ценных бумаг и ОБР	Аутрайт-операции	—

Продолжение табл. 10

Вид инструмента	Назначение	Инструмент	Срок предоставления (абсорбирования средств)	Процентная ставка, % годовых
		Покупка иностранной валюты	—	—
	Абсорбирование ликвидности	Депозитные аукционы	4 недели, 3 месяца	Устанавливается по результатам аукциона (4 недели — не выше 9%, 3 месяца — не выше 10%)
		Облигации Банка России	До 6 месяцев	Устанавливается по результатам аукциона (не выше 11%)
		Продажа государственных ценных бумаг и ОБР	Аутрайт-операции	—
		Продажа иностранной валюты	—	—
Операции постоянного действия	Предоставление ликвидности	Кредиты	Внутри-дневные	0
			Овернайт	Фиксированная — 11,0% (до 23.10.2006 г. — 11,5%, до 26.06.2006 г. — 12,0%)
		Ломбардные кредиты (по фиксированной процентной ставке)	7 дней	Устанавливается по средневзвешенной ставке ломбардного аукциона

Окончание табл. 10

Вид инструмента	Назначение	Инструмент	Срок предоставления (абсорбирования средств)	Процентная ставка, % годовых
		Валютные свопы	Овернайт	Фиксированная — 11,0% (до 23.10. 2006 г. — 11,5%, до 26.06. 2006 г. — 12,0%)
	Абсорбирование ликвидности	Депозитные операции	1 день	Фиксированная — 2% (до 07.08.2006 г. — 1,5%, до 10.04.2006 г. — 1%, до 06.03.2006 г. — 0,5%)
1 неделя			Фиксированная — 2,5% (до 07.08.2006 г. — 2%, до 10.04.2006 г. — 1,5%, до 06.03.2006 г. — 1%)	
До востребования			Фиксированная — 2% (до 07.08.2006 г. — 1,5%, до 10.04.2006 г. — 1%, до 06.03.2006 г. — 0,5%)	

**Абсорбирование банковской ликвидности (трлн руб.)**

В 2006 г. размещение ОБР проводилось Банком России на стандартный срок (6 месяцев) с последующим регулярным доразмещением. К тому же аукционы по размещению новых выпусков ОБР сопровождаются предложением о выкупе уже обращающегося вы-

пуска. Данная практика обеспечивает поддержку постоянного срока обращения выпусков ОБР, способствует постепенному повышению ликвидности рынка ОБР и вследствие этого — расширению стерилизационных возможностей Банка России.

Помимо этого, с 1 октября 2006 г. совет директоров Банка России принял решение о повышении норматива обязательных резервов по обязательствам кредитных организаций перед банками-нерезидентами в валюте Российской Федерации и иностранной валюте с 2 до 3,5%. Это вместе с другими мерами будет способствовать ограничению прироста денежного предложения и снижению темпов инфляции.

К тому же принято решение об одновременном повышении коэффициента усреднения с 0,2 до 0,3. Это изменение позволяет кредитным организациям лучше адаптироваться к новым резервным требованиям и расширяет их возможности по управлению собственной ликвидностью.

Для обеспечения бесперебойного осуществления расчетов Банк России ежедневно должен предоставлять кредитным организациям внутрисдневные кредиты, объем которых за январь—сентябрь 2006 г. достиг 7,5 трлн руб. и по сравнению с соответствующим периодом 2005 г. увеличился в 2 раза.

Для управления собственной ликвидностью кредитные организации должны активно использовать усреднение обязательных резервов, т. е. выполнять часть резервных требований путем поддержания соответствующего среднемесячного остатка на корреспондентском счете и субсчетах, открытых в Банке России.

#### **Ставки по операциям Банка России и однодневная ставка МІАСR (% годовых)**

Когда у кредитных организаций возникает дополнительная потребность в ликвидности, например, в основном это связано с необходимостью уплаты налогов в бюджетную систему их клиентами, то в таких случаях Банк России использует инструменты предоставления денежных средств кредитным организациям, это необходимо в целях поддержания общего уровня ликвидности банковского сектора и сглаживания колебаний процентных ставок на рынке межбанковских кредитов. Для указанных целей наиболее востребованным рыночным инструментом могут быть использованы аукционы однодневного прямого РЕПО. Предоставленный кредитным организациям в январе-сентябре 2006 г. совокупный

объем средств посредством операций прямого РЕПО составил 475,0 млрд руб. при средневзвешенной ставке 6,1% (в январе—сентябре 2005 г. — 304,2 млрд руб.). К тому же в качестве других источников пополнения ликвидности банковского сектора используются кредиты «овернайт» и ломбардные кредиты Банка России, совокупный объем которых за девять месяцев 2006 г. по сравнению с аналогичным периодом 2005 г. увеличился на 41% и составил 34,0 млрд руб.

В 2006 г. была продолжена работа по расширению перечня ценных бумаг, принимаемых в обеспечение по кредитам Банка России (Ломбардного списка Банка России). По состоянию на начало октября 2006 г. в структуре портфеля ценных бумаг, которые заблокированы кредитными организациями в целях обеспечения кредитов Банка России, 89,2% составляли облигации федерального займа. А остальная часть разделилась между облигациями Банка России, облигациями субъектов Российской Федерации, облигациями кредитных организаций, облигациями прочих юридических лиц и ипотечными ценными бумагами, которые входят в Ломбардный список Банка России.

В 2006 г., когда замедлялись темпы инфляции, совет директоров Банка России дважды принимал решения о снижении ставки рефинансирования Банка России: с 26.06.2006 г. — с 12,0 до 11,5% годовых, с 23.10.2006 г. — до 11,0% годовых. При этом также снижены, до 11,0% годовых, процентные ставки по кредитам «овернайт» и сделкам «валютный своп».

Под **инфляцией** понимается повышение общего уровня цен, для измерения которого используется показатель изменения индекса цен по отношению к базисному периоду.

Существуют 2 типа инфляции:

1) инфляция спроса — вызывается увеличением спроса на продукцию, т. е. когда за определенный товар покупатель готов заплатить больше. Экономика может сделать «попытку» потратить больше, чем она способна производить; также она может стремиться к какой-то точке, которая находится вне кривой своих производственных возможностей. Так как производители мгновенно не могут отреагировать ростом выпуска продукции на данное увеличение спроса, то они увеличивают цены или объем выпуска продукции — в зависимости от обстоятельств;

2) **инфляция предложения** — спрос относительно постоянен, а цены на товары растут за счет роста издержек, т. е. растет себестоимость продукции. Поскольку предприятия не могут долго торговать себе в убыток, то они вынуждены повышать цену на свою продукцию. По закону спроса и предложения, если увеличиваются цены, то количество единиц проданной продукции уменьшается и если правительство не примет адекватных мер, то в экономике может начаться период спада.

Инфляция измеряется с помощью индекса потребительских цен (ИПЦ), который фиксирует изменения во времени затрат на покупку стандартной корзины благ. Рыночная корзина включает в себя цены на продукты питания, жилье, одежду, топливо, транспорт, образование, медицинские услуги и другие товары и услуги, приобретаемые в повседневной жизни.

Инфляция в большинстве развитых стран считается серьезной социально-экономической проблемой, так как приводит к росту цен, обесценению сбережений, бегству капиталов в иностранные активы, драгоценные металлы и недвижимость, снижению стимулов к инвестированию. К тому же замедляются темпы экономического роста, затрудняется долгосрочное планирование. Инфляция в своих крайних формах нагнетает социальную и политическую напряженность в обществе. В настоящее время многие страны используют денежные агрегаты или валютные курсы в качестве промежуточных целей национальной денежно-кредитной политики. Однако некоторые индустриально развитые страны в 1990-е гг. порвали с этой традицией, направив свое внимание на показатель инфляции. Такой подход к контролю над инфляцией получил название «инфляционное таргетирование»: достижение стабильности цен (низкого и постоянного уровня инфляции) является важнейшим фактором, обеспечивающим экономический рост.

Исходя из опыта, когда власти пытались достичь других целей экономической политики (высокого уровня занятости и роста производства), это противоречило принципу стабильности цен.

Суть инфляционного таргетирования состоит в следующем:

- 1) центральный банк прогнозирует предстоящую динамику инфляции;
- 2) прогноз сравнивается с целевыми значениями инфляции, которых желательно достичь;

3) разница между прогнозом и целью свидетельствует о необходимых масштабах корректировки денежно-кредитной политики.

Следовательно, денежные власти устанавливают плановый уровень инфляции и используют все средства для его достижения.

Инфляционное таргетирование требует выполнения 2 условий:

1) Центральный банк должен иметь достаточную степень независимости — по крайней мере, располагать свободой в выборе инструментария, с помощью которого планируется достижение целевого уровня инфляции. Для выполнения этого условия стране необходимо отказаться от принципа «фискального доминирования», т. е. бюджетно-налоговая политика не должна оказывать никакого влияния на денежно-кредитную политику (низкий или нулевой уровень правительственных заимствований у Центрального банка и достаточная степень развитости внутреннего финансового рынка);

2) правительство должно располагать широкой доходной базой и не рассчитывать систематически на поступления от сеньоража. При сохранении фискального доминирования налоговая политика будет стимулировать инфляционное давление, которое подорвет эффективность денежно-кредитной политики.

В еврозоне в настоящее время используется комбинация денежного таргетирования, которая исходит из установления ориентира денежного агрегата М3 и инфляционного таргетирования, опирающегося на гармонизированный индекс потребительских цен. Все это необходимо не только для снижения темпов инфляции, но и для повышения авторитета своей экономической политики.

Инфляционная цель в разных странах определяется по-разному и основные различия ее касаются трех параметров таргетирования: временного горизонта, уровня цен и ширины диапазона отклонений инфляционного ориентира.

#### **Временной горизонт таргетирования**

Под **временным горизонтом таргетирования** понимается период времени, в течение которого планируется достигнуть поставленной цели. Горизонт таргетирования определяется чаще всего в зависимости от уровня инфляции на момент принятия целевого ориентира. При достижении инфляцией целевого значения ее предполагается удерживать на этом уровне на протяжении 5 лет.



### **Уровень цен**

В настоящее время изменения в расчетах индекса потребительских цен (ИПЦ) из-за появления новых товаров или увеличения спроса на товары повышенного качества происходят часто, поэтому в реальности стабильность цен означает не столько нулевое, сколько небольшое положительное значение прироста ИПЦ, что побудило руководство многих стран выбрать инфляционный ориентир величиной в 2% годовых.

### **Ширина диапазона**

В ширине допустимого диапазона отклонений фактической инфляции от запланированного показателя заключается основное различие между странами при определении ориентира инфляции. Выбор варианта диапазона зависит от предполагаемой степени контроля над инфляцией; исходя из этого, властям необходимо найти оптимальное решение между двумя крайностями: узким диапазоном, который трудно удержать, и чрезмерно широким, который участники рынка могут интерпретировать как слабость Центрального банка.

Должен Центральный банк эффективно управлять показателем, избранным в качестве промежуточной цели, или никакого смысла в установлении его количественных ориентиров нет? К тому же инструменты, находящиеся в распоряжении Центрального банка любой страны, не позволяют непосредственно достигать промежуточных целей и ему приходится подбирать другой набор переменных, называемых операционными целями. Центральный банк при таргетировании как инфляции, так и денежных агрегатов использует одни и те же операционные цели: объем резервов, уровень межбанковской процентной ставки, величину денежной базы и т. д.; таким образом, он потенциально оказывает одинаковое влияние как на инфляцию, так и на денежные агрегаты М2 или М3. При переходе от таргетирования денежных агрегатов к таргетированию инфляции не решаются вопросы, связанные с ненадежностью связи между инструментами Центрального банка и промежуточными целями; аналогичная ситуация происходит и с другими промежуточными целями: процентная ставка, валютный курс или совокупный внутренний кредит. К тому же трансмиссионный механизм промежуточных целей довольно слабо влияет на цены, так как факторы (издержки оплаты труда, валютный курс, цены на зарубежное сырье, оказывающие воздействие на динамику потребительских цен) находятся вне досягаемости инструментов денежно-кредитной политики.

В России не выполняются условия для применения таргетирования денежных агрегатов согласно нескольким ключевым моментам:

- 1) в стране отсутствуют признаки постоянства совокупного макроэкономического спроса на деньги, поэтому даже с позиций монетаризма неоправданно основывать денежно-кредитную политику на достижении количественных показателей денежной массы. Российская экономика характеризуется частыми экономическими шоками (1994 г. — валютный кризис, 1995 г. — кризис на рынке МБК, 1996 г. — выборы, 1997 г. — влияние международного финансового кризиса, 1998 г. — девальвация рубля и т. д.), которые сводят «на нет» любое монетарное планирование;
- 2) при переходе от высокой инфляции к низкой трудно предсказать скорость денежного обращения. Для реализации денежного таргетирования необходимо как минимум на год вперед оценить скорость обращения денег, учитывая, что функция спроса на деньги остается неизвестной. Как правило, используют постоянную или даже увеличивающуюся скорость оборота денег. Но в расчетах должно быть заложено существенное сокращение темпов инфляции, так как с падением инфляции вероятно снижение скорости денежного оборота с двухзначных до однозначных величин. К тому же, исходя из количественной теории денег, монетарное таргетирование может использоваться в средне- и долгосрочной перспективе; стоит учесть, что таргетирование денежных агрегатов в краткосрочном периоде увеличивает вероятность ошибок денежно-кредитной политики;
- 3) длительная инфляция приводит к глубокой «долларизации» экономики. При предпочтении участниками рынка национальной валюте иностранных платежных средств реальное денежное предложение должно рассчитываться с учетом вкладов и наличных средств в иностранной валюте. ЦБ РФ для оценки уровня долларизации использует показатель широких денег (M2X). Но, исходя из того, что валютная составляющая денежного предложения властями не контролируется, снижение внутреннего компонента предложения денег может дать лишь небольшой эффект в рамках попыток финансовой стабилизации. И к тому же — в странах с высокой инфляцией различие между деньгами и квази-деньгами значительно «размыто». Следовательно, невозможно

определить реальную степень жесткости денежно-кредитной политики.

Если таргетирование денежных агрегатов представляется малоэффективным, то можно попробовать заменить его на инфляционное таргетирование. Но, к сожалению, отечественная финансовая система не обладает свободой от фискального доминирования.

Решающее влияние оказывает фискальное доминирование — как на внешнюю, так и на внутреннюю экономическую политику. На сегодняшний день перед государственными финансовыми органами стоят 2 ключевые задачи: собираемость налогов и выплаты по внешнему долгу. Согласно оценкам западных специалистов, Россия может собирать налоги в федеральный бюджет на уровне 16—17% ВВП. Это с учетом того, что 50% всех налогов идет в местные бюджеты, т. е. теоретически налоги должны составлять 32—34% ВВП.

Итогом расчета нескольких вариантов развития событий является выбор целевого ориентира инфляции. В зависимости от заданных входных параметров (уровня цен, горизонта таргетирования и др.), экономическая система на выходе может показать разные результаты. Следовательно, при инфляционном таргетировании важна сама технология расчета ориентиров инфляции. Как и во многих развивающихся странах, в России традиционной практикой являются административное регулирование и государственный контроль за ценами. При высокой инфляции управление ценами в долгосрочной перспективе не дает существенного эффекта, но зато позволяет контролировать инфляционные ожидания в краткосрочном периоде. Следовательно, если правительство прибегает к административному регулированию цен, то Центральный банк, в свою очередь, должен корректировать процедуру прогнозирования инфляции с учетом предположений о периоде и амплитуде изменения цен под влиянием государства, что подразумевает большую координацию действий между денежными и фискальными властями по сравнению со странами, где цены устанавливаются рынком. Из чего видно, что в России пока отсутствуют необходимые предпосылки для введения инфляционного таргетирования. Центральный банк РФ в долгосрочной перспективе в принципе может перейти к таргетированию инфляции, но для этого необходимо проделать огромную работу: решить проблему внешнего долга и налогообложения, снизить инфляцию до управляемого уровня (менее 10%), ввести сво-

бодно плавающий валютный курс, восстановить банковскую систему.

#### **Инфляция и экономический рост**

В январе—сентябре 2006 г. объем ВВП по сравнению с соответствующим периодом 2005 г. увеличился на 6,6% (в январе—сентябре 2005 г. — на 5,8%). Промышленное производство возросло на 4,2% (в соответствующий период 2005 г. — на 3,6%).

Благодаря значительному росту потребительского и инвестиционного спроса поддерживалось увеличение производства. Спрос со стороны домашних хозяйств являлся основным фактором, стимулирующим наращивание объемов производства в 2006 г. Увеличению потребительских расходов населения способствовал рост его фактических располагаемых денежных доходов, подкрепленный быстрым расширением банковского кредитования населения. Потребительские расходы населения в январе—сентябре 2006 г. в реальном выражении увеличились по сравнению с соответствующим периодом 2005 г., по оценке Банка России, на 11,7%. Ускорился и темп прироста инвестиций в основной капитал: за 9 месяцев 2006 г. он составил 11,7% по сравнению с 9,8% в январе—сентябре 2005 г.

#### **Динамика инфляции на потребительском рынке и базовой инфляции (в % к соответствующему месяцу 2005 г.)**

Экономический рост сопровождался в 2006 г. увеличением численности занятого в экономике населения и снижением численности безработных. В январе—сентябре 2006 г. производительность труда возросла на 5,9% по сравнению с соответствующим периодом 2005 г.

Прирост ВВП в 2006 г., согласно оценкам Минэкономразвития России, составил 6,6%, прирост промышленного производства — 4,7%. Увеличились на 12,5% реальные располагаемые денежные доходы населения, оборот розничной торговли — на 12,1%, а инвестиции в основной капитал — на 11,0%.

#### **Показатели инфляции за скользящий 12-месячный период (в % к соответствующему месяцу предыдущего года)**

В сентябре 2006 г. (по сравнению с декабрем 2005 г.) возросли потребительские цены на 7,2% (в сентябре 2005 г. — на 8,6%). Инфляция за скользящий 12-месячный период в сентябре 2006 г. составила 9,5%.

Характерной причиной замедления роста потребительских цен по сравнению с 2005 г. было, прежде всего, заметное снижение

темпов прироста цен на платные услуги населению — до 12,0% по итогам 9 месяцев 2006 г. по сравнению с 18,5% за соответствующий период 2005 г. В январе—сентябре 2006 г. темпы прироста административно регулируемых цен замедлились, по оценке, в 1,8 раза. Наиболее существенным было снижение темпов прироста цен на жилищно-коммунальные услуги — до 16,8% по сравнению с 31,2% за январь—сентябрь 2005 г. Позитивное влияние на динамику роста регулируемых тарифов оказало принятие на федеральном уровне решений об ограничении их роста в 2006 г. для каждого региона России. Одним из основных факторов снижения инфляции оказалось повышение действенности механизма регулирования цен в этой сфере.

Таблица 11

**Динамика инфляции на потребительском рынке и базовой инфляции (с начала года нарастающим итогом, %)**

	2003 год		2004 год		2005 год		2006 год	
	Базо- вая и н ф - ляция	Инф- ляция	Базо- вая и н ф - ляция	Инфл- яция	Базо- вая инфля- ция	Инфл- яция	Базо- вая инфля- ция	Инф- ляция
Январь	1,2	2,4	0,9	1,8	0,9	2,6	0,8	2,4
Февраль	2,1	4,1	1,7	2,8	1,6	3,9	2,0	4,1
Март	2,8	5,2	2,4	3,5	2,4	5,3	2,8	5,0
Апрель	3,4	6,2	3,2	4,6	3,3	6,5	3,2	5,4
Май	4,0	7,1	3,8	5,3	4,0	7,3	3,6	5,9
Июнь	4,7	7,9	4,3	6,1	4,4	8,0	3,9	6,2
Июль	5,4	8,7	5,1	7,1	5,0	8,5	4,5	6,9
Август	6,2	8,3	5,8	7,6	5,5	8,3	5,1	7,1
Сентябрь	7,3	8,6	6,8	8,0	6,3	8,6	5,9	7,2
Октябрь	8,9	9,7	8,1	9,3	7,1	9,2		
Ноябрь	10,1	10,8	9,3	10,5	7,7	10,0		
Декабрь	11,2	12,0	10,5	11,7	8,3	10,9		

Замедлению инфляции в 2006 г. способствовало уменьшение темпов роста цен на товары и услуги, которые учитывались при расчете базового индекса потребительских цен. В сентябре 2006 г., по сравнению с декабрем 2005 г., базовая инфляция составила

5,9% (в соответствующий период 2005 г. — 6,3%). За скользящий 12-месячный период в сентябре 2006 г. она была равна 7,9%, что было меньше, чем в декабре 2005 г., на 0,4%-ного пункта.

Уровень базовой инфляции, сложившийся за прошедший период 2006 г., свидетельствует о том, что ее значение за год может составить около 8%.

Повышение номинального эффективного курса рубля в 2006 г. способствовало укреплению доверия к проводимой денежно-кредитной политике, снижению инфляционных ожиданий и замедлению роста потребительских цен. По итогам 2006 г. ожидается снижение инфляции по сравнению с 2005 г. За год ее значение может составить около 9%. Соответственно снижение инфляции формирует условия для последующего замедления темпов роста потребительских цен согласно ориентирам среднесрочной программы социально-экономического развития.

#### **Валютный курс**

Последствия резких скачков на валютном рынке сказываются, как правило, на всех направлениях деятельности финансовых институтов. Именно в таких случаях большую роль играют статистические модели по прогнозированию курсов валют. Точный и своевременный прогноз способствует минимизации рисков и может предотвратить существенные убытки кредитной организации.

На современном этапе развития в основе динамики глобального валютного рынка лежат колебания ведущей пары — «доллар/евро». Из чего ясно, почему прогноз по курсу этих валют представляет наибольший практический интерес. Российских участников рынка в первую очередь, что вполне естественно, интересуют колебания этой пары по отношению к рублю.

Когда разрабатывается уравнение регрессии, рекомендуется брать в качестве независимой переменной  $X$  значение курса «рубль/евро», а зависимой переменной  $Y$  — курс «рубль/доллар». Естественно, вполне вероятно создание прогностической модели, где независимой переменной может стать курс «рубль/доллар», а зависимой — «рубль/евро». Однако в реальности лучше использовать первый вариант, так как доллар продолжает играть более важную роль в обороте, чем евро.

С помощью обычного метода наименьших квадратов (МНК), путем сопоставления временных рядов данных по курсам этих двух

валют за 2005 г., решается парное уравнение регрессии. В результате чего получается следующее уравнение:

$$Y = 0,804X.$$

Данное уравнение можно интерпретировать следующим образом: повышение курса евро на 1 руб. в среднем приводило к повышению курса доллара на 80,4 коп.

У него оказался очень высокий коэффициент детерминации ( $R = 0,998$ ), что с одной стороны вроде бы очень хорошо. Но более детальный анализ показал, что это уравнение абсолютно непригодно для использования в качестве прогностической модели, так как:

- 1) данное уравнение регрессии показывает лишь прямую статистическую зависимость между переменными, но совершенно не учитывает часто наблюдаемое на рынке явление, когда на фоне укрепления курса доллара происходит падение евро;
- 2) для того, чтобы найти эту формулу регрессии, мы сопоставляли ряды данных с нулевым лагом, а потому его прогностическую ценность можно также считать нулевой;
- 3) выясняется, что на основе этого уравнения нельзя создать оптимально работающую прогностическую модель.

Трудность в том, что остатки данной регрессии (отклонения фактических значений от плановых) в ходе их исследования не смогли пройти тест на выполнение важнейших предпосылок метода наименьших квадратов.

1. Получившиеся в результате решения уравнения регрессии остатки должны носить случайный характер.

Между величиной отклонений и расчетными значениями  $Y$  существует сильная линейная зависимость, о чем говорит высокий коэффициент детерминации, который равен 0,98. Короче говоря, 98% всех колебаний в остатках можно объяснить изменением величины прогноза. Исходя из формулы линейного тренда, следует вывод: рост прогнозируемого курса доллара на 1 руб., как правило, вел в среднем к отклонению остатков (от 0, когда разница отсутствует и достигается точный прогноз) в сторону отрицательных значений на 1,49 руб. (плюс 42,22 руб. — исходный уровень). Из чего следует, что повышение расчетного значения ведет к отклонениям остатков в сторону положительных значений в той же пропорции.

2. Остатки не должны зависеть от независимой переменной  $X$  (в данном случае — величины курса «рубль/евро»).

Изменение величины остатков на 98% обусловлено колебаниями независимой переменной  $X$ . Об этом утверждает высокий коэффициент детерминации, равный 0,98. Согласно формуле линейного тренда, увеличение курса «рубль/евро» на 1 руб. ведет в среднем к отклонениям остатков в сторону отрицательных значений на 1,20 руб. (плюс 42,22 руб. — исходный уровень). Следовательно, снижение переменной  $X$  ведет к отклонениям остатков в сторону положительных значений в той же пропорции.

3. Гомоскедастичность (одинаковый разброс) остатков независимо от значения номера наблюдения (для временных рядов). Несоблюдение данного условия называется гетероскедастичностью, т. е. неодинаковым разбросом в остатках.

4. Отсутствие автокорреляции остатков, т. е. остатки должны быть распределены во времени независимо друг от друга. Стоит обратить внимание на наличие автокорреляции в остатках и, если оставить найденные коэффициенты уравнения без дальнейших поправок, в результате не удастся построить прогностическую модель, которая способна работать с достаточно высокой степенью точности.

5. Остатки подчиняются нормальному распределению. При наличии автокорреляции в остатках это означает, что каждый последующий уровень отклонения прогноза от фактических данных зависит от предыдущего. Если эта информация будет учитываться в расчетах, то получится уравнение регрессии со смещенными параметрами. Прделав соответствующие вычисления, видно, что коэффициент автокорреляции  $R_{авт}$  для отклонений, которые получены на основе нашего уравнения регрессии, оказался равным 0,988 (максимальное значение этого параметра равно 1), т. е. очень высоким. Из чего следует, что для оценки параметров уравнения регрессии нужно скорректировать статистические ряды данных по следующей формуле:

$$X_{\text{посл.корр.}} = X_{\text{посл.}} - R_{\text{авт}} X_{\text{пред.}}$$

где  $X_{\text{пред.}}$  и  $X_{\text{посл.}}$  — предыдущее и последующее значения курса евро;

$X_{\text{посл.корр.}}$  — последующее значение курса евро после его корректировки на автокорреляцию;

$R_{\text{авт}}$  — значение коэффициента автокорреляции.



Аналогичную формулу стоит применить и по отношению к  $Y$ , т. е. к зависимой переменной, обозначающей курс доллара. После чего на основе скорректированных рядов данных вновь проводится регрессионный анализ. В результате получается уравнение регрессии (с лагом, равным 0), которое скорректировано с учетом автокорреляции:

$$Y = 0,707X.$$

Данное уравнение можно сформулировать следующим образом: рост (или падение) курса евро на 1 руб. в 2005 г. приводил в среднем к повышению (или, соответственно, к снижению) курса доллара на 70,7 коп. Одновременно коэффициент детерминации для скорректированного уравнения оказался равен 87,4%, при том что аналогичный показатель для предыдущего уравнения регрессии был гораздо выше — 99,8%. Следовательно, устранение автокорреляции привело к понижению коэффициента детерминации на 12,4%. Затем по вновь полученным остаткам скорректированной регрессии вычисляется критерий Дарбина-Уотсона, который получается равным 1,98. Данный вывод свидетельствует практически о полном отсутствии автокорреляции (если критерий Дарбина-Уотсона равен 2, то это означает, что  $R_{авт}$  равно 0).

Чтобы построить эффективно работающую прогнозную модель, недостаточно только устранения автокорреляции в остатках, поскольку в отклонениях фактических данных от прогноза по-прежнему присутствует неучтенная тенденция. Для этого модель необходимо изменить таким образом, чтобы она отражала этот тренд.

Для решения этой задачи стоит воспользоваться разработанными тремя основными способами: методом отклонений от тренда, методом последовательных разностей и методом включения в модель регрессии фактора времени.

#### **Валютный курс**

В январе—сентябре 2006 г. курсовая политика была направлена на ограничение инфляции, а также на то, чтобы не допустить чрезмерное укрепление рубля и предотвратить резкие изменения курса национальной валюты, которые не обусловлены действием фундаментальных экономических факторов.

Относительно поступления определенных объемов экспортной выручки и ослабления доллара США на мировом валютном рын-

ке — ситуация на внутреннем валютном рынке ознаменовалась систематическим превышением предложения иностранной валюты над спросом, что обусловило большие объемы интервенций Банка России в 2006 г. За период с января по сентябрь 2006 г. нетто-объем покупки Банком России иностранной валюты достиг 91,2 млрд долл. США, что более чем в полтора раза превысило аналогичный показатель 2005 г. (58,1 млрд долл. США).

**Влияние факторов внешнеэкономической конъюнктуры на ситуацию на внутреннем валютном рынке**

Использование бивалютной корзины в качестве операционного ориентира курсовой политики рублевой стоимости, которая была рассчитана в 2006 г., исходя из 0,6 долл. США и 0,4 евро, позволяло при проведении интервенций более взвешенно и гибко реагировать на взаимные изменения курсов основных мировых валют и проводить сглаживание каждодневных колебаний эффективной стоимости рубля. Соответственно верхняя и нижняя границы стоимости корзины постоянно пересматривались Банком России, исходя из заявленной цели курсовой политики.

**Динамика официальных курсов Банка России и рублевой стоимости бивалютной корзины в 2006 г.**

Конверсионные операции с валютой проводились как в результате биржевых торгов, так и на рынке внебиржевых межбанковских валют. При этом основное влияние на результаты курсообразования на внутреннем валютном рынке оказывали интервенции на сегменте «рубль/доллар США», проводимые Банком России. Этот банк также покупал евро за рубли, но все же объемы таких сделок в результате невысоких уровней активности участников на данном сегменте валютного рынка были незначительны.

**Динамика среднемесячных реальных курсов рубля к доллару США, евро и реального эффективного курса рубля (прирост к декабрю 2005 г., %)**

По состоянию на 1 октября 2006 г., по сравнению с 1 января 2006 г., номинальный курс доллара США к рублю снизился на 7,0% — до 26,78 руб./долл. США, а номинальный курс евро к рублю снизился на 0,6% — до 33,98 руб./евро. Данные изменения характерны для динамики курса евро к доллару США на мировом валютном рынке. В результате чего номинальный эффективный курс рубля за 9 месяцев 2006 г. вырос на 3,2%.

В результате превышения темпов инфляции в России над средними темпами инфляции в группе стран (основных торговых партнеров Российской Федерации) сохранилась тенденция к росту реального эффективного курса рубля. За январь—сентябрь 2006 г. курс рубля к доллару США в фактическом выражении повысился на 12,1%, к евро — на 6,0%. Прирост фактического эффективного курса рубля составил 8,0%.

В 2006 г. в целом реализация курсовой политики обеспечивала относительно низкий уровень волатильности курса рубля к бивалютной корзине, что позволило сгладить влияние изменений внешнеэкономической конъюнктуры на состояние внутреннего валютного рынка и создать условия для роста доверия к российской национальной валюте.

#### **Ценные бумаги**

Согласно классической интерпретации, операции на открытом рынке заключаются в купле-продаже Центральным банком ценных бумаг с целью регулирования объема денежных средств у коммерческих банков. Это характеризует воздействие на краткосрочную ликвидность, изменения которой производит контроль Центрального банка через каналы трансмиссионного механизма; это оказывает влияние на важнейшие макроэкономические показатели (совокупный объем кредитования, изменения денежной массы, динамику рыночных процентных ставок, уровень инфляции и т. п.).

По операциям на открытом рынке в качестве базового актива в основном используются государственные ценные бумаги. Следует вывод, что причинами являются относительно низкий уровень риска данных финансовых инструментов, большие объемы государственных ценных бумаг в обращении и, что характерно, хорошо развитая инфраструктура рынка правительственных облигаций в зарубежных странах.

Проведение операций с государственными ценными бумагами обладает еще одним существенным преимуществом с точки зрения Центрального банка: расходы по обслуживанию и погашению этих облигаций несет не Центральный банк, а правительство, что не приводит к росту денежной массы.

В основном облигации Центрального банка получают приоритет перед государственными ценными бумагами, когда государственные ценные бумаги не могут эффективно использоваться

в операциях на открытом рынке. Можно выделить, согласно международному опыту проведения денежно-кредитной политики, две причины неэффективности использования государственных ценных бумаг для регулирования ликвидности банковской системы:

- 1) отсутствие или низкий уровень развития рынка государственного внутреннего долга на этапе перехода Центрального банка от административных методов проведения денежно-кредитной политики к рыночным;
- 2) даже относительно хорошо развитый рынок государственных ценных бумаг может быть непригодным для целей денежно-кредитной политики.

---

---

## ЛЕКЦИЯ № 6. Статистика кредитных отношений

---

---

**Кредит** представляет собой систему экономических отношений по мобилизации временно свободного в экономике денежного капитала, предоставляемого в ссуду, и использованию его на нужды воспроизводства.

Кредит обеспечивает трансформацию денежных средств и выражает отношения между кредиторами и заемщиками.

**Кредитные отношения** — это денежные отношения, при которых свободные денежные капиталы и доходы предприятий, государства и личного сектора аккумулируются, превращаясь в ссудный капитал, передаваемый за плату во временное пользование.

Деньги как средство платежа присутствуют везде, где имеет место кредит.

Помимо этого, кредит — средство перераспределения денежного капитала между отраслями экономики и регионами страны.

Кредитные отношения реализуются через кредитную систему, которую организуют специализированные учреждения. Ведущим звеном кредитной системы являются банки.

Для того, чтобы можно было управлять процессами кредитования, выявлять тенденции и закономерности, необходима статистическая информация о кредитных ресурсах и кредитных вложениях, ее составе по видам заемщиков ссуд в разрезе отраслей и форм собственности, о размерах и составе просроченных ссуд, об эффективности ссуд, оборачиваемости кредитов.

В кредитовании сбором, обработкой и анализом информации об экономических и социальных процессах занимается банковская статистика, которая разрабатывает программы статистических наблюдений, улучшает систему показателей, методологию их анализа и исчисления, методы статистического анализа конкретных явлений. Одновременно статистика кредита занимается обобщением информации о кредитовании выявлением закономерностей, изучением взаимосвязи использования кредитных ресурсов с эффективностью использования оборотных средств и т. п.

Основой для денежной статистики являются бухгалтерские записи банков.

Коммерческие банки представляют ежемесячно Национальному банку сведения о составе пассивов и активов по срокам погашения и по степени риска, которые используются для расчета коэффициента ликвидности и коэффициента платежеспособности. Ежеквартально коммерческими банками составляется отчет о классификации ссуд, на основании данной информации Национальным банком осуществляется оценка качества кредитного портфеля.

Данные статистики о выдаче краткосрочных ссуд в разрезе промышленности и отраслей народного хозяйства можно получить из бухгалтерского баланса банковского учреждения, а по долгосрочному кредитованию — из ежемесячного статистического отчета.

Из этого всего следует, что основными задачами статистики кредита являются:

- 1) характеристика кредитной политики;
- 2) статистическое изучение форм кредита;
- 3) изучение ссудного процента.

Предоставление кредитов является основной экономической функцией банков. От того, насколько эффективно работает кредитное учреждение, зависит социально-экономическое положение и самого банка, и региона, в котором он осуществляет свою деятельность.

Определяются задачи социально-экономического статистического анализа экономическим содержанием и основными функциями кредита как экономической, финансовой и социальной категории и его ролью в ходе кредитования юридических и физических лиц — клиентов.

Основными функциями кредита являются:

- 1) перераспределение денежных потоков и капиталов и выравнивание нормы прибыли;
- 2) аккумулярование свободных финансовых ресурсов с их последующей капитализацией и на платной основе передачей в пользование заемщикам;
- 3) экономия издержек обращения;
- 4) обслуживание некоторых видов платежей и расчетов для институциональных и физических единиц;
- 5) осуществление ряда специальных финансовых операций, например трастовых, по обслуживанию системы вексельного обращения или сделки с недвижимостью;
- 6) централизация и концентрация денежных потоков (капитала).

Ссудный капитал (свободный денежный капитал) может быть использован для вложения в любую отрасль (сектор) реальной экономики, т. е. из секторов с небольшой эффективностью и низкой нормой прибыли капиталы высвобождаются, в денежной форме накапливаются в банковских учреждениях и, соответственно, из них посредством кредита направляются в другие сектора. Следовательно, кредит — это естественный механизм перераспределения денежных ресурсов и выравнивания нормы прибыли, который служит фактором экономики денежных ресурсов посредством взаимного зачета долговых обязательств и требований (механизм безналичных расчетов), увеличения скорости обращения денег, замены бумажных и металлических денег электронными и кредитными деньгами.

Кредит служит рычагом централизации капитала, так как усиливает позиции крупных и рентабельных производителей в их конкурентной борьбе с неэффективными производителями. Несомненно, что банки предоставляют кредит клиентам с устойчивым финансовым положением, кредито- и платежеспособным юридическим и физическим лицам — заемщикам. Следовательно, происходит поглощение (слияние, банкротство) неплатежеспособных, неэффективных, нерентабельных производителей, что представляет собой одну из форм централизации капитала.

Благодаря кредиту денежные сбережения населения также становятся источником накопления. Банки и иные финансовые учреждения капитализируют эти средства и предоставляют их в распоряжение других заемщиков. Теоретически в современной банковской системе (благодаря безналичному расчету и электронным деньгам) существует реальная возможность, при которой можно бесконечно переносить первоначально созданный депозит из одного банка в другой, а следовательно, и бесконечного роста кредитов, выдаваемых кредитными организациями. На практике работает система так называемой мультипликации депозита, т. е. цепной перенос средств из одного банка в другой и экспансия кредита.

Основными принципами кредитования являются:

- 1) возвратность, т. е. деньги, полученные в кредит, должны быть возвращены (ссуда должна быть погашена);
- 2) срочность, т. е. необходимость возврата кредита в точно установленный срок, отраженный в кредитном договоре или заменяющем его документе. При нарушении указанного принципа кредитору этого достаточно для применения санкций к заемщику в виде повышения взимаемого процента или предъявления финансовых требований в судебном порядке;

- 3) платность, т. е. это необходимость не только возврата полученных от банковского учреждения денежных сумм, но и оплаты права на их использование в форме ссудного процента;
- 4) обеспеченность, т. е. обеспечение имущественных прав кредитора при возможных нарушениях заемщиком принятых на себя обязательств. Основными видами обеспечения служат гарантии или залог;
- 5) целевой характер кредита, т. е. заемщик получает кредит на определенные цели, на оговоренный срок, в установленном размере;
- 6) дифференцированный характер кредита — это существование конкретных требований со стороны кредитной организации к конкретному заемщику в зависимости от ряда внешних и внутренних факторов.

В значительной степени финансовые условия предоставления кредита зависят не только от финансового состояния кредитора и заемщика, но и от денежно-кредитной политики центрального банка, т. е. от уровня официальной процентной ставки, а также от общего состояния финансового рынка и рынка капитала.

Классификация, которая применяется при формировании системы статистических кредитных показателей — это классификация кредитных операций:

- 1) по функциям кредита:
  - а) распределение на возвратной основе денежных средств (распределительная функция);
  - б) создание кредитных средств обращения и замещения наличных денег (эмиссионная функция);
  - в) осуществление контроля за эффективностью деятельности экономических субъектов (контрольная функция);
- 2) по формам кредита:
  - а) банковский;
  - б) коммерческий;
  - в) заимствование государством;
  - г) потребительский;
  - д) межбанковский;
  - е) межхозяйственный;
  - ж) международный.

Существует определенная классификация кредитов в зависимости от различных факторов:

- 1) по сроку предоставления различают краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные кредиты, но в практике используются



краткосрочные (до 1 года) и долгосрочные (свыше 1 года) кредиты;

2) по обеспечению кредиты могут быть обеспеченными и необеспеченными. Обеспечение кредита может быть персональным, банковским, государственным, что предполагает наличие того или иного залога, гарантии или его страхование (перестрахование). Залог необходим, так как существует кредитный риск, т. е. невозможность или нежелание клиента погасить ссуду в срок. Залог не гарантирует погашение ссуды, но уменьшает уровень кредитного риска. Различают твердый (фиксированный) и плавающий залог. К твердому залогому относится имущество, а к плавающему залогому относятся, прежде всего, запасы товарно-материальных ценностей и готовая продукция. Гарантия — это согласие третьей стороны погасить кредит в случае, если заемщик не сможет сделать это сам;

3) по способу представления различают кредиты вексельные, при помощи открытых счетов, кредитные линии, возобновляемые (револьверные), обращающиеся (ролловерные), сезонные, консигнации и др.;

4) в зависимости от размера ссуды бывают мелкими, средними, крупными.

*Таблица 11*

**Банки-лидеры в сегменте краткосрочного кредитования  
на 01.06.2006 г.**

<b>Наименование</b>	<b>До года (%)</b>	<b>До востребования и овердрафт (%)</b>
Русский Стандарт	11,0	52,1
ХКБ Банк	9,3	3,3
Сбербанк России	8,3	0,4
РОСБАНК	5,4	1,9
Инвестсбербанк	2,9	2,1
Альфа-Банк	—	2,2
Ситибанк	—	2,1

Банки-лидеры рынка краткосрочных кредитов в местах продаж перераспределяют свои портфели в пользу иных кредитных продуктов, в частности в пользу кредитов по кредитным картам (табл. 11). Причинами данной тенденции, вероятнее всего, являются-

ся высокие риски невозвратов, с которыми уже столкнулись многие банки.

Объем рынка среднесрочных кредитов в 2005 г. увеличивался значительными темпами, основной прирост этого рынка обусловлен увеличением объемов выдаваемых кредитов в валюте (табл. 12).

Таблица 12

**Банки-лидеры в сегменте среднесрочного кредитования  
на 01.06.2006 г.**

Наименование	1—3 года (в руб., %)	1—3 года (в долл., %)
Сбербанк России	25,1	—
РОСБАНК	9,6	3,6
УРАЛСИБ	4,2	3,9
Русский Стандарт	4,2	—
Банк Москвы	2,4	3,9
МДМ-Банк	2,2	3,0
НБ «ТРАСТ»	2,1	—
ИМПЭКСБАНК	2,0	3,4
Райффайзенбанк Австрия	—	13,5
Международный Московский Банк	—	5,9
Банк Сосьете Женераль Восток	—	2,9

Кредиты этой срочности условно можно разделить на две большие группы — нецелевые кредиты и кредиты на покупку автомобилей.

Объем рынка долгосрочных кредитов на срок свыше 3 лет равен более 680 млрд руб., что составляет 52% рынка розничного кредитования по объему выданных средств (табл. 13).

Таблица 13

**Банки-лидеры в сегменте долгосрочного кредитования  
на 01.06.2006 г.**

Наименование	Свыше 3 лет (в руб., %)	Свыше 3 лет (в долл., %)
Сбербанк России	73,6	38,9
РОСБАНК	3,4	—
УРАЛСИБ	1,8	—

Окончание табл. 13

Наименование	Свыше 3 лет (в руб., %)	Свыше 3 лет (в долл., %)
Ситибанк	1,3	—
Русский Стандарт	1,2	—
Райффайзенбанк	—	5,7
Австрия	—	—
Дельта Кредит	—	4,5
Международный	—	4,0
Московский Банк	—	—
Банк Сосьете	—	3,6
Женераль Восток	—	—
Внешторгбанк	—	3,5
Розничные услуги	—	—

Рынок долгосрочного кредитования рос в первом полугодии 2006 г. преимущественно за счет объемов кредитов, выдаваемых в валюте, которые увеличились более чем на 30%.

В зависимости от уровня кредитного риска (вероятности невозврата кредита и процентов по нему в срок, отраженный в кредитном договоре заемщиком, в случае его неплатежеспособности) ссуды подразделяются на следующие группы:

- 1) стандартные (безрисковые) ссуды, к которым относятся:
  - а) текущие ссуды (отсутствует просроченная задолженность и не осуществлялась пролонгация) независимо от обеспечения при отсутствии просроченной выплаты процентов по ним, кроме льготных текущих кредитов или кредитов инсайдерам;
  - б) текущие ссуды:
    - с просроченной выплатой по основному долгу до 5 дней включительно;
    - при наличии просроченной задолженности по ним до 5 календарных дней включительно;
    - переоформленные один раз кредиты без изменений условий договора;
- 2) нестандартные ссуды, по которым существует умеренный риск их невозврата;
- 3) сомнительные кредиты, по которым существует высокий уровень риска невозврата;

4) безнадежные кредиты, вероятность возврата которых практически отсутствует, и которые фактически считаются убытками банка.

Помимо перечисленных видов кредита существуют и так называемые льготные кредиты, которые выдаются заемщикам (за исключением кредитных организаций) под процентную ставку меньше ставки рефинансирования ЦБ РФ, действующей на момент предоставления кредита (или по ставке ниже средневзвешенной процентной ставки данного кредитного учреждения).

Необходимо регулярно проводить анализ уровня кредитоспособности традиционных клиентов с помощью методов экспресс-анализа. Помимо этого, необходимо анализировать и контролировать оптимальный уровень кредитного мультипликатора.

**Кредитный мультипликатор** — это отношение динамики объема кредитования, который осуществляется группой однородных кредитных организаций, к динамике (положительной или отрицательной) резервных активов, вызвавшей изменение объема кредитов. Простой кредитный мультипликатор определяется по следующей формуле:

$$D = (1/(c + r))R,$$

где  $D$  — результирующий рост банковских депозитов;

$R$  — первоначальный рост банковских депозитов;

$c$  — предпочитаемое заемщиком отношение наличности в структуре выдаваемых кредитов;

$r$  — норма обязательных резервов конкретного банковского учреждения.

Размер мультипликатора в данной формуле выражается отношением:

$$1/(c + r).$$

Рост денежной массы в обращении ( $M$ ), состоящей из наличных денег и банковских депозитов, определяется по формуле:

$$M = (1 + c)/(c + r) \times C.$$

Выражение  $(1 + c) / (c + r)$  — называют денежным мультипликатором.

Показатели статистики банковского кредита:

- 1) общий размер кредитования банками населения и отраслей экономики с выделением краткосрочного и долгосрочного кредитования;
- 2) доля краткосрочных и долгосрочных кредитов в общей сумме кредитных вложений;
- 3) просроченные задолженности хозяйственных организаций и промышленных предприятий по ссудам банков;
- 4) ставка рефинансирования и процент за кредит.

1. Максимальный размер риска на одного заемщика или группу связанных заемщиков:

$$Kpз / K \times 100\%,$$

где  $Kpз$  — совокупная сумма требований банка к заемщику или группе взаимосвязанных заемщиков по кредитам, учтенным векселям, депозитам в драгоценных металлах, другим долговым обязательствам;

$K$  — капитал банка, в который входят уставный капитал, добавочный капитал, фонды заемщика и величина нераспределенной прибыли.

При расчете данного показателя в группе взаимосвязанных заемщиков учитываются все зависимые и дочерние организации. Значение этого показателя в соответствии с нормативами ЦБ РФ установлено в размере 25%.

2. Максимальный размер крупных кредитов — устанавливается как процентное соотношение совокупной величины крупных кредитов (50% суммы забалансовых требований) и собственных средств (капитала) банка (превышающих 5%).

3. Максимальный размер риска на одного кредитора (вкладчика), который рассчитывается как процентное соотношение величины депозитов, вкладов или полученных банком кредитов, поручительств и гарантий, остатков по счетам одного или связанных между собой вкладчиков (кредиторов) и собственных средств (капитала) банка. Максимально допустимое значение показателя — 25%.

4. Норматив кредитования банком своих акционеров (участников) и инсайдеров, который определяется как отношение сум-

мы кредитов, поручительств и гарантий, предоставленных банком своим участникам, к собственным средствам (капиталу) банка:

$$Hk(a)u = Kpa / K \times 100\%,$$

где  $Kpa$  — совокупная сумма требований банка (включая забалансовые), взвешенных с учетом риска, в отношении одного акционера (участника) банка или группы взаимосвязанных акционеров (участников) банка. Совокупная величина этого норматива установлена Банком России в размере 20%.

Статистика кредита анализирует эффективность использования ссуд, которые характеризуются оборачиваемостью.

Существует два показателя измерения уровня оборачиваемости кредита:

- 1) длительность пользования кредитом (+);
- 2) количество оборотов, совершенных кредитом за период ( $n$ ).

Длительность пользования краткосрочным кредитом:

$$t = \frac{K}{O_{noz} / D},$$

где  $K$  — средние остатки кредита;

$O_{noz}$  — оборот кредита по погашению;

$D$  — число календарных дней в периоде (30, 90, 180, 360).

Этот показатель характеризует среднее число дней пользования кредитом, являющийся обратной величиной оборачиваемости ссуд: чем меньше продолжительность пользования кредитом, тем меньше ссуд потребуется банку для кредитования одного и того же объема производства.

Остатки кредита в статистической отчетности показываются на дату, т. е. представляют собой моментный динамический ряд. Соответственно расчет среднего остатка ссуд выполняется по формуле средней хронологической.

Количество оборотов кредита ( $n$ ) определяется путем деления оборота ссуд по погашению на средний их остаток:

$$n = On / K.$$

Этот показатель характеризует число оборотов, которые совершены краткосрочным кредитом за анализируемый период по

клиентуре банковского учреждения. Число оборотов ссуд относится к прямым характеристикам оборачиваемости кредита.

Если известна длительность пользования кредитом, то количество оборотов ссуд можно определить, пользуясь взаимосвязью этих показателей:

$$n = D / t.$$

Использование индексного метода в анализе кредита:

1) индекс среднего времени погашения кредита:

$$J_t = \frac{\sum t_1 O_1}{\sum t_0 O_0}, \frac{\sum O_1}{\sum O_0} = \frac{\sum t_1 O_1}{\sum O_1}, \frac{\sum t_0 O_0}{\sum O_0}$$

$J_t$  — индекс переменного состава.

На величину индекса переменного состава оказывают влияние два фактора:

- а) изменение длительности пользования краткосрочным кредитом отдельных единиц совокупности;
  - б) изменение удельного веса однодневного оборота по погашению отдельных частей совокупности в общей его величине по всей совокупности;
- 2) индекс времени погашения кредита:

$$I_t = \frac{\sum t_1 O_1}{\sum t_0 O_1}$$

3) индекс структурных сдвигов:

$$I_d = \frac{\sum t_0 O_1}{\sum t_0 O_0}, \frac{\sum O_1}{\sum O_0} = \frac{\sum t_0 O_1}{\sum O_1}, \frac{\sum t_0 O_0}{\sum O_0}$$

Уровень оборачиваемости долгосрочных ссуд исчисляется по методике, изложенной для краткосрочных ссуд. Отличие состоит в том, что показатель длительности пользования долгосрочным кре-

дитом измеряется в годах, поэтому при его расчете число календарных дней в формуле нужно опустить, т. е.

$$i_d = Kd / On(d),$$

где  $d$  — долгосрочные ссуды.

Различают заимствование государством у институциональных единиц сектора остального мира и внутреннее заимствование государством.

Механизм показателей заимствования государством характеризует их объем, динамику, структуру, классификацию займов, а также служит базой принятия решений в сфере управления государственным долгом.

Эффективность государственного кредитования отражается таким образом:

$$\mathcal{E}_{г.кр} = \frac{П_{г.кр} - P_{г.кр}}{P_{г.кр}} \times 100\%,$$

где  $P_{г.кр}$  — расходы по системе государственного кредитования;

$П_{г.кр}$  — поступления по системе государственного кредитования.

Коэффициент обслуживания внешнего государственного долга:

$$K_{о.вн.г.д} = \frac{\text{Платежи по внешнему государственному долгу}}{\text{Валютные поступления от экспорта товаров и усл уг}}.$$

Формы международного кредита:

- 1) международный фирменный кредит (предоставление кредита экспортером импортеру);
- 2) международный банковский кредит (в виде валютных, финансовых и экспортных кредитов);
- 3) международный брокерский кредит (содержит элементы банковского и коммерческого кредитов, так как брокер заимствует банковские средства).

Кредитные вложения в экономику — остатки по ссудам, которые предоставлены банковской системой экономике РФ. На сегодняшний день кредитование осуществляется как за счет собственных средств коммерческих банков, так и за счет средств ЦБ РФ, предоставляемые через коммерческие банки предприятиям и ор-



ганизациям для финансирования федеральных и межгосударственных целевых программ.

Кредитные вложения:

- 1) краткосрочные (до 1 года);
- 2) долгосрочные (свыше 1 года).

Динамика развития банковского сектора РФ наиболее наглядно представлена в таблице 14.

Таблица 14

**Динамика развития банковского сектора РФ в 2001—2005 гг.**  
(в млрд руб. — по данным на конец года, в % — по итогам года)

	2001	2002	2003	2004	2005
Активы	3 155,9 33,6	4 143,4 31,3	5 600,7 35,2	7 137,0 27,4	10 205,9 43,0
Собственный капитал	454,3 45,7	582,0 28,1	815,6 40,1	946,6 16,1	1 241,9 31,2
Кредитный портфель в целом	1 467,5 53,5	2 029,0 38,3	2 910,0 43,4	4 228,0 45,3	6 000,0 41,9
Кредиты населению	94,7 111,9	142,2 50,2	299,7 110,8	618,9 106,5	1 179,0 90,5
Кредиты реальному сектору экономики	1 191,5 56,1	1 612,7 35,4	2 230,0 38,3	3 189,3 43,0	4 188,0 31,3

#### Проценты за кредит

Статистика процентных ставок или проценты за кредит — это статистика цен особого вида.

**Задача статистики процентных ставок** — краткосрочный учет условий выплаты процентов по выбранным видам вложений, кредита и ценных бумаг для того, чтобы можно было сделать вывод о тенденции изменения в развитии процентных ставок.

**Процентная ставка** — величина процента за кредит, которая представляет собой отношение размера дохода от ссуды к сумме ссуды, которая устанавливается кредитной организацией по соглашению с клиентом, если иное не предусмотрено федеральным законом. В одностороннем порядке кредитная организация не имеет права изменять процентные ставки по кредитам, вкладам (депозитам), комиссионное вознаграждение и сроки действия этих договоров с клиентами, помимо случаев, предусмотренных федеральным законом или договором с клиентом.

**Учетная ставка** — это процентная ставка, которую берут кредитные учреждения за покупку векселей.

Для анализа и прогнозирования формирования рынка кредитных ресурсов статистика изучает динамику процентов за кредит Центрального банка и коммерческих банков.

В зависимости от вида кредитных договоров на основную сумму кредитов существуют различные способы начисления процентов. Соответственно, бывают и разные виды процентных ставок на каждый конкретный кредит или конкретный период его возврата.

В зависимости от того, меняется ли процент за кредит за период его возврата, различают следующие показатели.

1. Простые процентные ставки:

$$I = P \times T \times C,$$

где  $I$  — сумма процентов, которые выплачивает клиент за все время использования кредита;

$P$  — первоначальный размер кредита;

$T$  — срок кредита;

$C$  — ставка наращивания кредита.

Если надо рассчитать всю сумму, которую клиент должен выплатить банку, то формула простых процентов имеет следующий вид:

$$S = P + I = P(1 + TC),$$

где  $S$  — наращенная сумма кредита.

Наращенная сумма кредита представляет собой всю сумму денег, которую клиент должен вернуть банку, — величина первоначального кредита плюс проценты (плата) за использование ссуды.

Выдаются под простые проценты, в основном, краткосрочные, небольшие кредиты. Помимо этого, на практике проценты не присоединяются к сумме кредита (ссуды, долга), а периодически выплачиваются по фиксированной процентной ставке. Следовательно, ссуды с простым процентом и фиксированной ставкой выдаются, если рассчитываются:

- 1) точные (фиксированные) проценты на конкретный период (в основном в днях);
- 2) обычные проценты с фиксированным периодом (в днях);

3) обыкновенные проценты с приблизительно фиксированным сроком выдачи ссуды.

Простые процентные ставки с начислением процентов в смежных календарных периодах рассчитываются по формуле:

$$I = I_1 + I_2 = P T_1 C + P T_2 C.$$

Ролloverные кредиты (кредиты реинвестирования):

$$D = (1 + T_1 C_1) + (1 + T_2 C_2) + \dots + (1 + T_n C_n)$$

Если периоды начисления и ставки не меняются, то имеем следующую формулу:

$$S = P(1 + TC) \times m,$$

где  $m$  — количество реинвестиций.

2. Сложные процентные ставки.

Проценты выплачиваются при долгосрочных кредитных операциях, в основном, не сразу после их начисления, а присоединяются к сумме долга, т. е. применяется правило сложного процента. В отличие от простых процентов, база для начисления сложных процентов меняется во времени.

Абсолютная сумма начисляемых процентов возрастает и процесс накопления величины долга происходит с ускорением.

Капитализацией процентов называется присоединение начисленных процентов к сумме долга (базе для их начисления).

Основная формула расчета сложных процентов имеет следующий вид:

$$S = P(1 + C)^n,$$

где  $S$  — наращенная сумма;

$n$  — срок наращивания (количество периодов, например лет);

$C$  — ставка наращивания кредита.

Следовательно,  $I = S - P = P[(1 + C)^n - 1]$ .

Величину  $q = 1 + C$  называют множителем наращивания по сложным процентам.

Очень важно отметить, что при значительном сроке наращивания даже небольшое изменение процентной ставки заметно влияет на величину множителя.

При наличии смежных календарных периодов имеем следующую формулу:

$$L = LL + L2,$$

где  $LL = P[(L + C)^n - L]$ ;

$$L2 = P[L + C] \times nL \times [(L + C)^n - L] = P[(L + C)^n - (L + C)^n \times nL].$$

В случае переменных ставок:

$$S = P(L + CL) \times nL(L + C2) \times n2 \dots (L + Ck) \times nk,$$

где  $CL, \dots, Ck$  — последовательные во времени значения ставок;  
 $nL, \dots, nk$  — периоды, в течение которых используются соответствующие ставки.

В случае дробных лет, т. е. неполных лет или незавершенных периодов формула расчета сложных процентных ставок имеет следующий вид:

$$S = P(L + L)^a \times (L + bi),$$

где  $a + b = n$ ;

$a$  — целое число периодов;

$b$  — дробное число, т. е. количество неполных периодов.

С точки зрения социально-экономической статистики особый интерес представляет взаимосвязь между размером, величиной процентов при осуществлении кредитно-депозитных операций и некоторых условий, которые оказывают положительное или отрицательное влияние на размер маржи для банковских учреждений и прибыли для клиентов — физических лиц. В некоторых странах полученные юридическими и/или физическими лицами проценты облагаются налогом, что снижает реальную наращенную сумму и отрицательно сказывается на популярности кредитных и депозитных банковских услуг. В результате чего часть денег выпадает из оборота, что влияет на величину денег в обращении, на скорость обращения, а в итоге — на эффективность результатов проводимой денежно-кредитной политики.

Соответственно если существует налог на проценты, начисленные и полученные в результате осуществления депозитной или кре-

дитной операции, то формула наращенной суммы имеет следующий вид:

1) для начисления простых процентов:

$$S'' = S - (S - P)H = S(L - H) + PH = P[L + T(L - H)C],$$

где  $S''$  — величина наращенной суммы после уплаты налогов;

$S$  — величина наращенной суммы до уплаты налогов;

$H$  — размер налоговой ставки;

2) для начисления сложных процентов:

а) в случае, когда налог начисляется сразу на всю сумму:

$$S'' = S - (S - P)H = S(L - H) + PH = P[(L - H)(L + C)^n + H];$$

б) если налог исчисляется за каждый истекший год (период), то величина наращенной суммы после выплаты налога будет иметь вид:

$$H = Ht - (St - St - L) = P[(L + C)^t - (L + C)^{t-1} - L]H,$$

где  $Ht$  — налог на период (на год).

Организация 6 февраля 2006 г. взяла в банке кредит на сумму 3 000 000 руб. под 15% годовых. По условиям кредитного договора проценты уплачиваются ежемесячно.

Сумма причитающихся к уплате процентов за февраль и март 2006 г. рассчитывается следующим образом.

Исходные данные за февраль:

$C = 15$  — процентная ставка;

$N = 22$  — количество дней в феврале, за которое начисляются проценты. Кредит взят 6 февраля, проценты начисляются с 7 по 28 февраля, за 22 дня;

$E = 3\,000\,000$  — сумма долга по кредиту. Ни в феврале, ни в марте кредит не погашался;

$K = 365$  — в 2006 г. 365 дней.

Формула простых процентов выглядит следующим образом:

$$L = \frac{C \times N \times E}{K \times 100},$$

где  $L$  — сумма начисленных процентов;

$C$  — процентная ставка по условиям договора;

$N$  — количество дней, за которое начисляются проценты;  
 $E$  — сумма долга по кредиту;  
 $K$  — количество дней в году (365 или 366).  
Итого расчет процентов за февраль:

$$L = \frac{15 \times 22 \times 3\,000\,000}{365 \times 100} = 27123,29 \text{ руб.}$$

Исходные данные за март будут такие же, за исключением показателя  $N$  (количество дней), так как в марте надо рассчитать проценты за целый месяц, т. е. за 31 календарный день.

Расчет процентов за март:

$$L = \frac{15 \times 31 \times 3\,000\,000}{365 \times 100} = 38219,18 \text{ руб.}$$

За первое полугодие 2006 г. маржа по розничному кредитованию в рублях резко снизилась — более чем на 3 пункта. Это самый низкий уровень маржи по розничному кредитованию с начала развития этого рынка. С начала 2006 г. маржа по кредитованию юридических лиц в рублях и валюте (как и маржа по кредитованию физических лиц в валюте) остается в русле тенденций 2005 г., т. е. практически на одном уровне.

Самая ярко выраженная тенденция в первом полугодии 2006 г. — резкое снижение маржи по кредитованию физических лиц в рублях с 16—17% в конце 2005 г. до 13% в середине 2006 г. Этот уровень маржи по кредитованию физических лиц в рублях самый низкий с начала развития рынка розничного кредитования в 2000 г.

Хотя маржа в данном сегменте кредитования все еще остается выше остальных на 6—8%, но такое резкое снижение маржи показывает снижение ставок по розничным кредитам. В связи с расширением рынка розничного кредитования, на рынок начинают выходить новые игроки с новыми предложениями кредитных продуктов. Следовательно, с усилением конкуренции номинальный уровень ставок по разным видам кредитов стал снижаться. А к тому же, это объясняется уменьшением объемов экспресс-кредитования банками, ставки по которым были одними из самых высоких на рынке.

Но все равно банки продолжают зарабатывать на комиссионных платежах по выдаче и обслуживанию кредитных продуктов населению. При снижении маржи по кредитованию физических лиц в рублях банки начинают предлагать населению более широкую линейку кредитных продуктов, в том числе кредиты по кредитным картам.

---

---

## **ЛЕКЦИЯ № 7. Статистика финансов предприятия (статистика финансов институциональных единиц)**

---

---

**Институциональная единица** представляет собой хозяйствующий субъект, который имеет юридическое лицо, активы и обязательства (т. е. предприятия, занимающиеся определенной деятельностью).

**Предмет статистики финансов предприятия** — количественная сторона финансово-денежных отношений, неразрывно связанная с их качественными характеристиками по поводу распределения, образования и использования финансовых ресурсов и выполнения друг перед другом обязательств хозяйствующих субъектов перед финансово-банковской системой и государством.

Основные задачи финансов предприятий:

- 1) изучение состояния и развития финансово-денежных отношений хозяйствующих субъектов;
- 2) выявление направлений использования денежных средств;
- 3) анализ структуры и объема источников формирования финансовых ресурсов;
- 4) анализ динамики и уровня рентабельности (доходности), прибыли предприятия;
- 5) оценка состояния платежеспособности и финансовой устойчивости;
- 6) оценка выполнения финансово-кредитных обязательств хозяйствующими субъектами.

Сбор данных о показателях, которые отражают финансовое положение предприятия, осуществляется на базе формирующейся государством бухгалтерской и статистической отчетности.

Основные документы финансовой отчетности, анализируемые в процессе оценки:

- 1) бухгалтерский баланс;
- 2) отчет о прибылях и убытках;
- 3) отчет о движении денежных средств.

В статистике финансов предприятий используются показатели, которые отражают финансовое положение институциональных единиц, поступление, распределение и характер использования

денежных средств, размеры и структуру задолженности, в том числе просроченной, и др. Широко используются при статистическом изучении основных закономерностей финансового состояния предприятий методы группировок, структурного анализа, регрессионного и корреляционного анализа, рядов динамики, индексный метод и др.

Рассмотрим наиболее важные показатели финансовой деятельности предприятий.

**1. Прибыль (убыток) по состоянию на конец отчетного года** — это финансовый результат, который выявлен на основе бухгалтерского учета всех финансовых операций предприятий и представляющий собой сумму прибыли (убытка) от продажи основных средств, продукции, работ, услуг, другого имущества предприятия и чистых доходов от внереализационных операций.

Данные по прибыли приводятся в статистике в фактических действующих ценах, по методологии и структуре соответствующих лет.

**2. Рентабельность** характеризует эффективность деятельности предприятий. Рентабельность продукции определяется как отношение между величиной прибыли от продажи продукции и издержками на производство и реализацию продукции.

**Рентабельность активов** — это отношение прибыли к средней стоимости активов предприятия.

**3. Оборотные средства предприятия** — это авансированная в денежной форме стоимость, которая принимает в результате оборота средств форму фондов обращения и оборотных фондов, которые необходимы для поддержания постоянного кругооборота и возвращающиеся в исходную форму после ее завершения.

В оборотные производственные фонды включаются:

- 1) расходы будущих периодов и производственные запасы;
- 2) полуфабрикаты собственного изготовления и незавершенное производство;
- 3) производственные запасы.

К фондам обращения относятся готовая продукция на складах и товары отгруженные, средства в расчетах с потребителями продукции (в частности, дебиторская задолженность и денежные средства на счетах).

**4. Оборачиваемость оборотных средств** определяется как соотношение средней стоимости оборотных средств и издержек на производство реализуемой продукции, умноженное на число дней в периоде.



5. **Денежные поступления** предприятий включают всю сумму денежных средств, поступающих от реализации продукции, выполненных работ, оказания услуг на предприятии.

6. **Кредиторская задолженность** — задолженность по расчетам с поставщиками и подрядчиками за поставленные товары, выполненные работы, оказанные услуги, задолженность по выданным векселям, с дочерними предприятиями, со служащими и работающими по оплате труда, с бюджетом и внебюджетными фондами, по полученным авансам, а также суммы полученных авансов по планирующимся платежам.

7. **Дебиторская задолженность** — это задолженность за товары, работы и услуги по расчетам с дебиторами, по векселям, с дочерними предприятиями, с персоналом по прочим операциям, с бюджетом, с прочими дебиторами (задолженность подотчетных лиц, авансы, выданные поставщикам и подрядчикам с учетом сумм, уплаченных иными предприятиями, авансов по предстоящим расчетам).

8. **Просроченная задолженность** — это задолженность, не погашенная в оговоренные договором сроки.

9. **Финансовые вложения** — это долгосрочные и краткосрочные инвестиции предприятий в ценные бумаги (портфельное инвестирование), процентные облигации местных и государственных займов, в уставные фонды иных предприятий, образованных на территории страны, капитал за рубежом, а также предоставленные другим предприятиям займы и кредиты (ссудное инвестирование).

10. **Финансовая устойчивость** предприятия определяется состоянием финансовых ресурсов, которые обеспечивают бесперебойный, расширенный процесс производства и реализацию продукции на основе роста прибыли.

**Основными показателями финансовой устойчивости предприятия являются следующие коэффициенты:**

- 1) коэффициент автономии — удельный вес собственного капитала в общей сумме капитала. Он определяет степень независимости от внешних источников финансирования;
- 2) коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами рассчитывается как отношение собственных оборотных средств к оборотным активам, находящимся в наличии у предприятия. Он характеризует обеспеченность предприятия собственными оборотными средствами, достаточными для его финансовой устойчивости;

3) платежеспособность характеризует возможность предприятия своевременно рассчитываться по своим внешним обязательствам. Одним из показателей платежеспособности является коэффициент текущей ликвидности, который рассчитывается как отношение оборотных активов к наиболее срочным обязательствам предприятия в виде краткосрочных кредитов и займов, кредиторской задолженности.

Для признания структуры баланса организации неудовлетворительной, а организации — неплатежеспособной достаточно выполнения одного из следующих условий:

- 1) если на конец отчетного периода коэффициент текущей ликвидности имеет значение менее 2;
- 2) если на конец отчетного периода коэффициент обеспеченности собственными средствами имеет значение менее 0,2.

Основные показатели агрегирования баланса представлены в таблице 15.

Таблица 15

**Основные показатели агрегированного баланса**

Показатели	Номера строк баланса (ф. № 1)
Внеоборотные активы (ВА)	190
Оборотные активы (ОА)	290
в том числе:	
запасы (З)	210 + 220
денежные средства (ДС)	260
дебиторская задолженность (ДЗ)	230 + 240
займы (ФВ)	140
расходы будущих периодов (РБП)	216
налог на добавленную стоимость (НДС)	220
краткосрочные финансовые вложения (КФВ)	250
убытки	470
резервы предстоящих расходов (РПР), доходы будущих периодов (ДБП)	640 + 650
собственный капитал (СК)	490
собственный оборотный капитал (СОК)	490 – 190
долгосрочные пассивы (ЗКД)	590
краткосрочные пассивы (ЗКК)	690
долгосрочные кредиты (ДК)	510
краткосрочные кредиты (КК)	610
заемный капитал (ЗК)	590 + 690
кредиторская задолженность (КЗ)	620 + 660

Окончание табл 15

Показатели	Номера строк баланса (ф. № 1)
задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов (ЗВД)	630
задолженность участников (учредителей) по взносам в уставный капитал (ЗУК)	244
собственные акции, выкупленные у акционеров (САВ)	252

Таблица 16

**Взаимосвязь статей баланса предприятия**

Долгосрочные активы (основной капитал)		Собственный основной капитал и долгосрочные кредиты	Постоянный (переменный) капитал
Текущие активы	Постоянная часть	Собственный оборотный капитал	
	Переменная часть	Краткосрочный заемный капитал	

**Система показателей анализа финансов предприятия:**

1)

$$P_0 = \frac{\Pi_б}{\Phi} \times 100\%$$

где  $P_0$  — общая рентабельность;  
 $\Phi$  — среднегодовая стоимость основных производственных средств, нематериальных активов и материальных оборотных средств;  
 $\Pi_б$  — общая сумма балансовой прибыли;

2)

$$P_{pn} = \frac{\Pi_{pn}}{C} \times 100\%$$

где  $P_{pn}$  — рентабельность от реализации продукции;  
 $C$  — полная себестоимость реализации продукции;  
 $\Pi_{pn}$  — прибыль от реализации продукции.

Прибыль предприятия, полученная с каждого рубля средств, вложенных в активы, зависит от скорости оборачиваемости средств и доли чистой прибыли в выручке от объема реализации и средней величины активов;

$$3) \quad O_k = \frac{B}{K},$$

где  $O_k$  — общая оборачиваемость капитала;

$K$  — капитал предприятия основной, материальные оборотные средства, нематериальные активы и фонды обращения;

$B$  — выручка от реализации продукции.

Оценивается финансовая устойчивость организации путем сравнения имеющегося объема запасов и величины источников, необходимых для их формирования, источниками которых являются собственный оборотный капитал, постоянный капитал и суммарные источники финансирования запасов. В динамике оценку и анализ устойчивости организации необходимо проводить одновременно и с помощью расчета коэффициентов обеспеченности запасов источниками их формирования.

Коэффициент обеспеченности запасов собственным оборотным капиталом:

$$1) \quad K_{озок} = COK / З$$

Коэффициентами, также характеризующими финансовую устойчивость, являются коэффициент автономии  $K_a$  и коэффициент обеспеченности оборотных активов  $K_{ооа}$  (данные коэффициенты в то же время характеризуют структуру капитала организации):

$$2) \quad K_a = \frac{C_c}{S_c},$$

где  $K_a$  — коэффициент автономии;

$C_c$  — собственные средства;

$S_c$  — сумма всех источников (валюта баланса);

$$3) \quad K_{ооа} = COK / OA;$$

$$4) \quad K_{уст} = \frac{K_3}{C_c},$$

где  $K_{уст}$  — коэффициент устойчивости;

$K_3$  — кредиторская задолженность и другие заемные средства (без кредитов банков и займов);  
 $C_c$  — собственные средства;

$$5) \quad K_m = (CK - BA) / CK,$$

где  $K_m$  — коэффициент маневренности;  
 $CK$  — собственный капитал (стр. 490 баланса);  
 $BA$  — внеоборотные активы (стр. 190 баланса);

$$6) \quad KTL = OA / BTO,$$

где  $KTL$  — коэффициент текущей ликвидности;  
 $OA$  — оборотные активы (стр. 290 баланса);  
 $BTO$  — внешние текущие обязательства, где  
 $BTO = TO$  (стр. 690) — резерв предстоящих расходов (стр. 650) и доходы будущих периодов (стр. 640);

$$7) \quad K_{a/ликв} = A_{нл} / TO,$$

где  $K_{a/ликв}$  — коэффициент абсолютной ликвидности;  
 $A_{нл}$  — наиболее ликвидные активы (денежные наличные средства в пути, на счетах, краткосрочные финансовые вложения (например в ценные бумаги), долгосрочные финансовые вложения);

$$8) \quad K_o = \frac{T_c}{C_o},$$

где  $K_o$  — коэффициент оборачиваемости;  
 $T_c$  — объем товарной продукции;  
 $C_o$  — средний остаток оборотных средств, участвующих в обороте.

Коэффициент общей ликвидности определяет потенциальную способность предприятия расплачиваться по текущим обязательствам за счет имеющихся оборотных активов. Снижение коэффициента ликвидности говорит о том, что возможностей у предприятия по погашению обязательств остается все меньше, следовательно, необходимо найти причины ухудшения ситуации и варианты ее исправления.

Причина снижения коэффициента ликвидности: вовремя неоплаченные те или иные счета — это происходит осознанно по простой причине — не хватает собственных средств на ведение текущей деятельности компании. К тому же заработанные собственные средства — это, безусловно, прибыль. Осуществление производственной деятельности — это создание оборотного капитала и приобретение внеоборотных активов. Одна из причин сокращения коэффициента общей ликвидности состоит в том, что организация может перенасытиться капитальными вложениями — строительством цехов, приобретением оборудования, других компаний, т. е. осуществить приобретения, которые ей сейчас не по средствам. Капитальные затраты, которые превысят прибыль компании, соответственно, потребуют привлечения дополнительных заемных средств. Опережающий рост заемных средств приведет к снижению показателей ликвидности (табл. 17).

**Причины снижения коэффициента общей (текущей) ликвидности.**

Снижение коэффициента общей (текущей) ликвидности	Убытки, недостаточные результаты деятельности (результат и прибыль недостаточны)
	Капитальные вложения, превышающие финансовые возможности предприятия (сумма полученной прибыли и размер привлеченных долгосрочных кредитов)
	Краткосрочные кредиты, привлеченные на финансирование капитальных вложений
	Изменение условий взаиморасчетов предприятия с покупателями и поставщиками в сторону преобладания доли авансов покупателей и кредиторской задолженности. При этом будет наблюдаться прирост денежных средств

Еще одна причина снижения коэффициента ликвидности связана с финансированием затрат на приобретение основных фондов. Стоит соблюдать правила, что краткосрочные кредиты должны при-

влекаться на финансирование оборотного капитала, долгосрочные — на финансирование капитальных затрат, т. е. для сохранения нормальной ликвидности величина капитальных затрат не должна быть выше суммы заработанной за период прибыли и долгосрочного кредитования, привлеченного за период. К сожалению, в реальности не все могут получить долгосрочное кредитование на строительство, перевооружение и на модернизацию. Приходится искать выход — привлекать краткосрочные кредиты на финансирование капитальных затрат, следовательно, в этом случае можно ожидать снижения показателей ликвидности.

Из этого, можно сделать вывод, что в большинстве случаев причиной уменьшения коэффициента ликвидности является то, что предприятие мало заработало, т. е. не получило достаточно прибыли или оказалось в убытке, либо потратило на текущую деятельность больше, чем смогло получить.

Анализы показателей рентабельности и финансовой независимости аналогичны.

**Коэффициент рентабельности всего капитала** — это отношение заработной платы за период чистой прибыли к итогу баланса, что свидетельствует о возможности предприятия зарабатывать дополнительные деньги, наращивать свой капитал, т. е. рентабельность организации определяется прибыльностью деятельности и оборачиваемостью активов.

Зависимость рентабельности от величины получаемой прибыли неоспорима, так как чем дольше изначальное сырье хранится на складе до отпуска в производство, тем длиннее цикл изготовления продукции; а также чем дольше готовая продукция хранится на складе и чем дольше покупатели не оплачивают счета за отгруженную продукцию, тем, соответственно, дольше мы будем ждать оплаты заработанного (окончания цепочки Деньги—Товар—Деньги новые). Действительно, чем дольше приходится ждать будущих доходов, тем менее приятна ситуация для собственника, вложившего деньги.

Из всего вышесказанного следует вывод, что проблемы с платежеспособностью, финансовой независимостью, рентабельностью имеют одни корни: или у организации нет возможности сохранять достойное финансовое положение (предприятие зарабатывает недостаточно для того, чтобы быть финансово здоровым), или она нерационально распоряжается результатами своей деятельности. По

аналогии с нашим личным бюджетом: не хватает денег (низкая ликвидность), не нравится свой уровень жизни (низкая рентабельность), долги знакомым (зависимость от кредиторов) связаны либо с тем, что мы мало зарабатываем, либо с тем, что мы не умеем рационально тратить деньги.

Но на этом успокаиваться не стоит — необходимы, во-первых, дальнейшие уточнения причин, во-вторых, предложения по исправлению ситуации.

Сначала разберемся с недостаточной прибылью, т. е. на предмет достаточности величину прибыли можно оценить по абсолютной величине, динамике колебаний (растет, падает) и коэффициенту прибыльности продаж (как отношение прибыли к выручке от реализации).

Полученная прибыль определяется не только объемами продаж и ценами, но нередко причиной низкой прибыли являются недостаточные усилия по продвижению продукции, т. е. необходимы поиск клиентов, участие в выставках, рассылка информации.

Возможно, что продукция продвигалась очень хорошо, а прибыль все равно невысока. Вероятнее всего причиной этого могут быть высокие затраты, т. е. если поставщики повышают цены на сырье, материалы, комплектующие, услуги, то необходимо искать поставщиков, предлагающих более низкие цены.

Причиной высоких затрат могут быть не только поставщики, но и само предприятие, т. е. большие затраты на отопление, освещение, потребление воды, которые возникают из-за того, что их никто не контролирует. Для крупных предприятий это особенно характерно.

В некоторых случаях снижение затрат требует сокращения производственных фондов предприятия, т. е. сокращения масштабов компании. Только из-за сокращения затрат многие крупные предприятия сегодня продают свои вспомогательные производства.

Прибыль, которую предприятие заработало, остается в его распоряжении не в полном объеме. Часть полученной прибыли может уйти на погашение штрафов, пеней за просроченные задолженности или невыполненные договора, часть — на всевозможные подарки и приобретения личного характера. Сокращение непроизводственных расходов из прибыли, вероятнее всего, тоже сыграет



роль в оптимизации прибыли и, следовательно, финансового положения организации (табл. 18).

Таблица 18

**Причины недостаточности результатов деятельности**

<b>Недостаточные результаты деятельности (компания мало зарабатывает)</b>		
Низкие объемы продаж	Высокие затраты на производство продукции	Убытки от прочих видов деятельности
Низкий спрос на продукцию	Невыгодные для предприятия цены поставщиков сырья, комплектующих	Штрафы и пени
Недостаточные усилия маркетинговых служб	Отсутствие надлежащего контроля за расходованием ресурсов (постоянных затрат)	Расходы чистой прибыли непроизводственного характера
	Масштаб производственных фондов, не соответствующий (превышающий) объемам реализации — высокий уровень постоянных затрат	

При неправильном распоряжении средствами даже самая большая прибыль пропадет, как будто ее и не было. Полученная прибыль к тому же может «застрять» в оборотном капитале, т. е. предприятие может позволить себе капитальные вложения не по средствам.

На первый взгляд хорошее желание обеспечить предприятие запасами иногда принимает болезненные формы, так как они приобретаются на долгие годы.

Поскольку иногда закупки в больших объемах позволяют получить сырье по более низким ценам, то это и позволяет обманывать-

ся, так как необходимо помнить — все это обездвигивает, выбивает из оборота деньги организации.

И в момент, когда возникнет желание сделать запасы надолго, необходимо будет семь раз отмерить: возможно, это стоит сделать только для материалов, с приобретением или поставкой которых могут быть проблемы в дальнейшем.

Так что очень важно определить и придерживаться минимально приемлемого периода закупки материалов (так могут измениться производственный процесс, условия доставки и цены на материалы).

Улучшить состояние предприятия можно, стараясь получать больше либо более осмотрительно распоряжаться полученной прибылью. Однако зарабатывать и распоряжаться полученным доходом — это не одинаковые вещи. Получая прибыль маленькую, организация может делать меньше запасов, заставлять покупателей платить без отсрочек, продавать продукцию без залеживания, не оставляя ничего на складе. Но такой процесс осуществления деятельности невозможно организовать без сбоев, что-то все равно не будет подчиняться так, как хотелось бы, т. е. возможность сокращения оборотных активов организации прекратиться рано или поздно.

«Финансовые дыры» в бюджете организации можно завуалировать: задержать платежи кредиторам, требовать максимальные авансы, взять кредит, в крайнем случае, не заплатить налоги (но это еще вопрос, так как за не вовремя уплаченный налог будет начисляться пеня). Однако данный резерв отсрочки по оплате обязательств, в свою очередь, также не бесконечен.

С приобретением основных фондов ситуация аналогичная: не осуществляя больших вложений, например в строительство здания, можно улучшить финансовое положение предприятия. Уменьшить капитальные вложения можно не более чем до нуля — это предельная точка, на которой возможность улучшения состояния компании закончится.

Вечным двигателем для финансового развития предприятия является прибыль. Поэтому построение долгосрочных финансовых прогнозов всегда должно осуществлять ориентир на повышение прибыли — максимизацию результатов деятельности. Возможности оптимизации состояния организации за счет более улучшенного распоряжения результатами деятельности рано или поздно исчерпают себя.

Так как доходами экономического субъекта считается увеличение экономических выгод в результате поступления активов (денежных средств и иного имущества) и (или) погашения обязательств, которое приводит к увеличению капитала этого субъекта, за исключением вкладов участников (собственников имущества), то, исходя из этого, все больший интерес вызывает анализ прибыли по системе «директ-костинг».

Система «директ-костинг» создает основу для изучения зависимости между объемом производства, затратами (себестоимостью), маржинальным доходом (сумма постоянных расходов и прибыли) и прибылью. Принцип этой системы состоит в делении всех затрат, которые необходимы для производства продукции (работ, услуг), на постоянные и переменные затраты. Данная система позволяет решать стратегические управленческие задачи по выпуску продукции с высокой рентабельностью, в итоге чего появляется возможность быстрой переориентации производства в процессе смены условий внешней среды.

**Постоянные затраты** — затраты, сумма которых в данный период не зависит непосредственно от объема производства продукции (работ, услуг) хозяйствующего субъекта. Независимо от того, выпускается продукция или не выпускается, предприятие все равно несет определенные затраты, например арендная плата за землю, арендная плата за производственные помещения и оборудование, отчисления на социальные нужды, амортизация и т. п. Согласно закономерности, если объем производства увеличивается или уменьшается не более чем на 20%, то общие постоянные затраты не меняются. С увеличением объема производства постоянные затраты на единицу продукции устойчиво снижаются.

**Переменные затраты** — затраты, величина которых на данный период непосредственно зависит от объема производства и реализации продукции, а также от структуры издержек при производстве и реализации нескольких видов продукции. Сюда относятся затраты на приобретение сырья и материалов, топлива, электроэнергии, требуемых для производства продукции, оплата рабочей силы и т. п. Если значение этого показателя увеличивается на 10%, то соответственно общие переменные затраты также увеличиваются на 10%. Однако при изменении объема производства переменные затраты в расчете на единицу продукции остаются неизменными.

Большую роль при изучении факторов, которые влияют на сумму прибыли, играет маржинальный анализ, с помощью этого анализа изучаются соотношения показателей: объема производства (реализации) продукции, издержек, прибыли и прогнозирования суммы каждого из перечисленных показателей при заданном значении других. Маржинальный анализ применяет категорию маржинального дохода, представляющий собой разность прибыли (П) и постоянных затрат экономического субъекта (Н) (табл. 19).

Прибыль от реализации определенного вида продукции определяется по формуле:

$$П = K \times (Ц - V) - Н,$$

где  $K$  — объем реализации продукции в натуральных показателях,

$Ц$  — цена реализации единицы продукции, руб.,

$V$  — переменные затраты на единицу продукции, руб.

Указанная формула позволяет наиболее точно узнать влияние факторов на значение прибыли. Рассмотрим это на примере данных таблицы.

Таблица 19

**Исходные данные для факторного анализа прибыли по методу маржинального дохода**

Показатели	На начало периода	На конец периода
Объем реализации продукции, ед.	3 300 000	4 400 000
Цена реализации, руб.	127	133
Себестоимость изделия, руб., в том числе	69,4	65,7
удельные переменные расходы, руб.	42,4	36
Сумма постоянных затрат, млн руб.	57	55,6
Прибыль, млн руб.	7,4	7,5

Прибыль на начало периода составит:

$$П_0 = K_0 (Ц_0 - V_0) - Н_0 = 3\,300\,000 (127 \text{ руб.} - 42,4 \text{ руб.}) - 57,0 \text{ млн руб.} = 222,2 \text{ млн руб.}$$

Прибыль на конец периода составит:

$$\Pi_1 = K_1 (\Pi_1 - V_1) - H_1 = 4\,400\,000 (133 \text{ руб.} - 36 \text{ руб.}) - 55,6 \text{ млн руб.} = 371,2 \text{ млн руб.}$$

Прирост прибыли составит:

$$371,2 \text{ млн руб.} - 222,2 \text{ млн руб.} = 149 \text{ млн руб.}$$

Для достижения максимальной прибыли организация должна определить безубыточный объем продаж и зону безопасности, в которой будет минимальная величина прибыли. Сумму выручки от реализации, достаточную для покрытия экономическим субъектом всех своих расходов (как переменных, так и постоянных), не получая при этом прибыли, принято называть точкой критического объема производства. Данная точка определяется двумя способами — графическим и алгебраическим.

При определении графическим способом по оси абсцисс отражается объем реализации продукции в натуральных показателях (когда выпускается один вид продукции) или в стоимостном выражении (когда выпускается несколько видов продукции). По оси ординат — постоянные и переменные затраты, т. е. общая себестоимость реализованной продукции и прибыль; разность данных показателей представляет собой выручку от реализации. Последовательность построения графика следующая:

- 1) наносится на график линия постоянных затрат, для этого проводится прямая, параллельная оси абсцисс;
- 2) строится прямая общих затрат;
- 3) строится прямая выручки от реализации.

Точка пересечения затрат и выручки от продаж называется точкой критического объема производства (ТКОП). На рисунке изображено графическое определение ТКОП. При этом использованы данные:

- 1) объем реализации — 600 ед.;
- 2) выручка от реализации — 240 000 руб. всего и 400 руб. на одно изделие;
- 3) переменные затраты — 132 000 руб. всего и 220 руб. на одно изделие;
- 4) постоянные затраты — 96 000 руб.

Объем реализации, соответствующий ТКОП, составляет 533 ед.

Соответственно из графика можно увидеть, что если значения объемов реализации расположены левее ТКОП, то производство убыточно; если правее ТКОП, то производство прибыльно. Раз-

ность между фактическим и безубыточным объемами реализации представляет собой зону безопасности, которая показывает, насколько фактический объем реализации выше критического, при котором рентабельность равна нулю.

При алгебраическом способе в формуле приравнивания прибыли к нулю получится выражение для определения объема реализации продукции ( $K$ ), соответствующего ТКОП:

$$400 K = 220 K + 96\,000, \text{ откуда } K = 533 \text{ ед.}$$

Следовательно, безубыточный объем продаж и зона безопасности зависят от суммы постоянных и переменных затрат, в то же время и от уровня цен на продукцию. Если повышаются цены, то объем реализации продукции необходимо снижать, чтобы компенсировать постоянные затраты экономического субъекта, и наоборот.

Зона безопасности ( $Z_{\text{без.}}$ ) определяется по формуле:

$$Z_{\text{без.}} = (K_{\text{пл.}} - K) / K_{\text{пл.}} \times 100\%,$$

где  $K_{\text{пл.}}$  — планируемый объем реализации продукции,

$K$  — текущий объем реализации продукции.

При увеличении объема переменных и постоянных затрат на единицу продукции повышается порог рентабельности и уменьшается зона безопасности. Следовательно, каждое предприятие стремится к сокращению постоянных затрат.

---

---

## ЛЕКЦИЯ № 8. Статистика инвестиций

---

---

Понятие «инвестиции» означает капитальные вложения, производственные затраты на приобретение прав промышленной собственности, расходы на продвижение нового продукта на рынок, т. е. совокупность долговременных затрат финансовых, трудовых и материальных ресурсов с целью увеличения накоплений и получения прибыли.

Инвестиции делятся на реальные, финансовые и интеллектуальные.

**Реальные (прямые) инвестиции** — это вложение капитала частным предприятием или государством в производство какой-либо продукции.

**Финансовые инвестиции** — это вложения в финансовые институты, т. е. вложения в акции, облигации и другие ценные бумаги, которые выпущены частными компаниями или государством, а также в объекты тезаврации, банковские депозиты.

**Интеллектуальные инвестиции** — это подготовка специалистов на курсах, приобретение лицензий и ноу-хау, совместные научные разработки и др.

По отношению к совокупности реальных и финансовых инвестиций на предприятиях используют понятие инвестиционного портфеля, а инвестиции в различные виды активов, которые связаны единой инвестиционной политикой, называют портфельными инвестициями.

Целью портфельных инвестиций является вложение средств инвесторов в ценные бумаги предприятий, которые наиболее эффективно работают, а также в ценные бумаги, которые выпускают государственные и местные органы власти для получения максимального дохода с вложенных средств. Портфельные инвестиции — это основной источник средств для финансирования акций, которые выпускаются предприятиями, крупными корпорациями и частными банками.

Финансовые инвестиции (финансовые вложения) делятся на текущие (краткосрочные) и долгосрочные. К текущим финансовым инвестициям относятся инвестиции, которые свободно реа-

лизуются и предназначены для владения не более чем на один год. Долгосрочными инвестициями являются вложения, осуществленные с целью получения доходов по ним сроком более одного года, к которым относятся также вложения в ценные бумаги с не установленным сроком погашения (выкупа) с целью получать доходы по ним более одного года.

**Реальные инвестиции** характеризуют собой вложения средств с целью приобретения нефинансовых активов всех видов (произведенных и непроизведенных).

Инвестиционная деятельность рассматривается как в рамках отдельно взятого предприятия, так и для всего государства в целом. Процесс инвестирования играет важную роль в экономике любой страны.

Согласно международным стандартам, движение денежных средств предприятия учитывается отдельно по текущей (операционной), инвестиционной и финансовой деятельности.

**Текущая (операционная) деятельность** — это основная деятельность организации с целью получения прибыли, а также другие виды деятельности, которые не являются ни инвестиционной, ни финансовой деятельностью.

Под **инвестиционной** предполагается деятельность организаций, которая связана с приобретением и продажей земельных участков, зданий и иной недвижимости, оборудования, других внеоборотных активов, с осуществлением долгосрочных финансовых вложений в другие организации, выпуском облигаций и иных ценных бумаг долгосрочного характера и т. п.

**Финансовая деятельность** организации характеризуется осуществлением краткосрочных финансовых вложений, выпуском облигаций и ценных бумаг краткосрочного характера, выбытием ранее приобретенных на срок до 12 месяцев акций, облигаций и т. п.

Развитие спроса, его диверсификация приводят к необходимости совершенствовать производственные способы удовлетворения этого спроса. Технические и экономические возможности конкретного производства неизбежно начинают отставать от темпов развития и усложнения спроса, так как потребителям нужен больший полезный эффект за ту же цену. Инвестирование в ценные бумаги или финансовые активы предусматривает получение прибыли. Для нормального развития производства требуется постоянное расходование средств на изменение технологических возможностей, чтобы обеспечить эффективное расширенное воспроизводство.



Статистическое изучение инвестиций направлено на решение следующих задач:

- 1) определение объемов инвестиций, их структуры и темпов изменений;
- 2) определение экономической эффективности инвестиций и интенсивности инвестиционной деятельности.

Помимо отслеживания и оценки динамики и структуры инвестиций по источникам и направлениям использования, необходимым является в настоящее время выявление и анализ результативности использования инвестиций на различные цели и их влияния на научно-техническое развитие.

Основными направлениями развития статистики инвестиций являются:

- 1) переход к разработке детальной и полной структуры инвестиций в отраслевом разрезе, адекватной принятой в международной практике;
- 2) насыщение ее показателями структуры инвестиций в нематериальные активы, т. е. патенты, лицензии, авторские права, ноу-хау, торговые марки и товарные знаки. Увеличение количества таких вложений и их доли в совокупных инвестициях демонстрирует доказательство ускорения процессов обновления и структуризации производства;
- 3) конкретизация статистики иностранных инвестиций, в частности включение в нее наряду с показателями динамики и показателей структуры инвестиционных доходов, получаемых от прямых, портфельных и прочих инвестиций.

Финансовые инвестиции и инвестиции в нефинансовые активы очень значительно различаются по экономическому содержанию, следовательно, различаются и процедуры их количественного определения.

Финансовые инвестиции можно рассмотреть с двух точек зрения:

- 1) как стоимость ресурсов, израсходованных организацией за определенный период на приобретение финансовых прав, — акций, облигаций, долей в уставном капитале других организаций, банковских вкладов, предоставленных другими организациями займов;
- 2) как стоимость активов, представляющих собой финансовые права, которыми располагает организация на определенную дату.

В первом случае финансовые инвестиции характеризуют собой финансовые потоки, которые представляются интервальным

показателем и определяются по сумме фактических затрат инвестора на их приобретение, при этом включается вознаграждение за выполнение посреднических услуг по покупке ценных бумаг.

Во втором случае финансовые инвестиции рассматриваются как накопленная величина, которая характеризуется моментным показателем и определяется по балансовой стоимости инвестиций на определенную дату. Так как в бухгалтерском учете разница между покупной стоимостью постепенно относится на финансовые результаты организации, балансовая стоимость финансового актива может отличаться от фактических затрат на его приобретение. Кроме того, различие вероятно благодаря тому, что акции, находящиеся в распоряжении организации, рыночная котировка которых постоянно публикуется, при составлении годового бухгалтерского баланса отражаются не по стоимости приобретения, а по рыночной стоимости (если последняя ниже стоимости приобретения).

В формах государственного статистического наблюдения и бухгалтерских документах производится отдельный учет долгосрочных и краткосрочных финансовых инвестиций.

Для характеристики инвестиционного процесса более точной и ценной является информация о соотношении между инвестициями, вложенными данной организацией в другие хозяйственные единицы, и инвестициями, вложенными другими институциональными единицами в данную организацию. Следовательно, величина, которую накопили первые, представляет собой инвестиционные активы данной организации, величина, которую накопили вторые, — соответствующие пассивы. Если организация за определенный период вложила в другие хозяйственные единицы больший объем инвестиций, чем было вложено в нее за тот же период, то это говорит об увеличении инвестиционных активов данной организации. В обратном случае имеет место увеличение пассивов.

Следовательно, финансовые инвестиции (их потоки и накопленные величины) рассчитываются как в валовом, так и в чистом выражении, т. е. с учетом и без учета принятых финансовых обязательств. **Валовые инвестиции** — это финансовые вложения, которые осуществляются предприятием в другие институциональные единицы. Чистые инвестиции определяются путем вычитания из валовых инвестиций финансовых вложений, которые осуществлялись в данное предприятие другими институциональными единицами. Данные выводы характерны как для отдельных предприятий и организаций, так и для их территориальных и отраслевых совокупностей.

Структура финансовых инвестиций, которые осуществлялись предприятиями и организациями, рассматривается с помощью их группировки по видам активов и направлениям инвестирования. Финансовые инвестиции в зависимости от видов активов подразделяются на вложения в паи и акции иных организаций, предоставленные займы, облигации и другие долговые обязательства, прочие финансовые вложения. Финансовые вложения в зависимости от направлений инвестирования группируются по отраслевой принадлежности объектов, в которые осуществляется инвестирование (табл 20).

С помощью показателя динамики изучаются темпы изменений финансовых инвестиций. Рассмотрим пример, как можно определить темпы роста финансовых вложений предприятий.

Таблица 20

**Финансовые вложения предприятий области (млн руб.)**

Вложения	2004	2005	2006	Накоплено на 01.01.2007 г.
Всего	8213,4	8541,9	8738,4	19433,7
В том числе: долгосрочные вложения	2750,1	2860,1	2925,9	15194,3
Краткосрочные вложения	5463,3	5681,8	5812,5	4239,4

Формула темпа роста:

$$T_p = \frac{y_i}{y_{i-1}} \times 100\%$$

$$T_{p2005} = (8541,9 / 8213,4) \times 100 = 104,0\%; T_{p2006} = (8738,4 / 8541,9) \times 100 = 102,3\%.$$

Из этого всего следует, что финансовые вложения предприятий в 2005 г. увеличились по сравнению с 2004 на 4,0%, а в 2006 г. по отношению к предыдущему году увеличились на 2,3%.

Инвестиции в нефинансовые активы находятся как сумма инвестиций в произведенные активы (основной капитал, ценности, запасы материальных оборотных средств) и инвестиций в непроеизведенные активы (недра, землю, нематериальные непроеизведенные активы).

Основную часть из всего объема инвестиций в нефинансовые активы образуют инвестиции в основной капитал. Они формируются из инвестиций, которые вложены во все виды инвестиционного капитала:

- 1) материальный основной капитал — жилища, другие здания и сооружения, машины и оборудование, культивируемые активы (племенной, рабочий и продуктивный скот, дающие урожай сады и т. п.);
- 2) нематериальный основной капитал — геологоразведочные работы, компьютерное программное обеспечение, оригиналы развлекательных, литературных и художественных произведений.

Инвестиции в основной капитал для каждой хозяйственной единицы формируются как затраты на приобретение активов, которые относятся к основному капиталу, их доставку и установку в требуемом месте, улучшение уже имеющихся активов (капитальный ремонт и модернизацию), как затраты на передачу прав собственности на активы (расходы на оплату услуг юристов, оценщиков, консультантов, вознаграждения агентам по недвижимости, аукционистам), а также налоги на продажу активов.

Цена актива, как правило, определяется на основе сметы, если приобретаемый инвестором актив создается в результате выполнения подрядчиком договора подряда. Инвестиции в основной капитал (за вычетом затрат на капитальный ремонт зданий, машин и оборудования) в основном называют капитальными вложениями. Из общего объема капитальных вложений, согласно статистическим наблюдениям, обычно выделяется стоимость строительно-монтажных работ (строительных работ и работ по монтажу оборудования).

Наиболее сложной задачей является нахождение инвестиций в запасы материальных оборотных средств — сырья и материалов, готовой продукции, незавершенного производства, товаров для перепродажи. Это связано с тем, что инвестициями оказываются только те вложения в материальные оборотные средства, с помощью которых увеличивается физический объем их запасов, так как именно прирост запасов создает условия для расширения производства в будущем. А затраты на приобретение сырья и материалов для производства, а также товаров для перепродажи в процессе торговой деятельности, не приводящие к расширению масштабов производства

или торговли, относятся к сфере текущей деятельности и не являются инвестициями.

Инвестиции в запасы материальных оборотных средств определяются как стоимость материальных оборотных средств, которые получены хозяйственной единицей за какой-то период, за вычетом стоимости средств, выбывших за этот период. Материальные оборотные средства, полученные и выбывшие, должны быть оценены по одним и тем же ценам, т. е. средним за указанный период. Аналогично определяется разность величины запасов материальных оборотных средств, имеющихся в конце периода, и величины запасов на начало периода (при условии, что те и другие запасы оценены в средних ценах данного периода).

Некоторая часть инвестиций в развитых странах направляется на приобретение ценностей — драгоценных металлов, произведений искусства, камней и т. д., использующихся как средство сохранения во времени стоимости затраченных на их покупку ресурсов.

Инвестиции в нематериальные производственные активы (землю, предназначенные для лесозаготовок естественные леса, залежи полезных ископаемых) определяются по фактической цене этих активов без учета затрат на передачу прав собственности на них.

В российской хозяйственной практике нематериальные производственные активы включаются в более широкую категорию «нематериальные активы», которая в то же время охватывает некоторые элементы нематериальных производственных активов (программное компьютерное обеспечение и т. п.). Инвестиции в нематериальные активы определяются как сумма затрат инвестора на создание или приобретение экономических активов, представляющих собой авторские права на произведения науки, искусства, права на изобретения, компьютерные программы, промышленные образцы, права на ноу-хау и т. п. Кроме того, в стоимость нематериальных активов также включаются затраты на передачу прав собственности на землю и недра, а также организационные расходы, связанные с учреждением юридических лиц.

Изменение нефинансовых активов тоже оценивается показателями динамики. Например, изменение во времени инвестиций в основной капитал происходило следующим образом (табл. 21).

Таблица 21

## Изменение во времени инвестиций в основной капитал

	2003 год		2004 год		2005 год		2006 год	
	млрд руб.	в % к 2002 г.	млрд руб.	в % к 2003 г.	млрд руб.	в % к 2004 г.	млрд руб.	в % к 2005 г.
Инвестиции в основной капитал	561,9	94,8	598,7	101,0	697,7	117,7	1130,2	162,0

На основании экстраполяции прогнозное значение дальнейшего роста уровня инвестиций в основной капитал можно рассчитать как:

$$y_{n+1} = y_n + (\bar{T}_p)^1$$

Средний темп роста, согласно примеру, находится как корень четвертой степени из произведения цепных коэффициентов роста:

$$\bar{T}_p = \sqrt[4]{0,948 \cdot 1,01 \cdot 1,177 \cdot 1,62100} = 116\%.$$

Следовательно, прогнозируемый уровень  $y_{n+1} = 1130,2 + 116\% = 2441,2$  млрд руб.

Главной задачей экономического анализа инвестиций является определение их эффективности, т. е. экономической категории, характеризующей соотношение осуществленных в процессе хозяйственной деятельности затрат ресурсов и полученного за этот счет результата.

Особенно широко используются статистические методы при изучении финансовых инвестиций. В основе изучения финансовых инвестиций лежит построение уравнения эквивалентности, так называемого баланса финансовой операции. Понятие финансовой эквивалентности является основой в количественном финансовом анализе. Содержание данного анализа заключается в приведении денежных потоков, связанных с инвестицией, к единому моменту времени — в основном моменту инвестирования (или завершения процесса получения доходов по инвестиции) — и приравниванию суммы

отрицательных (взятых по абсолютной величине) элементов денежного потока к сумме положительных элементов.

Эффективность финансовых инвестиций характеризуется их доходностью. **Инвестиции в акции** — это разновидность финансовых инвестиций, т. е. инвестирование денежных средств в финансовые активы с целью получения дохода. Доходными являются вложения в акции, обеспечивающие доход выше среднерыночного. Доходность ценных бумаг за определенный период исчисляется по формуле:

$$\text{Доходность} = \frac{B_k - B_n}{B_n} = \frac{B_k}{B_n} - 1,$$

где  $B_n$  — благосостояние инвестора на начало периода;

$B_k$  — благосостояние инвестора на конец периода.

В конкретном случае, т. е. в формуле, под благосостоянием на начало периода понимается покупная цена ценных бумаг в этот момент, а на конец периода — рыночная цена ценных бумаг в конце периода с учетом всех выплат доходов по ним за указанный период.

Предположим, акции какой-либо компании продавались по 1970 руб. в начале года и по 2230 руб. в конце года и, к тому же, в течение года выплачивались дивиденды в сумме 570 руб. Следовательно, доходность акций компании за год составит:  $(2230 + 570 - 1970) / 1970 = 0,42$  или 42%. Данная формула используется для расчета доходности за конкретный период как в случае приобретения ценных бумаг в начале периода (при этом благосостояние на начало периода принимается равным цене приобретения ценных бумаг), так и в случае, если ценные бумаги к началу периода уже находились в собственности инвестора (при этом благосостояние на начало периода принимается равным действующим в указанный момент рыночным ценам на данные ценные бумаги).

Доходность ценной бумаги за конкретный период может быть представлена в виде суммы двух величин, одна из которых зависит от изменения рыночной цены (курса) данной ценной бумаги за этот период, а другая — от выплаты доходов по этой бумаге. Следовательно, формула принимает следующий вид:

$$\text{Доходность} = \frac{РЦБ_k}{РЦБ_n} + \frac{ВД}{РЦБ_n} - 1,$$

где  $РЦБ_n$  — рыночная цена ценной бумаги в начале периода;

$PЦБк$  — рыночная цена ценной бумаги в конце периода;

$ВД$  — выплаты доходов по ценной бумаге за период.

Соответственно доходность акций по этой формуле рассчитывается следующим образом:

$$\text{Доходность} = (2230/1970 + 570/1970) - 1 = 0,42.$$

Так как на фондовом рынке продается много различных ценных бумаг, имеющих разную доходность, то средняя рыночная доходность всех циркулирующих на рынке акций ( $r_M$ ) определяется по формуле:

$$r_M = \sum_{i=1}^N r_i \times x_i,$$

где  $r_i$  — доходность  $i$ -й акции (в долях единицы);

$x_i$  — относительная рыночная стоимость  $i$ -й акции, равная совокупной рыночной стоимости всех выпущенных акций этого наименования, деленной на сумму совокупных рыночных стоимостей всех присутствующих на рынке акций;

$N$  — количество наименований всех имеющихся на рынке акций.

В основном в качестве  $r_i$  применяется отношение рыночной стоимости данной ценной бумаги в конце анализируемого периода к ее рыночной стоимости в начале этого периода, а используемые показатели называются **рыночными индексами**. В мировой практике применяется ряд таких показателей, несколько отличающихся алгоритмами расчета (например, Standart & Poor's Stock Price Index, представляющий собой средневзвешенную величину курсов акций 500 крупнейших корпораций США). В России по подобной методике рассчитывается индекс «РТС-Интерфакс», обобщающий данные об изменении рыночной стоимости 100 обращающихся на российском рынке наиболее ликвидных акций, а также известен индекс АК & М и некоторые другие.

Для эффективной работы на фондовом рынке необходимо знать, как доходность конкретного наименования акций (или портфеля акций конкретного инвестора) связана со средней рыночной доходностью всей совокупности акций, т. е. с рыночным индексом. Для этого применяются статистические модели.

Простейшая линейная модель предусматривает существование следующей связи:

$$r_i = a + b \times r_M + e,$$



где  $r_i$  — доход по ценной бумаге  $i$  за определенный период;

$r_M$  — доход, исчисленный по рыночному индексу за определенный период;

$a$  и  $b$  — неизвестные параметры (коэффициенты регрессии);

$e$  — величина случайной ошибки, характеризующая отклонение от теоретически предполагаемой связи.

Методом наименьших квадратов решается задача определения  $a$  и  $b$ . Для чего важно иметь значения  $r_i$  и  $r_M$  за  $n$  последовательных периодов (например, месяцев). В результате вычислений получают следующие результаты:

$$b = \frac{n \sum r_M r_i - \sum r_i r_M}{n \sum r^2 M - (\sum r_M)^2}; \quad a = \frac{1}{n} \sum r_i - \frac{b}{n} \sum r_M.$$

**Бета (коэффициент  $b$ )** — это важный статистический показатель рынка ценных бумаг. Он оценивает изменение доходности определенных акций в соответствии с динамикой рыночного индекса. Если доходность ценных бумаг изменяется так же, как рыночный индекс, то такие ценные бумаги имеют  $b = 1$ . Бумаги, по которым  $b > 1$ , обладают большей изменчивостью, чем рыночный индекс, и они являются более рискованными, чем рынок в целом. А бумаги, имеющие  $b < 1$ , менее рискованны, чем рынок в целом. Допустим, что коэффициент  $b = 2$ , тогда при росте среднерыночной доходности на 1% доходность по данной инвестиции вырастет на 2%.

В показателях доходности ценных бумаг в условиях инфляции содержится компонента, обусловленная ростом цен, для устранения которой используется **индекс потребительских цен**:

$$RR = \frac{1 + NR}{1 + I_{пц}} - 1,$$

где  $RR$  — реальная доходность за год в долях единицы;

$NR$  — номинальная доходность за год в долях единицы;

$I_{пц}$  — индекс потребительских цен за год (в долях единицы).

А для приближенных вычислений используют формулу:

$$RR = NR - I_{пц}.$$

Анализ эффективности намечаемых инвестиций включает в себя принятие решений о приобретении средств производства, ко-

торые используются в течение длительного времени. Следовательно, решения об инвестициях влияют на работу фирмы в течение длительного периода, что делает данный анализ особенно важным при определении стратегии компании, он превращается, по сути, в прогнозный анализ.

Инвестиционные проекты можно разделить по их стоимости: чем больше величина капиталовложений, тем более детальный анализ необходимо провести.

Для ранжирования данных проектов применяют следующие методы:

- 1) метод периода окупаемости;
- 2) метод «учетной окупаемости капиталовложений»;
- 3) метод чистой текущей (дисконтированной) стоимости NPV;
- 4) метод внутренней нормы прибыли IRR.

**Период окупаемости** — это промежуток времени, в течение которого фирма старается покрыть свои первоначальные капиталовложения. Расчет осуществляется путем постепенного, шаг за шагом, вычитания капитальных затрат из общего их объема суммы амортизационных отчислений и чистой прибыли за очередной интервал планирования (в основном за год). Если остаток становится отрицательным, то данный интервал знаменует собой «искомый срок окупаемости». В противном случае последний превышает установленный срок жизни проекта.

При методе «учетной окупаемости капиталовложений» расчет окупаемости осуществляется путем деления средней прибыли в течение всего срока проекта на средние инвестиции в проект.

Эти два метода, к сожалению, не учитывают «стоимости денег» во времени, т. е. рублю, который получен в первом году, присваивается тот же «вес», что и полученному в последующие годы, что наиболее осложняет расчет при высоких темпах инфляции.

Для повышения точности анализа применяют методы дисконтирования, которые учитывают «стоимость» денежных поступлений в зависимости от времени их получения. Одним из них является метод чистой текущей стоимости (метод «совокупного капитала»).

При его применении производятся следующие расчеты:

- 1) путем дисконтирования определяется текущая стоимость каждого движения денежных средств, в том числе и первоначальных инвестиций;
- 2) суммируются все текущие стоимости, эта сумма равна чистой текущей стоимости (NPV) проекта;

3) если  $NPV > 0$ , проект принимается, если  $NPV < 0$ , проект отклоняется; при взаимоисключающих проектах выбираются проекты с наибольшей  $NPV$ .

Предположим, что вызванные инвестициями доходы начали поступать на следующий год после завершения инвестиций. Следовательно,  $NPV$  рассчитывают по формуле:

$$NPV = PV - PK,$$

где  $PK$  — суммарные инвестиции, осуществленные за  $n$  последовательных лет, приведенные к году, в котором были завершены инвестиции по данному проекту;

$PV$  — суммарные дисконтированные доходы (как правило, выручка от реализации товаров и услуг либо прибыль), полученные в результате инвестиций за  $m$  последовательных лет, приведенные к периоду, в котором были завершены инвестиции по данному проекту.

$$PK = K_0 + \sum_{k=1}^{n-1} k_k (1+i)^k, \quad PV = \sum_{s=1}^m \frac{P_s}{(1+i)^s},$$

где  $K_k$  — инвестиции по данному проекту, осуществленные до даты завершения инвестиций (индексом «0» обозначен год завершения инвестиций);

$i$  — годовая ставка процента (принимается, что она не изменяется по годам);

$n$  — количество лет, в течение которых осуществлялись инвестиции;

$P_s$  — доход, полученный в  $s$ -м году после даты завершения инвестиций;

$m$  — количество лет, в течение которых поступали доходы, обусловленные инвестициями.

Внутренняя норма прибыли (IRR) равна ставке дисконта —  $r$ , при данной ставке текущая стоимость доходов от реализации проекта инвестиций равна текущей стоимости расходов, или:

$$\sum_{i=0}^n \frac{CF_i}{(1+r)^i} = 0,$$

где  $CF_i$  — ожидаемые доходы или расходы в периоде  $i$ .

В случае когда внутренняя норма прибыли превышает стоимость использованных для финансирования средств, после выплаты процентов останется прибыль, которая пойдет акционерам организации-инвестора.

Формула внутренней нормы прибыли — это видоизмененная формула чистой текущей стоимости, которая решается для определенной ставки дисконта при NPV, равной нулю. Из чего следует вывод, что основное уравнение едино, но при методе NPV ставка дисконта известна и рассчитывается NPV, а при методе IRR определена NPV, а рассчитывается значение  $r = IRR$ .

Индекс физического объема инвестиций в основной капитал представляет собой отношение объемов инвестиций, осуществленных в сравниваемые периоды, из данного отношения устранено влияние цен, и рассчитывается индекс по формуле:

$$I_{фи} = \frac{Kосн1}{Kосн0I_{ц}}$$

где  $I_{фи}$  — индекс физического объема инвестиций в основной капитал (в % к базовому периоду);

$Kосн1$  — объем инвестиций в основной капитал в текущем периоде в фактических ценах этого периода;

$Kосн0$  — объем инвестиций в основной капитал в базовом периоде в ценах, действовавших в базовом периоде;

$I_{ц}$  — индекс цен на элементы основного капитала за текущий период (в % к базовому периоду).

Индекс физического объема рассчитывается как для всего объема инвестиций в основной капитал, так и для его основных составляющих — затрат на строительномонтажные работы, оборудование, машины, инструменты и инвентарь — и прочих инвестиций в основной капитал.

По итогам 2006 г. прирост инвестиций в основной капитал составил около 13%. Кстати, такой довольно неплохой показатель был достигнут во многом благодаря ускоренной динамике инвестиций, которая наблюдалась в конце 2006 г. И к тому же только в октябре они выросли на 19,1%. Такой значительный рост удивил всех — и аналитиков, и даже экономические власти.

Важную роль сыграли меры, принятые в таможенной и амортизационной политике. Министерство финансов РФ считает, что экономическим «ускорителем» стало решение о быстром возврате

НДС. Всплеск экономической активности также объясняют началом функционирования Инвестиционного фонда РФ.

Обратим внимание, что в начале 2006 г. ничто не предсказывало такого успешного его окончания. И самое главное, февральский прирост инвестиций всего лишь на 2,3% являлся одним из самых низких за последние годы. Аналитики сделали вывод, что вина за провал лежит на небывало сильных холодах, которые свернули инвестиционную деятельность. Возможно, во многом они были правы. Разве можно говорить об инвестициях, к примеру, в строительстве, когда температура минус тридцать градусов.

Интересно, что же повлияло на рост инвестиций в декабре 2006 г.? Действительно, сыграла свою роль, хоть и незначительную, небывало теплая погода конца 2006 г. А в основном это объясняется активизацией инвестиционной деятельности со стороны государства. Это и средства Инвестиционного фонда, и финансирование по линии федеральных целевых программ, и мощные вливания бюджетных средств в приоритетные национальные проекты. Кстати, стоит вспомнить, что практически все нацпроекты предусматривали большой объем капитальных вложений: по проекту «Образование» — 3,0 млрд руб. на развитие системы национальных университетов и создание бизнес-школ для подготовки управленческих кадров; «Здоровье» — 12,6 млрд руб. на строительство новых федеральных медицинских центров для внедрения высоких медицинских технологий; «Доступное и комфортное жилье — гражданам России» — почти весь объем выделенных средств (19,9 млрд руб.) составили инвестиции в основной капитал.

Рост инвестиций в основной капитал является чрезвычайно важным фактором обеспечения соответствующих темпов роста ВВП. Начиная с того времени, когда в России начался устойчивый экономический рост, т. е. с 2000 г., объем инвестиций в основной капитал к объему ВВП составлял примерно 16 коп. на 1 руб., или 16%. Занимательно то, что за эти годы темпы экономического роста менялись значительным образом (от прироста на 10,0% в 2000 г. до 4,7% в 2002 г.), но отмеченная пропорция сохранялась всегда.

Следовательно, если хотите увеличить темпы экономического роста, то обязательно потребуется обеспечить соответствующий прирост инвестиций в основной капитал.

---

---

## ЛЕКЦИЯ № 9. Статистика фондового рынка

---

---

**Фондовый рынок** — механизм, который сводит вместе покупателей и продавцов (поставщиков) фондовых ценностей, т. е. ценных бумаг.

Развитая фондовая система включает в себя субъекты рынка (биржи, банки, инвестиционные фонды и компании), которые обеспечивают оборот ценных бумаг.

Рыночная инфраструктура включает вспомогательные органы и системы, обслуживающие рынок и обеспечивающие его функционирование: систему связи и информационного обеспечения; систему хранения ценных бумаг и обслуживания их владельцев и держателей; научное и методическое обеспечение; кадровое обеспечение.

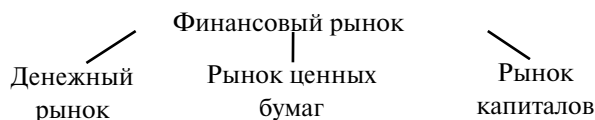
Рынок ценных бумаг дает возможность правительствам и предприятиям расширять область источников финансирования, используя не только самофинансирование и банковские кредиты. К тому же потенциальные инвесторы с помощью рынка ценных бумаг получают шанс вложить свои сбережения в расширенную область финансовых инструментов, тем самым получая большие возможности для выбора.

Определения фондового рынка и рынка ценных бумаг одинаковые, т. е. товаром, обращающимся на данном рынке, являются ценные бумаги, определяющие состав участников рынка, его местоположение, порядок функционирования и правила регулирования.

Рынок ценных бумаг взаимодействует с рынком капиталов, денежным рынком, финансовым рынком; традиционно на этих рынках представлено движение денежных ресурсов.

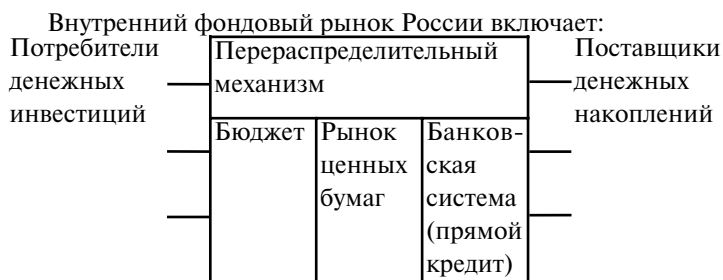
**Финансовый рынок = Денежный рынок + Рынок капиталов**

Фондовый рынок является частью денежного рынка и рынка капиталов, включающих движение прямых банковских кредитов, внутрифирменные кредиты, перераспределение денежных ресурсов через страховую отрасль и т. д. (см. схему ниже).



На фондовом рынке осуществляется процесс превращения сбережений в инвестиции, т. е. целью функционирования рынка ценных бумаг является обеспечение наличия механизма для привлечения инвестиций в экономику с помощью установления необходимых контактов между теми, кто нуждается в средствах, и теми, кто хотел бы инвестировать избыточный доход.

Рынок ценных бумаг в рыночной экономике является основным способом перераспределения денежных накоплений. Следовательно, фондовый рынок формирует условия для свободного перелива капиталов в самые эффективные отрасли хозяйствования (см. схему).



- 1) рынок корпоративных ценных бумаг;
- 2) рынок облигаций федерального займа;
- 3) рынок облигаций областных и муниципальных органов;
- 4) рынок производных финансовых инструментов.

Фондовый рынок, или рынок ценных бумаг, демонстрирует собой систему отношений купли-продажи различных финансовых активов или фондовых ценностей. Фондовый рынок включает в себя первичный и вторичный рынки ценных бумаг. К **первичному рынку** относятся продажа, первоначальное размещение вновь выпущенных ценных бумаг для получения дополнительных финансовых ресурсов для эмитента (он напрямую продает свои ценные бумаги), в качестве которого могут быть правительство, местные органы власти, различные корпорации, организации и т. д. В качестве покупателей выступают индивидуальные и институциональные инвесторы (госу-

дарственные учреждения, инвестиционные и пенсионные фонды, страховые компании, инвестиционные банки и т. д.).

После размещения ценных бумаг нового выпуска на первичном рынке эти ценные бумаги становятся объектом перепродажи. Перепродажа их производится на так называемом **вторичном рынке**.

На первичном и вторичном рынках существует много путей продажи и покупки ценных бумаг. Основным из них является торговля ценными бумагами на фондовой бирже. **Фондовая биржа** представляет собой организованный рынок, где торгуют стандартными финансовыми инструментами, который создан профессиональными участниками рынка ценных бумаг для взаимных оптовых операций, т. е. это организация, чья деятельность состоит в создании условий для обращения ценных бумаг и установления их рыночных цен.

Фондовая биржа — это наилучший рынок, создаваемый для лучших ценных бумаг посредниками, которые работают на фондовом рынке.

Индивидуальные показатели ценной бумаги:

- 1) цена (номинальная — рыночная);
- 2) доходность;
- 3) отношение цены акции к прибыли компании в расчете на 1 акцию — P/E;
- 4) отношение дивиденда, выплачиваемого на 1 акцию, к цене — Д/P;
- 5) количество ценных бумаг данного вида в обращении;
- 6) емкость рынка.

Доходность в годовом исчислении (к погашению) рассчитывается следующим образом:

$$y_i = \frac{100 - P_i}{P_i} \times \frac{365}{t_i},$$

где  $P_i$  — цена приобретения (процент от номинала);

$t_i$  — срок до погашения (дней).

Средняя доходность на каждый торговый день:

$$\bar{y} = \frac{\sum_{i=1}^n g_i \times P_i \times d_i \times y_i}{\sum_{i=1}^n g_i \times P_i \times d_i},$$



где  $g_i$  — количество;

$P_i$  — средняя цена заключения сделок за день;

$d_i$  — срок до погашения;

$y_i$  — доходность к погашению.

Средняя доходность показывает уровень рыночной процентной ставки.

Дюрация рынка (средний срок до погашения) равна:

$$\bar{d} = \frac{\sum_{i=1}^n g_i \times P_i \times d_i}{\sum_{i=1}^n g_i \times P_i},$$

где  $d_i$  —  $i$ -тая ценная бумага, обращающаяся на рынке.

**Биржевые индексы** — это ключевые показатели, используемые для оценки, исследования и прогнозирования общего положения в фондовой торговле и в отдельных отраслях.

Исчисление биржевых индексов можно производить по разной методике. Одни индексы являются простыми средними величинами (средние арифметические) движения курсов акций; другие же рассчитываются как средневзвешенные величины, где веса представляют собой показатели базисной рыночной стоимости обращающихся на рынке акций каждой включенной в его состав компании. С точки зрения основы измерения, одни индексы могут представлять рынок в целом, а другие — только конкретную отрасль или сектор рынка.

К наиболее главным и популярным в мире индексам относятся:

- 1) индексы Доу-Джонса (промышленный, транспортный, коммунальный и составной — простые средние показатели);
- 2) индексы «Стэндард энд пуэрс» («Стэндард энд пуэрс-500» — взвешенный по рыночной стоимости индекс акций 500 корпораций, «Стэндард энд пуэрс-100» — взвешенный показатель акций корпораций, имеющих зарегистрированные опционы на Чикагской бирже опционов) и др.

В нашей стране одними из наиболее известных индексов являются фондовые индексы АК & М, рассчитанные акционерной компанией «АК & М», которая специализируется на информационно-аналитическом обеспечении рынка ценных бумаг.

Существует три индекса АК & М для различных типов эмитентов:

- 1) индекс банковских акций, рассчитывается по ценным бумагам 10 крупнейших коммерческих банков;
- 2) индекс акций приватизированных промышленных предприятий, включает акции 40 промышленных компаний различных отраслей;
- 3) сводный индекс АК & М, учитывает котировки акций банков, промышленных предприятий различных отраслей экономики (включая транспорт, торговлю, связь).

Чтобы провести более подробный анализ экономики, используют отраслевые индексы, строящиеся на базе расширенного списка эмитентов для каждой отрасли.

При проведении расчета фондовых индексов АК & М экспертный совет организывает листинг («включение в список»), который определяется несколькими критериями с учетом влияния той или иной ценной бумаги на ситуацию на фондовом рынке в целом. В качестве исходной информации для расчетов индекса АК & М используются котировки на покупку и продажу, выставленные участниками рынка, по каждой конкретной акции.

За базовую дату расчетов индексов АК & М взято 1 сентября 1993 г., а значение индекса на этот день равно 1,000. Сам индекс равен соотношению суммарной рыночной капитализации всех компаний, входящих в листинг на текущий день, и ее значения на базовую дату. Рыночная капитализация по каждой включенной в листинг ценной бумаге исчисляется исходя из количества находящихся в обращении обыкновенных (простых) акций. При этом берутся в расчет только размещенные выпуски этих акций. Из этого следует, что вес ценных бумаг при расчете индексов (влияние изменения цены акции на значение индекса) является долей рыночной капитализации данного элемента в суммарной рыночной капитализации.

Индекс взвешенной по объемам рыночной капитализации имеет вид:

$$J_t = \frac{\sum \left( \frac{p_t}{p_0} \right) \times p_0 \times g_0}{\sum p_0 \times g_0} \times J_0 = \frac{\sum p_t \times g_0}{\sum p_0 \times g_0} \times J_0$$

где  $p_0, p_t$  — цена акции в  $t$  и базисный момент;

$g_0$  — количество акций в обращении;

$J_0$  — начальное значение индекса.

Российскими индексами являются:

- 1) индекс РТС;
- 2) индекс российского внебиржевого рынка акций не корпоративных предприятий.

В начале апреля 2007 г. рынок российских акций увеличился за счет того, что уровень цен на нефть и металлы поддерживался на высоком уровне и продолжался приток средств иностранных фондов в развивающиеся рынки в размере 241,5 млн долл. за неделю, из них 19,9 млн в Россию. Индекс акций РТС повысился на 0,6% и составил 1943 пункта, индекс акций второго эшелона РТС-2 увеличился на 1,3% до нового максимального значения 2067 пунктов. Введена новая структура индекса ММВБ с 16 апреля, в него дополнительно входят акции компаний «Новатэк», «Северсталь», НЛМК, ОГК-3, ОГК-5, «Иркут», «Седьмой Континент», «ВолгаТелеком» и Банка Москвы.

К середине апреля 2007 г. лидерами роста среди «голубых фишек» на ММВБ стали привилегированные акции Сбербанка (+11,8%), а также акции РАО ЕЭС (+6,7%) и «Норильского Никеля» (+6,5%). А лидерами снижения оказались за этот период акции «АвтоВАЗа» (-4,8%) и «Сургутнефтегаза» (-4,4% обыкновенные и -6,1% привилегированные).

---

---

## ЛЕКЦИЯ № 10. Статистика сбережений

---

---

**Сбережения** — это часть личного дохода, которая не используется на потребление, а откладывается в целях накопления. Представляет разницу между личным доходом и личными потребительскими расходами. Личные сбережения образуются по разным причинам:

- 1) из-за низких доходов, не позволяющих сразу приобрести нужную вещь;
- 2) для создания денежного резерва «на черный день»;
- 3) как способ выгодного инвестирования части дохода.

Сбережения представляют собой часть располагаемого дохода институциональной единицы, не израсходованную на конечное потребление товаров и услуг.

Под конечным потреблением рассматриваются расходы на приобретение товаров и услуг для удовлетворения текущих индивидуальных и коллективных потребностей людей.

Сбережения в узком смысле рассматриваются как вклады. В широком смысле — как облигации займов, наличные денежные визы, резерв взносов по строительству жизни и др. Уровень сбережений зависит в основном от размера доходов, уровня цен, процентных ставок в сберегательных банках.

Все сбережения характеризуются:

- 1) общностью целей использования (приобретение товаров длительного пользования);
- 2) источником формирования (денежные доходы семей);
- 3) длительностью оборота накопленных средств;
- 4) разными способами формирования, условиями хранения и использования.

Сбережения как категория СНС предусматривают вложения в капитальное строительство материальных оборотных средств, приобретение основных средств, нематериальных активов и ценностей.

Сбережения — это балансирующая статья в счете использования располагаемого дохода.

**Коэффициент сбережений** — это доля дохода, которая направлена на сбережения.

**Норма сбережений** — это отношение сберегательной части личного, семейного дохода ко всему доходу.

Счет использования располагаемого дохода показывает, как валовый располагаемый доход употребляется на конечное использование и валовое сбережение.

На уровне экономики в целом:

**Национальное сбережение = сумма (по секторам) сбережений = сумма (по секторам) располагаемого дохода — сумма расхода на конечное использование (организации государственного управления, домашнее хозяйство, некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства).**

**Национальные сбережения** — это часть валового национального дохода за вычетом конечного использования.

**Предельная склонность к сбережению** — это доля увеличения национального дохода, остающаяся в сбережениях, расходуемая на накопление.

**Функция сбережений** — это отражение зависимости сбережений от изменения доходов. Она является как бы зеркальным отражением функции потребления. Вследствие того что доходы состоят из потреблений и сбережений, сбережения могут быть представлены как доход минус затраты на потребление.

**Реальные доходы российских домашних хозяйств** — это основные элементы финансового положения российского населения, сгруппированные по данным официальной статистики, которые показаны в таблице 22.

Таблица 22

#### Динамика доходов населения России

Показатели	2001	2002	2003	2004	2005
Численность постоянного населения на конец года, млн человек	144,0	143,1	144,2	143,4	142,6
Численность занятого в экономике населения, млн человек	64,5	66,1	65,7	67,4	67,8
Численность безработных в среднем за год, млн человек	6,4	5,8	6,2	6,0	6,0
Среднемесячные денежные доходы на душу населения, руб.	3078,4	3947,2	5171,1	6337,1	8600,0

Окончание табл. 22

Показатели	2001	2002	2003	2004	2005
Реальные денежные доходы в % к предыдущему году	110,0	110,8	114,7	109,9	108,0
Начисленная среднемесячная зарплата 1 работника, руб.	3240	4360	5499	6832	9100,0
Реальная начисленная среднемесячная зарплата 1 работника, в % к предыдущему году	119,9	116,2	110,9	110,9	109,0
Средний размер назначенной месячной пенсии, руб.	1023,5	1378,5	1637,0	1915,0	2300,0
Средний размер назначенной месячной пенсии в реальном выражении, в % к предыдущему году	121	116	105	105,5	106,0
Величина прожиточного минимума для всего населения, руб.	1500	1808	2112	2376	2800

Одним из основных источников информации об объеме, структуре денежных доходов, расходов и сбережений населения является баланс денежных доходов и расходов (табл. 23).

Таблица 23

**Баланс денежных доходов и расходов**

Доходы	Расходы и сбережения
Оплата труда	Покупка товаров и оплата услуг
Доходы рабочих и служащих от предприятий кроме оплаты труда	Обязательные платежи и добровольные взносы
Дивиденды	Прирост сбережений во вкладах и ценных бумагах
Поступления от продажи продуктов сельского хозяйства	Покупка жилых помещений
Пенсии и пособия	Расходы на приобретение иностранной валюты
Стипендии	Деньги, отосланные по переводам
Поступления из финансовой системы	Всего денежных расходов

Окончание табл. 23

Доходы	Расходы и сбережения
Доходы от продажи иностранной валюты	Превышение доходов над расходами
Прочие поступления	
Деньги, полученные по переводам	
Превышение расходов над доходами	Превышение доходов над расходами

**Изменение сбережений во вкладах и ценных бумагах = изменение вкладов в учреждениях Сбербанка + прирост вкладов в коммерческих банках ± изменение средств физических лиц, депонированных в банках для расчетов + с использованием пластиковых карт + приобретение облигаций внутреннего займа + приобретение облигаций государственного сберегательного займа + приобретение сертификатов РФ + приобретение акций предприятий**

Первоначальным источником информации о вкладах являются лицевые счета.

Обобщающими показателями являются:

- 1) средний размер вклада, остаток вклада, срок хранения;
- 2) коэффициенты эластичности сбережений от величины дохода, прилива, сезонности, оседания и др.

Объем вкладов в банках России вырос, и вклады физических лиц на счетах банков за июль 2006 г. составили 3,2 трлн руб. (рост на 1,9%). По сообщению Банка России, с начала 2006 г. этот показатель увеличился в 1,15 раза. За июль рублевые вклады граждан выросли на 2,72%, до 2,5 трлн руб., с начала года — на 23,3%. За июль вклады в иностранной валюте снизились на 1,07%, с начала года — на 7,8% и составили на 1 августа 2006 г. 620 млрд руб.

По итогам 2006 г. в России осталось 1158 банков. По данным Банка России, в период с января по август 2006 г. общее количество кредитных организаций, которые действуют в России, сократилось с 1253 до 1205. Общее количество филиалов функционирующих российских кредитных организаций в стране за указанный период сократилось с 3295 до 3280. За девять месяцев 2006 г. количество филиалов Сбербанка, которые включены в Книгу государственной регистрации кредитных организаций, уменьшилось с 1009 до 905.

А за рубежом число филиалов российских банков сократилось с трех до двух.

Надежность кредитной организации больше всего беспокоит вкладчиков банков, которые размещают значительные суммы и рассчитывают получить их обратно с процентным доходом. Ситуация с надежностью вкладов в банках в настоящее время намного улучшилась с помощью внедрения системы страхования вкладов, определяемой Федеральным законом от 23 декабря 2003 г. № 177-ФЗ «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации» и другими нормативными документами.

В январе 2004 г. для обеспечения системы страхования вкладов было организовано Агентство по страхованию вкладов. Данное агентство производит выплату вкладчикам возмещений по вкладам при наступлении страхового случая; заносит в реестр банки, являющиеся участниками системы страхования вкладов; осуществляет контроль над формированием фонда страхования вкладов; управляет средствами фонда страхования вкладов. Главная задача агентства — защитить сбережения населения, которые размещены во вкладах и на счетах в банках на территории РФ (табл.). Основной задачей многих стран мира является защита финансовых интересов граждан. Система страхования вкладов является обязательной во всех государствах (членах Европейского Сообщества): она действует в США, Японии, Бразилии, Казахстане, Армении и на Украине.

Таблица 24

**Список надежных из 100 крупнейших российских банков**

Банк	Город	Капитал (тыс. руб.)	Работают и е риск-активы (тыс. руб.)	Ликвидные активы (тыс. руб.)	Обязательства до востребования (тыс. руб.)	Суммарные обязательства (тыс. руб.)	Защита капитала (тыс. руб.)
Российский Банк Развития	Москва	6 231 449	11 314 094	72 680	227 467	5 783 558	556 516
«Зенит»	Москва	6 978 785	48 152 419	7 741 718	22 488 043	51 005 492	302 241



Окончание табл. 24

Банк	Город	Капитал (тыс. руб.)	Работают и е риск-активы (тыс. руб.)	Ликвидные активы (тыс. руб.)	Обязательства до востребования (тыс. руб.)	Суммарные обязательства (тыс. руб.)	Защита капитала (тыс. руб.)
Б И Н - БАНК	Москва	4 344 709	33 552 342	1 784 456	19 729 526	31 812 755	173 322
Кредитный Агропром банк	Лыткарино	1 953 217	9 171 481	2 728 793	7 863 334	10 925 459	251 586
Мастер-банк	Москва	3 633 502	12 120 065	2 661 732	8 770 334	12 353 788	841 250
Всероссийский банк развития регионов	Москва	1 569 968	10 928 867	3 315 685	7 341 607	13 599 233	360 533
«УРАЛ-СИБ»	Уфа	14 210 863	83 610 983	4 656 957	52 385 175	81 192 752	5 691 789
Металл-инвест-банк	Москва	2 744 548	8 758 163	1 738 790	5 275 711	7 896 294	22 501
Транскредитбанк	Москва	4 978 760	37 282 701	5 926 528	20 694 686	41 114 568	808 108
«Россия»	Санкт-Петербург	3 199 628	12 008 052	2 196 438	6 464 222	11 574 978	257 255
Р у с ь - банк	Москва	3 733 863	17 071 246	1 075 217	5 847 874	15 968 846	201 992
Транскапитал-банк	Москва	1 838 838	10 935 186	1 041 907	5 860 455	10 665 537	66 675
Оргрэс-банк	Москва	2 112 140	8 835 725	2 602 162	6 514 088	9 473 260	36 366
Собин-банк	Москва	5 172 938	27 016 617	2 047 726	14 807 007	24 466 011	126 626
В е б - инвест-банк	Санкт-Петербург	2 724 129	17 651 610	1 739 197	10 232 918	17 034 285	66 155

Окончание табл. 24

Банк	Город	Капитал (тыс. руб.)	Работают и е риск-активы (тыс. руб.)	Ликвидные активы (тыс. руб.)	Обязательства до востребования (тыс. руб.)	Суммарные обязательства (тыс. руб.)	Защита капитала (тыс. руб.)
«Глобэкс»	Москва	11 409 644	36 555 629	7 397 345	19 606 889	33 926 213	671 466
Связьбанк	Москва	2 380 415	14 581 153	1 311 860	6 991 591	13 990 739	143 669
«Российский капитал»	Москва	3 354 283	9 583 741	1 004 522	6 028 294	7 948 949	545 321
«АК Барс»	Казань	10 388 416	47 163 057	2 588 635	22 261 086	42 017 106	1 327 131
Татфондбанк	Казань	2 799 483	14 836 203	352 407	4 901 042	12 888 867	228 119
«Визави»	Москва	4 707 955	9 209 196	1 171 435	3 120 994	5 805 002	12 242
Инвестсбербанк	Москва	2 485 876	16 740 523	2 954 538	11 825 703	17 599 340	103 926
Росевробанк	Москва	2 161 446	9 365 737	3 338 563	10 247 026	11 289 867	106 879
Россельхозбанк	Москва	5 011 066	26 300 140	1 673 039	6 531 763	23 657 888	366 070
«Центро кредит»	Москва	4 339 805	14 532 211	1 214 754	8 871 646	12 125 324	342 507
Национальный резервный банк	Москва	8 656 451	18 355 596	488 401	5 406 594	11 095 065	231 791

Противоречие сбережения и бережливости может заключаться в том, что стремление сберечь больше приводит к уменьшению объема сбережений, это связано с увеличением предложения денег сберегательным банкам, уменьшением ставки депозитного процента, следовательно, общий объем сбережений сокращается.

Основным источником сведений о сберегательных депозитах выступает статистическая отчетность отделений Сбербанка и коммерческих банков.

Начиная с 11 декабря 2006 г. установлена фиксированная процентная ставка по депозитным операциям Банка России. Данные операции проводятся кредитными организациями в рублях с применением системы «Рейтерс-диллинг» и Системы электронных торгов ММВБ на стандартных условиях «Том-некст», «Спот-некст», «До востребования» — в размере 2,25% годовых и на стандартных условиях «Одна неделя», «Спот-неделя» — в размере 2,75% годовых.

По срокам представления текущая отчетность сберегательных учреждений бывает:

- 1) оперативная;
- 2) месячная;
- 3) квартальная;
- 4) полугодовая;
- 5) годовая.

Сбережения тесно соединены с экономической категорией инвестиции.

Существуют страны, в которых сбережения превышают инвестиции, в других наоборот.

Россия вошла в число главных инвесторов мира. По данным опубликованного доклада Конференции ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД), Россия является одной из двадцати стран, наиболее привлекательных для иностранных вложений, в то же время она один из самых крупных мировых инвесторов. По итогам 2005 г. Россия оказалась на 15-м месте по размеру принимаемых инвестиций и на 16-м месте — по вложению капитала за границей.

Инвестиционный рейтинг стабилизирует процентные ставки по внешним займам на достаточно низком уровне и дает возможность российским компаниям на более выгодных условиях привлекать кредитные ресурсы из-за границы. Однако из крупнейших российских компаний инвестиционные рейтинги в 2005 г. имели только Сбербанк России и Внешторгбанк.

В 2004 г. федеральная служба государственной статистики отметила рост иностранных инвестиций в Россию на 36,4% — до 40,5 млрд долл. США. Абсолютным лидером среди инвесторов по-прежнему остается Кипр: в конце 2004 г. из него в Россию поступило 4,5 млрд долл. Полагается, что размер вложенных капиталов, которые формально считаются иностранными инвестициями, в 2005 г. составил до 27%, причем до 42% — в прямых инвестициях. В целом в 2004 г. прямые иностранные инвестиции составили около 1% ВВП России.

Покупка недвижимости за рубежом является одним из механизмов защиты и увеличения капитала как частных, так и институциональных инвесторов. Кроме того, сдавая зарубежную недвижимость в аренду, реально можно получать постоянный доход: цены на жилые и коммерческие помещения все время растут, к тому же рост превышает инфляцию, следовательно, это хорошая возможность сбережения вложенного в недвижимость капитала.

Выгодными на сегодняшний день считаются инвестиции в коммерческую недвижимость Турции. Благодаря популярности данной страны как массового туристического направления возрастает интерес не только к гостиницам, но и к приобретению других видов коммерческой недвижимости: офисных, торговых и производственных площадей. Привлекательность Турции состоит еще и в визовой доступности, доверии к русским инвесторам и относительно доступных ценах. Турция привлекает инвесторов небольшими сроками окупаемости вложений. Например, в Московской области цикл строительства коттеджного поселка от разработки концепции до сдачи госкомиссии занимает около трех лет, а в Турции реализация аналогичного проекта занимает вдвое меньше времени. Происходит это благодаря таким факторам, как благоприятные в течение всего года погодные условия для строительства; наличие необходимого количества земельных участков под застройку с развитой инфраструктурой; относительная прозрачность рынка (старания муниципальных и государственных структур в сфере строительства направлены в основном на соблюдение норм сейсмостойчивости и зонирования).

Вероятны несколько вариантов инвестирования. Первый вариант — это вложение капитала в строительство отелей — сегмент, активно развивающийся в Турции. Второй способ выгодно вложить большой объем средств — это массовая жилая застройка. Говорится о комплексном изучении приграничных существующих курортов. Аналогично можно анализировать варианты с меньшими коммерческими инвестициями, например сооружение одного поселка вилл или многоквартирного здания небольшой этажности.

Срок возврата вкладов в Турции минимум вдвое короче, чем в России, и, следовательно, довольно высока прибыль: около 100% годовых. В основном это осуществляется благодаря соблюдению турецкими подрядчиками оговоренных временных рамок.

Давно на зарубежном рынке существуют финансовые инструменты, которые напоминают российские паевые фонды недвижимости. В основном это рентные фонды, которые позволяют полу-

чать постоянный и довольно высокий доход от сдачи недвижимости в аренду. Данная индустрия на Западе существует уже несколько десятилетий (в США — около полувека). Трсты, инвестирующие в недвижимость (Real Estate Investment Trusts), образовывались еще в конце XIX века, однако настоящего расцвета они достигли лишь во второй половине XX века.

REITs, как правило, подразделяют на три вида:

- 1) долевой REITs, к нему относится более 90% всех риелторских трастов. По сути, они являются рентными фондами, следовательно, инвестируют средства в коммерческую недвижимость для получения прибыли от ее сдачи в аренду. С 2001 г. данным фондам разрешено создавать и сервисные компании, обслуживающие эту недвижимость;
- 2) ипотечный REITs, который выдает ипотечные кредиты и работает с залоговыми;
- 3) гибридный REITs, совмещающий охарактеризованные выше типы деятельности.

Вложения инвестора в индустрию REIT в среднем составляют 10 тыс. долл., а входной порог может быть меньше 1 тыс. долл. Для инвестирования в недвижимость в Европе чаще всего применяются так называемые закрытые фонды. Например, они очень популярны в Германии и дают возможность даже мелкому инвестору с 5 тыс. евро участвовать в управлении крупными торговыми центрами.

---

---

## ЛЕКЦИЯ № 11. Статистика платежного баланса и внешнеэкономических связей

---

---

**Государственный баланс** — это платежный баланс государства, который показывает объем обязательств государства и источников их покрытия.

Разрабатывается платежный баланс ЦБ РФ, Госкомстатом России на основе банковской и государственной статистики, а также информации других министерств и ведомств.

**Платежный баланс** — это статистический отчет (в виде таблицы, ведомости), в котором отражаются суммарные данные о внешних операциях данной страны, имеющих место между этой страной и остальными странами мира за определенный период времени.

Платежный баланс, в котором поступление денежных средств превышает их расход, называют активным, а в противном случае — пассивным. Часть платежного баланса составляют баланс по текущим операциям (в том числе торговый баланс, включающий сальдо экспорта и импорта товаров, баланс «невидимых» текущих операций, состоящий из чистого экспорта услуг, доходов от инвестиций, односторонних переводов) и баланс движения капитала (отражающий отток из страны и приток капитала в страну).

**Видимые статьи платежного баланса** — это денежные поступления от экспорта и импорта товаров, в отличие от поступлений от экспорта и импорта услуг, которые составляют «невидимые» статьи платежного баланса.

Платежный баланс характеризуется с помощью следующих показателей:

- 1) текущий дефицит;
- 2) достаточность валютных резервов;
- 3) внешний долг (включая срочную структуру);
- 4) условия торговли;
- 5) потоки капитала.

Операциями, совершаемыми между резидентами и нерезидентами, являются операции по продаже товаров и услуг, операции с финансовыми требованиями и обязательствами в отношении других стран, а также курсовые операции, относящиеся к трансфертам.

Главным принципом в процессе построения платежного баланса является применение системы двойных бухгалтерских записей, которая предполагает, что каждая операция оформляется двумя проводками на одинаковую сумму. Одна проводка регистрирует по кредиту сумму с положительным знаком, а другая по дебету с отрицательным.

**Пассивный платежный баланс** — это платежный баланс страны, в котором платежи расходов из-за рубежа превышают поступления из заграницы.

**Дефицит платежного баланса** — это макроэкономический показатель, отражающий ситуацию, при которой суммарные чистые поступления в страну иностранной валюты на текущий счет и счет движения капиталов являются отрицательными. Это происходит при превышении импорта над экспортом в стране или как результат негативной динамики валютного курса (снижения курса национальной валюты).

Для проведения анализа динамики и тенденций развития внешней торговли РФ, ее торгового и платежного балансов таможенные органы осуществляют сбор и обработку информации о перемещении товаров через таможенную границу и предоставляют данные таможенной статистики внешней торговли РФ Президенту РФ, Федеральному собранию РФ (в Государственную думу и Совет Федерации), Правительству РФ и иным органам, которые определяются законодательством РФ.

Федеральная служба, которая уполномочена в области таможенного дела, предоставляет данные таможенной статистики внешней торговли РФ международным организациям согласно международным договорам РФ и законодательству РФ, а также публикует данные таможенной статистики внешней торговли РФ в порядке и сроки, определяемые Правительством РФ.

Совместно с Правительством РФ и ЦБ РФ обеспечивается создание федеральной системы статистической отчетности, разрабатываются по единой методике сопоставимые с используемыми в международной практике статистические данные. К ним относятся данные о:

- 1) внешней торговле РФ, получаемые из государственной статистической отчетности и статистики внешней торговли РФ, здесь также указываются данные о торговом балансе;
- 2) платежном балансе РФ, статистике внешней торговли товарами, услугами, интеллектуальной собственностью, а также данные о движении капитала.

Правительство РФ вместе с ЦБ РФ обеспечивает официальное опубликование статистических данных, осуществляемое ежемесячно, ежеквартально и ежегодно.

Во многом от изменения динамики торгового и платежного баланса зависят развитие банковского сектора и динамика количественных параметров.

Формирование платежного баланса в январе—сентябре 2006 г. осуществлялось в условиях высоких цен на топливно-энергетические товары, составляющие основную статью российского экспорта. Цены на экспортируемые сырую нефть, нефтепродукты и природный газ в среднем были на 35% выше, чем годом ранее.

Досрочное погашение задолженности перед Парижским клубом кредиторов определило существенное сокращение государственного внешнего долга.

Впервые с 1992 г. происходил массивный чистый приток частного капитала.

Международные резервы страны в итоге за первые девять месяцев 2006 г. выросли на 76,2 млрд долл. США (без курсовых переоценок), что превысило соответствующий показатель за весь предыдущий год.

Увеличилось на 18,2 млрд долл. США (до 79,9 млрд долл. США) положительное сальдо счета текущих операций.

Размер экспорта товаров дошел до 224,1 млрд долл. США (рост на 28,4%). В общих поставках за рубеж доля нефти, нефтепродуктов и природного газа возросла с 61,1 до 65,1%, доля металлов уменьшилась на 1,9 процентного пункта (с 14,3% в январе—сентябре 2005 г. до 12,4% в соответствующий период 2006 г.).

Импорт товаров не отставал и рос высокими темпами: по сравнению с аналогичным периодом 2005 г. он увеличился на 28,7% — до 112,7 млрд долл. США. Невероятно быстро росли объемы ввоза (индекс равнялся 122,7%), хотя рост цен на импортируемые товары в то время оставался незначительным (104,9%). Способствовало динамичному расширению поставок из-за рубежа значительное увеличение реальных доходов населения, а также упрочение рубля в реальном эффективном выражении.

Международный оборот услуг вырос на 20,9%. Характерными были как для экспорта, так и для импорта высокие темпы роста. Сформировавшееся по итогам января-сентября 2006 г. отрицательное сальдо операций с услугами (13 млрд долл. США) составляло больше их дефицита в аналогичный период 2005 г. на 19,8%.



При сравнении отрицательного сальдо баланса инвестиционных доходов (13,8 млрд долларов США) с соответствующим показателем предыдущего года (13,0 млрд долл. США) мы видим, что оно увеличилось. В большинстве случаев это было связано с операциями сектора нефинансовых организаций, который активно привлекал в последние годы иностранный капитал: объем доходов, начисленных к выплате, превысил соответствующие поступления на 18,2 млрд долл. США.

Внешние финансовые обязательства экономики выросли на 32,2 млрд долл. США (в январе—сентябре 2005 года — на 33,9 млрд долл. США), хотя обязательства органов государственного управления и денежно-кредитного регулирования в то время снизились на 33,2 млрд долл. США (на 20 млрд долл. США).

На обслуживание и погашение основной суммы государственного внешнего долга было выплачено 31,3 млрд долл. США, в том числе 22,6 млрд долл. досрочно в пользу Парижского клуба кредиторов.

По сравнению с январем—сентябром 2005 г. в 2006 г. приток иностранного капитала в частный сектор был наиболее интенсивным и оценивается в 65,4 млрд долл. США (53,9 млрд долл. США). Размер внешних обязательств нефинансовых организаций увеличился на 37,7 млрд долл. США (на 41,9 млрд долл. США), банковского сектора — на 27,7 млрд долл. США (на 12,0 млрд долл. США).

Увеличились на 29,9 млрд долл. США иностранные активы резидентов (без валютных резервов), что значительно меньше, чем в аналогичный период предыдущего года (на 35,6 млрд долл. США).

Существенно сократился вывоз капитала частным сектором. Его иностранные активы увеличились значительно меньше, чем в сравнимый период 2005 г. Следовательно, в январе—сентябре 2006 г. происходил чистый ввоз капитала частным сектором в размере 26,8 млрд долл. США.

Международные резервы страны на 1 октября 2006 г. составили 266,2 млрд долл. США (с учетом монетарного золота). Их накопленного объема в условиях прошедшего периода достаточно было бы для финансирования импорта товаров и услуг в течение 16,3 месяца (соответствующий показатель в аналогичный период 2005 г. был равен 12,4 месяца).

Планируется, что в 2008 г. платежный баланс будет стабильным. Положительное сальдо счета текущих операций в зависи-

мости от возможного варианта будет изменяться в диапазоне 39,2—134,4 млрд долл. США.

Сохранению профицита баланса внешней торговли будет способствовать ситуация на мировых товарных рынках.

Согласно первому варианту, на фоне ухудшения ценовой конъюнктуры на мировых рынках энергоносителей сократится экспорт товаров и услуг. Это, независимо от замедления роста их импорта, определит уменьшение соответствующего положительного сальдо до 63,7 млрд долл. США. По данным второго варианта, экспорт увеличится, но, к сожалению, его прирост не восполнит увеличение импорта. В итоге по сравнению с 2006 годом активное сальдо баланса товаров и услуг также уменьшится, но в меньшем объеме — до 102,4 млрд долл. США. Согласно третьему и четвертому варианту, под воздействием роста цен на товары российского экспорта профицит баланса торговли товарами и услугами возрастет и составит соответственно 135,4 и 159,2 млрд долл. США.

Прогноз платежного баланса России представлен ниже в таблице 25.

Таблица 25

**Прогноз платежного баланса Российской Федерации на 2006—2007 гг.  
(млрд долларов США)**

	2005 г.	2006 г. — оценка	2007 г. — прогноз			
			Цена на нефть сорта «Юралс» 45 долл. США за баррель	Цена на нефть сорта «Юралс» 61 долл. США за баррель	Цена на нефть сорта «Юралс» 75 долл. США за баррель	Цена на нефть сорта «Юралс» 85 долл. США за баррель
Счет текущих операций	83,2	103,5	39,2	77,8	110,7	134,4
Баланс товаров и услуг	103,4	127,9	63,7	102,4	135,4	159,2
Экспорт товаров и услуг	268,1	335,2	298,7	345,5	384,8	412,9

Продолжение табл. 25

	2005 г.	2006 г.— оценка	2007 г. — прогноз			
	Экспорт товаров и услуг	268,1	335,2	298,7	345,5	384,8
Импорт товаров и услуг	-164,7	-207,3	-235,0	-243,0	-249,4	-253,7
Баланс доходов и текущих трансфертов	-20,2	-24,4	-24,4	-24,6	-24,7	-24,8
Счет операций с капиталом и финансовыми инструментами	-21,7	-6,3	9,1	9,1	9,1	9,1
Финансовый счет (кроме резервных активов)	-9,0	-6,2	9,4	9,4	9,4	9,4
Сектор государственного управления и органы денежно-кредитного регулирования	-10,3	-31,0	-5,7	-5,7	-5,7	-5,7
Частный сектор (включая чистые ошибки и пропуски)	1,3	24,8	15,0	15,0	15,0	15,0

Окончание табл. 25

	2005 г.	2006 г.— оценка	2007 г. — прогноз			
	Изменение валютных резервов («+» — снижение, «-» — рост)	-61,5	-97,2	-48,3	-86,9	-119,8

Данные приведены по сальдо дебетовых и кредитовых проводок. В счете текущих операций положительное сальдо показывает экспорт товаров и услуг, поступление доходов и трансфертов, отрицательное — импорт товаров и услуг, выбытие доходов и трансфертов.

Ожидается, что сальдо финансового счета, несомненно, будет положительным, — 9,4 млрд долларов США. Уменьшатся иностранные обязательства органов государственного управления, а в общем международная инвестиционная позиция государственного сектора улучшится на 5,7 млрд долларов США.

Функционирование стимулов для осуществления инвестиций во внутреннюю экономику проявится в сохранении значительного поступления иностранного капитала в частный сектор. Его чистый приток в 2007 г. насчитывает 15 млрд долларов США.

В 2007 г. по-прежнему благоприятные условия для накопления валютных резервов, поскольку предложение иностранной валюты на внутреннем валютном рынке будет выше спроса на нее. В зависимости от варианта их прирост составит 48,3—143,4 млрд долларов США.

#### **Финансовый счет в СНС-93**

**Финансовый счет** — это счет макроэкономического характера, составляющийся параллельно с другими счетами СНС.

Таблица 26

#### **Финансовый счет**

Использование	Ресурсы
Монетарное золото и СПЗ	Чистое кредитование и чистые займы
Депозиты и наличные деньги	Депозиты и наличные деньги

Окончание табл. 26

<b>Использование</b>	<b>Ресурсы</b>
Ценные бумаги кроме акций	Ценные бумаги кроме акций
Акции	Акции
Займы и кредиты	Займы и кредиты
Технические резервы страховых компаний	Технические резервы страховых компаний
Прочая кредиторская и дебиторская задолженность	Прочая кредиторская и дебиторская задолженность
<b>Всего использование</b>	<b>Итого ресурсов</b>

Финансовый счет включается в группу счетов накопления. Правая сторона счета — это операции по принятию финансовых обязательств. Левая сторона — операции по приобретению финансовых активов.

Регистрация операций в финансовом счете осуществляется по изменениям за период финансовых активов и операций, а не по их абсолютной величине.

Информация, получаемая на основе СНС, нужна органам государственного управления, предприятиям и международным организациям.

Создается для развития и повышения эффективности внешнеторговой деятельности система внешнеторговой информации, управление которой производится федеральным органом исполнительной власти.

Система внешнеторговой информации состоит из следующих сведений:

- 1) об иностранных и российских лицах, которые осуществляют внешнеторговую деятельность на российском рынке;
- 2) об иностранных и российских лицах, которые получили квоты и лицензии;
- 3) о международных торговых договорах и об иных договорах РФ в области внешнеэкономических связей;
- 4) об иностранном и российском законодательстве в области внешнеторговой деятельности;
- 5) о деятельности торговых представительств РФ в иностранных государствах;
- 6) о деятельности Российского экспортно-импортного банка и других организаций, которые оказывают услуги по кредитованию и страхованию в области внешнеторговой деятельности;

- 7) о таможенной статистике внешней торговли РФ;
- 8) о конъюнктуре на внешних рынках по основным товарным группам;
- 9) о законодательстве РФ в области технического регулирования;
- 10) о правонарушениях в области внешнеторговой деятельности;
- 11) о перечне товаров, ввоз которых на территорию РФ или вывоз которых с ее территории запрещен;
- 12) другие полезные для осуществления внешнеторговой деятельности сведения.

Федеральный орган исполнительной власти в рациональный срок предоставляет платную необходимую информацию в области внешнеторговой деятельности российскому лицу или иностранному лицу, которые участвуют во внешнеторговой деятельности, оплата данной информации не превышает стоимости оказанных услуг по предоставлению такой информации. Полученные денежные средства полностью поступают в федеральный бюджет.

В соответствии с обязательствами, вытекающими из международных договоров РФ, федеральный орган исполнительной власти предоставляет иностранным государствам и международным организациям информацию о государственном регулировании внешнеторговой деятельности.

Правительство РФ разрабатывает и принимает меры для создания благоприятных условий для доступа российских компаний на рынки иностранных государств. Для этого оно вступает в двусторонние и многосторонние переговоры, заключает международные договоры и участвует в создании международных организаций и межправительственных комиссий, которые призваны содействовать развитию внешнеэкономических связей РФ.

Развитие российской экономики невыполнимо без ее последовательной интеграции в систему международных экономических отношений. В настоящее время в РФ существует открытая рыночная экономика, создана система регулирования внешней торговли товарами. В основном международным нормам и правилам соответствует российское законодательство в области регулирования внешнеэкономических связей.

Выработаны предпосылки для постепенного перехода от двустороннего к многостороннему торгово-экономическому взаимодействию. Усилилось участие в региональном экономическом сотрудничестве.

В области внешнеэкономической политики основными проблемами являются:

- 1) недостаточно разносторонняя структура экспорта и его зависимость от внешнеэкономической конъюнктуры;
- 2) небольшое участие российских компаний в международном разделении труда;
- 3) недостаточная прозрачность и высокие транзакционные издержки, особенно в области таможенного администрирования.

По причине всего вышеперечисленного основными целями политики в области внешнеэкономических отношений выступают:

- 1) повышение уровня конкурентоспособности российских организаций;
- 2) смягчение административных барьеров в области внешнеэкономической деятельности;
- 3) обеспечение благоприятных условий для включения российских компаний в международные производственные процессы;
- 4) стимулирование инвестиционной деятельности российских компаний, участие в установлении правил международной торговли.

Для достижения вышеуказанных целей необходимо решение следующих задач:

- 1) диверсификация рынков, отраслей и форм участия российского бизнеса в системе международного разделения труда и кооперации;
- 2) создание условий для привлечения иностранных инвестиций, в том числе прямых;
- 3) использование механизмов многостороннего сотрудничества для либерализации условий доступа российских товаров и услуг на внешние рынки.

Достижению данных целей способствует завершение процесса присоединения РФ к многосторонней системе регулирования международной торговли в рамках Всемирной торговой организации, соответствие российского законодательства международным нормам и правилам.

Основными факторами не только повышения конкурентоспособности РФ, но и обеспечения стабильности внешнеэкономических связей должны стать диверсификация структуры экспорта и участие российских компаний в системе международной торговли.

Российский экспорт определяется не только высоким удельным весом топливно-сырьевых товаров, но и особенно низкой степенью диверсификации зарубежных продаж. Доля экспорта в ВВП страны составляет около 33,4%, при этом на пять основных сырьевых товарных позиций приходится более 60% экспортных поставок, а доля машин и оборудования в экспорте России составляет около 8—9%.

Расширению возможностей экспортеров и диверсификации экспортных рынков способствуют следующие факторы:

- 1) обеспечение торгово-политической и юридической поддержки российских экспортеров и инвесторов за рубежом, а также повышение эффективности деятельности торговых представительств России;
- 2) развитие механизмов поддержки экспорта на основе правил многосторонней системы регулирования; это выступает важнейшим фактором снижения риска применения компенсационных мер в отношении поставок российских субсидируемых товаров (данный фактор будет действовать независимо от членства во Всемирной торговой организации);
- 3) реализация мер по выявлению случаев дискриминации российских экспортеров и инвесторов, активное содействие устранению мер, препятствующих выходу на рынок, а также осуществление контроля за выполнением торговыми партнерами своих обязательств по международным торговым соглашениям.

В соответствии с государственной поддержкой экспорта отечественной продукции, необходимо создать систему, аналогичную системам в странах — членах Всемирной торговой организации.

Следовательно, стоит создать специальный государственный банк, ориентированный на экспорт и импорт, законодательно определить его статус, функции и полномочия, а также принять решение о дальнейшем развитии открытого акционерного общества «Внешэкономбанк» и закрытого акционерного общества «Росэксимбанк».

Одной из важнейших задач данного банка будет являться принятие мер по оказанию финансовой поддержки экспорта товаров и услуг с помощью предоставления и рефинансирования экспортных кредитов, субсидирования процентных ставок по экспортным кредитам коммерческих банков, которые предоставляются иностранным импортерам через экспортно-импортный банк. Следует также обеспечить увеличение уровня капитализации банка.



Для обеспечения быстроты принятия решений необходимо внести изменения и поправки в бюджетное законодательство, в котором предусмотрено увеличение максимальной суммы государственных гарантий до 50 млн долл. США, реализующихся в пределах общей суммы предоставляемых гарантий без включения в перечень программы государственных внешних заимствований РФ.

Немаловажно будет создать систему страхования экспортных кредитов, которая обеспечивает комплексную страховую защиту экспортеров от политических и долгосрочных коммерческих рисков и к тому же должна содействовать привлечению внебюджетного долгосрочного кредитования для реализации экспортных контрактов.

Необходимо, чтобы одним из главных направлений диверсификации структуры экспорта стало развитие экспорта услуг, в первую очередь транспортных. Также необходимо обеспечивать условия для увеличения транзитных перевозок российскими организациями. Это можно сделать путем упрощения системы таможенного регулирования и создания развитой инфраструктуры транзитных перевозок.

Диверсификации российского экспорта способствует увеличение объемов экспорта сельскохозяйственной продукции путем реализации мер, которые направлены на ликвидацию дискриминационных барьеров и отмену экспортных ограничений.

Целесообразно упростить доступ компаниям, в том числе малого предпринимательства, на международный рынок. Это возможно осуществить с помощью развития системы гибких компенсаций начинающим экспортерам части предконтрактных расходов по освоению внешних рынков, а также проведения российских ярмарок и организации участия в зарубежных ярмарках.

Важными условиями успешного внедрения российских компаний в систему мирохозяйственных связей являются:

- 1) усиление открытости российской экономики, либерализация валютного законодательства;
- 2) создание благоприятного инвестиционного климата в РФ;
- 3) оказание содействия российскому бизнесу за рубежом с помощью обеспечения недискриминационного подхода к российским компаниям при реализации инвестиционных проектов, в том числе при проведении конкурсов и приватизации иностранных компаний;
- 4) создание особых экономических зон и заключение концессионных соглашений;

5) совершенствование договорно-правовой базы инвестиционного сотрудничества.

В условиях обновления главных производственных фондов нужно продолжить работу по снижению и отмене ввозных таможенных пошлин на импортное технологическое оборудование.

Кроме того, следует разработать четкие и прозрачные процедуры по определению технологического оборудования, не имеющего аналогов в РФ, и повысить оперативность принятия решений.

Особое значение придается расширению сотрудничества со странами с быстроразвивающимися экономиками, способствованию выхода российских компаний на рынки этих стран и сотрудничеству с компаниями данных стран на рынках третьих стран, а также большое значение имеет реализация совместных инвестиционных проектов и ведение совместных производств.

Выделяют следующие направления, связанные с предпринимательской деятельностью в данной области:

- 1) организация элементов инфраструктуры в области транспорта, телекоммуникаций, доступа к информационным ресурсам;
- 2) совершенствование систем делового сотрудничества в форме ассоциаций экспортеров (особенно с участием субъектов малого предпринимательства), которые смогли бы организовывать проведение консультаций, оказание юридической помощи, содействие участию в выставках;
- 3) развитие рынка услуг, связанных с экспортной деятельностью.

Наиглавнейшая предпосылка использования и развития конкурентных преимуществ и имеющихся ресурсов в международной торговле — это профессиональная подготовка и переквалификация кадров в области международного бизнеса и торговой политики. Главными ориентирами подготовки кадров являются использование инструментов торговой политики и мер защиты внутреннего рынка, разрешение торговых споров.

Нужно совершенствовать информационную систему в области международной торговли и механизмов распространения такой информации.

Сотрудничество в рамках Евразийского экономического сообщества развивается по следующим направлениям:

- 1) проведение согласованной экономической политики;
- 2) формирование и совместное развитие энергетического рынка, Транспортного союза и реализация транзитного потенциала Евразийского экономического сообщества;

3) взаимодействие в реальном секторе экономики, в том числе в агропромышленном секторе.

В рамках Союзного государства основными направлениями экономического сотрудничества России и Белоруссии будут:

- 1) синхронизация институциональных преобразований, процессов модернизации, интеграции экономик обеих стран в мировую экономику;
- 2) создание равных условий деятельности субъектам хозяйствования;
- 3) формирование единого валютного, научного, технологического и информационного пространства, фондового рынка и рынка труда;
- 4) объединение транспортных, энергетических систем, систем связи;
- 5) развитие межрегионального сотрудничества.

Важнейшее направление — это развитие Единого экономического пространства с использованием принципа равноуровневой и разноскоростной интеграции. Главной задачей в результате станет создание нормативно-правовой базы, которая послужит фундаментом формирования полномасштабного единого экономического пространства. Нормативная правовая база Единого экономического пространства обязана содействовать:

- 1) развитию торговли и инвестиций, обеспечивающему устойчивое развитие экономик государств-участников на основе общепризнанных норм и принципов международного права;
- 2) созданию возможностей для развития предпринимательской деятельности путем установления гармонизированных систем регулирования и интегрирования инфраструктурного комплекса;
- 3) интеграции и наращиванию экономического потенциала государств-участников в целях повышения конкурентоспособности их экономик на внешних рынках.

На заключительной стадии переговоров по присоединению РФ к Всемирной торговой организации наиболее важными являются следующие меры:

- 1) завершение реформирования российского законодательства для соответствия нормам и правилам Всемирной торговой организации (в частности, отдельных вопросов таможенных процедур и таможенных сборов, применения санитарных и фитосанитарных мер);

- 2) проведение мониторинга законодательной деятельности во избежание принятия новых нормативных правовых актов, не соответствующих положениям Всемирной торговой организации;
- 3) продолжение информирования научных и деловых кругов, органов исполнительной власти субъектов РФ и общественности о ходе ведения переговоров и правилах Всемирной торговой организации;
- 4) обеспечение согласованности новых международных обязательств с нормами и правилами Всемирной торговой организации;
- 5) разрешение торговых конфликтов, связанных с переходом от двусторонней базы регулирования торговли к многосторонней нормативно-правовой базе.

---

---

## Содержание

---

---

<b>ЛЕКЦИЯ № 1. Финансовая статистика</b>	
как наука . . . . .	3
1.История возникновения финансовой статистики . . . . .	3
2. Предмет, метод и задачи финансовой статистики . . . . .	4
<b>ЛЕКЦИЯ № 2. Статистика государственных финансов . . . . .</b>	<b>17</b>
<b>ЛЕКЦИЯ № 3. Банковская статистика . . . . .</b>	<b>32</b>
<b>ЛЕКЦИЯ № 4. Статистика страхования . . . . .</b>	<b>40</b>
<b>ЛЕКЦИЯ № 5. Статистика состояния финансового рынка . . . . .</b>	<b>49</b>
<b>ЛЕКЦИЯ № 6. Статистика кредитных отношений. . . . .</b>	<b>78</b>
<b>ЛЕКЦИЯ № 7. Статистика финансов предприятия (статистика финансов институциональных единиц) . . . . .</b>	<b>98</b>
<b>ЛЕКЦИЯ № 8. Статистика инвестиций . . . . .</b>	<b>115</b>
<b>ЛЕКЦИЯ № 9. Статистика фондового рынка. . . . .</b>	<b>128</b>
<b>ЛЕКЦИЯ № 10. Статистика сбережений. . . . .</b>	<b>134</b>
<b>ЛЕКЦИЯ № 11. Статистика платежного баланса и внешнеэкономических связей. . . . .</b>	<b>144</b>