

АНАЛИЗ ОСОБЕННОСТЕЙ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ СОВРЕМЕННОЙ РОССИЙСКОЙ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЕ ПЕРСПЕКТИВ ЕЁ РАЗВИТИЯ

Соловьева С.В. к.э.н., ведущий научный сотрудник ИПР РАН

Региональные проблемы преобразования экономики. 2014. № 9. С. 91-98.

В статье анализируются особенности взаимодействия российской банковской системы и реального сектора экономики. Проведенные реформы привели к спаду темпов роста ВВП и промышленного производства, к снижению эффективности функционирования банковской системы, которая не выполняет свою главную задачу – обеспечение финансовыми и кредитными ресурсами простого и расширенного воспроизводства капитала. Для преодоления негативных тенденций необходимо повысить роль государства в качестве прямого или косвенного инвестора, в условиях санкций увеличить объемы внутреннего кредитования за счет снижения процентных ставок и насыщения банковского сектора «длинными» деньгами, а также регулировать уровень инфляции с помощью роста объема и эффективности производства.

Общеизвестно, что реальный сектор экономики не может эффективно функционировать без финансовых и кредитных вливаний. Также финансовая система, в том числе и банковская БС, нуждается в высокоразвитом и сбалансированном базисе – экономике. Сейчас, когда «реабилитированы» принципы планирования, заговорили о пятилетках, на которых учились управлять экономикой многие страны, и стратегическом планировании, целесообразно вспомнить и, возможно, использовать полностью или частично разработанные в советское время известными учеными и целыми научными коллективами модели оптимального функционирования экономики, основанные на сочетании натурального и стоимостного аспектов планирования, учитывающие особенности иерархической структуры управления экономикой [1]. Проведенные в России либеральные реформы привели к спаду темпов роста ВВП и промышленного производства вплоть до разрушения созданного за предыдущий период экономического потенциала. Тезис монетаристов о победе над инфляцией, как необходимом условии роста инвестиций, был опровергнут опытом многих стран. Структурная природа инфляционных процессов в России послужила причиной экономической спирали: «сокращение бюджетных расходов с целью снижения темпов инфляции ведет к спаду производства, спад производства сокращает налоговую базу бюджета, уменьшение доходной части бюджета не позволяет проводить активную политику реструктуризации экономики, вынуждает сокращать финансирование образования, здравоохранения, социальных программ поддержки малообеспеченных слоев населения. Ужесточение политики расходов федерального бюджета приводит к сокращению его доходов, что требует нового витка сокращения расходов и т.д.» [27, том 2, стр. 200]. В таблице представлены основные макропоказатели, характеризующие деятельность российской банковской системы. В период с 2009 г. по 2013 г. кредиты, депозиты и прочие размещенные средства составляли 30-40% по отношению к ВВП и 45-50% по отношению к совокупным активам. Привлеченные средства организаций составили 14-16% к ВВП и 18-20% к пассивам БС, вклады физических лиц – 19-25% и 25-29% соответственно. Прибыль (финансовые результаты) кредитных организаций по отношению к активам БС не поднималась выше 2%, а по отношению к капиталу БС – 15-17%. Вложения кредитных организаций в ценные бумаги, в отличие от развитых стран, по отношению к ВВП не превышали 9%, к активам БС – 11%.

Полноправным партнером банковской системы может быть только платежеспособный заёмщик, а процентные ставки должны соответствовать этой

платежеспособности, определяемой уровнем рентабельности. Однако процентные ставки в России, как правило, намного выше. Средняя норма рентабельности предприятий обрабатывающих отраслей колеблется от 4 до 6%. В 2011 г. рентабельность проданных товаров по производству машин и оборудования составила 7,0%, рентабельность активов – 3,9% [21, стр. 443], а средневзвешенные процентные ставки по кредитам, предоставленным в рублях кредитными организациями нефинансовым организациям на декабрь 2011 г. составили: со сроком погашения до 1 года – 9,3%, свыше 3-х лет – 10,7% годовых [2]. Реальная ставка доходила до 27-30%, в результате предприятия были не в состоянии возвращать дорогие ссуды, платить налоги и развивать бизнес. Дороговизна банковских кредитов побуждает компании занимать более дешевые средства на рынке МБК (межбанковских кредитов), где размещается большая часть банковских резервов.

«Взаимоотношения промышленного сектора и БС в период реформ строились на противоречии: с одной стороны, положение промышленного сектора настоятельно требовало банковских кредитов, а с другой – не позволяло осуществлять такое кредитование. Опыт в этой области был зачастую негативным: возникали предприятия с «плохой» кредитной историей (или даже предприятия-банкроты) и проблемные банки, которые были вынуждены работать с просроченными кредитами» [24, стр. 94]. Финансовый голод предприятий усиливается в результате высокого налогового пресса на производителя [22, 23].

Основными недостатками банковской системы являются, на наш взгляд, следующие: 1) политика ЦБ РФ, который не только не стал мегарегулятором экономических процессов, поскольку сузил свою главную задачу до борьбы с инфляцией, но и кредитором последней инстанции, так как не обеспечивает предприятия в необходимых объемах денежными средствами не только для расширенного, но и простого воспроизводства; 2) концентрация крупных специализированных банков исключительно в центральных регионах и острая нужда в банках на перифериях; 3) недостаточная капитализация российской БС, совокупный капитал которой часто бывает меньше капитала одного крупного зарубежного банка, низкая величина отношения суммарных активов БС к ВВП (для сравнения: этот показатель для Германии находится на уровне 271%, для США – 343%, для Японии – 267%, в то время как для России он колеблется в диапазоне 25-35%, т.е. фактически в 7-10 раз ниже). В период с 2009 по 2013 гг. он вырос до 75-80% (таблица), но по сравнению с развивающимися странами он намного меньше [19]; 4) слабое развитие, вплоть до 2013 г., системы рефинансирования Центральным банком коммерческих банков. «Все докризисные годы Банк России выполнял свою главную функцию организации денежного предложения с точностью до наоборот – вместо создания денег занимался их изъятием из экономики. По сути, он свел свою миссию к поддержанию курса доллара, скупая его на внутреннем рынке и перекачивая затем приобретенную валюту в кредитование дефицита бюджета США. Правительство дополняло эту политику перекачиванием туда же около четверти налоговых доходов» [18, стр. 136]. В Балансе Банка России за 2008 г. средства, размещенные у нерезидентов, и ценные бумаги иностранных эмитентов, составили 92,6% от активов, а кредиты и депозиты – 0,3%. В 2009 г., в разгар кризиса, заработала система рефинансирования для спасения крупных компаний, главным образом, с государственным участием, и доля кредитов и депозитов выросла до 22,8%. В 2013 г. средства на зарубежных счетах составили 70,4%, кредиты и депозиты 15,3%, в 2014 г. – 66,9% и 21,6% соответственно [3]. В условиях санкций, а также по причине замораживания пенсионных накоплений и неразвитости российского фондового рынка, регулятор становится серьезным источником ликвидности для банков. По прогнозам ЦБ РФ до конца 2014 г. спрос банков на ликвидность составит 1,8–2,4 трлн. руб., общий объем задолженности банков по операциям рефинансирования к концу 2014 г. достигнет 6,3-6,9 трлн. руб. [14]. Банки заложили регулятору почти 90% имеющегося на рынке обеспечения. Дешевые средства от ЦБ РФ получают, главным образом, государственные банки. Например, в 2014 г.

Сбербанк привлёк субординированный кредит от ЦБ РФ в размере 200 млрд. руб. на «финансирование активных операций» [13]. Введенные против России санкции запрещают российским компаниям привлекать на западных рынках долгосрочный капитал, а резидентам – приобретать долговые обязательства и ценные бумаги российских государственных банков. В санкционном списке США – ВТБ, Банк Москвы, Россельхозбанк, Газпромбанк, Внешэкономбанк. В список ЕС, наряду с перечисленными попали Сбербанк и Российский национальный коммерческий банк. Государственные банки и компании надеются на помощь государства. Россельхозбанк, к примеру, рассчитывает на допэмиссию в размере 50 млрд. руб. и на покупку государством его привилегированных акций на 25 млрд. руб. [30]; 5) слабый надзор за деятельностью коммерческих банков со стороны регулятора, отсутствие превентивных мер с целью недопущения их банкротства; 6) низкая финансовая устойчивость, неэффективная банковская структура, в которой 80% активов контролируется ограниченным количеством коммерческих банков.

Широкое распространение (Германия, Бразилия, Дания, Египет, Испания и др.) получила двухуровневая банковская система: Центральный эмиссионный банк и коммерческие банки (депозитные, ипотечные, сберегательные, потребительского кредитования и др.). Выделяют три основных действующих экономических модели в зависимости от специфики банковской системы: 1) англосаксонская (американская) с принципом чёткого разграничения финансового и производственного секторов экономики, в которой на первом месте стоят интересы массовых акционеров-собственников; 2) континентальная, с высокой степенью концентрации капитала в банковском секторе, который играет определяющую роль в развитии экономических процессов; 3) японская, как разновидность континентальной, со значительной ролью государства в развитии и всесторонней поддержке национального бизнеса [28]. В России существует двухуровневая банковская система. Между ЦБ РФ и коммерческими банками имеется «амортизирующая» прослойка, состоящая из небольшого числа крупных системообразующих банков, в капитале которых участвует государство, и ряда олигархических банков [24, стр. 99-100]. Учёные ЦЭМИ АН СССР и ИПР РАН в своих работах неоднократно обосновывали целесообразность создания в России трёхуровневой банковской системы (ЦБ РФ, коммерческие банки, Инвестиционный банк). Новому банку отводилась роль долгосрочного кредитора инвестиционных проектов по причине постоянного недостатка долгосрочных средств для предприятий реального сектора экономики [26]. Однако созданный Российский банк развития РБР, в силу своей маломощности не вошедший в сотню крупнейших российских банков, не мог осуществлять возложенные на него задачи. Было создано еще несколько банков развития, но они оказались неспособны освоить выделенные государством средства, используя их на нецелевые нужды. Функции Банка развития выполняет ВЭБ (Внешэкономбанк), крупнейшая государственная корпорация, которая сама нуждается в докапитализации. ВЭБ ведёт переговоры о получении рефинансирования в ЦБ РФ под инвестпроекты, кредиты экспортёрам и нерыночные активы [9]. Министр финансов Силуанов заявил, что в случае необходимости правительство готово поддержать системно значимые банки средствами из бюджета [10]. По данным ЦБ РФ на 1 апреля 2014 г. внешний долг госбанков составил 134 млрд. долл., из них 117 млрд. долл. приходилось на валютные операции. Госкомпании должны 113 млрд. долл. Помимо докапитализации в размере 220 млрд. руб. за счёт средств ФНБ ВЭБ рассчитывает на 50-60 млрд. руб. в качестве ежегодной прибавки к капиталу [30, стр. 43]. В связи с изменившейся экономической ситуацией ВЭБ теперь ориентирован на работу внутри страны, что обуславливает необходимость изменения его логотипа и бренда.

Российская банковская система имеет небольшую мощность по сравнению с другими странами. В настоящее время коммерческих банков в России около 900, в США – 5048, в Германии – 2048. В 2013 г. активы российского банковского сектора выросли на

16%, в 2012 г. – на 19%, совокупный кредитный портфель – на 15% и 24% соответственно (таблица). Произошедшее существенное замедление темпов роста российской экономики отразилось и на банковском секторе. За последние 12 лет лишилось лицензий около 400 российских коммерческих банков. Основные причины отзыва лицензий: неисполнение законов и нормативных актов, отсутствие достаточных резервов на возможные потери, незаконный перевод денежных средств на зарубежные счета и др. Среди пострадавших есть крупные банки: Мастербанк, Инвестбанк, Пушкино и банки помельче: Стройкредит, Русский земельный банк, НКО (Небанковская кредитная организация), Мигом, Сберинвестбанк, Совинком, Мой банк, Навигатор, Кредитимпекс, Кутузовский, Огни Москвы, Столичные БФТ, Софрино и др. Атлас банк не выполнял обязательств перед кредиторами и вкладчиками, незаконный перевод денег за границу составил 9 млрд. руб. ПРБ (Первый республиканский банк) размещал средства в низкокачественных активах, нарушая интересы вкладчиков. Местный кредит и Национальный банк развития бизнеса, перечисляя деньги за границу, не страховали сбережения своих клиентов. Существенное влияние на поведение коммерческих банков оказывает политика. Активы Москомприват банка (дочернего банка украинского «Привата») имевшего на начало 2014 г. адекватную подушку ликвидности (более 10 млрд. руб.), за 10 дней после введения временной администрации, сократились на 9,3 млрд. руб. из-за стремительного оттока вкладов. В результате материнский банк начал поиск покупателя на московскую «дочку» [4]. Процесс «зачистки» банковского сектора продолжается.

Для российских банков актуальна проблема обязательного резервирования средств (Фор) на счетах ЦБ РФ. Многие банки (первой и второй группы надёжности) пользуются возможностью усреднять остатки на счетах за месяц с целью сократить величину обязательных резервов. На 1 июля 2014 г. усреднением Фор пользовались 570 банков (636 в 2013 г.). Банки, переведённые в низшие группы надёжности, резервируют большие средства на специальном счёте в ЦБ РФ, снять деньги с которого они не имеют право [17].

В российской экономике не хватает долгосрочных ресурсов, что усугубляется неразвитостью фондового рынка и невозможностью, вследствие санкций, занимать кредиты в зарубежных банках. Показательна структура источников финансирования инвестиций в основной капитал. Если в Советском Союзе главным источником служили бюджетные средства, а кредиты составляли не больше 10%, то в рыночной экономике на первое место вышли собственные средства (30-40%), бюджетные ассигнования сократились до 20%, а удельный вес долгосрочных кредитов остался на уровне 9-10% (таблица). Для сравнения: доля банковских кредитов в США составляет 40%, в ЕС – в среднем 42-45%, в Японии 65%. В 2010 г. основными «потребителями» кредитов в России являлись торговля (3,62 млрд. руб.) и загадочные «прочие» (6,62 млрд. руб.), составившие 65,6% от общей суммы кредитов – 15,6 млрд. руб.

В соответствии с либеральной доктриной государство сокращает своё присутствие в экономике, в то время, как развитые страны его наращивают по причине невозможности финансирования крупных экономических проектов исключительно с помощью частного капитала.

В последнее время кредитный портфель многих банков существенно сократился. Рост просроченной задолженности Сбербанка по кредитам опережает темп прироста кредитного портфеля. Стоимость риска по его ссудам в I кв. 2014 г. превысила 200 базисных пунктов. В связи с этим ухудшилось финансовое состояние основных заёмщиков Сбербанка (сельское хозяйство, строительство, металлургия), а коэффициент покрытия резервами остаётся на консервативно высоком уровне – 211% [5]. Возвращение крупных нефтегазовых и энергетических российских компаний на внутренние рынки способствовало увеличению банковских корпоративных портфелей. Но ситуация на кредитном рынке в общем ухудшилась из-за ужесточения залоговой политики и требований к должникам. Особенно тяжело приходится МСБ. Некоторые банки пытались расширить сферу кредитования за счёт удешевления кредита, но потерпели неудачу. К

примеру, у ХКФ-банка (23-е место по размеру активов в сотне крупнейших российских банков), который первым отказался от выдачи дорогих кредитов и снизил ставки до уровня Сбербанка, чистая прибыль в 2013 г. снизилась почти вдвое до 11,1 млрд. руб., на что также повлияло трехкратное увеличение резервирования [6]. ЦБ РФ намерен внедрить в практику новые источники кредитования: 1) региональные долги (на 1 мая 2014 г. их общий долг составлял 1,69 трлн. руб., в том числе на банковские кредиты приходилось 650 млрд. руб.) посредством включения в список залогов субфедеральных облигации и кредитов [14] и 2) секьюритизацию на рынке ипотечного кредитования, в которой в 2013 г. участвовало 20 сделок на общую сумму 140 млрд. руб. [29]. Но так как ипотечные бумаги слабо торгуются на вторичном рынке, некоторые банки намерены секьюритизировать кредиты малому и среднему бизнесу. В частности МСП-банк («дочка» ВЭБа) благодаря подобной программе планирует довести объём инвестиций до 20 млрд. руб. к 2016 г. с целью удешевления кредитов и привлечения длинных ресурсов [16].

Политика регулятора определяется Федеральным Законом от 10 июня 2002 г. № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банк России)» [25].

В целях борьбы с инфляцией ЦБ РФ повысил ключевую ставку до 7,5% в апреле 2014 г. и до 8% в июле 2014 г.

Недавно введенная ключевая ставка (ставка недельного репо) – процентная ставка по операциям предоставления ликвидности и абсорбирования ликвидности на аукционной основе на срок 1 неделя. Она является основным индикатором денежно-кредитной политики и принимается на основе оценки инфляционных рисков и перспектив экономического роста. Ставка рефинансирования СР – инструмент денежно-кредитного регулирования, с помощью которого ЦБ РФ влияет на процентные ставки различных сегментов финансового рынка. С введением ключевой ставки значение СР и раньше невысокое, в связи со слабым развитием системы рефинансирования, признано второстепенным, и будет приведено к значению ключевой ставки с 1 января 2016 г. Упорная борьба с немонетарной инфляцией монетарными методами приводит не к снижению инфляции, а к росту рублевых ставок по кредитам, повышая их недоступность для предприятий и компаний, что в свою очередь замедляет экономический рост. К примеру, Сбербанк в июне 2014 г. поднял рублёвые ставки на 1-2 процентных пункта [11]. Дороговизна денег ЦБ РФ является причиной дороговизны операций РЕПО. Расширение сферы рефинансирования касается исключительно крупных государственных банков. Для остальных средства ЦБ РФ по-прежнему недоступны. Кредитный портфель сокращается не только у средних банков. К примеру, банк «Возрождение» основную долю прибыли получил не от кредитных, а от торговых операций [15].

В Европе также пытаются оживить экономику с помощью процентной политики, только там идёт борьба с возможной дефляцией. Из-за отсутствия чётких перспектив компании не хотят инвестировать деньги, накапливая их на счетах в ЕЦБ, в котором избыточные остатки на депозитах составляют около 116 млрд. евро. Поэтому ЕЦБ впервые в истории ввёл отрицательную ставку по депозитам коммерческих банков – минус 0,1%, будучи намерен продолжить программу безлимитного кредитования банков до конца 2016 г. [12].

«Однобокая антиинфляционная политика, проводившаяся в России в ущерб развитию производственного сектора экономики, в новых для страны условиях перехода к рыночным отношениям, обусловила значительные деформации в банковской сфере, гипертрофированное развитие финансового сектора и отрыв интересов БС от общенациональных, подъема реального промышленного производства» [24, стр. 102].

Замедление темпов роста экономики сказалось на торможении ключевых сегментов рынка кредитования, на фоне которого совокупная годовая прибыль банковского сектора впервые за последние пять лет снизилась, составив в 2012 г. 993,6 млрд. руб. против 1011,9 млрд. руб. годом ранее (таблица). Стремясь снизить инфляцию любой ценой ЦБ РФ продолжает давить на денежное предложение.

Некоторые аналитики считают повышение ключевой ставки ответом ЦБ РФ на понижение рейтингов России ведущими международными агентствами [8]. Всемирный банк отрицательно оценивает современное состояние российской экономики и прогнозирует его дальнейшее ухудшение в связи с несостоявшимися, по мнению ВБ, реформами в России, ухудшением доступа к внешним источникам фондирования и усилением оттока собственного капитала. Политический фактор также сыграл свою отрицательную роль. Санкции касаются энергетического сектора, обороны, финансов, кредитных линий для торговли. Кроме того, крупнейшие банки США начинают выходить из российских активов. «Конфликт с Украиной отбросил рейтинг платежеспособности России на 10 лет назад. Агенство Standard & Poors понизило суверенные рейтинги России до BBB по обязательствам в иностранной валюте и до BBB по долгосрочным обязательствам в национальной валюте» [8].

Учитывая, что российская промышленность не перевооружалась с 60-х годов XX века, денежными властями принято решение о создании в 2014 г. Национального фонда поддержки промышленности на льготных условиях. В свою очередь ЦБ РФ будет рефинансировать коммерческие банки под инвестпроекты на срок до трех лет с условием госгарантии и с перспективой расширения такого рефинансирования [7]. МЭР предлагает пересмотреть бюджетное правило, увеличив дефицит бюджета до 2% (вместо 1%). По сути это означает увеличение расходов за счёт резервов. Россия перешла на дефицитное финансирование государственных расходов. В проекте бюджета на трехлетку 2015 – 2017 гг. дефицит запланирован на уровне 0,6% от ВВП.

Провал реформы во всех секторах экономики (электроэнергетика, структура собственности, ЖКХ, наука, образование, социальная политика) приводит к выводу о необходимости смены модели развития экономики, формирования целенаправленной экономической политики и эффективной финансовой системы, в том числе, банковского сектора.

Для преодоления негативных тенденций необходимы радикальные меры, направленные на оптимизацию взаимоотношений финансового и реального секторов экономики. В рамках концепции стратегического планирования должна быть графа, посвященная долгосрочному планированию банковской деятельности, целью которой, на наш взгляд, является обеспечение реального сектора денежными средствами для достижения стабильного сбалансированного экономического роста. В связи с этим целесообразно внести соответствующие изменения в действующее банковское законодательство. С целью активизации инвестиционной деятельности целесообразно повысить роль государства в качестве прямого или косвенного инвестора, так как государственные инвестиции (расходы), по нашему мнению, являются тем фактором, который может «запустить» поток частных инвестиций. Прямое участие государства в экономике заключается в софинансировании государственных программ и формировании институтов развития, косвенное – в расширении механизма рефинансирования реального сектора под залог обязательств государства и платежеспособных предприятий. Основным каналом денежной эмиссии должно стать приобретение центральным банком РФ государственных долговых обязательств. Важно также существенно увеличить объемы внутреннего кредитования посредством снижения процентных ставок, насыщения банковской системы «длинными» деньгами и гарантирования возврата заемных средств. Рост собственного капитала в банковской системе должен происходить за счёт эмиссионного ресурса и переоценки фондов.

Намеченный Президентом рост экономики в 5-6% возможен в случае существенного роста кредитования нефинансового сектора экономики за счёт частичного распечатывания резервов, смягчения денежно-кредитной политики и резкого увеличения государственных инвестиций в инфраструктурные проекты.

Таблица

**Основные показатели деятельности российской банковской системы,
в текущих ценах**

Показатели	01.10.2010 г.	01.01.2011 г.	01.01.2012 г.	01.01.2013 г.	01.01.2014 г.
Совокупные активы БС (пассивы), млрд. руб.*	29430,0	33804,6	41627,5	49509,6	57423,1
% к ВВП	75,8	73,0	74,3	79,6	86,0
% к денежной массе	187,5	168,9	170,0	180,6	182,8
Капитал БС, млрд. руб.*	3766,4	4339,1	4963,0	5911,0	6629,2
% к ВВП	9,7	9,4	8,9	9,5	9,9
% к активам БС	12,8	12,8	11,9	11,9	11,5
Кредиты, депозиты и прочие размещенные средства в млрд. руб.**	13326,6	15600,9	20731,4	25857,3	29836,7
% к ВВП	34,3	33,4	37,0	41,5	44,7
% к активам БС	45,3	46,2	49,8	52,2	52,0
Вложения кредитных организаций в ценные бумаги и производные финансовые инструменты, млрд. руб.**	3379,1	4419,9	4676,2	5265,1	6162,9
% к ВВП	8,7	9,5	8,3	8,5	9,2
% к активам БС	11,5	13,1	11,2	10,6	10,7
Депозиты и прочие привлеченные средства организаций (кроме кредитных организаций), млрд. руб.**	5466,6	6035,6	8367,4	9619,5	10838,3
% к ВВП	14,1	13,0	14,9	15,5	16,2
% к пассивам БС	18,6	17,8	20,1	19,4	18,9
Вклады (депозиты) физических лиц, млрд. руб.**	7485,0	9818,0	11871,4	14251,0	16957,5
% к ВВП	19,3	21,2	21,2	22,9	25,4
% к пассивам БС	25,4	29,0	28,5	28,8	29,5
Финансовые результаты деятельности кредитных организаций текущего года.**	205,1	573,4	848,2	1011,9	993,6
Объем прибыли (+) / убытков (-)					
% к активам БС	0,7	1,7	2,0	2,0	1,7
% к капиталу БС	5,4	13,2	17,1	17,1	15
Кредиты банков в инвестициях в основной капитал, млрд. руб.***	2009 г. 621,5	2010 г. 595,8	2011 г. 725,7	2012 г. 801,8	2013 г. 1232,8
% к сумме инвестиций в основной капитал	10,3	9,0	8,6	8,4	9,3

* Официальный сайт ЦБ РФ www.cbr.ru/analytics/

** Официальный сайт ЦБ РФ www.cbr.ru/pube/BBS/bbs1402r.pdf

*** Россия в цифрах, 2014, стр. 457.

Источники

1. Анцышкин С.В. и др. Некоторые проблемы согласования натурально-вещественного и ценностного планирования. Препринт. М.: 1977.
2. Бюллетень банковской статистики № 11, 2012. №1, 2014, стр. 130.
3. Бюллетень банковской статистики за 2009-2014 гг.
4. Ведомости № 48 от 20 марта 2014.
5. Ведомости № 61 от 8 апреля 2014.
6. Ведомости № 42 от 12 марта 2014.
7. Ведомости № 53 от 27 марта 2014.
8. Ведомости № 75 от 28 апреля 2014.
9. Ведомости № 71 от 22 апреля 2014.
10. Ведомости № 92 от 26 мая 2014.
11. Ведомости № 101 от 6 июня 2014.
12. Ведомости № 111 от 24 июня 2014.
13. Ведомости № 121 от 8 июля 2014.
14. Ведомости № 108 от 19 июня 2014.
15. Ведомости № 158 от 28 августа 2014.
16. Ведомости № 165 от 8 сентября 2014.
17. Ведомости № 166 от 9 сентября 2014.
18. Глазьев С.Ю. Стратегия опережающего развития России в условиях глобального кризиса. М.: Экономика. 2010.
19. Ершов М.В. О стереотипах экономической политики //Вопросы экономики. 2001. № 12.
20. Истомин М. Смутное время //Эксперт. № 12. 17-23 марта 2014, стр. 66-73.
21. Краткий статистический сборник. Россия в цифрах. М.: 2012, 2013, 2014.
22. Сайфиева С.Н. Российская система налогообложения: взгляд изнутри //Вопросы экономики. 2012. № 12. С. 116-132.
23. Сайфиева С.Н. Российская финансовая и налоговая политика: современное состояние и перспективы развития //ЭКО. 2012. № 2. С. 108-114.
24. Смулов А.М. Проблема взаимодействия промышленных предприятий и банков. М.: Финансы и статистика, 2002.
25. Соловьева С.В. Антиинфляционная политика Центрального банка РФ и проблемы экономического роста //Региональные проблемы преобразования экономики. Махачкала. 2014. № 6.
26. Соловьева С.В. Экономический кризис в России и финансово-денежная политика //Вопросы экономических наук. 2010. № 1. С. 118-122.
27. Петраков Н.Я, Избранное в 2-х томах. М.-СПБ., 2012.
28. Цветков В.А. Корпоративный бизнес: теория и практика. Нестор-История Санкт-Петербург, 2011. С. 200-205.
29. Яковенко Д. Хватит сидеть на деньгах //Эксперт № 13 от 24-30 марта 2014, стр. 42-45.
30. Яковенко Д. Час X наступит не сегодня //Эксперт. № 34 от 18-24 августа 2014.