



НАЦИОНАЛЬНОЕ
РЕЙТИНГОВОЕ
АГЕНТСТВО

СОДЕРЖАНИЕ

1
ПРОИЗВОДСТВО И
ИНВЕСТИЦИИ
ВВП, Промышленность, Индексы
опросных индикаторов деловой
конъюнктуры, Строительство,
Доходы, инвестиции, потребление.

2
ЗАНЯТОСТЬ И
БЕЗРАБОТИЦА
Данные Росстата и
Минздравсоцразвития РФ

3
ЦЕНЫ
Данные Росстата и Банка России

4
ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ И
ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС
Экспорт, Импорт, Движение
капитала, Международные резервы

5
ФИНАНСЫ И ДЕНЕЖНО-
КРЕДИТНАЯ СФЕРА
Бюджет, Внешний долг, Денежная
масса, Кредиты и Депозиты.

6
ВАЛЮТНЫЙ И
ФОНДОВЫЙ РЫНКИ
Курс рубля, Операции с валютой,
Рынок акций.

7
ЭКОНОМИКИ
ЗАРУБЕЖНЫХ СТРАН
Хронология развития глобального
кризиса

8
ПРИЛОЖЕНИЕ
Легко ли быть «прозрачным»?
В.Н. Четвериков

Март 2010 г.

Ежемесячный аналитический обзор

РЕЗЮМЕ

По итогам года снижение ВВП составило 7,9% - это самый глубокий спад с 1994 года. Промышленное производство в 2009 году сократилось почти на 11%, обрабатывающие отрасли уменьшили выпуск на 16%.

Восстановительный посткризисный рост в экономике, начавшийся в 3 квартале 2010 г., пока недостаточно быстр и устойчив в связи с крайне слабой инвестиционной активностью частного сектора. Суммарный объем инвестиций в начале 2010 г. остается на 20% ниже в реальном выражении, чем в предкризисном максимуме весной 2008 г. Основными драйверами роста служат экспорт и восстановление запасов.

Возобновление в марте притока капитала в страну, накопление избыточных запасов ликвидности банками формирует питательную среду для надувания новых «пузырей» на финансовом рынке. Одним из явно бумирующих рынков уже стал рынок корпоративных рублевых облигаций эмитентов 1 и 2 эшелонов. Следующим рынком, который способен продемонстрировать спекулятивный разогрев, может стать рынок субфедеральных облигаций.

Уровень потребления населения, благодаря социальной направленности антикризисной политики государства, поддерживается на приемлемом уровне. Реальные доходы пенсионеров и бюджетников не только не снизились в кризис, но и выросли примерно на 10%. Уменьшилась дифференциация доходов, коэффициент замещения (отношение средней пенсии к средней зарплате) вырос до 30%. Однако сплющивание пирамиды доходов и определенное перераспределение «пирога» в пользу низкодходных слоев населения означает стагнацию высокомаржинальных и высокотехнологичных сегментов потребительского рынка. А недостаточная коррекция реальных зарплат и валютного курса не позволяет запустить простую модель быстрого посткризисного роста образца 1999 года.

Правительство в программных документах на 2010 год заявило о намерении существенно корректировать экономическую политику, сместив акценты с антикризисных мер на решение долгосрочных стратегических задач модернизационного толка. Однако сигналов о кардинальном увеличении государственных инвестиционных расходов пока не просматривается. Реальный прирост инвестиций в основной капитал за счет всех источников финансирования в 2010 году вряд ли увеличится больше, чем на 1-3%. Основные надежды на ускорение роста пока связываются с оживлением внутреннего потребления, однако в условиях медленного роста зарплат, неснижающейся нормы сбережений и стагнации потребительского кредитования потребительский спрос пока демонстрирует весьма вялую динамику.

I. Производство и инвестиции

I.1. ВВП

Спад ВВП по итогам 2009 года составил 7,9% - это худший результат, показанный экономикой РФ после 1994 г. Хронологически рецессия в российской экономике (то есть период отрицательных приростов ВВП) охватила четыре квартала – с третьего квартала 2008 г. по второй квартал 2009 года. Накопленная глубина спада ВВП за кризисные четыре квартала составила 11%. Во втором полугодии 2009 г. экономика страны перешла к восстановительному росту, при этом темпы восстановления весьма велики. В третьем квартале 2009 г. ВВП вырос по отношению ко второму кварталу на 1,1% (4,4% в годовом выражении). Предварительная оценка МЭР роста ВВП в четвертом квартале еще выше – 1,9% (7,6% в годовом выражении). Такая динамика уже близка к предкризисным темпам роста (в последнем докризисном 2 квартале 2008 г. ВВП вырос на 8,5% в годовом выражении). К концу года ВВП вышел на отметку минус 7% от предкризисного максимума.



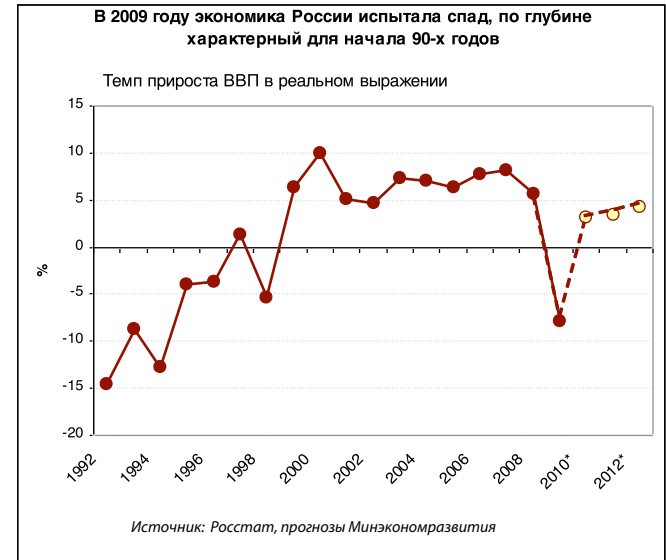
Если исходить из базового варианта макроэкономического прогноза МЭР на 2010-2012 гг., темпы роста ВВП будут плавно увеличиваться – с 3,1% в 2010 году до 4,2% в 2012 г. В этом случае восстановление докризисного уровня ВВП в реальном выражении произойдет к концу 2012 г. Однако судя по темпам и условиям развития экономики, рост ВВП в 2010 г. может оказаться несколько выше официальных прогнозов и составить до 5-6%.

Мировой банк в конце марта 2010 г. повысил свой прогноз роста ВВП РФ в 2010 г. с 3,2% до 5-5,5%, в 2011 г. - с 3% до 3,5%.

I.2. Промышленность

Глубина падения промышленного производства в России в последний кризисный эпизод заметно превысила глубину спада ВВП – накопленная величина сокращения индекса промышленного производства, согласно уточненным расчетам, составила 19%. При этом медленное сокращение

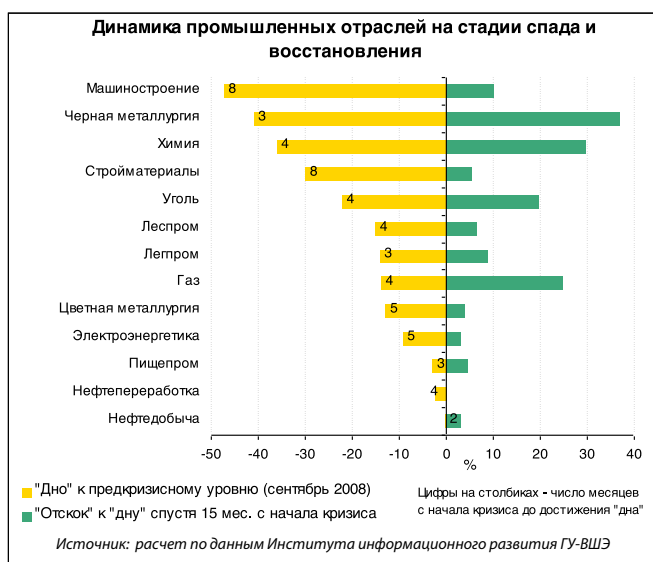
интенсивности работы промышленности началось еще в весной 2008 года, которое в сентябре сменилось обвальным падением в связи с вступлением страны в острую фазу экономического и финансового кризиса.



Специалисты ГУ-ВШЭ рассматривают в качестве точки начала кризиса в промышленности июль 2008 г. Восстановительный рост в промышленности начался с марта 2009 г. Всего за 12 месяцев посткризисного восстановительного роста (с марта 2009 г. по февраль 2010 г.) индекс промышленного производства вырос на 11%. Драйверами оживления является рост спроса внешнего рынка на продукцию отечественных отраслей ТЭК, а также компенсационный рост производства транспортных средств, электротехнической и электронной продукции, выпуск которых в наибольшей степени пострадал в период кризиса.



В промышленности кризис 2008-2009 гг. протекал дольше и тяжелее, чем 10 лет назад. Посткризисное восстановление также менее энергично: по состоянию на конец 2009 года, то есть спустя 15 месяцев после начала кризиса, «яму» преодолели только газовая отрасль, нефтедобыча и пищевая промышленность.



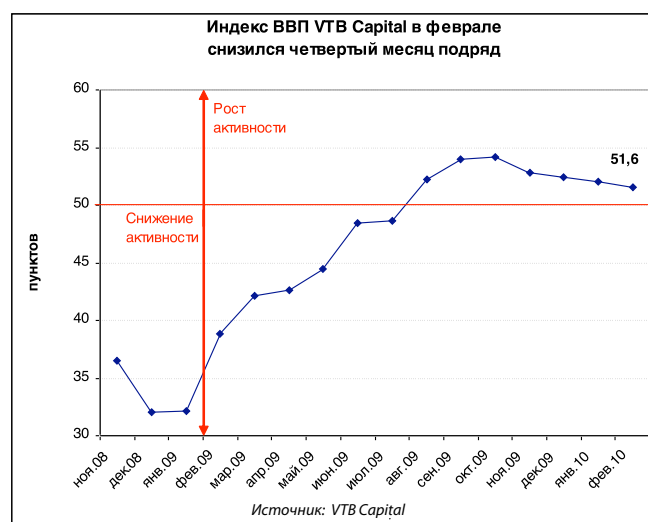
С 1 января 2010 г. Росстат перешел на новый, гармонизированный с международным, классификатор промышленной продукции и новые «веса» для построения индекса промышленного производства, базирующихся на структуре производства 2008 года. В связи со статистической реформой в отношении того, что же происходит с промышленным производством в первые месяцы 2010 года, воцарилась неразбериха. Дело усугубляется тем, что как показал январь, сами предприятия допустили массу ошибок, заполняя статформы в новых показателях. Должного предварительного обучения, низовой методической работы с ними никто не провел. Росстат пока не произвел пересчет ретроспективных данных в новой номенклатуре, обещая завершить эту работу, хотя бы по 2008 г. и 2009 г., во втором квартале нынешнего года. Но до того момента, когда она будет завершена, мы, строго говоря, объективно не будем иметь возможности провести корректный мониторинг тенденций промышленного производства. А для более или менее адекватной оценки текущей конъюнктуры в промышленности придется полагаться на разнообразные, порой противоречивые косвенные данные, в том числе данные выборочных опросов и обследований деловой активности, проводящихся как самим Росстатом совместно с ГУ – ВШЭ, так и рядом негосударственных структур, в частности ИЭПП.

И все-таки какие-то предварительные оценки динамики промышленного производства в начале 2010 г. возможны. Они свидетельствуют в целом о продолжении восстановительного посткризисного роста. За пределами последнего остается совсем немного зон в промышленности. Это, во-первых, все, что связано со строительством, где пока что - глухой застой, и, во-вторых, какой-то, уже довольно узкий круг производств в машиностроении, вроде производства станков и той же строительной техники, офисного оборудования, мотоциклов и велосипедов и некоторые другие позиции. Во втором квартале Росстат обещает завершить расчеты обновленных рядов индексов промышленного производства, и мы, скорее всего, увидим в них заметный рост в период января-февраля нынешнего года. Сейчас этот рост виден в показателях по достаточно детализированным позициям, где влияние изменений в методике счета последних не так чувствительно. Пока что

Росстат показал рост к февралю прошлого года всего 1,9%, но пока на эти росстатовские сравнения смотреть особо не стоит, это, грубо говоря, деление яблок на апельсины. Не исключено, как это вытекает из предварительных оценок, что по новой методике после календарной коррекции прирост января-февраля к прошлому году окажется на уровне 15-16%, что и не мудрено, учитывая колоссальный провал начала прошлого года. Если указанные цифры близки к реальности, то даже просто сохранение февральской интенсивности промппроизводства до конца года (а падать во всяком случае вроде не с чего), даст прирост промышленного производства по итогам 2010 года (к 2009-му) на внушительные 11%.

1.3. Индексы опросных индикаторов деловой конъюнктуры

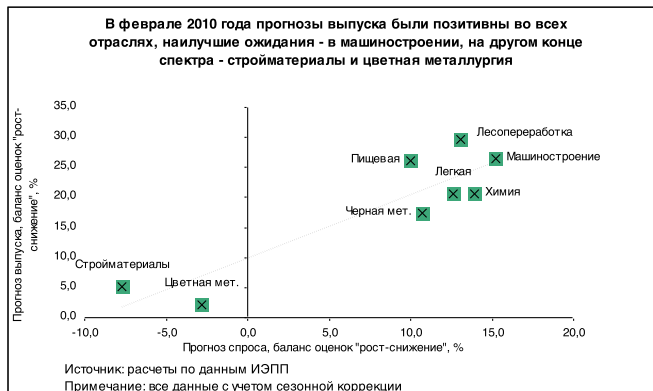
Рост деловой активности в феврале, судя по опросам менеджеров по снабжению банка ВТБ Капитал, продолжался, однако градус деловой конъюнктуры снижался четвертый месяц подряд. Значение индекса ВВП опустилось до 51,6 пунктов, что все же превышает границу 50 пунктов, разделяющую оживление и рецессию.



Согласно обработанным результатам февральских опросов ИЭПП прогнозы конъюнктуры – увеличения спроса, роста выпуска - в основном позитивны у предприятий во всех отраслях промышленности. Увеличение выпуска с начала нового года прогнозируют все отрасли. Достаточно скромное оно в цветной металлургии и стройматериалах, в остальных же отраслях рост производства ожидается в целом примерно такой же, как в предкризисные месяцы. При этом в трех отраслях – черной и цветной металлургии, пищеводе – ожидаемые темпы роста выпуска ниже, чем они были на максимуме осенью прошлого года, в химии – остались теми же, в стройматериалах и легпроме – немного повысились. Кардинально улучшаются прогнозы выпуска в лесной промышленности и машиностроении. По последним опросам, эти отрасли в феврале по ожидаемым темпам роста вышли на уровень абсолютного лидера кризисного периода – пищевой промышленности.

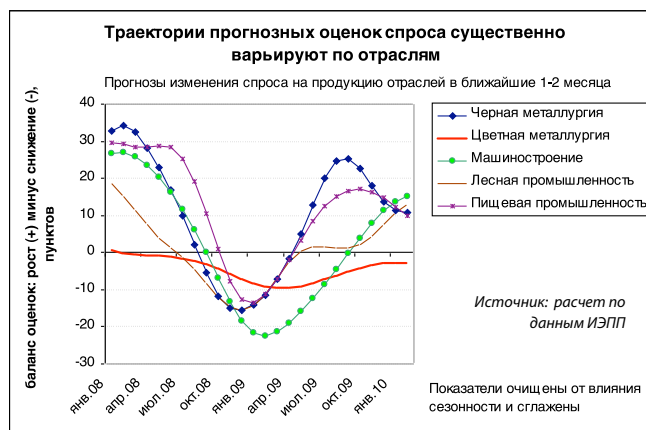
В отношении прогнозов спроса ситуация выглядит похоже. С той только разницей, что в стройматериалах и цветмете ожидания в отношении спроса не только самые низкие, но и вообще отрицательны, а для остальных

отраслей – примерно одинаковы. И это означает некоторое охлаждение конъюнктуры для лидеров прежнего периода – чермета и пищевого, и довольно резкий рост ожиданий спроса в лесном и машиностроении. Таким образом, в целом мы видим определенное выравнивание прогноза динамики выпуска и спроса по секторам промышленности. Лидеры предыдущего этапа – пищевой и экспортно-ориентированные металлургия и химия настроены теперь на более умеренную динамику и спроса, и выпуска. Зато резкие положительные изменения в ожиданиях показывают преимущественно внутренне-ориентированные лесопереработка и машиностроение.



Если теперь посмотреть на ситуацию в промышленности в другом разрезе – по размерам предприятий, то в целом по промышленности в феврале новогодний скачок оптимизма предприятий подвергся корректировке у предприятий всех размеров, хотя и незначительной. В итоге настроения производителей с начала нынешнего года остаются лучшими с октября 2008 г. – месяца, когда предприятия разных размеров уже начали «свалиться» в кризис. Небольшие, до 500 чел. занятых, предприятия немного умили свой оптимизм в отношении темпов падения спроса и соответственно скорректировали планы выпуска. Однако этому предшествовал, пожалуй, чрезмерный рост прогнозов выпуска на небольших предприятиях в начале года, так что февральская их корректировка выглядит вполне уместной. Несмотря на рост интенсивности снижения спроса, удовлетворенность его объемами в феврале увеличилась – малые предприятия, видимо, поняли, что на лучшее в ближайшее время рассчитывать не стоит. Балансы оценок запасов готовой продукции в данной группе четвертый месяц подряд остаются на нуле, что говорит, что накопления нереализованных остатков не происходит, и в принципе спрос адекватен прогнозам выпуска.

Крупные, более 500 чел. занятых, в феврале продемонстрировали неудовлетворенность размерами спроса. Судя по всему, они ожидали большего, столкнувшись с неожиданно хорошим спросом месяцем раньше. Тем не менее, само по себе сокращение спроса в этой группе предприятий минимально с октября 2009 г. По этой причине сама по себе оценка спроса у крупных предприятий остается более позитивной, чем у небольших. Возможно причина такого положения в том, что среди крупных предприятий значительно «плотен» размещены экспортно-ориентированные, раньше прочих ощутившие положительные сдвиги в конъюнктуре. Планы выпуска и оценки запасов в рассматриваемой группе не изменились и сохраняют лучшие кризисные значения.



По данным обследования ИЭПП в настоящее время ни один из видов *производственных ресурсов* не лимитирует рост промышленного производства, что в принципе создает условия для энергичного «рывка» объемов производства в случае оживления спроса. На начало февраля производственные мощности были избыточны по отношению к ожидаемому спросу у 30% предприятий. Подчеркнем, это не просто простаивающие мощности, а те, которые предприятия не видят возможности использовать даже при своих вполне оптимистичных прогнозах спроса. Для сравнения – наиболее полная «ожидаемая» загрузка мощностей отмечалась в начале 2008 г., и в этом периоде наиболее сильного разогрева российской промышленности их относительный «резерв» составлял 11%. Нехватку оборудования, как ограничение роста выпуска, упоминают не более 10% предприятий. Во время бума в середине 2007 г., на оборудование, как ограничитель производственного роста, жаловались 32%. Ни недостаток энергии, ни сырья и материалов, а тем более дефицит кадров, не считают значимыми ограничителями производства сколько-нибудь существенная доля предприятий.

В феврале оценивали *кредит* как доступный уже 64% предприятий, что на 8 процентных пунктов больше показателя января. По-существу большинство предприятий не нуждаются (точнее, не готовы привлекать и обслуживать) в расширении кредита, что создает давление на банки, заставляя их снижать ставки. Средняя минимальная ставка по кредитам опустилась до 14,5% годовых в рублях.

Практически нет ограничений в доступе к кредиту у предприятий черной металлургии (нормальным его считают 98% предприятий), сравнительно благоприятны условия кредитования для химии и нефтехимии (79%), пищевой (66%) и машиностроительной (61%) отраслей.

Доля предприятий, испытывающих проблемы с обслуживанием взятых кредитов снизилась до 23% с максимума 49% в апреле 2009 г. Сейчас больше всего «плохих кредитов» в стройиндустрии (73% предприятий, взявших кредиты, не в состоянии их обслуживать), лесном (27%) и машиностроении (27%).

Предприятия считают в марте нормальной доступность кредитов, если ставка составляет 15,3%. В сентябре 2009 г. нормальным считался кредит под 17,9%.

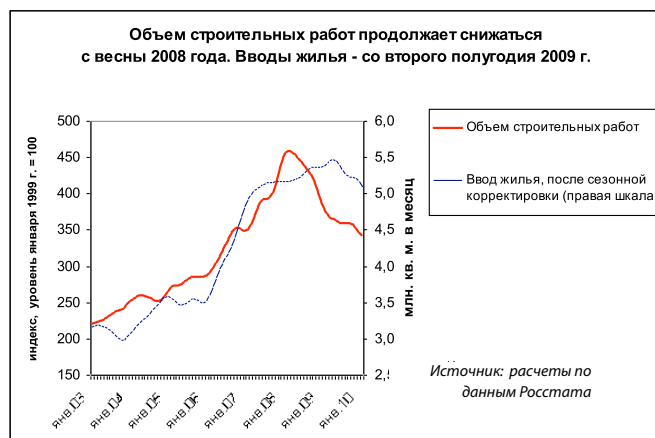
Февральский опрос также указывает на намерения предприятий увеличить рентабельность производства путем переноса возросших издержек в *цены*. Рост цен в промышленности второй месяц подряд сохраняется на самом высоком уровне за последние 18 месяцев. Эта

третья с начала кризиса волна «ценового наступления» производителей. В марте прошлого года предприятиям удалось лишь на время затормозить падение цен, а в сентябре – даже достичь их некоторого роста, но оба раз дело кончалось «откатами». Сейчас лидируют в «переоценке» пищевая и машиностроительная отрасли, а абсолютное снижение цен – и то крайне незначительное – сохранилось только в стройиндустрии.

Ценовые планы свидетельствуют о намерении предприятий продолжить или, по крайней мере, удержать рост цен в ближайшие месяцы, причем во всех отраслях, не исключая и стройматериалы. Предприятия настроены на рост цен уже четвертый месяц. Подобные (позитивные с точки зрения производителей) «инфляционные ожидания» в прошлом каждый раз длились не более двух месяцев, после чего под действием сжимающегося спроса в ценовых ожиданиях наступало отрезвление. Нынешний сравнительно длительный настрой на возможность роста цен говорит о том, что какие-то подвижки в спросе, которые толкнут вверх рентабельность, возможно, уже пошли.

1.4. Строительство

Начало 2010 г. в строительстве оказалось несколько разочарывающим – был зафиксирован заметный спад и объемов строительных работ, и объемов вводов жилья. Рост стоимости жилья, отмечавшийся, если судить по ситуации на столичном рынке в пред- и посленовогодний месяцы, в феврале остановился, что может быть приметой охлаждения начавшейся «разморозки» рынка недвижимости.

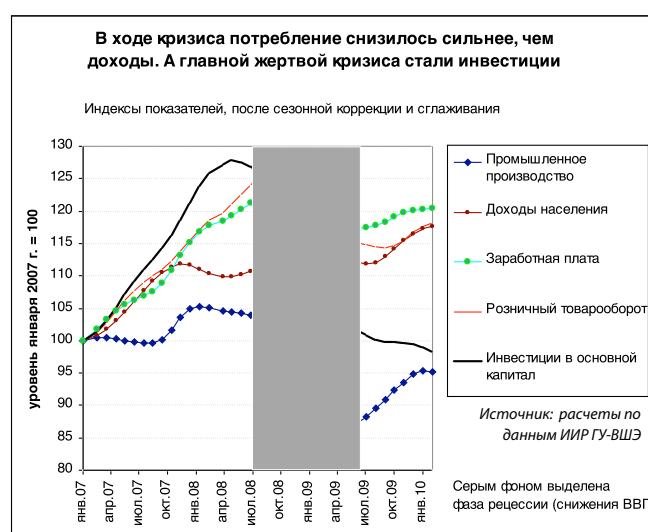


1.5. Доходы, инвестиции, потребление

Особенностью последнего кризисного эпизода в России стала массивная социальная фокусировка антикризисных мер правительства, включая меры по поддержке занятости. В результате накопленное сокращение средней реальной зарплаты населения с сентября 2008 года по май 2009 г. составило около 5% (при этом реальные доходы пенсионеров и бюджетников выросли примерно на 10%), а со второго полугодия 2009 года наблюдается медленный рост реальных доходов, уже покрывший половину кризисного провала. Реальные доходы населения в целом в кризисные месяцы испытали еще меньшую понижательную корректировку (в пределах 3%), а по состоянию на конец февраля 2010 г. уже на 7% превышают предкризисный уровень.

При этом потребление домохозяйств, оцененное показателем реальных продаж розничной торговли, упало куда сильнее – на 10%. Причина такой разбежки в динамике очевидна – резко выросла норма сбережения, прежде всего обусловленная необходимостью погашения потребительских и ипотечных кредитов, а также мотивом предосторожности (накопления на «черный день»). Норма сбережений домохозяйств почти утроилась: с 6,3% в январе-сентябре 2008 г. до 15,3% в феврале-октябре 2009 г. С IV квартала прошлого года наблюдается медленное восстановление реального объема розничного товарооборота. С октября по февраль 2010 г. включительно этот показатель вырос на 3%.

Однако самое неприятное – это непрекращающееся уже 22 месяца (с мая 2008 г.) сокращение инвестиций в основной капитал. Накопленная глубина провала составила уже 23% – это заметно больше, чем в ходе кризисного эпизода 1998 года.

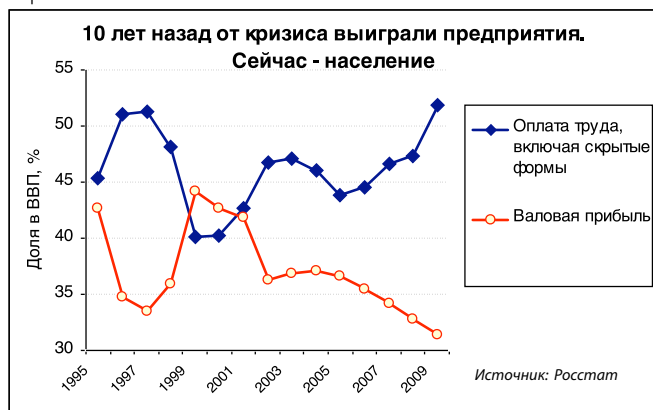


В ходе прошлого кризиса уровень потребления государство никак не поддерживало, и реальные среднедушевые доходы упали в 1998-99 гг. на 30%, а реальная зарплата – на 40%. Такая колоссальная коррекция трудовых издержек, наряду с сокращением импорта, и послужила импульсом интенсивного посткризисного роста экономики десять лет назад.

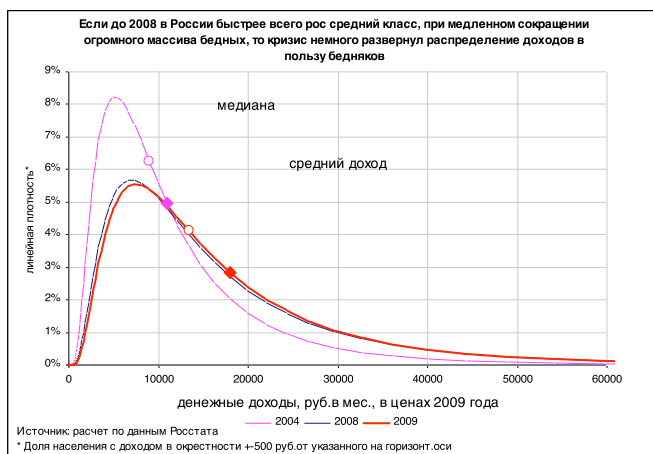
Кризис конца 90-х не пощадил население и банки, зато позволил реальному сектору быстро перейти к росту, даже в отсутствие банковских кредитов и внешних заимствований. Нынешний кризис сильнее модерировался государством. Это погасило шоки для населения и банков, но снизило потенциал посткризисного роста в промышленности.

По итогам кризисного 2009 года распределение доходов в стране, благодаря существенному (на четверть) росту средств, выделенных государством на соцподдержку, практически не изменилось. Доходы почти 38 млн. пенсионеров резко увеличились, доходы почти 20 млн. бюджетников были стабильны и не пострадали от кризиса, а в итоге – все тот же примерно 17-кратный перевес в доходах 10% самых богатых россиян над 10% наименее удачливых сограждан. С одной стороны – и это отрандно, ведь до того доходное расслоение, по крайней мере, с 1995 года только росло. Особенно отчетливо это проявилось в период бума 2006-08 годов, когда доли

населения с ежемесячными доходами 25-60 тыс. рублей, как вытекает из наших оценок, примерно удвоились, а количество москвичей с годовым доходом в 100 тыс долл. перевалило за 150 тыс.



С другой стороны, наиболее «популярный» или как говорят статистики «модальный» доход, которым довольствуется наиболее плотная часть сограждан, как был 5,4 тыс.руб. в месяц (в современных ценах) в 2004 г., так и вырос всего лишь до 6,6 тыс. руб в предкризисном 2008-м.



Сами статистики объясняет эту парадоксальную стабильность расслоения в России по доходу отчасти тем, что уловить произошедшее изменения в положении высокодоходного населения непросто. По тому, что реально удастся извлечь из бюджетных обследований, дифференциация населения вдвое ниже, остальное статистикам приходится досчитывать по косвенным данным. По мнению некоторых специалистов, реальный коэффициент дифференциации доходов, например, в Москве (коэффициент фондов, упомянутый выше), составляет не 40 с лишним, как гласят официальные цифры, а более 50, а то и 60. И возобновление экономического роста может сделать дальнейшее расслоения по доходам практически неизбежным – первыми его плоды пожнут те, кому и так неплохо.

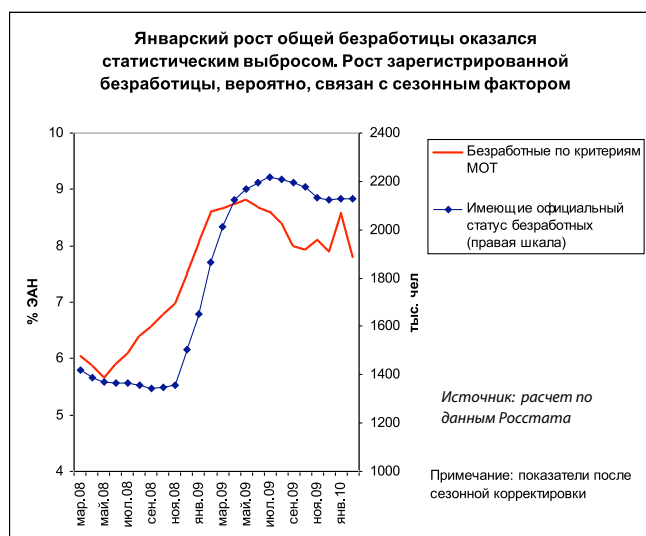
2. Занятость и безработица

Численность экономически активного населения в феврале 2010 г. составила 74,46 млн.человек, или более 52% от общей численности населения страны. Из них 68,03 млн. классифицировались как занятые и 6,436 тыс.человек - как безработные по критериям Международной организации труда (МОТ), т.е. не имели работы или доходного занятия,

искали работу и были готовы приступить к ней в обследуемую неделю. По сравнению с февралем 2009 г. численность занятого населения увеличилась на 268 тыс.человек, или на 0,4%, численность безработных сократилась на 620 тыс.человек, или на 8,8%. Почти две трети безработных – жители городов.

Уровень общей безработицы, исчисленный как отношение численности безработных к численности экономически активного населения, в феврале 2010 г. составил 8,6% (год назад - 9,4%). Сезонно скорректированный показатель нормы безработицы опустился в феврале до 7,8%, что ниже отметок конца прошлого года (декабрь 2009 г. – 7,9%). Это свидетельствует о том, что скачок сезонно скорректированной безработицы в январе (до 8,6%) не означал слом понижательной тенденции, а являлся лишь статистическим выбросом.

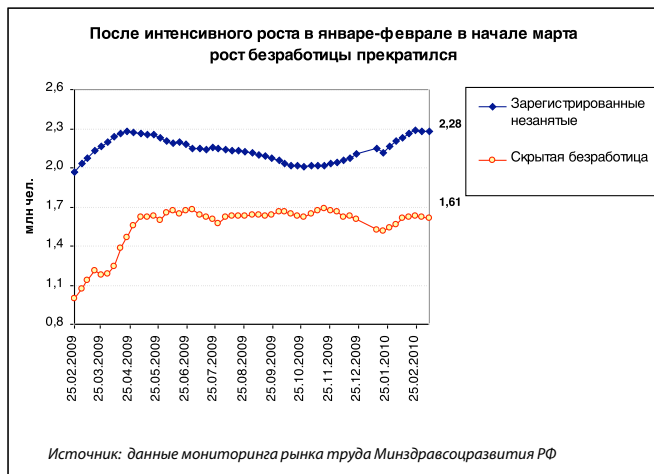
Реакция рынка труда на кризис оказалась весьма слабой. Несмотря на то, что спад 2009 года оказался самым глубоким за всю историю с 1995 года, если судить по его отклонению от «потенциала» или тренда, норма безработицы оказалась даже ниже среднего за этот период, «естественного» уровня. При невысокой в целом тесноте связи между объемом выпуска и занятостью, характерной для российской экономики в периоды спадов, производительность труда должна была упасть очень заметно. Что и произошло – ВВП в расчете на 1 занятого в 2009 году упал против предыдущего года на 5,8%. Вроде бы и не так много, но это в целом по экономике.



Общая численность безработных, классифицируемых в соответствии с критериями МОТ, в 2,8 раза превышает численность безработных, зарегистрированных в государственных учреждениях службы занятости населения. В конце февраля 2010г. численность безработных, зарегистрированных в государственных учреждениях службы занятости населения, составила 2295 тыс.человек.

Молодежь до 25 лет составляет среди безработных 25,8%, в том числе в возрасте 15-19 лет - 5,3%, 20-24 года - 20,5%. Высокий уровень безработицы отмечается в возрастной группе 15-19 лет (32,4%) и 20-24 года (17,1%). В среднем среди молодежи в возрасте 15-24 лет уровень безработицы в феврале 2010г. составил 18,9% (в феврале 2009г. - 20,0%), в том числе среди городского населения - 16,9%, среди сельского населения - 23,6%.

Среди безработных 27,0% составляют лица, срок пребывания которых в состоянии поиска работы (безработицы) не превышает 3-х месяцев. Один год и более ищут работу 29,3% безработных (застойная безработица). Среди сельских жителей доля застойной безработицы существенно выше, чем среди городских, и в феврале 2010 г. составила, соответственно, 34,8% и 26,4%.



В самом конце февраля произошел слом 4-месячного растущего тренда зарегистрированной и скрытой безработицы. В последнюю неделю февраля и первую декаду марта эти показатели, согласно данным недельного мониторинга Минздравсоцразвития РФ, медленно снижались. Предшествующий эпизод уверенного роста официального числа безработных – с 28 октября по 24 февраля их число выросло на 274 тыс. человек до 2286,2 тыс. человек, превысив кризисный пик конца апреля прошлого года – так и не получив содержательной трактовки профильных чиновников. Мимолетные ссылки министра Татьяны Голиковой на сезонный характер этой тенденции требуют серьезной проверки и обоснования.

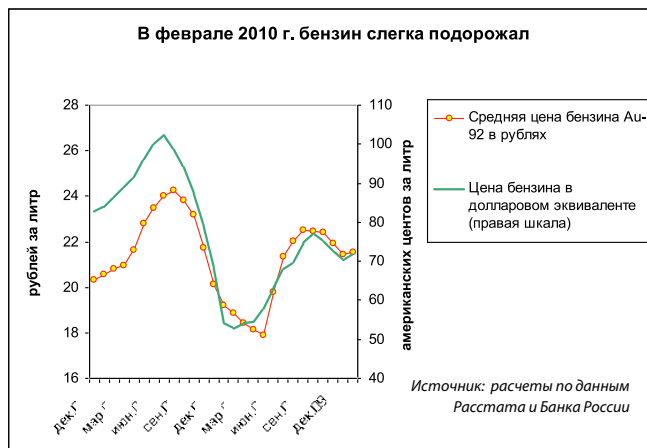
3. Цены

В феврале 2010 г. инфляция на потребительском рынке составила 0,9%, оказавшись несколько выше рыночных ожиданий. Тем не менее годовой уровень инфляции (февраль к февралю прошлого года) опустился до 7,2% - минимального уровня с июля 1998 года.

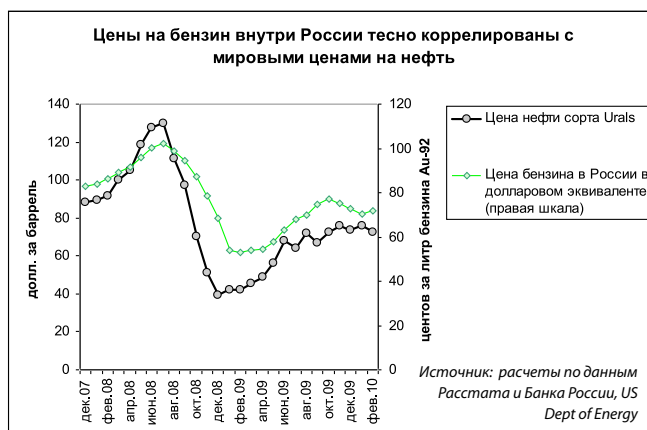


Накопленный с начала года индекс потребительских цен составил 2,5% против 4,1% за январь-февраль 2009 г. Сезонно скорректированный показатель инфляции растет уже четвертый месяц подряд, в феврале он оценивался нами в 6,84% годовых.

Цены на моторное топливо в России в феврале несколько выросли после январского снижения. Рублевые и долларовые розничные цены на бензин вернулись к уровню конца 2008 г.



Стабилизация долларовых цен на бензин внутри России соответствовало плато мировых цен на нефть в январе-феврале 2010 г.



4. Внешняя торговля и платежный баланс

4.1. Экспорт, импорт

После достижения «дна» в марте 2009 г. российский экспорт уверенно растет. Показатели месячной стоимости экспорта, очищенные от влияния сезонных факторов, к январю 2010 г. достигли отметки 35 млрд. долл. Это на 64% выше кризисного минимума, но все еще на 23% ниже предкризисного максимума (июля 2008 г.), характеризовавшегося рекордными ценами на углеводороды и металлы.

Импорт менее уверенно отыгрывает кризисный провал. После восстановительного роста на 27% с июня по ноябрь 2009 г. наблюдается двухмесячный спад импорта. Сегодняшний диапазон месячных значений импорта (по сезонно скорректированному показателю) составляет 16-19 млрд. долл. Это примерно на 40% ниже докризисного

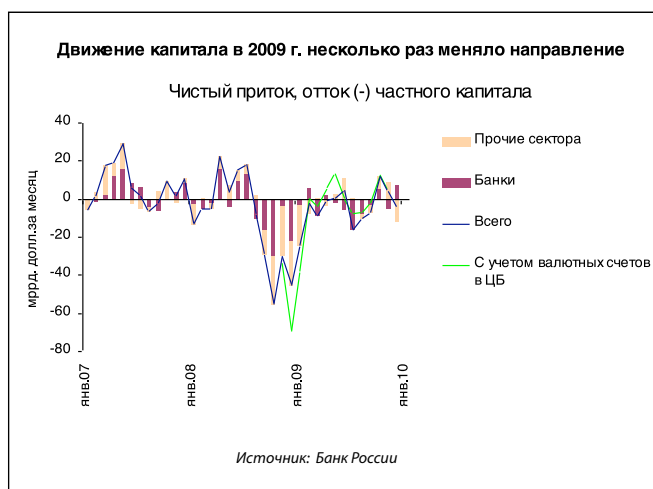
максимума. На фоне довольно устойчивого укрепления рубля указанные тенденции свидетельствуют о вялости внутреннего спроса, угнетенного кризисом, как потребительского, так и инвестиционного.



4.2. Движение капитала

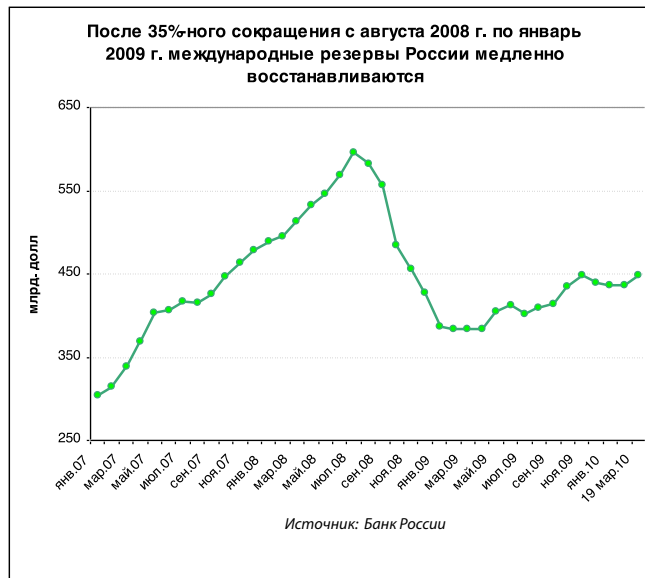
Чистый отток капитала из РФ в январе, по предварительным оценкам ЦБ, составил около \$13 млрд, в феврале, по предварительным данным, оказался нулевым. Отток капитала в январе объясняется значительной коррекцией на фондовых рынках, связанной со слишком бурным их ростом в 2009 году. Это касается и развитых, и развивающихся рынков. В марте, вероятно, произошло изменение направления движения капитала – наблюдался чистый приток капитала в Россию, о чем свидетельствует уверенный рост международных резервов России, превышающий рост внешнеторгового сальдо.

Мировой банк в конце марта т.г. повысил прогноз чистого притока капитала в РФ в 2010 году до \$30 млрд с \$20 млрд. В 2011 году он ожидает чистого притока на уровне \$50 млрд. Прогноз отражает увеличение притока недолговременного капитала и лучшую доступность внешнего финансирования для банков и нефинансовых корпораций.



4.3. Международные резервы

По состоянию на 19 марта 2010 г. международные резервы России составили 448,2 млрд. долл, вернувшись к отметке локального пика в конце ноября. С конца января 2010 г. резервы увеличились почти на 13 млрд. долларов вследствие усиления притока капитала в страну. В целом же сегодня объем резервов все еще на 28% ниже уровня предкризисного максимума (конец июля 2008 г., накануне войны с Грузией).



5. Финансы и денежно-кредитная сфера

5.1. Бюджет

Доходы федерального бюджета за январь-февраль 2010 г. составили 21,5% ВВП, что сопоставимо с поступлениями докризисных лет и существенно выше плановой величины бюджетных доходов на 2010 г. (16,1% ВВП). Опережающее график поступления доходов связано в первую очередь со сверхплановым ростом нефтегазовых доходов бюджета благодаря более высоким ценам на сырьевые товары на мировых рынках, чем это предусмотрено в законе о бюджете.

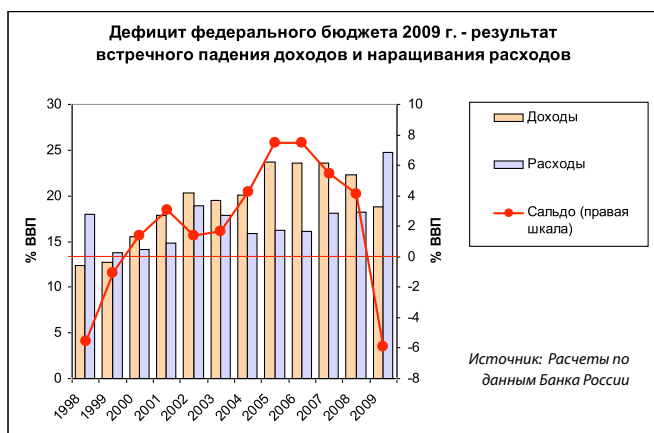
Кассовое исполнение расходов федерального бюджета в первые два месяца года практически соответствует равномерному графику расходования средств, что является серьезным улучшением администрирования расходов и говорит о росте бюджетной дисциплины. Равномерность исполнения расходов позволит избежать избыточного выброса бюджетных средств в экономику в конце года, имеющего значительный инфляционный потенциал.

Дефицит федерального бюджета за январь-февраль т.г. составил 3,2% ВВП. Это существенно меньше итогового показателя дефицита в 2009 году (5,9% ВВП) и предельной величины дефицита, согласно закону о бюджете 2010 г. (6,8% ВВП).

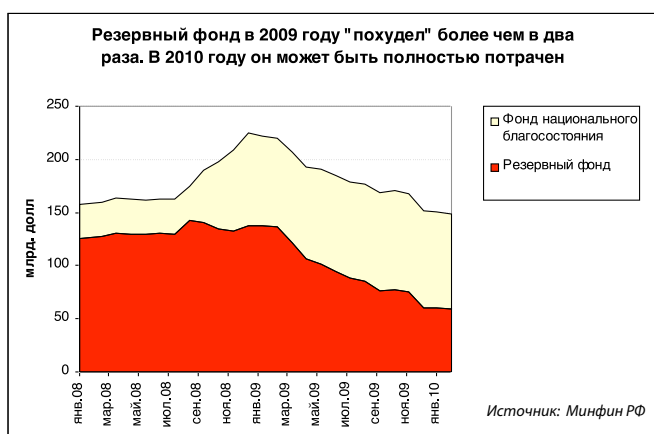
Профицит бюджетов субъектов РФ в январе-феврале 2010 года составил 126 млрд рублей против 91 млрд рублей в январе-феврале 2009 года. Поступления налоговых и неналоговых доходов в субъектах РФ осталось на том же уровне, что и год назад. Расходы бюджетов субъектов Федерации в январе-феврале выросли на 9% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. Поступление налога на прибыль за январь-февраль снизилось на 2%, а

поступление налога на доходы физических лиц, наоборот, выросло на 3%. Доходы всех других налогов, за исключением этих двух, увеличились на 16%.

Суммарный дефицит региональных бюджетов РФ в 2009 г составил 330 млрд руб, и был полностью погашен за счет кредитов федерального бюджета. С дефицитом год закончили 62 субъекта против 44 субъектов в 2008 г. Доходы региональных бюджетов в 2009 г. снизились на 14% по сравнению с 2008 г, в то время как доходы федерального бюджета упали на 26%. Объем финансовой поддержки регионам, предоставленной из федерального бюджета, составил 1,5 трлн руб (против 1,1 трлн. в 2008 г.). Поступления от налога на прибыль организаций в региональные бюджеты снизились за 2009 год на 39%, поступления от налога на доходы физических лиц остались на прежнем уровне, а поступления от налога на имущество выросли на 54%. Также увеличились поступления от земельного налога (на 18%) и поступления от акцизов (+30%). Расходы региональных и муниципальных бюджетов остались на уровне 2008 г., а расходы на выплату заработных плат бюджетников увеличились на 11%. При этом инвестиционные расходы бюджетов регионов снизились на 22%.



Совокупный объем средств Резервного фонда в рублевом эквиваленте на 1 марта 2010 года составил 1 трлн 763,9 млрд рублей. Фонд национального благосостояния на 1 марта составил 2 трлн 684,2 млрд рублей.



В 2010 году средства из ФНБ будут использованы на проведение пенсионной реформы, а Резервный фонд может быть целиком потрачен к концу 2010 г. на поддержку текущих расходов бюджета.

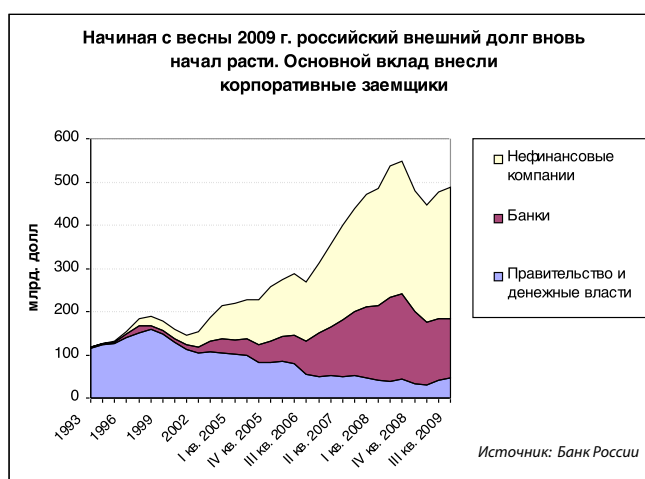
Согласно планам Минфина, Россия может выйти на рынок суверенных внешних заимствований уже в наступившем году, при этом предельный размер заимствований предусмотрен внушительный - \$17,8 млрд. Конкретные сроки выхода на рынок пока не ясны. Если объем заимствований будет в первую очередь определяться исполнением бюджета, то сроки выхода - состоянием рынка. По итогам 2009 года госдолг составит 9,8% ВВП, а в 2010 г., даже если будет принято решение разместить облигации на весь разрешенный объем, госдолг не превысит 12,8% ВВП. Безопасным уровнем в мире считается 60% ВВП.

5.2. Внешний долг

Суммарный внешний долг российских резидентов, включая обязательства правительства, денежных властей, банков и компаний, после резкого, почти 20%-ного снижения в 4 квартале 2008 г. и I квартале 2009 г., с весны 2009 г. вновь начал расти – за два квартала к 1 октября 2009 г. он увеличился на 40 млрд. долл до 487,4 млрд. долл. Основным драйвером роста стали корпоративные заемщики, которые увеличили свою внешнюю задолженность на 33 млрд. долл. А вот банки продолжают демонстрировать отрицательное сальдо вновь привлеченных и погашенных долгов: за 4 квартала они уменьшили свою внешнедолговую нагрузку на 60 млрд. долл (30%) до 137,7 млрд. долл.

Исходя из графика платежей по состоянию на 1 июля 2009 г., в 3 квартале 2009 г. российские резиденты должны были погасить свой основной долг на сумму в 48,8 млрд. долл. Между тем фактическое сокращение суммарного российского внешнего долга в третьем квартале составило только 11,9 млрд. долл. Таким образом, разница между этими показателями – 36,9 млрд. долл – представляет собой объем вновь привлеченных либо рефинансированных старых заимствований. Это свидетельствует о постепенном размораживании международного рынка капитала для заемщиков из развивающихся стран, включая Россию.

Тем не менее до темпов роста внешней задолженности, демонстрировавшейся российскими банками и компаниями в предкризисной период, нам еще далеко. Напомним, что в период бума внешних заимствований с 4 квартала 2006 г. по 3 квартал 2008 г. суммарный внешний долг России удвоился, составив на пике 1 октября 2008 г. 548,3 млрд. долл. (около 33% ВВП).



Наиболее быстро в указанный период росли займы нефинансовых компаний – они увеличились в 2,25 раза, со 136,5 до 307,6 млрд. долл.

В 2010 году впервые с 1998 года планируются крупные – в размере до 17,8 млрд. долл – внешние заимствования федерального правительства для финансирования дефицита бюджета.

5.3. Денежная масса

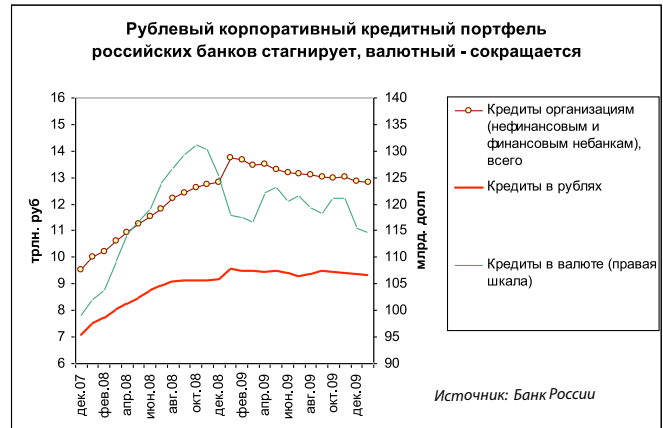
Еще одним свидетельством завершения кризиса – теперь уже в сфере денежного обращения – стало восстановление нормальной динамики денежной массы. К середине 2009 г. темпы роста денежного агрегата M2, очищенные от влияния сезонного фактора, вернулись на уровень 20% годовых – после впечатляющего «нырка» в отрицательную область осенью-зимой, грозившего быстрым распространением бартера и вексельных расчетов, характерных для хозяйственной эпохи 90-х гг. Депозитный компонент денежной массы, образующий основную часть ресурсной базы банков, после завершения валютного кризиса начал быстро расти. Рефинансирование ЦБ, которое в острой фазе кризиса оперативно и полностью заместило собой ресурсы, привлеченные из-за рубежа, столь же быстро становилось избыточным. К концу 2009 года темп прироста номинальной денежной массы вышел на отметки около 40% годовых, характерного для «экономики пузыря» 2006-2007 гг. По итогам 2009 г. агрегат M2 вырос на 16% против 2%-го роста в 2008 г. В первые месяцы 2010 г. наблюдалось некоторое торможение роста денежной массы.



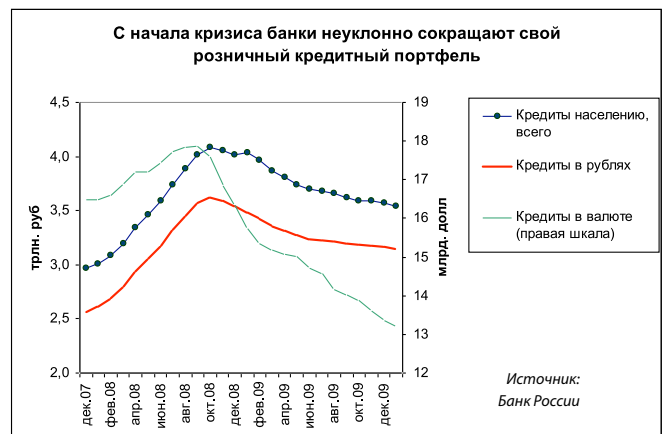
5.4. Кредиты и депозиты

Кредитные «каникулы» в российской экономике продолжают. Портфель корпоративных рублевых кредитов за период с февраля 2009 г. по январь 2010 г. сократился на 2,4% до 9,34 трлн. руб. Валютные кредиты нефинансовым организациям с преддевальвационного максимума в октябре 2008 г. уменьшились еще более выражено – на 12,7% до 114,6 млрд. долл. (на 1.01.2010 г.) Спрос на валютные кредиты у компаний-неэкспортеров в условиях неопределенной будущей динамики курса рубля практически обнулится.

В региональном разрезе ситуация с кредитованием очень неоднородна. Не только Москва и область, но и весь центральный и южный федеральный округа продемонстрировали в прошлом году некоторый рост рублевых кредитов (причем в последних двух случаях – исключительно усилиями филиалов федеральных банков). Все остальные регионы показали стагнацию или снижение корпоративной банковской задолженности: на Урале и в Сибири она сократилась на 5%, на Северо-Западе – на 3%, на Дальнем Востоке – на 4%.



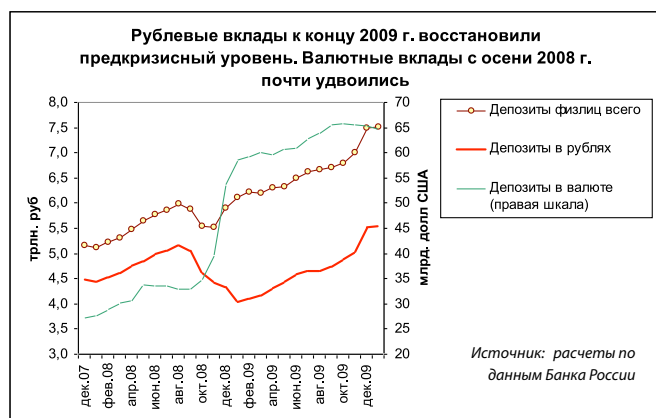
Розничный кредитный портфель банков сокращается еще более интенсивно. Кредиты физлицам в рублях сократились с предкризисного максимума в октябре 2008 г. к концу января 2010 г. на 13,1% до 3,14 трлн. руб. Остаток валютной задолженности физлиц, включая жилищные кредиты, рухнул с предкризисного максимума в сентябре 2008 г. на 26,1% до 13,2 млрд. долл. Банки стали более консервативными в работе с частными заемщиками. Многие из них начали учитывать отраслевые риски работодателей заемщиков-физлиц, повысились требования к платежеспособности клиентов.



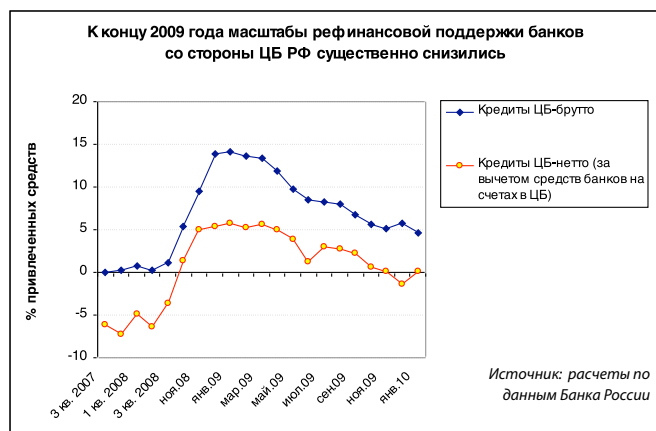
На рынке вкладов населения продолжается начавшийся в феврале 2009 г. процесс восстановления рублевых депозитов. К концу января 2010 г. они выросли на 36,9% до 5,54 трлн. руб. Это на 7,1% превышает предкризисный уровень августа 2008 г. Валютные вклады физлиц с начала кризиса почти удвоились. На конец января т.г. они насчитывали 64,7 млрд. долл.

Фактически провал рублевых депозитов осенью-зимой отразил не столько «бегство от депозитов», сколько

процесс конвертации вкладов из рубли в валюту. В результате доля валютных вкладов в общем объеме депозитов физлиц увеличилась в период с августа 2008 г. по январь 2009 г. с 13,5% до 26,2% (максимальный уровень доли валютных вкладов физлиц был зафиксирован по итогам февраля 2009 г. на уровне 34%).



Быстрый рост депозитов физлиц стал одним из факторов устойчивого сокращения спроса банков на рефинансовую поддержку Банка России. Отношение кредитов ЦБ-брутто к привлеченным средствам коммерческих банков к концу января 2010 года опустилось до 4,6% с пиковых значений 14% на стыке 2008-2009 гг. А с учетом средств банков на счетах ЦБ сальдо финансовых отношений коммерческих банков с регулятором практически сбалансировано.



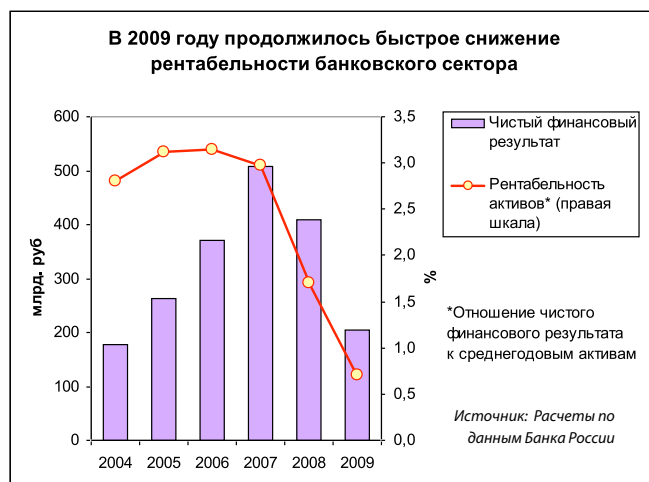
На фоне докризисных двузначных темпов роста банковского сектора итоги 2009 года выглядят просто обескураживающе: суммарные активы выросли за год всего на 5% (в 2008 г. – на 39%, в 2007 г. – на 44%), кредиты предприятиям и населению и вовсе снизились на 2,5% (после роста на 35% в 2008 г. и на 53% в 2007 г.). Таким образом налицо резкое торможение процесса неуклонного наращивания веса банковской системы в экономике. На фоне снижения номинального ВВП отношение суммарных банковских активов к ВВП еще показывает некоторый рост (с 67% до 75%), а вот отношение суммарных кредитов экономике к ВВП по итогам 2009 года выросло крайне незначительно – с 39,7% до 41,3%.

Финансовые результаты деятельности банков радужными не назовешь. Прибыль в 2009 году сократилась на 36% (против 12%-го сжатия в 2008 году), убытки, напротив, удвоились. В результате чистый финансовый результат

сократился в два раза – с 409 до 205 млрд. рублей, а рентабельность активов упала с 1,7% до 0,7%. Оговоримся: даже такие удручающие финансовые итоги банковского года вероятнее всего сильно приукрашены, ведь банки очень любят «рисовать» красивые балансы в конце года.

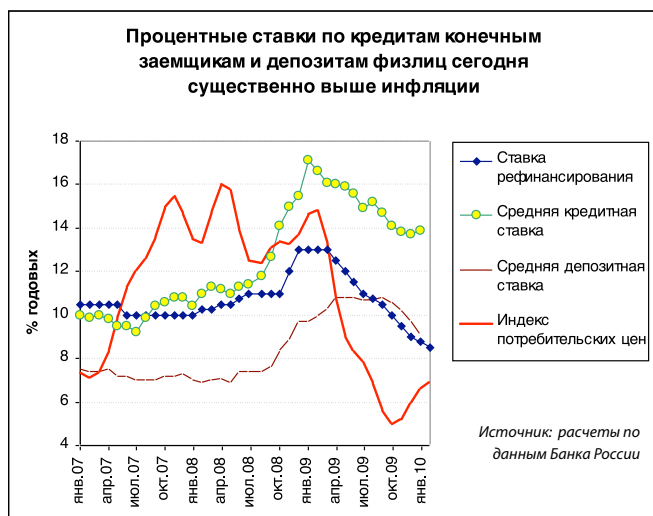


Ничем другим невозможно объяснить тот факт, что число убыточных банков, согласно официальной статистике ЦБ, выросло за один январь нынешнего года больше, чем в два раза – со 120 до 251. Последняя цифра действительно впечатляет – почти каждый четвертый действующий банк в стране сегодня убыточен.



Согласно данным ЦБ, объем совокупного фактически сформированного банками резерва на возможные потери по ссудам (РВПС) в 2009 г. возрос в 2,2 раза – до 1,55 трлн. руб. По отношению к кредитному портфелю РВПС достиг 9,3%. И это притом, что нормативные поблажки регулятора в отношении требований к резервированию (указание ЦБ №2156-У) дали возможность сэкономить банкам на отчислениях в РВПС. Суммарная экономия по итогам 2009 г. оценивается ЦБ в 400 млрд. рублей. Главным источником роста заработков банков в прошлом году стало повышение банковской маржи. Несмотря на последовательное сокращение инфляции и ставки рефинансирования ЦБ (последняя была опущена в несколько приемов на 4,75 п.п. - с 13% до 8,25% годовых – беспрецедентно низкого в новейшей российской истории уровня), стоимость кредитов конечным заемщикам снижалась очень медленно, и по последним (январским 2010 г.) официальным данным составляет 13,9% годовых (при инфляционном уровне чуть ниже 7% годовых).

Понятно, что растущая маржа позволяет зарабатывать и на стагнирующем кредитном рынке.



Немаловажным источником доходов стали также инвестиции банков в ценные бумаги. Здесь будет уместным напомнить, что фондовый рынок России в прошлом году вырос в 2,3 раза, очень существенную доходность показали инвестиции и в рублевые корпоративные облигации. Суммарный банковский портфель ценных бумаг сейчас уже превышает портфель потребительских кредитов и приближается к трети корпоративного кредитного портфеля.

6. Валютный и фондовый рынки

6.1. Курс рубля

В марте 2010 г. продолжилось номинальное укрепление рубля по отношению к доллару США после трехмесячной фазы ослабления с ноября по январь. В целом по окончании эпизода управляемой девальвации сохраняется общий тренд на укрепление рубля.



По отношению к постдевальвационному минимуму начала февраля рубль к концу марта 2010 года укрепился в

номинальном выражении на 21% к доллару США и на 18% к бивалютной корзине «доллар-евро».

Реальный эффективный курс рубля к иностранным валютам (РЭКР) повысился в феврале на 2,4%, а по итогам января-февраля – уже на 5% (к декабрю 2009 г.). В конце января т.г. РЭКР вышел на предкризисный максимум (июль 2008 г.). Таким образом, можно говорить о формальном завершении действия девальвационного эффекта на российскую экономику.

6.2. Операции ЦБ с иностранной валютой

В феврале 2010 г. нетто-покупки иностранной валюты ЦБ на внутреннем рынке составили 7,1 млрд. долл. против 2,2 млрд. в январе. В целом же за 13 месяцев с момента завершения управляемой девальвации рубля Банк России в целях сдерживания процесса укрепления рубля скупил на рынке 66 млрд. долл, что резко контрастирует с периодом острого финансового кризиса, когда за пять месяцев с сентября 2008 г. по январь 2009 г. ЦБ потратил 209 млрд. долл своих резервов, масштабно интервенируя в поддержку рубля. Самыми обильными валютные интервенции ЦБ были зафиксированы по итогам декабря 2008 г. – тогда они составили почти 75 млрд. долл.



6.3. Рынок акций

По итогам 2009 года индекс РТС вырос в 2,23 раза – это один из самых лучших результатов года среди emerging markets, и 2,79 раза относительно кризисного «дна», достигнутого в конце января.



Однако примерно с ноября 2009 г. можно констатировать

формирование «бокового тренда», старт которому дала турбулентность на фондовых площадках мира вследствие кризисных событий в Эмирате Дубай. К концу марта 2010 г. индекс РТС едва преодолел отметку 1500 пунктов. Это на 40% ниже предкризисного максимума, показанного в конце мая 2008 г.

По сравнению с динамикой рынка в ходе кризисного эпизода 1997-99 гг. сейчас рынок упал не так сильно и быстрее восстанавливается. Судя по индексу РТС, рынок за восемь месяцев нисходящего тренда — с июня 2008—го по январь 2009 года — упал на 80% (в пять раз). Тогда как в конце 90-х накопленная величина спада с августа 1997—го по сентябрь 1998 года составила 91% (рынок упал в 11 раз). Тогда застрельщиком 14-месячного «медвежьего» тренда стало падение бирж Таиланда, Индонезии, Филиппин и Кореи, вторую волну погнал в октябре того же года Гонконг, так что сам августовский дефолт по ГКО и девальвация рубля уже мало что смогли добавить к этой фондовой драме. Докризисных значений индекс РТС достиг лишь осенью 2003 года. Сейчас восстановление рынка идет с небольшим опережением «графика» десятилетней давности. Так, за первые 14 месяцев восстановления индекс РТС в 1998-99 гг. вырос в 2,56 раза, а за период той же продолжительности с февраля 2009 г. по март 2010 г. — в 2,78 раза.

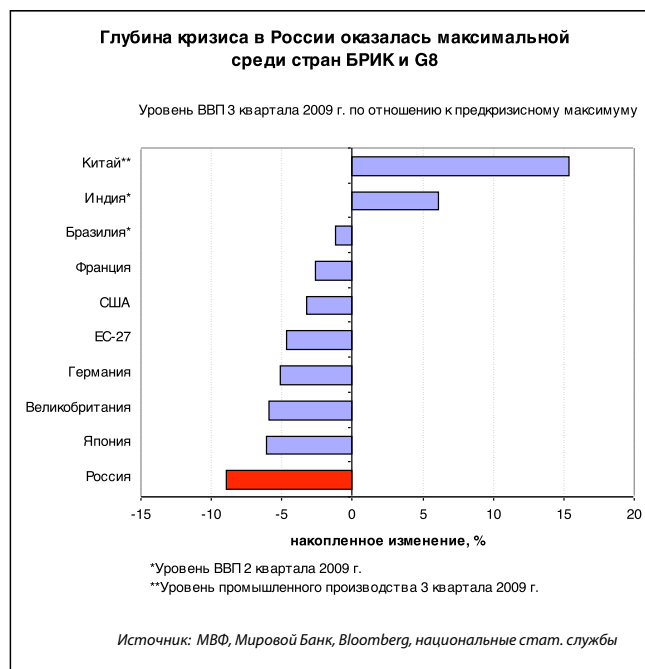


Однако на горизонте последних полутора лет российский фондовый рынок ведет себя хуже всех «одноклассников» — крупных развивающихся рынков. Фаза кризисного падения была у нас глубже и продолжалась дольше, чем в других странах. Скажем, мексиканский, индийский и турецкий рынки уже давно преодолели докризисные максимумы.

7. Экономики зарубежных стран

Экономика США в IV квартале 2009 года продемонстрировала знаменательное ускорение. ВВП вырос по отношению к третьему кварталу на 5,6% в годовом выражении против 2,2% роста в третьем квартале. А вот макроэкономическая ситуация в Европе остается неустойчивой. ВВП еврозоны вырос в 4 квартале всего на 0,4% (в годовом выражении) и оказался на 2,1% ниже уровня октября-декабря 2008 г. До нуля опустились темпы роста ВВП Германии, ВВП Италии в четвертом квартале 2009 г. снизился на 0,8%. Относительно неплохие темпы роста ВВП продемонстрировали в октябре-декабре прошлого года Франция (2,4% в годовом выражении) и

Великобритания (1,2%). ВВП Японии в четвертом квартале вырос на 3,8%. Следует заметить, что ни одна из стран G-7 пока не приступила к практическому сворачиванию мер антикризисной поддержки экономики. Все ключевые процентные ставки крупнейших экономик мира удерживаются на минимальном, близком к нулю уровнях.



Хронология развития глобального кризиса 2007-09 гг. оказалась следующей. Первыми в рецессию свалились США (декабрь 2007 г.), спустя квартал спад в Японии, Франции и Германии. И только в третьем квартале 2008 г. рецессия началась в Великобритании и России. Однако именно в России глубина падения ВВП оказалась максимальной среди развитых стран. Накопленный спад ВВП за четыре кризисных квартала в России (с третьего квартала 2008 г. по второй квартал 2009 г.) составил около 10%.

Для сравнения: в эпицентре глобального кризиса, США, накопленное падение ВВП составило около 4%, в Британии хозяйство за период спада сжалось на 6%, в Германии и Японии, сильно завязанных на машиностроительный экспорт, соответственно на 6,5% и 8%.

Макроэкономические показатели России на фоне ведущих экономик мира (%)

Показатели, страны	2006	2007	2008	2009
ВВП				
Россия	7,7	8,1	5,6	-7,9
США	2,7	2,1	0,4	-2,4
Великобритания	2,9	2,6	0,5	-4,8
Франция	2,2	2,3	0,4	-2,2
Германия	3,2	2,5	1,3	-5,0
Италия	2,0	1,6	-1,0	-4,7
Япония	2,0	2,4	-1,2	-5,0
Китай	11,7	13,0	9,0	8,7
Промышленное производство				
Россия	6,3	6,3	2,1	-10,8
США	2,3	1,5	-2,2	-9,7
Великобритания	0,1	0,4	-3,0	-10,2
Франция	0,8	1,2	-2,2	-11,9
Германия	6,2	6,9	0,3	-16,1
Италия	3,6	2,1	-3,3	-17,6
Япония	4,4	2,8	-3,3	-21,6
Среднегодовой индекс потребительских цен				
Россия	9,7	9,0	14,1	11,7
США	3,2	2,9	3,8	-0,4
Великобритания	2,3	2,3	3,6	2,2
Франция	1,7	1,5	2,8	0,1
Германия	1,6	2,3	2,6	0,3
Италия	2,1	1,8	3,3	0,8
Япония	0,2	0,1	1,4	-1,4
Китай	1,5	4,8	5,9	-0,7
Уровень безработицы				
Россия	7,2	6,1	6,3	8,4
США	4,6	4,6	5,8	9,3
Великобритания	5,4	5,3	5,6	7,4
Франция	9,3	8,3	7,9	9,4
Германия	9,8	8,4	7,3	7,5
Италия	6,8	6,2	6,8	7,8
Япония	4,1	3,9	4,0	5,1

Источники: Росстат, национальные статслужбы

Обзор подготовлен

Аналитическим управлением
НРА.

Подписка

"Национальное Рейтинговое
Агентство", Управление по
связям с общественностью
+7 (495) 775-59-01

pr@ra-national.ru

**Национальное
Рейтинговое Агентство**

123007, г.Москва, Хорошевское
шоссе, д.32А

т./факс: +7 (495) 775-59-01

info@ra-national.ru

www.ra-national.ru



Приложение

Легко ли быть «прозрачным»?

В.Н. Четвериков

С первых дней формирования российского финансового рынка возникла необходимость разобраться в том, кто стоит за красивыми, а подчас просто нелепыми названиями, банков, страховых компаний, брокеров, компаний по управлению активами. Ведь в процессе формирования финансового рынка на него приходило большое число специализированных участников, обладающих лицензиями, а иногда и целым набором таковых, для оказания услуг как на российском рынке, так и на смежных зарубежных рынках. С другой стороны, возникло огромное количество потребителей этих услуг – физических и юридических лиц. Очевидно, что за понятием «юридические лица» также стоят профессионалы, руководители компаний или топ-менеджмент, принимающие управленческие и стратегические решения. Представители обеих сторон (физические и юридические лица), пользуясь услугами на финансовом рынке, выступают в роли клиентов, партнеров, инвесторов и соинвесторов, участников, спекулянтов и т.д. Для правильного, хотя и субъективного, принятия решения о работе с тем или иным участником рынка, этим людям необходимо убедиться в надежности и в профессионализме. Профессионализм можно оценить, к примеру, изучив перечень услуг, уровень тарифов, комиссионных и процентов, сроки исполнения. Кроме того, не последнюю роль в оценке играет история оказания услуг и сторонние рекомендации. Как оценить надежность? Тем более, если речь идет о размещении средств в доверительном управлении или об инвестировании.

Существуют внешние оценки надежности и кредитоспособности в форме оценок рейтинговых агентств, дающие субъективное (основанное на методике оценки агентства) представление о надежности или платежеспособности участника рынка или эмитента. Это является весомым критерием, но он один из многих. Люди же, принимающие решения, делают выводы, основанные на большом объеме информации. Для получения полновесной картины и профессионалам, и неквалифицированным инвесторам необходимо помимо внешнего рейтинга также изучить публичную информацию о компании, пересчитать их финансовые показатели, посмотреть планы развития и достижения и т.д. Кроме того, есть еще один критерий, которому в России, уделяется очень важное внимание. Точнее сказать, это целая процедура, и называется она – «Посмотреть в глаза собственнику». Посмотреть и выяснить: кто построил бизнес, что собой представляют эти люди, какое у них прошлое, как они контролируют бизнес и насколько он для них важен, какую поддержку собственники могут оказать бизнесу в случае крайней необходимости. Это очень важный элемент, дополняющий облик «прозрачности бизнеса» тех, кому ты доверяешь свои сбережения. К слову сказать, в международной практике информация о конечных бенефициарах или собственниках является обязательным элементом раскрытия информации, без которого невозможно осуществлять деятельность в любом направлении бизнеса. Если хочешь, чтобы тебе доверяли – расскажи о себе и о своем бизнесе честно. Казалось бы, простая истина, а в России приживается болезненно и очень долго.





Приложение

В России это было как-то не принято. Информация о собственниках заканчивалась упоминанием многочисленных ООО «ромашек», «лютиков», либо далеких бермудских (западных) компаний с трудно произносимым названием. Официально заявленное конечное физическое лицо, стоящее на вершине бизнеса, было большой редкостью. Казалось бы, зачем скрывать собственников? Возможно, это нежелание отвечать за то, что «делает» твой бизнес. Несколько лучше обстояло дело с эмитентами, которые в своих отчетах вынуждены были указывать собственников. Проблема, правда, в том, что не все участники рынка у нас эмитенты.

И вот ЦБ России решил разорвать этот порочный круг в банковском секторе. Начиная с этого года все банки вне зависимости от формы собственности (закрытой или открытой) должны раскрывать информацию о конечных собственниках публично. Это можно назвать определенным прорывом, так как получен доступ к официальной информации о собственниках банков. Как говорится, любая информация является «пищей для ума». Эта информация позволит, в первую очередь, принимать более обоснованные управленческие решения об инвестировании или доверительном размещении средств. Данная информация полезна как для простых потребителей финансовых услуг, так и для профессионалов. Мы получаем более полное представление о бизнесе участника рынка и можем поставить дополнительный плюс или минус к его надежности. Кроме того, эта информация существенно расширяет перечень критериев для сравнения и выбора, что особенно важно для потенциальных клиентов и инвесторов.

Безусловно, если говорить об идеальной ситуации на нашем финансовом рынке, хотелось бы, чтобы регуляторы пошли по пути прозрачности и обязали не только банки, но и других участников финансового рынка раскрывать информацию о собственниках. Тогда это будет прозрачная и честная система. И иностранные инвесторы не будут фантазировать на тему того, куда они инвестируют и с каким риском это сопряжено. Во всяком случае, за этим будущее и мы к нему медленно, но идем...