

УДК 336.02
ГРНТИ 06.52.13

Особенности функционирования российской банковской системы в условиях кризиса

С.В. Соловьева, к.э.н.,
e-mail: svsoloveva@mail.ru

М.Ю. Ремезова
e-mail: remezovam2011@yandex.ru

Аннотация

Российская банковская система наряду с другими субъектами экономики испытывает серьезные трудности, вызванные ограниченным доступом к внешнему финансированию. Привязка денежной эмиссии к приросту валютных резервов, а не к потребности экономики в долгосрочных кредитах, как это происходит в развитых странах, обрекает предприятия реального сектора экономики на финансовый голод, а полная свобода текущих и капитальных операций обуславливает нарастание оттока капитала. Согласно статистике ЦБ РФ, банковская система в последние годы начала сжиматься по причине стагнации в корпоративном и розничном кредитовании. Денежно-кредитная политика ЦБ РФ, направлена исключительно на борьбу с инфляцией посредством ограничения денежного предложения реальной экономике. Поэтому неправомерно считать ЦБ РФ, как записано в Законе, кредитором последней инстанции. ЦБ РФ эффективно управляет краткосрочной ликвидностью посредством недельных операций репо. Проблемы развития, долгосрочное финансирование экономики и управление рисками остаются вне компетенции регулятора, а взаимоотношения реального и финансового секторов экономики характеризуются разнонаправленностью интересов и нестабильностью. Мы считаем, что целесообразно перейти от бесплодной борьбы с инфляцией к политике насыщения экономики ликвидностью. Необходимо развивать долгосрочное рефинансирование коммерческих банков со стороны ЦБ РФ, способствовать репатриации экспортных доходов, а также осуществить преобразования в самой банковской системе, направленные на оздоровление, стабилизацию и консолидацию коммерческих банков.

Ключевые слова: *банковская система, инфляция, инвестиции, кредиты, ключевые ставки, резервы, ликвидность, реформа, прогноз*

Российская банковская система, также как другие экономические субъекты, в кризис переживает серьезные проблемы. Ограниченный доступ к внешним источникам кредитования приводит к тому, что, компании не могут рефинансировать свои внешние долги, подлежащие погашению в 2016-2018 годах. То же относится и к банкам. ЦБ РФ действует в соответствии с Федеральным законом от 10 июля 2002 г. № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» с изменениями и дополнениями [18, с. 7]. По нашему мнению, некоторые статьи Закона устарели и не соответствуют современным реалиям. Например, тезис о независимости от государства главного банка страны. Не имея права кредитовать дефицит бюджета собственной страны, ЦБ РФ может покупать государственные облигации других стран, тем самым кредитует чужую экономику. Является ли ЦБ РФ, как прописано в Законе, кредитором последней инстанции для кредитных ор-

ганизаций, осуществляя систему их рефинансирования? Анализ Баланса ЦБ РФ за ряд лет приводит к следующим выводам. Большая часть активов Баланса, представленная средствами, размещенными у нерезидентов, и ценными бумагами иностранных эмитентов, несмотря на санкции, по-прежнему депонируется на зарубежных счетах (62%). Кредиты и депозиты, формирующие внутренний спрос, составляют незначительную долю в общей величине активов – на 01.12.2015 г. – 19%. Из таблицы следует (см. Приложение, Таблица 1), что годовой темп прироста общего объема кредита в среднем 18%, а доля кредита по отношению к ВВП составляет 40-50% (в США – 120%, в Китае – 180%). Привязка денежной эмиссии к приросту валютных резервов, а не к потребности экономики в долгосрочных кредитах, как это происходит в развитых странах, обрекает предприятия реального сектора экономики на финансовый голод, а полная свобода текущих и капитальных операций обу-

славливает нарастание оттока капитала, который, к примеру, в 2014 г. почти в 7 раз превысил прямые инвестиции в Российскую Федерацию (см. таблицу 1). Согласно статистике ЦБ РФ, банковская система в последние годы начала сжиматься: в 2015 г. активы банков выросли на 6,9% до 83 трлн. руб., но за вычетом валютной переоценки сократились на 1,6%. По мнению аналитиков, причиной этого является стагнация в корпоративном и розничном кредитовании. За 2015 г. кредитный портфель увеличился на 7,6% почти до 44 трлн. руб., но реальный рост оказался всего 0,1%. Корпоративный портфель вырос на 12,7% (реально 2,5%) до 33,3 трлн. руб., а кредитование населения сократилось и номинально (-5,7%), и реально (-6,3%) до 10,7 трлн. руб. [1]. Просроченные розничные кредиты на балансах банков за 11 месяцев 2015 г. выросли на 50% (1,16 трлн. руб. к декабрю). Совокупные чистые убытки банков, специализирующихся на кредитовании физлиц (ХКФ-кредит, «Русский стандарт», «Восточный экспресс»), за 2014 г. и I полугодие 2015 г. достигли 70 млрд. руб. [2]. Другими причинами сокращения роста банковских активов являются падение платежеспособного спроса и зачистка банковского сектора.

Заявляя о необходимости повышения устойчивости банковской системы, ЦБ РФ проводит по отношению к большинству банков исключительно репрессивную политику: массовый отзыв лицензий, ведущий к сокращению рынка МБК, отмена льгот по резервам в 2016 г., введение стандартов «Базеля III». За 2,5 года ЦБ РФ отозвал более 200 лицензий. В 2013 г. лишились лицензии 32 банка, в 2015 г. – 86, в 2015 – 93. Для пресечения сомнительных операций (отмывание и обналичивание) был принят Закон 115-ФЗ «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путём, и финансированию терроризма», согласно которому ЦБ РФ после анализа множества сомнительных операций и сообщения о них в Росфинмониторинг должен наказывать виновных, каковыми становятся, в основном, средние банки (Атлас-банк, Вип-банк, Банк 24.ру и др.), в то время как крупные банки, продолжающие отмывание и обналичивание, ухитряются вывести активы при любой неприятности. Исключение составил крупный Мастер-банк. Среди экономических причин отзыва банковских лицензий – потеря платежеспособности, утрата капитала, фальсификация отчётности.

Однако, как считают некоторые аналитики, расчистка банковского сектора не оказывает существенного влияния на экономику в целом.

Вступление России в ВТО может иметь негативные последствия для банковского сектора. В своё время мы подчёркивали, что решение такого важного вопроса, как вступление России в члены ВТО, должно базироваться на серьёзных научных исследованиях, подкреплённых экономическими расчётами, перспективы – подтверждаться моделями и прогнозами. Особое внимание члены ВТО уделяют проблемам защиты национальных финансовых интересов в условиях глобальной конкурентной среды. Открытость российской экономики диктовала необходимость выработки комплекса протекционистских мер, однако этого сделано не было [17, с. 7]. Базель III содержит новые стандарты достаточности капитала и оценки ликвидности банков, которые могут сделать секьюритизацию непосильной для банков в связи с резким увеличением с 1 января 2016 г. коэффициента риска по младшим траншам, ведущим к снижению норматива достаточности капитала [3]. Кроме того, ЦБ РФ, опираясь на Стандарты, намерен ввести новую норму, исключаящую из расчёта капитала банков любые доходы, полученные от страховых компаний. Согласно данным ЦБ РФ, банки на продаже страховок зарабатывают значительные суммы: 65,84 млрд. руб. в 2013 г. и 22,9 в I полугодии 2015 г. (в т.ч. Хоум-кредит – 4,8 млрд. руб., Совкомбанк – 3 млрд. руб.). ЦБ РФ не учитывает, что страховые премии банки выплачивают не из кредита, а из собственных средств. Регулятор повысил нормы резервирования по необеспеченным ссудам, а также коэффициенты риска по ссудам с высокими ставками (от 25% в рублях и 20% в валюте). В 2015 г. банки на треть увеличили резервы на возможные потери (на 1,4 трлн. руб.). С 1 июля 2015 г. введено ограничение ПСК (полной стоимости кредита), в связи с чем, пропала возможность у физлиц перекредитоваться. Были приняты поправки к закону о микрофинансировании, ограничивающие число займов, выдаваемых одному заёмщику МФО и количество продлений договора займа. В настоящее время таких компаний 3700, а стоимость одного займа может составлять 2-2,5%. В Европе процентные ставки по займам «до зарплаты» - 0,8-3% в день [4].

По мнению ЦБ РФ, «относительно жесткие условия кредитования (повышенные требования банков к заёмщикам и качеству обеспечения по кредитам) в сочетании с высокой долговой нагрузкой заёмщиков и снижением экономической активности будут способствовать сохранению умеренных темпов роста денежных и кредитных агрегатов. Это, в свою очередь, не создаёт существенных проинфляционных рисков со стороны денежного предложения» [14, с. 16]. Денежно-кредитная политика ЦБ РФ, направленная исключительно на борьбу с инфляцией посредством ограничения денежного предложения реальной экономике, приводит к хроническому недостатку ликвидности в реальном секторе. Поэтому неправомерно считать ЦБ РФ, как записано в Законе, кредитором последней инстанции. ЦБ РФ эффективно управляет краткосрочной ликвидностью посредством недельных операций репо. Основными источниками формирования ликвидности в банковской сфере являются приток денег за счёт операций Федерального казначейства по размещению временно свободных бюджетных средств на банковские депозиты, перечисление средств агентством АСВ для санации проблемных банков, операции по инвестированию средств фонда ФНБ и размещение средств местных бюджетов и внебюджетных фондов на банковские депозиты, динамика изменения наличных денег в обращении. Проблемы развития, долгосрочное финансирование экономики и управление рисками остаются вне компетенции регулятора, а взаимоотношения реального и финансового секторов экономики характеризуются разнонаправленностью интересов и нестабильностью [20]. С 2015 г. из ежемесячного статистического бюллетеня Банка России были исключены основные макроэкономические показатели. В результате проведения в стране либеральных реформ произошло и продолжается гипертрофированное развитие финансового сектора, в ущерб реальной экономике.

Основным партнером предприятий является банковская система, от которой зависит их финансирование и кредитование. На 01.01.2016 г. в России зарегистрировано 1021 кредитная организация, в том числе банков – 947 [21]. На 01.12.2015 г. совокупный капитал (собственные средства) российских банков составил 8891204 млн. руб., прибыль текущего года – 263694, достаточность капитала Н1.0,% - 12,9, кредиты, полученные от Банка России – 4931284. Величина совокупного ка-

питала российской банковской системы сопоставима с капиталом крупного зарубежного банка, 90-100 банков (удельный вес около 12%) имеют уставной капитал от 60 до 150 млн. руб., 173 (удельный вес 23,4%) – от 150 до 300 млн. руб., от 10 млрд. руб. и выше – 29 единиц (3,9%). Низкий уровень капитализации характеризуется также более низкой по сравнению с развитыми странами величиной отношения суммарного капитала банковской системы к объёму ВВП. Объём прибыли (убытков), полученных кредитными организациями, на 01.12.2014 г. составил 780-722, на 01.12.2015 г. – 263694 млн. руб. Удельный вес кредитных организаций имевших убыток в течение 2014-2015 г. колебался от 9 до 32%. Российская банковская система развивается неравномерно. Банки, имеющие статус государственных (Сбербанк, Внешэкономбанк, Внешторгбанк и др.), пользуются государственной поддержкой и не испытывают проблем с ликвидностью. Большинство средних и мелких банков нуждаются в дешёвых и доступных кредитах.

В России отсутствуют эффективные институты развития. Государственная корпорация Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк ВЭБ) была создана как банк развития. При его формировании не были разграничены рыночные и нерыночные активы (финансирование спецпроектов). Спасая финансовую систему в кризис 2008-2009 гг., ВЭБ приобретал «плохие долги», санируя часто безнадёжные проекты, кроме этого, направил полученные из ФНБ 354 млрд. руб. российским банкам в виде субординированных кредитов и 175 млрд. руб. на поддержку фондового рынка. Кредитный портфель ВЭБа на 1 января 2015 г. в объёме 1,36 трлн. руб. составляли кредиты украинские и олимпийские, с высокой долей рискованных проектов. Корпорация в настоящее время превратилась из субъекта спасения в объект для спасения. По итогам 2014 г. убытки составили 250 млрд. руб., и ещё 46 млрд. руб. за 9 месяцев прошлого года при капитале 327 млрд. руб. [13]. Внешний долг корпорации к погашению на 2016 г. оценивается в 893 млн. долларов, на 2017 г. – в 1,85 млрд. долларов. Снижается достаточность капитала: во II-ом и I-ом кварталах 12,4% и 13,6% соответственно при нормативе ЦБ РФ в 10%. Следует отметить выборочность финансирования проектов ВЭБа («Глобэкс», Связь-банк, Амур-металл, «Тракторные заводы»), заявки на кредиты других компаний рассматривались годами.

ВЭБу необходима дополнительная капитализация. В 2015 г. для этой цели были использованы 300 млрд. руб. из ФНБ и 27,5 млрд. руб. из прибыли ЦБ РФ. Дальнейшая докапитализация ВЭБ предполагает два варианта: за счёт ОФЗ до 1,5 трлн. руб. или обмен еврооблигаций ВЭБа на еврооблигации государства. Необходима и реформа самой корпорации: выделение двух разных балансов: финансирование спецпроектов и обычный бизнес под надзором ЦБ РФ [5]. В конце 2015 г. правительство одобрило предложение Минфина о пролонгации на 5 лет субординированных депозитов из средств фонда ФНБ, размещенных в ВЭБе. Также ВЭБ договорился с Минфином разместить на депозите до 50 млрд. бюджетных средств.

Жесткая процентная политика ЦБ РФ направлена на поддержание определенного уровня инфляции. Основным индикатором, регулирующим ликвидность банковского сектора, является ключевая ставка по основным операциям ЦБ РФ, которая с 03.08.2015 г. составляет 11% [21]. От неё зависят остальные процентные ставки: фиксированная процентная ставка ЦБ РФ по ломбардным кредитам на срок 1 календарный день в размере 12% годовых, по кредитам ЦБ РФ, обеспеченным золотом, активами или поручительствами, сроком от 2-х до 549 календарных дней – 12,5% годовых. Средневзвешенные процентные ставки по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям, в рублях, на ноябрь 2015 г. составили, в зависимости от срока предоставления, от 12,32 до 14,17% годовых. По данным ЦБ РФ в августе-сентябре 2015 г. процентные ставки в основных сегментах кредитного и депозитного рынков снижались. В сентябре по сравнению с июлем по краткосрочным рублёвым депозитам населения ставка снизилась на 0,4 процентных пункта, по долгосрочным – на 0,25 процентных пункта [14, с. 26]. На кредитном рынке ставки снижались медленнее при сохранении превышения уровня долгосрочных ставок над краткосрочными. Активизация кредитования сдерживается высокой долговой нагрузкой заёмщиков. По сравнению с другими странами процентные ставки в России намного выше, на инфляцию их повышение не оказывает существенного влияния, также как и ограничение денежного предложения реальной экономике. Из-за курсовой динамики годовая инфляция в августе 2015 г. составила 15%, превысив прогноз регулятора.

Падение нефтяных цен болезненно отразилось на российской экономике. С 2000 г.

начал снижаться темп прироста ВВП, а с 2015 г. экономика вошла в отрицательную зону.

Из-за падения сырьевых цен и сокращения экономики Китая отмечено замедление темпа роста ВВП в Евроне. Рост ВВП в Евроне в % к предыдущему кварталу составил в VI кв. 2014 г. 0,4%, в III кв. 2015 г. – 0,3%. Инфляция в Евроне очень низкая (при целевом уровне на 2015 г. в 2%, летом 2015 г. темп снизился до 0,2%). Инвесторы ждут снижения курса евро. ЕЦБ намерен увеличить программу стимулирования экономики посредством понижения депозитной ставки на 10 б.п. до минус 0,3% и увеличения темпа выкупа активов на 10-20 млрд. евро в месяц (сейчас – 60 млрд. евро в месяц). В феврале 2016 г. Deutsche Bank объявил о своём намерении выкупить на рынке собственные облигации на несколько млрд. евро. В результате этого пошли вверх котировки акций как Deutsche Bank (на 17%), так и других европейских банков [12].

В настоящее время в России слабо развиты рынок облигаций и ипотечный рынок. В декабре 2015 г. Минфин впервые не смог полностью разместить весь выпуск ОФЗ с привязкой к инфляции. Ранее спрос на эти бумаги был в разы выше предложения. Внешпромбанк, который недавно претендовал на господдержку через ОФЗ, вынужден был экстренно пополнять капитал из-за нарушения нормативов [6]. Дороговизна кредитов и общая нестабильная обстановка обусловили затухание ипотечного рынка. Если в 2013 г. было выдано 1353,9 млрд. руб. ипотечных кредитов, а в 2014 г. – 1764,1 млрд. руб., то в I полугодии 2015 г. – всего 459. Крупные убытки терпит Россельхозбанк РСХБ: в 2014 г. – 45,4 млрд. руб., в 2015 г. – 70 млрд. руб. С 2009 г. по 2015 г. государство вложило в его капитал около 250 млрд. руб. с учётом конвертаций субординированного кредита от ВЭБа и облигаций федерального займа. Субсидирование сельского хозяйства является обычной практикой в зарубежных странах, как было принято в Советском Союзе. РСХБ сделала ставку на ипотеку, кредитуя сельских жителей, бюджетников и военных. За последние полгода банк увеличил розничное кредитование на 8% (23 млрд. руб.) обогнав Газпромбанк. Ставки по ипотеке с господдержкой выгоднее, чем у Сбербанка (10,9% и 11,4% соответственно) [7]. Была принята Программа господдержки ипотечного жилищного кредитования на год, целью которой является помощь строительным организациям посредством частичного субсидирования кредитных ставок. В программе участвуют 37 банков,

Сбербанк выдал наибольшую сумму ипотечных кредитов – 141,5 млрд. руб. [5]. Рост спроса на кредиты в корпоративном сегменте и ипотеке приводит к повышению Сбербанком ставок как по существующим, так и новым ссудам, что обуславливает увеличение чистой процентной маржи. Прибыль банка за 3 квартал 2015 г. составила 150 млрд. руб. (годовой прогноз – 198 млрд. руб.) [3].

В настоящее время существует большое количество прогнозов и сценариев макроэкономического развития в зависимости от динамики цен на нефть. Например, ЦБ РФ опубликовал три сценария: базовый (цена на нефть марки «Юралс» в 2016-2018 гг. на уровне \$50 за баррель), оптимистический (\$75) и рискованный (\$35). Бюджетные ассигнования в человеческий капитал – расходы на здравоохранение, образование и культуру в реальном выражении будут снижаться. Внешние финансовые условия во всех сценариях будут сдерживать рост российской экономики, но, как надеется ЦБ РФ, «их воздействие будет постепенно ослабевать, и в среднесрочной перспективе результатом адаптации к негативным внешним условиям должно стать восстановление сбалансированного роста российской экономики и повышение её устойчивости к внешним шокам» [14, с. 51]. Непонятно, почему не учитываются внутренние условия, необходимые для восстановления и развития российской экономики: структурные реформы, рост инвестиций и кредитования, развитие малого и среднего бизнеса и т.д. Цена нефти является определяющим фактором и в подготовленном Минэкономразвитием прогнозе социально-экономического развития России на 2016-2018 гг., 2019 г. Параметры таковы: цена нефти останется в диапазоне \$40-50/барр., экономика выйдет из рецессии в 2017 г. при \$45/барр., тогда же прекратится спад основных экономических показателей – зарплата, доходов, инвестиций, промышленности. Инфляция к началу 2020 г. замедлится до 5%, отток капитала снизится до \$20 млрд., рубль укрепится до 56,7 руб. за доллар [8]. В свою очередь Минфин предлагает принять новое бюджетное правило, обязывающее направлять в резервные фонды часть нефтегазовых доходов бюджета, если цена на нефть превышает определенный уровень, с целью изолировать волатильность реального валютного курса от колебаний цен на нефть. Цена отсечения определена порядка \$50/барр. [9] Как считают эксперты, из-за того, «что формируется «новая нефтяная реальность» было бы ошибочным строить экономическую политику на основе ожидания восстановления вы-

сокой конъюнктуры, поэтому проблема не в сырье как таковом, а в эффективности технологий и институтов» [10].

О необходимости проведения в России структурных реформ говорится и в докладе Всемирного банка ВБ. Отмена санкций в 2018 г. поддержит, как считают эксперты ВБ, экономику России ненадолго. Пока государственная политика не изменится, не будет заметного роста инвестиций и ВВП. ВБ понизил прогноз цен на нефть, а с ним – и российской экономики. Теперь он ожидает большего спада в 2016 г. (на 1,9% вместо 0,7% при нефти \$37/барр. вместо \$49) и меньшего роста в 2017г. (1,1% вместо 1,3% при \$48/барр. вместо \$53) [11].

Мы считаем, что необходим переход от бесплодной борьбы с инфляцией к политике насыщения экономики ликвидностью. На наш взгляд, целесообразно усилить присутствие государства в экономике посредством прямого или косвенного участия преимущественно в инфраструктурных проектах [19, с. 169]. Опираясь на внутренние источники и управляя финансовыми и денежными потоками, государство сможет минимизировать внешнее воздействие на внутренние экономические процессы. Необходимо развивать долгосрочное рефинансирование коммерческих банков со стороны ЦБ РФ, способствовать репатриации экспортных доходов, а также осуществить преобразования в самой банковской системе, направленные на оздоровление, стабилизацию и консолидацию коммерческих банков. Дальнейшее развитие рефинансирования должно сопровождаться жёстким требованием со стороны регулятора направлять выделяемые средства именно в реальный, а не спекулятивный сектор экономики. Для того чтобы банковская система стала в действительности кредитором в последней инстанции и, в конечном счёте, стратегическим партнёром реального сектора, необходимо внести соответствующие изменения в банковское законодательство, возложив ответственность на ЦБ РФ не только за финансовую стабилизацию, но и за экономический рост. Основная задача – добиться оптимального сочетания мероприятий по снижению инфляции со смягчением денежно-кредитной политики, так как финансовая сфера (в том числе и ЦБ РФ) должна работать не на спекулятивный сектор, а на реальное производство, которое является непременным условием процветания государства и населения.

Литература

1. Ведомости № 12 от 26.01.2016.
2. Ведомости № 242 от 24.12.2015.
3. Ведомости № 222 от 7.12.2015.
4. Ведомости № 38 от 3.03.2016.
5. Ведомости № 233 от 11.12.2015.
6. Ведомости № 237 от 17.12.2015.
7. Ведомости № 35 от 29.02.2016.
8. Ведомости № 56 от 31.03.2016.
9. Ведомости № 33 от 25.02.2016.
10. Ведомости № 27 от 16.02.2016
11. Ведомости № 60 от 7.04.2016.
12. Ведомости № 24 от 11.02.2016.
13. Гавриленко Д., Ивантер А. Тяжёлый пассажир //Эксперт. - 7-13 марта 2016. - № 10. - С. 33-35.
14. Доклад о денежно-кредитной политике. - Дек. 2015. -№ 4.
15. Россия в цифрах 2014.
16. Россия в цифрах 2015.
17. Сайфиева С.Н., Соловьева С.В. Финансово-денежный аспект модернизации российской экономики при вступлении в ВТО //Региональные проблемы преобразования экономики. - 2013. - № 1. - С. 6-14.
18. Соловьева С.В. Антиинфляционная политика Центрального банка РФ и проблемы экономического роста //Региональные проблемы преобразования экономики. - 2014. - № 6. - С. 6-10.
19. Соловьева С.В. Анализ особенностей функционирования современной российской банковской системы и определение перспектив её развития //Региональные проблемы преобразования экономики. - 2014. - № 9. - С. 163-169.
20. Соловьева С.В. Особенности взаимодействия финансового и реального секторов российской экономики в современных условиях //Проблемы рыночной экономики. Издательство Федеральное государственное бюджетное учреждение науки ИПР РАН. - 2016. - № 1.
21. Статистический бюллетень Банка России. - 2016. - № 1.

Features of functioning of the Russian banking system in crisis

Svetlana V. Solovieva, PhD (econ.),
e-mail: *svsoloveva@mail.ru*

Marina U. Remezova
e-mail: *remezovam2011@yandex.ru*

Abstract

The Russian banking system alongside other entities of the economy is experiencing serious difficulties caused by limited access to external financing. The binding of the issue of money to the growth of foreign exchange reserves, and not to the needs of the economy in the long-term loans, as is happening in developed countries, and dooms the real sector of the economy to financial starvation, and the complete freedom of current and capital transactions causes the buildup of capital outflows. According to statistics from the CBR, the banking system in recent years, started to shrink because of stagnation in corporate and retail lending. The monetary policy of the Central Bank of the Russian Federation is aimed solely at combating inflation by limiting money supply to the real economy. It was therefore incorrect to consider the CBR, as written in the Law, the lender of last resort. The CBR effectively manages short-term liquidity through weekly repo transactions. Problems of development of long-term financing of economy and risk management remain outside the competence of the regulator, and the relationship between real and financial sectors of the economy are characterized by the diversity of interests and instability. We believe that it is appropriate to move from the barren to fight inflation to a policy of saturating the economy with liquidity. It is necessary to develop long-term refinancing of commercial banks by the Central Bank of the Russian Federation, to facilitate the repatriation of export revenues, as well as changes in the banking system, aimed at improving, stabilizing and consolidation of commercial banks.

Keywords: *banking system, inflation, investments, loans, key interest rate, reserves, liquidity, reform, forecast*

Об авторах

Соловьева Светлана Викторовна, к.э.н., ведущий научный сотрудник, Институт проблем рынка РАН, Москва.

Ремезова Марина Юрьевна, научный сотрудник, Институт проблем рынка РАН, Москва.

ПРИЛОЖЕНИЕ

Таблица 1

Годы	Прямые инвестиции в российскую федерацию млрд. долл. США*	Чистый вывоз капитала частным сектором, млрд. долл. США*	Инвестиции в основной капитал**		ВВП млрд. руб.**	Динамика ВВП в сопоставимых ценах, в % к предыдущему году	Кредиты, депозиты и прочие размещенные средства, предоставленные организациям, кредитным организациям и физическим лицам на начало года млрд. руб.	Темп прироста общего объема кредитов, %	Отношение общего объема кредитов к ВВП, в %
			в фактически действовавших ценах, млрд. руб.	индексы физических объемов инвестиций в основной капитал (в сопоставимых ценах) в % к предыдущему году					
2010	43,168	30,8	9152,1	106,3	46309	104,5	19179,6	99	40
2011	55,084	81,4	11036,7	110,8	55967	104,3	21587,3	112	40
2012	50,588	53,9	12586,1	106,8	62176	103,4	27911,6	129,6	40
2013	69,219	61,6	13256,5	99,8	66190	101,3	32886,9	117,8	50
2014 ***	22,891	153,0	13527,7	97,3	71406	100,6	38767,9	117,8	54

* Статистический бюллетень Банка России. - 2016. - № 1. - С. 16-17.

** Россия в цифрах 2014. - С. 33, 403,455 [15].

*** Россия в цифрах 2015. - С. 33, 38, 453 [16].