**ГЛАВА 2. ОЦЕНКА СОВРЕМЕННОЙ КРЕДИТНОЙ СИСТЕМЫ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

**2.1. Общая характеристика современной кредитной системы РФ**

За 2007 год рублевая денежная масса возросла на 47,5%, что меньше, чем в 2006 году – 48,8%. Соотношение темпов роста потребительских цен и денежного агрегата М2 обусловило увеличение рублевой денежной массы в реальном выражении за истекший год на 31,8%.

Рост объема наличных денег в 2007 году, как и в предыдущие годы, в значительной степени был связан с продолжающимся увеличением денежных доходов населения. В то же время на фоне более низких темпов роста денежных доходов населения темпы роста денежного агрегата М0 в 2007 году замедлились и составили 32,9%. Безналичная компонента денежного агрегата М2 увеличилась за 2007 год на 54,1%.

Рост депозитов физических лиц в национальной валюте в 2007 году происходил в условиях повышения реальных доходов населения, а также укрепления рубля к доллару США. Вместе с тем темпы прироста депозитов населения сократились с 51,6% за 2006 год до 41,3% за 2007 год.

В результате увеличения объемов банковского кредитования и повышения доходов нефинансовых организаций общий объем средств на их счетах в коммерческих банках возрос за 2007 год на 67,9%. При этом депозиты "до востребования" увеличились на 53,4%.

Темпы прироста депозитов в иностранной валюте (в долларовом выражении) составили за 2007 год 26,8% и были вдвое ниже темпов прироста депозитов в национальной валюте – 54,1%. [13,7]

При этом в 2007 году усилилось значение банковских кредитов нефинансовым организациям и населению как источника денежного предложения. Требования к этой группе заемщиков за 2007 год возросли на 4,3 трлн. рублей. Вместе с тем сдерживающее влияние на рост денежной массы продолжало оказывать накопление средств на счетах органов государственного управления в Банке России.

Скорость обращения денег, рассчитанная по денежному агрегату М2 в среднегодовом выражении, снизилась за 2007 год на 18,8%. Уровень монетизации экономики (по денежному агрегату М2) за истекший год увеличился с 26,1% до 32,2%. Денежный мультипликатор увеличился с 2,182 на 1 января 2007 года до 2,407 на 1 января 2008 года, или на 10,3%. [15]

За 2007 год денежная база в широком определении увеличилась на 33,7%. Основным источником роста денежной базы в 2007 году, как и в 2006 году, были покупки Банком России иностранной валюты на внутреннем валютном рынке. Чистые иностранные активы органов денежно-кредитного регулирования выросли за 2007 год на 3,7 трлн. рублей. Прирост депозитов органов государственного управления в Банке России за 2007 год составил 2 трлн. рублей, превысив аналогичный показатель 2006 году.

Структура денежной базы в широком определении за 2007 год изменилась следующим образом. Доля наличных денег выросла с 74,3% на 1 января 2007 года до 74,7% на 1 января 2008 года. Удельный вес средств на корреспондентских счетах кредитных организаций в Банке России снизился с 15,5% до 14,6%. Доля средств на счетах обязательных резервов сократилась с 5,3% до 4,0%. Удельный вес облигаций Банка России у кредитных организаций понизился с 2,5% до 1,8%, а удельный вес депозитов кредитных организаций в Банке России возрос с 2,4% до 4,9% на соответствующие даты.

Нестабильная ситуация, возникшая на мировых финансовых рынках летом 2007 года в результате проблем на ипотечном рынке США, обусловила ухудшение условий внешних заимствований для российских экономических агентов и как следствие – уменьшение степени участия Банка России на внутреннем валютном рынке. На фоне продолжающегося роста остатков средств на счетах органов государственного управления в Банке России это привело со второй половины августа 2007 года к сокращению ликвидных рублевых денежных средств у банков. В то же время сезонная потребность кредитных организаций в свободных резервах в декабре в большей степени была удовлетворена за счет перечислений денежных средств из бюджета, что в итоге привело к уменьшению напряжения на денежном рынке.

Небольшой объем совокупных банковских резервов в IV квартале 2007 года послужил причиной сохранения на протяжении большей его части высокого уровня ставок на рынке МБК. Средняя ставка по размещенным российскими банками однодневным рублевым МБК в IV квартале составила 5,4% годовых против 4,9% годовых в III квартале 2007 года.

В IV квартале 2007 года кредитные организации более активно по сравнению с III кварталом использовали операции Банка России по предоставлению ликвидности при сохранении невысокого спроса на операции по ее абсорбированию.

Совокупный объем сделок "валютный своп" по операциям рубль/доллар США в октябре-ноябре 2007 года составил 5317,9 млн. долларов США, по операциям рубль/евро – 115,1 млн. евро. Сделки "валютный своп" в 2007 году заключались также в августе и сентябре, их объем составил 2311,3 млн. долларов США и 40,1 млн. евро.

По состоянию на 1 января 2008 года рыночная стоимость заблокированных кредитными организациями ценных бумаг для обеспечения кредитов Банка России составила 173,2 млрд. рублей и увеличилась по сравнению с 1 октября 2007 года на 12%. [14]

Банк России в IV квартале 2007 году предоставил 32,8 млрд. рублей других кредитов – кредитные организации с октября смогли воспользоваться возможностью получить рефинансирование Банка России на срок до 180 дней под залог векселей, прав требования по кредитным договорам организаций или поручительства кредитных организаций в соответствии с Положением Банка России от 14.07.2005 № 273-П. За октябрь-декабрь заключено 8 договоров с 7 кредитными организациями в 4 территориальных учреждениях Банка России. Из общего объема выданных за рассматриваемый период других кредитов на срок до 90 дней предоставлено 8,7 млрд. рублей, на срок от 91 до 180 дней – 24,1 млрд. рублей.

В октябре 2007 года Банк России осуществил продажу ценных бумаг из собственного портфеля в объеме 13,6 млрд. рублей. В IV квартале 2007 года в связи со сложившейся ситуацией с банковской ликвидностью Банк России принял решение о временном снижении на 1 процентный пункт нормативов обязательных резервов.

**2.2. Проблемы современной кредитной системы РФ**

Середина 2007 года ознаменовалась существенными изменениями в финансовом секторе мировой экономики. Ипотечный кризис США привел к некоторым проблемам с ликвидностью банков в Европе и понизил котировки ценных бумаг на азиатских фондовых рынках. Идет медленная девальвация доллара США, подхлестываемая войной в Ираке. На фоне снижения цен на углеводороды растут цены на продовольствие. В это же время наблюдается рост резервных фондов отдельных стран (Япония, Китай, Россия). На России финансовые потрясения пока еще не сказались так значительно. Однако для принятия верных решений в области финансовой политики и извлечения пользы для экономики страны необходим обстоятельный анализ ситуации в финансово-кредитной сфере России.

Вначале рассмотрим положение дел в банковском секторе России. В настоящее время он переживает период слияний и поглощений, причина этого увеличение минимального уставного капитала, установленного требованиями Банка России. Число кредитных организаций за период с 2001 по 2007 года уменьшилось на 781, а в последние 3 года эти уменьшения составляют от 50 до 70 ежегодно. В связи с этим растет совокупный уставной капитал кредитных организаций, с 2001 года он вырос на 359,1 млрд. руб. или в 2,7 раза, значительно этот рост также активировался в последние 3 года. Большую активность также стали проявлять на российском рынке иностранные банки. Если до этого их число уменьшалось, то в последние 4 года количество иностранных банков увеличивается в разы. [10, 49]

Однако причины уменьшения числа российских банков связаны не только с поглощением и слиянием, но и с тем, что в течение последних двух лет наблюдается недостаток средств. В результате этого банки вынуждены заимствовать средства для пополнения своих пассивов у иностранных инвесторов. Международная инвестиционная политика банковского сектора России в 2004 году составляла 11,3 млрд. долларов США, а в 2006 году она увеличилась более чем в 4 раза и составила 58,6 млрд. долларов США. Основная причина этого увеличение ссуд и займов в 2,4 раза, причем долгосрочных – в 3,3 раза, долгосрочных текущих счетов и депозитов – в 4,7 раза и портфельных инвестиций – в 3,6 раза.

Такая ситуация наблюдается не только в банковском секторе. Совокупная задолженность российских компаний и банков составляет 160 млрд. долларов США. Одна треть приходится на Газпром и Роснефть. По мнению международных аналитиков, российские банки не защищены от внезапного возникновения кризиса ликвидности, когда из-за нехватки средств банки прекратят обслуживание клиентов. По оценке внешний долг российских банков в пассивах составляет около 15%.

Об ухудшении ситуации можно судить относительно роста показателей экспорта и импорта. В долларовом выражении приросты экспорта и импорта товаров были достаточно близки – 25% и 31% соответственно, но их факторы принципиально разные. [18, 7] В росте экспорта главную роль сыграли благоприятные внешнеторговые цены, которые объясняют почти 80% всего прироста, соответственно примерно 20% прироста явились следствием увеличения физических объемов. Напротив, в импорте товаров только 20% его прироста связана с ценовым фактором, остальное – с увеличением физических объемов. Тенденция, конечно, довольно тревожная, хотя положительным можно назвать медленное, но устойчивое повышение доли машин и оборудования, достигшей почти половины всего товарного импорта. Таким образом, экспортная выручка, служившая главным источником притока валюты в страну до 2005 года, постепенно перестает быть таковым вследствие замедления роста физических объемов экспорта. Увеличение положительного сальдо счета текущих операций замедляется, и в недалеком будущем можно ожидать его сокращения. Данный показатель в процентах к ВВП, начиная с 2004 года, постоянно снижается. Соответственно падает роль счета текущих операций в качестве эмиссионного источника.

Негативный фактор оказывает огромное поступление денег в экономику, который отражается увеличением денежной массы. Говоря об опасностях, ассоциируемых с крупным притоком капитала, обычно отмечают: - быстрое укрепление национальной валюты, снижающее конкурентоспособность отечественных производителей, как на международных рынках, так и на внутреннем рынке; - появление в стране «горячего» краткосрочного капитала, характеризующегося повышенной мобильностью и чувствительностью к реальным или мнимым изменениям на мировых финансовых рынках, могут произойти структурные перекосы в экономике, а продолжительное присутствие такого капитала в стране не поддается прогнозированию; - наличие различных рыночных «пузырей», существенный приток капитала может «перегреть» финансовые рынки небольших размеров, характерные для стран с переходной экономикой; - ослабление самостоятельной денежно-кредитной политики, в условиях свободного движения капитала практически невозможно выдержать целевые установки по основным денежно-кредитным показателям, поскольку они будут полностью зависеть от непредсказуемого поведения потоков капитала.

В начале 2008 года тенденция наращивания денежной массы составляла: на 1 июня 2008 года прирост денежной массы за предыдущие 12 месяцев составил 61,7%. Тем не менее, инфляция потребительских цен снизилась с 5,9% в январе – мае 2006 года до 4,7% в том же периоде 2007 года. [15] Частично это можно объяснить резким ростом цен на некоторые продукты (сахар, крупу) в начале прошлого года. Но имеет место и другой, обнадеживающий фактор: денежная масса снижает свое давление на потребительский рынок. Этот процесс выражается в снижении скорости обращения денег: рассчитанная по агрегату М2, она упала в 2007 году на 14% по сравнению с предшествующим годом. Значительно выросли вклады в коммерческие банки – на 47,9%. При этом заметно повысилась доля рублевых вкладов – в основном за счет краткосрочных (до 1 года) депозитов юридических лиц. Объем валютных вкладов сократился до рекордно низкого показателя – 22,2%. Темпы реального роста конечного потребления домашних хозяйств остаются высокими. Правда, в 2007 году они снизились до 11,2% по сравнению с 12,8% в 2006 году. Одновременно заметно выросли темпы увеличения валового накопления основного капитала – с 8,3% до 13,9%. Это значит, что происходит перераспределение денежных средств от потребительского рынка в сектор инвестиционных товаров, что позволяет ускоренно наращивать денежную массу без риска негативного воздействия на уровень потребительских цен.

Также о нехватке денежных средств можно судить по стагнации рынка недвижимости в целом по России. Например, в Москве квартиры приобретают только 2% от общего числа горожан, хотя платежеспособностью обладают 10% населения, но не покупают квартиры по различным причинам. [18, 9]

Итак, с одной стороны, в России наблюдается обнуление торгового профицита, и объемы экспорта уже не покрывают объемы импорта. Российской экономике не хватает средств, и эти средства заимствуются через банки у иностранных инвесторов. Как известно, это приводит не только к финансовой зависимости, но и политической, поскольку под угрозу ставится финансовая безопасность. Следующий показатель финансового неблагополучия в стране – это стагнация рынка недвижимости. И в качестве выхода из сложившегося кризиса называется девальвация рубля. По мнению экспертов, если сейчас снизить долларовое содержание рубля, то можно получить за продажу наших ресурсов больше средств в рублевом эквиваленте и соответственно это подтолкнет экономику России к росту.

Однако сейчас девальвация это не лучший вариант выхода из сложившейся ситуации. Во-первых, в отличие от ситуации 1998 года девальвация даст только кратковременный рост в течение 1 года, а не 5 лет как после девальвации 1998 года. Во-вторых, девальвация приведет к резкому росту инфляции (до 30%), а это противоречит экономическим интересам современной России. В-третьих, в результате девальвации Россия не станет богаче и экономически более развитой, это будет кратковременной облегчение финансовой ситуации.

**2.3. Пути совершенствования кредитной системы РФ**

У страны есть два крупных фонда – золотовалютные резервы Банка России и Резервный фонд РФ, которые размещены в иностранные ценные бумаги, деньги и золото, но пользы для российской экономики не приносят. Резервный фонд является частью средств федерального бюджета, призван обеспечивать выполнение государством своих расходных обязательств. Объем Резервного фонда на 1 декабря 2008 года составляет 3661, 37 млрд. рублей. [15] По расчетам экспертов, если Россия вложит 40% накопленных средств в гособлигации иностранных правительств, а 60% - в корпоративные бумаги и удержится от расходования этих средств в течение 10 лет, то уже к 2018 году Россия сможет жить на проценты от нефтяных доходов. Как известно Министерство Финансов и Правительство РФ уже вложили одну часть денег в гособлигации 14 государств с высоким инвестиционным рейтингом, а вторую – в более доходные инструменты: акции иностранных компании – «голубых фишек».

Другим важным финансовым резервом России являются золотовалютные резервы Банка России. На начало 2008 года объем золотовалютных резервов РФ был зафиксирован на отметке 478,8 млрд. долларов США. [14] Но в связи с ипотечным кризисом в США и проблемами ликвидности банков, Правительство РФ было вынуждено сократить золотовалютные запасы и на 5 декабря 2008 года они составили 437 млрд. долларов США.

Таким образом, совокупные резервы России в виде Резервного фонда и золотовалютных запасов Банка России на 1 декабря 2008 года составляют 572,63 млрд. долларов США.

Как раз сейчас пришло то самое время, когда эти резервы необходимо использовать для нужд российской экономики. Как уже отмечалось, совокупная задолженность российских банков и компаний составляет более 160 млрд. долларов США, что сопоставимо с объемом Резервного фонда страны. Более того, ситуация на мировой арене не лучшая для России. С одной стороны, Россия пытается показать свою политическую, экономическую и военную мощь и задается вопросом, как стать мировым лидером, а с другой стороны как какая-то третьесортная страна вкладывает свои средства в иностранные активы.

Сейчас в России можно с гораздо меньшим риском разместить средства Резервного фонда (финансовый кризис может обесценить российские сбережения) и решить два важных вопроса – экономический (средства Резервного фонда выдавать в кредит российским банкам, что позволит обеспечить российскую экономику деньгами, позволит повысить инвестиционную привлекательность России) и политический (снижение социального напряжения в обществе, что очень важно для дальнейшего развития). [10, 51]

Проблемы, связанные с притоком капитала в страну можно решить с помощью его стерилизации. Теоретически стерилизация притока капитала может осуществляться с помощью целого ряда инструментов. Традиционно главным из них являются операции на открытом рынке, то есть поглощение ЦБ денежной ликвидности в обмен на эмиссию ценных бумаг. В развитых странах рынки ценных бумаг настолько велики, что позволяют своим центральным ЦБ незаметно, без изменения рыночных процентных ставок предлагать экономическим агентам дополнительные бумаги в обмен на их ликвидность. В большинстве стран с переходной экономикой размер финансовых рынков существенно меньше, а в России его по-прежнему можно считать небольшим, несмотря на бурный рост в последние годы. Это обстоятельство существенно ограничивает действенность операций на открытом рынке. [18, 17]

Ускоренное наращивание предложения ЦБ ценных бумаг на относительно небольшом финансовом рынке может вызвать повышение процентных ставок. Но, ведь именно арбитраж процентных ставок является одной из причин притока капитала. Другими словами операции на открытом рынке могут способствовать как стерилизации притока капитала, так и его дополнительному притоку, причем индикатором точки превращения лекарства в яд являются процентные ставки. С целью минимизации рисков для подобных операций используются наиболее ликвидные и надежные ценные бумаги, как правило, государственные облигации.

Таким образом, проблему стерилизации притока капитала следует решать на основе комплекса мер, операции же на открытом рынке являются лишь одним из его обязательных элементов. Рассмотрим перечень мер, которые могут способствовать решению проблемы: 1) Усложнение и удорожание выдачи ЦБ ликвидности коммерческим банкам. Эта мера направлена не столько на стерилизацию избыточной ликвидности, сколько на ограничение других ее источников. 2) Повышение нормы обязательного резервирования. Это простой и широко используемый инструмент, но его применение ограничено соображениями развития банковской системы. Обязательное резервирование является по своей сути особым налогом на банковскую деятельность, и его повышение может негативно сказаться на состоянии банковской системы, особенно малых и средних банков. 3) Введение норматива капитализации банков по отношению к обязательствам перед нерезидентами. Суть норматива – увязать внешние заимствования коммерческих банков с размером их собственных средств. 4) Повышение депозитных ставок ЦБ. Этот инструмент во многом схож с операциями на открытом рынке. Он способствует стерилизации притока капитала лишь до тех пор, пока депозитные ставки не сравняются с процентными ставками по свободно общающимся государственным облигациям. 5) Использование валютного свопа. В рамках валютного свопа ЦБ соглашается продать валюту по текущему курсу и одновременно обязуется ее выкупить в определенный момент времени по заранее согласованному форвардному курсу. 6) Привлечение иностранных и международных организаций к размещению своих ценных бумаг на внутреннем рынке. Эта мера позволит создать дополнительные инвестиционные инструменты в национальной валюте и тем самым «связать» избыточную ликвидность. 7) Введение депозитных требований на внешние заимствования. Суть состоит в обязанности заемщика заморозить на некоторое время на счету ЦБ часть привлекаемых им средств в иностранной валюте. Это – своего рода налог на внешние заимствования.

Таким образом, у России есть все необходимые возможности для минимизации потерь от мирового финансового кризиса. Для этого необходимо, во-первых, направить Резервные фонд РФ и часть золотовалютных запасов в экономику страны в виде инвестиций и кредитов через Банк России или государственную финансовую корпорацию. Тем самым будет улучшена ликвидность банков и финансовое положение российских компаний. Во-вторых, в России нет необходимости проводить девальвацию рубля, поскольку это вызовет новый виток инфляции, снижение реальных доходов населения. А дальнейшее снижение доходов населения приведет к стагнации не только рынок недвижимости, но и другие рынки (автомобилестроение, машиностроение и др.). И, в-третьих, России необходимо проводить свою независимую финансовую политику. Финансовые ресурсы и возможности для этого есть. Только в этом случае возможен прорыв даже в условиях мирового финансового кризиса.

На будущее в период до 2010 года предполагается сохранение благоприятных внешних условий функционирования российской экономики. Международные финансовые институты (МВФ, Всемирный банк) прогнозирую сохранение в этот период темпов роста мировой экономики. В перспективе до 2010 года прогнозируется продолжение экономического роста в мире темпами, близкими к среднегодовому показателю в 2004 – 2008 годах. При этом не исключается возможность замедления роста мирового ВВП.

Банк России рассмотрел три варианта условий проведения денежно-кредитной политики в этот период, которые соответствуют прогнозам Правительства РФ. Первые два варианта предполагают ухудшение ценовой внешнеэкономической конъюнктуры в среднесрочном периоде, третий – ее улучшение.

В рамках первого варианта развития российской экономики предусматривается существенное снижение цены на нефть – до 44 долларов США за баррель. В этих условиях ожидается сокращение по сравнению с 2007 годом экспорта товаров и услуг и рост их импорта. Несмотря на ухудшение внешних условий функционирования российской экономики, они не будут препятствовать ее дальнейшему развитию. Реальные предполагаемые денежные доходы населения могут увеличиться на 7,2%. Относительное снижение доходов от экспорта скажется на инвестиционной активности. Темп прироста инвестиций в основной капитал может составить примерно 10%. Темп прироста ВВП ожидается на уровне 5,4%.

В рамках второго варианта рассматривается прогноз, положенный в основу проекта федерального бюджета. Исходными условиями для формирования этого варианта является предположение о снижении цены на российскую нефть до 53 долларов США за баррель. Согласно этому варианту развития вследствие ускоренного роста инвестиций в инновационный сектор экономики повысятся эффективность и конкурентоспособность отечественного производства. Ожидаются высокие темпы роста внутреннего спроса. Прирост инвестиций в основной капитал может составить 11,9%, реальных располагаемых денежных доходов населения – 9,1%. Темпы экономического роста в этом случае составят 6,1%.

В рамках третьего варианта предполагается, что цена на российскую нефть повысится до 62 долларов США за баррель. Несмотря на улучшение ценовой внешнеэкономической конъюнктуры, активное сальдо счета текущих операций платежного баланса сократится. Прирост валютных резервов будет меньше. Темп прироста реальных располагаемых денежных доходов населения может составить 10,6%. Инвестиции в основной капитал могут увеличиться на 13,2%. В этих условиях темпы экономического роста возрастут до 6,7%.

В соответствии с прогнозом на среднесрочный период предполагается, что цена на российскую нефть в 2010 году по первому варианту может составить 39 долларов США за баррель, по второму – 50 долларов США за баррель, по третьему – 62 доллара США за баррель. Изменение ценовой внешнеэкономической конъюнктуры скажется на развитии российской экономики. Ожидается, что темп роста объема ВВП в 2009 – 2010 годах может составить 5,3% – 6,3%. [13, 4]

При первом варианте прогноза, предусматривающее наибольшее снижение цен на нефть, экспорт товаров и услуг может уменьшиться до 321,9 млрд. долларов США, а положительное сальдо баланса торговли товарами и услугами – до 29,5 млрд. долларов США.

В условиях второго варианта, предусматривающего незначительное понижение по сравнению с 2007 годом цен на вывозимую Россией нефть, предполагается рост экспорта товаров и услуг до 352,3 млрд. долларов США. В этом случае положительное сальдо торговли товарами и услугами может составить 42,5 млрд. долларов США.

В соответствии с третьим вариантом, предполагающим улучшение внешнеэкономической конъюнктуры, ожидается более быстрый рост экспорта товаров и услуг – до 378,7 млрд. долларов США. Вместе с тем прогнозируется еще более интенсивное наращивание импорта. В этих условиях активное сальдо торговли товарами и услугами может сократиться до 62,1 млрд. долларов США.

Дефицит баланса доходов и текущих трансфертов прогнозируется в диапазоне 25,9 – 28,0 млрд. долларов США при умеренном росте соответствующих поступлений и выплат.

Как и в 2007 году, совокупное воздействие внешнеэкономических факторов обусловит превышение предложения иностранной валюты над спросом на внутреннем валютном рынке. Вместе с тем в условиях сокращения профицита счета текущих операций давление на обменный курс рубля ослабнет, что выразится, в том числе в меньших темпах его укрепления в реальном выражении. Валютные резервы могут увеличиться на 68,4 млрд. долларов США.

Согласно среднесрочному прогнозу социально-экономического развития страны до 2010 года ожидается усиление негативного влияния внешних факторов на платежный баланс, прежде всего в сфере внешней торговли. В 2009 году значительное сокращение активного сальдо торгового баланса на фоне сохранения отрицательного сальдо баланса услуг и существенного превышения расходов по обслуживанию внешних обязательств над соответствующими доходами обусловит, в зависимости от варианта, дефицит счета текущих операций (в размере 33,1 млрд. долларов США или 17,7 млрд. долларов США) или уменьшение его профицита (до 4,6 млрд. долларов США). В 2010 году отрицательное сальдо счета текущих операций в зависимости от варианта может быть равно 56,5 млрд. долларов США; 46,4 млрд. долларов США и 31,2 млрд. долларов США соответственно.

Общая макроэкономическая стабильность станет определяющим фактором роста инвестиционной привлекательности экономики. Ожидается, что чистый приток иностранного капитала в частный сектор составит 45 млрд. долларов США в 2009 году и 55 млрд. долларов США в 2010 году. Его объема будет достаточно для обеспечения внешнего финансирования дефицита счета текущих операций платежного баланса в 2009 году. Прирост валютных резервов может составить 46,3 млрд. долларов США. В 2010 году, возможно, их сокращение на 4,5 млрд. долларов США или рост на 20,8 млрд. долларов США.

В соответствии с вероятностным наступлением вышерассмотренных условий и основными параметрами прогноза социально-экономического развития РФ на период до 2010 года Правительство РФ и Банк России определили задачу снизить инфляцию в 2009 году до 5,5% – 6,5%, а в 2010 году до 5% – 6%. Предполагается также увеличение денежной массы на 20% – 24% в 2009 году и 16% – 20% в 2010 году. [13, 7]