

**Анализ современной ситуации в сфере банковского кредитования  
субъектов реального сектора экономики России**

*В статье проводится исследование основных тенденций, которые имеют место в сфере банковского кредитования субъектов реального сектора экономики России. Осуществляется анализ динамики объема задолженности в сравнении с ВВП. Рассматривается структура совокупного кредитного портфеля отечественной банковской системы. Также в статье приводятся основные проблемы, связанные с банковским кредитованием хозяйствующих субъектов экономики, исследуются причины их возникновения.*

Переход России из разряда «развивающихся» стран в «развитые» во многом связан с необходимостью развития экономики государства в целом и его банковской системы, как неотъемлемой составляющей экономики, в частности.

Одной из главных задач, обозначенных в стратегии развития банковского сектора Российской Федерации на период до 2008 года, является повышение эффективности осуществляемой банковским сектором деятельности по аккумулированию денежных средств населения и организаций и их трансформации в кредиты и инвестиции. Необходимость данной трансформации обусловлено постоянно растущими потребностями экономики в дополнительных финансовых ресурсах.

В России последние несколько лет продолжается устойчивый рост задолженности нефинансовых организаций по банковским кредитам.

Таблица 1

**Кредитные операции банковского сектора РФ**

	01.01.2004	01.01.2005	01.01.2006	01.01.2007
Кредиты и прочие размещенные средства, предоставленные нефинансовым организациям, млрд. руб.	2385	3268,7	4274,7	5966,2
в том числе просроченная задолженность, млрд. руб.	37,2	49,5	53,8	66,8
Удельный вес просроченной задолженности в структуре кредитов нефинансовым организациям, %	1,56	1,51	1,26	1,12
Кредиты, предоставленные физическим лицам, млрд. руб.	299,7	618,9	1179,3	2065,2

Кредиты и прочие размещенные средства, предоставленные нефинансовым организациям, физическим лицам, млрд. руб.	2684,7	3887,6	5454	8031,2
--	--------	--------	------	--------

Источник: Официальный сайт ЦБ РФ - [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)

Как видно из представленной выше таблицы объем кредитов, предоставленных нефинансовым организациям с начала 2004 г. вырос в 2,5 раза. В свою очередь, задолженность по банковским кредитам и прочим размещенным средствам, предоставленным нефинансовым организациям и физическим лицам выросла в 3 раза. Произошло снижение удельного веса кредитов нефинансовым организациям в структуре соответствующей ссудной задолженности с 88,8% до 74,3 %. Причина заключается в существенном росте объемов кредитования физических лиц, так как последние 2-3 года практически все коммерческие банки в России активно наращивали кредитные портфели по «рознице». Удельный вес просроченной задолженности существенно снижался с 1,56 % на 01.01.2004 г. до 1,12 % на 01.01.2007 г., данный факт можно объяснить не только более качественным подходом со стороны банков к анализу кредитоспособности заемщиков, но и, прежде всего, стабилизацией экономики государства, укреплением платежеспособности хозяйствующих субъектов.

Таблица 2  
Макроэкономические показатели деятельности банковского сектора РФ

	2003	2004	2005	2006
Валовой внутренний продукт (в рыночных ценах), млрд руб.	13 243,2	17 048,1	21 620,1	26 781,1
Кредиты и прочие размещенные средства, предоставленные нефинансовым организациям, физическим лицам, млрд. руб.	2 684,70	3 887,6	5 454,0	8 031,2
в % к ВВП	20,3	22,8	25,2	30,0

Источник: Официальный сайт Госкомстата РФ - [www.gks.ru](http://www.gks.ru); Аналитические показатели // Обзор банковского сектора РФ. - Июнь 2007. - № 56. - С. 2.

Если сопоставить объем кредитов нефинансовому сектору экономики с объемом ВВП России (см. таблицу 2), то очевидно, что за последние 4 года удельный вес банковских кредитов к ВВП существенно увеличился (с 20,3% по итогам 2003 года до 30% по итогам 2006 года). Данные показатели чуть ниже, чем в 2003 году продемонстрировали Словакия (31,7%) и Чехия (32,5%).

При этом, не стоит забывать, что доля кредитов национальной банковской системы в ВВП у подавляющего большинства стран выше, чем в России: более 60% - в Чили и Финляндии, 96% - во Франции, более 100% - в Германии, Португалии, Великобритании. Таким образом, очевидно, что на сегодняшний день потенциал банковского кредитования в России реализован не полностью. Для того чтобы приблизится по соответствующему показате-

лю к развитым странам, в ближайшие годы темпы роста банковского кредитования должны существенно превышать темпы роста ВВП. Для этого коммерческим банкам РФ необходимо более активно наращивать темпы кредитования предприятий нефинансового сектора экономики, особенно если принять во внимание тот факт, что отечественные финансовые институты начали проявлять разумную умеренность при кредитовании физических лиц (темпы роста в 2006 году составили 75% против почти 91% в 2005–м и 106% в 2004–м) и вложениях в корпоративные ценные бумаги (66% против 92% в 2005 году) [5].

В целях эффективного управления привлеченными ресурсами коммерческие банки исходят из составленной ими стратегии и тактики в сфере осуществления активных операций, в частности, связанных с кредитованием. Направления по размещению привлеченных средств определяются в зависимости от доходности сделки и степени ее риска для данной кредитной организации. Соответствующие параметры, в свою очередь, зависят от суммы кредита, срока его представления, кредитоспособности заемщика (финансового состояния заемщика, специфики отрасли его деятельности, ликвидности предлагаемого по кредиту обеспечения). В настоящее время в нашей стране предпочтения при выборе направлений кредитования по-прежнему отдаются тем отраслям, вкладывая в которые значительные ресурсы на довольно непродолжительный срок, имеется возможность получить хорошую прибыль в виде банковского процента.

Таблица 3

Структура банковского кредитования нефинансовых организаций и физических лиц, %

	01.01.2006 г.	01.01.2007 г.
Сельское хозяйство	3,7	4,9
Добыча полезных ископаемых	4,3	5,3
Обрабатывающие производства	20,2	19,8
Строительство	5,7	6,7
Оптовая и розничная торговля	29,8	26,6
Физические лица	18,4	21,9
Прочие направления	17,9	14,8
Итого:	100	100

Источник: Официальный сайт ЦБ РФ - [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru); ЦБ РФ // Отчет о развитии банковского сектора и банковского надзора в 2006 году. – С. 24-27

Таблица 3 наглядно отражает основные направления банковского кредитования за последние 2 года. Проследить динамику показателей кредитования отраслей за более длительный период, к сожалению, достаточно сложно, ввиду того, что Банк России несколько раз менял формат подачи информации о предоставлении кредитов по видам экономической деятельности заемщиков. В частности, ни добывающая, ни обрабатывающая промышленность, ни подача и перераспределение электроэнергии еще три года назад не выделялись из общего раздела «промышленность».

На сегодняшний день очевидным фаворитом банковского кредитования по-прежнему является оптовая и розничная торговля. Несмотря на то, что в течение 2006 г. удельный вес торговли в совокупном кредитном портфеле сократился с 29,8% до 26,6% можно говорить о том, что лидерство торговли идет в ущерб другим отраслям народного хозяйства. В частности, удельный вес обрабатывающих отраслей на 01.01.2007 г. составляет 19,8% кредитов выданных заемщикам, не относящимся к финансовому сектору экономики. Причем на 01.01.2006 соответствующий показатель был равен 20,2 %. На фоне снижения удельного веса обрабатывающих отраслей примечательным выглядит рост ссудной задолженности строительства (с 5,7% на 01.01.2006 г. до 6,7% на 01.04.2007 г.). Также, заметен рост удовлетворения кредитного спроса со стороны сельского хозяйства: в начале 2006 года доля кредитов аграриям составляла 3,7% (сейчас - 4,9%). Кредиты добывающим отраслям в общем объеме предоставленных ресурсов по состоянию на 01.01.2007 г. составляют - 5,3%. Такой незначительный удельный вес объясняется, прежде всего тем, что многие крупнейшие российские предприятия, занимающиеся добычей полезных ископаемых давно превратились в корпорации международного масштаба и свои потребности в ресурсах удовлетворяют на зарубежных рынках банковского кредитования, путем размещения своих ценных бумаг.

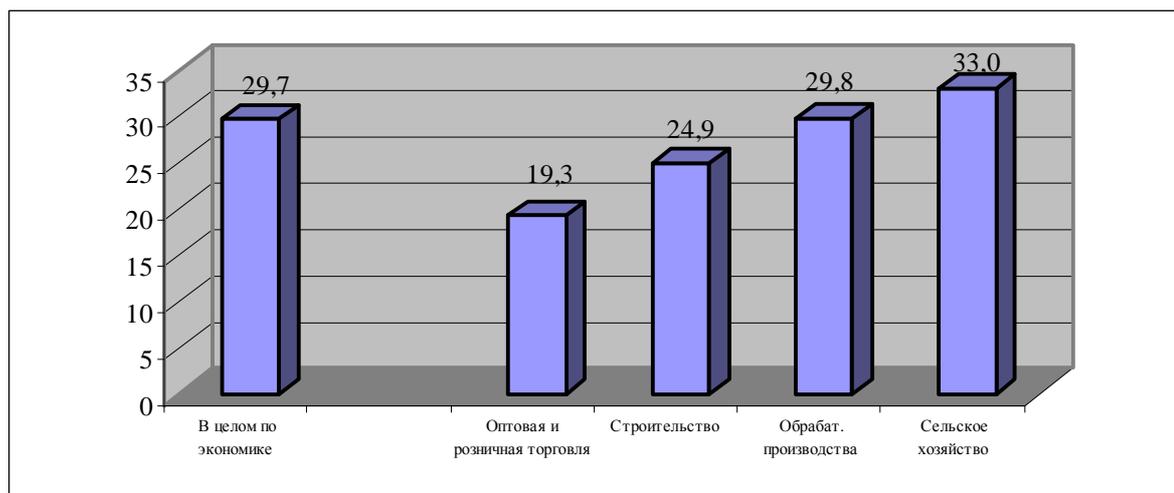
На сегодняшний день одной из актуальных макроэкономических проблем является проблема отраслевых диспропорций при осуществлении банковского кредитования. Таблица 3 явно свидетельствует о предпочтениях коммерческих банков в области их активных операций. Потребности отраслей, относящихся к обрабатывающему производству, сельскому хозяйству в банковских кредитах намного превосходят объемы тех средств, которое в настоящее время предоставляет банковская система РФ. Существующие диспропорции обусловлены во многом особенностями производственно-коммерческого цикла предприятий той или иной отрасли. Рентабельные предприятия с быстрым оборотом капитала, коротким периодом производства, равномерным поступлением выручки от реализации продукции являются, с точки зрения банков, наиболее привлекательными для кредитования. Такими свойствами обладают, прежде всего, предприятия оптовой и розничной торговли или производственные организации, выпускающие потребительские (особенно пищевые) продукты, то есть товары с низкой ценовой эластичностью спроса. Привлекательны для банков и сырьевые отрасли, ориентированные на экспорт, которым благоприятствует внешнеэкономическая конъюнктура и высокие мировые цены на их продукцию [2].

Проблема отраслевой дифференциации в области банковского кредитования существует, главным образом, из-за низкой кредитоспособности отдельных групп хозяйствующих субъектов. Общая отсталость отечественной экономики, отсутствие в ней здорового динамизма и рентабельной эффективности являются базовыми факторами инвестиционной непривлекательности большинства отраслей, что в свою очередь, усугубляется состоянием их материально-технической базы, катастрофически устаревшей в годы перехода России от плановой экономики к рыночной. В сложившихся условиях раз-

работка и внедрение инновационных технологий, как неотъемлемой части прогресса экономики любого государства, осуществляются на сегодняшний день с большим трудом.

Наглядным подтверждением низкой кредитоспособности отдельных групп хозяйствующих субъектов служит рисунок 1, отражающий удельный вес убыточных предприятий по отдельным видам экономической деятельности.

Рис. 1 Удельный вес убыточных предприятий в отдельных сферах экономики в 2006 году



Источник: Официальный сайт ЦБ РФ - [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru) // Отчет о развитии банковского сектора и банковского надзора в 2006 году. – С. 10

Средний удельный вес убыточных предприятий в отдельных сферах экономики по состоянию на 01.01.2007 г. составляет 29,7%. В сельском хозяйстве и отраслях обрабатывающего производства данный показатель 29,8% и 33,0%, что соответственно выше среднего. Таким образом, около 30 % хозяйствующих субъектов, принадлежащих к соответствующим отраслям, изначально не могут рассматриваться коммерческими банками в качестве потенциальных заемщиков.

Анализ структуры просроченной задолженности по кредитам банков и займам по видам экономической деятельности, относящимся к нефинансовому сектору экономики, показывает следующее. На обрабатывающие производства в 2006 году приходилось 33,3% этой задолженности; на добычу полезных ископаемых - 18%; сельское хозяйство, охоту и лесное хозяйство - 12,2%; рыболовство и рыбоводство - 6%; производство и распределение электроэнергии, газа и воды, а также транспорт и связь - по 4,5%; оптовую и розничную торговлю, ремонт транспортных средств, бытовых изделий и предметов личного пользования - 2,8%, строительство - 2,4% [7].

Невысокая кредитоспособность многих отраслей обрабатывающей промышленности, а также сельского хозяйства заставляет предприятия использовать для развития своей деятельности собственные финансовые ресурсы, что в значительной мере тормозит процесс их развития ввиду влияния факто-

ра времени, за которое соответствующий объем ресурсов необходимо накопить.

Таблица 4

Уровень фактического самофинансирования предприятий отдельных отраслей экономики, %

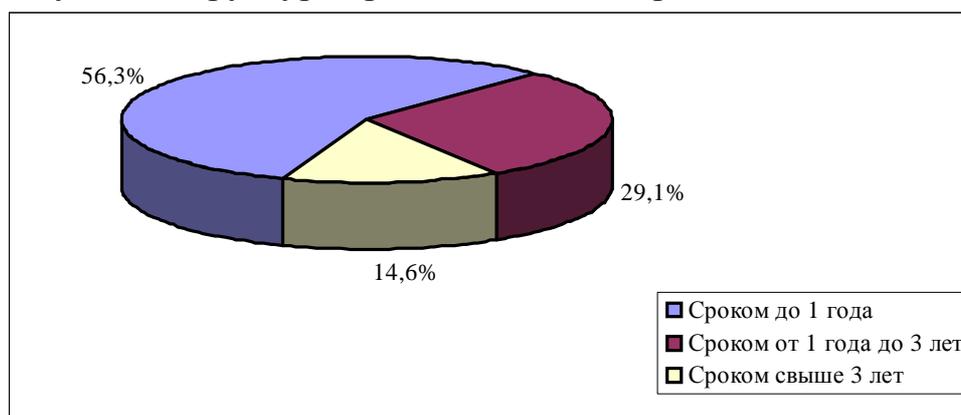
		Уровень фактического самофинансирования		
		01.01.2005 г.	01.01.2006 г.	01.01.2007 г.
1	Промышленность,%	72,8	70,7	70,8
2	Сельское хозяйство	61,8	60,2	52,2
3	Строительство	46,3	28,7	28,2
4	Торговля	28,6	30,5	22,6
5	Транспорт, связь	56,5	53	49,2

Источник: Аналитические показатели // Обзор банковского сектора Российской Федерации. - Июнь 2007. - № 56. – С. 68

Показатели, представленные в таблице 4 рассчитаны на основе ограниченной выборки предприятий из числа участников мониторинга предприятий Банком России. Тем не менее, они достаточно явно отражают способность субъектов представленных отраслей выступать в качестве заемщиков по банковским кредитам. Если рассматривать уровень фактического самофинансирования в динамике, то следует отметить, что за последние 2 года он в целом снизился, чему во многом способствовало увеличение объемов банковского кредитования нефинансовых организаций.

Высокий уровень фактического самофинансирования для промышленности и сельского хозяйства обусловлен также продолжительностью срока, на который предприятиям необходимы финансовые ресурсы. Особенности производственно-коммерческого цикла данных предприятий предполагают значительные затраты на основные фонды, таким образом, сроки их окупаемости колеблются от 3 и более лет. Нехватка предложения долгосрочных заемных ресурсов вынуждает предприятия использовать для финансирования длинных проектов возобновляемые краткосрочные кредиты. Это обуславливает повышение вероятности возникновения банковских кризисов.

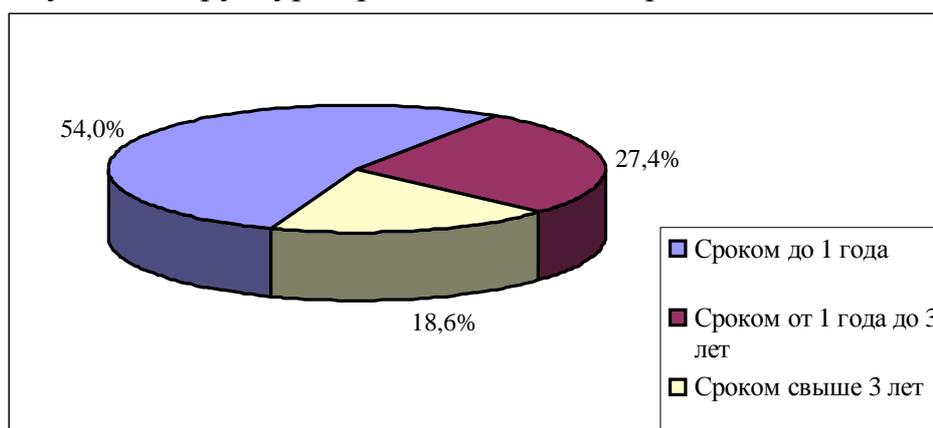
Рисунок 2 Структура предоставленных кредитов на 01.01.2006 г.



Источник: ЦБ РФ // Бюллетень банковской статистики. - 2007 г. - № 6

Следует отметить, что в последние годы сроки банковских кредитов нефинансовым организациям значительно увеличились. Доли кредитов сроком погашения свыше 1 года в структуре кредитов нефинансовым организациям на 01.01.2006 г. составляли 43,7%, на 01.01.2007 г. данный показатель был уже равен 46,0%. Темпы прироста кредитов сроком свыше 1 года (46,0%) продолжают опережать темпы прироста общего объема кредитов нефинансовым организациям (39,6%), что свидетельствует о растущей роли банковского сектора в поддержании инвестиционной активности в экономике.

Рисунок 3 Структура предоставленных кредитов на 01.01.2007 г.



Источник: ЦБ РФ // Бюллетень банковской статистики. - 2007 г. - № 6

Удельный вес банковских кредитов, предоставленных на срок свыше 3 лет, в течение 2006 г. существенно вырос и составил по состоянию на 01.01.2007 г. 18,6% (по состоянию на 01.01.2006 - 14,6%). Однако, несмотря на столь позитивные тенденции, сроки банковского кредитования по-прежнему не позволяют должным образом удовлетворить инвестиционные потребности соответствующих потребителей. Кредиты сроком до 1 года большей частью идут на финансирование оборотного капитала предприятий. В то же время, в структуре совокупного кредитного портфеля коммерческих банков кредиты свыше 1 года выдаются многим предприятиям, не относящимся к отраслям материального производства.

На сегодняшний день потребности в инвестиционных ресурсах для многих предприятий обрабатывающих отраслей и сельского хозяйства обусловлены, существенным износом их основных фондов. При этом стоит уточнить, что под понятием «износ» следует понимать не только физический, но и моральный износ, связанный со степенью новизны действующих основных фондов (прежде всего, это касается производственного оборудования в отраслях промышленности).

Таблица 5

Динамика возрастной структуры производственного оборудования в промышленности

% оборудования на конец года в возрасте:	1980 г.	1990 г.	2000 г.	2004 г.
До 5 лет	35,5	29,4	4,7	8,6
Свыше 20 лет	10,7	15	38,2	51,5
Средний возраст оборудования, лет	9,5	10,8	18,7	21,2

Источник: Российский статистический ежегодник. – М., 2005. – С. 392

Как видно из таблицы 5, после 2000 г. наметился некоторый рост доли производственного оборудования со сроком службы до 5 лет. При этом темпы прироста доли оборудования со сроком службы свыше 20 лет в 3,4 раза выше, чем темпы прироста оборудования со сроком службы до 5 лет в период с 2000 г. по 2004 г. Таким образом, к середине нынешнего десятилетия, более половины производственного оборудования промышленности работает свыше 20 лет.

За рубежом считается, что максимальная отдача от эксплуатации технологического оборудования достигается в первые 5 лет. Затем наступает их моральный износ, появляются новые, более эффективные средства труда. Поэтому, основные средства (активная часть) со сроком службы, не превышающим 5-7 лет, могут считаться новыми, не подверженными моральному износу [9].

Очевидно, что состояние активной части основных фондов в России по-прежнему оставляет желать лучшего. Продолжает формироваться технологическая несовместимость российской экономики с индустриально-развитыми странами. Сегодня Россия вплотную приблизилась к утрате собственной технологической базы в частности машиностроения и индустрии народного потребления, в результате чего, наша страна в ближайшее время вынуждена приобретать за рубежом до 60 % технологий [12].

На сегодняшний день для экономики России приоритетным является развитие отраслей обрабатывающей промышленности, сельского хозяйства. Причем в отношении направлений хозяйственной деятельности, связанных с обрабатывающим производством особое внимание стоит уделить развитию:

- химической и нефтехимической;
- машиностроению и металлообработке;
- промышленности строительных материалов;
- деревообрабатывающей и целлюлозно-бумажной промышленности;
- легкой промышленности;
- производствам, связанным с вторичной переработкой сырья.

Что касается непромышленной сферы экономики, то для России приоритетными является развитие направлений, связанных, прежде всего, с развитием научных исследований и разработок; использованием вычислительной техники и информационных технологий. В свою очередь, указанные направления непромышленной сферы, способствуя созданию, внедрению и

развитию инновационных технологий, играют значительную роль в развитии отраслей, относящихся к сфере материального производства.

Ключевым фактором в развитии деятельности хозяйствующих субъектов, относящихся к представленным выше сферам и отраслям, является наличие финансовых ресурсов, причем ресурсов инвестиционного характера. В данном случае одним из источников финансирования является банковское кредитование.

Необходимость развития представленных выше отраслей народного хозяйства обусловлена сложившейся на сегодняшний день экономической ситуацией в стране. Экономическое развитие России последние годы во многом связано с высокими мировыми ценами на энергоносители. В настоящее время около 65,6 % экспорта государства составляют топливно-энергетические товары (прежде всего это нефть и газ). Экспорт сырья и продукции первых переделов приближается к 90% всего экспорта, причиной тому является распад высокотехнологичных отраслей, в целом деградация отраслей обрабатывающей промышленности привели, произошедшие за годы реформ. В Таблице 6 переставлена структура экспорта России в 2006 г.

Таблица 6

Товарная структура экспорта России в 2006 г.

Код ТНВЭД	Наименование товарной отрасли	Всего, млн. долл.	Удельный вес, %
	ВСЕГО:	288 891,8	100,0
01-24	Продовольственные товары и сельскохозяйственное сырье (кроме текстильного)	4 843,7	1,7
25-27	Минеральные продукты	191 305,0	66,2
27	<i>в т.ч. Топливо-энергетические товары</i>	<i>189 592,8</i>	<i>65,6</i>
28-40	Продукция химической промышленности, каучук	15 861,6	5,5
41-43	Кожевенное сырье, пушнина и изделия из них	326,4	0,1
44-49	Древесина и целлюлозно-бумажные изделия	9 265,8	3,2
50-67	Текстиль, текстильные изделия и обувь	589,4	0,2
71	Драгоценные камни, драгоценные металлы и изделия из них	7 642,3	2,6
72-83	Металлы и изделия из них	40 074,5	13,9
84-90	Машины, оборудование и транспортные средства	16 018,2	5,5
68-70,91-97	Другие товары	2 964,8	1,0

Источник: Официальный сайт внешней торговли России «Россия-Экспорт-Импорт» - [www.rusimpex.ru](http://www.rusimpex.ru)

В условиях мировой конкуренции экономика государств ориентированная на сырьевой экспорт не имеет будущего. Опыт экономически развитых стран показывает, что укреплению экономики в долгосрочной перспективе способствует развитие не добывающих отраслей, а обрабатывающих, при этом, решающее значение играет инновационная составляющая процесса производства и производимого продукта.

На этом фоне вполне закономерно выглядит структура импорта совершенного Россией в 2006 г.

Таблица 7

## Товарная структура импорта России в 2006 г.

Код ТНВЭД	Наименование товарной отрасли	Всего, млн. долл.	Удельный вес, %
	ВСЕГО:	130 698,0	100,0
01-24	Продовольственные товары и сельскохозяйственное сырье (кроме текстильного)	20 337,4	15,6
25-27	Минеральные продукты	3 198,2	2,4
27	<i>в т.ч. Топливо-энергетические товары</i>	<i>1 823,2</i>	<i>1,4</i>
28-40	Продукция химической промышленности, каучук	21 136,1	16,2
41-43	Кожевенное сырье, пушнина и изделия из них	397,5	0,3
44-49	Древесина и целлюлозно-бумажные изделия	3 741,1	2,9
50-67	Текстиль, текстильные изделия и обувь	4 840,4	3,7
71	Драгоценные камни, драгоценные металлы и изделия из них	309,8	0,2
72-83	Металлы и изделия из них	9 615,4	7,4
84-90	Машины, оборудование и транспортные средства	62 816,2	48,1
68-70,91-97	Другие товары	4 305,9	3,3

Источник: Официальный сайт внешней торговли России «Россия-Экспорт-Импорт» - [www.rusimpex.ru](http://www.rusimpex.ru)

В товарной структуре импорта наибольший удельный вес занимают машины, оборудование и транспортные средства (48,1%), продукция химической промышленности (16,2%), продовольственные товары (15,6%), импорт продукции легкой промышленности (текстиль, текстильные изделия и обувь) в абсолютных величинах превышает ее экспорт на 4 251 млн. долл. Все это свидетельствует о том, что соответствующие отрасли отечественной экономики (прежде всего обрабатывающие и сельское хозяйство) не способны в значительной мере удовлетворить внутренние потребности народного хозяйства России.

В целом, следует отметить, что в течение 2006 года рост экспорта товаров был значительным. Он составил примерно 25%. Однако физический объем экспорта возрос только на 3%. Остальные 22% приходятся на рост экспортных цен, прежде всего цен на энергоносители. Что касается импорта товаров, то здесь картина прямо противоположная. Импорт увеличился более чем на 30%. При этом, физический объем импорта увеличился почти на 25%, а импортные цены возросли только на 5% [1].

Анализируя современную ситуацию вокруг банковского кредитования реального сектора экономики России, нами было отмечено, что в данной области присутствуют определенные проблемы, которые существуют в силу тех или иных причин. Далее представим их более наглядно в следующей таблице:

Таблица 8

## Основные макроэкономические проблемы банковского кредитования реального сектора экономики и причины их возникновения

Проблемы	Основные причины их существования
Недостаточные объемы кредитования пред-	- отсутствие необходимых объемов пассив-

приятый нефинансового сектора экономики	вов в банковской системе РФ; - отсутствие адекватного государственного механизма стимулирования кредитования предприятий нефинансового сектора экономики;
Отраслевые диспропорции при осуществлении кредитных операций банками	- особенности производственно-коммерческого цикла предприятий отдельных отраслей, связанные с низкой рентабельностью и длительной оборачиваемостью активов
	низкая кредитоспособность хозяйствующих субъектов отдельных отраслей экономики
Нехватка предложения долгосрочных кредитных ресурсов от банковской системы	краткосрочный характер ресурсной базы банковской системы РФ

Источник: Составлено автором

Необходимость решения представленных проблем доказывает товарная структура экспорта/импорта России. Кроме того, ввиду ближайшего вступления в ВТО, под угрозой находится развитие многих отраслей материального производства нашей страны, которые при высоком уровне самофинансирования будут не способны «выжить» в условиях жесткой конкуренции со стороны иностранных компаний. Решению проблем банковского кредитования реального сектора экономики во многом может способствовать государство, для этого, прежде всего, необходима эффективная система регулирования и стимулирования кредитных операций коммерческих банков.

#### **Список использованных источников:**

1. Выступление Председателя Банка России С.М. Игнатъева на XVIII съезде Ассоциации российских банков // Деньги и кредит. - 2007.- № 4.
2. Беликова А.В. Участие банков в инвестиционных процессах // Инвестиционный банкинг. - 2006.- № 3.
3. Российский статистический ежегодник. – М., 2005.
4. Стратегия развития банковского сектора Российской Федерации на период до 2008 года (Приложение к совместному Заявлению Правительства РФ (№ 983п-П13) и Центрального банка РФ (№ 01-01/1617) от 05 апреля 2005 г.).
5. Тальская М. Фавориты кредита // Эксперт. - 2007. - № 11.
6. ЦБ РФ // Бюллетень банковской статистики. - 2007 г. - № 6.
7. ЦБ РФ // Отчет о развитии банковского сектора и банковского надзора в 2006 году.
8. ЦБ РФ. Аналитические показатели // Обзор банковского сектора РФ. - Июнь 2007. - № 56.
9. Ярмолович М. Планирование и прогнозирование инновационного развития экономики в параметрах основных фондов. Финансовые механизмы технологического рывка в XXI век // Директор. - 2007. - № 3.
10. [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru).
11. [www.gks.ru](http://www.gks.ru).
12. [www.kreml.org](http://www.kreml.org).
13. [www.rusimpex.ru](http://www.rusimpex.ru).