

УДК 330.322.012

UDC 330.322.012

**ОЦЕНКА ВЛИЯНИЯ МАКРО- И  
ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИХ ФАКТОРОВ  
НА ДИНАМИКУ ПОКАЗАТЕЛЕЙ  
ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ****ESTIMATION OF INFLUENCE OF MACRO -  
AND EXTERNAL ECONOMIC FACTORS ON  
DYNAMICS OF INVESTMENT ACTIVITY  
INDICATORS**

Исаков Игорь Яковлевич  
аспирант  
*Кубанский государственный аграрный  
университет, Краснодар, Россия*

Isakov Igor Yakovlevich  
Post-graduate student  
*Kuban state agrarian university, Krasnodar, Russia*

В статье проанализированы основные макроэкономические показатели российской экономики, предложены меры по улучшению инвестиционной привлекательности отечественной экономики реального сектора, за счет применения регулятивных мер

In the article the basic macroeconomic indicators of the economy of Russia are analyzed, measures of improvement of investment appeal of domestic economy in real sector with application of regulatory measures are offered

Ключевые слова: ВНЕШНИЙ ДОЛГ,  
ИНВЕСТИЦИИ, ОТТОК КАПИТАЛА, ВВП,  
КУРС ВАЛЮТ

Keywords: EXTERNAL DEBT, INVESTMENTS,  
CAPITAL OUTFLOW, GROSS NATIONAL  
PRODUCT, EXCHANGE RATE

В существующей экономической ситуации антикризисная программа развития нашей страны все отчетливей трансформируется в политику модернизации экономики. В этой связи без существенного совершенствования системы хозяйствования становится сложным придать экономическому развитию государства инновационные импульсы. За годы реформ, произошедшие структурные изменения привели к упадку технологически сложных производств и целых отраслей.

После кризиса 1998 года инвестиционный процесс был приостановлен, что в свою очередь существенно повлияло на промышленное производство. В посткризисный период с 1999 года началась фаза оживления, происходил рост экономики в течение 9 лет, с 1999 по 2007 год. Только в 2007 году номинально страна достигла дореформенного уровня – объем ВВП сравнялся с 1989 годом (101,8%), но существенно изменились основные параметры. Объем промышленного производства в 2007 году к уровню 1989 года составил 75,6%, сельскохозяйственной продукции – 74,9%, инвестиций в основной капитал – 58,6%. Существенно изменилась также структура производства,

значительно возросла роль сырьевого сектора, услуг и торговли в отечественной экономике.

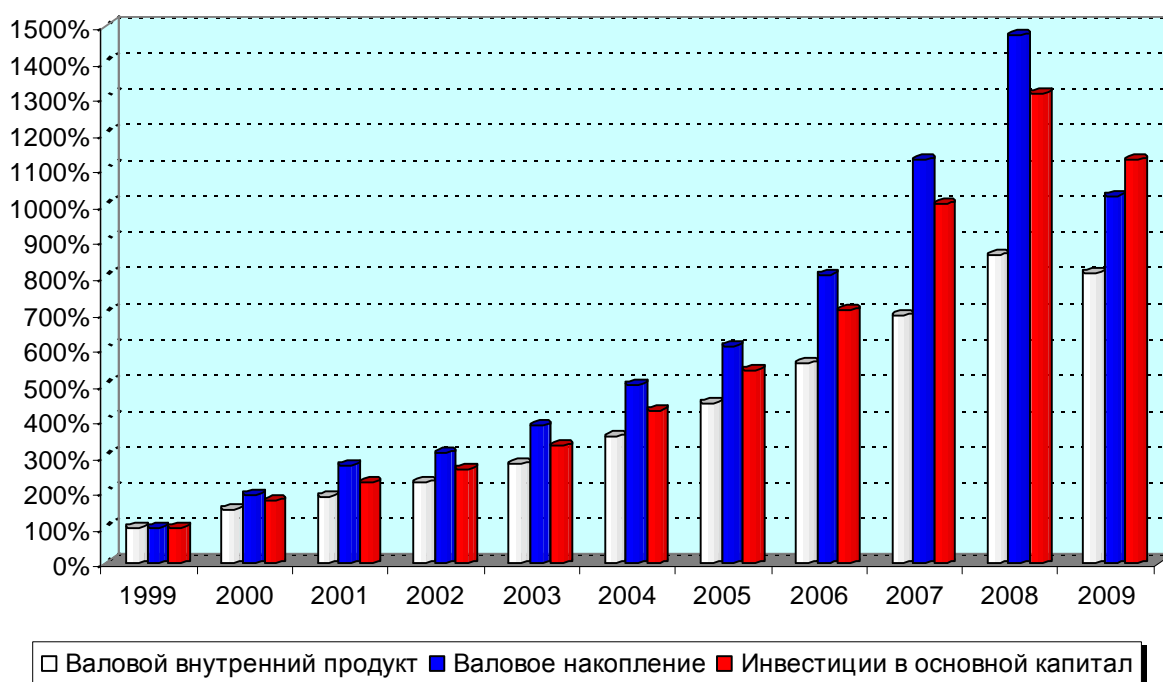


Рис. 1 – Темпы роста экономических показателей (в % к 1999 году)

Несмотря на положительную динамику, продолжавшуюся до 2008 года, перед российской экономикой снова появились признаки финансового кризиса. Стремительное падение производства, обвал инвестиций, кредитное сжатие и дефицит федерального бюджета – вот ключевые характеристики отечественной экономики в 2009 году. Вовлеченность нашей страны в мировую финансовую систему была столь значительной, что привело в результате к изменению параметров воспроизводства и финансовых потоков.

Между тем, глобальный кризис поразил в той или иной степени большинство стран и привел к сокращению объема мировой торговли в 2009 году на 12,3% против ее роста на 2,8% в предыдущем году. По оценке статистических организаций ряда стран и МВФ<sup>1</sup>, в 2009 году ВВП США сократился на 2,4%, Евросоюза – на 4,2%, Японии – на 5%. При этом

<sup>1</sup> World Economic Outlook Update / IMF. 2010. Jan. 20. Table 1.1: Overview of the World Economic Outlook Projections.

снижение инвестиций в основной капитал по развитым странам в острой фазе кризиса в годовой оценке составляло 11 – 15%, во втором полугодии 2009 года их падение прекратилось (за исключением Японии). В то же время экономики Индии и Китая в 2009 году выросли соответственно на 8,7% и 5,6%, при этом увеличились инвестиции в основной капитал на 30,5% и 7,7% [1].

Таблица 1 – Сравнительная динамика ВВП и инвестиций, %

Показатель	2008 г.				2009 г.			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>ВВП</b>								
Евросоюз	2,4	1,7	0,6	-1,8	-5	-5	-4,3	-2,3
США	2,5	2,1	0	-1,9	-3,3	-3,8	-2,6	0,1
Япония	1,4	0,6	-0,3	-4,4	-8,4	-5,9	-4,9	-0,9
Китай	10,6	10,1	9	6,8	6,1	7,9	8,9	10,7
Индия	8,9	8,2	7,8	4,8	4,1	6	6,7	-
Бразилия	6,3	6,5	7,1	0,8	-2,1	-1,6	-1,2	-
Россия	8,7	7,5	6	1,2	-9,8	-10,9	-8,9	-2,5
<b>Инвестиции</b>								
Евросоюз	3	1,8	-0,9	-6	-11,2	-12,6	-11,9	-9,7
США	-1,7	-2,4	-3,9	-7,6	-15,5	-16,9	-15,4	-10,7
Япония	-4,4	-3,6	-4,8	-5,6	-13,9	-15	-15,8	-11,9
Китай	25,9	27,2	28,7	23,1	28,8	35,9	32,9	26,2
Индия	-	9,2	12,5	5,1	6,4	4,2	7,3	-
Бразилия	15,5	16,8	19	2,7	-14,2	-16	-12,5	-
Россия	23,5	17,4	12,1	-2	-16,3	-21,7	-20,9	-14,7

По сравнению с развитыми экономиками наиболее глубокий спад произошел в России: физический объем ВВП сократился на 7,9%. На основе данных поквартальных отчетов Росстата, основной вклад в падение отечественного ВВП внесло снижение инвестиций в основной капитал в 2009 году на 18,2%, а номинальный объем запасов материальных оборотных средств сократился на 861,1 млрд. руб., что составляет 2,2% от ВВП. В итоге валовое накопление снизилось на 37,6% и почти в 5 раз превысило падение производства.

В свою очередь сворачивание инвестиционных проектов хозяйствующих субъектов и масштабная распродажа ресурсов было связано с падением спроса на продукцию отечественных предприятий, со снижением источников финансирования инвестиций (прибыли) во всех отраслях экономики, недоступностью и высокой стоимостью кредитов, отсутствием интереса иностранных инвесторов к российской экономике.

Существенное влияние на экономическое регулирование оказывает валютный рынок. В частности, состояние, когда национальная валюта занижена по отношению к иностранной – это состояние считается благоприятным для организаций, занимающихся экспортом своей продукции, а также мерой поддержки отечественных товаропроизводителей. Эффективным средством корректировки валютной политики является применение паритета покупательной способности, то есть отношения между двумя или несколькими денежными единицами, валютами разных стран, устанавливаемое по их покупательной способности применительно к определенному набору товаров и услуг. В странах с развитой рыночной экономикой рыночный курс валют отклоняется от паритета покупательной способности, но отклонения эти вверх или вниз относительно небольшие.



Рис. 2 – Соотношение рыночного курса российского рубля к доллару США и паритета покупательской способности

Обменный курс рубля в 2005 году превысил паритет покупательной способности к доллару США на 2,2 раза, в 2008 году превысил только на 1,4 раза. В период становления рыночных реформ обменный курс рубля был еще ниже, доллар оценивался в 14 раз больше его покупательной способности, тогда как к концу 1998 года только в 5 раз.

По мнению профессора Н. Раскова: «чем ниже рыночный курс рубля, тем выше эффективность экспортного сектора экономики, потому что больше внутренних доходов перераспределяется в его пользу. Если экспортеры выигрывают вследствие заниженного курса рубля, то проигрывают остальные сектора российской экономики» [2].

В политике заниженного рубля «в последние годы набирали вес негативные факторы: удорожание импортного сырья, оборудования, а также валютных обязательств» [3]. В сложившейся ситуации импортные закупки технологического оборудования и промежуточных товаров становятся нерентабельными. В условиях политики заниженного курса рубля отечественная промышленность не может развиваться должным образом и тем более стать конкурентоспособной. В связи с этим технологически сложные производства не могут стать привлекательными для инвесторов. Основная предпринимательская активность сосредоточена преимущественно в отраслях с низким уровнем переработки, к которым относятся сырьевые отрасли, простейшие обменные операции и торговля.

Завышенная стоимость иностранной валюты служит эффективным средством изоляции национальных производителей от технологических достижений мирового сообщества и консервации их отсталости [1]. В возникшей ситуации производственный потенциал государства устаревает, не обновляется необходимыми темпами, утрачивает и экономическую и технологическую эффективность. Повышенный курс национальной валюты обеспечивает высокую доходность экспортных отраслей, но не стимулирует их развитие. У экспортеров пропадает заинтересованность

тратить деньги на повышение производительности труда, совершенствование технологий, модернизацию производств, а также инвестировать во внутренние сектора российской экономики.

Завышенный курс доллара США по отношению к российскому рублю способствует бегству капитала из страны. В частности по диаграмме, изображенной на рисунке 3, можно проследить поступления и выбытия капитала из отечественной экономики (на основе данных Центра макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования) [4].



Рис. 3 - Соотношение иностранных инвестиций в отечественную экономику и вывезенного из России капитала

Всего за исследуемый период поступление иностранного капитала в нефинансовый сектор составило 197 млрд. руб., а вывезено из России – 309 млрд. руб., чистый отток капитала составил 112 млрд. рублей.

Неравновесие на российском денежном рынке во многом определяется неравновесием на валютном рынке. Снижение курса рубля постоянно стимулирует его обесценение и создает, таким образом, эффект импортируемой инфляции. Только определенная часть валюты, вырученной за экспорт, идет на покупку импортируемых товаров. В 2005 году только 41 % экспортной выручки был потрачен на покупку импортных товаров, при этом сальдо торгового баланса – 142,8 млрд. рублей [5]. Эти средства не обеспечены товарной массой, они остались за

границей. Если не отоваривает экспортную выручку, а резервирует ее, то вместо товаров она наводняет внутренний рынок собственными денежными знаками [1].

В сложившихся условиях, при покупке валюты за рубли, Банк России практически заблокировал функцию рефинансирования отечественной экономики (ограничил кредитование внутренней экономики). За период 2004 – 2008 года банк наращивал избыточные золотовалютные запасы и размещал их в иностранные ценные бумаги. По состоянию на 2008 год объем иностранных активов Центрального банка достиг 427 млрд. долл., что по отношению к российскому ВВП составляет примерно 30%.

Валютные резервы смогли облегчить положение банковского сектора и государственного бюджета во время нынешнего мирового финансового кризиса. Средства, полученные в обмен на наши реальные товары, были израсходованы на погашение долговых обязательств. Избыточные резервы в неравновесной экономике в конечном счете исчезают для поддержания все того же неравенства, оставляя экономику без передовых технологий, со слабым человеческим потенциалом [1].

В настоящее время наша страна наращивает валютные ресурсы, за 2009 год они увеличились на 2,8% и составили 439 млрд. долл. Для укрепления российской экономики и наращивания инвестиционного потенциала необходим реальный капитал, соответствующий новейшему технологическому уровню. В период высокой внешнеэкономической конъюнктуры не создан отечественный потенциал импортозамещения, в результате чего российские промышленные товары становятся неконкурентоспособными.

Для решения проблемы неравновесной экономики необходимо создать механизм перераспределения денежных ресурсов в реальный сектор экономики, сосредоточить валютные ресурсы государства на

стимулирование инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов. В частности, необходимо снизить НДС с импортного оборудования, аналогов которого нет в нашей стране, разработать и внедрить систему субсидирования как стоимости, так и процентов по кредиту для покупки такого оборудования. Такая мера как приближение рыночного курса валюты к паритету покупательной способности слишком рискованна, потому что основные доходы государства и крупного бизнеса целиком зависят от курса валют, в случае понижения которого они могут спровоцировать новый внутрироссийский кризис, возможностей борьбы с которым у нашего государства в настоящий момент не имеется. В частности, могут существенно пострадать отечественные товаропроизводители, так как снижение курса иностранных валют вызовет уменьшение стоимости всех импортных товаров, повысит таким образом их конкурентоспособность по отношению к российским.

Важной проблемой, препятствующей развитию российской экономики и повышению притока внутренних инвестиций в нефинансовые активы, является высокий уровень инфляции.

Таким образом, только в 2009 году ставки по депозитным вкладам в российских банках приблизились к уровню инфляции и даже незначительно превысили его. По сути российский кредитный рынок находится в пространстве отрицательных процентных ставок. В связи с этим механизм привлечения средств населения и хозяйствующих субъектов работает недостаточно эффективно. В возникшей экономической ситуации становится невозможным снижение ставок по кредитам, что осложняет использование кредитных ресурсов в инвестиционных целях. В результате экономика страны постоянно испытывает нехватку инвестиционных ресурсов, имея довольно высокий уровень сбережений. По данным Росстата в 2009 году кредитными организациями привлечено 16,2 трлн. руб., из которых 36% в иностранной



валюте, по сравнению с 1999 годом показатель объема привлеченных средств увеличился в 53 раза.

В 1995 году на валовое накопление основного капитала было использовано 76% сбережений, в 2000 году – 46,3%, в последствии, в 2008 году эта величина увеличилась до 69,5% [5]. Это в свою очередь снижает уровень накопления реального капитала и развитие технологий, в связи с чем возникает необходимость привлекать иностранные кредитные ресурсы. Баланс сбережений и кредитования в России был разрушен: долгосрочные сбережения были ресурсами внешних (американских и европейских) экономик – а кредитные ресурсы крупные российские компании занимали на внешних рынках [4].

По данным Росстата внешний долг Российской Федерации по состоянию на 2009 год составил 481 млрд. долл. США, из которого 93% задолженность частных компаний и банков. Структура внешнего долга представлена в таблице 2.

Таблица 2 – Внешний долг Российской Федерации, в млрд. долл. США

Показатель	2001г.	2002г.	2003г.	2004г.	2005г.	2006г.	2007г.	2008г.	2009г.
<b>Всего</b>	<b>160</b>	<b>146</b>	<b>152</b>	<b>186</b>	<b>214</b>	<b>257</b>	<b>313</b>	<b>471</b>	<b>481</b>
Краткосрочные долговые обязательства	-	31	26	36	36	44	57	107	73
Долгосрочные долговые обязательства	-	121	127	150	178	214	257	364	407
Органы государственного управления	117	103	97	98	97	71	45	37	30
Из долга органов государственного управления:									
новый российский долг	50	41	40	39	40	36	34	29	24
долг бывшего СССР	66	61	56	58	56	34	9	7	5

долг субъектов Российской Федерации	1,2	1,0	1,1	1,3	1,6	1,2	1,5	1,5	1,3
Органы денежно-кредитного регулирования	12	8	8	8	8	11	4	9	3
Банки (без участия в капитале)	9	11	14	25	32	50	101	164	166
Прочие секторы (без участия в капитале)	22	24	34	55	76	125	163	261	281

За исследуемый период с 2001 по 2009 год доля задолженности частных компаний и банков увеличилась с 19% до 93%. В случае невыплаты российскими компаниями и банковскими организациями иностранных кредитов, они перейдут в задолженность государства и обязательство по их уплате возникнет перед федеральным бюджетом. По состоянию на 2009 год внешнеэкономическая краткосрочная задолженность частного сектора 43,8 млрд. долл. США, что составляет примерно 19% прогнозируемых доходов федерального бюджета на 2010 год [6], что при наличии дефицита бюджета в размере 2,9 трлн. руб. (6,8% от ВВП 2010 года) создает значительную угрозу ликвидности российской экономики.

До 2009 года в федеральном бюджете существовал профицит (превышение доходов над расходами бюджета), который мог бы быть использован для экстренного погашения задолженности. Основными источниками профицита бюджета выступили валютные доходы от экспорта нефти. По экспертной оценке Центра макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования, «из каждого доллара повышения цен на баррель нефти государство изымало 86 центов» [4]. Эти высокие доходы с 2004 года государство аккумулировало в стабилизационном фонде, который в последствии был преобразован в Резервный фонд и Фонд национального благосостояния. Поквартальная динамика остатков средств фондов за весь период функционирования

представлена на диаграмме, составленной по данным Министерства финансов РФ и изображенной на рисунке 4.

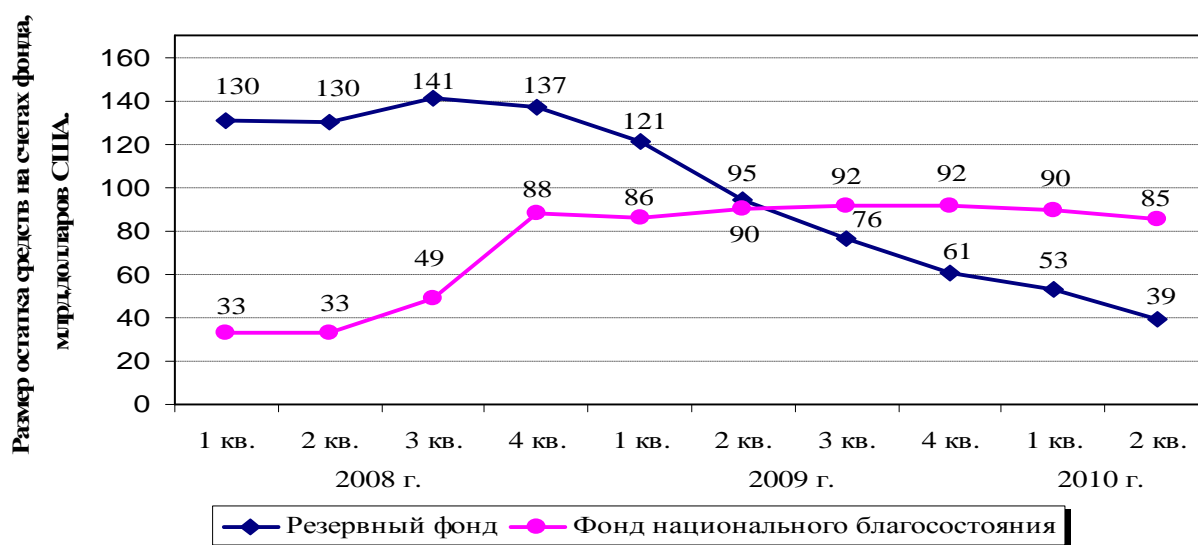


Рис. 4 – Динамика остатков финансовых средств на счетах Резервного фонда и Фонда национального благосостояния, в млрд. долл. США

Целесообразно направить часть имеющихся в фондах финансовых ресурсов (по состоянию на 2 квартал 2010 года в Резервном фонде остаток средств – 39 млрд. долл. США, в Фонде национального благосостояния соответственно 85 млрд. долл. США) на поддержку модернизации отечественной промышленности, закупку новейших технологий и создание дополнительных рабочих мест. Достаточным уровнем для финансирования программ развития 50% от остатка средств данных фондов.

Важной составляющей анализа состояния инвестиционного процесса в отечественной экономике является определение качественного состава иностранных инвестиций макро и мезо уровнях, по этому показателю можно будет судить о привлекательности экономики для внешних инвесторов.

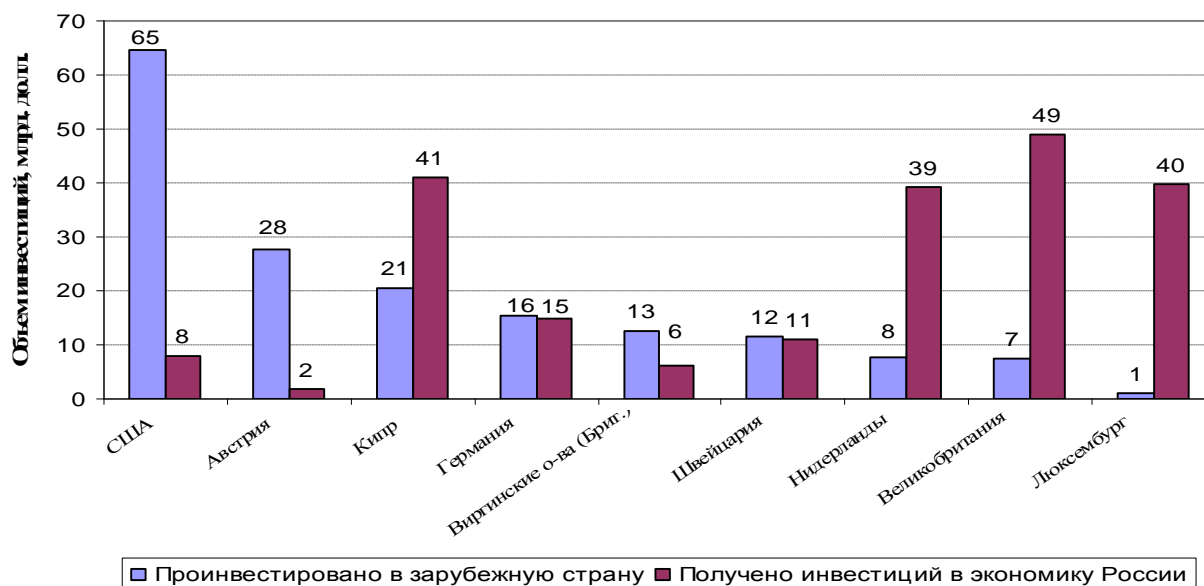


Рис. 5 – Объем инвестиций, выбывших из российской экономики, так и поступивших в нее, за период 2004-2007 года, млрд. долл. США

На диаграмме, составленной по материалам Росстата, представлен основной состав стран, получающих инвестиции из Российской Федерации, в сравнении с показателями поступления инвестиций, суммированных за период 2004-2007 годы. По результатам исследования нами выявлены лидеры по получению инвестиций из экономики России. Наиболее перспективными являются вложения в реальный сектор стран с высокотехнологичной экономикой, ведь в дальнейшем это будет способствовать появлению в России новейшего оборудования и технологий. К таковым относятся США, Австрия, Германия, Нидерланды, Великобритания, Франция, Япония, Китай. Что касается перечисления финансовых ресурсов в государства с низконалоговыми режимами (офшорами) как Кипр, Виргинские острова, Люксембург, то здесь необходимо совершенствование российского валютного законодательства, с целью ограничения, а в отдельных случаях и запрета на вывод отечественного капитала. По нашему мнению, в качестве меры борьбы с выводом финансовых ресурсов в офшоры может служить подписание соглашений об избежании двойного налогообложения, в основу которых

заложить принцип уплаты налога по месту осуществления деятельности, а не регистрации юридического лица. В частности, подобное соглашение подписано республикой Кипр и Российской Федерацией в 2009 году.

В тройку лидеров среди стран-инвесторов в российскую экономику входят Великобритания, Кипр и Люксембург. По данным за 2005 год объем инвестиций в российскую экономику последних двух стран по отношению к их ВВП составил для Люксембурга – 42%, Кипра – 27%, что ставит под сомнение принадлежность этих финансовых ресурсов к данным странам.

Таблица 3 – Объем иностранных инвестиций, поступивших в экономику Краснодарского края, по основным странам-инвесторам, млн. долл. США

Страна-инвестор	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.
Кипр	29,7	28,1	110	131,5	525,6	134,3
Германия	14,9	14,9	55,7	24,4	31,6	114,3
Швеция	-	-	-	0,7	90,4	114,3
Великобритания	8,5	33,9	75,1	141,5	113,5	76,1
США	6,3	8,1	69,9	129,3	48,1	35,2
Турция	1	0,8	0,8	1,6	111	19,6
Беларусь	4,6	8,4	18,6	21,2	14,1	19,4
Франция	12,5	31,2	36,3	89,4	58,4	15,5
Австрия	0,7	2,6	4,7	4,9	1	14
Дания	0,5	-	1	1,9	3,3	12,1
Виргинские острова (Брит.)	14,9	15,3	13,1	2,4	28,8	8,3
Белиз	0	-	-	0,4	-	6,8
Нидерланды	33,6	89,6	-	59	50,4	5,3
Латвия	0,5	-	1,1	0,3	1,4	1,1
Всего инвестиций	275,2	463,9	751,6	714,5	1179,5	579,5

На основании анализа качественного состава стран-инвесторов в экономику Краснодарского края можно заключить, что основными стратегическими иностранными инвесторами являются Кипр, Германия, Швеция, Великобритания.

Для оценки привлекательности отраслей российской экономики для иностранных инвесторов, необходимо рассмотреть распределение инвестиций по отраслям экономики. На основании данных Росстата можно

составить перечень отраслей российской экономики, представляющих наибольший интерес для иностранных инвесторов.

Таблица 4 – Распределение иностранных инвестиций по отраслям российской экономики

Наименование отрасли	2003 г.		2005 г.		2008 г.		2009 г.	
	млн. долл. США	в процентах к итогу	млн. долл. США	в процентах к итогу	млн. долл. США	в процентах к итогу	млн. долл. США	в процентах к итогу
Иностранные инвестиции – всего	29699	100	53651	100	103769	100	81927	100
оптовая и розничная торговля	10527	35,5	20461	38,2	23905	23	22792	27,8
обрабатывающие производства	6522	22	17987	33,5	33914	32,7	22216	27,1
транспорт и связь	1114	3,8	3840	7,2	4861	4,7	13749	16,8
добыча полезных ископаемых	5737	19,3	6003	11,2	12396	12	10327	12,6
операции с недвижимостью	4583	15,4	2602	4,9	15378	14,8	7937	9,7
финансовая деятельность	781	2,6	1813	3,4	4977	4,8	2658	3,3
строительство	101	0,3	228	0,4	3387	3,3	1012	1,2
производство и распределение электроэнергии, газа и воды	35	0,1	328	0,6	3394	3,3	437	0,5
сельское хозяйство	154	0,5	156	0,2	862	0,8	437	0,5
гостиницы и рестораны	23	0,1	52	0,1	188	0,2	140	0,2
рыболовство	38	0,1	22	0	27	0	45	0,1

На основании приведенных в таблице 4 данных можно сделать вывод, что иностранных инвесторов интересуют отрасли российской экономики, приносящие высокую доходность, но не способствующих экономическому развитию отечественной промышленности. В частности, по результатам 2009 года наибольшая доля иностранных инвестиций около 84% на следующие сектора экономики: оптовая и розничная торговля, обрабатывающие производства, транспорт и связь, добыча полезных ископаемых. Совсем низкие показатели, менее 1% в доле иностранных

инвестиций: в сельском хозяйстве, гостиничном и ресторанном бизнесе, производстве и распределении электроэнергии, газа и воды, а также в рыболовстве.

Для определения уровня инвестиционной привлекательности отраслей народного хозяйства нашей страны, необходимо проанализировать представленную в таблице 5 структуру поступлений инвестиций в основной капитал по видам деятельности.

Таблица 5 – Структура российских инвестиций в основной капитал по видам экономической деятельности (в процентах к итогу)

Показатель	2000г.	2003г.	2004г.	2005г.	2006г.	2007г.	2008г.	2009г.
Инвестиции в основной капитал - всего	100	100	100	100	100	100	100	100
1. Транспорт и связь	21,2	22,3	22,7	24,5	23,6	22,2	23	26,8
2. Операции с недвижимым имуществом	15,2	17,7	17,3	16,8	17	18,3	18,4	15
3. Обрабатывающие производства	16,3	15,6	16,4	16,4	15,6	14,7	14,9	14,5
4. Добыча полезных ископаемых	18,1	15,9	15,4	13,9	14,6	13,8	13,4	14
5. Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	6	6,6	6,9	6,8	6,3	6,9	7	8,5
6. Сельское хозяйство	3	4,1	4,1	3,9	4,8	5	4,6	4
7. Строительство	6,4	4,9	3,5	3,6	3,7	4	4,6	3,5
8. Оптовая и розничная торговля	2,7	3,5	3,5	3,6	3,5	4,3	3,7	3,3
Прочие отрасли	10,9	9,3	10,1	10,4	10,8	10,7	10,3	10,3

Основная доля российских инвестиций приходится практически на те же отрасли, что и иностранные капиталовложения. В лидерах по объему привлеченных инвестиций по состоянию на 2009 году находятся следующие виды экономической деятельности: транспорт и связь (26,8%), операции с недвижимым имуществом (15%), обрабатывающие производства (14,5%), добыча полезных ископаемых (14%). Российским инвесторам также не интересны стратегические и социально значимые отрасли экономики: сельское хозяйство, строительство, здравоохранение и

образование, доля инвестиций по каждому из них не превышает 5% в совокупном объеме инвестиций. Это позволяет сделать вывод об отсутствии в отечественной экономике достаточного количества стратегических инвесторов, заинтересованных в экономическом, социальном развитии России. Для создания новых рабочих мест, возникновения высокотехнологичных производств и эффективного развития сельского хозяйства, необходимо усилить поддержку отраслей народного хозяйства, стратегически важных для нашей страны. Необходимо создать условия для привлечения капитала из перенасыщенных финансовыми ресурсами отраслей (добыча полезных ископаемых, операции с недвижимостью) в приоритетные (сельское хозяйство, обрабатывающие производства, строительство).

### Литература

1. Борисова И., Замараев Б., Киюцевская А., Назарова А., Суханов Е., Российская экономика в 2009 году: стремительное падение и медленное восстановление // Вопросы экономики. 2010. № 4.

2. Расков Н., Долговременные тенденции развития экономики // Экономист. 2010. №5.

3. Итоги 2009 г. и прогноз экономического развития на долгосрочную перспективу. Обзор макроэкономических тенденций. № 70 // ЦМАКП. 2010. Февраль. С. 91.

4. О развитии российской экономики в 2008 – 2009 гг. и прогнозе на 2010 – 2012 гг. // Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования. С. 13. [Электронный ресурс] // Режим доступа: [www.forecast.ru/ARCHIVE/MONITORING/2008/EC70.pdf](http://www.forecast.ru/ARCHIVE/MONITORING/2008/EC70.pdf).

5. Российский статический ежегодник – М.: Росстат. 2009. – 810 с.



6. О федеральном бюджете на 2010 год и на плановый период 2011 и 2012 годов: федеральный закон от 2.12.2009 № г. 308-ФЗ // СПС «Консультант Плюс».

7. Итоги года. Ежемесячное обозрение российской экономики // Центр развития. 18 февраля 2008. [Электронный ресурс] // Режим доступа: [www.dcenter.ru/pdf/2007/ore\\_0207.pdf](http://www.dcenter.ru/pdf/2007/ore_0207.pdf).