

## РОССИЙСКАЯ ЭКОНОМИКА В ДЕКАБРЕ: ПРЕДВАРИТЕЛЬНЫЕ ДАННЫЕ И ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

К.Рогов

Наиболее громким и, можно сказать, сенсационным событием **общественно-политического фона** в декабре стало внезапное помилование Михаила Ходорковского после 10 лет и 2 месяцев тюремного заключения. В действительности, до окончания срока Ходорковскому оставалось совсем не много и перед Владимиром Путиным стояла дилемма – дать ли ход третьему делу ЮКОСа, информация о подготовке которого регулярно просачивалась на протяжении 2013 г., или позволить Ходорковскому выйти из тюрьмы. Опережающее помилование позволяло Владимиру Путину продемонстрировать, что он полностью контролирует и ситуацию, и принятие всех решений, а также получить символический капитал (прошение Ходорковского о помиловании) и обещания Ходорковского по поводу его поведения на свободе (не бороться за активы ЮКОСа и не участвовать в политике).

Среди причин освобождения Ходорковского, а также совпавшей с этим освобождением амнистии, по которой вышли из заключения еще ряд фигурантов громких дел, рассматриваемых общественным мнением как политические заключенные (участницы группы «Pussy Riot», часть обвиняемых по «болотному делу»), чаще всего называют проблему имиджа России за рубежом. Предстоящий год является не только годом сочинской олимпиады, но и годом председательства России в G8.

Не менее значительным событием выглядит и окончание очередного тура противостояния России и Запада вокруг судьбы Украины. После выхода Украины из переговоров об ассоциации с ЕС и массовых выступлений в Киеве против этого решения, Россия пошла в декабре на предоставление беспрецедентной финансовой помощи Украине, включающей как выкуп украинских еврооблигаций, так и значительные скидки по цене на газ. При этом российское руководство вынуждено было изменить правила использования средств ФНБ, допустив возможность размещения до 10% объема фонда в низконадежных бумагах Украины. В результате, промежуточные цели – недопущение присоединения Украины к ЕС в качестве ассоциированного участника и усиление ее экономической зависимости от России – были достигнуты.

Несмотря на символические шаги Кремля в отношении фигурантов резонансных дел, считающихся политзаключенными, законодательная деятельность Думы в декабре лежала в русле расширения репрессивных практик в политической сфере. Это проявилось в ужесточении санкций по печально известным «антиэкстремистским» статьям 280 и 282 УК, а также во введении уголовной ответственности за призывы к нарушению территориальной целостности РФ: статья предполагает наказание до пяти лет лишения свободы при использовании для таких призывов СМИ и интернета.

Ежегодное послание президента Федеральному собранию, как отметили эксперты, было практически лишено политической части. Из значимых заявлений в нем содержалось лишь обещание «уточнения общих принципов организации местного самоуправления, развития сильной, независимой, финансово состоятельной власти на местах». Дело в том, что накануне послания связанные с президентской администрацией аналитические центры выпустили ряд документов, направленных на обоснование реформы местного самоуправления, которая подразумевает отмену выборности мэров. Накануне оглашения послания возникли слухи, что реформа будет анонсирована именно в нем. По всей видимости планы радикальной реформы были в какой-то момент приостановлены, однако тенденции в этой сфере свидетельствуют, что пока все разработки нацелены на дальнейшее огосударствление местного самоуправления (подробнее см. в разделе «Новые предложения по реформе местного самоуправления»).

**Макроэкономический фон** декабря формировался в условиях благоприятных тенденций на мировых рынках. Цены на нефть оставались стабильно высокими (среднемесячная цена барреля марки Brent составила 110,4 долл. против 107,8 долл. в ноябре), и долгожданное объявление о начале сокращения программы количественного смягчения в США не вызвало никакой реакции сырьевых рынков. Позитивный настрой мировых рынков сказался и на индексе ММВБ, который рос на протяжении большей части декабря, что при-

вело, однако, лишь к его возвращению до уровней середины ноября (1500 пунктов).

Несмотря на позитивный внешний фон, российские макроэкономические показатели выглядят не столь благополучно, о чем говорят, с одной стороны, более высокие, чем ожидалось темпы инфляции, а с другой – продолжающееся давление на рубль. На валютные интервенции Банк России по итогам декабря, как и в ноябре, истратил более 3,5 млрд долл. (в ноябре – 3,56 млрд, с 1 по 27 декабря – 3,64 млрд). При этом стоимость бивалютной корзины снизилась с 38,39 руб. на 30 ноября до 38,14 руб. на 27 декабря. В целом же по сравнению со среднемесячным значением января 2013 г. (34,75 руб.) стоимость корзины выросла на 10,4% и составила в декабре 2013 г. в среднем 38,35 руб.

По итогам декабря инфляция достигла 0,5–0,6%, т.е. годовая инфляция будет находиться на уровне 2012 г. – 6,5%. Этот результат не соответствует ожиданиям и намерениям Банка России, прогнозовавшего замедление инфляции в 2013 г. и обещавшего удержать ее в пределах 6%. В октябре–декабре ускорение инфляции подстегивалось ростом цен на продовольствие, определенный вклад в ускорение инфляции могло внести ослабление рубля (подробнее см. в разделе «Инфляция и денежно-кредитная политика»).

Денежная база в узком определении в декабре выросла на 2,06%, но в целом, на протяжении года она сокращалась. Объем избыточных резервов коммерческих банков с 1 по 27 декабря вырос на 33% и составил 1,342 трлн руб., а задолженность по сделкам РЕПО на 20% и достигла 3,12 трлн руб. Таким образом, задолженности банковского сектора перед ЦБ превысила пиковые значения кризисного периода. В ситуации структурного дефицита ликвидности банковского сектора ставка процента на межбанковском рынке в ноябре в среднем была на уровне 6,2% (6,06% в октябре 2013 г., 5,4% в январе 2013 г.); к 20 декабря ставка в среднем составила 6,44%. В ноябре–декабре рост процентных ставок был связан, в частности, с ростом напряженности на рынке межбанковского кредитования вследствие отзыва лицензии у ряда российских банков.

Начатая Банком России активная «расчистка» банковской системы, наиболее громким событием которой стал отзыв лицензии «Мастер-банка», привела к нервозности на банковском рынке, росту ставок, признакам банковской паники в отдельных регионах страны, а также перераспределению клиентской базы в пользу крупных банков. Ноябрьская прибыль банковского сектора

(64 млрд руб.) стала минимальной за последние два года. Рентабельность собственных средств банковского сектора в ноябре опустилась до 12% годовых, соответствующий показатель за период январь–октябрь текущего года был на уровне 17% (см подробнее в разделе «Российские банки в ноябре»).

**В реальном секторе** в конце года преобладали негативные тенденции, сформировавшиеся в российской экономике со второй половины 2012 г. Вопреки ожиданиям конец года не принес улучшений. А динамика инвестиционного комплекса не позволяет надеяться на улучшения и в 2014 г., по крайней мере – в первой его половине.

По итогам января–ноября 2013 г. инвестиции в основной капитал составили 99,2% от аналогичного показателя предыдущего года. Доля инвестиций в ВВП в январе–сентябре составила 16,6% (17,1% в том же периоде 2012 г.). Опережающими темпами сокращались инвестиции в сегменте крупных и средних предприятий (-6,9% к уровню января–сентября 2012 г.). Резко сокращалась строительно-инвестиционная деятельность в промышленности и на транспорте: объем инвестиций в транспорт составил 81,5% от показателя января–сентября 2012 г., что связано с завершением крупных инвестиционных проектов в трубопроводном транспорте и сокращением инвестиций в железнодорожный транспорт. В обрабатывающем секторе динамика инвестиций была низкой, но положительной (103,0% к январю–сентябрю 2012 г.) на фоне падения инвестиций в добычу полезных ископаемых (93,1%) и в производство и распределение электроэнергии газа и воды (90,6%). Надо отметить, что положительная динамика обрабатывающей промышленности также отразила завершение ряда крупных проектов – нефтеперерабатывающих производств и запуск комплекса по производству полипропилена «Тобольск-Полимер» (ОАО «СИБУР Холдинг»).

В январе–сентябре 2013 г. доля банковских кредитов в структуре источников финансирования составила 9,9% (на 1,7 п.п. выше показателя 2012 г.). Интенсивно сокращались инвестиции за счет средств иностранных банков (на 24,6%) и вышестоящих организаций (на 33,7%). Последние традиционно – на фоне слабого развития банковской системы – являются основным источником привлеченных средств предприятий. Доля инвестиций вышестоящих организаций в структуре источников финансирования сократилась до 12,0% в январе–сентябре 2013 г. против 18,9% годом ранее. В январе–сентябре

2013 г. сократился объем иностранных инвестиций в основной капитал, а их доля в общем объеме инвестиций снизилась до 2,5% против 3,3% годом ранее (подробнее см. в разделе «Инвестиции в основной капитал»).

По итогам января–ноября промышленное производство оказалось в символическом минусе – сократилось на 0,1%. При этом в обрабатывающем производстве отрицательная динамика наблюдается на протяжении уже 7 месяцев. Спад обрабатывающего производства в январе–ноябре составил 0,6%, в ноябре – 0,9% относительно соответствующих периодов 2012 г.

К концу года негативное влияние на экономическую динамику стало оказывать существенное замедление потребительского сегмента. Замедление темпов роста реальных доходов населения в ноябре до 101,5% (против 109,1% в ноябре 2012 г.) и реальных зарплат – до 104,8% (106,7%) усугублялось свертыванием бума потребительского кредитования в силу возросшей задолжен-

ности домохозяйств перед банками. В результате, если за январь–ноябрь 2012 г. розничный товароборот вырос на 6,5%, а рынок платных услуг – на 3,8%, то за 11 месяцев 2013 г. эти показатели составили соответственно 3,9% и 2,2%. С июня 2013 г. возобновился рост безработицы, в ноябре 2013 г. общая численность безработных составила 5,5% против 5,2% годом ранее.

Сокращение сальдированного финансового результата предприятий во второй половине 2012 – начале 2013 г. с середины года приостановилось на сложившихся более низких уровнях. Наиболее низкий сальдированный финансовый результат наблюдается в обрабатывающей промышленности – 68,3% к уровню того же периода прошлого года (в целом по экономике – 83,3%). Рентабельность проданных товаров за январь–ноябрь 2013 г. составила 7,7% и была на 2,3 п.п. ниже аналогичного показателя предыдущего года (подробнее см. в разделе «Реальный сектор экономики: факторы и тенденции»). ●