



ИНСТИТУТ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ имени Е.Т. ГАЙДАРА  
125993, Москва, Газетный пер., 3-5  
тел. (495)629-67-36, fax (495)697-88-16  
[www.iep.ru](http://www.iep.ru)

## ЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАЗВИТИЕ РОССИИ №10 2013

### В ЭТОМ НОМЕРЕ:

РОССИЙСКАЯ ЭКОНОМИКА В СЕНТЯБРЕ: ПРЕДВАРИТЕЛЬНЫЕ ДАННЫЕ И ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ (К.Рогов)	2
ПОЛИТИКО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ИТОГИ СЕНТЯБРЯ 2013 Г. (С.Жаворонков)	5
ИНФЛЯЦИЯ И ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА (А.Божечкова)	10
ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ (Н.Андриевский, Е.Худько)	15
РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ: ФАКТОРЫ И ТЕНДЕНЦИИ (О.Изряднова)	19
РОССИЙСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ В АВГУСТЕ 2013 Г. (С.Цухло)	22
ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ В РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКЕ (Е.Илюхина)	25
ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ (Н.Воловик)	29
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ БЮДЖЕТ (Т.Тищенко)	32
РОССИЙСКИЙ БАНКОВСКИЙ СЕКТОР (М.Хромов)	36
РЫНОК НЕДВИЖИМОСТИ РФ (Г.Задонский)	39
ОБЗОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА (И.Толмачева, Ю.Грунина)	45
ОБЗОР НОРМАТИВНЫХ ДОКУМЕНТОВ ПО ВОПРОСАМ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ ЗА АВГУСТ–СЕНТЯБРЬ 2013 Г. (Л.Анисимова)	47
ОБЗОР ЗАСЕДАНИЙ ПРАВИТЕЛЬСТВА РФ В СЕНТЯБРЕ 2013 Г. (М.Голдин)	53
ИЗМЕНЕНИЯ В НОРМАТИВНОЙ БАЗЕ БЮДЖЕТНОГО ПРОЦЕССА (М.Голдин)	54

Сетевое издание зарегистрировано в Роскомнадзоре.  
Свидетельство о регистрации средства массовой информации  
ЭЛ № ФС77-52047 от 07 декабря 2012 г.

Редакционно-издательский отдел:  
Н. Главацкая (нач. РИО), К. Мезенцева, А. Шанская;  
Информационное обеспечение: В. Авралов;  
Компьютерный дизайн: Е. Немешаева.  
Все вопросы и комментарии просьба отправлять  
по адресу: [lopatina@iep.ru](mailto:lopatina@iep.ru).

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

К.Рогов

### **Общественно-политический фон: ни стабильности, ни перемен**

Прошедший 8 сентября «единый день голосования» – выборы в региональные органы власти в ряде субъектов Федерации – вновь продемонстрировал противоречивость сложившейся в России политической ситуации. В политически активных регионах Кремлю все труднее удерживать электоральное преимущество: независимые и оппозиционные кандидаты победили на выборах в Екатеринбурге и Петрозаводске, а один из лидеров оппозиции Алексей Навальный (несмотря на неблагоприятные условия кампании) набрал в Москве 27,2%, в то время как обладавший огромным информационным и организационным преимуществом кандидат Кремля Сергей Собянин показал результат гораздо хуже ожидавшегося. В политически неактивных и малоактивных регионах снижение поддержки «партии власти» проявляется в нарастающей индифферентности избирателей, отразившейся в существенном снижении явки.

Если в Москве подсчет голосов был относительно честным, то в ряде регионов фальсификации выглядели наоборот даже более масштабными, чем обычно (так, в Ивановской области более 20% проголосовало «на дому»). Теряют поддержку практически все традиционные системные партии, в особенности – ЛДПР и «Справедливая Россия». Изменения в законодательстве, упростившие порядок регистрации новых партий, будут усиливать этот процесс: системным партиям придется либо усиливать критику Кремля и «Единой России», либо маргинализироваться. В докладе по итогам выборов Комитета гражданских инициатив сложившаяся ситуация характеризуется как «кризис прежней партийной и избирательной системы». В то же время необходимо отметить слабость и неконсолидированность оппозиции и недовольных групп; пока формирование структур, которые могли бы аккумулировать нарастающий скептицизм граждан в общенациональном масштабе, не просматривается, что и сказалось на общей картине выборов 8 сентября.

В сентябре был согласован и внесен в Думу проект бюджета на 2014–2016 гг. Проект носит на себе отпечаток корректировок и компромиссов, связанных с резким ухудшением текущих показа-

телей и прогнозов экономического развития. На заседании правительства в сентябре было объявлено о сокращении всех расходных статей бюджета 2014 г. (кроме защищенных) на 5%. Несмотря на это, в целом бюджетный план сверстан «от расходов» (прежде всего – взятых правительством социальных обязательств), в результате прогнозируемые доходы бюджета можно оценить как откровенно завышенные. Еще одним признаком нарастающей нервозности в экономической политике выглядит внезапное решение о принудительном изъятии взносов, направляемых в негосударственные пенсионные фонды (прозвучавшие официальные объяснения: необходимость акционирования и создания страхового фонда – не представляются достаточно убедительными). Такой шаг на фоне неясных его целей, безусловно, стал отрицательным сигналом, свидетельствующем как о неблагоприятии финансовой ситуации, так и о непредсказуемости и непрозрачности проводимой экономической политики.

### **Макроэкономический фон: внешняя поддержка и внутренняя слабость**

Макроэкономический фон сентября определяли благоприятные для России (хотя, видимо, и временные) тенденции на мировых рынках, с одной стороны, и признаки ухудшения экономической динамики внутри страны, – с другой.

Ожидаемый отказ ФРС США от планов по сокращению финансирования третьей программы количественного смягчения и обострение ситуации вокруг Сирии способствовали росту нефтяных цен в августе – начале сентября, в результате средняя цена барреля марки Brent в августе–сентябре составляла 110,2 долл. против в среднем 103,1 долл. в весенние месяцы. Рост нефтяных котировок привел к росту индекса ММВБ в сентябре на 4,8% по сравнению со значениями августа, что, разумеется, не дает поводов говорить о смене тренда и выходе фондового рынка из длительной стагнации.

Сигналы мировых рынков и продолжавшееся в сентябре ослабление доллара к евро привели к достаточно резкой смене тренда в динамике валютного курса: после максимальных с 2009 г. значений цены бивалютной корзины в августе (37,95 руб.),

в сентябре рубль начал резко укрепляться по отношению к доллару (с 33,43 руб./долл. на конец августа до значения 31,58 руб. на 20 сентября и 32,25 рублей на конец месяца). В то же время в сентябре регулятор вновь дважды сдвигал границы валютного коридора на 5 коп., что вывело их на уровень 32,25–39,25 руб.

Инфляция в сентябре составила 0,2% против 0,6% в сентябре прошлого года, чему способствовали сезонное снижение цен на плодоовощную продукцию и стабилизация цен на услуги ЖКХ и транспорта. В результате, в годовом выражении инфляция замедлилась до 6,1%. Стоит обратить внимание, что на фоне общего замедления инфляции опережающими темпами в последние месяцы растут цены на услуги (медицинские, образовательные, бытовые). Давление на цены в сторону повышения в конце года могут оказать плохой урожай и ослабление рубля, в то время как низкий спрос и замедление темпов роста денежного предложения (темпы прироста М2 в годовом выражении замедлился с 18,0% на 1 августа 2012 г. до 17,0% на 1 августа 2013 г.) будут действовать в обратном направлении (подробнее см. раздел «Инфляция и денежно-кредитная политика»).

В августе объем избыточных резервов коммерческих банков вырос на 0,9% до 951,9 млрд руб., при этом задолженность банков по сделкам РЕПО увеличилась на 16,1%. А по данным на 23 сентября задолженность банков по сделкам РЕПО превышала 2,4 трлн руб. В ситуации продолжающегося структурного дефицита ликвидности банковского сектора ставка процента на межбанковском рынке в августе составила в среднем 6,11% (против 6,08% в июле), превысив показатель января текущего года на 12,8% (5,4% в январе 2013 г.). В сентябре тенденция роста ставок продолжилась: с 1 по 23 сентября ставка межбанковского рынка составила в среднем 6,18%.

Чистый отток капитала в III квартале вновь усилился до 12,9 млрд долл., в результате, отток трех кварталов составил 48,1 млрд долл., превысив аналогичный показатель предыдущего года. При этом банки привлекали капитал, в то время как весь вывоз пришелся на небанковский сектор. Внешний долг РФ, по оценке Банка России, на конец III кв. составил 719,6 млрд долл., т.е. 120% от уровня на аналогичную дату прошлого года (64% прироста пришлось на небанковский сектор). Таким образом, Россия, с одной стороны, остается чистым экспортером капитала, а с другой, наращивает долю внешних заимствований в финансировании экономики. Иностранные инвестиции в российскую экономику в 1-м полугодии 2013 г. составили

98,8 млрд долл., что на 32,1% выше показателя за 1-е полугодие 2012 г., при этом инвестиции из России за рубеж выросли до 126,4 млрд долл. (+81,8% к уровню соответствующего периода прошлого года), т.е. сальдо баланса осталось отрицательным (почти половина инвестиций за рубеж – 59 млрд долл. пришлось на Виргинские острова). Тенденция замещения внутренних инвестиций внешними связана, как известно, с недостатками российского делового климата и налогового режима, а значительное отрицательное сальдо свидетельствует о низкой привлекательности российской экономики для инвестиций.

Доходы федерального бюджета за январь–август сократились на 2,2% ВВП по сравнению с тем же периодом прошлого года. Причиной этого стали как ухудшение внешней конъюнктуры (на 1,3% ВВП сократились нефтегазовые доходы), так и замедление российской экономики (сокращение внутреннего и внешнего НДС на 0,8% ВВП). В то же время расходы бюджета сократились на 1,7% ВВП за счет сокращения по разделам социальная политика (-1,2 п.п.), национальная экономика (-0,4 п.п.) и здравоохранение (-0,2 п.п.). При этом сокращение расходов было мотивировано не только сокращением доходов, но и перераспределением расходов в пользу таких разделов как «национальная оборона» и «правоохранительная деятельность» (+0,1% ВВП на каждый). Таким образом, правительство склонно поддерживать и усиливать сложившийся перекося структуры расходной части бюджета в сторону непроизводительных расходов. Вместе с тем изменения в расходной и доходной частях привели к сокращению ненефтегазового дефицита с 9,7% ВВП в январе–августе прошлого года до 8,9%. Снижение доходов консолидированного бюджета субъектов Федерации на 1,9% ВВП произошло преимущественно за счет сокращения поступлений налога на прибыль (-1,2% ВВП), а также трансфертов (-0,6% ВВП). Несимметричное сокращение расходов региональных бюджетов (-0,8% ВВП) было достигнуто за счет здравоохранения, социальной политики и ЖКХ.

#### **Реальный сектор: стабилизация стагнации**

Российская экономика по-прежнему находится в стагнации, несмотря на то что ситуация в июле–августе перестала ухудшаться по сравнению с предшествующими месяцами. Прежде всего, надо отметить, что в летние месяцы стабилизировалось финансовое положение предприятий: по итогам января–июля сальдо прибылей и убытков составило 79,8% к уровню того же периода прошлого года, в то время как по итогам I квартала



оно составляло 70,9%. Это означает, что падение рентабельности производства прекратилось.

В целом промышленное производство в годовом выражении демонстрирует нулевой рост. В положительной зоне остается сектор добычи полезных ископаемых (в августе – 102% к августу 2012 г.), в обрабатывающей промышленности темпы роста остаются отрицательными, но практически приблизились к нулю – опасность рецессии отступила (в августе результат обрабатывающей промышленности составил 99,8% в годовом выражении, в то время как в предыдущие три месяца этот показатель в среднем составлял 97,6%). При этом глубина спада в машиностроительном комплексе хотя и сокращается, но остается все еще на внушительном уровне: за январь–август производство машин и оборудования сократилось на 7,0% к тому же периоду прошлого года, выпуск грузовых автомобилей – на 6,7%.

Положительные темпы роста годового ВВП по итогам трех кварталов могут обеспечить сектор услуг (103,7% к августу 2012) и торговля (104% к августу 2012 г.). Вместе с тем возможности стимулирования роста за счет потребительского сектора крайне ограничены. Несмотря на то что темпы роста заработной платы остаются на достаточно высоком уровне (105,9% к августу 2012 г.), прирост реальных доходов населения в годовом выражении составил 2,1% против 9,3% годом ранее. Меняется и модель потребительского поведения: в условиях ограниченных возможностей дальнейшего кредитования потребления население склонно увеличивать накопления, откладывая покупки. Темпы роста кредитной задолженности населения продолжают замедляться (до 31,7% в августе в годовом выражении), при этом роль кредитов в обеспечении текущего потребления домашних хозяйств продолжает расти (по оценкам, объем вновь выданных кредитов в августе составил 30% от суммарной величины розничного товарооборота, расходов на общественное питание и платные услуги). В то же время темпы годового прироста банковских сбережений населения составляют около 20%, а норма сбережения домашних хозяйств выросла до 5,6% с 4,8% годом ранее.

Принципиальное значение для экономической динамики имеет продолжающееся снижение инвестиционной активности. В августе ситуация вновь ухудшилась – инвестиции составили лишь 96,1% к уровню августа 2012 г. В целом, если с декабря 2012 г. по май 2013 г. инвестиции демонстрировали нулевой рост, то в летние месяцы произошло дальнейшее ухудшение, и по итогам января–августа можно констатировать отрица-

тельный прирост инвестиций – 98,7% к январю–августу 2012 г.

О низкой деловой активности говорит и движение средств на счетах предприятий. Так, в августе наблюдался отток средств со счетов корпоративных клиентов (-1,2%); при этом росла величина срочных депозитов (хотя и более низкими темпами, чем раньше – +1,1%). В результате, доля срочных депозитов достигла 55,3% в общем объеме средств корпоративного сектора, почти повторив рекордный уровень мая. Прирост задолженности предприятий и организаций по банковским кредитам в августе составил 1,4%, а в годовом выражении – 13,2%, что также близко к минимальным значениям за последние 2,5 года (подробнее см. в разделе «Российский банковский сектор»).

Конъюнктурные опросы также отражают относительную стабилизацию июля–августа при сохранении пессимизма в отношении будущего экономики. Предприятия лучше оценивали фактический спрос и динамику продаж, положительные тенденции отмечаются в оценках выпуска, июльский взлет излишков готовой продукции преодолен. Однако улучшение ситуации имело следствием повышение цен на промышленную продукцию (статистика отмечает эту тенденцию с июля; в опросах баланс фактических изменений цен в августе стал положительным после четырех месяцев пребывания в нулевой и отрицательной зонах). Стабилизация спроса позволила предприятиям «отыграть» рост издержек, который является серьезной проблемой в условиях неблагоприятной конъюнктуры: если во II кв. темп роста издержек оценивался предприятиями в +5 пунктов, то в конце лета он достиг +15.

Прогнозы спроса на сентябрь–октябрь выглядят в опросах крайне пессимистично. Исходный баланс потерял за август сразу 6 пунктов и впервые в 2013 г. перестал быть положительным (ожидания снижения продаж сравнялись с ожиданиями их роста). Пессимизм производителей заметен и в сентябрьских конъюнктурных опросах Росстата. Еще одной острой проблемой является недостаток рабочей силы: по данным опросов ИЭП, сейчас 22% предприятий имеют недостаточную обеспеченность кадрами, а нехватка работников сдерживает рост выпуска уже на 37% предприятий (подробнее см. в разделе «Российская промышленность в августе 2013 г.»).

Оценивая некоторое улучшение показателей российской экономики в начале осени, следует иметь в виду, что осенью 2012 г. экономика уже вошла в фазу резкого замедления. ●

## ПОЛИТИКО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ИТОГИ СЕНТЯБРЯ 2013 Г.

С.Жаворонков

*В сентябре 2013 г. состоялся «единый день голосования». Результаты голосования оказались очень дифференцированы по регионам: от 60–80% у «Единой России» в регионах, где выборные процедуры формальны, до 40–55% в тех регионах, где выборы были более-менее конкурентны. На втором месте уверенно держится КПРФ, набирая практически везде более 10% голосов и сохраняя эти же 10% в столице. А вот результаты ЛДПР и особенно «Справедливой России» упали – последняя не прошла в легислатуры почти половины регионов. Голосование за мэра Москвы принесло победу С. Собянину с минимальным перевесом в 51% голосов, что может расцениваться как серьезная неудача этого чиновника, входящего в орбиту наиболее влиятельных в стране. Успех же оппозиции в лице А. Навального оказался частичным – с одной стороны, 27% это хороший, обнадеживающий результат, с другой стороны, все равно это поражение со значительным отрывом. Правительство РФ, приняв очередной трехлетний бюджет, объявило о сокращении ряда расходов. Позитивно можно оценить, в частности, отказ от роста заработных плат чиновников и военнослужащих, которые последние годы росли опережающими темпами, сокращение программы перевооружения и сокращение расходов естественных монополий, тарифы которых для промышленности не вырастут, а для населения должны вырасти ниже инфляции. Вызывает серьезную обеспокоенность состояние пенсионной системы – сокращая накопительную ее часть и обсуждая возможную ликвидацию всего десять лет назад введенной системы, правительство подрывает доверие к собственной политике и обесмысливает выплату легальных заработных плат.*

Основным политическим событием месяца стало завершение и итоги кампании по выборам губернаторов, законодательных органов власти субъектов Федерации и мэров городов, прошедшие впервые по новому закону – выборы перенесены на второе воскресенье сентября и проходят раз в году, а не два, как раньше (в марте и октябре). Бесконечные поправки в избирательное законодательство, вносимые ежегодно – в том числе и в этом году – очевидно выгодны правящей партии «Единая Россия», которой проще, чем кому бы то ни было, сконцентрировать ресурсы и участвовать в выборах во всех регионах, в то время как прочие партии начинают испытывать дефицит ресурсов и кадров – даже проведение выборов два раза в год, как раньше, было заметно легче.

Основные интриги выборов были следующие. Единственная из губернаторских кампаний – на пост мэра Москвы, к которой был допущен сильный оппозиционный кандидат<sup>1</sup> А. Навальный, а также участвовали кандидаты парламентских партий, «Яблока» и один из первых лиц государства – С. Собянин, баллотировавшийся как независимый кандидат, была важна для всех без исключения

участников, потративших на кампанию крупные ресурсы, официальные вложения кандидатов составили миллионы долларов. Важен был замер результатов парламентских партий, а также непарламентских, прежде всего «Гражданской платформы» М. Прохорова, впервые участвовавшей в выборах по партийным спискам. Важны были и выборы мэров крупных городов, которые – по фактически сложившимся правилам, являются максимальным уровнем участия, на котором оппозиционеры могут побеждать. Губернаторские же выборы особого интереса не представляли, так как от участия в них через запредельный, нигде в мире не употребляющийся «муниципальный фильтр» в 5–10% подписей депутатов, каждый из которых может подписаться только один раз и которые при этом надо собрать в трех четвертях муниципалитетов, были заранее отсечены все сколь-нибудь сильные кандидаты, кроме официальных.

Несмотря на яркость московской кампании, все же, сумма региональных кампаний важнее, потому начнем с них. На мэрских выборах крупных городов и «Единая Россия», и оппозиция продемонстрировали успехи. Учитывая несопоставимость ресурсов, можно говорить так: «Единая Россия» победила во Владивостоке, Хабаровске, Великом Новгороде, Вологде и Воронеже, причем в трех последних

<sup>1</sup> Формально оппозиционер Г. Гудков участвовал еще в выборах губернатора Московской области, но фактически, кампании не вел и набрал менее 5% голосов.

регионах кампания шла весьма конкурентно, однако однотуровая система выборов помогла победе официальных кандидатов. В Екатеринбурге же и Петрозаводске «Единая Россия» наоборот, проиграла однотуровые выборы, в Екатеринбурге выборы выиграл известный местный оппозиционер Е. Ройзман, Примечательно, что соотношение сил (33% у Е. Ройзмана, 29% у кандидата власти Е. Силина и 20% у депутата ГД от «Справедливой России» А. Буркова) давало шансы официальному кандидату на успех во втором туре, если бы эту систему не поменяли накануне кампании.

Очень неоднородные результаты оказались на выборах по партийным спискам в региональные legislatures. Экстремально высокие, по-прежнему, результаты «Единой России» в Чечне (85%), Кемеровской области (86%), Башкирии (76%), Ростовской области (62%) – причем, в первых двух регионах еще и явка отображена на уровне президентских выборов, чего, конечно, в действительности быть не может. В Ростовской области, например, результаты «Единой России» в двух соседних районах города Ростова-на-Дону, Пролетарском и Первомайском, колеблются от 47 до 75%, а в различных округах области – от 22% до 79%. Фактически, в подобных регионах можно говорить не о выборах, а о грубейших фальсификациях и оценивать можно не силу партий, а силу административного ресурса, который в отдельных округах не работал. То есть, в целом в России ситуация с фальсификациями на выборах остается по-прежнему угрожающей, значимо улучшившись только в Москве.

Средние результаты «Единой России» (45–57%) отмечены в Ивановской, Ульяновской областях, Республиках Саха, Бурятия, Хакасии и Калмыкии, в пределах 40–44% – традиционно сложные для власти Архангельская (самый низкий результат на этих выборах – 40,6%), Смоленская, Владимирская, Ярославская, Иркутская области, а также Забайкальский край. Репутацию второй партии уверенно подтверждает КПРФ, пройдя во все legislatures, кроме Чечни и Кемеровской области, и везде, кроме Чечни, Башкирии и Кемеровской области, набирая более 10% голосов, максимальные результаты показав в Бурятии (19,3%) и Иркутской области (18,8%). Только в Республике Саха, пройдя барьер, КПРФ показала результат ниже своего конкурента на левом фланге – «Справедливой России» (12,7% против 15,9%), и только в Хакасии – ниже ЛДПР (13,9% против 16,9%). Важно, что, несмотря на активнейшую кампанию оппозиции в Москве, официальный кандидат КПРФ И. Мельников показал неплохой результат – 10,6%, подтвердив наличие электората даже в столице, в то время как кандида-

ты ЛДПР и «Справедливой России» показали себя аутсайдерами с 2,8 и 2,7%, соответственно.

Для этих двух парламентских партий результаты выборов оказались весьма тревожными – в половине регионов они не преодолели барьер, причем, если вычесть четыре самых сомнительных региона с наивысшим процентом голосов у партии власти, то из оставшихся 12 регионов ЛДПР не преодолела 5% барьер только в Калмыкии, а «Справедливая Россия» в – в Иркутской, Ульяновской, Ивановской областях, Хакасии и той же Калмыкии. Таким образом, «Справедливая Россия» продемонстрировала самое уязвимое положение – не имея харизматичного лидера, она не получает прежней премии от общеопозиционного электората, который дробится на мелкие партии. Кроме того, странное поведение руководства (во время кампании «Справедливая Россия» запомнилась телезрителям лишь странной историей с участием второго лица партии Н. Левичева в качестве ассистента полиции – во вскрытии квартиры с «серыми» агитационными материалами Навального) формирует антирейтинг партии среди оппозиционеров, ничего не добавляя взамен, а количество региональных харизматических лидеров, которые могли бы за свой счет вести кампании в регионах, не столь и велико. При наличии базового электората, ориентированного на лидера, харизматичного эклектика В. Жириновского, в лучшем положении оказывается ЛДПР, но и им приходится задумываться о потере премии от общеопозиционных голосов.

Новые партии выступили весьма слабо, в том числе и «Гражданская платформа» М. Прохорова, в большинстве регионов не прошедшая барьер (кроме Калмыкии и Иркутской области), причем набравшая подчас жалкие 1–2%. Формальное членство в ней победителя выборов мэра Екатеринбурга Е. Ройзмана, а также успехи на муниципальном уровне по партийным спискам в Якутске и Красноярске чуть улучшают картину, но не значительно – Прохоров не демонстрирует готовности финансировать кампании своих региональных отделений из Москвы, а количество самостоятельных регионов у него еще меньше, чем у парламентских партий. Малоубедительный отказ от выдвижения своей кандидатуры на пост мэра Москвы растворил и главный электоральный трофей Прохорова – воспоминания о 20% результате на президентских выборах в Москве, который теперь превзошел А. Навальный. Из остальных партий в одном регионе преодолели барьер РПР-Парнас Б. Немцова и М. Касьянова (Ярославская область), «Родина» под неформальным патронажем вице-премьера Д. Рогозина (Архангельская область), партия предприни-



мателя Г. Семигина «Патриоты России» (Калмыкия) и «Коммунисты России» (Хакасия) – партия, костяк которой составляют активисты, в разные годы изгнанные из КПРФ – эти результаты стоит оценивать как признак прежде всего того, что эти партии живы. Отдельно стоит обратить внимание на слабый результат двух участников путинского «Народного фронта» в лице «Родины» и «Патриотов России», выступивших не сильно лучше прочих – итоги выборов показывают, что «Народный фронт» остается объединением виртуальным, в то время как «Единая Россия» – реальным субъектов выборов.

В Москве при явке в 32% официальный кандидат С. Собянин набрал 51,3% голосов, выдвинутый партией РПР-Парнас А. Навальный 27,2%, кандидат КПРФ И. Мельников 10,6%, кандидат «Яблока» С. Митрохин 3,5%, кандидаты ЛДПР и «Справедливой России» М. Дегтярев и Н. Левичев 2,8 и 2,7% соответственно. От второго тура С. Собянина отделяло около 30 тыс. голосов, собственно, он бы и был, если бы согласно странному российскому законодательству на выборах губернатора не имели бы права голоса солдаты срочной службы, временно находящиеся в Москве и фактически голосующие под надзором командиров. Впрочем, других серьезных нарушений при подсчете голосов не было, не было отмечено даже технологии множественного голосования по открепительным удостоверениям, сложной в фиксации. Результат победителя следует отметить как весьма слабый для официального кандидата, учитывая сосредоточенные в его руках огромные информационные и материальные ресурсы. Судя по упорно транслируемой по официальным каналам предвыборной социологии, власти рассчитывали на 60–70% голосов<sup>1</sup>. Расчет этот, однако, оказался неверен по многим причинам: богатая идеологическая палитра представленных кандидатов, активная и обеспеченная ресурсами кампания (пожалуй, только кампании С. Митрохина и М. Дегтярева были не очень ресурсоемки, хотя и они были заметны по сравнению со среднестатистическими выборами) мобилизовали явку оппозиционного электората, обычно падающую на выборах не федерального уровня, в то время как часть лояльного властям электората наоборот, на выборы не пошла, будучи успокоена бодрими рапортами о 70% рейтинге

1 Очередной – после парламентских выборов 2011 г. – позор основных российских социологических служб, дающих не имеющие никакого отношения к реальности проценты, сильно завышенные в пользу партии власти, еще один второстепенный, но примечательный итог выборов. Опросы, проведенные «на коленке» волонтерами штаба оппозиционера А.Навального, дали максимально приближенный к реальности результат.

Собянина и т.п. В ходе выборов Собянин пытался отмалчиваться, не участвовал в дебатах, представляя себя в классическом амплу «человека дела» в нынешней чиновничьей стилистике, когда кандидат ассоциирует себя с обычными благами вроде выплаты пенсий, заработных плат, строительством дорог и социальных объектов. Однако оппоненты обращали внимание на множество проблем в городском хозяйстве, причем резко усугубившихся за последние три года: дорожные пробки, нелегальные мигранты и этническая преступность, дороговизна жилья, высокий уровень цен. Ситуацию усугубило несуразное «благоустройство» в виде многократной стрижки травы или перекладывания плитки, новая волна варварского сноса объектов малого бизнеса этим летом. Собянин ничего не обещал, а все имеющиеся блага (вроде повышенных пенсий или строящегося метро) были давно, еще при Лужкове, и как заслуга Собянина не воспринимаются. Результат А. Навального производит двойное впечатление. С одной стороны, убедительное второе место и сотни тысяч проголосовавших в столице кажутся отличным результатом для «несистемного оппозиционера» и ставят его на один уровень с давно существующими партиями, превращают из фигуры виртуальной, чей рейтинг надежно никем не измерен, в признанного политика. С другой стороны – в отличие от, например, Ройзмана Навальный выборы проиграл, со значительным отставанием от своего соперника, при практически честном подсчете голосов, и это в Москве, где его поддержка носит максимальный характер. Из полутора сотен столичных районов Навальный победил в одном. Сложно говорить, к примеру, после этого о том, что в ближайшее время Навальный может стать кандидатом, способным победить на президентских выборах В. Путина. Электоральная судьба самого Навального под большим вопросом еще и потому, что у него нет своей партии, а сам он, скорее всего, потеряет право баллотироваться куда-либо после вступления в силу обвинительного приговора по «делу Кировлеса», даже если приговор будет условным. Навряд ли кто-либо из его соратников в состоянии будет унаследовать его рейтинг. Кроме того, в стране практически нет никакой инфраструктуры поддержки Навального – в этом смысле он серьезно уступает всем парламентским партиям. Тем не менее пример Навального – как чуть ранее Прохорова – показывает, что в обществе существует значительный запрос на новых лидеров в политике.

В условиях ухудшения экономической конъюнктуры Правительство РФ вновь озаботилось сокращением расходов и пришло к довольно разумному

выводу, что бесконечное их наращивание только вредно. Утвержден трехлетний бюджет и прогноз социально-экономического развития на 2014–2016 гг. Правительство объявило о переносе части программы вооружения на более поздний срок, заморозке зарплат военнослужащих и чиновников, сокращении расходов ведомств на 5%, и изъятии всех 6%, а не 4% взносов «молчунов» в страховую часть пенсии (для того, чтобы этого не произошло, надо писать специальное заявление). Кроме того, на фоне слухов о финансовых проблемах ВЭБа, управляющего пенсионными накоплениями «молчунов» и одновременно инвестирующих огромные деньги во всевозможные имиджевые проекты российских властей вроде олимпиад и чемпионатов мира<sup>1</sup>, правительство заговорило о странных мерах, похожих на подготовку к конфискации пенсионных средств в накопительной системе вообще – необходимости какого-то «акционирования» и «аудита» негосударственных пенсионных фондов, а пока что, до завершения этих неясных перспектив, предлагая изымать средства в ВЭБ. При этом, с одной стороны, чиновники в лице министра финансов А. Силуанова публично сомневаются в том, что такие проекты, как расширение БАМа (и сейчас не загруженного наполовину) или строительство высокоскоростной магистрали Москва-Казань, окупятся когда-либо и призывают к осторожности, с другой стороны, продолжается разработка новых авантюрных проектов, вроде «кредитования малого бизнеса» ВЭБом под 10% годовых, при том, что таковым «малым бизнесом» признаются проекты от 1 млрд руб. – настоящий малый бизнес таких денег не видит за всю свою историю. Фактически, кредитная политика ВЭБа и состояние пенсионной системы, крупным оператором которой он является, может стать острой политической проблемой уже в ближайшие годы, как раз накануне нового цикла парламентских и президентских выборов, когда будет исчерпан эффект от полумер вроде перевода страховых взносов «молчунов».

Еще одной важной мерой стало ограничение тарифов на услуги естественных монополий. Изначально, вообще говорилось об их замораживании (проект Минэкономразвития), учитывая их опережающий инфляцию рост последнее десятилетие и их собственный вклад в генерирование инфляции. В итоге, принято решение о замораживании тарифов для предприятий и индексации тарифов для населения на уровень ниже инфляции – 4,2% (базовая

цифра для региональных энергетических комиссий, которая в реальности может и повышаться).

В сентябре был принят в окончательном виде скандальный законопроект о реформе РАН, внесенный накануне летних отпусков в парламент в режиме спецоперации, без какого-либо обсуждения. Смысл законопроекта состоял в уничтожении академической автономии институтов РАН, передаче имущества РАН в ведение некоего агентства (что это такое, не ясно даже сейчас, после принятия закона – соответствующих нормативных актов нет), а также девальвации звания академика путем объединения престижной РАН со значительно менее престижными академиями сельскохозяйственных и медицинских наук. Ненавидимые чиновниками академики также должны быть лишены званий в силу того, что им необходимо будет писать заявление о приеме в новую структуру (более 70 человек, в основном наиболее известные в мире специалисты по точным наукам, а вовсе не справедливо критикуемые гуманитарии, объявили об отказе от этой процедуры). После возникшего летом огромного скандала, в ходе которого от поддержки закона отrekliсь все ранее считавшиеся близкими к Министерству образования и науки эксперты, Путин обещал академическому сообществу уступки, главной из которых была та, что на переходный период создаваемое агентство возглавит нынешний глава РАН В. Фортов. В итоговый закон, однако, практически ничего из этих уступок не попало, и все по-прежнему находится под вопросом и в компетенции анонимных разработчиков нормативных актов из правительства и администрации Президента. Дума лишь вывела из под действия закона три региональных отделения РАН (Сибирское, Дальневосточное и Уральское). Избранная руководством РАН линия на закулисные переговоры с властью пока себя не оправдывает, так как принятие нынешнего закона означает возможность для властей росчерком пера изменить любые договоренности, а отказ зафиксировать хотя бы часть из них в законе ничего хорошего о намерениях властей не говорит. Несмотря на ничтожный электоральный вес академической науки, продолжение борьбы властей с ней сулит ей серьезные имиджевые проблемы, в том числе на международном уровне – поддержка науки, в том или ином виде, была на протяжении последних лет одним из громко декларируемых приоритетов.

В сентябре произошли два кадровых назначения. Разрешилась давняя интрига о назначении главы Счетной палаты. Вместо С. Степашина им стала Т. Голикова, помощник Президента РФ и бывший

<sup>1</sup> Часть этих проектов, якобы, финансируется частным бизнесом. Однако сам частный бизнес берет на эти цели кредиты в ВЭБе, по сути, являющиеся невозвратными.



министр здравоохранения и социального развития. Вопрос не был решен практически до последнего момента, в том числе вероятно потому, что для Голиковой данный пост не был самым желанным. Счетная палата РФ – странный орган, имеющий полномочия запрашивать информацию у государственных ведомств и компаний, но не имеющий никаких полномочий не только наказывать их за выявленные нарушения, но и даже давать обязательные к исполнению предписания – фактически использовался в последние годы в основном как

PR-инструмент в различных околоправительственных конфликтах. На ее же пост с функционалом кураторства Южной Осетии и Абхазии назначен некогда могущественный первый замглавы администрации Президента РФ и глава аппарата Правительства РФ В. Сурков, вернувшийся на госслужбу через четыре месяца после отставки. Фактически, тем самым он всего лишь попадает в специфический «кадровый резерв», из которого, однако, при благоприятном стечении обстоятельств может выбраться наверх. ●

## ИНФЛЯЦИЯ И ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

А.Божечкова

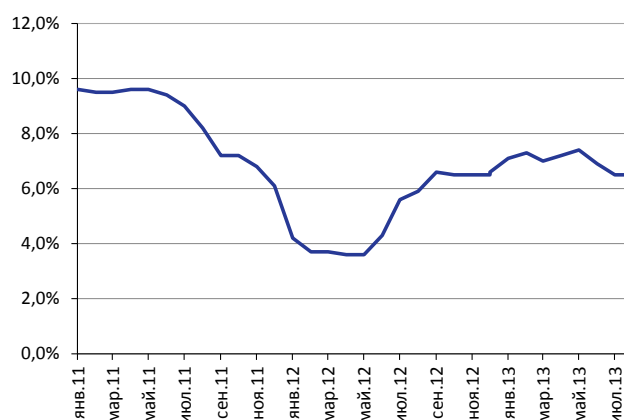
В августе 2013 г. индекс потребительских цен составил 0,1% (так же как и в августе 2012 г.), что на 0,7 п.п. ниже, чем в июле текущего года. В результате инфляция в годовом выражении по итогам 8 месяцев превысила 6,5%. По итогам первых 23 дней сентября ИПЦ равнялся 0,2%. Во II квартале 2013 г., по предварительной оценке Банка России, чистый отток капитала из страны достиг 10 млрд долл., в целом за I полугодие он составил 38,4 млрд долл., что на 1,7 млрд долл. ниже, чем за I полугодие 2012 г.

В августе инфляция в РФ замедлилась: индекс потребительских цен по итогам месяца составил 0,1% (в июле 2013 г. 0,8%), оказавшись равным аналогичному показателю 2012 г. В результате инфляция в годовом выражении достигла 6,5% (см. рис. 1). Базовая инфляция<sup>1</sup> в августе 2013 г. составила 0,5%, что ниже аналогичного показателя прошлого года на 0,1 п.п.

Цены на продовольственные товары в августе снизились на 0,7% (см. рис. 2), в основном в результате снижения цен на плодоовощную продукцию относительно июля текущего года (с -0,3% в июле до -11,3%). При этом увеличились темпы прироста цен на яйца (с -1,1% в июле до 7,4%), сахар и песок (с 0,1% в июле до 4,4%), сливочное масло (с 1,1% в июле до 2,6% в августе), молоко и молочную продукцию (с 0,8% в июле до 1,2% в августе), рыбу и морепродукты (с 0,4% в июле до 0,7% в августе). Темпы прироста цен на хлеб и хлебобулочные изделия, алкогольные напитки в августе остались неизменными по сравнению с июлем и составили 0,3% и 0,5% соответственно.

Темп прироста цен и тарифов на платные услуги населению в августе составил 0,9%, оказавшись ниже аналогичного показателя июля (3,1%). Перед началом нового учебного года наиболее существенно возросла плата за услуги в системе образования (+2,0%). Темп прироста тарифов на жилищно-коммунальные услуги в августе составил 1,3%. Продолжили дорожать услуги зарубежного туризма, цены на которые выросли на 2,6%. Увеличились цены на медицинские услуги (+0,4%), физкультуру и спорт (+0,4%), бытовые услуги (+0,3%).

В августе темп прироста цен на непродовольственные товары по сравнению с июлем текущего года увеличился, составив по итогам месяца 0,5%



Источник: Росстат.

Рис. 1. Темп прироста ИПЦ в 2011–2013 гг. (% за год)

(+0,1% в июле). В этой товарной группе в большей степени подорожали автомобильный бензин 3,1% (0,1% в июле 2013 г.), табачные изделия (+2,0%) (+1,2% в июле), медикаменты (+0,5%) (+0,5% в июле), телерадиотовары (+0,3%) (-0,1% в июле), одежда и белье 0,3% (0,1% в июле), обувь 0,3% (цены в июле на эту товарную группу не росли).

В сентябре инфляция продолжила замедляться, как вследствие удешевления плодоовощной продукции, так и в результате замедления экономической активности. По итогам 23 дней сентября ИПЦ составил 0,2% по сравнению с 0,5% за аналогичный период 2012 г. В результате накопленная с начала года инфляция достигла 4,7%, (5,1% за аналогичный период 2012 г.). В целом текущие инфляционные тренды позволяют рассчитывать на то, что при отсутствии новых ценовых шоков ИПЦ по итогам года составит около 6%.

При этом в дальнейшем повышательное давление на цены может оказать ожидаемое снижение урожая в связи со сложными погодными условиями в некоторых регионах (засухой в ряде регионов юга России и дождливой погодой в среднем Поволжье и Сибири), а также ослабление российского рубля. Сдерживающими инфляцию факто-

1 Базовый индекс потребительских цен – показатель, отражающий уровень инфляции на потребительском рынке с исключением сезонного (цены на плодоовощную продукцию) и административного (тарифы на регулируемые виды услуг и др.) факторов, который также рассчитывается Росстатом РФ.

рами станут снижение внутреннего спроса, которое отмечается уже на протяжении целого года, и продолжающееся замедление темпов роста денежного предложения (темпы прироста денежного агрегата М2 в годовом исчислении замедлился с 18,0% на 1 августа 2012 г. до 17,0% на 1 августа 2013 г.).

В августе 2013 г. денежная база в широком определении увеличилась на 0,4% до 8896,2 млрд руб. (см. рис. 3). Среди увеличившихся компонент широкой денежной базы можно выделить депозиты банков (рост на 4,9% до 131,8 млрд руб.), корсчета банков (0,3% до 820,1 млрд руб.), объем наличных денег в обращении с учетом остатков в кассах кредитных организаций (0,4% до 7442,8 млрд руб.). Обязательные резервы снизились на 1,2% до 501,6 млрд руб.

Денежная база в узком определении (наличность плюс обязательные резервы) в августе увеличилась на 0,3% и составила 7944,4 млрд руб. (см. рис. 4).

В августе объем избыточных резервов коммерческих банков<sup>1</sup> возрос на 0,9% до 951,9 млрд руб., при этом задолженность банков по сделкам РЕПО увеличилась на 16,1% и превысила 2,3 трлн руб. По данным на 23 сентября задолженность банков по сделкам РЕПО превышала 2,4 трлн руб. В ситуации продолжающегося структурного дефицита ликвидности банковского сектора ставка процента на межбанковском рынке<sup>2</sup> в августе в среднем была на уровне 6,11% (6,08% в июле 2013 г.), превысив аналогичный показатель января текущего года на 12,8% (5,4% в январе 2013 г.). С 1 по 23 сентября данная ставка составила в среднем 6,18%, приблизившись к границе процентного коридора (см. рис. 5).

На 1 сентября 2013 г. объем международных резервов ЦБ РФ составлял 509,7 млрд долл., уменьшившись с начала года на 5,2% (рис. 4). Сокращение международных резервов в августе было связано с продажей ЦБ РФ валюты на внутреннем рынке. При этом величина резервов в виде монетарного золота в августе выросла на 2,8 млрд долл. вследствие положительной переоценки активов. В то же время отметим, что в целом сокращение российских международных резервов в долларовом выражении в I полугодии 2013 г. было связано преимущественно с укреплением доллара США по от-

1 Под избыточными резервами коммерческих банков в ЦБ РФ понимается сумма корреспондентских счетов коммерческих банков, их депозитов в ЦБ РФ, а также облигаций ЦБ РФ у коммерческих банков.

2 Межбанковская ставка – среднемесячная ставка MIACR по 1-дневным межбанковским кредитам в рублях.

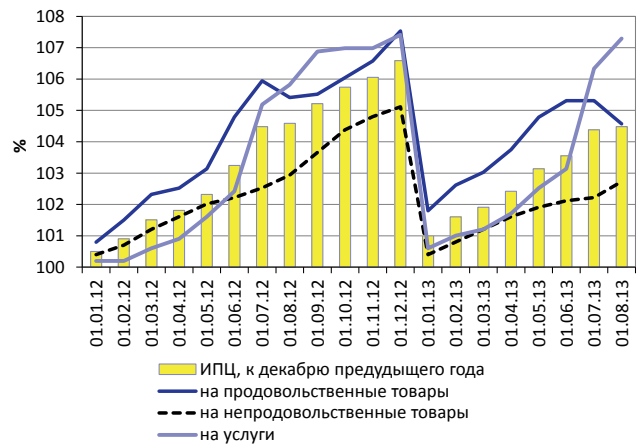


Рис. 2. Темпы прироста индексов цен в 2012–2013 гг. (% к декабрю предыдущего года)

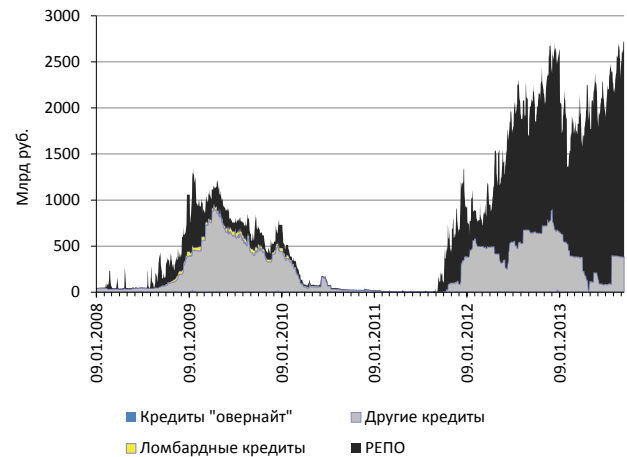


Рис. 3. Задолженность коммерческих банков в Банке России в 2008–2013 гг.

ношению к евро и лишь частично – с валютными интервенциями ЦБ РФ.

Валютные интервенции Банка России по итогам июля составили 5455,9 млн долл. и 475,6 млн евро и были направлены на сглаживание волатильности обменного курса рубля в периоды его быстрого ослабления (см. рис. 6). Августовский объем продаж валюты стал максимальным с сентября 2011 г. За месяц регулятор неоднократно сдвигал границы валютного коридора на 5 коп. По состоянию на 31 августа границы коридора стоимости бивалютной корзины находились на уровне 32,15–39,15 руб. В сентябре повышение границ бивалютного коридора на 5 коп. происходило дважды, что вывело их на уровень 32,25–39,25 руб.

По предварительной оценке Банка России, чистый отток капитала из страны во II квартале 2013 г. достиг 10 млрд долл. США, а в целом за I полугодие составил 38,4 млрд долл., что на 1,7 млрд долл. меньше, чем за I полугодие 2012 г. За период с ян-

варя по июнь 2013 г. чистый вывоз капитала банками составил 19,4 млрд долл., прочими секторами – 18,9 млрд долл.

В августе реальный эффективный курс рубля к иностранным валютам снизился на 1,8% (в июле 2013 г. оставался неизменным) (см. рис. 7). По итогам второго квартала реальный эффективный курс рубля снизился на 1,7%.

Курс доллара к рублю в августе вырос на 0,64% до 33,2 руб., что было обусловлено ухудшением торгового баланса российской экономики из-за снижения мировых цен на некоторые виды металлов, минеральные удобрения, а также оттоком капитала с развивающихся рынков в результате сохранения неопределенности относительно прекращения программы количественного смягчения ФРС. Рост курса евро в августе составил 0,54% (44,0 руб.). В августе курс евро к доллару в среднем составлял 1,33. Стоимость бивалютной корзины в августе выросла на 0,59% до 38,1 руб. По итогам 21 дня сентября курс доллара снизился на 4,6% и достиг 31,7 руб., курс евро уменьшился на 2,3% и составил 43,0 руб., в результате стоимость бивалютной корзины упала на 3,4% до 36,8 руб. Сентябрьское укрепление рубля обусловлено наступлением нового налогового периода, реакцией участников валютного рынка на объявление Минфина России о возможном отказе от покупки иностранной валюты для суверенных фондов на открытом рынке, а также снижением опасений инвесторов относительно скорого начала сворачивания программы количественного смягчения ФРС США. В среднем курс евро к доллару в сентябре составил 1,33.

13 сентября на очередном заседании совета директоров Банка России было принято решение о реализации комплекса мер по совершенствованию системы инструментов денежно-кредитной политики. Банк России объявил о снижении процентной ставки по кредитам «овернайт» и по кредитам, обеспеченным нерыночными активами или поручительствами, на срок 1 день до уровня 6,50% годовых и повышении максимальной процентной ставки по депозитным операциям на аукционной основе на срок 1 неделя до уровня 5,50 % годовых, сохранив без изменения уровень ставок по другим операциям Банка России и ставки рефинансирования. Система инструментов процентной политики была дополнена аукционом по предоставлению кредитов, обеспеченных нерыночными активами, по плавающей процентной ставке на срок 3 месяца.

Банк России принял решение о введении ключевой процентной ставки путем унификации процентных ставок по операциям предоставления и абсорбирования ликвидности на аукционной основе на



Рис. 4. Динамика денежной базы (в узком определении) и золотовалютных (международных) резервов РФ в 2007–2013 гг.

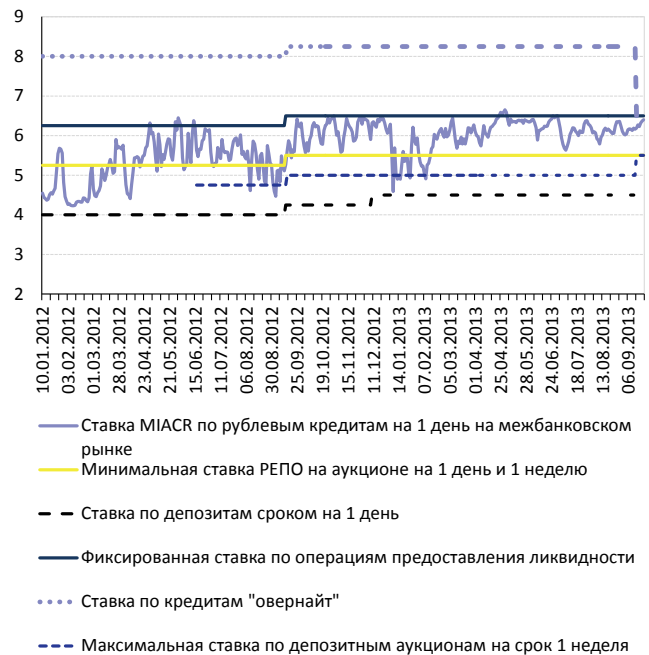


Рис. 5. Коридор процентных ставок Банка России и динамика межбанковского рынка в 2012–2013 гг. (% годовых)



Источник: ЦБ РФ, расчеты автора.

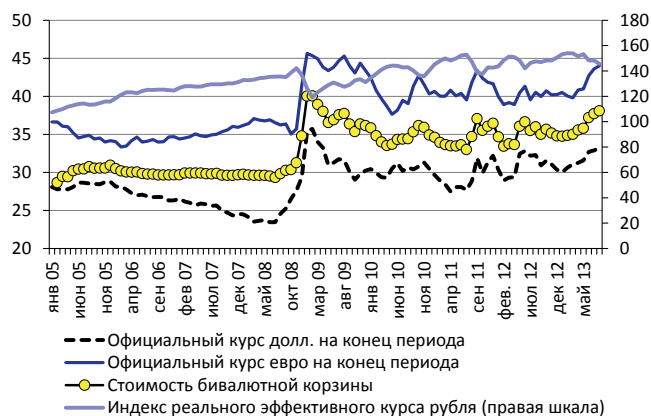
Рис. 6. Валютные интервенции Банка России и курс рубля к корзине валют в марте 2010 г. – августе 2013 г.



срок 1 неделя (5,50% годовых на 13 сентября 2013 г.). Выбор ключевой ставки представляется весьма правомерным в связи с тем, что основным источником привлечения ликвидности кредитными организациями со стороны ЦБ РФ являются аукционы сроком 1 неделя (в среднем за II кв. 2013 г. – 1,4 трлн руб.), в то время как задолженность по однодневным аукционам (в среднем за II кв. 2013 г. – 317,2 млрд руб.) и аукционам на длительные сроки (3, 12 месяцев) существенно ниже. Регулятор намерен использовать ключевую ставку в качестве основного индикатора направленности денежно-кредитной политики. Отметим, что недельная ставка РЕПО будет являться ключевой в течение переходного периода. С 1 января 2016 г. ставка рефинансирования, играющая в настоящее время второстепенную роль, будет скорректирована до уровня ключевой ставки. Ставки по операциям Банка России постоянного действия по абсорбированию и предоставлению ликвидности на срок 1 день образуют, соответственно, нижнюю (4,5% годовых на 13 сентября 2013 года) и верхнюю (6,5% годовых на 13 сентября 2013 года) границы процентного коридора, симметричные относительно ключевой ставки (см. рис. 5).

Среди нововведений Банка России весьма важным является установление целевого уровня инфляции в виде точки, а не диапазона значений, что позволит передавать четкий сигнал экономическим агентам о целевых приоритетах ЦБ РФ. Целевое значение изменения потребительских цен составит 4,5% в 2014 и 2015 гг. и 4% в 2016 г. Однако установлены пределы допустимых отклонений инфляции от цели вверх и вниз на 1,5 п.п., вызванных воздействием непредвиденных факторов. На наш взгляд, с учетом текущих тенденций в экономике России, решения Правительства РФ о «замораживании» тарифов естественных монополий на 2014 г., а также усовершенствования процентной политики достижение данных значений инфляции вполне возможно, но во многом выполнение цели по инфляции будет зависеть от ситуации в мировой экономике.

В проекте «Основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на 2014 год и период 2015 и 2016 годов», опубликованном 13 сентября, Банк России также объявил о намерениях продолжить повышать гибкость курсообразования. К 2015 г. регулятор планирует завершить переход к режиму плавающего валютного курса путем сокращения объемов интервенций, направленных на сглаживание колебаний обменного курса рубля, а также увеличения чувствительности границ операционного интервала к объему совершенных ЦБ интервенций, создавая необходимость развития системы управления курсовым риском экономическими



Источник: ЦБ РФ, расчеты автора.

Рис. 7. Показатели обменного курса рубля в январе 2005 г. – августе 2013 г.

агентами. В текущем году Банк России уже значительно продвинулся в данном направлении, неоднократно расширяя границы колебаний обменного курса рубля.

В Проекте указано, что Банк России продолжит реализацию мер по совершенствованию системы инструментов денежно-кредитной политики с целью усиления действенности процентного канала трансмиссионного механизма. Операционной целью денежно-кредитной политики будет поддержание однодневных ставок денежного рынка вблизи ключевой ставки Банка России. Регулятор подчеркивает, что межбанковское кредитование будет играть основную роль в перераспределении ликвидности между участниками рынка. В то же время отметим, что рынок межбанковского кредитования в РФ является высокосегментированным, и в случае финансовой нестабильности именно Банку России придется играть основную роль в качестве источника ликвидности.

С целью смягчения проблемы дефицита ликвидности отдельных кредитных организаций Банк России продолжит проведение операций на аукционной основе с использованием не только ценных бумаг, но и прочих видов активов, включая нерыночные. Также в качестве инструмента регулирования ликвидности Банком России может использоваться покупка и продажа активов.

Одним из важнейших направлений совершенствования системы инструментов денежно-кредитной политики Банка России является унификация процентных ставок по операциям на одинаковые сроки, а также переход к проведению единого аукциона по операциям рефинансирования на аналогичные сроки.

Планируемое увеличение коэффициента усреднения обязательных резервов рассматривается ре-

гулятором как одна из мер, направленных на улучшение возможностей кредитных организаций по эффективному управлению ликвидными средствами, что создаст условия для снижения волатильности процентных ставок на межбанковском рынке.

Регулятор планирует проводить активную информационную политику, включая разъяснение экономическим агентам целей деятельности Банка России и содержания принимаемых им мер. Подобная подотчетность ЦБ РФ будет способствовать повышению доверия к проводимой денежно-кредитной политике и позволит оказывать влияние на формирование ожиданий экономических агентов.

Отметим, что в целом модификация системы инструментов денежно-кредитной политики будет способствовать улучшению функционирования денежного рынка, повышению управляемости процентных ставок, снижению инфляционных рисков. Однако формирование «длинных» денег в экономике является задачей не центрального банка, а финансовой системы в целом. В связи с этим весьма актуальными для российской экономики продолжают оставаться проблемы повышения глубины финансового сектора, развития институциональной среды. ●

## ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

Н.Андриевский, Е.Худько

Повышение цен на нефть в конце августа вызвало рост индекса ММВБ за первую декаду сентября на 5,52%. На 26 сентября индекс ММВБ увеличился на 8,6% с начала месяца и составлял 1485 пунктов. Максимальный прирост среди высоколиквидных акций продемонстрировали акции ОАО «Сбербанк», выросшие в цене на 14,39% за 26 дней сентября. Капитализация фондового рынка ММВБ к 26 сентября достигла 25,09 трлн. рублей (40,09% ВВП). На внутрироссийском рынке корпоративных облигаций такие показатели, как объем рынка, индекс рынка корпоративных облигаций, средневзвешенная доходность, активность эмитентов и инвесторов (особенно в финансовом сегменте) продемонстрировали позитивную тенденцию. В то же время было объявлено о нескольких случаях технического и реального дефолта.

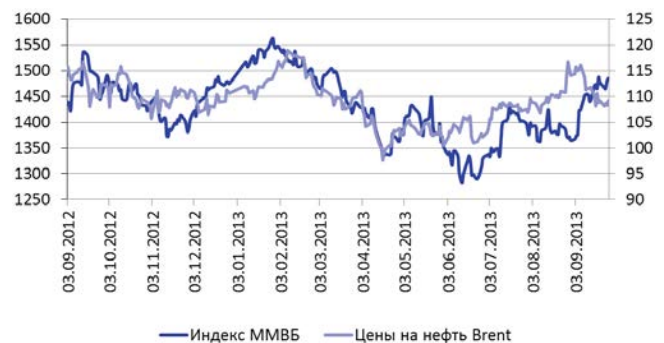
### Динамика основных структурных индексов российского фондового рынка

Повышение цен на нефть марки Brent 28 августа на 5,31% (до 116,61 долл./барр.) вследствие нестабильности в Сирии с некоторым запозданием привело к росту индекса ММВБ на 5,52% в период с 6 по 9 сентября. Снижение напряженности в Сирии вызвало падение цен на нефть до 110 долл./барр. к 16 сентября. Однако рост индекса ММВБ продолжился, и локальный максимум был достигнут 19 сентября (1487,19 пунктов). К 26 сентября индекс составлял 1485,14 пунктов.

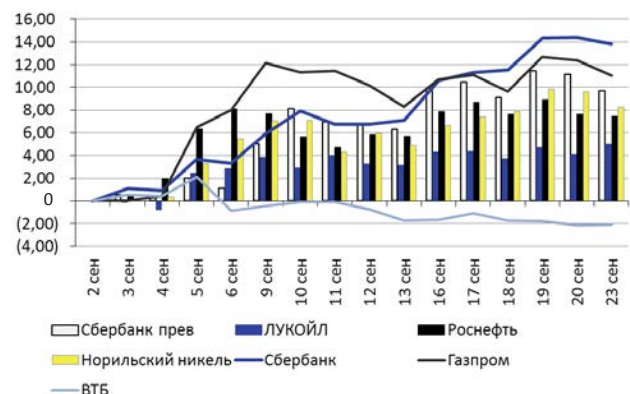
Основными драйверами роста индекса ММВБ в сентябре стали акции «Газпрома», «Сбербанка» и «Лукойла». В начале месяца значительно выросли котировки акций «Газпрома» и «Роснефти» – темпы прироста к 5 сентября составили 6,5% и 6,36% с начала месяца соответственно. Максимальный прирост с начала месяца составил 14,39% по акциям «Сбербанка» (на 20 сентября).

Положительная динамика котировок наиболее ликвидных акций привела к тому, что годовая доходность акций «Роснефти» составила 26,8% годовых (с 27 сентября 2012 г. по 26 сентября 2013 г.). Акции «Сбербанка» продемонстрировали доходность на уровне 12,88% и 16,5% по обыкновенным и привилегированным акциям соответственно. Прирост стоимости акций «Газпрома» в сентябре не изменил негативного годового результата (снижение за год составило 7,36%). Стоимость акций банка «ВТБ», уменьшившаяся на 2,1% по сравнению с началом месяца за год продемонстрировали наибольшее падение стоимости (19,57%).

Лидером прироста среди секторальных индексов стал индекс машиностроительной отрасли, который вырос на 8,58% к 12 сентября с начала месяца. Основными драйверами роста индекса ма-



Источник: Quote РБК.  
Рис. 1. Динамика индекса ММВБ и фьючерсных цен на нефть марки Brent с 01 августа 2012 г. по 26 сентября 2013 г.



Источник: Quote РБК, расчеты автора.  
Рис. 2. Темпы прироста котировок высоколиквидных акций Московской биржи в августе (за период с начала месяца)

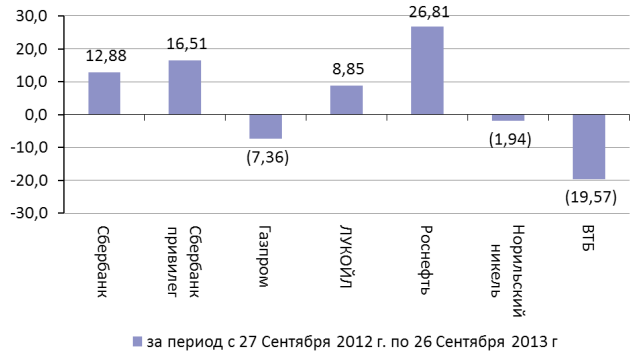
шиностроения стали ОАО «Солерс» по причине покупки акций «УАЗа», а также акции «КАМАЗ» в результате появления новостей о выпуске новой модели тягача и переизбрании председателя совета директоров. К концу месяца положительная динамика стоимости нефтегазовых компаний привела к росту индекса отрасли к 26 сентября на 7,38% с начала месяца.

По данным Emerging Portfolio Fund Research (EPFR), с 1 по 25 сентября зафиксирован общий отток средств из фондов, ориентированных на российский рынок, в размере 339 млн долл. Однако в последнюю неделю сентября впервые за последние 8 недель (с середины июля), был зафиксирован приток средств в фонды, ориентированные на Россию. Общая капитализация российского фондового рынка ММВБ на 26 сентября 2013 г. составила 25,09 трлн руб. (40,09% ВВП), что на 1,65 трлн руб. (7%) выше, чем на 2 сентября. Однако значительных изменений в структуре капитализации не произошло. В частности, по сравнению с началом месяца выросли только доли компаний сектора добычи полезных ископаемых и финансовой деятельности на 0,4% и 0,15% соответственно. При этом за этот же период уменьшилась доля компаний по производству и распределению энергии на 0,38%.

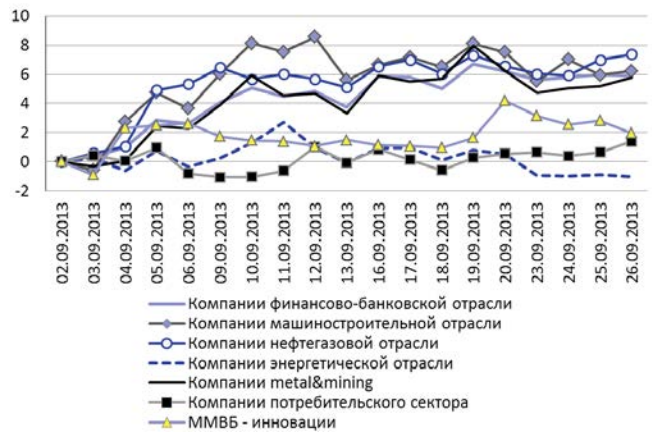
**Рынок корпоративных облигаций**

Объем внутреннего рынка корпоративных облигаций в России (по номинальной стоимости ценных бумаг, находящихся в обращении и выпущенных в национальной валюте, в том числе нерезидентами РФ) в сентябре продолжил рост. К концу сентября показатель достиг уровня в 4 779,0 млрд руб., что на 1,7% больше его значения на конец августа<sup>1</sup>. Рост емкости рынка связан с увеличением среднего объема эмиссий облигаций, поскольку количество облигационных займов осталось практически неизменным (1002 выпуска корпоративных облигаций, зарегистрированных в национальной валюте, против 1000 эмиссий на конец предыдущего месяца), а численность эмитентов, представленных в долговом сегменте, даже снизилась (346 эмитентов против 353 компаний в августе). В обращении также находятся 12 выпусков облигаций, выпущенных российскими эмитентами в валюте США (совокупным объемом свыше 1,8 млрд долл.), и один выпуск облигаций – в японских иенах. Стоит отметить, что тенденцией 2013 г. стал рост количества выпусков облигаций с ипотечным покрытием, которая, скорее всего, продолжится и в ближайшие месяцы.

<sup>1</sup> По данным Информационного агентства Rusbonds.



Источник: Quote РБК, расчеты автора.  
 Рис. 3. Темпы прироста стоимости высоколиквидных акций Московской биржи за период с 27 сентября 2012 г. по 26 сентября 2013 г. (% годовых)



Источник: Quote РБК, расчеты автора.  
 Рис. 4. Темпы прироста различных секторальных фондовых индексов Московской биржи (за период с начала месяца)



Источник: Официальный сайт Московской биржи, расчеты авторов.  
 Рис. 5. Структура капитализации фондового рынка по видам экономической деятельности



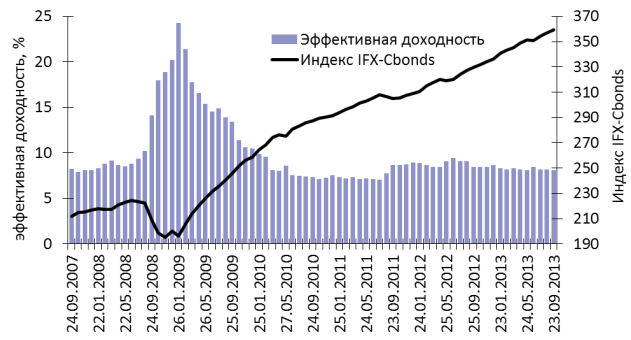
Инвестиционная активность на вторичном рынке корпоративных облигаций в сентябре после продолжительного периода стабилизации существенно возросла. Так, с 22 августа по 23 сентября суммарный объем биржевых сделок на Московской бирже составил 152,3 млрд руб. (для сравнения, с 22 июля по 21 августа торговый оборот был равен 116,1 млрд руб.), при этом количество сделок за рассматриваемый период практически не изменилось и равнялось 27,4 тыс. (в предыдущем периоде – 27 тыс.),<sup>1</sup> что говорит о росте количества крупных сделок.

Индекс российского рынка корпоративных облигаций IFX-Cbonds продолжил рост. К концу сентября его значение увеличилось на 2,4 пункта (или 0,7%) по сравнению со значением на конец предыдущего месяца. Средневзвешенная доходность корпоративных облигаций также демонстрирует позитивную тенденцию, снизившись с 8,15% в конце августа до 8,07% к концу сентября (рис. 6)<sup>2</sup>.

Динамика основных показателей свидетельствует о том, что пока на долговом рынке не сказались проблемы в российской экономике. Дополнительное давление на российскую экономику оказывает неблагоприятная ситуация в зоне евро. Таким образом, в случае дальнейшего ухудшения экономических показателей можно ожидать смену трендов на долговом рынке. В то же время нельзя не отметить, что определенности для инвесторов и эмитентов добавило сохранение официальных прогнозов инфляции на 2013 г. (5–6%) и ставки рефинансирования на прежнем уровне. Также «уверенности» рынку добавили стабильные прогнозы международных рейтинговых агентств в отношении рейтингов крупнейших российских эмитентов – «Северстали», «Ростелекома», «РусГидро», «Татнефти», «НОВАТЭКа» и др.<sup>3</sup>

Показатель дюрации портфеля корпоративных облигаций практически не изменился. На конец сентября с.г. дюрация составила 717 дней, что на 6 дней больше значения по состоянию на конец предыдущего месяца. Относительная стабилизация показателя дюрации при незначительном снижении процентных ставок на рынке свидетельствует о неизменности срочности потока платежей по облигациям, а, следовательно, и срочности обращения облигационных займов в корпоративном сегменте.

Наибольшая волатильность, как и в прошлом месяце, была зафиксирована в отношении финансовых компаний-эмитентов. Так, максимальное паде-



Источник: по данным Информационного агентства Cbonds.  
Рис. 6. Динамика индекса российского рынка корпоративных облигаций и средневзвешенной доходности

ние доходности (более 1 п.п.) зафиксировали ОАО «АК БАРС» БАНК (серия 04) и ОАО Банк «Петрокоммерц» (серия 05), а значительный рост (более 2 п.п.) продемонстрировали облигации ОАО Банк ЗЕНИТ (серия 08). Такие колебания доходности были сопряжены с повышенной инвестиционной активностью в финансовом секторе: торговый оборот с отдельными выпусками облигаций крупных финансовых компаний («АК БАРС», «АЛЬФА-БАНК», «ЗЕНИТ», «Кредит Европа Банк», «НОМОС-БАНК») за рассматриваемый период превысил 1 млрд руб. Существенное снижение доходности облигаций продемонстрировали энергетические компании, а незначительная понижающая тенденция наблюдалась в производственном и высокотехнологическом секторах (в среднем не более 0,1 п.п.)<sup>4</sup>.

Благоприятная конъюнктура рынка, сохраняющаяся на протяжении последних месяцев, повысила активность российских эмитентов в отношении регистрации облигационных займов. Так, за период с 22 августа по 23 сентября 10 эмитентов зарегистрировали 36 выпусков рублевых облигаций совокупным номиналом 341,3 млрд руб. (для сравнения, с 22 июля по 21 августа было зарегистрировано 69 рублевых эмиссий на общую сумму 279,5 млрд руб.). Впрочем, основная часть зарегистрированных эмиссий (19 серий биржевых облигаций на общую сумму 235 млрд руб.) пришлось на одного эмитента – ОАО «Банк ВТБ». Более 2/3 зарегистрированных выпусков составили биржевые облигации.

Инвестиционная активность на первичном рынке, в отличие от вторичных торгов, в сентябре несколько снизилась по сравнению с предыдущим периодом, хотя осталась на достаточно высоком уровне. Так, за период с 22 августа по 23 сентября с.г. 19 эмитентов разместили 23 облигационных займа совокупным номиналом 113,8 млрд руб.

1 По данным Инвестиционной компании «Финам».  
2 По материалам Информационного агентства Cbonds.  
3 По материалам Информационного агентства Cbonds.

4 По данным Инвестиционной компании «Финам».

(для сравнения, с 22 июля по 21 августа было размещено 25 серий облигаций на сумму 154,65 млрд руб.) (рис. 7). Двум ипотечным агентам удалось привлечь финансирование почти на 35 лет.

В сентябре Службой Банка России по финансовым рынкам, в отличие от последних нескольких месяцев, были признаны несостоявшимися 15 выпусков облигаций по причине неразмещения ни одной ценной бумаги<sup>1</sup>. Это негативный сигнал для участников рынка. С 22 августа по 23 сентября 18 эмитентов должны были погасить свои займы совокупным номиналом 70,3 млрд руб. Однако 2 эмитента не смогли исполнить свои обязательства в положенный срок (в предыдущий период 1 эмитент объявил технический дефолт). В октябре 2013 г. ожидается погашение 20 выпусков корпоративных облигаций общим объемом 81,8 млрд руб.<sup>2</sup>

В период с 22 августа по 23 сентября т.г. 2 эмитента объявили о реальном дефолте<sup>3</sup> по выплате

1 По данным Службы Банка России по финансовым рынкам.

2 По данным компании Rusbonds.

3 Т.е. ситуации, при которой эмитент оказывается не в состоянии осуществить выплаты владельцам ценных бумаг



Источник: по данным компании Rusbonds.

Рис. 7. Динамика первичного размещения выпусков корпоративных облигаций, номинированных в национальной валюте

купонного дохода (в прошлом аналогичном периоде — 1 эмитент). При погашении номинальной стоимости облигационных займов и досрочном выкупе ценных бумаг по оферте, как и в предыдущие месяцы, обошлось без реальных дефолтов<sup>4</sup>.

даже в течение «льготного периода».

4 По данным компании Rusbonds.

## РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ: ФАКТОРЫ И ТЕНДЕНЦИИ

О.Изряднова

*В мае–августе текущего года усилилась тенденция к ослаблению экономической динамики по базовым видам экономической деятельности. При стагнации промышленного производства на уровне января–августа 2012 г. обрабатывающее производство сократилось на 0,2%, а производство электроэнергии – на 1,1%. С июня 2013 г. фиксировалось снижение годовых темпов грузооборота транспорта. При сокращении инвестиций в основной капитал усиливается неравномерность выполнения работ в строительстве. Фактором, поддерживающим рост экономики, остается потребительский спрос населения, обусловленный повышением реальной заработной платы.*

Макроэкономическая ситуация в текущем году характеризуется постепенным замедлением темпов роста. Индекс физического объема ВВП в I квартале составил 101,6%, во II квартале – 101,2% и по итогам 1-го полугодия – 101,4% относительно соответствующих периодов 2012 г. Стагнация российской экономики в январе–августе 2013 г. определяется одновременным влиянием внешних и внутренних факторов. Тенденции мирового рынка, действующие со второй половины 2012 г., усилили снижение стоимостных и физических объемов экспорта и обусловили вялую динамику развития добывающего сектора экономики и сопряженных производств по переработке минерально-сырьевых ресурсов. Вклад добычи полезных ископаемых в ВВП в 1-м полугодии 2013 г. был на 0,9 п.п. ниже аналогичного показателя предыдущего года. Ослабление спроса со стороны производств по добыче полезных ископаемых, которые формируют более 1/10 валовой добавленной стоимости, почти 23% инвестиций в основной капитал и прибыли предприятий и организаций в целом по экономике, болезненно отразилось на динамике обрабатывающих производств и услуг транспорта. С мая 2013 г. фиксировались отрицательные темпы роста обрабатывающего производства в годовом выражении. Опережающий рост добывающего сектора экономики в январе–августе 2013 г. относительно сводного индекса по промышленности не компенсировал спад в обрабатывающем секторе и в производстве электроэнергии, газа и воды. Индекс обрабатывающего производства в январе–августе 2013 г. составил 99,8% к соответствующему периоду предыдущего года, а производства и распределения электроэнергии, газа и воды – 99,1%.

Ситуация осложнялась длительной тенденцией роста издержек производства, связанной с тарифной политикой инфраструктурных монополий, и опережающим ростом заработной платы.

Снижение финансовых результатов деятельности предприятий и организаций ограничило возможности корректировки ценовой политики в целях поддержки конкурентоспособности, а также финансирования инвестиций в основной капитал. За январь–август объем инвестиций в основной капитал сократился на 1,3%, а в августе – на 3,9% по сравнению с соответствующими периодами 2012 г. Больше всего падение инвестиционной активности отразилось на динамике функционирования машиностроительного и металлургического комплексов. За январь–август производство машин и оборудования сократилось на 7,0%, выпуск грузовых автомобилей – на 6,7% и производство готовых металлических конструкций – на 2,5% относительно аналогичного периода предыдущего года.

В августе 2013 г. индекс оборота розничной торговли к уровню предыдущего года составил 104,0%, в том числе по продовольственным товарам – 103,7% и непродовольственным товарам – 104,0%. Стоит отметить, что положительные тенденции роста оборота розничной торговли в значительной степени связаны с политикой оплаты труда. Процесс выравнивания оплаты труда в бюджетных секторах со средними показателями по экономике был важнейшим элементом роста, однако вклад этого фактора в текущем году ослабевает. В августе 2013 г. прирост реальных доходов населения в годовом выражении составил 2,1% против 9,3% годом ранее, а реальной заработной платы соответственно – 5,9% против 6,0%.

Сложившаяся ситуация обусловила необходимость уточнения основных параметров развития российской экономики до конца 2013 г., которые определили контуры разработки прогноза социально-экономического развития на 2014 г. и на плановый период 2014–2016 гг. В соответствии с оценками Минэкономразвития России, во 2-м полугодии 2013 г. следует ожидать некоторого уско-

Таблица 1

**ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ПРОГНОЗА ПО БАЗОВОМУ ВАРИАНТУ (1),  
В% К ПРЕДЫДУЩЕМУ ГОДУ**

	2012	2013		2014	2015	2016	2016 к 2012
	отчет	1-е п/г	оценка за год	прогноз			
Индекс потребительских цен на конец года	106,6	103,5	106,0	104,5–105,5	104–105	104–105	
Валовый внутренний продукт	103,4	101,4	101,8	103,0	103,1	103,3	111,7
Индекс промышленного производства	102,6	100,1	100,7	102,2	102,3	102,0	107,4
Индекс сельского хозяйства	95,3	102,0	107,0	102,0	103,0	102,6	115,3
Инвестиции в основной капитал	106,6	98,6	102,5	103,9	105,6	106,0	119,2
Оборот розничной торговли темп роста	106,3	103,7	104,2	104,0	104,4	104,7	118,5
Объем платных услуг населению темп роста	103,5	102,2	102,2	102,5	103,1	103,4	111,7
Реальные располагаемые доходы населения	104,4	104,4	103,4	103,4	103,3	103,3	114,1
Реальная заработная плата	108,4	105,5	106,2	104,0	103,8	104,2	119,4
Внешнеторговый оборот	103,6	93,3	99,0	100,6	101,7	103,1	104,4
Экспорт	102	96,2	96,9	99,0	100,1	102,1	98,1
Импорт	105	104,4	102,3	102,9	103,9	104,5	114,3
Численность занятых в экономике	100,3	100,3	99,6	99,7	99,5	99,4	98,5
Производительность труда	103,0	–	102,2	103,3	103,7	103,9	113,7

Источник: Минэкономразвития России.

рения динамики основных макропоказателей, которое позволит выйти на темп роста ВВП 101,8% по итогам года.

Оценки Минэкономразвития России социальных параметров развития до конца 2013 г. достаточно оптимистичны. Ситуация на рынка труда стабилизируется: численность безработных сохранится на минимальном за последнее десятилетие уровне в 4,1 млн чел., или 5,7% от общей численности экономически активного населения. Динамика реальных доходов населения во второй половине года несколько замедлится, но, по оценке, темп роста в 2013 г. достигнет 103,3% и сохранится в течение следующих трех лет. Темп роста реальной заработной платы, при условии ускорения во второй половине года, по оценке, на 0,7 п.п. превысит показатель 2012 г. и составит 106,2%. В прогнозе сохранена тенденция опережающего роста заработной платы относительно производительности труда и повышения доли затрат на оплату труда в ВВП. Опережающий рост заработной платы относительно производительности труда приведет к повышению доли оплаты труда наемных рабочих в ВВП до 24,4%. В следующие три года (2014–2016 гг.) среднегодовой темп роста заработной платы на уровне 104% приведет к сохранению доли оплаты труда в ВВП на уровне 2013 г. При сохранении опережающего роста заработной платы относительно производительности труда в следующие три года сохранится тенденция к росту издержек производства. Отметим, что в этом случае в прогнозе, при прочих равных условиях, рен-

табельность экономики фиксируется на достигнутом уровне 2013 г.

Прогноз ускорения темпов роста во 2-м полугодии текущего года базируется на предположении расширения внутреннего потребительского и инвестиционного спроса. Однако следует учитывать, что (1) во второй половине года произошло повышение регулируемых цен и тарифов на услуги населению, (2) с июня 2013 г. ускорился рост цен производителей промышленных товаров, и (3) с ослаблением рубля повысились цены на импортные товары. Во 2-м полугодии 2012 г. эти факторы привели к снижению темпов роста товарооборота, несмотря на более высокие темпы роста реальных доходов населения по сравнению с ситуацией текущего года.

Ослабление динамики инвестиций в основной капитал и объемов работ в строительстве в январе–августе 2013 г. можно объяснить высокой базой аналогичного периода 2012 г. Однако следует признать, что падение инвестиций в основной капитал в сентябре–декабре прошлого года связано с внутренними проблемами сокращения инвестиционных программ в условиях резкого замедления темпов экономического роста, под влиянием сужения производства и для внешнего, и для внутреннего рынка. В текущем году сохранилось инерционное развитие этой ситуации. Инвестиции в добычу полезных ископаемых в 1-м полугодии сократились на 7,9%, в том числе в добычу топливно-энергетических полезных ископаемых – на 11,5% относительно аналогичного периода предыдущего года. Динамика промышлен-



ного производства и розничного товарооборота существенно отстает от темпов роста импорта.

Принципиальным моментом прогноза на 2014–2016 гг. является гипотеза об ускорении роста внутреннего спроса относительно динамики ВВП. В связи с этим структурные сдвиги инвестиций в основной капитал должны быть ориентированы на постепенное повышение вложений в обрабатывающие производства и виды экономической деятельности, оказывающие услуги. Хотя доля инвестиций в основной капитал в среднем за период 2014–2016 гг. составит 20,8% ВВП, однако этих средств может оказаться недостаточно для масштабной модернизации экономики. При прогнозируемых темпах роста экономики удовлетворение инвестиционного спроса в период 2014–2016 гг. по-прежнему будет поддерживаться опережающими темпами роста импорта инвестиционных товаров относительно отечественного производства. Кроме того, сохранится зависимость отечественного производства от импорта товаров промежуточного потребления.

Ускорение темпов внутреннего спроса на товары и услуги отечественного производства предполагает качественные изменения механизмов воздействия и изменения мотивации деятельности. Анализ структуры финансирования инвестиций в основной капитал показывает, что почти 70% при-

ходит на собственные средства предприятий, бюджетные средства и заемные средства. Кредиты иностранных банков, а также средства, выделяемые вышестоящими холдинговыми и акционерными компаниями и промышленно-финансовыми группами, на долю которых приходится 12,4% от общего объема инвестиций в основной капитал, в 1-м полугодии 2013 г. резко сократились в номинальном выражении по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. При сложившейся динамике результатов финансовой деятельности в первой половине 2013 г. и дальнейшем сворачивании инвестиционных программ в крупнейших компаниях трудно ожидать всплеска инвестиций в оставшиеся четыре месяца текущего года. Это обстоятельство особенно настораживает, поскольку в этом случае сложно прогнозировать ускорение инвестиционной активности в 2014 г.

Прогноз динамики инвестиций на период 2014–2016 гг. исходит из условий качественного изменения институтов поддержки предпринимательства и совершенствования механизма государственно-частного партнерства, что позволит по-новому структурировать инвестиционные проекты, в том числе и те, которые предполагается реализовать с учетом средств Фонда национального благосостояния, обеспечить защиту рисков инвестиций и увеличить их общий объем. ●

## РОССИЙСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ В АВГУСТЕ 2013 Г.

С.Цухло

Согласно данным конъюнктурных опросов Института Гайдара<sup>1</sup> российская промышленность в августе демонстрирует позитивные изменения в динамике спроса и выпуска, а также рост отпускных цен. Однако предприятия пока не уверены в сохранении этих тенденций в следующие месяцы и по-прежнему не планируют увеличения инвестиций.

### Спрос на промышленную продукцию

Фактическая динамика спроса в августе претерпела небольшие положительные изменения по сравнению с июлем. Исходный баланс (темпа роста) улучшился на 6 пунктов, очищенный от сезонности – на 4 (рис. 1). Продажи продолжают снижаться (баланс остается отрицательным), но уже не так быстро, как в предыдущие месяцы.

В результате два месяца III кв. 2013 г. выглядят по продажам лучше, чем аналогичные месяцы 2012 г. Это обстоятельство и отсутствие явного (кризисного?) ухудшения ситуации со спросом позволило промышленности «перевести дух» – традиционно тревожный для нашей страны август в этом году оказался относительно спокойным для промышленности. Последнее обстоятельство обеспечило рост удовлетворенности текущими объемами спроса еще на 6 пунктов и увеличение баланса его оценок до пятнадцатимесячного максимума.

Однако прогнозы спроса на сентябрь-октябрь выглядят крайне пессимистично. Исходный баланс потерял за месяц сразу 6 пунктов и впервые в 2013 г. перестал быть положительным (ожидания снижения продаж сравнялись с ожиданиями их роста). Очистка от сезонности показало ухудшение баланса на 4 пункта. Заметим, что год назад августовские прогнозы показали скромное, но все-таки улучшение ожиданий в промышленности.

### Запасы готовой продукции

Оценки запасов готовой продукции продолжают демонстрировать положительные изменения. Баланс этого показателя снизился (т.е. улучшился)

ИЗМЕНЕНИЯ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОГО СПРОСА, ОЧИЩЕННЫЕ ОТ СЕЗОННОСТИ (БАЛАНС=%РОСТ - %СНИЖЕНИЕ)

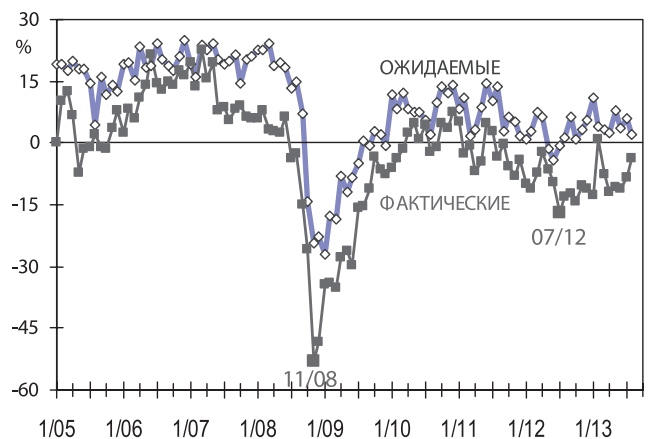


Рис. 1

БАЛАНС ОЦЕНОК ЗАПАСОВ ГОТОВОЙ ПРОДУКЦИИ (БАЛАНС=%ВЫШЕ - %НИЖЕ НОРМЫ)

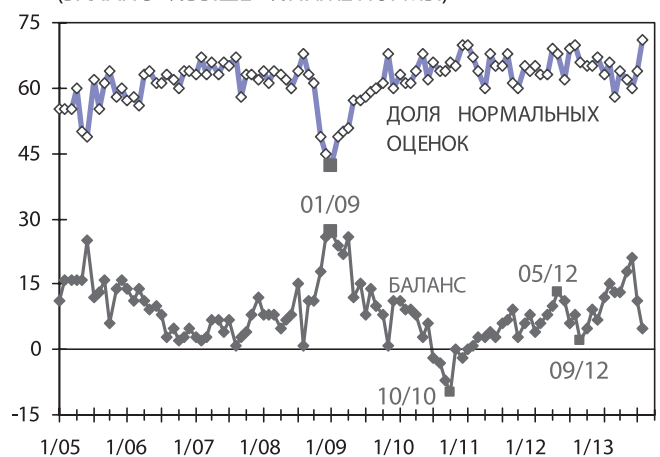


Рис. 2

1 Опросы руководителей промышленных предприятий проводятся Институтом Гайдара по европейской гармонизированной методике в ежемесячном цикле с сентября 1992 г. и охватывают всю территорию Российской Федерации. Размер панели составляет около 1100 предприятий, на которых работает более 15% занятых в промышленности. Панель смещена в сторону крупных предприятий по каждой из выделяемых подотраслей. Возврат анкет – 65–70%.

в августе на 6 пунктов после июльского снижения на 10 пунктов (рис. 2). Таким образом, июньский взлет избыточности запасов готовой продукции за два месяца успешно купирован, и сейчас баланс их оценок приблизился к достаточно низким для периода 2011–2013 гг. значениям. Промышлен-

ность получила дополнительный аргумент для активизации выпуска, которым она, судя по ее производственным планам, воспользоваться пока не готова.

### Выпуск продукции

Производственные планы промышленности в августе потеряли 6 пунктов по исходным данным и 5 – по очищенным от сезонности (рис. 3). В результате баланс прогнозов опустился до худших для 2013 г. уровней, но остается положительным – в промышленности по-прежнему больше надежд на рост выпуска, чем ожиданий его снижения.

А фактическая динамика выпуска в августе показала определенно позитивные изменения. Исходный баланс (темп роста выпуска) увеличился на 15 пунктов, очищенный от сезонности – на 6 и достиг в результате пятнадцатимесячного максимума.

### Цены предприятий

Позитивные изменения в динамике спроса и выпуска позволили предприятиям «отработать» повышение тарифов второго полугодия. В августе баланс фактических изменений цен стал положительным (промышленность стала их увеличивать) после четырех месяцев пребывания баланса в нулевой и отрицательной зонах (промышленность либо не меняла цены, либо снижала их) (рис. 4). Еще одним толчком к смене ценовой политики стало более интенсивное увеличение издержек. Если во II кв. темп их роста оценивался предприятиями в +5 пунктов, то сейчас он достиг +15, хотя прогнозы не предвещали такого изменения показателя в текущем квартале. Таким образом, промышленности удалось отодвинуть скачок цен второго полугодия на один месяц. В прошлом году он пришелся на июль, но затем пошел на убыль и завершился абсолютным снижением цен в ноябре.

А ценовые прогнозы предприятий почти не меняются последние три месяца, сохраняют положительное значение (планы роста цен преобладают на планами их снижения), но остаются на самом скромном для последних двух лет уровне (планируемый рост ожидается самым умеренным с ноября 2011 г.).

### Фактическая динамика и планы увольнений

Российская промышленность продолжает терять работников. По данным опросов ИЭП, этот процесс начался год назад и до сих пор остается существенным и болезненным для предприятий. В результате сейчас 22% предприятий имеют недостаточную обеспеченность кадрами. А нехватка работников

ИЗМЕНЕНИЕ ОБЪЕМОВ ПРОИЗВОДСТВА, ОЧИЩЕННЫЕ ОТ СЕЗОННОСТИ (БАЛАНС=%РОСТА - % СНИЖЕНИЯ)

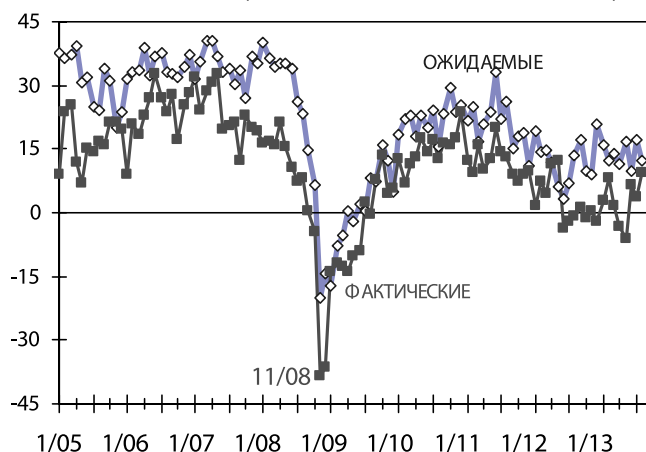


Рис. 3

ИЗМЕНЕНИЯ ОТПУСКНЫХ ЦЕН (БАЛАНС=%РОСТА - % СНИЖЕНИЯ)

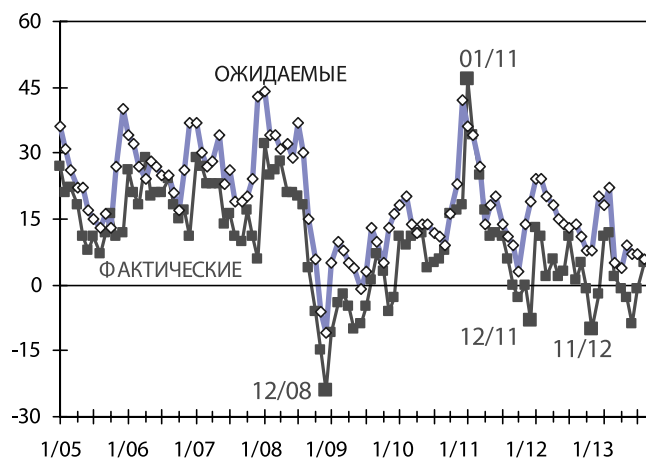


Рис. 4

ИЗМЕНЕНИЯ ЗАНЯТОСТИ (БАЛАНС=%РОСТА - % СНИЖЕНИЯ)



Рис. 5

сдерживает рост выпуска уже на 37% предприятий. Чаще в качестве сдерживающего фактора упоминается только платежеспособный спрос.

Прогнозы изменения численности кадров не сулят промышленности ничего хорошего. Баланс

показателя опустился в августе до годового минимума (рис. 5). Иными словами, отток работников продолжится, а обеспеченность возможного (начинающегося?) промышленного роста кадрами снизится. ●



## ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ В РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКЕ

Е.Илюхина

*В 1-м полугодии 2013 г. отмечалось увеличение притока иностранных инвестиций в российскую экономику. Наибольшие темпы роста отмечены в сегменте прямых вложений, их удельный вес в совокупных показателях увеличился до 12,3%. Объем изъятых капиталов составил 63,2% от объема поступивших за данный период иностранных инвестиций. Инвестиции из России за рубеж в 1-м полугодии 2013 г. продолжили расти, превысив на 27,9% объем поступивших за данный период иностранных инвестиций.*

Иностранные инвестиции в российскую экономику в 1-м полугодии 2013 г. Составили 98,8 млрд долл., что на 32,1% выше показателя за 1-е полугодие 2012 г. Заметный прирост иностранных вложений в первой половине текущего года обеспечен за счет их роста в I квартале, в то время как во II квартале уровень притока иностранных инвестиций соответствовал показателям аналогичного периода 2012 г.

Уровень притока иностранных инвестиций в долях ВВП в 1-м полугодии 2013 г. по сравнению с предыдущим аналогичным периодом вырос (рис. 1).

По состоянию на 1 июля 2013 г. накопленные иностранные инвестиции в российскую экономику, включая вложения из государств – участников СНГ, составили 370,6 млрд долл., что на 10,7% и 2,3% выше показателей, достигнутых на 1 июля 2012 г. и 1 января 2013 г. (рис. 2).

В 1-м полугодии 2013 г. в виде переведенных за рубеж доходов иностранных инвесторов, а также выплат процентов за пользование кредитами и погашения кредитов, выбыло 62,5 млрд долл., что на 7,4% ниже показателя за 1-е полугодие 2012 г. В первой половине текущего года объем вывезенного капитала составил 63,2% от объема поступивших иностранных инвестиций (за 1-е полугодие 2012 г. выбыло 90,2% объема поступивших иностранных инвестиций). При этом во II квартале 2013 г. данное соотношение достигло 99,5% (во II квартале 2012 г. аналогичный показатель составил 82,4%).

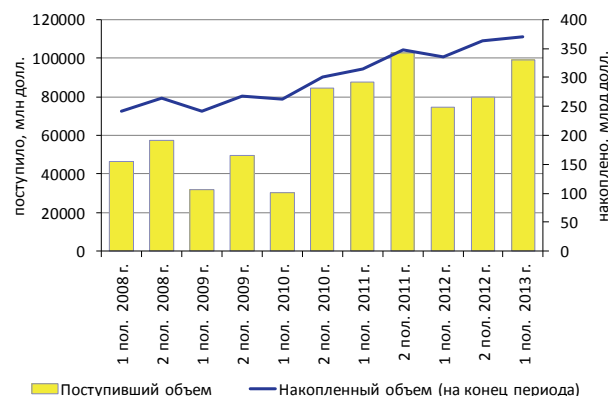
В структуре иностранных инвестиций, поступивших в российскую экономику, основная часть приходится на прочие инвестиции (рис. 3).

Прямые иностранные инвестиции по итогам 1-го полугодия 2013 г. составили 12,1 млрд долл., что на 59,8% выше уровня января–июня 2012 г. Более высокие темпы роста прямых иностранных инвестиций по сравнению с аналогичными показателями прочих и совокупных иностранных вложений привели к росту удельного веса прямых инвестиций в совокупной структуре с 10,2% в 1-м полугодии 2012 г. до 12,3% в



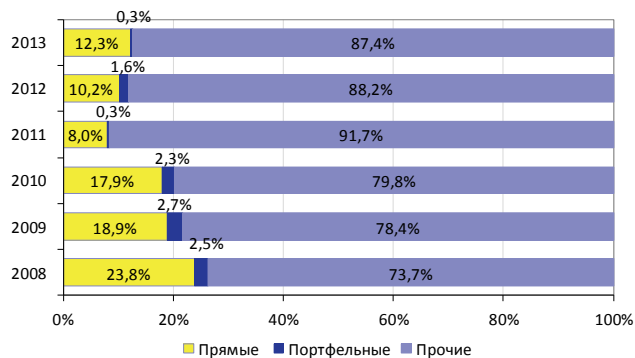
Источник: Росстат.

Рис. 1. Уровень притока иностранных инвестиций в российскую экономику в 1-м полугодии 2008–2013 гг., % ВВП



Источник: Росстат.

Рис. 2. Динамика объема иностранных инвестиций в экономике России (без учета денежно-кредитного регулирования и банковского сектора)



Источник: Росстат.

Рис. 3. Структура иностранных инвестиций в российскую экономику в 1-м полугодии 2008–2013 гг.

Таблица 1

**ОТРАСЛЕВАЯ СТРУКТУРА ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РОССИЙСКУЮ ЭКОНОМИКУ В 1-М ПОЛУГОДИИ 2010–2013 ГГ.**

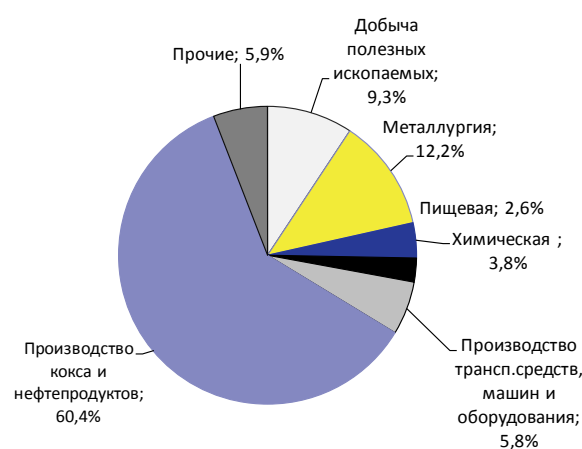
	В млн долл.				% к итогу			
	2010	2011	2012	2013	2010	2011	2012	2013
Промышленность	18 047	28 149	29 959	65 658	59,4	32,1	40,1	66,5
Транспорт и связь	3 082	4 751	2 634	2 098	10,1	5,4	3,5	2,1
Торговля и общественное питание	4 620	6 788	8 723	15 146	15,2	7,7	11,6	15,3
Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг	2 553	2 956	3 705	3 849	8,4	3,4	5,0	3,9
Финансы, кредит, страхование, пенсионное обеспечение	1 321	44 432	29 004	11 318	4,4	50,7	38,8	11,5
Прочие отрасли	761	622	764	726	2,5	0,7	1,0	0,7

Источник: Росстат.

1-м полугодии 2013 г. Как и в 2012 г. во II квартале 2013 г. по сравнению с предыдущим кварталом отмечалось снижение притока прямых иностранных инвестиций на 7,4% (во II квартале 2012 г. снижение составило 3,3%). В то же время во II квартале по отношению к соответствующему периоду предыдущего года зафиксирован рост на 56,2%.

Отраслевая структура привлеченных в российскую экономику иностранных инвестиций в 1-м полугодии 2013 г. характеризуется значительным снижением вложений в финансовую деятельность (на 61,0% по сравнению с 1-м полугодием 2012 г.). Таким образом, данная сфера экономики переместилась в отраслевой структуре поступивших в РФ иностранных инвестиций с первой в 2011 г. и второй в 2012 г. на третью позицию после промышленности и торговли (табл. 1).

В первой половине текущего года объем иностранных инвестиций в промышленность по сравнению с 1-м полугодием 2012 г. вырос в 2,2 раза. Вложения иностранных инвесторов в торговлю и общественное питание увеличились на 73,6%, в операции с недвижимым имуществом – на 3,9%, соответственно. Инвестиции в сферу транспорта и связи снизились на 20,3%.



Источник: Росстат.

Рис. 4. Структура иностранных инвестиций в промышленность в 1-м полугодии 2013 г.

В промышленности в 1-м полугодии 2013 г. наиболее привлекательными остались обрабатывающие отрасли, куда было инвестировано в 3,2 раза больше средств – 58,6 млрд долл., или 89,3% совокупных инвестиций, направленных в промышленность (1-е полугодие 2012 г. – 18,5 млрд долл., или 61,8%). Инвестиции в добычу полезных иско-

Таблица 2

**СТРУКТУРА ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В ПРОМЫШЛЕННОСТЬ В 1-М ПОЛУГОДИИ 2013 Г.**

	В млн долл.			В % к 1-му полугодию 2012 г.		
	прямые	портфельные	прочие	прямые	портфельные	прочие
Промышленность	4 535	185,1	60 938	103,6	17,1	248,7
В том числе:						
Добыча полезных ископаемых	1 354	0,1	4 766	101,2	2,0	52,4
Металлургия	192	3	7 818	369,2	0,3	301,2
Химическая	278	1	2 237	190,4	100,0	155,0
Пищевая	310	1	1 404	61,4	100,0	227,6
Производство кокса и нефтепродуктов	12		34 470	54,5		460,2
Прочие отрасли	2 389	180	10 243	103,2	151,3	313,4

Источник: Росстат.

паемых за рассматриваемый период снизились на 41,3% до 6,1 млрд долл., в металлургию – в 2,2 раза до 8,0 млрд долл. Вложения в производство кокса и нефтепродуктов выросли в 5,3 раза до 39,7 млрд долл., в пищевую промышленность – на 52,7% до 1,7 млрд долл. Таким образом, структура иностранных инвестиций в промышленность в текущем году выглядит следующим образом (рис. 4):

В первой половине 2013 г. по сравнению с 1-м полугодием 2012 г. доля прямых иностранных инвестиций в структуре вложений в промышленность снизилась с 14,6% до 6,9%. Доля прочих и портфельных вложений в промышленность за рассматриваемый период 2012 г. оценивается соответственно в 92,8% и 0,3% (1-е полугодие 2012 г. – 81,8% и 3,6%).

На промышленность в 1-м полугодии 2013 г. пришлось 37,4% совокупных прямых, 56,8% портфельных и 70,6% прочих вложений иностранных инвесторов в российскую экономику (1-е полугодие 2012 г. – 57,6%, 90,5% и 70,6%) (табл. 2).

В 1-м полугодии 2013 г. в добывающую промышленность было направлено 11,2% иностранных инвестиций от прямых инвесторов (1-е полугодие 2012 г. – 17,6%). В обрабатывающую промышленность инвесторами было вложено 25,8% совокупных прямых иностранных инвестиций в российскую экономику (1-е полугодие 2012 г. – 37,4%), в торговлю – 30,6% (1-е полугодие 2012 г. – 11,3%), на операции с недвижимым имуществом и предоставление услуг пришлось 21,6% (1-е полугодие 2012 г. – 17,9%).

В 1-м полугодии 2013 г. приоритетной сферой для портфельных инвесторов стало производство электроэнергии, газа и воды, куда было направлено 43,3% от совокупного объема портфельных инвестиций в российскую экономику (1-е полугодие 2012 г. – 8,7%), на обрабатывающую промышлен-

ность пришлось 13,5% портфельных иностранных инвестиций (1-е полугодие 2012 г. – 81,4%).

Наибольший объем прочих инвестиций пришелся в 1-м полугодии 2013 г. на обрабатывающую промышленность – 64,2% от совокупного объема прочих инвестиций в российскую экономику (1-е полугодие 2012 г. – 22,3%). Сфера торговли составила 13,1% (1-е полугодие 2012 г. – 11,9%), финансовая деятельность – 12,5% от совокупного объема прочих инвестиций (43,2%), добыча полезных ископаемых – 5,5% (13,8%), в сферу транспорта и связи направлено 1,9% прочих иностранных инвестиций (3,6%).

В географической структуре привлеченных в 1-м полугодии 2013 г. иностранных инвестиций лидирующую позицию в списке крупнейших стран – экспортеров капитала в российскую экономику занял Кипр, вложения с которого в РФ выросли на 87,9% по сравнению с 1-м полугодием 2012 г. и составили 11,6 млрд долл., или 11,8% от совокупного объема иностранных вложений, поступивших в российскую экономику, 41,0% данного объема было направлено в торговлю (рис. 5).

Нидерланды увеличили свои вложения в 1-м полугодии 2013 г. на 20,3% до 11,2 млрд долл., Великобритания – на 15,4% до 8,7 млрд долл., Люксембург – в 4,7 раза до 8,9 млрд долл. Германия по итогам 1-го полугодия 2013 г. увеличила свои вложения в российскую экономику по сравнению с соответствующим периодом 2012 г. на 15,8% до 3,0 млрд долл. За рассматриваемый период снижение поступлений инвестиций зафиксировано у лидера стран – инвесторов в РФ первой половины 2012 г. – Швейцарии (более чем в 3 раза). По итогам 1-го полугодия 2013 г. в первую десятку стран – экспортеров капитала в РФ вошли США, инвестиции из которых достигли 7,6 млрд долл.

Таблица 3

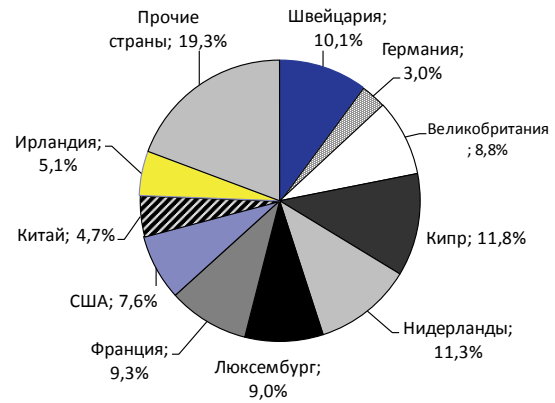
**ИЗМЕНЕНИЕ НАКОПЛЕННЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ ПО ОСНОВНЫМ СТРАНАМ-ИНВЕТОРАМ НА 01.07.2013 Г.**

	В % к 01.07.2012 г.				В % к 01.01.2013 г.			
	Всего	Прямые	Портф.	Прочие	Всего	Прямые	Портф.	Прочие
Ирландия	83,0	55,4	80,0	84,3	83,4	52,2	400,0	85,0
Германия	85,3	100,8	100,0	76,1	87,0	96,5	100,0	80,8
Япония	175,7	112,3	50,0	177,8	130,4	129,9	200,0	130,4
Великобрит.	79,3	98,6	170,0	64,1	79,5	94,9	141,7	66,5
Кипр	101,8	81,9	125,0	103,9	97,3	64,8	83,3	101,5
Нидерланды	96,6	70,8	100,0	100,3	93,2	69,1	96,3	96,6
Люксембург	90,8	82,0	61,3	116,2	84,2	77,4	63,7	102,2
Китай	119,6	102,2	637,5	131,1	108,2	108,0	239,1	108,1
Прочие страны	130,7	109,0	172,4	131,3	112,2	92,9	83,9	113,0
Итого	116,4	108,2	1500,0	116,7	115,4	94,7	375,0	116,5

Источник: Росстат.

В 1-м полугодии 2013 г. на долю 10 наиболее крупных инвесторов в российскую экономику пришлось 84,2% совокупного объема накопленных на 1 июля иностранных инвестиций (1-е полугодие 2012 г. – 84,7%), в том числе: 74,3% (1-е полугодие 2012 г. – 78,1%) прямых накопленных инвестиций, 77,6% (82,2%) и 89,2% (89,4%) – портфельных и прочих накопленных инвестиций соответственно (табл. 3).

Инвестиции из России за рубеж увеличились в 1-м полугодии 2013 г. на 81,8% до 126,4 млрд долл., составив 127,9% от объема иностранных вложений в российскую экономику в январе–июне текущего года (1-е полугодие 2012 г. – 92,9%). Основной объем – 58,8 млрд долл. (46,1% от совокупных инвестиций направленных из России за рубеж в 1-м полугодии 2013 г.) пришелся на Виргинские острова, 19,1% (24,1 млрд долл.) направлен в Швейцарию, 7,6% (9,6 млрд долл.) – в Австрию, 5,8% (7,4 млрд



Источник: Росстат.  
Рис. 5. Географическая структура иностранных инвестиций, поступивших в российскую экономику в 1-м полугодии 2013 г.

долл.) и 4,3% (5,4 млрд долл.) вывезено на Кипр и в Нидерланды соответственно.



## ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ

Н.Воловик

*ВТО снизила прогноз по росту объема мировой торговли. Внешнеторговый оборот Российской Федерации в январе–июле 2013 г. сократился за счет снижения экспортных поставок. Со 2 октября с.г. Россельхознадзор вводит временные ограничения на поставки в Россию продукции животного происхождения с 10 бразильских предприятий.*

В сентябре 2013 г. Всемирная торговая организация (ВТО) понизила прогноз<sup>1</sup> по росту объема мировой торговли товарами на 2013 и 2014 гг. по сравнению с прогнозом, данным в апреле текущего года: в 2013 г. ожидается рост на 2,5% по сравнению с 3,3% в апрельском прогнозе. В 2014 г. рост мировой торговли ускорится до 4,5% (ранее ожидался рост на 5,0%), но останется ниже среднего показателя за последние 20 лет – 5,4%. ВТО изменила свои прогнозы главным образом из-за состояния европейской экономики. Во II квартале текущего года ожидалось начало ее восстановления, но динамика оказалась очень слабой. В соответствии с оценкой, опубликованной Eurostat, во II квартале 2013 г. по сравнению с предыдущим кварталом ВВП вырос на 0,3% в зоне евро (EA17) и на 0,4% в ЕС-27. В I квартале 2013 г. темпы роста были -0,2% и -0,1% соответственно. Генеральный секретарь ВТО Паскаль Лами в апреле предупреждал, что риски, идущие из еврозоны, могут стать основной причиной снижения прогнозов по объемам мировой торговли.

Определенную роль в спаде темпов роста мировой торговли сыграл протекционизм, который при-

нимает все новые формы. Несмотря на повторяющиеся заявления стран G20 о важности свободной торговли, количество торговых ограничений с каждым годом увеличивается. Их появление оправдывается необходимостью защиты национальной промышленности, крупных предприятий, занятости населения, доходов граждан и сохранением конкурентных преимуществ. Так, за последние полгода было инициировано 109 протекционистских мер (не противоречащих нормам ВТО), которые охватывают 0,4% товарного импорта в мире<sup>2</sup>.

Внешнеторговый оборот России, рассчитанный по методологии платежного баланса, в июле 2013 г. по сравнению с июлем 2012 г. увеличился на 3,4% и составил 73,6 млрд долл. Объем российского экспорта за этот же период составил 43,5 млрд долл., что на 5,5% превышает аналогичный показатель прошлого года. Объем импорта в РФ в июле 2013 г. составил 30,1 млрд долл., что на 1,5% больше, чем в июле 2012 г. В результате сальдо торгового баланса в июле 2013 г. увеличилось по сравнению с июлем 2012 г. на 15,6% до 13,3 млрд долл.

На рынках энергоносителей в июле 2013 г. резких колебаний цен не наблюдалось, так как они на-

Таблица 1

## ТЕМПЫ ПРИРОСТА МИРОВОЙ ТОРГОВЛИ И ВВП, % К ПРЕДЫДУЩЕМУ ГОДУ

	2009	2010	2011	2012	2013 (прогноз)	2014 (прогноз)
Общий объем мировой торговли	-12,5	13,8	5,4	2,3	2,5	4,5
Экспорт						
Развитые страны	-15,2	13,3	5,1	1,1	1,5	2,8
Развивающиеся страны и СНГ	-7,8	15,0	5,9	3,8	3,6	6,3
Импорт						
Развитые страны	-14,3	10,7	3,2	0,0	-0,1	3,2
Развивающиеся страны и СНГ	-10,6	18,2	8,1	4,9	5,8	6,2
ВВП	-2,4	3,8	2,4	2,0	2,0	2,6
Развитые страны	-3,8	2,7	1,5	1,2	1,2	1,9
Развивающиеся страны и СНГ	2,1	7,4	5,5	4,7	4,5	4,9

Источник: по данным секретариата ВТО.

1 [http://www.wto.org/english/news\\_e/pres13\\_e/pr694\\_e.htm](http://www.wto.org/english/news_e/pres13_e/pr694_e.htm)

2 REPORT ON G-20 TRADE MEASURES (MID-OCTOBER 2012 TO MID-MAY 2013), 17 June 2013.

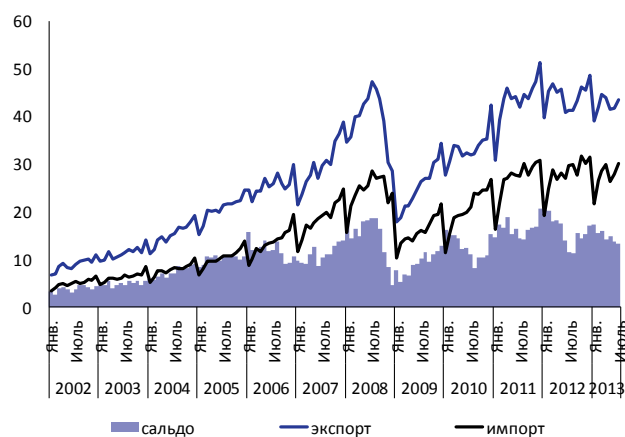
ходились под влиянием разнонаправленных факторов. Слухи о том, что ФРС сократит программу стимулирования с 85 млрд долл. до 65 млрд долл. в месяц уже в сентябре и полностью завершит ее во II квартале 2014 г., не давали ценам двигаться вверх. Однако начало эскалации гражданской войны в Сирии, а затем политический кризис в Египте стимулировали рост цен.

В июле 2013 г. нефть марки Brent подорожала по сравнению с предыдущим месяцем на 4,5%, а по сравнению с июлем 2012 г. – на 4,4%. Среднемесячная цена составила 107,7 долл./барр.

18 сентября 2013 г. ФРС США приняла решение не сокращать финансирование третьей программы количественного смягчения. После этого решения улучшились прогнозы для инвестиций в сырьевые товары. В результате официальная цена нефти марки Brent на электронной товарной бирже InterContinental Exchange Futures Europe по итогам торгов 18 сентября 2013 г. повысилась по сравнению с предыдущим днем на 2,41 долл. и составила 110,60 долл./барр. Однако после сообщений о росте нефтедобычи в Ливии эйфория, вызванная решением ФРС США, прошла, и по результатам торгов 19 сентября с.г. нефть подешевела более чем на 1,6% до 108,76 долл./барр.

Цена на нефть марки Urals в июле 2013 г. выросла относительно предыдущего месяца на 5,2% и составила 108,2 долл./барр., по сравнению с июлем 2012 г. цена на нефть увеличилась на 5,55 долл./барр. В январе–июле 2013 г. цена на нефть составила 106,8 долл./барр., снизившись на 3,5% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года.

Согласно мониторингу Минэкономразвития РФ, с 15 августа по 14 сентября 2013 г. средняя цена на нефть марки Urals составила 827,9 долл./т. В результате экспортная пошлина на сырую нефть с 1 октября 2013 г. увеличивается до 416,4 долл./т с 400,7 долл./т в сентябре 2013 г. Единая ставка экспортной пошлины на светлые и темные нефтепродукты, кроме бензинов, с 1 октября 2013 г. вырастет до 274,8 долл./т против 264,4 долл./т месяцем ра-



Источник: ЦБ РФ.

Рис. 1. Основные показатели российской внешней торговли, млрд долл.

нее. При этом пошлина на бензин, сохраненная на уровне 90% от пошлины на нефть, в октябре составит 374,7 долл./т (360,6 долл./т в сентябре 2013 г.).

На протяжении всего 1-го полугодия текущего года на ценовые уровни цветных металлов крайне негативно воздействовало неоднократно озвученное намерение ФРС США начать сворачивание программы количественного смягчения. В результате в июле 2013 г. цена на алюминий опустилась до минимального уровня с июля 2009 г., медь подешевела до минимума июля 2010 г., никель достиг минимального значения с мая 2009 г.

По данным Лондонской биржи металлов, в июле с.г. по сравнению с июлем прошлого года цены на алюминий, медь и никель сократились на 5,7%, 9,2% и 15,2% соответственно. По сравнению с предыдущим месяцем цена на алюминий снизилась на 2,7%, на никель – на 4,0%, на медь – на 1,6%. В январе–июле 2013 г. относительно соответствующего периода прошлого года алюминий продавался на 7,4% дешевле, медь – на 7,1%, никель – на 12,7%.

Среднее значение Индекса продовольственных цен ФАО в июле 2013 г. составило 205,9 пункта, что ниже пересмотренного показателя за июнь на 4 пункта и на 7 пунктов ниже показателя июля про-

Таблица 2

СРЕДНЕМЕСЯЧНЫЕ МИРОВЫЕ ЦЕНЫ В ИЮЛЕ СООТВЕТСТВУЮЩЕГО ГОДА

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Нефть (Brent), долл./барр.	28,25	38,2	56,4	72,5	75,09	139,23	65,74	75,6	116,46	103,14	107,7
Натуральный газ*, долл./1 млн БТЕ	4,04	4,28	6,42	8,585	8,13	14,37	6,67	8,04	10,99	11,13	11,6
Медь, долл./т	1730,3	2813,0	3614,0	7712	7962,7	8415,3	5215,5	6735,3	9650,5	7584,3	6906,6
Алюминий, долл./т	1434,9	1710,0	1779,0	2513	2730,7	3071,2	1668	1988,3	2525,4	1876,3	1769,6
Никель, долл./т	8790,6	15038	14581	26585	33373	20160	15985	19518	23848	16128	13750

\* Рынок Европы, средняя контрактная цена, франко-граница.

Источник: The World Bank.

шлого года. Снижение продолжается уже третий месяц подряд, что обусловлено, главным образом, низкими мировыми ценами на зерновые, соевое и пальмовое масло, а также падением по сравнению с предыдущим месяцем котировок сахара, мяса и молочной продукции.

По данным Банка России, в январе–июле 2013 г. внешнеторговый оборот России составил 487,0 млрд долл., что ниже аналогичного показателя прошлого года на 0,4%, в том числе экспорт – 296,0 млрд долл. (сокращение на 2,8%), импорт – 191,1 млрд долл. (рост на 3,4%). Сальдо торгового баланса оставалось положительным – 104,9 млрд долл., но сократилось на 12,3% по сравнению с январем–июлем 2012 г., когда оно составляло 119,6 млрд долл.

Экспорт в январе–июле 2013 г. сократился почти по всем позициям расширенной номенклатуры товаров. Особенно заметно сократился экспорт продовольственных товаров и сельскохозяйственного сырья. Товаров этой группы было вывезено на 14,4% меньше, чем в январе–июле 2013 г. Так, физический объем экспорта пшеницы и меслина сократился на 58,9%, ячменя – на 53,4%, риса – на 57,7%, семян подсолнечника – на 93%.

На 0,9% снизился экспорт топливно-энергетических товаров. Это произошло за счет сокращения экспорта нефти на 5,8% при росте продажи за рубеж нефтепродуктов (на 5,7%) и природного газа (на 2,1%).

Рост экспортных поставок наблюдался в группе «Древесина и целлюлозно-бумажные изделия» – на 2,2% и «Машины, оборудование и транспортные средства» – на 5,6%. При этом за счет увеличения поставок в страны СНГ значительно вырос экспорт легковых автомобилей – на 42,9%.

По всем позициям расширенной товарной номенклатуры в январе–июле 2013 г. наблюдался рост объема закупок товаров за рубежом. Так, импорт текстиля, текстильных изделий и обуви вырос по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 9,3%, продукции химической промышленности – на 6,9%, металлов и изделий из них – на 6%,

продовольственных товаров и сельскохозяйственного сырья – на 5,8%. Ввоз машин, оборудования и транспортных средств увеличился всего на 0,3%. При этом импорт легковых автомобилей сократился на 17%, грузовых автомобилей – на 26,6%.

Со 2 октября 2013 г. Россельхознадзором вводятся временные ограничения на поставки в Россию продукции животного происхождения с 10 бразильских мясоперерабатывающих предприятий. Решение принято по итогам инспекции, которая проводилась с 30 июня по 14 июля 2013 г. Российские эксперты проверили 18 мясоперерабатывающих предприятий, 2 из которых ранее не поставляли продукцию на территорию Таможенного союза. В ходе инспекции был выявлен ряд системных нарушений, а также нарушения по отдельным предприятиям, что свидетельствует о недостаточном контроле со стороны ветеринарной службы Бразилии за выполнением ветеринарно-санитарных требований и норм законодательства Таможенного союза и Российской Федерации.

Ранее 15 июля 2012 г. в отношении 6 бразильских предприятий Россельхознадзор уже вводил временные ограничения на поставки животноводческой продукции, сроки которых решено продлить. Двум предприятиям, ранее не поставлявшим в Россию продукцию, отказано в аттестации на право экспорта в страны Таможенного союза.

Россия не впервые вводит запреты на поставки мяса из Бразилии. В 2007 г. под временный запрет попали 14 бразильских мясоперерабатывающих заводов в связи с обнаружением в продукции возбудителей опасных заболеваний, в частности сальмонеллеза. С 30 апреля 2011 г. также вводился временный запрет на поставки бразильской продукции животного происхождения.

Бразилия является одним из крупнейших поставщиков мяса в Россию. В 2012 г. эта страна поставила в Россию 246,4 тыс. т замороженного мяса крупного рогатого скота (41,6% от общего объема импорта в РФ этого вида мяса), 124,4 тыс. т свинины (16,9%) и 70,3 тыс. т мяса птицы (13,3%). ●

## ГОСУДАРСТВЕННЫЙ БЮДЖЕТ

Т.Тищенко

По данным Федерального казначейства, доходы и расходы федерального бюджета за январь–август т.г. сократились на 2,2 и 1,7 п.п. ВВП соответственно по сравнению с аналогичным периодом 2012 г. Федеральный бюджет по итогам 8-ми месяцев 2013 г. исполнен с профицитом в размере 391,1 млрд руб., или 0,9% ВВП, что на 0,5 п.п. ВВП ниже уровня января–августа предыдущего года. Ненефтегазовый дефицит федерального бюджета за январь–август 2013 г. сократился на 0,8 п.п. ВВП по сравнению с тем же периодом предыдущего года и составил 8,9% ВВП.

### Анализ основных параметров исполнения федерального бюджета за январь–август 2013 г.

По данным Минфина России, доходы федерального бюджета за январь–август 2013 г. составили 8417,1 млрд руб., т.е. относительно соответствующего периода 2012 г. Сократились на 2,2 п.п. ВВП (см. табл. 1). Поступления в федеральный бюджет нефтегазовых доходов снизились за 8 месяцев текущего года на 1,3 п.п. ВВП по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, в том числе по НДС – на 0,4 п.п. ВВП, по вывозным пошлинам на нефть сырую – на 0,8 п.п. ВВП, по вывозным пошлинам на природный газ – на 0,1 п.п. ВВП, по экспортным пошлинам на продукты переработки – на 0,05 п.п. ВВП. За январь–август 2013 г. исполнение федерального бюджета по доходам составило 65,4% от годовых прогнозных значений, в том числе по нефтегазовым доходам – 61,0%.

Расходы бюджета за 8 месяцев 2013 г. сократились на 1,7 п.п. ВВП относительно аналогичного периода предыдущего года и составили 8026,0 млрд руб. (18,8% ВВП). В результате федеральный бюджет исполнен с профицитом в 0,9% ВВП, что на 0,5 п.п. ВВП ниже уровня соответствующего периода

2012 г. Ненефтегазовый дефицит федерального бюджета за январь–август 2013 г. сократился на 0,8 п.п. ВВП по сравнению с тем же периодом предыдущего года и составил 8,9% ВВП.

Сокращение поступлений в федеральный бюджет за январь–август 2013 г. по сравнению с тем же периодом предыдущего года (см. табл. 2) по доходам от внешнеэкономической деятельности произошло на 1,1 п.п. ВВП (до 7,4% ВВП). Также в долях ВВП снизились доходы федерального бюджета по итогам 8-ми месяцев т.г. по НДС – на 0,4 п.п. ВВП, по внутреннему и внешнему НДС – на 0,5 и 0,3 п.п. ВВП соответственно и по налогу на прибыль – на 0,1 п.п. ВВП по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. Прирост доходов за январь–август 2013 г. наблюдается по внутренним акцизам на 0,1 п.п. ВВП относительно 8-ми месяцев 2012 г. Поступления в федеральный бюджет по импортным акцизам по итогам января–августа 2013 г. остались на уровне соответствующего периода 2012 г. и составили 0,09% ВВП.

В разрезе разделов расходной части федерального бюджета динамика разнонаправленная

Таблица 1

### ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА РФ В ЯНВАРЕ–АВГУСТЕ 2012–2013 ГГ.

	Январь–август 2013 г.		Январь–август 2012 г.		Отклонения, п.п. ВВП
	млрд руб.	% ВВП	млрд руб.	% ВВП	
Доходы, в том числе:	8417,1	19,7	8353,8	21,9	-2,2
Нефтегазовые доходы	4180,6	9,8	4224,9	11,1	-1,3
Расходы, в том числе:	8026,0	18,8	7822,7	20,5	-1,7
процентные расходы	246,7	0,6	221,5	0,6	0,0
непроцентные расходы	7779,3	18,2	7601,2	19,9	-1,7
Профицит (дефицит) федерального бюджета	391,1	0,9	531,1	1,4	-0,5
Ненефтегазовый дефицит	-3789,5	-8,9	-3693,8	-9,7	0,8
Оценка ВВП	42676		38057		

Источник: Минфин России, Федеральное казначейство РФ, расчеты Института Гайдара.



Таблица 2

## ПОСТУПЛЕНИЯ ОСНОВНЫХ НАЛОГОВ В ФЕДЕРАЛЬНЫЙ БЮДЖЕТ В ЯНВАРЕ–АВГУСТЕ 2012–2013 ГГ.

	Январь–август 2013 г.		Январь–август 2012 г.		Отклонение в п.п. ВВП
	млрд руб.	% ВВП	млрд руб.	% ВВП	
1. Поступления налогов, в том числе:					
налог на прибыль организаций	241,4	0,6	271,4	0,7	-0,1
НДС на товары, реализуемые на территории РФ	1170,9	2,7	1221,7	3,2	-0,5
НДС на товары, ввозимые на территорию РФ	1065,9	2,5	1071,5	2,8	-0,3
акцизы на товары, производимые на территории РФ	290,6	0,7	218,7	0,6	0,1
акцизы на товары, ввозимые на территорию РФ	37,0	0,09	33,6	0,09	0,0
НДПИ	1640,3	3,8	1599,0	4,2	-0,4
2. Доходы от внешнеэкономической деятельности	3158,5	7,4	3248,3	8,5	-1,1

Источник: Федеральное казначейство, расчеты Института Гайдара.

(см. табл. 3). По итогам 8-ми месяцев т.г. выросли расходы в долях ВВП по разделам «Национальная оборона», «Национальная безопасность и правоохранительная деятельность» и «Жилищно-коммунальное хозяйство» – по каждому на 0,1 п.п. ВВП, по разделу «Физическая культура и спорт» – на 0,02 п.п. ВВП по сравнению с аналогичным периодом 2012 г. В то же время по некоторым разделам федерального бюджета расходы в январе–августе сократились в долях ВВП, в том числе: «Национальная экономика» – на 0,1 п.п. ВВП, «Здравоохранение» – на 0,2 п.п. ВВП, «Социальная политика» – на 1,2 п.п. ВВП, «Межбюджетные трансферты» – на

0,1 п.п. ВВП относительно соответствующего периода предыдущего года. По остальным разделам расходы федерального бюджета за январь–август 2013 г. в долях ВВП остались на уровне 8-ми месяцев 2012 г.

По состоянию на конец августа 2013 г. совокупный объем средств Резервного фонда и Фонда национального благосостояния в рублевом эквиваленте составил 2838,6 и 2884,8 млрд руб. соответственно.

Формирование проекта федерального бюджета на 2014–2016 гг. стало одной из самых обсуждаемых тем в сфере государственных финансов в сен-

Таблица 3

## РАСХОДЫ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА ЗА ЯНВАРЬ–АВГУСТ 2012 И 2013 Г.

	Январь–август 2013 г.		Январь–август 2012 г.		Отклонение в п.п. ВВП
	млрд руб.	в % ВВП	млрд руб.	в % ВВП	
Расходы, всего	8026,0	18,8	7822,7	20,5	-1,7
в том числе					
Общегосударственные вопросы	502,4	1,2	475,3	1,2	0,0
Национальная оборона	1356,7	3,2	1186,2	3,1	0,1
Национальная безопасность и правоохранительная деятельность	1171,8	2,7	995,2	2,6	0,1
Национальная экономика	928,2	2,2	975,0	2,6	-0,4
Жилищно-коммунальное хозяйство	72,8	0,2	53,5	0,1	0,1
Охрана окружающей среды	16,5	0,04	14,1	0,04	0,0
Образование	463,5	1,1	410,5	1,1	0,0
Культура и кинематография	47,8	0,1	50,5	0,1	0,0
Здравоохранение	282,1	0,7	356,2	0,9	-0,2
Социальная политика	2445,9	5,7	2620,5	6,9	-1,2
Физическая культура и спорт	37,7	0,09	28,2	0,07	0,02
СМИ	50,4	0,1	47,4	0,1	0,0
Обслуживание государственного и долга	246,7	0,6	221,5	0,6	0,0
Межбюджетные трансферты	402,9	0,9	388,4	1,0	-0,1

Источник: Минфин России, Федеральное казначейство РФ, расчеты Института Гайдара.

**ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ КОНСОЛИДИРОВАННОГО БЮДЖЕТА СУБЪЕКТОВ РФ  
ЗА ЯНВАРЬ–ИЮЛЬ 2012–2013 ГГ.**

	Январь–июль 2013 г.		Январь–июль 2012 г.		Отклонение в п.п. ВВП
	млрд руб.	% ВВП	млрд руб.	% ВВП	
Доходы, всего	4561,8	12,3	4678,0	14,2	-1,9
в том числе:					
– налог на прибыль организаций	1014,9	2,7	1275,1	3,9	-1,2
– НДФЛ	1361,8	3,7	1231,5	3,7	0,0
– акцизы внутренние	279,3	0,7	253,9	0,8	-0,1
– налог на совокупный доход	212,0	0,6	193,4	0,6	0,0
– налог на имущество	559,6	1,5	482,3	1,5	0,0
– безвозмездные поступления от других бюджетов бюджетной системы РФ	778,8	2,1	895,5	2,7	-0,6
Расходы	4403,1	11,9	4175,9	12,7	-0,8
Профицит (дефицит) консолидированного бюджета субъектов	158,7	0,4	502,1	1,5	-1,1
Оценка ВВП	37079		32917		

Источник: Федеральное казначейство, расчеты Института Гайдара.

тябре т.г. В середине месяца на заседании Правительства РФ Д. Медведев сообщил о необходимости сокращения расходов федерального бюджета 2014–2016 гг. не менее, чем на 5%, кроме защищенных статей<sup>1</sup>. Скорее всего, речь идет об изменении параметров федерального бюджета, представленных Минфином России в июле текущего года в рамках Основных направлений бюджетной политики на 2014–2016 гг. В рамках трехлетнего бюджета на приоритетные расходы будет перераспределено до 1,8 трлн руб.<sup>2</sup> А. Силуанов сообщил, что в проект бюджета на 2014–2016 гг. заложено финансирование проведения ряда структурных реформ, в том числе переход на формирование бюджета по программному принципу, пенсионную реформу, реформы в здравоохранении, образовании, финансовом секторе, а также развитие инфраструктуры.

Будут ли параметры проекта федерального бюджета 2014–2016 гг. существенно отличаться от заложенных в Основных направлениях бюджетной политики, станет известно уже в ближайшее время, когда законопроект будет внесен Правительством РФ в Государственную Думу.

Исполнение консолидированного бюджета субъектов РФ в январе–июле 2013 г.

По данным Федерального казначейства, доходы консолидированного бюджета субъектов РФ за январь–июль 2013 г. составили 4561,8 млрд руб., или 12,3% ВВП, что на 1,9 п.п. ВВП ниже значения за аналогичный период 2012 г. (см. табл. 4).

Расходы консолидированного бюджета субъектов РФ за 7 месяцев т.г. сократились относительно аналогичного периода прошлого года на 0,8 п.п. ВВП и составили 11,9% ВВП, или 4403,1 млрд руб. По итогам января–июля 2013 г. бюджеты субъектов РФ исполнены с профицитом в объеме 158,7 млрд руб., или 0,4% ВВП, что на 1,1 п.п. ВВП ниже уровня соответствующего периода предыдущего года.

Сокращение поступлений доходов в консолидированные бюджеты субъектов РФ за 7 месяцев 2013 г. по сравнению с аналогичным периодом 2012 г. произошло по налогу на прибыль – на 1,2 п.п. ВВП, внутренним акцизам – на 0,1 п.п. ВВП и по безвозмездным поступлениям от других бюджетов бюджетной системы РФ – на 0,6 п.п. ВВП. По остальным налоговым и неналоговым доходам консолидированного бюджета субъектов РФ поступления в долях ВВП за январь–июль 2013 г. остались на уровне соответствующего периода предыдущего года.

Расходы консолидированного бюджета субъектов РФ (см. табл. 5) по итогам 7-ми месяцев т.г. сократились относительно аналогичного периода 2012 г. по следующим разделам: «Национальная экономика» – на 0,1 п.п. ВВП, «Жилищно-коммунальное хозяйство» – на 0,2 п.п. ВВП, «Здравоохранение» – на 0,3 п.п. ВВП, «Социальная политика» – на 0,2 п.п. ВВП, «Межбюджетные трансферты» – на 0,02 п.п. ВВП.

За январь–июль 2013 г. выросли расходы в долях ВВП относительно 7-ми месяцев предыдущего года по разделу «Образование» – на 0,1 п.п. ВВП и на обслуживание государственного и муниципального долга – на 0,03 п.п. ВВП. По остальным разделам расходы бюджетов субъектов РФ по итогам

1 <http://government.ru/meetings/date/2013-09-12/>

2 <http://www1.minfin.ru/ru/press/speech/index.php?id4=20046>

## РАСХОДЫ КОНСОЛИДИРОВАННОГО БЮДЖЕТА СУБЪЕКТОВ РФ ЗА ЯНВАРЬ–ИЮЛЬ 2012–2013 ГГ.

	Январь-июль 2013 г.		Январь-июль 2012 г.		Отклонение в п.п. ВВП
	млрд руб.	в % ВВП	млрд руб.	в % ВВП	
Расходы, всего	4403,1	11,9	4175,9	12,7	-0,8
в том числе					
Общегосударственные вопросы	285,3	0,8	265,8	0,8	0,0
Национальная оборона	2,0	0,005	1,9	0,005	0,0
Национальная безопасность и правоохранительная деятельность	45,3	0,1	42,9	0,1	0,0
Национальная экономика	727,7	2,0	681,2	2,1	-0,1
Жилищно-коммунальное хозяйство	363,5	1,0	388,2	1,2	-0,2
Охрана окружающей среды	11,1	0,03	9,2	0,03	0,0
Образование	1290,9	3,5	1135,9	3,4	0,1
Культура, кинематография	150,9	0,4	136,4	0,4	0,0
Здравоохранение	675,5	1,8	690,4	2,1	-0,3
Социальная политика	703,2	1,9	689,3	2,1	-0,2
Физическая культура и спорт	79,4	0,2	69,6	0,2	0,0
СМИ	21,7	0,06	19,2	0,06	0,0
Обслуживание государственного и муниципального долга	42,9	0,1	36,1	0,1	0,0
Межбюджетные трансферты	3,6	0,01	9,8	0,03	-0,02

Источник: Федеральное казначейство, расчеты Института Гайдара.

7-ми месяцев текущего года в долях ВВП остались на уровне соответствующего периода 2012 г.

Несмотря на то что пока удастся сохранить положительное сальдо консолидированного бюджета субъектов РФ, следующий год для региональных бюджетов будет непростым. По оценке Минфина России<sup>1</sup>, в 2014 г. субъекты РФ смогут сформировать консолидированный бюджет регионов с

дефицитом более 220 млрд руб. На оказание дополнительной финансовой помощи субъектам РФ в следующем году планируется выделить более 120 млрд руб. Между тем, такой помощи будет недостаточно, поэтому, по мнению министра финансов, необходимо думать о пополнении доходной части бюджетов регионов.

Таким образом, определенная корректировка в сторону бюджетной консолидации неизбежна, а значит, первые решения по этому вопросу будут приняты уже в ближайшее время. ●

<sup>1</sup> <http://www1.minfin.ru/ru/press/speech/index.php?id4=20046>

## РОССИЙСКИЙ БАНКОВСКИЙ СЕКТОР М.Хромов

В августе 2013 г. в банковском секторе продолжились тенденции предшествующих месяцев. Как и в июле, значительная доля прироста пассивов пришлось на Банк России и Минфин России, продолжился рост роли розничного кредитования в обеспечении текущего потребления домашних хозяйств. Достаточность капитала и рентабельность банковского сектора при этом сокращались.

Августовский темп прироста банковских активов оказался еще меньше, чем в июле, и составил всего 0,8%<sup>1</sup>. За 12 месяцев активы банковского сектора увеличились на 17,5%. В августе сохранился заметный вклад средств денежных властей в динамику банковских активов. Без учета прироста задолженности перед Банком России и Минфином России за месяц прирост активов составил бы всего 0,3%, а 12-месячный темп прироста банковских активов без учета господдержки снизился по итогам августа до 15,9%, достигнув минимального значения за период с конца 2010 г.

Регулятивный капитал банковского сектора<sup>2</sup> вырос за месяц на 1,3%, однако, активы, взвешенные по уровню риска, росли быстрее и увеличились на 2,5%. В результате норматив достаточности (Н1) снизился еще на 0,2 п.п. до 13,2%.

Прибыль банковского сектора за август 2013 г. составила 82 млрд руб. Это примерно соответствует среднему значению за период с начала года. Всего за 8 месяцев текущего года банки получили 654 млрд руб. прибыли, что на 24 млрд меньше, чем за аналогичный период 2012 г. Соответственно, рентабельность банков в 2013 г. снизилась по сравнению с предыдущим годом. За 8 месяцев текущего года рентабельность активов (ROA) составила 1,9% годовых, что на 0,5 п.п. ниже, чем годом ранее. Рентабельность собственных средств за тот же период текущего года оказалась на 3,6 п.п. ниже, чем за аналогичный период 2012 г. (16,9% против 20,5% годовых)

### Привлеченные средства

Население в августе увеличило остатки средств на своих банковских счетах и депозитах на 126 млрд руб. (рост на 0,8%). Годовой темп прироста банков-

1 Здесь и далее, темпы роста балансовых показателей приведены с поправкой на переоценку инвалютной составляющей, если не указано иное.

2 Рассчитанный по форме отчетности кредитных организаций №134.

3 Рассчитано по балансовым счетам (форма № 101).

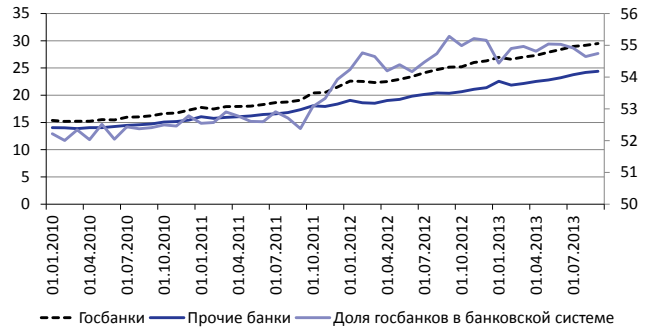


Рис. 1. Динамика активов государственных и прочих банков (трлн руб.) и доля госбанков в активах (% , правая шкала)

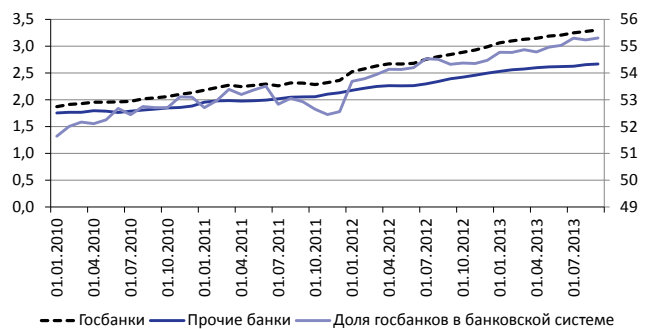


Рис. 2. Динамика собственных средств<sup>3</sup> государственных и прочих банков (трлн руб.) и доля госбанков в капитале (% , правая шкала)

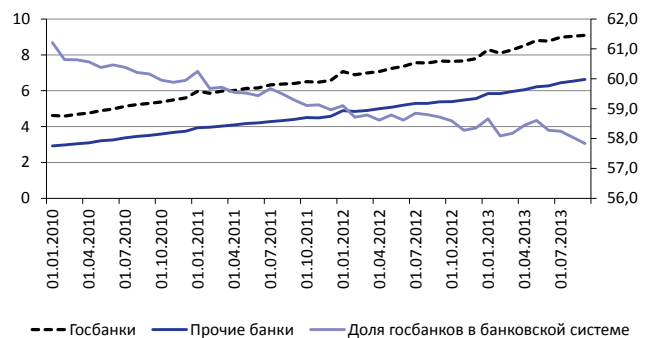


Рис. 3. Динамика вкладов населения в государственных и прочих банках (трлн руб.) и доля госбанков на рынке вкладов физических лиц (% , правая шкала)



ских сбережений населения сохраняется на уровне около 20%.

Норма сбережения домашних хозяйств на банковских вкладах за 8 месяцев 2013 г. составила 5,6% располагаемых доходов (в сбережения на банковских вкладах было направлено с начала года 1346 млрд руб.). Годом ранее норма сбережения составляла 4,8% располагаемых доходов, а приток вкладов населения в банки был на 30% меньше (1034 млрд руб. за аналогичный период 2012 г.).

Продолжился отток средств со счетов корпоративных клиентов банков. Объем текущих и расчетных счетов сокращается второй месяц подряд, уменьшившись в августе на 142 млрд руб. (-1,2%). Величина срочных депозитов наоборот выросла на 128 млрд руб. (+1,1%), но ее рост не компенсировал падения текущих счетов. Доля срочных депозитов достигла 55,3% в общем объеме средств корпоративного сектора в банках, почти повторив рекордный уровень, достигнутый 1 мая текущего года (55,5%).

Задолженность банков перед Банком России за август выросла на 237 млрд руб. Основная часть прироста была обеспечена операциями прямого РЕПО сроком на 1 неделю. Вырос за месяц на 45 млрд и объем депозитов Минфина России, размещенных в банках. Суммарный объем средств ЦБ РФ и Минфина России, размещенных в банках по состоянию на 1 сентября 2013 г., превысил 3,5 трлн руб. В номинальном выражении господдержка банковского сектора почти достигла кризисного пика начала 2009 г. (3,65 трлн руб.). В процентном отношении к совокупным активам банковского сектора сейчас она почти в два раза меньше, чем в кризис (6,5% против 12,3%), однако текущий уровень – максимальный с начала текущего года.

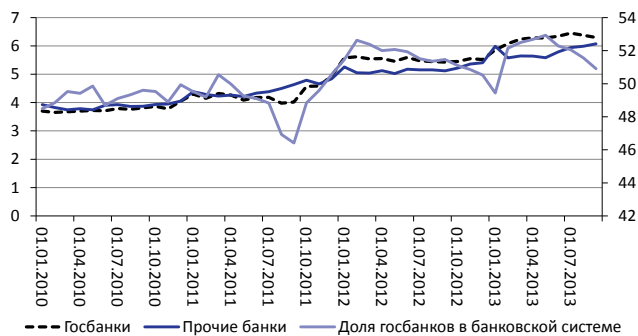


Рис. 4. Динамика счетов корпоративных клиентов в государственных и прочих банках (трлн руб.) и доля госбанков на рынке счетов корпоративных клиентов (% , правая шкала)

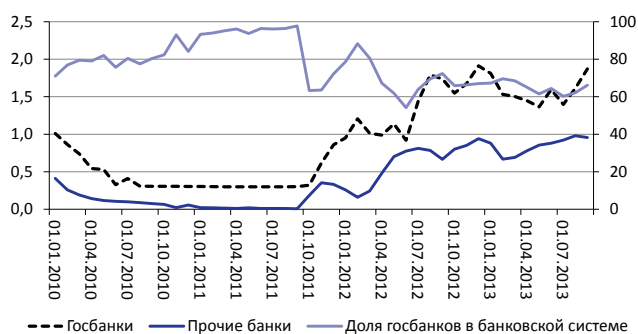


Рис. 5. Динамика кредитов Банка России государственным и прочим банкам (трлн руб.) и доля госбанков в кредитах Банка России (% , правая шкала)

### Размещенные средства

Объем задолженности физических лиц перед банками по кредитам вырос в августе 2013 г. на 2,4% (на 234 млрд руб.). Годовой темп прироста по итогам месяца снизился до 31,7%.

Качество розничного кредитного портфеля за август изменилось незначительно. Доля просро-

Таблица 1

### СТРУКТУРА ПАССИВОВ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ РОССИИ (НА КОНЕЦ МЕСЯЦА), В % К ИТОГУ

	12.08	12.09	12.10	12.11	06.12	12.12	03.13	04.13	05.13	06.13	07.13	08.13
Пассивы, млрд руб.	28022	29430	33805	41628	44266	49510	49839	50693	51587	52744	53353	53876
Собственные средства	14,1	19,3	18,7	16,9	16,8	16,2	16,7	16,6	16,5	16,3	16,3	16,3
Кредиты Банка России	12,0	4,8	1,0	2,9	5,1	5,4	4,5	4,4	4,8	4,4	4,9	5,3
Межбанковские операции	4,4	4,8	5,5	5,7	4,8	5,6	5,4	5,0	4,9	5,2	5,1	5,1
Иностраные пассивы	16,4	12,1	11,8	11,1	11,3	10,8	10,4	10,8	10,7	10,8	10,6	10,4
Средства физических лиц	21,5	25,9	29,6	29,1	29,4	28,9	29,6	30,0	29,5	29,6	29,6	29,6
Средства предприятий и организаций	23,6	25,9	25,7	26,0	24,0	24	23,9	23,4	23,5	23,5	23,2	23,0
Счета и депозиты органов государственного управления и местных органов власти	1,0	1,0	1,5	2,3	1,5	1,6	1,4	1,9	2,0	2,4	2,6	2,7
Выпущенные ценные бумаги	4,1	4,1	4,0	3,7	4,5	4,9	5,2	5,2	5,1	5,1	4,9	4,9

Источник: ЦБ РФ, расчеты ИЭП.

ченной задолженности сохранилась на уровне 4,4% от общего объема кредитной задолженности<sup>1</sup>, хотя темп прироста просроченной задолженности был выше, чем кредитов в целом (3,7%). Отношение резервов на возможные потери к объему кредитов выросло за месяц на 0,1 п.п. до 7,0%, а сами резервы выросли за месяц на 4,1%

Несмотря на замедление темпов роста кредитной задолженности населения, роль кредитов в обеспечении текущего потребления домашних хозяйств продолжает расти. Так, по предварительным оценкам, объем вновь выданных кредитов населению в августе составил 30% от суммарной величины розничного товарооборота, расходов на общественное питание и платные услуги, а за период с начала года соотношение новых кредитов и расходов на потребление составило 27 и 25%, соответственно.

Процентные ставки по банковским кредитам физическим лицам остаются высокими. Так, в июле 2013 г. средневзвешенные ставки по рублевым кредитам физическим лицам варьировались в диапазоне от 16 до 27% годовых. Кроме того, за период июль-август 2013 г. банками было выдано кредитов дороже 25% годовых как минимум на 320 млрд руб., из них более 35 млрд имеют стоимость свыше 60% годовых.

Прирост задолженности предприятий и организаций по банковским кредитам в августе составил 1,4% (278 млрд. руб.). Годовой темп прироста корпоративной кредитной задолженности по состоянию на 1 сентября 2013 г. равнялся 13,2%, что близко к минимальным значениям за последние 2,5 года (13,1% на 1.07.2013).

Формальные показатели качества кредитов корпоративным заемщикам продолжают улучшаться

1 Это связано с округлением доли просроченной задолженности до десятых долей процента.

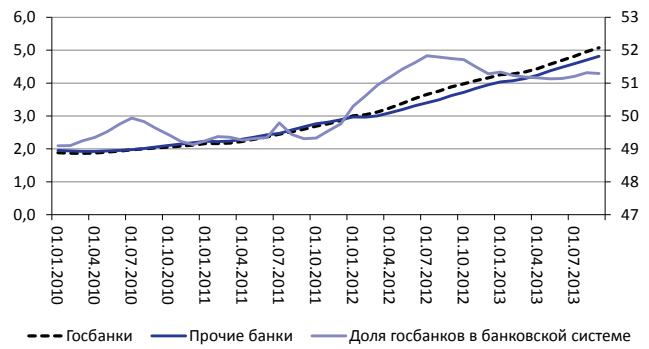


Рис. 6. Динамика кредитов населению в государственных и прочих банках, (трлн руб.) и доля госбанков в кредитах населению (% , правая шкала)

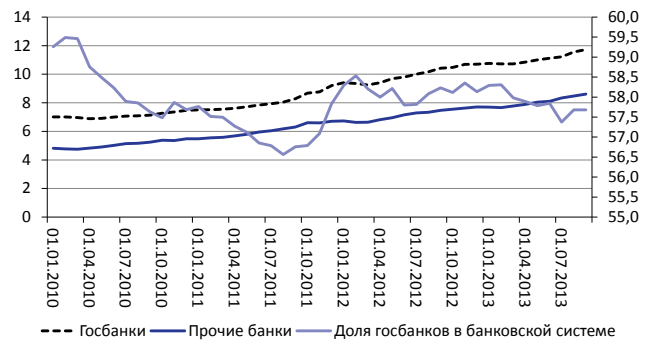


Рис. 7. Динамика кредитов предприятиям и организациям в государственных и прочих банках (трлн руб.) и доля госбанков на рынке кредитов предприятиям и организациям (% , правая шкала)

ся – резервы на возможные потери росли в августе медленнее, чем кредитная задолженность, а просроченная задолженность за месяц даже сократилась на 10 млрд руб. В результате, доля просроченной задолженности сократилась на 0,1 п.п. до 4,3%, а отношение резервов к кредитам – также на 0,1 п.п. до 7,1%.

Таблица 2

**СТРУКТУРА АКТИВОВ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ РОССИИ (НА КОНЕЦ МЕСЯЦА), В % К ИТОГУ**

	12.08	12.09	12.10	12.11	06.12	12.12	03.13	04.13	05.13	06.13	07.13	08.13
Активы, млрд руб.	28022	29430	33805	41628	44266	49510	49839	50 693	51587	52744	53353	53876
Наличные деньги и драгметаллы	3,0	2,7	2,7	2,9	2,5	3,1	2,5	2,7	2,4	2,4	2,3	2,3
Средства, размещенные в Банке России	7,5	6,9	7,1	4,2	3,0	4,4	3,3	3,0	3,1	3,3	3,0	2,9
Межбанковские операции	5,2	5,4	6,5	6,4	5,8	6,8	6,4	6,1	6,0	6,0	5,9	5,8
Иностранские активы	13,8	14,1	13,4	14,3	14,2	13,0	14,5	15,0	15,6	15,1	15,0	14,5
Население	15,5	13,1	13,0	14,4	16,0	16,8	17,4	17,7	17,8	17,9	18,1	18,4
Корпоративный сектор	44,5	44,5	43,6	44,0	43,6	41,3	41,9	41,5	40,9	40,9	41,0	41,1
Государство	2,0	4,2	5,1	5,0	3,8	3,2	3,2	2,9	2,8	3,2	3,4	3,0
Имущество	1,9	2,7	2,6	2,3	2,3	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,1	2,1

Источник: ЦБ РФ, расчеты ИЭП.

## РЫНОК НЕДВИЖИМОСТИ РФ

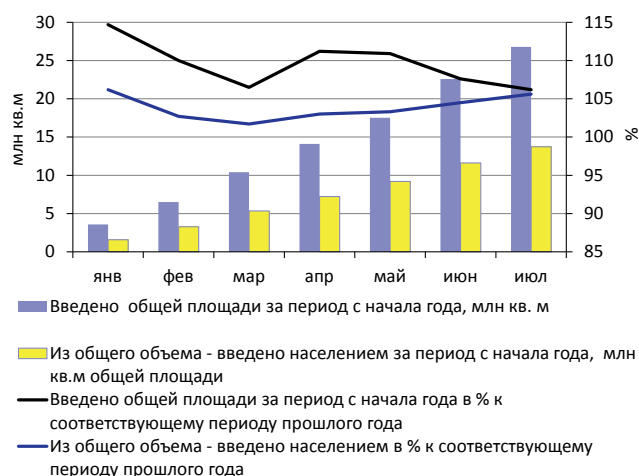
### Г.Задонский

В 1-м полугодии 2013 г. построено 278,2 тыс. квартир общей площадью 22,6 млн кв. м. Средняя фактическая стоимость строительства 1 кв. м общей площади за 1-е полугодие 2013 г. увеличилась на 11,8% по сравнению с 1-м полугодием 2012 г. и составила 35628 руб., а соотношение между ценой 1 кв. м жилья общей площади на первичном рынке жилья и стоимостью строительства 1 кв. м жилья уменьшилось за тот же срок на 7,0 п.п. и составило 138,5%. Объем регистраций права собственности физических лиц на земельные участки в 1-м полугодии 2013 г. увеличился по сравнению с 1-м полугодием 2012 г. на 5,9%. В январе–июле 2013 г. предоставлено 410880 ИЖК на сумму 663,6 млрд руб., что на 28,1% превышает денежный объем ИЖК, выданных в январе–июле 2012 г. В июле 2013 г. средневзвешенная за месяц ставка по ИЖК в рублях снизилась до 12,5%.

В 1-м полугодии 2013 г. организациями всех форм собственности, по данным Росстата, построено 278,2 тыс. квартир общей площадью 22,6 млн кв. м, что составило по площади 107,6% к соответствующему периоду прошлого года. Индивидуальными застройщиками построено 11,6 млн кв. м общей площади жилых домов, или 51,5% общего объема жилья, введенного в 1-м полугодии 2013 г. В июле 2013 г. организациями всех форм собственности построено 52,2 тыс. новых квартир общей площадью 4,2 млн кв. м, что на 0,42% по площади меньше, чем в июле 2012 г., а в январе–июле – 330,4 тыс. квартир общей площадью 26,8 млн кв. м, что по площади на 6,2% больше соответствующего периода 2012 г. (рис. 1). По данным Росстата, в августе 2013 г. построено 65,7 тыс. новых квартир площадью 5,1 млн кв. м, а с начала года – 396,1 тыс. квартир общей площадью 31,9 млн кв. м, что по площади на 8,1% больше, чем за соответствующий период 2012 г.

В 1-м полугодии 2013 г. наибольший объем жилья на тысячу человек населения – более 300 кв. м – введен в Белгородской и Московской областях, Краснодарском крае, Ленинградской области и Татарстане (табл. 1). У лидера жилищного строительства, Белгородской области, 80,9% жилья введено индивидуальными застройщиками. Среди федеральных округов, как и в 1-м полугодии 2012 г., наибольший результат (216,1 кв. м на тыс. чел.) у Южного федерального округа, а наименьший – (74,8 кв. м на тыс. чел.) у Дальневосточного (табл. 1). Москва по этому показателю поднялась на 61 место.

В 1-м полугодии 2013 г. все жилье – 100% – введено индивидуальными застройщиками в Еврейской автономной области, (45-е место) – 125,1 кв. м на тыс. чел., в Республике Ингушетия (83-е место) –



Источник: по данным Росстата.

Рис. 1. Динамика ввода жилья в 2013 г.

56,7 кв. м и в Чеченской Республике (89-е место) – 30,2 кв. м.

Средняя фактическая стоимость строительства 1 кв. м общей площади отдельно стоящих жилых домов (квартирного типа без пристроек, надстроек и встроенных помещений и без жилых домов, построенных индивидуальными застройщиками), по данным Росстата, во II кв. 2013 г. увеличилась на 3,7% по сравнению с I кв. 2013 г. и составила 36216 руб., а за 1-е полугодие 2013 г. увеличилась на 11,8% по сравнению с 1-м полугодием 2012 г. и составила 35628 руб. (рис. 2). По данным Росстата наиболее высокая стоимость строительства, в 1,5 раза и более превышающая среднероссийский уровень, в 1-м полугодии 2013 г. наблюдалась в Ненецком автономном округе (52333 руб.), Сахалинской области (54070 руб.), Ямало-Ненецком автономном округе (54627 руб.), Магаданской области (54869 руб.), Хабаровском крае (57396 руб.) и Чу-

Таблица 1

**РАСПРЕДЕЛЕНИЕ РЕГИОНОВ РФ ПО ОБЪЕМУ ВВЕДЕННОЙ В ЯНВАРЕ–ИЮНЕ 2013 Г. ОБЩЕЙ ЖИЛОЙ ПЛОЩАДИ НА ТЫС. ЧЕЛ. НАСЕЛЕНИЯ**

Регион	Место региона в 1-м п/г				Введено общей жилой площади в 1-м п/г 2013 г.		Введено индивидуальными застройщиками	
	2013	2012	2011	2010	в % к 1-му п/г 2012 г.	кв. м на тыс. чел.	в % к общей введенной площади	место региона
Белгородская обл.	1	3	5	8	119,1	357,76	80,9	15
Московская обл. *)	2	5	4	1	125,5	321,52	33,2	78
Краснодарский край	3	1	1	2	92,4	318,38	55,8	46
Ленинградская обл.	4	7	7	3	136,3	317,85	23,7	85
Республика Татарстан	5	4	2	5	109,5	313,92	61,4	40
Тюменская обл.	6	2	3	4	96,8	288,12	28,3	81
Липецкая обл.	7	8	8	15	107,1	249,35	66,8	29
Республика Башкортостан	8	13	12	17	118,1	248,64	82,8	11
Карачаево-Черкесская Республика	9	64	75	78	266,1	245,42	93,9	5
Республика Алтай	10	6	20	11	97,6	238,66	62,2	37
Калининградская обл.	11	10	6	6	100,7	227,49	34,7	74
Южный ф.о.	12	11	9	10	98	216,11	63,5	34
Республика Марий Эл	13	14	11	16	103,5	214,82	64,8	33
Ульяновская обл.	14	15	25	39	101,3	205,65	66,7	31
Тамбовская обл.	15	16	17	19	102,9	204,23	91,0	6
Курская обл.	16	41	46	53	167,1	203,71	39,2	67
г. Санкт-Петербург	19	53	14	12	175	188,44	4,0	91
Приволжский ф.о.	25	26	21	26	104,6	167,61	67,6	28
Центральный ф.о.	28	37	34	22	118,5	164,17	43,0	63
Российская Федерация	29	33	30	25	107,6	157,60	51,5	51
Уральский ф.о.	30	22	27	28	92,9	156,80	39,0	68
Северо-Западный ф.о.	31	44	38	23	131,8	155,78	21,8	87
Северо-Кавказский ф.о.	41	35	49	33	92,3	130,02	62,9	35
Сибирский ф.о.	48	48	41	44	107,6	123,17	54,6	48
г. Москва *)	61	85	68	70	143,4	99,09	8,7	90
Дальневосточный ф.о.	76	71	74	77	87,6	74,80	46,7	60

\*) Данные по городу федерального значения Москве и Московской области приводятся с учетом изменения их границ с 1 июля 2012 г.  
Источник: по данным Росстата.

котском автономном округе (80000 руб.). В 51 субъекте РФ эта стоимость ниже, чем в среднем по России, из них наиболее низкая – в республиках Тыва (11331 руб.) и Дагестан (17457 руб.) и в Курской области (21851 руб.).

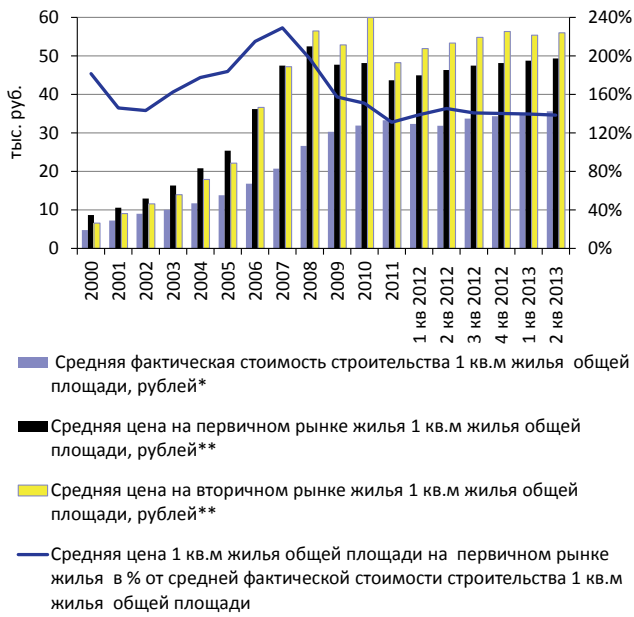
Средняя цена 1 кв. м жилья общей площади на первичном рынке жилья во II кв. 2013 г. (49331 руб.) увеличилась на 1,1% относительно I кв. 2013 г. (рис. 2), превышая на 6,4% среднюю цену 1 кв. м жилья общей площади за II кв. 2012 г. Средняя цена 1 кв. м жилья общей площади на первичном рынке жилья во II кв. 2013 г. составила 88,1% от средней цены 1 кв. м жилья общей площади на вторичном рынке, что на 1,2 п.п. выше, чем во II кв. 2012 г. Во II кв. 2013 г. соотношение между ценой 1 кв. м жилья общей площади на первичном рынке жилья и стоимостью строи-

тельства 1 кв. м жилья составило 138,5% против 139,7% в I кв. 2013 г. (рис. 2).

По данным Росреестра, представленным ОАО «Агентство по ипотечному жилищному кредитованию» (ОАО «АИЖК») (рис. 3), во II кв. 2013 г. доля объектов недвижимости, обремененных ипотекой, в общем количестве объектов недвижимости, зарегистрированных в сделках с жильем, увеличилась относительно II кв. 2012 г. на 2,9 п.п. и составила 24,3%.

По данным Росреестра, объем регистраций права собственности физических лиц на земельные участки (2749875 актов) в 1-м полугодии 2013 г. увеличился по сравнению с 1-м полугодием 2012 г. на 5,9%. Количество зарегистрированных прав юридических лиц на земельные участки, напротив, уменьшилось на 7,1%, составив в 1-м полугодии 2012 г.





\*) – Средняя фактическая стоимость строительства 1 кв. м общей площади отдельно стоящих жилых домов (все квартиры) без пристроек, надстроек и встроенных помещений в РФ (без построенных населением за счет собственных и заемных средств);

\*\*) – все квартиры.

Источник: по данным Росстата.

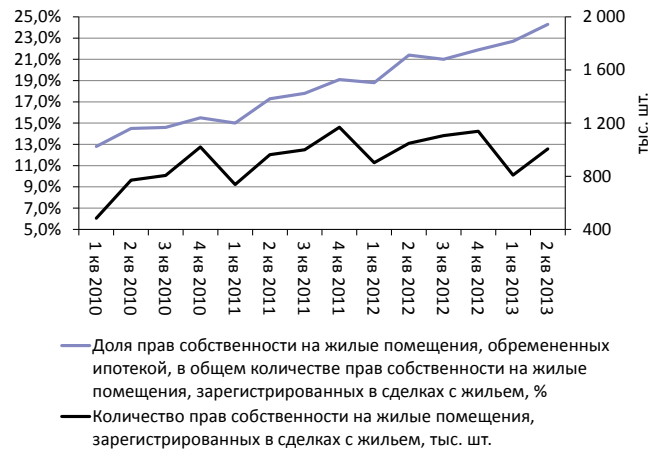
Рис. 2. Динамика стоимости строительства 1 кв. м общей площади жилья и цены 1 кв. м жилья общей площади на первичном и вторичном рынках жилья в РФ

126281 акт. Аренда земельных участков физическими лицами (38457 актов) в 1-м полугодии 2013 г. уменьшилась на 1,84% по сравнению с 1-м полугодием 2012 г., а аренда юридическими лицами (48183 акта) увеличилась в 2,3 раза.

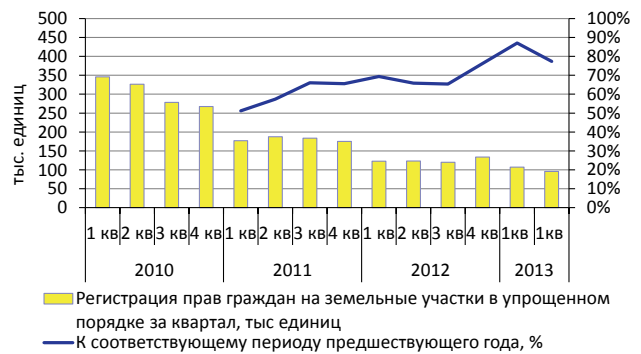
По сравнению с 1-м полугодием 2012 г. в 1-м полугодии 2013 г. количество зарегистрированных ипотек земельных участков выросло для физических лиц (227784 акта) на 19,7%, а для юридических лиц (70301 регистрационный акт) – на 11,9%.

По данным Росреестра, объем регистраций в упрощенном порядке («дачная амнистия») прав граждан на земельные участки, предоставленные до введения в действие Земельного кодекса Российской Федерации, для ведения личного подсобного, дачного хозяйства, огородничества, садоводства, индивидуального гаражного или индивидуального жилищного строительства продолжает уменьшаться (рис. 4) и в 1-м полугодии 2013 г. составил 202464 акта, что на 17,8% меньше, чем за 1-е полугодие 2012 г.

В январе–июле 2013 г., по данным ЦБ РФ, предоставлено 438099 жилищных кредитов (ЖК) на сумму 438,1 млрд руб., из которых ипотечных жилищных кредитов (ИЖК) – 410880 на сумму 663,6 млрд руб., что на 28,1% превышает денежный объем ИЖК, выданных в январе–июле 2012 г. В июле 2013 г. выда-



Источник: ОАО «АИЖК» по данным Росреестра.  
Рис. 3. Динамика количества объектов недвижимости, зарегистрированных в сделках с жильем, и доли объектов недвижимости, обремененных ипотекой, в общем количестве объектов недвижимости, зарегистрированных в сделках с жильем



Источник: по данным Росреестра.

Рис. 4. Динамика регистрации в упрощенном порядке прав граждан на земельные участки

но ИЖК в рублях на сумму 121,1 млрд руб., что на 38,1% больше, чем в июле 2012 г. (рис. 5), а ИЖК в иностранной валюте на сумму 8496 млн руб., что на 17,2% больше, чем в июле 2012 г.

В период с апреля по июль 2013 г. продолжился рост остаточной задолженности по ИЖК в рублях и на 1 августа 2013 г. задолженность составила 2221,1 млрд руб., что на 40,5% больше, чем на 1 августа 2012 г. (рис. 5). По кредитам в иностранной валюте задолженность по ИЖК на 1 августа 2012 г. была 120,2 млрд руб., что на 17,7% меньше, чем на 1 августа 2012 г.

Просроченная задолженность по ИЖК в рублях на 1 августа 2013 г. составила 27,3 млрд руб. (рис. 5), при этом ее доля в остаточной задолженности продолжает снижаться и на 1 августа с.г. достигла 1,2%, что на 0,4 п.п. меньше чем на 1 августа 2012 г. Просроченная задолженность по ИЖК в иностранной валюте на 1 августа 2012 г. была



15,0 лрд руб. или 12,5% от остаточной задолженности, что на 1,6 п.п. меньше по сравнению с 1 августа 2012 г.

Средняя за июль 2013 г. величина ИЖК в рублях увеличилась по сравнению с июлем прошлого года на 6,9% и составила 1,6 млн руб. (рис. 6). Средняя за июль текущего года величина ИЖК в иностранной валюте (8,3 млн руб.) более чем в 5 раз превысила соответствующую величину ИЖК в рублях.

В 2013 г. продолжается снижение роли иностранной валюты в ипотечном жилищном кредитовании. Доля ИЖК в иностранной валюте по количеству кредитов составила на 1 августа с.г. 0,3%, а по объему – 1,4% против 1,5% на 1 августа 2012 г. и по остаточной задолженности – 5,1% против 8,3% соответственно. Хотя доля просроченной задолженности по кредитам в иностранной валюте от общей просроченной задолженности также снижается, но величина доли остается значительной и превышает на 1 августа 2013 г. 35%.

В 2012 г. и за 1-е полугодие 2013 г. объем предоставленных с начала года ИЖК в долях ВВП в текущих ценах устойчиво растет (рис. 7). Тем не менее объем предоставленных ИЖК в долях ВВП за 1-е полугодие 2013 г. (1,7%) все еще на 0,03 п.п. меньше максимального значения за 1-е полугодие 2008 г. Наряду с этим задолженность в долях ВВП по предоставленным ИЖК за 2012 г. (3,2%) на 0,6 п.п. превысила соответствующее максимальное значение за 2009 г.

По данным ЦБ РФ, на 1 августа 2013 г. задолженность по дефолтным ИЖК (со сроком задержки более 180 дней) на 2,9% больше, чем в предшествующий месяц (26,9 млрд руб.), а в процентах от общей суммы задолженности – 1,15% (табл. 2) против 2,9% на 1 августа 2012 г. Доля задолженности по ИЖК без просроченных платежей на 1 августа 2013 г. увеличилась в денежном выражении, но уменьшилась в процентах от общей суммы задолженности за месяц на 0,24 п.п. (табл. 2).

По данным ЦБ РФ, в июле 2013 г. средневзвешенная ставка по ИЖК, выданным в течение месяца в рублях, снизилась относительно показателей 2013 г. до 12,5% (рис. 8). До такой же величины снизилась и соответствующая ставка по ЖК, выданным в течение месяца в рублях. Средневзвешенные ставки по выданным с начала года ИЖК и ЖК в иностранной валюте на 1 августа 2013 г. снизились каждая на 0,3 п.п. относительно показателя за май 2013 г. и равны та и другая 9,8%.

Средневзвешенный срок кредитования по ИЖК в рублях, выданным в течение месяца, за июль 2013 г. сохранил прежнее значение в 14,7 года, а по ЖК увеличился на 0,07 года и составил 14,5 лет.



Источник: по данным ЦБ РФ.

Рис. 5. Динамика предоставления ИЖК за месяц в рублях



Источник: по данным ЦБ РФ.

Рис. 6. Динамика средней за месяц величины ИЖК



Источник: по данным Росстата.

Рис. 7. Объем и задолженность по предоставленным ИЖК в % ВВП в текущих ценах

**ГРУППИРОВКА ЗАДОЛЖЕННОСТИ ПО ИПОТЕЧНЫМ ЖИЛИЩНЫМ КРЕДИТАМ ПО СРОКАМ ЗАДЕРЖКИ ПЛАТЕЖЕЙ ЗА 2013 Г.**

	Общая сумма задолженности по ИЖК	В том числе							
		без просроченных платежей		с просроченными платежами					
	млн руб.	млн руб.	%*	от 1 до 90 дней		от 91 до 180 дней		свыше 180 дней	
				млн руб.	%*	млн руб.	%*	млн руб.	%*
01.январь	1 997 204	1 915 917	95,93	30 957	1,55	5 193	0,26	45 137	2,26
01.февраль	2 010 610	1 928 376	95,91	47 048	2,34	5 228	0,26	29 958	1,49
01.март	2 052 698	1 965 048	95,73	53 165	2,59	5 542	0,27	28 943	1,41
01.апрель	2 094 424	2 014 626	96,19	43 983	2,10	5 655	0,27	30 160	1,44
01.май	2 160 918	2 073 616	95,96	55 104	2,55	6 051	0,28	26 147	1,21
01.июнь	2 213 610	2 124 401	95,97	55 340	2,50	7 748	0,35	26 121	1,18
01.июль	2 274 554	2 190 851	96,32	49 585	2,18	7 961	0,35	26 157	1,15
01.август	2 341 306	2 249 527	96,08	57 128	2,44	7 726	0,33	26 925	1,15

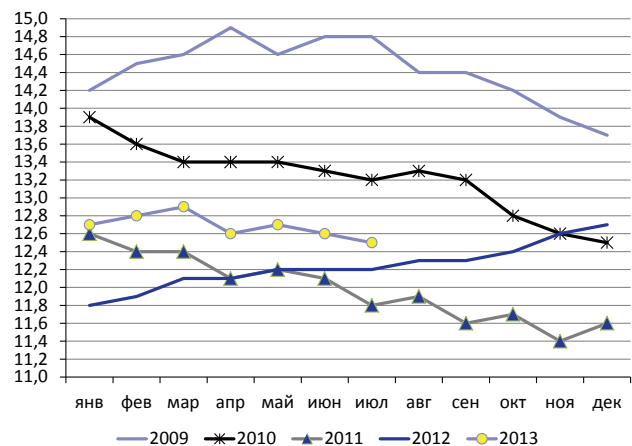
\* – в % к общей сумме задолженности.  
 Источник: данные ЦБ РФ.

Средневзвешенный срок кредитования по выданным с начала года ИЖК в иностранной валюте на 1 августа 2013 г. составил 12,9 года, а по ЖК в иностранной валюте – 11,0 лет.

По итогам работы ведущих ипотечных банков, в 1-м полугодии 2013 г. Банк Санкт-Петербург показал наибольший трехкратный прирост объема выданных ИЖК по сравнению с соответствующим периодом 2012 г. (табл. 3), а Сбербанк – лидер по объемам кредитования – прирост в 21,8%. В 1-м полугодии 2013 г. больше половины ипотечного рынка по объему выданных ИЖК (61,7%) охватывают Сбербанк вместе с ВТБ 24, что на 3,0 п.п. больше, чем в соответствующем периоде 2012 г.

Общий объем досрочно погашенных ИЖК в 1-м полугодии 2013 г. по сравнению с аналогичным периодом 2012 г. увеличился на 9,0%, а досрочное погашение средствами заемщика – на 4,1%. Наряду с этим доля досрочно погашенных ИЖК в объеме предоставленных ИЖК в процентах уменьшилась на 4,2 п.п. по сравнению с 1-м полугодием 2012 г. и составила 26,8% (рис. 9). Доля собственных средств заемщиков в объеме досрочно погашенных ИЖК составила 77,7%.

По данным ЦБ РФ, в 1-м полугодии 2013 г. на первичном рынке ИЖК из 665 кредитных организаций 505 предоставляли ИЖК, а 160 обслуживали ранее выданные кредиты. В 1-м полугодии с.г. 129 кредитных организаций рефинансировали ИЖК на сумму 49,2 млрд руб. (рис. 10). За тот же срок 2012 г. 149 кредитных организаций рефинансировали ИЖК на сумму 30,7 млрд руб. На 1 ию-



Источник: по данным ЦБ РФ.  
 Рис. 8. Средневзвешенные процентные ставки по выданным в течение месяца ИЖК в рублях



Источник: по данным ЦБ РФ.  
 Рис. 9. Динамика досрочного погашения ИЖК (прав требования)

Таблица 3

ИТОГИ РАБОТЫ ВЕДУЩИХ ИПОТЕЧНЫХ БАНКОВ В 1-М ПОЛУГОДИИ 2013 Г.

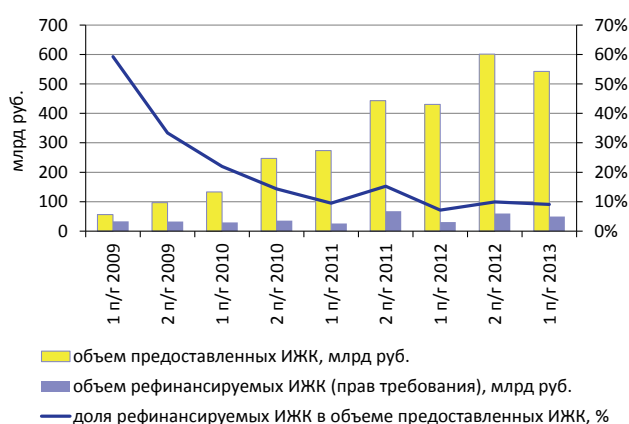
№	Банк	Объем выданных ИЖК, млн руб.	Количество выданных ИЖК	Прирост объема выданных кредитов по отношению к 6 мес. 2012 г., %
1	Сбербанк	234 203	167 881	21,8
2	ВТБ 24	97 669	60 553	64
3	Газпромбанк	36 032	16 742	34,8
4	Дельтакредит	11 650	4 208	14,6
5	Росбанк	8 434	3 981	16
6	Связь-Банк	8 338	4 242	49
7	Райффайзенбанк	7 540	2 765	130,1
8	Ханты-Мансийский Банк	6 160	2 546	116,2
9	Абсолют Банк	6 064	2 871	79
10	Банк Санкт-Петербург	5 875	2 862	200

Источник: данные Русипотеки.

ля 2013 г. доля рефинансируемых ИЖК составила 9,1% от объема предоставленных ИЖК (рис.

10) против 7,1% в 1-м полугодии 2012 г. На 1 августа 2013 г. ОАО «АИЖК» выкупило 18276 шт. закладных на сумму 26,2 млрд руб., что составило 3,9% от первичного рынка ИЖК. В 1-м полугодии 2013 г. ОАО «АИЖК» выкупило закладных на сумму 22,3 млрд руб., что составило 45,3% от общего объема рефинансированных ИЖК.

По данным Пенсионного фонда РФ, российские семьи направили 94% из 645 млрд руб. реализованного материнского капитала на улучшение жилищных условий. Из них 66% – на погашение жилищных кредитов и займов и еще 28% на улучшение жилищных условий без привлечения кредитных средств.



Источник: по данным ЦБ РФ.

Рис. 10. Динамика рефинансирования ИЖК (прав требования) путем продажи их другим организациям

ОБЗОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА<sup>1</sup>

И.Толмачева, Ю.Грунина

*В сентябре были внесены следующие изменения в законодательство: определены размеры начальной цены контракта, при превышении которых участник закупки обязан предоставить заказчику дополнительные сведения; принято решение о создании федеральной информационной системы «Федеральный реестр апостилей, проставленных на документах об образовании и (или) о квалификации»; установлено, что подготовку предложений по определению потребности в иностранных работниках и утверждению квот будет осуществлять Министерство труда и социальной защиты Российской Федерации.*

### Постановления Правительства Российской Федерации

1. «ОБ УСТАНОВЛЕНИИ РАЗМЕРА НАЧАЛЬНОЙ (МАКСИМАЛЬНОЙ) ЦЕНЫ КОНТРАКТА ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ЗАКУПКИ ТОВАРА, РАБОТЫ, УСЛУГИ, ПРИ ПРЕВЫШЕНИИ КОТОРОЙ В КОНТРАКТЕ УСТАНОВЛИВАЕТСЯ ОБЯЗАННОСТЬ ПОСТАВЩИКА (ПОДРЯДЧИКА, ИСПОЛНИТЕЛЯ) ПРЕДОСТАВЛЯТЬ ЗАКАЗЧИКУ ДОПОЛНИТЕЛЬНУЮ ИНФОРМАЦИЮ» от 04.09.2013 г. № 775

С 1 января 2014 г. устанавливаются размеры начальной (максимальной) цены контракта, при превышении которых в контракте должна быть указана обязанность участника закупки предоставить заказчику дополнительную информацию. Дополнительная информация касается предоставления участником закупки ряда сведений о своих выгодоприобретателях, единоличном исполнительном органе и членах коллегиального исполнительного органа хозяйственного общества, руководителе учреждения или унитарного предприятия либо об иных органах управления юридических лиц участников закупки.

Также устанавливаются размеры начальной (максимальной) цены контракта, при превышении которых в контракте должна быть указана обязанность поставщика (подрядчика, исполнителя) предоставлять информацию обо всех соисполнителях, субподрядчиках, заключивших договор или договоры с поставщиком (подрядчиком, исполнителем), цена которого или общая цена которых составляет более 10% цены контракта:

- 1 млрд руб. – при осуществлении закупки для обеспечения федеральных нужд;
- 100 млн руб. – при осуществлении закупки для обеспечения нужд субъекта РФ и муниципальных нужд.

2. «О ФЕДЕРАЛЬНОЙ ИНФОРМАЦИОННОЙ СИСТЕМЕ «ФЕДЕРАЛЬНЫЙ РЕЕСТР АПОСТИЛЕЙ, ПРОСТАВЛЕННЫХ НА ДОКУМЕНТАХ ОБ ОБРАЗОВАНИИ И (ИЛИ) О КВАЛИФИКАЦИИ» от 10.09.2013 г. № 797

Информационная система создается в целях информационно-технологического обеспечения переданных Российской Федерацией субъектам РФ полномочий по подтверждению документов об образовании и (или) о квалификации.

В документе дано понятие, что собой представляет федеральный реестр апостилей – это федеральная информационная система, которая функционирует в соответствии с едиными организационными, методологическими и программно-техническими принципами, обеспечивающими ее совместимость и взаимодействие с иными государственными информационными системами и информационно-телекоммуникационными сетями, включая информационно-технологическую и коммуникационную инфраструктуру, в том числе инфраструктуру, обеспечивающую информационно-технологическое взаимодействие информационных систем, используемых для предоставления государственных и муниципальных услуг в электронной форме, и содержит информацию об апостилях, проставленных на документах об образовании и (или) о квалификации.

Формирование и ведение федерального реестра апостилей будет осуществляться ее оператором – Федеральной службой по надзору в сфере образования и науки (Рособрнадзор).

Предусмотрено, что органы исполнительной власти субъектов РФ, осуществляющие переданные Российской Федерацией полномочия по подтверждению документов об образовании или о квалификации, представляют сведения о проставленных ими апостилях на документах об образовании или о квалификации в течение 3 рабочих дней после дня проставления ими апостиля путем внесения сведений в федеральный реестр апостилей.

<sup>1</sup> Обзор подготовлен с помощью правовой системы КонсультантПлюс.

Органы исполнительной власти субъектов Российской Федерации обеспечивают достоверность, актуальность и своевременность внесения сведений в реестр и вправе использовать сведения, содержащиеся в федеральном реестре апостилей.

Рособрнадзор организует мероприятия в целях формирования и ведения реестра апостилей:

- обеспечение технического функционирования;
- осуществление автоматизированного сбора, хранения, обработки и обобщения информации;
- обеспечение сохранности информации, содержащейся в реестре;
- обеспечение режима защиты информации;
- обеспечение доступа органов исполнительной власти субъектов РФ к информации;
- осуществление координации деятельности органов исполнительной власти субъектов РФ.

Информация, содержащаяся в федеральной базе данных, подлежит защите в соответствии с законодательством РФ. Доступ к информации, содержащейся в федеральном реестре апостилей, предоставляется Рособрнадзором уполномоченным должностным лицам органов исполнительной власти субъектов РФ с использованием сети интернет с учетом требований к обеспечению безопасности персональных данных при их обработке в информационных системах, ограничений по использованию информации и при условии применения программно-технических средств, позволяющих идентифицировать лицо, получающее доступ к информации.

3. «ОБ УТВЕРЖДЕНИИ ПРАВИЛ ПОДГОТОВКИ ПРЕДЛОЖЕНИЙ ПО ОПРЕДЕЛЕНИЮ ПОТРЕБНОСТИ В ПРИВЛЕЧЕНИИ ИНОСТРАННЫХ РАБОТНИКОВ, УТВЕРЖДЕНИЮ КВОТЫ НА ВЫДАЧУ ИНОСТРАННЫМ ГРАЖДДАНАМ ПРИГЛАШЕНИЙ НА ВЪЕЗД В РОССИЙСКУЮ ФЕДЕРАЦИЮ В ЦЕЛЯХ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ТРУДОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ, А ТАКЖЕ КВОТЫ НА ВЫДАЧУ ИНОСТРАННЫМ ГРАЖДДАНАМ РАЗРЕШЕНИЙ НА РАБОТУ» от 12.09.2013 г. № 800

Рассматриваемое постановление издано в соответствии с нормами Федерального закона «О правовом положении иностранных граждан в Российской Федерации».

Согласно новым правилам проект акта об определении потребности в привлечении в РФ иностранных работников, в том числе по приоритетным профессионально-квалификационным группам, и утверждении квот на очередной год будет готовиться Министерством труда и социальной защиты РФ на основании предложений исполнительных органов государственной власти субъектов РФ, которые рассматриваются межведомственной комиссией из числа заинтересованных федеральных органов исполнительной власти.

Проект акта представляется в Правительство РФ не позднее 15 ноября соответствующего года. После вступления акта в силу Минтруд России утверждает распределение квот по субъектам РФ и перечень профессий (специальностей, должностей) для привлечения иностранных работников и размещает его на официальном сайте Министерства.

Сведения об исчерпании квот по субъектам РФ представляются ФМС России. С учетом данных сведений осуществляется корректировка квот на текущий год за счет резерва, который утверждается в размере не более 30% согласованных предложений исполнительных органов государственной власти субъектов РФ о потребности в привлечении иностранных работников.

Постановление вступает в силу с 1 января 2014 г.



## ОБЗОР НОРМАТИВНЫХ ДОКУМЕНТОВ ПО ВОПРОСАМ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ ЗА АВГУСТ–СЕНТЯБРЬ 2013 Г.

Л.Анисимова

*В августе-сентябре 2013 г. продолжалась работа над проектом федерального бюджета на 2014–2016 гг. Минфину РФ удалось своевременно подготовить изменения в налоговое законодательство – это касается снижения ставок экспортной таможенной пошлины на углеводороды и повышения ставок НДС, поэтому проект бюджета сформирован с учетом этих изменений<sup>1</sup>. ВАС РФ продолжил работу по методологическому разъяснению применения налогового законодательства судебной системой, что позволит повысить качество судебных решений и будет способствовать минимизации ошибок при рассмотрении дел в низовых инстанциях.*

В настоящее время основными проблемами российской экономики являются стагнация производства, продолжающийся отток капиталов, ускорение роста внешней задолженности. К сожалению, не удается стабилизировать уровень государственного долга РФ на рекомендованном Международным валютным фондом (МВФ) уровне (10% ВВП)<sup>2</sup>, еще более глубокие долговые проблемы отмечаются в регионах<sup>3</sup>. Что касается внешних долгов частного сектора, то эксперты по-разному трактуют текущую ситуацию. В частности, некоторые эксперты полагают, что займы, привлекаемые российскими организациями, зачастую носят фик-

тивный характер<sup>4</sup>. С позицией о том, что фиктивное наращивание долга служит прикрытием для налоговой оптимизации согласиться можно, а вот с тем, что такие меры не приведут к серьезным экономическим последствиям для российской экономики – вряд ли. Поясним нашу позицию.

Акционеры заинтересованы не столько в развитии производства, сколько в сохранении и наращивании собственного (личного) капитала. Поэтому в условиях кризиса они думают не о модернизации производства, а о том, чтобы «вытащить» личный капитал в безопасную «гавань». Развитие и модернизация обычно становятся следствием решения конфликта прежнего собственника и нового в отношении оценки стоимости предприятия (активов) – в пользу нового собственника. Поэтому объективная рыночная оценка предприятий имеет очень важное значение для развития экономики. Если выручка начинает падать, то, при прочих равных условиях, прежнему владельцу предприятия, очевидно, надо скорее продавать предприятие, потому что его биржевая оценка снизится. Для бывшего владельца предприятия снижение стоимости предприятия это потери – он теряет капитал, а для нового владельца снижение цены приобретения предприятия, напротив, – снижение будущих издержек, возможность снижения цены продукции и повышения эффективности производства, вероятный рост капитала. Поэтому объективная оценка рыночной стоимости предприятий важна, в первую очередь, именно для инвесторов. В России в результате приватизации сложилась крайне неблагоприятная ситуация, когда небольшая группа крупных акционеров контролирует ведущие производства в боль-

1 В.Вислогузов, «Госдума смешала нефть с газом. Власти завершили углеводородные налоговые маневры», газета «Коммерсант» № 172/П (5203) от 23.09.2013. Правительству РФ удалось разработать единую формулу для расчета НДС по газу, что имеет очень большое значение для обеспечения конкурентных условий на внутреннем рынке газодобывающей отрасли. «С 1 июля 2014 г. нынешние твердые (в рублях) ставки налога уступят место платежам, рассчитанным с учетом состава газа, ценовой конъюнктуры на рынках сбыта, расходов на транспортировку, размера экспортной пошлины на нефть, доли поставок газа на внутренний рынок, среднего значения курса доллара к рублю и еще целого ряда параметров. Все эти переменные, заложенные в специальные формулы, будут увеличивать или уменьшать базовую ставку НДС, установленную в размере 35 руб. за 1 тыс. кубометров сырья». Ставка НДС на нефть составит в 2014 году 493 руб./т, в 2015-м – до 530 руб., в 2016-м – до 559 руб. против нынешней 470 долл. В формуле расчета нефтяной пошлины (29,2 долл./т плюс 60% от разницы между ценой мониторинга и 182,5 долл.) процентная составляющая снизится до 59% в 2014 г., до 57% – в 2015-м и до 55% – в 2016-м.

2 «Минфин: госдолг РФ увеличится с 12% ВВП в 2013 г. до 14,3% ВВП в 2016 г.», сайт ng.ru от 18.09.2013. «Минфин РФ ожидает рост государственного долга с 12% ВВП, или 8,116 трлн руб., в 2013 г. до 14,3% ВВП, или 12,416 трлн руб., в 2016 г. Объем внешнего госдолга... вырастет с 2,063 трлн руб. в 2013 г. до 3,081 трлн руб. в 2016 г. Внутренний долг будет расти более высокими темпами – с 6,053 трлн руб. в 2013 г. до 9,336 трлн руб. в 2016 г.»

3 «Известия»: к 2015 г. в России появятся первые регионы-банкроты», сайт Газета.ru от 19.09.2013.

4 М.Папченкова, «Россия берет займы очень схематически». «...Внешний долг российских компаний растет, хотя экономика тормозит. Минфин беспокоится – и зря, считают эксперты “Интерфакс-ЦЭА”: это не инвестиции, а налоговая экономия», сайт vedomosti.ru от 02.09.2013, 159 (3421).

шинстве отраслей. Такие «личные» предприятия не могут иметь справедливой рыночной оценки. К сожалению, цель первичных владельцев приватизированных предприятий – не сохранить вложенный капитал (его просто не было), а «выжать капитал» из того, что досталось. Если в экономике большое количество крупных личных производств – это архаичная экономика. Неоднократно и Мировой банк, и МВФ отмечали, что в современной экономике личные производства – это, в основном, предприятия малого и среднего бизнеса. Поэтому приходится с сожалением констатировать, что в условиях России налоговая оптимизация служит не развитию производства, а наращиванию личного капитала владельца за счет истощения доставшегося ему предприятия.

Неэффективное производство – это головная боль не только акционеров, это – неэффективное использование всех (материальных и трудовых) ресурсов, находящихся на территории соответствующего государства. Государство не должно мириться с неэффективными производствами на своей территории. В современном рынке, как мы уже неоднократно отмечали, меняется роль трудовых коллективов, приоритетными становятся экономические отношения трудового коллектива с товаропроизводителем – юридическим лицом в целях производства максимального рыночного дохода и его распределения между товаропроизводителем и наемными работниками. При этом роль капитала все больше сводится к динамической оценке эффективности конкретных предприятий с использованием аппарата фондовой биржи через установление рыночного курса ценных бумаг и к поиску новых доходных продуктов и разработок. В юридическом смысле роль и статус юридического лица – товаропроизводителя в экономике страны также должны меняться. По аналогии с тем, как в цивилизованном обществе государство защищает права недееспособных лиц, в том числе детей, оно должно выработать правила защиты юридического лица – товаропроизводителя от «родителей» – акционеров или случайных биржевых «усыновителей», готовых его разорить ради увеличения своего личного капитала. Если активы настолько выработаны, ресурсы исчерпаны, долги неподъемны, что восстановить эффективное производство не представляется возможным, трудовой коллектив покинет производство, а юридическое лицо подлежит ликвидации. Заниматься этим собственник-капиталист не будет, т.к. для него это потеря капитала и времени, поэтому ликвидацией вынуждены заниматься специальные структуры. Открытие судебных процессов по ликвидации неэффективных производ-

ственных образований и выявление таких образований – функция государства. Его задача состоит в выработке критериев, при которых неэффективное производство подлежит принудительной реструктуризации либо ликвидации с ограничением прав собственников, как это было, например, при реструктуризации российских банков, пострадавших в период кризиса 1998 г. Надо отметить, что у России уже имеется положительный опыт санации отдельных крупных и крупнейших банков Агентством по реструктуризации кредитных организаций (АРКО)<sup>1</sup> без разрушения работоспособности банковской системы в целом.

Для государства задача нынешнего этапа – ускорить переход материальных активов и трудовых ресурсов от неэффективного пользователя к эффективному. Банки также должны нести ответственность за предоставление кредитов неэффективным товаропроизводителям – с балансов банков на баланс Агентства по страхованию вкладов (АСВ) или другой структуры, уполномоченной проводить санацию банков, должны принудительно списываться за счет резервов банков безнадежные кредиты, по которым задолженность в течение длительного времени не погашается (естественно, с уменьшением капитализации банка, допустившего такую просрочку). Эти кредитные обязательства должны предъявляться к погашению должнику за счет его имущества вплоть до банкротства или введения конкурсного управления с переоценкой активов до рыночного уровня.

Капиталы из России уходят, поскольку государство, боясь всплеска безработицы, не позволяет вывести на рынок активы по реальным рыночным ценам, искусственно поддерживая неэффективные производства за счет доходов от продажи сырья. Но для решения таких ситуаций существуют определенные механизмы: например, иностранная компания допускается к работе на внутреннем рынке через учреждение совместных предприятий (российских юридических лиц) с установленной законом обязательной квотой российских граждан, трудоустраиваемых в такую организацию и с определенным уровнем заработка. Безусловно, это своего рода налог на допуск иностранных организаций на российскую территорию, но такие схемы в мире применяются, и необходимо изучать возможность введения аналогичных схем в России, в том числе при рыночных продажах неэффективных производств (при этом, стратегически важные объекты в соответствии с законом остаются в собственности государства, а недра находятся в совместной собственности Федерации и субъектов Федера-

1 Было ликвидировано в связи с созданием АСВ.

ции). Чем дольше будет затягиваться вопрос с искусственным сохранением неэффективных производств, тем сложнее будет решаться проблема безработицы<sup>1</sup> (в нерыночной экономике безработица носит латентный характер, но может быстро начать прогрессировать в условиях, когда государство не сможет финансово поддерживать неэффективные производства, при этом стимулы для новых эффективных производств не создаются).

Учитывая нарастающие сложности в сфере государственных финансов в анализируемом периоде были приняты документы, направленные на более тщательную методологическую проработку вопросов регулирования доходной базы бюджетов и уплаты обязательных платежей.

1. Постановлением Правительства РФ от 18 сентября 2013 г. № 819 внесены изменения в процедуру подготовки финансово-экономических обоснований мер, предусматриваемых проектами нормативных правовых актов. В частности, уточнено положение о финансово-экономических расчетах к проектам нормативных актов.

Проекты нормативных правовых актов, оказывающих влияние на доходы или расходы соответствующих бюджетов бюджетной системы РФ теперь должны (с приложением финансово-экономического обоснования, которое предполагает расчеты в денежном выражении в тыс. руб.) направляться на заключение в Минфин России, который в своем заключении должен аргументированно оценить влияние этих мер на доходы (расходы) соответствующего бюджета.

Аналогичным образом изменена и редакция п. 12 Основных требований к концепции и разработке проектов федеральных законов, утвержденных постановлением Правительства РФ от 2 августа 2001 г. № 576. Законопроекты, предусмотренные ч.3 ст. 104 Конституции (речь идет о законопроектах о введении или отмене налогов, освобождении от их уплаты, о выпуске государственных займов, об изменении финансовых обязательств государства, других законопроектах, предусматривающих расходы, покрываемые за счет федерального бюджета), теперь могут быть внесены в Госдуму РФ только при наличии упомянутого финансово-экономического обоснования и заключения по нему (ранее формулировка имела более общую редакцию – при наличии заключения Правительства РФ).

2. Высший арбитражный суд РФ (ВАС РФ) ведет масштабную работу по технической адаптации

российского законодательства и правоприменительной практики к условиям работы на открытом рынке – выстраиваются достаточно логичные и правильные методологические подходы, обеспечивающие защиту интересов РФ в системе международных частных экономических отношений.

Так, в целях повышения эффективности работы судебных органов, сокращения количества дел, поступающих на рассмотрение в высшие судебные инстанции, ВАС РФ систематизирует иски, требующие защиты интересов РФ в системе международных частных экономических отношений. Так, в целях повышения эффективности работы судебных органов, сокращения количества дел, поступающих на рассмотрение в высшие судебные инстанции, ВАС РФ систематизирует иски, требующие защиты интересов РФ в системе международных частных экономических отношений. Так, в целях повышения эффективности работы судебных органов, сокращения количества дел, поступающих на рассмотрение в высшие судебные инстанции, ВАС РФ систематизирует иски, требующие защиты интересов РФ в системе международных частных экономических отношений.

27 августа 2013 г. на сайте ВАС РФ было размещено Постановление Пленума ВАС РФ от 30 июля 2013 г. № 57. В преамбуле к Постановлению говорится, что оно принято на основании ст. 13 Федерального конституционного закона «Об арбитражных судах в Российской Федерации» для разъяснения возникающих в судебной практике вопросов и в целях обеспечения единообразных подходов к разрешению споров, связанных с применением положений части первой Налогового кодекса РФ (НК РФ).

Постановление фокусирует внимание на нормах, регулирующих деятельность налоговых агентов, процедурных вопросах проведения налоговых проверок, обеспечительных мерах, приостановлении операций по счетам налогоплательщика, применении налоговых льгот и санкций, исполнении налоговых обязанностей, осуществлении мероприятий налогового контроля, вступлении решений налогового органа в силу, применении процедур обжалования решений налоговых органов в вышестоящий налоговый орган и в судебную систему и пр.

Например, согласно разъяснениям Пленума ВАС РФ по ст. 24 и 46 НК РФ, налоговый агент перечисляет в бюджет сумму налога, обязанность по уплате которой лежит на налогоплательщике. Принудительное исполнение обязанностей налогового агента путем взыскания с него неперечисленных сумм налога, а также соответствующих сумм пеней возможно в случае, когда налоговым агентом сумма налога была удержана у налогоплательщика, но не перечислена в бюджет. Учитывая компенсационный характер пеней как платежа, направленного на компенсацию потерь государственной казны в результате неуплаты налога в срок, с налогового агента, не удержавшего налог из денежных средств

<sup>1</sup> И.Наумов, «Бизнес режет штаты по живому. В обрабатывающих отраслях предприятия вынуждены сокращать сотрудников», сайт ng.ru 03.09.2013.

налогоплательщика, могут быть взысканы пени за период с момента, когда налог должен был быть им удержан и перечислен в бюджет, до наступления срока, в который обязанность по уплате налога должна быть исполнена налогоплательщиком самостоятельно по итогам соответствующего налогового периода. Вместе с тем, эти правила неприменимы при выплате денежных средств иностранному лицу в связи с неучетом данного лица в российских налоговых органах и невозможностью его налогового администрирования. Следовательно, в случае неуплаты налога при выплате денежных средств иностранному лицу с налогового агента могут быть взысканы как налог, так и пени, начисляемые до момента исполнения обязанности по уплате налога.

Важное разъяснение касается налоговых льгот. Право на налоговую льготу, не использованную в предыдущих налоговых периодах, налогоплательщик может реализовать путем подачи уточненной налоговой декларации, заявления в рамках проведения выездной налоговой проверки (в части льгот, имеющих отношение к предмету проводимой проверки и проверяемому налоговому периоду) либо заявления в налоговый орган при уплате налога на основании налогового уведомления.

Если обязанность по уплате налога возникла у организации или индивидуального предпринимателя по результатам проверки федеральной налоговой службой в связи с совершением сделок между взаимозависимыми лицами, то взыскание налога осуществляется в судебном порядке (пп. 4 п.2 ст. 45 НК РФ).

При недостаточности средств ликвидируемой организации на ее учредителей (участников) возлагается обязанность погасить оставшуюся задолженность по уплате налогов, сборов, пеней и штрафов в пределах и порядке, установленных законодательством РФ (п.2 ст. 49 НК РФ). Однако, вменение названным лицам такой обязанности возможно только в том случае, когда в соответствии с гражданским законодательством учредители (участники) ликвидируемого юридического лица несут субсидиарную ответственность по его долгам.

Еще одним направлением работы, проводимой ВАС РФ по методологическому разъяснению правил применения налогового законодательства, является анализ писем и разъяснений Минфина России и Федеральной налоговой службы России (ФНС России), адресованных неопределенному кругу лиц (такие письма и разъяснения теперь квалифицируются как нормативные документы).

Проиллюстрируем примерами.

ОАО «Автофрамос», ЗАО «Вольво Восток», ООО «Орифлэйм Косметикс» обратились с иском о признании частично недействующим приказа ФНС России от 27.07.2012 № ММВ-7-13/524@ «Об утверждении формы уведомления о контролируемых сделках, порядка ее заполнения, а также формата представления уведомления о контролируемых сделках в электронной форме и порядка представления налогоплательщиком уведомления о контролируемых сделках в электронной форме» как не соответствующего НК РФ. Решением от 16 сентября 2013 г. № 10012/13 ВАС РФ отказал в иске. При этом весьма впечатляет проведенный им юридический анализ формы уведомления о контролируемых сделках на предмет соответствия информации, вносимой в конкретные коды (поля) по требованиям НК РФ. Такой анализ в высших судебных инстанциях форматов технических документов, разрабатываемых уполномоченными федеральными министерствами и ведомствами, пожалуй, проводится впервые, но имеет очень важное значение, поскольку теперь (после решения ВАС РФ в отношении разработанного ФНС России и согласованного с Минфином России формата представления данных по контролируемым сделкам) неисполнение или неполное заполнение этого формата должно трактоваться судебной системой РФ как нарушение налогового законодательства. В предыдущем обзоре мы уже обращали внимание на роль нарушений внутреннего законодательства РФ в принятии решений о ликвидации российских юридических лиц российскими судами.

Правда, нельзя не отметить, что решение суда предусматривает возможность подачи заявления о пересмотре судебного акта в порядке надзора.

Такой же системный подход к выстраиванию в сфере налогообложения единой методологической базы ВАС РФ продемонстрирован при рассмотрении иска филиала АО упрощенной структуры «Рено Самара» (Франция) о признании недействующими некоторых абзацев письма Федеральной налоговой службы от 12.08.2009 г. № ШС-22-3/634@ «О порядке составления счетов-фактур налоговыми агентами».

Решением ВАС от 12 сентября 2013 г. № 10992/13 было установлено соответствие письма ФНС России НК РФ. ВАС РФ по существу провел судебную экспертизу ведомственного документа не только в отношении его соответствия НК РФ, но и на предмет отсутствия нарушения Закона о конкуренции. Это тем более важно, что ФНС России в своем отзыве по иску отметила, что истец неправильно применяет нормы НК РФ, что приводит к дополнительным расходам, и просила иск просто отклонить.



Но ВАС РФ принял иное решение. Он квалифицировал письмо ФНС России как нормативный акт. Экспертиза, проведенная ВАС РФ, признала ведомственный документ нормативным актом, соответствующим НК РФ, т.е. по существу инкорпорировала его в систему налогового законодательства. В дальнейшем это позволит предотвратить аналогичные иски со стороны других налоговых агентов иностранных организаций.

3. Качественно новый уровень работы ВАС РФ с разъяснениями министерств и ведомств предполагает повышенные требования к юридической проработке вопросов и в частных ответах Минфина России и ФНС России на запросы налогоплательщиков. Разъяснения должны опираться на нормы НК РФ, либо профильные министерства и ведомства со ссылкой на НК РФ могут в случае необходимости рекомендовать пути решения возникших у налогоплательщиков проблем. Простое изложение позиции министерства на деле может обернуться для налогоплательщиков дополнительными расходами. В разъяснении Минфина России от 23.08.2013 г. № 03-07-11/34617 о налогообложении НДС при вынужденном уничтожении произведенной недоброкачественной продукции, не подлежащей реализации в интересах безопасности производства, Минфин России по существу всего лишь излагает свою точку зрения. Минфин России полагает, что в ситуации, когда необходимость уничтожения недоброкачественной продукции вызвана, например, угрозой возникновения и распространения заразных болезней животных, и эти действия установлены решением субъекта РФ, то ранее принятые к вычету суммы входящего НДС не подлежат восстановлению в налоговых обязательствах.

Между тем, можно было бы рекомендовать налогоплательщикам обратиться за отсрочкой уплаты налога (налоговым кредитом), что соответствует НК РФ, и сообщить о мерах, которые Минфин России планирует принять для урегулирования ситуации в установленном НК РФ порядке (если предполагается подготовить соответствующие изменения законодательства).

Более последовательной в аналогичной ситуации была позиция ФНС России, рекомендовавшая письмом от 03.09.2013 г. № БС-4-11/15963 своим территориальным управлениям обратиться в законодательные (представительные) органы субъектов РФ и представительные органы муниципальных образований с целью законодательного урегулирования вопроса об освобождении пострадавших от наводнения в 2013 г. физических лиц от уплаты налога на имущество физических лиц, земельного и

транспортного налогов. При этом ФНС России разъяснила, что в соответствии с п. 4 ст. 5 НК РФ акты законодательства о налогах и сборах, отменяющие налоги и (или) сборы, снижающие размеры ставок налогов (сборов), устранившие обязанности налогоплательщиков, плательщиков сборов, налоговых агентов, их представителей или иным образом улучшающие их положение, могут иметь обратную силу, если прямо предусматривают это. В нормативных актах должны быть четко установлены: период, с которого применяются льготы, основания их предоставления (наименования документов, кем выдаются), а также порядок предоставления льгот (с/без заявления физических лиц).

4. Методологическая работа ведется и в профильных финансовых министерствах и ведомствах – речь идет о письмах и разъяснениях по вопросам применения налогового законодательства. Разъяснительная работа с налогоплательщиками со стороны федеральных министерств и ведомств является очень важной, поскольку она способствует укреплению доверия к налоговой политике государства, предупреждает налоговые нарушения, т.е. снижает издержки налогоплательщиков.

4.1. Письмом ФНС России от 9 сентября 2013 г. № ЕД-4-3/16239@ и Минфина России от 07.08.2013 г. № 03-03-10/31889 разъяснен вопрос применения положений пп. 7 и 8 ст. 262 НК РФ. Речь идет о правилах применения коэффициента 1,5 в отношении расходов на НИОКР. Этот коэффициент может применяться в отношении фактических затрат по перечню НИОКР, установленному постановлением Правительства РФ от 24.12.2008 г. № 988 и только в отношении перечня расходов на НИОКР, предусмотренных подпунктами 1–5 п. 2 ст. 262 НК РФ. При этом одновременно с декларацией по налогу на прибыль подается отчет о выполненных НИОКР (отдельных этапах работ). Если отчет не представлен, то суммы расходов на выполнение НИОКР (отдельных этапов работ) учитываются в составе прочих расходов в размере фактических затрат без применения коэффициента 1,5.

4.2. Письмом Минфина России и ФНС России от 3 сентября 2013 г. № ЕД-4-3/15954@ разъяснен вопрос о порядке уплаты регулярных платежей за пользование недрами. Уплата таких платежей регулируется Законом «О недрах». Платежи вносятся за предоставление на основании государственной лицензии исключительных прав на поиск и оценку месторождений полезных ископаемых, их разведку, геологическое изучение и оценку пригодности участков недр для строительства и эксплуатации сооружений, не связанных с добычей полезных иско-



паемых, строительство и эксплуатацию подземных сооружений, не связанных с добычей полезных ископаемых, за исключением инженерных сооружений неглубокого залегания (до 5 м), используемых по целевому назначению. Регулярные платежи за пользование недрами уплачиваются пользователями недр ежеквартально не позднее последнего числа месяца, следующего за истекшим кварталом, равными долями в размере 1/4 от суммы платежа, рассчитанного за год.

4.3. Письмом Минфина России от 15.08.2013 г. № 03-03-06/1/33242 разъяснен порядок определения цены приобретения ценных бумаг, полученных организацией в качестве дивидендов. На этот запрос следует обратить особое внимание, поскольку корреспондент сопоставляет трактовку сделки

по выплате дивидендов ценными бумагами и имуществом в некоторых развитых странах Европы и по российскому законодательству. Разница в подходах заключается в том, что в европейских государствах выдача дивидендов имуществом (в том числе ценными бумагами) трактуется, с одной стороны, как реализация имущества по цене, определяемой независимым оценщиком, с другой стороны, дивиденды считаются выплаченными в сумме, соответствующей цене передаваемого имущества, определенной этим независимым оценщиком. В России имущество, полученное в качестве дивидендов, приходится по стоимости приобретения, т.е. в данном случае – в размере объявленных дивидендов собранием акционеров, а не по рыночной стоимости. В итоге бюджет несет потери. ●

## ОБЗОР ЗАСЕДАНИЙ ПРАВИТЕЛЬСТВА РФ В СЕНТЯБРЕ 2013 Г.

М.Голдин

*В сентябре 2013 г. на заседаниях Правительства РФ среди прочих рассматривались вопросы: создания многофункциональных культурных центров в городах России, а также законопроект, относящий к полномочиям регионов вопросы организации деятельности многофункциональных центров.*

**4 сентября** на заседании Правительства РФ рассматривалась представленная Министром культуры РФ В.Р. Мединским концепция создания центров культурного развития в малых городах России.

Идея создания многофункциональных культурных центров (МФКЦ) была сформулирована еще в Указе Президента РФ от 07.05.2012 г. № 597 «О мероприятиях по реализации государственной социальной политики», где Правительству РФ в целях дальнейшего сохранения и развития российской культуры поручалось создать к 2015 г. в малых городах не менее пяти центров культурного развития. В свою очередь Правительство РФ Распоряжением от 28.12.2012 г. № 2606-р утвердило План мероприятий («дорожная карта») «Изменения в отраслях социальной сферы, направленные на повышение эффективности сферы культуры», в котором подтвердило необходимость создания многофункциональных культурных центров в малых и средних городах России.

В декабре Минкультуры России опубликовало условия конкурсного отбора городов для размещения многофункциональных культурных центров. В связи с обращениями субъектов РФ и необходимостью создания МФКЦ не только в малых городах Минкультуры России предложило не ограничивать число участников конкурса. При этом главным условием для участия в конкурсе стала возможность софинансирования, в том числе с использованием механизма государственно-частного партнерства.

По результатам рассмотрения предложений и мониторинга социально-экономической ситуации

в городах, предлагаемых к размещению центров, было решено отобрать 5 пилотных проектов, однако потом было предложено увеличить квоту «победителей» до 10.

Одновременно с этим был разработан проект Типового многофункционального культурного центра.

По итогам рассмотрения вопроса Концепция создания центров культурного развития в малых городах России была одобрена. Кроме того, Министру культуры России В.Р. Мединскому совместно с заинтересованными органами исполнительной власти субъектов РФ до 15 ноября 2013 г. было поручено утвердить план-график создания центров культурного развития в малых городах России.

Так же на заседаниях Правительства РФ рассматривался проект федерального закона «О внесении изменения в статью 26<sup>3</sup> Федерального закона «Об общих принципах организации законодательных (представительных) и исполнительных органов государственной власти субъектов Российской Федерации»».

Законопроектом предусматривается закрепление за органами государственной власти субъектов РФ функций по организации деятельности многофункциональных центров предоставления государственных и муниципальных услуг в соответствии с Федеральным законом «Об организации предоставления государственных и муниципальных услуг».

Законопроект был одобрен и Распоряжением Правительства РФ от 10 сентября 2013 г. № 1618-р внесен в Государственную Думу РФ. ●

## ИЗМЕНЕНИЯ В НОРМАТИВНОЙ БАЗЕ БЮДЖЕТНОГО ПРОЦЕССА

М.Голдин

*Актами Правительства РФ с 2014 г. вводится упрощенная процедура изъятия в казну земельных участков у государственных (муниципальных) учреждений и казенных предприятий, кроме того внесены изменения в порядок предоставления государственных гарантий по кредитам, привлекаемым организациями ОПК.*

Постановлением Правительства РФ от 18.09.2013 г. № 821 «Об утверждении Правил принятия исполнительным органом государственной власти или органом местного самоуправления решения об изъятии земельного участка, предоставленного государственному или муниципальному учреждению, казенному предприятию (за исключением государственных академий наук, созданных такими академиями наук и (или) подведомственных им учреждений), при его ненадлежащем использовании» (далее – Правила изъятия земельных участков») утверждена упрощенная (внесудебная) процедура изъятия ненадлежаще используемых государственными и муниципальными учреждениями, а также казенными предприятиями земельных участков.

Утверждение «Правил изъятия земельных участков» предусматривается ч. 3 ст. 54 Земельного кодекса РФ в связи с тем, что ч. 2 ст. 54 Земельного кодекса РФ исполнительным органам государственной власти и органам местного самоуправления предоставляется право без обращения с соответствующим иском требованием в суд принимать решения о принудительном прекращении права постоянного (бессрочного) пользования земельным участком, предоставленным государственным или муниципальным учреждениям, казенным предприятиям (за исключением государственных академий наук и подведомственных им учреждений).

Решение об изъятии земельного участка, находящегося в федеральной собственности, у государственных учреждений, казенных предприятий, а также у федеральных государственных унитарных предприятий, которым такие земельные участки предоставлены до дня введения в действие Земельного кодекса Российской Федерации, при их ненадлежащем использовании принимается:

Министерством обороны РФ – в отношении земельных участков, предоставленных подведомственным Минобороны государственным учреждениям, казенным предприятиям и унитарным предприятиям;

Управлением делами Президента РФ – в отношении земельных участков, предоставленных подведомственным Управлению делами Президента РФ государственным учреждениям и унитарным предприятиям;

Росимуществом – в отношении земельных участков, предоставленных всем прочим государственным учреждениям, казенным предприятиям, за исключением государственных академий наук, созданных такими академиями наук и (или) подведомственных им учреждений и государственных унитарных предприятий.

Решение об изъятии земельного участка уполномоченными органами исполнительной власти принимается при получении следующего комплекта документов:

- предписания об устранении выявленного нарушения требований земельного законодательства;
- акта проверки выполнения землепользователем предписания об устранении выявленного нарушения;
- иных документов, связанных с результатами проверки выполнения указанного предписания.

«Правила изъятия земельных участков» вступают в силу с 1 января 2014 г.

Постановлением Правительства РФ от 06.09.2013 г. № 785 «О внесении изменений в Правила предоставления в 2013 г. государственных гарантий Российской Федерации по кредитам, привлекаемым организациями оборонно-промышленного комплекса на реализацию проектов, осуществляемых в рамках федеральной целевой программы «Развитие оборонно-промышленного комплекса Российской Федерации на 2011–2020 гг.»» (далее – «Правила предоставления госгарантий») были внесены изменения в порядок предоставления в 2013 г. государственных гарантий по кредитам, привлекаемым организациями оборонно-промышленного комплекса (ОПК) на реализацию проектов, осуществляемых в

рамках указанной выше федеральной программы (далее – гарантии).

Согласно изменениям в «Правила предоставления госгарантий» гарантии предоставляются не только на обеспечение обязательств организаций ОПК по погашению суммы кредита (основного долга) но и на обеспечение их обязательств по финансированию (осуществление взносов в уставные капиталы) своих дочерних (зависимых) организаций ОПК, участвующих в реализации проектов.

Также изменениями был расширен перечень условий предоставления гарантий. Теперь для полу-

чения гарантии организации ОПК следует заключить с Минпромторгом России и Росимуществом соглашение о приобретении Российской Федерацией в рамках Программы (в объеме, сроки и за счет бюджетных ассигнований, предусмотренных на эти цели в Программе) подлежащих эмиссии в будущем дополнительных акций организации ОПК (акций дополнительного выпуска), которые оно обязуется продать (передать в собственность) Российской Федерации в 2016 г. в объеме (общей номинальной стоимостью) не менее суммы привлекаемого принципалом кредита. ●