

## **ЭКОНОМИКО-ПОЛИТИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ В РОССИИ**

### **01'2010**

#### **В ЭТОМ НОМЕРЕ:**

<b>РОССИЙСКАЯ ЭКОНОМИКА В ЯНВАРЕ: ПРЕДВАРИТЕЛЬНЫЕ ДАННЫЕ И ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ</b>	<b>2</b>
<b>ПОЛИТИКО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ИТОГИ ЯНВАРЯ 2010 Г. (С.Жаворонков)</b>	<b>4</b>
<b>ИНФЛЯЦИЯ И ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА (Н.Лукша)</b>	<b>8</b>
<b>ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ (Н.Буркова, Е.Худько)</b>	<b>13</b>
<b>РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ (О.Изряднова)</b>	<b>22</b>
<b>РОССИЙСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ В ЯНВАРЕ 2010 Г. (С.Цухло)</b>	<b>27</b>
<b>ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ (Н.Воловик, К.Резенкова)</b>	<b>30</b>
<b>ИПОТЕКА В РФ (Г.Задонский)</b>	<b>34</b>
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЙ БЮДЖЕТ (Е.Фомина)</b>	<b>37</b>
<b>ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ ПРОБЛЕМЫ ЗЕРНОВОГО РЫНКА (Н.Карлова)</b>	<b>43</b>
<b>НОВЫЙ ОБЛИК ВООРУЖЕННЫХ СИЛ РФ: ПРОБЛЕМЫ ЧИСЛЕННОСТИ И ПОВЫШЕНИЯ ДЕНЕЖНОГО ДОВОЛЬСТВИЯ (Е.Трофимова)</b>	<b>46</b>
<b>СТИМУЛИРОВАНИЕ ИННОВАЦИОННОГО РАЗВИТИЯ В КОНТЕКСТЕ МОДЕРНИЗАЦИИ ЭКОНОМИКИ (И.Дежина)</b>	<b>50</b>
<b>ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС РОССИИ И ПРОБЛЕМЫ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ МЕХАНИЗМА ПОДДЕРЖКИ ЭКСПОРТА (А.Пахомов)</b>	<b>55</b>
<b>ПРАКТИКА РЕГУЛИРОВАНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ КОНЦЕНТРАЦИИ ПРИ СДЕЛКАХ СЛИЯНИЯ И ПОГЛОЩЕНИЯ (О.Смирнова)</b>	<b>59</b>
<b>ОБЗОР ЗАСЕДАНИЙ ПРАВИТЕЛЬСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В ЯНВАРЕ 2010 Г. (М.Голдин)</b>	<b>65</b>
<b>ОБЗОР НОРМАТИВНЫХ ДОКУМЕНТОВ ПО ВОПРОСАМ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ ЗА ДЕКАБРЬ 2009 Г. – ЯНВАРЬ 2010 Г. (Л.Анисимова)</b>	<b>67</b>
<b>ОБЗОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА (И.Толмачева)</b>	<b>73</b>
<b>ИЗМЕНЕНИЯ В НОРМАТИВНОЙ БАЗЕ БЮДЖЕТНОГО ПРОЦЕССА (М.Голдин)</b>	<b>75</b>
<b>СТАТИСТИЧЕСКОЕ ПРИЛОЖЕНИЕ</b>	<b>77</b>

Ежемесячный обзор «Экономико-политическая ситуация в России» входит в «Научный вестник ИЭПП.ру», зарегистрированный Федеральной службой по надзору в сфере массовых коммуникаций, связи и охраны культурного наследия как электронное научно-информационное периодическое издание.

Свидетельство о регистрации средства массовой информации Эл № ФС77-30774 от 25 декабря 2007 г.

Электронную версию см.  
<http://www.iet.ru/ru/ob-izdani.html>

Компьютерный дизайн: Е. Немешаева;  
Информационное обеспечение: В. Авралов  
Все вопросы и комментарии просьба отправлять по адресу: [lopatina@iet.ru](mailto:lopatina@iet.ru)

© **Институт экономики переходного периода, 2009**  
125993, Москва, Газетный пер., 5  
тел. (495)629-6736, факс (495)697-88-16  
[www.iet.ru](http://www.iet.ru)

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

Наиболее значительными событиями **политического фона** в январе стала серия отставок и назначений губернаторов, проведенная президентом Д. Медведевым. В первые дни нового года стало известно о назначениях шести губернаторов (четверо переназначены, двое – новых), а позднее – о замене таких знаковых фигур как президент Татарстана Минтимер Шаймиев и, возможно, президент Дагестана Муха Алиев. Какой-то определенной логики в решениях о переназначении или замене губернатора не прослеживается: так, сохранили свои посты такие непопулярные и даже скандальные фигуры как Алтайский губернатор Александр Бердников и Приморский – Сергей Дарькин, никак не фигурируют в обосновании решений показатели социально-экономического развития регионов. Провозглашенный (в связи с уходом М. Шаймиева) курс на ограничение губернаторства тремя сроками также не выдерживается: находящийся на своем посту уже четвертый срок курганский губернатор Олег Богомолов был переназначен в начале января. В целом, процедура и мотивы назначений остаются подчеркнута непрозрачными и непубличными. Еще одной новацией в региональной политике стало назначение Александра Хлопонина представителем президента по Северо-Кавказскому федеральному округу и заместителем председателя правительства. Фигура назначенца, совмещение двух постов и некоторые сопутствующие решения (заявление о предоставлении права растаможивания грузов на территории Чеченской республики) указывают, что Москва стремится создать экономические предпосылки стабилизации ситуации на Северном Кавказе (в том же ряду находится и внезапное «возвращение» Михаила Гуцериеву компании «Русснефть»).

Наиболее заметным событием января можно считать **ускорение инфляции**. За период с 1 по 25 января она составила 1,7%, что позволяет ожидать месячной инфляции на уровне 2%. Январский рост инфляции безусловно является сезонным, и темп роста цен в нынешнем январе оказался меньшим, нежели в январе 2008-2009 гг. (2,3% и 2,4% соответственно), но – более высоким, чем в январе 2007 г. (1,7% по итогам месяца). Темпы роста цен в осенние месяцы 2009 г. были в 2–3 раза ниже уровней соответствующих периодов предыдущих лет, а по итогам января этот разрыв выглядит незначительным, и официальный прогноз инфляции по итогам года 7–7,5% кажется на этом фоне уже не столь реалистичным, тем более, что во втором полугодии ЦБ ожидает некоторого ускорения инфляции под влиянием монетарных факторов (в декабре 2009 г. прирост денежной базы составил 23,9%, став самым значительным с декабря 2003 г.). Характерно, что впервые с апреля 2009 г. Банк России не сделал в январе очередного шага в снижении ставки рефинансирования. Наибольшее влияние на ускорение инфляции оказали повышение тарифов на отопление, горячую воду и электроэнергию (рост составил 11–14%), а также рост стоимости проезда на городском транспорте, из продуктов дорожали сахар-песок, овощная продукция и алкоголь (вследствие роста акцизов).

На протяжении декабря – января цены на нефть, оказывающие наибольшее влияние на состояние российского торгового баланса и **макроэкономические показатели**, демонстрировали более высокую волатильность, чем в предыдущие месяцы. В период с 20 декабря 2009 г. по 6 января 2010 г. цены выросли более чем на 10% – до посткризисных максимумов (до \$82 за баррель сорта Brent), но в оставшееся время демонстрировали столь же интенсивное снижение (до 71 доллара за баррель 30 января). Золотовалютные резервы РФ в январе незначительно снизились (435,5 млрд долларов на 22 января против 440,6 млрд долларов на 1 января), эта тенденция наблюдается второй месяц подряд (посткризисный максимум был зафиксирован в начале декабря – 451,2 млрд долларов). Доллар после падения в первой половине месяца вернулся к предновогодним значениям, евро продолжил снижение, наблюдаемое со второй декады декабря. За период с 1 декабря 2009 г. – 1 февраля 2010 г. номинальный

курс доллара по отношению к рублю вырос на 4,7% до 30,43 руб., а евро, напротив, упал – на 3% до 42,46 руб. В результате стоимость бивалютной корзины<sup>1</sup> вновь начала падать, составив на 1 февраля 35,84 руб. (-0,4%).

Динамика цен на нефть оказала влияние и на **фондовый рынок**: игра на повышение в первую неделю после новогодних каникул сменилась нисходящим трендом, вернувшим индексы к значениям чуть выше предновогодних (ММВБ на 29 января – 1419 пунктов против 1370 пунктов на 31 декабря). В то же время благоприятная ситуация с рублевой ликвидностью и изменение международным рейтинговым агентством Fitch Ratings прогноза рейтинга России с «негативного» на «стабильный» способствовало поддержке рынка государственных облигаций, активность инвесторов на котором выросла на 70%.

По данным Росстата, **промышленное производство** в конце 2009 года продемонстрировало положительную динамику: рост производства в декабре к ноябрю составил 5%, а по отношению к декабрю 2008 г. – 2,7%. Впрочем, эти цифры вызывают разноречивые комментарии экспертов, что связано как с неполнотой данных в предварительной оценке Росстата, так и с эффектом базы – в декабре 2008 г. производство быстро сокращалось. Вместе с тем конъюнктурные опросы предприятий в январе 2009 г. позволяют надеяться на продолжение положительной динамики производства. Прежде всего – и это самое важное – улучшаются оценки текущего спроса: впервые в ходе кризиса доля сообщений о снижении продаж сравнялась с долей сообщений об их росте. В пищевой отрасли удовлетворены продажами 73% предприятий, в металлургии – 56%, в химии – 49%. Резко улучшились и оценки ожидаемого спроса. Оценка динамика выпуска начинает приходить в норму вслед за спросом; снижение выпуска (после сезонной очистки) отмечено в январе только в стройиндустрии, леспроме и легкой промышленности. Значительно улучшились планы выпуска предприятий на февраль-март. Новый год начался с активного наполнения портфеля заказов: обеспеченность заказами возросла за квартал с 4,9 до 7,2 месяцев и вернулась к докризисному уровню (январь 2006 г. – 6,7; 2007 г. – 6,7; 2008 г. – 7 месяцев).

Однако положительная динамика спроса и рост заказов подталкивают предприятия к повышению цен. Улучшение динамики спроса уже приводило к циклу достаточно интенсивного повышения цен в августе-октябре, однако в ноябре-декабре тенденция сменилась на противоположную. Позитивному настрою предприятий способствует планомерное повышение уровня доступности кредитов в промышленности. Средняя минимальная ставка по кредитам опустилась в январе до 16,8% годовых после 17,4% в декабре, хотя малым предприятиям кредиты предлагаются в лучшем случае под 19%.

В ноябре-декабре 2009 г. Росстат фиксировал некоторый рост безработицы после нескольких месяцев ее снижения в середине года. Опросы предприятий в январе 2010 г. указывают, что интенсивность увольнений сохраняется на прежнем уровне. Вместе с тем под влиянием позитивных сдвигов в оценках спроса и продаж кадровые планы предприятий выглядят весьма оптимистичными: баланс прогноза найма и увольнений впервые с начала кризиса вышел в положительную зону.

Таким образом, начало года выглядит довольно благоприятным для российской экономики. Однако нестабильность в мировой экономике и волатильность сырьевых рынков создают значительные угрозы для этих позитивных тенденций. Динамика промышленного производства, по всей видимости, будет зависеть от того, насколько устойчивой окажется тенденция к восстановлению спроса. ●

1 Бивалютная корзина представляет собой операционный ориентир ЦБ РФ при проведении валютной политики. В настоящее время доля евро в корзине составляет 45%, а доллара США – 55%.

## ПОЛИТИКО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ИТОГИ ЯНВАРЯ 2010 Г. С.Жаворонков

*В январе был назначен новый ответственный за Северный Кавказ – бывший красноярский губернатор и крупный предприниматель А.Хлопонин, который объявил о необходимости нового курса в данном регионе, что вызвало озабоченность ряда действующих там руководителей, в первую очередь Р.Кадырова. Заявил о своем намерении уйти в отставку многолетний президент Татарстана М.Шаймиев. По итогам январского заседания Госсовета, на котором Д.Медведев признал необходимость «политической модернизации», власти согласились внести лишь второстепенные поправки в избирательное законодательство, отменяющие досрочное голосование, и без того не являющееся основным инструментом фальсификаций. Государственная Дума РФ ратифицировала протокол о реформе Европейского суда по правам человека, ускоряющий его работу. Каким может оказаться эффект этого решения, покажет скорость (или отсутствие этой скорости) рассмотрения в ЕСПЧ дела «ЮКОС против России».*

В январе значительная часть новостей была посвящена региональной политике. В России было объявлено о создании нового Северо-Кавказского федерального округа (СКФО), куда вошли Дагестан, Ингушетия, Кабардино-Балкария, Карачаево-Черкесия, Северная Осетия, Чечня и Ставропольский край с центром в Пятигорске (ранее центром более крупного Южного федерального округа был Ростов). Новым полномочным представителем, назначение которого было анонсировано в президентском послании, но долгое время откладывалось, стал А. Хлопонин, ранее бывший губернатором Красноярского края, выходец из структур «Интерроса», обладающий немалым официальным состоянием. Основным из новых полномочий, данных полпреду, стало согласование назначений руководителей в структурах федерального подчинения на территории округа.

Северный Кавказ без преувеличения можно назвать самым проблемным регионом России. На территории нескольких его регионов – Чечни, Дагестана, Ингушетии – фактически идет война с исламским подпольем, причем ход ее развития далеко не очевиден. В минувшем году исламисты увеличили число нападений на сотрудников официальных структур, им удалось убить министра внутренних дел Дагестана А.Магомедтагирова, а глава Ингушетии Ю.Евкурор лишь благодаря счастливой случайности выжил после подрыва его автомобиля, осуществленного террористом-смертником. Даже официальные лица признают, что исламское подполье в этих трех республиках фактически существует в виде параллельных государств структур, активно занимающихся, в том числе сбором дани с населения и бизнеса. Регион предельно коррумпирован, значительная часть его населения бедна, а широкие неформальные полномочия силовых структур часто затрагивают и мирное население (впрочем, грань между мирным и немирным населением в зонах таких конфликтов условна). В этих условиях простое наращивание финансирования (а только бюджет целевых программ развития республик Кавказа на ближайшие годы превышает 100 млрд руб.) и численности сотрудников силовых структур не является очевидным путем к успеху: деньги в значительной степени разворовываются, а частично перетекают к тем же боевикам в виде «налога на безопасность», а силовые структуры терроризируя население независимо от его причастности к подполью, не создают у него стимулов к сотрудничеству.

Давая напутствие Хлопонину, Д.Медведев заявил: «...Я рассчитываю уже в этом году снизить запредельно высокий уровень криминала и коррупции на Северном Кавказе... Корни большинства проблем этого региона – в слабой экономике и в отсутствии перспектив у живущих там людей...».

В первых высказываниях Хлопонина видна определенная озабоченность данными проблемами: «...инвестиции на самом деле привлечь не сложно... важны люди, с которыми предсто-



*ит работать*». Действительно, назначение Хлопонина укладывается в определенную логику привлечения новых руководителей, долгое время работавших за пределами региона – по такой логике уже назначены руководители Ингушетии, Карачаево-Черкессии и Кабардино-Балкарии, и вполне может быть назначен глава Дагестана. Однако дело не только в людях, но и в правилах – формальных и неформальных, особенно важных в этом регионе, где противостояние не исчерпывается пикетами и митингами. С этой точки зрения важна демократизация региона – хотя бы на муниципальном уровне, с тем чтобы существующие группы давления могли вести борьбу в определенных рамках, а меньшинству были гарантированы их права. В этом отношении, кстати, обнадеживает недавняя отмена итогов выборов мэра Дербента.

Интересно, что назначение Д.Медведевым А. Хлопонина подверглось довольно резкой критике со стороны главы Чечни Р.Кадырова: *«Объединить все регионы Кавказа, грести всех под одну гребенку... Я считаю, это было бы не совсем удачным решением. Если между руководством Российской Федерации и президентами республик есть посредники – это уже слабость. Я считаю, если я президент и если мне доверяют, я должен докладывать все руководству государства напрямую. И Президент России должен иметь возможность изучать и давать соответствующие поручения правительству, министрам...»*. Ранее сам Кадыров, декларирующий террористические методы борьбы с оппонентами и обвиняемый в тяжелых преступлениях, считался одним из претендентов на должность, которую занял Хлопонин.

В январе объявлено об отставке двух политических долгожителей – главы Татарстана М.Шаймиева (в руководстве республики с 1991 г., за два месяца до истечения полномочий взял самоотвод) и главы администрации Волгоградской области Н.Максюты (впервые был избран губернатором области в 1996 г., в декабре 2009 г. истек срок его полномочий). На место главы Республики Татарстан президент РФ будет рекомендовать близкого соратника М.Шаймиева главу правительства республики Р. Минниханова, а вместо Н.Максюты назначен первый заместитель главы администрации Волгоградской области А.Бровко. Наиболее важным, конечно, здесь является прецедент с М.Шаймиевым, возглавлявшим крупный и богатый национальный регион. В начале 1990-х в регионе были сильны сепаратистские настроения, которые удалось погасить, но платой за это стало формирование в регионе специфического политического режима, в котором основные должности и экономические активы оказались разделены между несколькими семьями. Этот режим, оформившийся в середине 1990-х, продолжил существование и после отмены выборов глав регионов. Думается, уход Шаймиева в ближайшем будущем продемонстрирует, что «незаменимых» руководителей в регионах нет, и с этой точки зрения это хороший прецедент.

Интересно, кстати, что одновременно вновь возникла дискуссия по административному изменению границ регионов. Председатель Государственной Думы, руководитель «Единой России» Б.Грызлов заявил, что *«...Субъект Федерации – это высокое звание. Субъект Федерации должен этому званию соответствовать. По моему мнению, не должно быть несамодостаточных субъектов РФ... Нужно либо менять подходы к работе в таком субъекте РФ, либо объединяться с другим субъектом, чтобы эта территория была самодостаточной. Есть земля, полезные ископаемые, есть рабочие руки. Не понимаю, почему субъект в этой ситуации не может быть самодостаточным»*. В этой связи вспомним, что «несамодостаточны», в частности, все республики Северного Кавказа. Думается, что на самом деле речь идет не об изменении их границ, а о том, чтобы напомнить их руководителям об их зависимом статусе.

В январе еще более обострилась ситуация вокруг МВД России. В декабре вышел указ Президента РФ о реформировании МВД, был осуществлен ряд кадровых перестановок и были даны определенные обязательства со стороны руководства МВД, объявившем о готовности к реформированию структуры, ставшей, пожалуй, едва ли не основной угрозой правам человека и частной собственности в стране. В январе министр Р. Нургалиев заявил, что подписал приказ №25 «О вопросах оценки деятельности органов внутренних дел РФ», касающийся новых критериев оценки деятельности милиции, который *«...отменяет пресловутую палочную систему<sup>1</sup>»*. По словам министра, теперь оценка работы органов внутренних дел будет прово-

1 Система оценки деятельности личного состава МВД, требующая неуклонного роста показателей привлеченных к уголовной и административной ответственности, а также раскрываемости преступлений, многократно критиковалась за фальсификации и принуждение сотрудников милиции к этим фальсификациям.

диться с учетом общественного мнения, а также резонансности выявленного или раскрытого преступления, а к сбору данных будут привлечены независимые источники. Однако выяснилось, что конкретика по этим вопросам (что такое общественное мнение, что такое независимые источники и т.п.) приказ не содержит. Более того, приказ №25, как оказалось, во многом повторяет существующую практику, и от милиции по-прежнему требуется повышать количественные показатели. При этом, ситуация в самом МВД продолжает оставаться тяжелой – не удастся избежать даже самых тяжелых преступлений, с которыми объявлена борьба – убийств милиционерами обычных граждан. На этот раз за убийство журналиста, которое инкриминируется сотрудникам МВД, находившимся при исполнении обязанностей, был отстранен от должности начальник УВД Томской области.

Параллельно, руководство МВД демонстрирует агрессию по отношению к сотрудникам, выступающим с критикой. В январе в Новороссийске арестован А.Дымовский, несколькими месяцами ранее записавший в Интернете мотивированное видео-обращение по поводу беспорядков в милиции. Дымовскому предъявлены обвинения в мошенничестве, совершенном с использованием служебного положения – он, якобы, присвоил 27 тысяч рублей, выделенных на проведение специальных мероприятий (дело против него было возбуждено сразу после его обращения, но первое время он находился под подпиской о невыезде). Эта демонстративная расправа, как и многое другое, показывает, что успокаиваться на отдельных правильных заявлениях первых лиц государства рано.

22 января в Кремле состоялось заседание расширенного Государственного совета – совещательного органа при Президенте РФ, в котором приняли участие и Президент Д.Медведев, и премьер-министр В.Путин. На заседании прозвучали самые разные заявления, в целом, направленные на то, чтобы избежать существенных изменений. С одной стороны, Д.Медведев высказал ряд принципиальных оценок: «...политической системе нужна модернизация», «...нужно умерить тупое администрирование», прозвучали призывы к назначенным самим же Медведевым и Путиным губернаторам вести диалог с оппозицией и учитывать ее мнение – впрочем, сами Медведев и Путин перед собой таких задач не ставят. С другой стороны, В.Путин объявил о том, что важно не допустить «украинизации российской политики» – что можно понять, прежде всего, как призыв не допустить честных выборов. На Украине как раз завершился первый тур очередных президентских выборов, в ходе которых действующий глава государства не вышел даже во второй тур, избирательная кампания проводилась в конкурентных условиях не только с точки зрения регистрации всех кандидатов, но и с точки зрения освещения ее телеканалами, а серьезные претензии к подсчету голосов отсутствуют.

Практическими итогами заседания Госсовета стало то, что ЦИК РФ внес в администрацию президента РФ предложения об отмене досрочного голосования на выборах всех уровней – одной из многочисленных практик фальсификации выборов, техника которой связана с тем, что невозможно проследить судьбу бюллетеней после того, как избиратель проголосовал досрочно. Идею эту нужно одобрить, однако она не имеет большого практического значения в условиях, когда оппозиционные кандидаты массово не допускаются к участию в выборах (а, следовательно, и не имеют возможности назначить наблюдателей), а российскими судами легитимирована практика переписывания итоговых протоколов выборов в вышестоящих комиссиях безо всяких наблюдателей под предлогом «пересчета бюллетеней», результаты которого разительно отличаются от выданных наблюдателям протоколов. Таким образом, как и ранее в президентском послании, власти вынуждены говорить о фальсификациях на выборах, но представляют их как отдельные нехарактерные случаи – будь то пример одного дагестанского города Дербент или пример отдельной и далеко не основной технологии фальсификации с «досрочным голосованием»<sup>1</sup>.

В январе Государственная Дума ратифицировала 14-й протокол к Европейской конвенции о защите прав человека и основных свобод. Россия была последней страной, не ратифицировавшей этот документ. Он предусматривает реформирование Европейского суда по правам че-

1 Технология эта не особенно распространена в том числе в связи с тем, что требует от властей значительных усилий – необходимо, сначала, физически обеспечить явку значительной части людей на участки для досрочного голосования. Изменить итоговый протокол в вышестоящей комиссии, к примеру, в существующих условиях существенно проще.

ловека и позволяет упростить процедуру принятия решений и тем самым ускорить его работу (сейчас ожидание и рассмотрение дела в ЕСПЧ составляет от 6 лет). Данный протокол был одобрен еще в 2006 г., однако ратификация его Россией сначала затягивалась, а потом стала откровенно ставиться под сомнение. В итоге Россия согласилась с тем, что количество судей ЕСПЧ от различных стран осталось строго регламентированным и не подлежащим произвольному увеличению. Неформально на неопределенный срок пока отложено (но не отменено признанным к рассмотрению) известное дело «ЮКОС против России» – в его рамках группа менеджеров бывшего ЮКОСа обвиняет Российскую Федерацию в лице руководителей ее исполнительной власти в злонамеренном нанесении компании финансового ущерба и лишении свободы ее сотрудников. Признание этого иска подлежащим рассмотрению в ЕСПЧ в минувшем году стало неприятной новостью для российских властей.

Существенные изменения произошли в руководстве российских вооруженных сил. В запас уволены главнокомандующий сухопутными войсками В. Болдырев (на его место назначен бывший командующий войсками Сибирского военного округа А. Постников), а также командующий войсками Северо-Кавказского военного округа С. Макаров (на его место назначен начальник штаба того же Сибирского военного округа А. Галкин). Данные назначения абсолютно понятны по своей логике – российским Генеральным штабом руководит Н. Макаров, под началом которого в Сибирском военном округе ранее служили оба вновь назначенных командира. По содержательной же логике эти назначения на ключевые должности в вооруженных силах объяснить сложно, тем более что в ходе прошлогодней войны с Грузией сухопутные силы вообще и силы Северо-Кавказского военного округа, в частности, удостоились высоких и небезосновательных с военной точки зрения оценок.

В январе министр финансов А. Кудрин обнародовал ряд важных оценок состояния российского бюджета. Во-первых, при цене на нефть около 70 долл. за баррель России еще в течение 5 лет придется прибегать к внешним заимствованиям и будет сохраняться дефицит государственного бюджета. Кудрин отметил, что это не трагично, так как Россия имеет небольшой государственный долг по мировым критериям – 8,2% ВВП.

Соглашаясь по сути с далекими от трагизма оценками А. Кудрина, тем не менее, следует отметить тот тревожный факт, что российские власти в очередной раз подтверждают, фактически, намерение ждать роста цен на углеводороды, но не сокращать бюджетные расходы.

В январе состоялось IPO «Русского алюминия», одной из крупнейших российских компаний. В минувшем году компания, как и бизнес ее основного акционера О. Дерипаски в целом, оказалась фактическим банкротом и была активно поддержана государством – государственные банки выделили значительные средства на реструктуризацию ее долгов. IPO, как предполагалось, продемонстрирует улучшение финансовых показателей компании и доверие кредиторов. Однако выяснилось другое – из 2,4 млрд долл., привлеченных за 11% акций, четверть была куплена российской государственной корпорацией «Внешэкономбанк», кроме того в покупке акций поучаствовали российские Сбербанк и ВТБ, а также суверенный фонд Ливии. Каких-либо знаковых инвесторов – даже в виде суверенных фондов Китая, Сингапура или стран Персидского залива, у компании не появилось. Фактически, оказалось, что «Русский алюминий», по-прежнему, существует благодаря государственной поддержке, но его контролирующие акционеры – в отличие от принятой практики в развитых странах – не меняются. ●

## ИНФЛЯЦИЯ И ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

Н.Лукша

*По итогам декабря 2009 г. ИПЦ в России составил 0,4%, что почти вдвое ниже показателя за аналогичный период предшествующего года. Таким образом, рост потребительских цен за 2009 г. составил 8,8%, достигнув исторического минимума. В январе инфляция традиционно ускорилась, составив за четыре недели месяца 1,7%, но осталась ниже прошлогодних уровней. После трехмесячного укрепления реальный эффективный курс рубля вновь начал падать: в декабре снижение составило 1,6%. В декабре международные резервы РФ также сократились: их объем на 1 января составил 439 млрд. долларов. В январе после нескольких недель незначительного роста они несколько скорректировались и на 22 января составили 435,6 млрд долл. Банк России продолжил политику смягчения денежно-кредитной политики: 28 декабря ставка снижена рефинансирования до 8,75% годовых.*

Индекс потребительских цен в декабре оказался минимальным для этого месяца за последние десять лет, составив 0,4% (для сравнения: в декабре 2008 г. он достигал 0,7%) (см. рис. 1). Наибольший вклад в рост цен в декабре внесли продовольственные товары (+0,6%).

Прирост цен на продовольственную продукцию увеличился вдвое по сравнению с ноябрем, когда он составил 0,3%. Локомотивом роста стала плодоовощная продукция, которая подорожала на 3%. Продолжило также дорожать сливочное масло (+3,5%). Как и в ноябре, падали цены на крупы и бобовые (-1,6%), макаронные изделия (-0,6%), рыбу и морепродукты, подсолнечное масло (по -0,5%), мясо и птицу (-0,3%). Вновь начал дорожать сахар, рост цен на который составил 0,4%.

В декабре наблюдалось также удорожание платных услуг, цены на которые выросли на 0,5% (0,1% в ноябре 2008 г.). В преддверии новогодних и рождественских каникул традиционно выросли цены на зарубежные туры (+1,8%), подорожали пассажирский транспорт (+1,5%) и санаторно-оздоровительные услуги (+0,1). Цены на бытовые и медицинские услуги, а также услуги организаций культуры продолжили расти (по 0,7%). Снижения цен ни по одной группе платных услуг населению в декабре не наблюдалось.

В последнем месяце 2009 г. цены на непродовольственные товары выросли на 0,2%, однако, их прирост по сравнению с ноябрем замедлился вдвое. Как и в ноябре дорожали трикотажные изделия (+0,8), табачные изделия, одежда и белье (по +0,6%) и медикаменты (+0,5%). Автомобильный бензин вновь подешевел (-2%).

Таким образом, в декабре рост потребительских цен оказался ниже прошлогоднего показателя на 0,3 п.п. За первые три недели месяца цены выросли на 0,4%, а в последнюю неделю инфляция оказалась нулевой.

Отток капитала из страны по итогам года, падение потребительского и инвестиционного спроса создали предпосылки для снижения инфляции. В результате ИПЦ по итогам минувшего года составил 8,8%, что на 4,5 п.п. ниже аналогичного показателя предшествующего года. Несмотря на это по итогам 12 месяцев Россия вошла в тройку европейских стран с наиболее высокой инфляцией, пропустив вперед лишь соседей – Украину (12,3%) и Белоруссию (10,1%)<sup>1</sup>. В среднем по странам Евросоюза потребительские цены за 2009 г. выросли на 1,4%.

За четыре недели января потребительские цены выросли на 1,7% (против 2% за аналогичный период прошлого года). Ускорение инфляции, характерное для января, обусловлено сезонным фактором. Основными причинами являются традиционный рост цен на овощи и фрукты, повышение тарифов на услуги естественных монополий (за период с 1 по 25 января плата за водоснабжение и водоотведение увеличилась на 14,3%, за электроэнергию, отопление, горячее водоснабжение – на 11–12,3%), а также рост бюджетных расходов в конце 2009 г. По оценке первого заместителя председателя ЦБ РФ А. Улюкаева, в январе 2010 г. инфляция должна

<sup>1</sup> Новости РБК (<http://top.rbc.ru/economics/26/01/2010/365222.shtml>), 26.01.2010.



была составить 1,4–1,5%<sup>1</sup>, однако, уже к 25 января фактическая инфляция превысила его прогноз. Дополнительное инфляционное давление, помимо сезонных факторов, оказало повышение акцизов на спирт и пиво (последний был повышен втрое)<sup>2</sup>.

С февраля, по словам А.Улюкаева, инфляция начнет резко снижаться по сравнению с январем<sup>3</sup>. В результате ожидается, что среднемесячный темп роста потребительских цен в I полугодии будет колебаться в пределах 0,3–0,4%. Этому будут способствовать (с временным лагом) умеренный рост денежного предложения во II полугодии 2009 г., низкий потребительский спрос, а также изменение структуры расходов населения (приоритет сбережения перед потреблением). Во II полугодии возможен рост инфляционных рисков, вызванный притоком капитала, расширением денежного предложения и глобальной инфляцией. Тем не менее по итогам года инфляция по прогнозу г-на Улюкаева не превысит 7%. Официальный прогноз инфляции Минэкономразвития за 2010 г. составляет 7–7,5%.

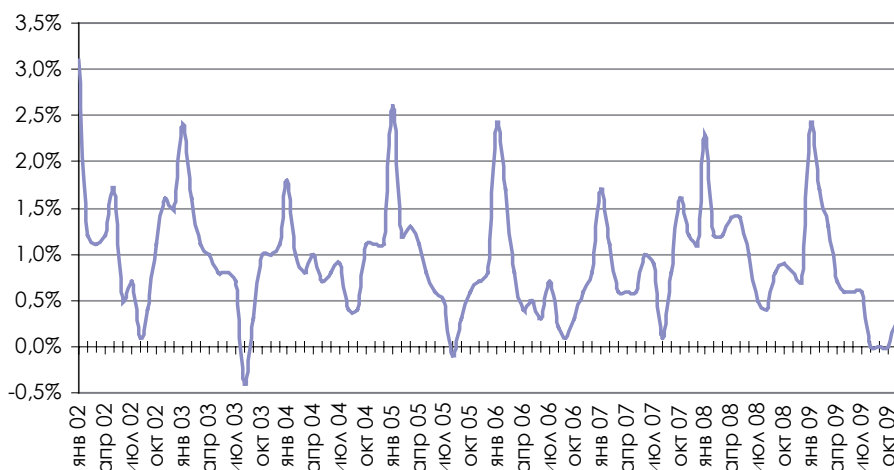
Базовый индекс потребительских цен<sup>4</sup> в декабре 2009 г. составил 0,4% (за аналогичный период 2008 г. – 0,8%).

По итогам декабря денежная база (в широком определении) выросла до 6467,3 млрд руб. Темп прироста денежной базы составил 23,9%, став самым значительным с декабря 2003 г. Стремительное увеличение денежного предложения, которое пришлось на последнюю неделю декабря, было, по всей видимости, связано с финансированием дефицита консолидированного бюджета России. Декабрьский всплеск денежного предложения окажет инфляционное давление с временным лагом, составляющим около полугода.

Наличные деньги в обращении с учетом остатков в кассах кредитных организаций на 1 января достигли 4,6 трлн руб. (+15,1% по сравнению с ноябрем), корреспондентские счета кредитных организаций в Банке России составили 900,3 млрд руб. (+35,4%), обязательные резервы – 151,4 млрд руб. (не изменились по сравнению с ноябрем), депозиты банков в Банке России – 509 млрд руб. (выросли в 1,8 раза), а стоимость облигаций Банка России у кредитных организаций – 283,7 млрд руб. (увеличились в 2,6 раза).

В декабре избыточные резервы коммерческих банков<sup>5</sup> вновь выросли, составив по итогам месяца 1693 млрд руб. Таким образом, рост составил 641,5 млрд руб., или 61%. Банковская система продолжает наращивать избыточную ликвидность.

Несмотря на проводимую Центробанком последовательную политику плавного снижения процентных ставок (начатую еще в апреле прошлого года), имеющую своей целью стимулирование кредитной активности банков, кредитный портфель практически не изменился. Так,



Источник: Росстат.

Рис. 1. Темп прироста ИПЦ в 2002–2009 гг. (% в месяц)

1 Новости РБК (<http://www.rbc.ru/fnews.frame/a/top/////20100120170010.shtml?>), 20.01.2010.

2 Интерфакс (<http://www.ifx.ru/txt.asp?rbr=1492&id=1399596>), 27.01.2010.

3 Новости РБК (<http://www.rbc.ru/fnews.frame/a/top/////20100120170010.shtml?>), 20.01.2010.

4 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 Статслужбой РФ.

5 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.

по оценке первого зампреда ЦБ Г. Меликьяна, за период с начала 2009 г. по 1 декабря рост кредитования составил всего 1,5% в номинальном выражении<sup>1</sup>.

В декабре российские банки вновь снизили размер кредитного портфеля как по нефинансовому сектору, так и по физическим лицам. В целом кредитный портфель банковского сектора вновь сократился – на 0,2% (напомним, что в ноябре после нескольких месяцев перерыва портфель банковских кредитов немного вырос – на 0,3%)<sup>2</sup>.

В декабре доля просроченной задолженности по кредитам банков нефинансовому сектору незначительно снизилась на 0,18%, а в целом по всему кредитному портфелю банков уменьшилась на 2,5%.

По оценке первого зампреда ЦБ А. Улюкаева, к концу 2010 г. российские банки могут увеличить номинальные объемы кредитования на 15–20% относительно текущих уровней<sup>3</sup>. В основном это произойдет за счет корпоративного сегмента, восстановление активного кредитования юридических лиц может начаться уже в конце I или в начале II квартала 2010 г. Что касается розничного кредитования, оно, по его прогнозам, активизируется лишь к концу года из-за высокой оценки уровня индивидуальных рисков заемщиков.

Основными причинами роста кредитования в новом году станут, по мнению г-на Улюкаева: 1) рост конкуренции со стороны западных банков, которые более чем раньше готовы кредитовать российских заемщиков в связи со снижением девальвационных ожиданий и 2) проблема отрицательной маржи отечественных банков из-за дорогого фондирования, полученного в 2009 г. Так, на протяжении второй половины 2009 г. банки активно привлекали средства населения на депозиты. По мере снижения ставок Центробанком этот вид финансирования становится для них все более затратным, поэтому банки будут искать новые высокодоходные направления для инвестирования заемных средств.

Аналогичные тенденции в настоящее время наблюдаются во многих экономиках. Однако, в отличие от стран Запада, в России они, вероятно, будут более устойчивы. Европейские и американские банки имеют альтернативу корпоративному кредитованию в виде вложений в бумаги развивающихся стран. По понятным причинам, российские финансовые институты такой альтернативы практически лишены.

Рост в декабре объема наличных денег в обращении на 15,1% при неизменных обязательных резервах привело к расширению денежной базы в узком определении (наличность плюс обязательные резервы)<sup>4</sup> на 14,6% (см. рис. 2).

Объем международных резервов ЦБ РФ в декабре сократился на 2%, составив на конец месяца 439 млрд долл. После почти 11-процентного сокращения в 2008 г. международные резервы в 2009 г. вновь показали рост на 11,95 млрд долл., или на 2,8%. В январе после нескольких недель незначительного роста они несколько скорректировались, составив на 22 января 435,6 млрд долл.

По предварительным оценкам ЦБ, в IV квартале был зафиксирован приток иностранного капитала в страну в размере 11,6 млрд долл. Таким образом, в целом по итогам 2009 г. чистый отток капитала составил 52,4 млрд долл., превысив официальный прогноз в 40 млрд долл. Основной отток капитала пришелся на I и III кварталы года, когда из страны ушло 35,1 млрд долл. и 33,4 млрд долл., соответственно. Тем не менее отток капитала в 2009 г. оказался в 2,5 раза ниже аналогичного показателя 2008 г.

В результате притока капитала в страну в IV квартале был зафиксирован рост реального эффективного курса рубля на 3,1%. Отток капитала в последнем месяце 2009 г. способствовал снижению реального эффективного курса на 1,6%. Индекс реального эффективного курса по

1 РИА Новости (<http://www.rian.ru/economy/20100115/204718318.html>), 15.01.2010.

2 Там же.

3 Из выступления первого заместителя председателя ЦБ РФ А. Улюкаева на конференции «Россия и мир: вызовы нового десятилетия», организованного Институтом экономики переходного периода, Академией народного хозяйства при Правительстве РФ и Экспертным советом при Правительственной комиссии по повышению устойчивости российской экономики 22 января 2010 г.

4 Напомним, что денежная база в широком определении не является денежным агрегатом, а характеризуется обязательствами Банка России в национальной валюте. Денежная база в узком определении является денежным агрегатом (одной из характеристик объема предложения денег), полностью контролирующимся ЦБ РФ.

итогам месяца составил 131,7<sup>1</sup> (см. рис. 3). В целом за год ослабление рубля в реальном выражении к корзине валют достигло 5,6% по сравнению с его укреплением на 5,1% в 2008 г.

Основной характеристикой изменений курса рубля к доллару для декабря 2009 г. и января 2010 г. является, безусловно, их высокая волатильность. Тем не менее коридор колебаний доллара не превышал двух рублей, находясь в пределах 29,07–30,75 рублей за доллар в период с начала декабря 2009 г. по 27 января 2010 г. Еще одной важной особенностью последних месяцев является достаточно спокойная реакция домашних хозяйств и бизнеса на резкие изменения курса рубля. Об этом свидетельствует, в частности, плавное сокращение доли активов банков в иностранной валюте.

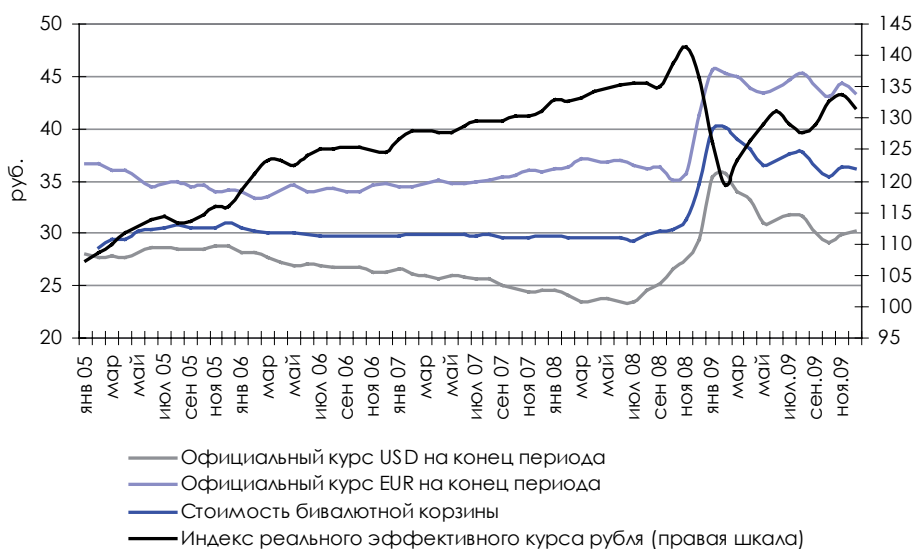
За период с 1 декабря 2009 г. – 1 февраля 2010 г. номинальный курс доллара по отношению к рублю вырос на 4,7% до 30,43 руб., а евро, напротив, упал – на 3% до 42,46 руб. В результате стоимость бивалютной корзины<sup>2</sup> вновь начала падать, составив на 1 февраля 35,84 руб. (-0,4%).

По словам первого зампреда ЦБ А. Улюкаева<sup>3</sup>, в 2010 г. концепция инфляционного таргетирования будет модифицирована. Это значит, что Центробанк не будет брать на себя обязательства не вмешиваться в ситуацию на внутреннем валютном рынке. Главной целью валютных интервенций, как и в последние месяцы минувшего года, станет сглаживание волатильности курса рубля, который чутко реагирует на динамику притока и оттока капитала. А. Улюкаев отметил, что задачей ЦБ станет снижение курсовых



Источник: ЦБ РФ.

Рис. 2. Динамика денежной базы (в узком определении) и золотовалютных резервов РФ в 2007–2009 гг.



Источник: ЦБ РФ, расчеты автора.

Рис. 3. Показатели обменного курса рубля в январе 2005 – декабре 2009 гг.

1 За 100 принят уровень января 2002 года.  
 2 Бивалютная корзина представляет собой операционный ориентир ЦБ РФ при проведении валютной политики. В настоящее время доля евро в корзине составляет 45%, а доллара США – 55%.  
 3 Из выступления первого заместителя председателя ЦБ РФ А. Улюкаева на конференции «Россия и мир: вызовы нового десятилетия».

колебаний в паре доллар-рубль и приближение их к другим парам основных валют на международном рынке.

С 28 декабря 2009 г. Банк России принял решение о снижении ставки рефинансирования и других ключевых процентных ставок по операциям ЦБ РФ. Ставка рефинансирования была установлена в размере 8,75% годовых, что является новым историческим минимумом (см. табл. 1).

Таблица 1

## ПРОЦЕНТНАЯ СТАВКА ПО КРЕДИТНЫМ ОПЕРАЦИЯМ ЦБ РФ

	Срок	с 25.11.09	с 28.12.09
Ломбардные аукционы (минимальные процентные ставки)	14 дней	6,25	6
	3 месяца	7,75	7,5
	6 месяцев	8,25	8
	12 месяцев	8,75	8,5
Прямое РЕПО на аукционной основе (биржевое и внебиржевое) (минимальные процентные ставки)	1 день	6,25	6
	7 дней	6,25	6
	90 дней	7,75	7,5
	6 месяцев	8,25	8
	12 месяцев	8,75	8,5
Кредиты овернайт	Овернайт	9	8,75
Сделки «валютный своп» (рублевая часть)	1 день	9	8,75
Ломбардные кредиты (по фиксированной процентной ставке)	1 день	8	7,75
	7 дней	8	7,75
	30 дней	8	7,75
Прямое РЕПО (по фиксированной ставке)	1 день	8	7,75
	7 дней	8	7,75
	12 месяцев	8,75	8,5
Кредиты, обеспеченные нерыночными активами или поручительствами (по фиксированной процентной ставке)	До 90 дней	8	7,75
	От 91 до 180 дней	8,5	8,25
	От 181 до 365 дней	9	8,75
Депозитные операции (по фиксированной процентной ставке)	«Том-некст», «спот-некст», «до востребования»	3,75	3,5
	«одна неделя», «спот-неделя»	4,25	4

Источник: ЦБ РФ.

Таким образом, снижение процентных ставок Банком России стало десятым и последним в 2009 г. Как и в предыдущие месяцы, решение о смягчении процентной политики стало возможным ввиду сохраняющейся тенденции к снижению инфляции (инфляция два месяца подряд, в ноябре и декабре, оставалась минимальной за последние десять лет, ИПЦ по итогам года составил 8,8%, что также является историческим минимумом). Главной целью этого решения остается оживление кредитования реального сектора экономики, и, как следствие, стимулирование экономической активности в стране. Кроме того, сокращение ставок должно способствовать снижению привлекательности российского финансового рынка для притока спекулятивного капитала. Решение о дальнейшем смягчении денежно-кредитной политики будет зависеть от динамики инфляции, а также показателей производственной и кредитной активности.

По словам первого зампреда Банка России А. Улюкаева, в настоящее время инфляционные риски все еще ниже рисков финансовой нестабильности, поэтому в I полугодии 2010 г. ЦБ может продолжить политику снижения процентных ставок. Однако во II полугодии по мере роста инфляционных рисков можно ожидать повышения ставок. Таким образом, Центробанк планирует перейти от цикла понижения ставок к периоду их стабилизации, а затем, возможно, к их повышению. ●



## ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ<sup>1</sup>

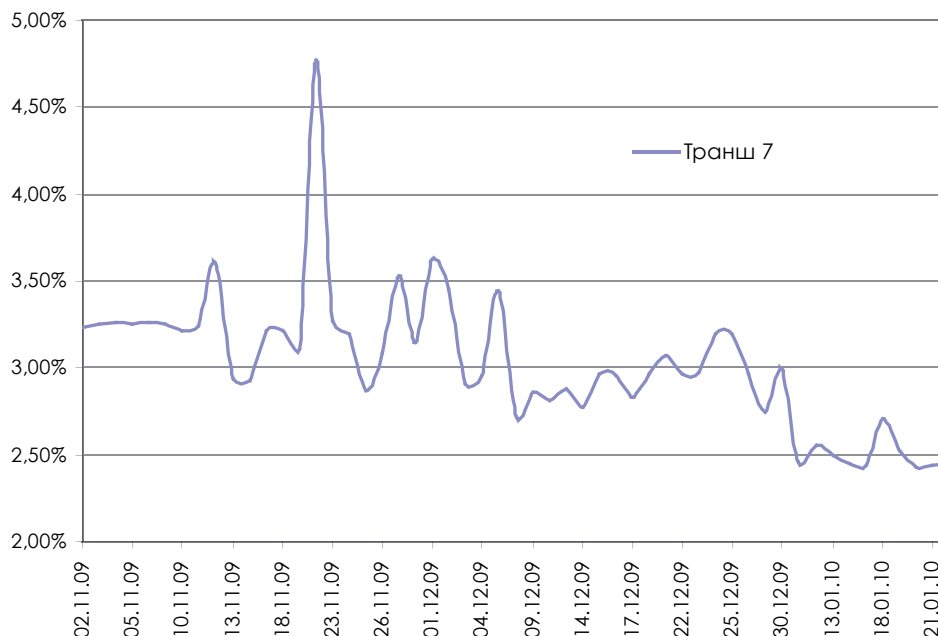
Н.Буркова, Е.Худько

В январе наблюдалась разнонаправленная динамика российского финансового рынка, находящегося под давлением как внешних, так и внутренних факторов. Так, рынок акций с 11 января находился в условиях ухудшения конъюнктуры, которое было вызвано снижением мировых цен на нефть, финансовыми результатами крупнейших международных компаний, негативной макроэкономической статистикой из США, что привело к снижению среднесуточного оборота на рынке корпоративных акций в течение месяца на 31%. Вместе с тем благоприятная ситуация с рублевой ликвидностью, укрепление национальной валюты РФ и изменение международным рейтинговым агентством Fitch Ratings прогноза рейтинга России с «негативного» на «стабильный» способствовало поддержке рынка государственных облигаций, активность инвесторов на котором выросла на 70%. Вновь возрос объем рынка и индекс корпоративных облигаций, снизилась эффективная доходность, практически неизменными остаются количество эмитентов и эмиссий, а также высокие показатели торгов на вторичном рынке. Вместе с тем в начале года практически не осуществлялось первичных размещений, ухудшилась ситуация с исполнением эмитентами своих обязательств перед держателями облигаций, что подтверждает рекордное количество реальных дефолтов в начале года.

### Рынок государственных ценных бумаг

В течение января позитивная ситуация с уровнем рублевой ликвидности, укрепление рубля к бивалютной корзине, снижение ставок ЦБ РФ оказали поддержку государственным бумагам и привели к положительной динамике котировок на рынке рублевых и валютных государственных облигаций и высокой торговой активности после новогодних праздников. Этому также способствовало отсутствие крупных предложений на вторичном рынке и размещение только одного выпуска ОФЗ на первичном рынке в течение месяца.

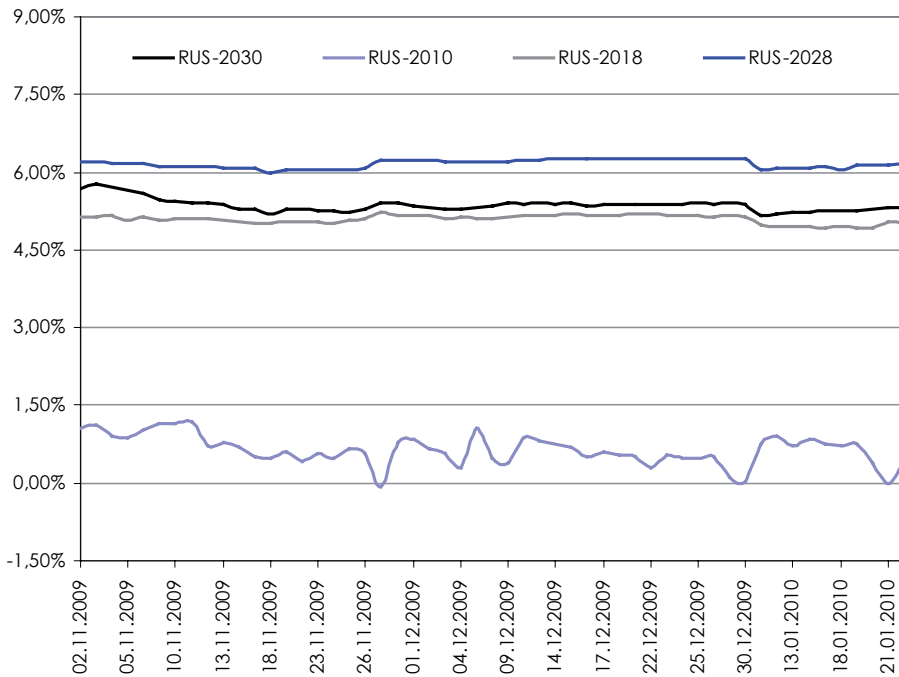
По данным на 24 января 2010 г. доходность к погашению RUS-30 уменьшилась по сравнению с 21 декабря 2009 г. с 5,37 до 5,32% годовых (на 0,86%), RUS-28 – с 6,28 до 6,05% годовых (на 1,86%), RUS-18 – с 5,19 до 5,03% годовых (на 3,16%), а RUS-10 – с 0,50 до 0,38% годовых (на 24,14%). На эту же дату доходность по ОВВЗ продемонстриро-



Источник: по данным информационного агентства «Финмаркет».

Рис. 1. Доходность к погашению ОВВЗ в ноябре 2009 г. – январе 2010 г.

<sup>1</sup> При подготовке обзора были использованы данные и аналитические материалы ММВБ, РТС, ЦБ РФ, официальные Интернет-сайты российских компаний-эмитентов.



Источник: по данным информационного агентства «Финмаркет».

Рис. 2. Доходность к погашению российских евробондов со сроками погашения в 2010, 2018, 2028 и 2030 гг. в ноябре 2009 г. – январе 2010 г.

вала аналогичную тенденцию. Так, доходность 7-го транша ОВВЗ снизилась с 3,07 до 2,45% годовых (на 20,33%) (рис. 1–2).

За период с 22 декабря 2009 г. по 24 января 2010 г. суммарный оборот вторичного рынка ОФЗ составил приблизительно 327,89 млрд руб. при средненедневном обороте на уровне 18,22 млрд руб. (около 224,08 млрд руб. при средненедневном обороте на уровне 10,67 млрд руб. в декабре), что соответствует росту средненедневого месячного оборота более чем на 70%.

В период с 22 декабря по 24 января прошел 1 аукцион по размещению дополнительного выпуска ОФЗ (4 аукциона месяцем ранее)

на первичном рынке ОФЗ. Так, 20 января состоялся аукцион по размещению выпуска ОФЗ серии 25072 объемом 45 млрд руб., фактический объем размещения составил 38,96 млрд руб. при средневзвешенной доходности на уровне 7,11% годовых. Таким образом, фактический объем размещения за период составил 86,58% от планируемого (70% месяцем ранее), что свидетельствует о повышении в январе интереса инвесторов к первичным размещениям в секторе государственных облигаций. Доразмещения ОФЗ на вторичном рынке в данный период отсутствовали.

По состоянию на 24 января объем рынка ОФЗ составил 1 467,89 млрд руб. по номиналу и 1 439,85 млрд руб. по рыночной стоимости (1 469,75 млрд руб. и 1 408,21 млрд руб., соответственно, по состоянию на 21 декабря). Дюрация рыночного портфеля ОФЗ составила 1 621,92 дня, увеличившись на 48,63 дня по сравнению с предыдущим месяцем (по состоянию на 21 декабря).

## Фондовый рынок

### Конъюнктура рынка акций

С началом торгов в новом году рынок акций продемонстрировал заметное снижение, вызванное снижением мировых цен на сырьевых рынках, наблюдавшимся в десятых числах января. Волатильность мировых финансовых рынков в течение января, укрепление национальной валюты РФ, снижение ставки рефинансирования ЦБ РФ с 28 декабря (с 9 до 8,75%), предоставление российскими банками кредита Белоруссии в размере 6 млрд руб., снижение по предварительным данным уровня годовой инфляции в 2009 г. на 4,5 п.п. до 8,8% по сравнению с 2008 г., планы правительства РФ по запуску в марте программы субсидирования покупки новых автомобилей и утилизации старых, снижение внешнего долга РФ (по предварительной оценке) на 2,1% до 469,7 млрд руб. за 2009 г., а также изменение 22 января международным рейтинговым агентством Fitch Ratings прогноза рейтинга России с «негативного» на «стабильный» и подтверждение долгосрочного рейтинга дефолта эмитента (РДЭ) России на уровне ВВВ, краткосрочного РДЭ в иностранной валюте – на уровне F3, а также потолочного странового рейтинга – на уровне ВВВ+, с одной стороны, и снижение международных резервов РФ, отзыв лицензий у ряда банков, уменьшение объема экспорта газа на 11,2% за 11 месяцев 2009 г., планы Правительства РФ по осуществлению заимствований около 17 млрд долл. за рубежом, снижение профицита торгового балан-

са РФ более чем в 2 раза по итогам 2009 г., выделение Правительством РФ кредита ОАО «АВТОВАЗ» в размере 28 млрд руб. и проблемы с поставками нефти Белоруссии, с другой, способствовали разнонаправленной динамике российского финансового рынка с преобладанием нисходящей тенденции в течение месяца.

Так, если в конце декабря в целом наблюдалась нисходящая тенденция индекса ММВБ, то с начала января тренд сменился на четко выраженный восходящий, который с конца января опять показал тенденцию к снижению (рис. 3).

Минимального значения индекс ММВБ за период достиг 24 декабря – 1 351,19 пункта (1 301,33 пункта месяцем ранее). Максимальное значение индекс ММВБ за месяц показал 19 января – 1 484,03 пункта (1 388,59 пунктов месяцем ранее).

В целом за период с 22 декабря по 24 января индекс ММВБ вырос на 2,35%, что в абсолютном выражении составляет около 32,45 пунктов (за год с 25 января 2009 г. по 24 января 2010 г. индекс ММВБ увеличился в 2,5 раза). За тот же период оборот торгов по акциям, входящим в индекс ММВБ, составил около 724,84 млрд руб. при средненежном обороте на уровне 40,27 млрд руб. (около 1 226,3 млрд руб. при средненежном обороте на уровне 58,4 млрд руб. за предыдущий период). Таким образом, средненежный уровень активности инвесторов на фондовом рынке в январе упал по сравнению с предыдущим периодом на 31%. Показатели максимального и минимального дневного оборота в торговой системе составили, соответственно, 58,13 млрд руб. (22 января) и 4,32 млрд руб. (31 декабря).

По результатам месяца (с 22 декабря по 24 января) акции «голубых фишек» продемонстрировали разнонаправленную динамику котировок. Лидерами увеличения стали акции ГМК «Норникель», стоимость которых выросла на 15,02%, Мосэнерго (10,12%) и Сбербанк России (6,27%). Несколько меньшими темпами роста характеризовались бумаги Банка ВТБ (2,01%), Ростелекома (1,12%), Сургутнефтегаза (0,51%), ЛУКОЙЛа (0,31%) и Татнефти (0,21%). В то же время акции остальных «голубых фишек» продемонстрировали, наоборот, снижение котировок. Так, акции Газпром нефти упали на 4,25%. За ними следовали бумаги Роснефти и Газпрома, подешевевшие на 1,84% и 0,55%, соответственно (рис. 4).

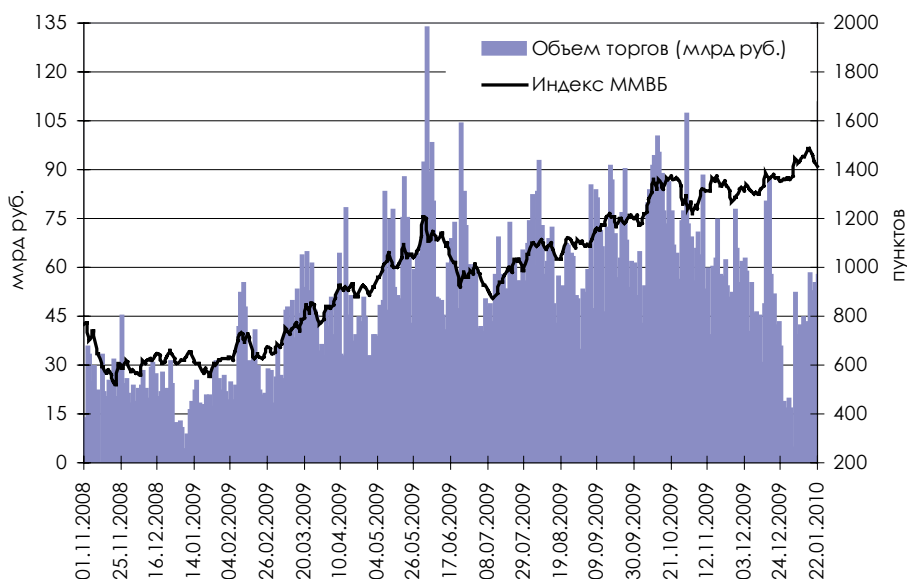


Рис. 3. Динамика индекса ММВБ и объема торгов

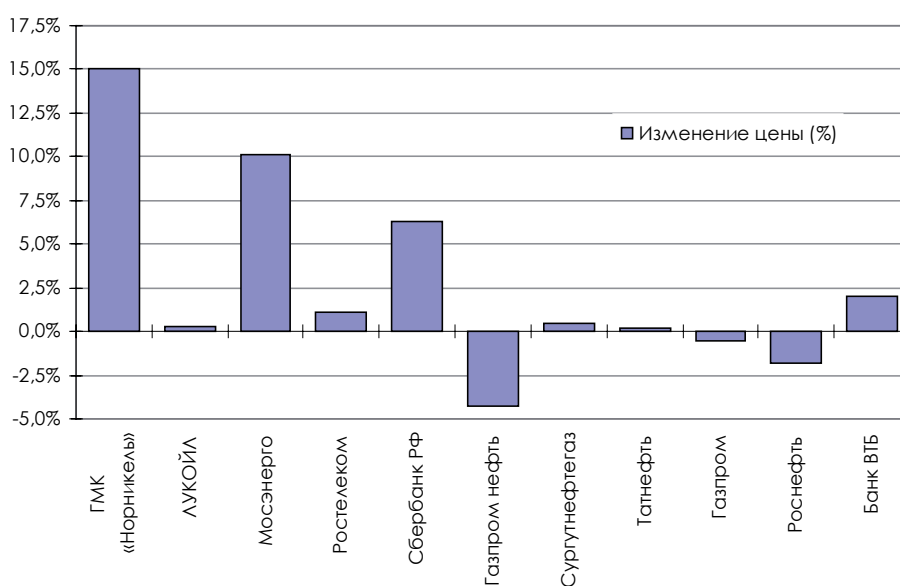


Рис. 4. Динамика котировок российских «голубых фишек» с 22 декабря 2009 г. по 24 января 2010 г.

В январе группа лидеров по обороту на ММВБ выглядела следующим образом: Сбербанк России (28,45% от суммарного оборота), Газпром (20,19%), ГМК «Норникель» (8,14%), ЛУКОЙЛ (7%) и Банк ВТБ (6,62%). Суммарная доля операций с акциями данной пятерки «голубых фишек» составила около 70,4% (всех «голубых фишек» – 77,50%) от общего оборота торгов акциями на фондовом рынке ММВБ за период с 22 декабря по 24 января.

По данным ММВБ, на 24 января пятерка лидеров отечественного рынка по капитализации выглядела следующим образом: Газпром – 4 270,70 млрд руб. (4 332,96 млрд руб. месяцем ранее), Роснефть – 2 659,29 млрд руб. (2 718,43 млрд руб.), Сбербанк России – 1 882,81 млрд руб. (1 753,72 млрд руб.), ЛУКОЙЛ – 1 417,12 млрд руб. (1 416,32 млрд руб.) и Сургутнефтегаз – 951,35 млрд руб. (971,03 млрд руб.).

### **Рынок срочных контрактов**

В январе общий объем торгов на срочном рынке ММВБ вырос на 13% по сравнению с предыдущим месяцем. Так, за период с 22 декабря по 24 января суммарный оборот срочного рынка (фьючерсов) на ММВБ составил около 47,65 млрд руб. (148,97 тыс. сделок, 1,14 млн контрактов) против приблизительно 42,11 млрд руб. (81,31 тыс. сделок, 1,08 млн контрактов) в декабре. Наибольший объем торгов в январе, как и месяцем ранее, пришелся на валютные фьючерсы – 22,77 млрд руб. (209 сделок, 0,75 млн контрактов). При этом на первом месте по объему торгов в данной секции срочного рынка ММВБ находятся расчетные фьючерсные контракты на доллар, далее следуют фьючерсные контракты на евро и на курс евро к доллару. Отметим, что цены заключенных в январе фьючерсных контрактов руб./долл. на срочном рынке ММВБ с датой исполнения в марте 2010 г. находились в среднем в пределах 29,6–30,2 руб./долл., в июне – 30–31 руб./долл., в сентябре – 30,5–31,5 руб./долл., а в декабре 2010 г. – 30,9–31,3 руб./долл.

Наибольшее количество сделок (147,12 тыс. сделок) за месяц пришлось на сделки с фьючерсами на фондовые инструменты (79 тыс. сделок в декабре); объем торгов по ним составил 21,2 млрд руб. (или на 60% больше, чем месяцем ранее). При этом по объему торгов в данной секции срочного рынка ММВБ после расчетных фьючерсных контрактов на индекс ММВБ следуют поставочные фьючерсные контракты на акции Сбербанка России и Газпрома. Отметим, что значение индекса ММВБ (цена заключенных сделок) на март и июнь 2010 г. находилось в основном в пределах 1 380–1 490 пунктов. Объем торгов с фьючерсами на товарные активы за период снизился на 3,5% (с 3,41 млрд руб. до 3,29 млрд руб.). 22 января была заключена 1 сделка с фьючерсами на процентную ставку MosPrime, оборот торгов по которой составил 400 млн руб. или 40 контрактов.

Противоположные тенденции наблюдались на срочном рынке РТС FORTS, где в январе активность инвесторов уменьшилась по сравнению с предыдущим месяцем в 2 раза. Так, за период с 22 декабря по 24 января суммарный оборот рынка фьючерсов и опционов в РТС составил около 973,79 млрд руб. (4,5 млн сделок, 20,78 млн контрактов) против приблизительно 1 944,04 млрд руб. (8,69 млн сделок, 48,21 млн контрактов) в декабре. Наибольший спрос участников, как и прежде, предъявлялся на фьючерсы: объем торгов по ним за рассматриваемый период составил 942,3 млрд руб. (4,44 млн сделок и 20,05 млн контрактов). При этом на первом месте по объему торгов фьючерсами находятся фьючерсные контракты на индекс РТС, далее с существенным отрывом следуют фьючерсные контракты на курс доллар–рубль и на акции Сбербанка России и Газпрома. Отметим, что на срочном рынке РТС FORTS цены последних сделок, заключенных по фьючерсным контрактам руб./долл. с датой исполнения 15 марта 2010 г., находились в основном в пределах 29,8–30,5 руб./долл., 15 июня – 30,2–30,9 руб./долл., 15 сентября – 30,5–31,6 руб./долл., а 15 декабря 2010 г. – 31–32 руб./долл. Значение фьючерсного контракта на индекс РТС (на основании цен последних заключенных сделок) с датой исполнения 15 марта 2010 г. составляло в среднем 1 430–1 590 пунктов, 15 июня – 1 450–1 590 пунктов, а 15 сентября 2010 г. – 1 450–1 570 пунктов<sup>1</sup>. Опционы пользовались существенно меньшим спросом – оборот торгов по ним составил около 31,49 млрд руб. (60,62 тыс. сделок и 0,73 млн контрактов). Максимальный дневной объем торгов на срочном рынке РТС в рассматриваемом периоде составил 121 млрд руб. (22 января), а минимальный – 5,44 млрд руб. (31 декабря).

<sup>1</sup> Значение индекса РТС по состоянию на 24.01.2010 г. составляет 1 489,46 пунктов (см. табл. 2).



### Внешние факторы динамики российского фондового рынка

В январе динамика российского финансового рынка, как и месяцем ранее, в основном определялась ситуацией на мировых финансовых рынках. Среди основных факторов позитивной мировой конъюнктуры, оказавших влияние на российский рынок в январе, стоит отметить:

- повышение мировой цены на нефть в первой половине месяца (до 82 долл./барр.);
- выплата американскими банками Bank of America Corp., Citigroup и Wells Fargo 45,20 и 25 млрд долл. соответственно, полученных в рамках антикризисной программы;
- снижение чистых убытков американского банка Citigroup до 1,61 млрд долл. по итогам 2009 г. по сравнению с убытками в размере 27,7 млрд долл. годом ранее;
- информация об увеличении чистой прибыли компании IBM на 9% до 13,4 млрд долл. по итогам 2009г. и американского банка Goldman Sachs Group Inc. – в 6 раз (до 13,4 млрд долл.);
- рост заказов на товары длительного пользования в США;
- планы по созданию странами, входящими в Ассоциацию государств Юго-Восточной Азии (АСЕАН), Китаем, Японией, Южной Кореей и Гонконгом общего резервного фонда объемом 120 млрд долл. для решения краткосрочных проблем с валютной ликвидностью в регионе;
- намерение правительства США о выделении 30 млрд долл. в качестве правительственной финансовой помощи малому бизнесу с целью ускорения темпов восстановления экономики;
- решение правительства Японии о поддержке японской авиакомпания Japan Airlines Corp., находящейся на грани банкротства;
- новости из Китая: планы правительства об инвестировании в экономику страны 145,3 млрд долл. в 2010 г., рост экспорта в декабре 2009 г. на 17,7% по сравнению с декабрем 2008 г., увеличение международных резервов на 23,3% по итогам 2009 г.

Вместе с тем следующие события ограничивали рост мировых финансовых рынков в течение месяца:

- планы правительства США о реструктуризации финансового сектора страны с целью ограничения проведения рискованных операций;
- снижение международными рейтинговыми агентствами Moody's и Standard&Poor's кредитных рейтингов Греции до самого низкого уровня среди стран еврозоны;
- повышение верхнего порога государственного долга США до 12,4 трлн долл., а также увеличение в США числа обращений за пособием по безработице в январе;
- снижение ВВП Германии в 2009 г. на 5% (по предварительным данным);
- решение британского банка Barclays о приостановлении выплат бонусов топ-менеджерам до 2013 г.;
- планы по сокращению американской компанией UPS 1,8 тыс. сотрудников; фармацевтическими компаниями Pfizer и Merck – более 2 тыс. рабочих мест в США;
- информация о чистых убытках Alcoa в размере 1,15 млрд долл. в 2009 г.;
- повышение центральным банком КНР доли резервных требований к банкам на 0,5 пункта – до 15%.

Все перечисленные факторы в совокупности привели в январе к разнонаправленной динамике основных мировых фондовых индексов по итогам месяца. При этом рынки развитых стран характеризовались в основном снижением на 1–4%, за исключением японского и британского индексов, которые продемонстрировали повышательную тенденцию. В то же время большинство фондовых рынков развивающихся стран за месяц выросли. Исключение составил мексиканский индекс IPC (–3,05%). Вместе с тем отметим преобладание падения котировок основных фондовых индексов на мировых рынках по сравнению с показателями на начало января 2010 г. (см. табл. 1 и рис. 5).

Таблица 1

ДИНАМИКА МИРОВЫХ ФОНДОВЫХ ИНДЕКСОВ (ДАННЫЕ НА 24 ЯНВАРЯ 2010 Г.)

Индекс	Код	Значение	Изменение за месяц (%)*	Изменение с начала года (%)
ММВБ (Россия)	MICEXINDEXCF	1 410,38	2,35	2,95
РТС (Россия)	RTSI	1 489,46	4,49	3,10
Dow Jones Industrial Average (США)	DJI	10 172,98	–2,32	–2,45

окончание Таблицы 1

Индекс	Код	Значение	Изменение за месяц (%)*	Изменение с начала года (%)
NASDAQ Composite (США)	NASD	2 205,29	-1,45	-2,81
S&P 500 (США)	SPX	1 091,76	-2,00	-2,09
FTSE 100 (Великобритания)	FTSE	5 302,99	0,17	-2,03
DAX-30 (Германия)	DAX	5 695,32	-3,97	-4,40
CAC-40 (Франция)	CAC	3 820,78	-1,32	-2,94
Swiss Market (Швейцария)	SSMI	6 493,96	-0,16	-0,79
Nikkei-225 (Япония)	NIKKEI	10 590,55	4,00	0,42
Bovespa (Бразилия)	BUSP	66 220,00	0,45	-3,45
IPC (Мексика)	IPC	30 830,91	-3,05	-4,01
IPSA (Чили)	IPSA	3 774,82	7,28	5,40
Straits Times (Сингапур)	STI	2 819,71	1,18	-2,69
Seoul Composite (Южная Корея)	KS11	1 684,35	2,44	0,09
ISE National-100 (Турция)	XU100	53 997,49	5,30	2,22
BSE 30 (Индия)	BSE	16 859,68	1,56	-3,46
Shanghai Composite (Китай)	SSEC	3 128,59	0,18	-4,53
Morgan Stanley Emerging Markets Free Index	EFM	763,24	1,76	-2,50

\* – По отношению к значениям индексов на 21 декабря 2009 г.

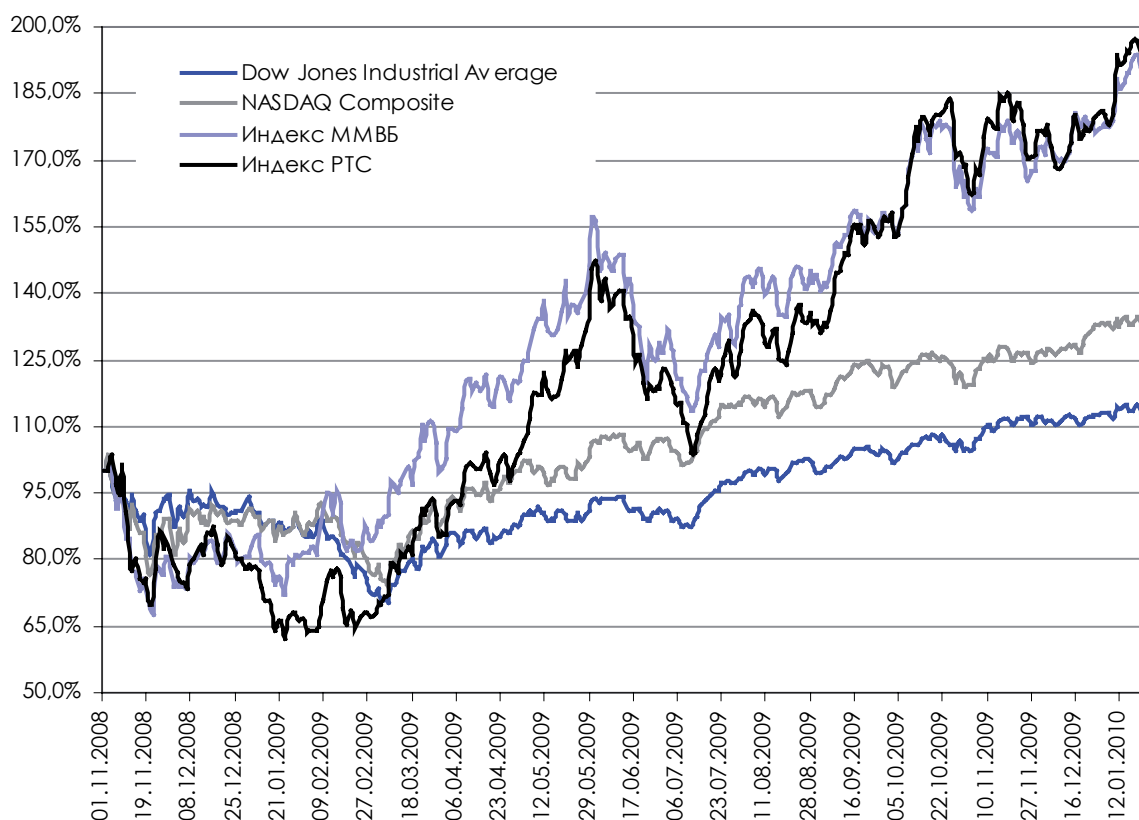


Рис. 5. Динамика основных американских и российских фондовых индексов (в % к значениям индексов на 1 ноября 2008 г.)

**Корпоративные новости**

**ОАО «Банк ВТБ»**

В конце декабря 2009 г. – январе 2010 г. ОАО «Банк ВТБ» предоставило кредиты/открыло кредитные лимиты: группе ТНК-ВР в размере 26,8 млрд руб.; ОАО «ГК «Русское море» – 1,7

млрд руб.; ГК «Ростехнологии» – 600 млн руб.; Смоленской области – 825 млн руб.; группе компаний «Синергия» – 4 250 млн руб. А 14 января ОАО «Банк ВТБ» опубликовало неконсолидированные результаты по РСБУ за 2009 г.: активы на 1 января 2010 г. составили 2 674 млрд руб. по сравнению с 2 551 млрд руб. на 1 января 2009 г.; чистая прибыль – 27,96 млрд руб. (26,89 млрд руб. в 2008 г.).

#### *ОАО «Газпром»*

23 декабря ОАО «Газпром» подписало Договор о сотрудничестве в 2010 г. с Санкт-Петербургом, а 15 января с Ленинградской областью. Стороны будут сотрудничать в рамках комплексного развития системы газоснабжения этих субъектов Федерации. 27 декабря ОАО «Газпром» и Китайская Национальная нефтегазовая корпорация подписали Соглашение об основных условиях поставок газа из России в Китай. 28 декабря ОАО «Газпром» подписало с Узбекистаном условия поставок газа.

#### *ОАО «Ростелеком»*

22 декабря ОАО «Ростелеком» объявило неаудированные консолидированные результаты деятельности по МСФО за первые 9 месяцев 2009 г.: чистая прибыль составила 3,3 млрд руб., снизившись по сравнению аналогичным периодом 2008 г. на 72,5%; показатель OIBDA (операционная прибыль до амортизации, обесценения внеоборотных активов и убытка (прибыли) от выбытия основных средств) уменьшился на 19,5% до 9,5 млрд. рублей; рентабельность по OIBDA составила 19,5%. 30 декабря Консорциум «РИД-Эксперт РА» повысил рейтинг корпоративного управления ОАО «Ростелекома» до уровня «8», являющегося в настоящее время наивысшей оценкой для российских компаний и свидетельствующего о развитой практике корпоративного управления и высоком уровне информационной прозрачности.

#### *Сбербанк России*

В конце декабря – январе Сбербанк России продолжил выдавать кредиты отечественным предприятиям в рамках программы поддержки приоритетных отраслей экономики России. В частности, Сбербанк России предоставил кредиты/кредитные линии ЗАО «Завод минеральных удобрений Кирово-Чепецкого химического комбината» (1 млрд руб.), Группе ОАО «Челябинский трубопрокатный завод» (10 млрд руб.), ОАО «Тулачермет» (3 млрд руб.). Кроме того, 30 декабря Сбербанк России, Внешэкономбанк, ОАО «Газпромбанк» и ОАО «Альфа-Банк» предоставили Министерству финансов Республики Беларусь синдицированный кредит в сумме 6 млрд руб. сроком более 1 года.

23 декабря Сбербанк России опубликовал результаты финансовой деятельности по РСБУ за 11 месяцев 2009 г.: чистая прибыль составила 18,5 млрд руб. против 113,2 млрд руб. за 11 месяцев 2008 г.; активы увеличились на 1,3% и на 1 декабря 2009 г. составили 6 806 млрд руб.; российским предприятиям было выдано кредитов на сумму около 3,6 трлн руб. Доля реструктурированных кредитов, по которым были внесены изменения в первоначальные существенные условия договора в благоприятную для заемщика сторону, в кредитном портфеле юридических лиц на 1 декабря составила 15,5%. 22 января рейтинговое агентство Fitch Ratings изменило прогноз по долгосрочному рейтингу Сбербанка России в иностранной валюте с «негативного» на «стабильный». Пересмотр последовал вслед за изменением агентством прогноза по долгосрочному рейтингу Российской Федерации в иностранной валюте с «негативного» на «стабильный».

#### **Рынок корпоративных облигаций**

Объем внутреннего рынка корпоративных облигаций в России (по номинальной стоимости ценных бумаг, находящихся в обращении и выпущенных в национальной валюте) в январе 2010 г. вновь возрос и на конец месяца составил 2 417,5 млрд руб. (692 эмиссии 404 эмитентов), что на 4,2% больше аналогичного показателя в предыдущем месяце<sup>1</sup>. Количество эмитентов за истекший месяц практически не изменилось (для сравнения, в конце декабря в обращении находилось 689 эмиссий 403 эмитентов). В обращении по-прежнему находится один выпуск

1 По данным компании Rusbonds

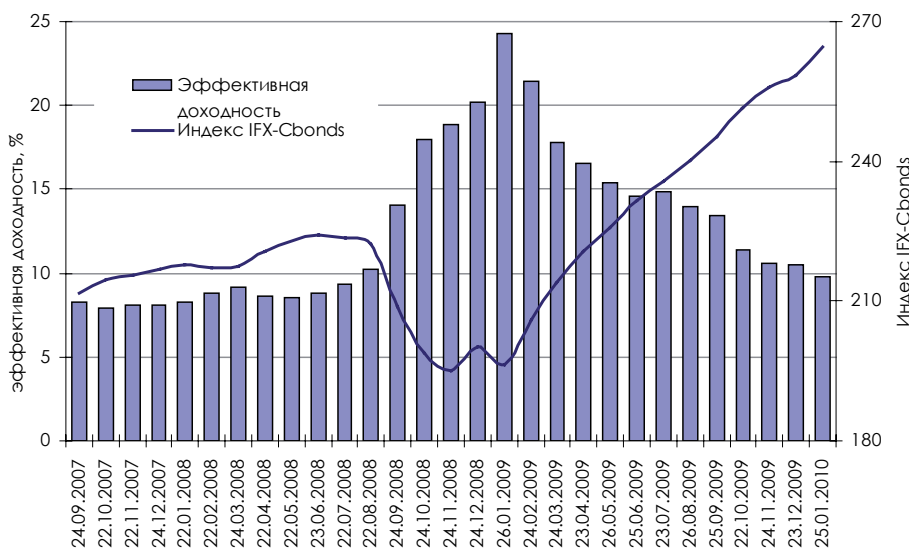
облигаций, номинированный в японских йенах, и три выпуска облигаций, номинированных в долларах США.

Начало текущего года ознаменовалось обновлением рекордов по торгам на вторичном рынке корпоративных облигаций. Объем торгов в период с 22 декабря прошлого года по 22 января текущего года достиг максимального значения за последние полтора года и составил 90,9 млрд руб., хотя прирост оказался практически незаметным (в период с 23 ноября по 21 декабря 2009 г. объем торгов составил 90,5 млрд руб.)<sup>1</sup>. За рассматриваемый период на фондовой бирже ММВБ было совершено 26,4 тыс. сделок с облигациями (за предыдущий период количество сделок составило 27,0 тыс.).

В январе 2010 г. продолжилась тенденция повышения индекса российского рынка корпоративных облигаций IFX-Cbonds, которая наблюдалась в течение всего прошлого года. В период с 23 декабря по 25 января прирост индекса составил 6,2 пункта (или 2,4%), достигнув максимального уровня с начала его расчета. Эффективная доходность за рассматриваемый период вновь снизилась – с 10,5% до 9,8% (рис. 6). Дюрация портфеля корпоративных облигаций в последние месяцы демонстрирует неустойчивую динамику: после резкого роста в предыдущем месяце к концу января текущего года она вновь снизилась и составила 592 дня, что на 23 дня меньше уровня на конец 2009 г.

В конце декабря и в январе крупные компании по-прежнему проявляли активность в привлечении заемных средств через эмиссию облигаций, регистрируя одновременно по 4–7 выпусков и более. Количество и суммарный объем зарегистрированных выпусков выросли по сравнению с предыдущим месяцем. Так, в период с 24 декабря 2009 г. по 25 января 2010 г. 11 эмитентов зарегистрировали 38 выпусков облигаций на общую сумму 188,6 млрд руб. (для сравнения, с 25 ноября по 23 декабря прошлого года 14 эмитентов зарегистрировали 32 выпуска на сумму 128,5 млрд руб.). Основной объем зарегистрированных выпусков составили семь серий облигаций ОАО «Российские железные дороги» на общую сумму 100 млрд руб., пятнадцать серий биржевых облигаций ОАО «Пятая генерирующая компания оптового рынка электроэнергии» на сумму 51 млрд руб., четыре серии биржевых облигаций ОАО «Трубная Металлургическая Компания» на сумму 30 млрд руб.<sup>2</sup>

После рекордных показателей первичного облигационного рынка в декабре прошлого года в начале текущего объем размещения новых выпусков сократился в десятки раз. Это обусловлено снижением активности не только инвесторов, но и самих эмитентов, присущей январю



Источник: По данным компании Cbonds.

Рис. 6. Динамика индекса российского рынка корпоративных облигаций и средневзвешенной доходности

каждого года. Так, в период с 24 декабря 2009 по 25 января 2010 г. были размещены 7 выпусков на общую сумму 8,5 млрд руб., что стало минимальным значением за последний календарный год (для сравнения, за предыдущий аналогичный период был размещен 41 выпуск облигаций, номинированных в национальной валюте, на сумму 264,2 млрд руб., и один выпуск облигаций, номинированных в долларах) (рис. 7). За рассматриваемый период наиболее крупные облигационные займы разместили ООО «ИНК» (одна серия облигаций на сумму 3 млрд

1 По данным Информационного агентства «Финмаркет»

2 По данным компании Rusbonds



руб.) и ООО «Риэл-лизинг Инвест» (одна серия облигаций на сумму 2 млрд руб.). Текущий месяц стал периодом размещения биржевых облигаций – шесть из семи эмитентов разместили свои выпуски по упрощенной процедуре.

За период с 24 декабря по 25 января по-прежнему было большое количество аннулированных выпусков в связи с неразмещением ни одной ценной бумаги. В этот период ФСФР России были признаны несостоявшимися пять выпусков облигаций, предлагаемых к публичному размещению (в период с 25 ноября по 23 декабря 2009 г. – четыре выпуска)<sup>1</sup>.

В период с 24 декабря по 25 января должны были погасить свои выпуски 9 эмитентов на общую сумму 10,2 млрд руб. Однако один эмитент – ООО «Русская инвестиционная группа» – объявил технический дефолт по погашению своего облигационного займа на сумму 1,2 млрд руб. (за предыдущий период восемь эмитентов объявили технический дефолт на общую сумму 7,4 млрд руб.). При этом говорить об улучшении ситуации с возвратом инвестированных средств владельцам облигаций пока не приходится, поскольку изначально планируемые к погашению объем и количество эмиссий в четвертом квартале прошлого года были существенно выше, чем в начале текущего года. В феврале 2010 г. ожидается погашение 15 выпусков корпоративных облигаций общим объемом 26,9 млрд руб.<sup>2</sup>.

По-прежнему остро стоит проблема с исполнением эмитентами своих обязательств перед владельцами облигаций. Так, в период с 24 декабря по 25 января реальный дефолт по выплате купонного дохода объявили 17 эмитентов по 19 выпускам (с 25 ноября по 23 декабря реальный дефолт по выплате купонного дохода объявили 15 эмитентов). Из них четырем эмитентам удалось достичь соглашения с держателями облигаций по реструктуризации долга. Реальный дефолт по оферте (выкупу облигаций) объявил один эмитент (за предыдущий период – 3 эмитента)<sup>3</sup>. Не смогли погасить номинальную стоимость облигационных займов за рассматриваемый период в рамках технического дефолта 9 эмитентов по 10 выпускам на общую сумму 12,2 млрд руб. (за предыдущий период – 4 эмитента на сумму 5,6 млрд руб.), при этом на реструктуризацию долга согласились владельцы облигаций только одного выпуска.



Источник: По данным компании Rusbonds.

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

1 По данным ФСФР России  
 2 По данным компании Rusbonds  
 3 По данным компании Cbonds

## РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

О.Изряднова

Одной из основных тенденций 2009 г. стало сужение внутреннего рынка под влиянием одновременного сокращения инвестиционного и потребительского спроса. В 2009 г. падение ВВП оставило 7,9% при сокращении инвестиций в основной капитал на 17,0%, конечного потребления на 5,4%. Сложной остается ситуация на рынке труда. Среднегодовая численность занятых в экономике снизилась на 2,4% по сравнению с 2008 г., при этом уровень общей безработицы повысился до 8,4% (6,4% годом ранее), а официально зарегистрированной безработицы до 2,1% (1,4% в 2008 г.). Позитивное влияние на макроэкономическую ситуацию оказало восстановление динамики чистого экспорта.

Макроэкономическая ситуация 2009 г. характеризовалась крайней неустойчивостью динамики основных показателей на протяжении всего года. Инерционный спад начала 2009 г., обусловленный неблагоприятным развитием событий в IV квартале 2008 г., во второй половине года заметно ослабел на фоне постепенного восстановления мировых рынков сырья и адаптации финансово-кредитных институтов к кризисным явлениям. После сокращения ВВП в I полугодии 2009 г. на 10,4% и в III квартале на 8,9% в IV квартале темп спада замедлился до 4,7% относительно аналогичных периодов предшествующего года. В целом по итогам 2009 г. ВВП оценивается на уровне 92,1% от показателя предыдущего года.

Таблица 1

ИНДЕКСЫ ОСНОВНЫХ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ В 2008–2009 ГГ.,  
В % К ПРЕДЫДУЩЕМУ ГОДУ

	2008					2009				
	год	Кварталы				год	Кварталы			
		1	2	3	4		1	2	3	4
Валовой внутренний продукт	105,6	108,7	107,5	106,0	101,2	92,1	90,2	89,1	91,9	98,3
Инвестиции в основной капитал	109,8	123,6	117,4	111,7	97,7	83,0	84,4	79,0	80,9	89,4
Ввод в действие жилой площади	105,3	108,1	99,1	105,7	105,1	93,3	102,4	97,2	98,9	85,9
Объем промышленной продукции	102,1	106,2	105,5	104,7	93,9	89,2	85,7	86,4	89,0	97,4
Добыча полезных ископаемых	100,2	100,7	100,3	100,6	99,0	98,8	96,2	96,9	97,8	103,9
Обрабатывающие производства	103,2	108,7	108,1	106,4	92,3	84,0	79,2	78,4	85,0	93,5
Производство электроэнергии, газа и воды	101,4	105,6	102,1	104,3	94,6	95,2	94,9	93,7	89,7	100,4
Продукция сельского хозяйства	110,8	105,5	106,9	113,0	115,6	101,2	102,3	100,9	98,0	106,4
Грузооборот транспорта	100,7	105,1	102,9	101,4	93,6	89,8	83,7	81,3	93,0	101,8
Оборот розничной торговли	113,5	117,2	114,8	114,9	108,6	94,5	99,9	94,4	90,8	93,9
Платные услуги населению	104,9	107,7	105,6	105,3	102,0	95,7	99,1	95,3	93,3	–
Внешнеторговый оборот	132,2	148,8	147,9	149,3	95,4	65,0	56,2	55,5	60,0	91,2
Экспорт	133,1	153,3	151,3	152,8	89,5	64,3	52,1	53,9	60,3	97,0
импорт	130,6	140,8	143,0	142,1	105,3	66,0	63,7	58,2	59,5	83,4
Реальные располагаемые денежные доходы	102,7	107,8	106,0	106,6	94,2	101,9	100,4	103,1	97,1	107,0
Реальная заработная плата	109,7	113,4	112,5	112,2	102,5	97,2	99,2	96,1	94,8	99,0
Реальный размер назначенных пенсий	118,1	119,0	113,7	122,7	116,9		106,1	113,3	109,1	
Среднегодовая численность занятых в экономике	100,6	100,8	101,2	100,7	99,6	97,6	97,7	97,1	97,9	98,8
Общая численность безработных	104,4	96,5	94,2	105,6	123,7	131,7	134,8	152,1	132,2	112,0
Численность официально зарегистрированных безработных	89,7	89,7	89,3	88,9	91,1	148,9	126,5	157,4	163,0	152,3

Источник: Росстат.

Особенности экономического развития в 2009 г. определялись одновременным сужением внутреннего и внешнего спроса. Под воздействием сжатия инвестиционного, производственного и потребительского спроса внутренний рынок в 2009 г. по предварительной оценке сократился на 15,1%, а внешний спрос – на 9,5%.

На фоне постепенного повышения цен мирового рынка на углеводороды со II квартала 2009 г. по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года фиксировалось замедление темпов спада экспорта, а относительно предыдущего квартала 2009 г. динамика экспорта вышла в область положительных значений.

Формирование этой тенденции оказало позитивное влияние на изменение динамики производства. Со II квартала 2009 г. отмечалось ослабление спада внутреннего производства, главным образом, за счет выпуска экспортоориентированных производств по добычи топливно-энергетических полезных ископаемых, а с III квартала и обрабатывающих производств. В IV квартале 2009 г. при снижении объема промышленного производства на 2,6% относительно IV квартала 2008 г. в добыче полезных ископаемых зафиксирован рост производства на 3,9%, в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды – 0,4%. По итогам года спад производства в добыче полезных ископаемых составил 1,2%, в том числе в добыче топливно-энергетических полезных ископаемых – 0,6% и добыче других видов полезных ископаемых – 6,2%.

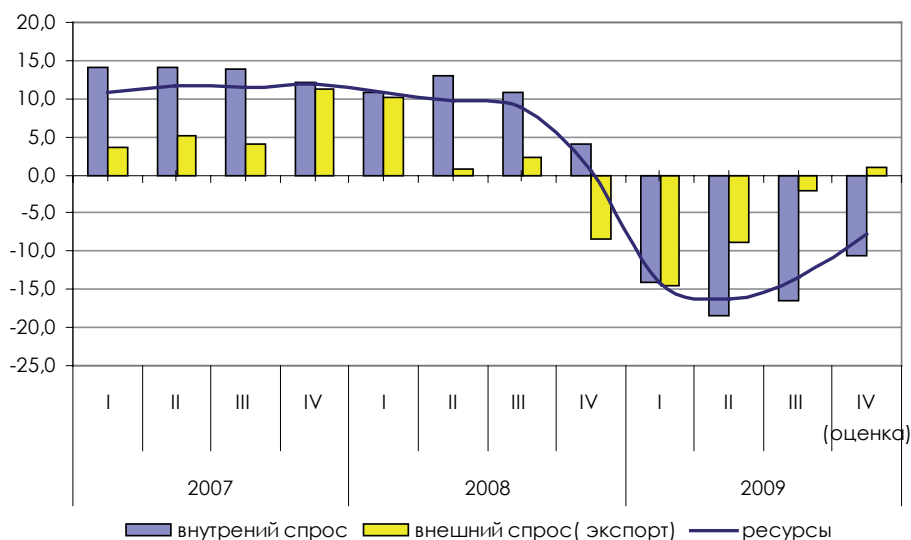
Динамика внутреннего рынка с IV квартала 2008 г. формировалась на фоне одновременного падения производства отечественных товаров промежуточного и конечного спроса и импорта.

В обрабатывающем производстве, несмотря на постепенное ослабление темпов сокращения выпуска продукции на протяжении года, кризис оказал наиболее разрушительное воздействие, и выпуск составил 84,0% от уровня предыдущего года. Под влиянием свертывания инвестиций в основной капитал на 17,0% и работ в строительстве на 16,0% относительно 2008 г. производство капитальных товаров сократилось почти на треть: производство строительных материалов составило 75,2%, производство машин и оборудования – 71,6%, производство транспортных средств – 62,0% от уровня 2008 г. Сокращение спроса на инвестиционные товары затронуло комплекс сопряженных производств металлургического, лесного и химического комплексов.

Отметим, что в кризисных условиях, дефицит оборотных средств, необходимых для закупки сырья, высокая стоимость кредитных ресурсов усилили влияние негативных факторов на характер функционирования отечественного производства потребительских товаров, а также на динамику оборота розничной торговли.

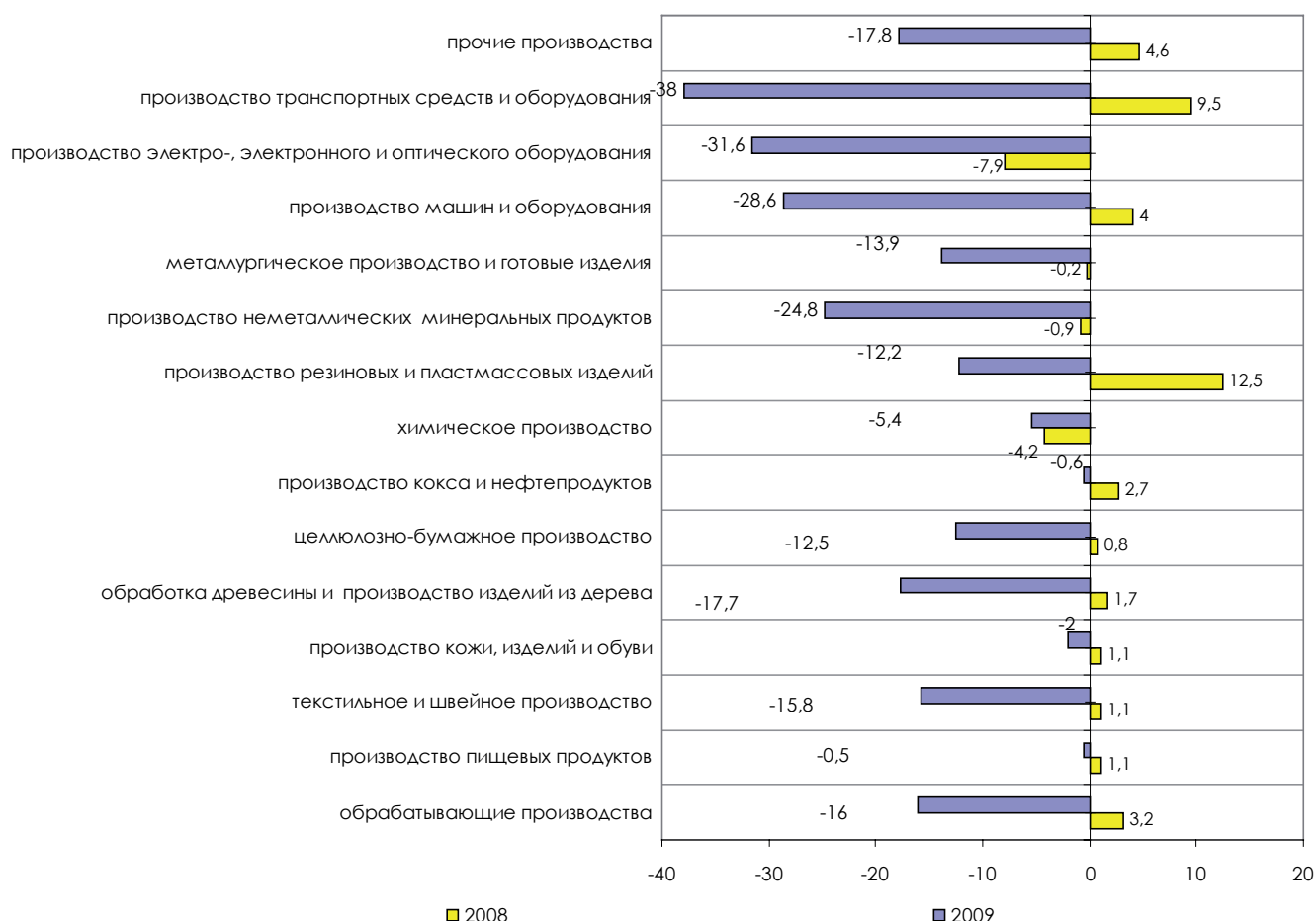
Кроме того абсолютное уменьшение объемов выпуска товаров определило сужение спроса на услуги естественных монополий. Производство и распределение электроэнергии, газа и воды сократилось на 4,8%, а объем грузооборота транспорта – на 10,2% относительно 2008 г.

Отметим, что если в 2006–2008 гг. специфической особенностью экономической динамики являлся опережающий рост импорта относительно отечественного производства, сопровождающийся снижением доли товаров собственного производства в ресурсах, то масштабное падение импорта в 2009 г. определило структурные изменения в ресурсах внутреннего рынка. В результате сокращения и изменения потребительского спроса произошло укрепление позиций



Источник: Росстат.

Рис. 1. Изменение динамики ВВП по компонентам внутреннего и внешнего спроса в 2007–2009 гг., в % к соответствующему кварталу предыдущего года



Источник: Росстат.

Рис. 2. Темпы прироста по видам деятельности в обрабатывающем производстве в 2008–2009гг., в % к предыдущему году

отечественных производителей на потребительском рынке. К III кварталу 2009 г. на внутреннем рынке доля импорта в формировании товарных ресурсов розничной торговли понизилась до 41% против 47% в аналогичный период предыдущего года. Вместе с тем в 2009 г. произошли неблагоприятные сдвиги в структуре импорта, когда резкое сокращение доли импорта инвестиционных товаров протекало на фоне относительной переориентации на ввоз товаров потребительского и промежуточного спроса.

Таблица 2

УДЕЛЬНЫЙ ВЕС ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ, ПРОМЕЖУТОЧНЫХ И ИНВЕСТИЦИОННЫХ ТОВАРОВ В ОБЩЕМ ОБЪЕМЕ ИМПОРТА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ (ПО МЕТОДОЛОГИИ ПЛАТЕЖНОГО БАЛАНСА), В % К ИТОГУ

	Товары			
	потребительские	инвестиционные	Промежуточные	итого
2008				
I квартал	45,0	22,6	32,4	100
II квартал	41,3	23,9	34,8	100
III квартал	43,6	24,2	32,2	100
IV квартал	37,8	24,4	37,8	100
Год	41,8	23,8	34,4	100
2009				
I квартал	46,8	18,6	34,9	100
II квартал	44,0	18,1	38,4	100
III квартал	43,8	19,7	36,6	100

Источник: Росстат.



Одной из основных проблем 2009 г. явилось формирование тенденции к сужению потребительского спроса на внутреннем рынке. В 2009 г. оборот розничной торговли сократился на 5,5%, в том числе продовольственных товаров – на 2,5% и непродовольственных товаров – на 8,3%. Объем платных услуг населению снизился до 95,7% от уровня 2008 г.

Потребительская инфляция с начала текущего года составила 8,8% против 13,3% в 2008 г. При этом индекс цен на продовольственные товары составил 106,1% против 116,5% в 2008 г. и по непродовольственным товарам – 109,7% против 108,0% годом ранее.

На динамику и структуру потребительского спроса существенное влияние оказало изменение структуры доходов населения, снижение реальной заработной платы на 2,8% относительно 2008 г., а также тенденция к повышению доли населения с денежными доходами ниже величины прожиточного минимума.

В структуре денежных доходов населения в I–III кварталах 2009 г. по сравнению с соответствующим периодом 2008 г. возростала доля социальных выплат при снижении доли оплаты труда (включая скрытую заработную плату), доходов от предпринимательской деятельности и доходов от собственности.

Таблица 3

СТРУКТУРА ДЕНЕЖНЫХ ДОХОДОВ НАСЕЛЕНИЯ В 2008–2009ГГ., В % К ИТОГУ

	2008					2009		
	год	кварталы				кварталы		
		I	II	III	IV	I	II	III
Денежные доходы – всего	100	100	100	100	100	100	100	100
доходы от предпринимательской деятельности	10	10,2	9,6	10,2	9,9	10,2	9	9,8
оплата труда, включая скрытую заработную плату	68,6	68,4	68,4	69	68,5	69,4	69,8	68,4
социальные выплаты	12,8	13,3	12,7	12,4	13	14,7	14,5	15,2
доходы от собственности	6,6	6,1	7,4	6,4	6,6	3,8	4,6	4,6
Другие доходы	2	2	1,9	2	2	1,9	2,1	2

Источник: Росстат.

В условиях ограниченности ресурсов расходы на конечное потребление в 2009 г. стали занимать доминирующую долю ВВП – 74,7% против 65,5% в 2008 г. В условиях кризиса первостепенное значение приобрели проблемы выполнения социальных гарантий и обязательств. В целях поддержания уровня жизни населения и сохранения социальной стабильности доля расходов на государственное потребление в ВВП повысилась в 2009 г. до 20,3% и на 3,0 п.п. превысила показатель аналогичного периода предыдущего года.

Таблица 4

СТРУКТУРА ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ВВП В 2008–2009 ГГ., ПО КВАРТАЛАМ, В % К ИТОГУ, В ТЕКУЩИХ ЦЕНАХ

	2008					2009				
	год	кварталы				год	кварталы			
		I	II	III	IV		I	II	III	IV
ВВП	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
расходы на конечное потребление	65,5	67,5	64,2	61,5	68,8	74,7	81,5	78,0	70,4	71,0
домашних хозяйств	47,7	48,3	46,8	45,8	51,6	53,9	57,0	55,8	50,9	52,6
государственного управления	17,3	18,6	16,9	15,3	16,7	20,3	23,7	21,6	19,0	17,8
валовое накопление	25,4	20,0	25,5	29,0	26,5	18,0	12,4	14,9	21,8	21,3
валовое накопление основного капитала	22,2	16,2	20,8	21,7	27,8	20,2	16,5	19,8	19,6	24,1
изменение запасов материальных оборотных средств	3,2	3,8	4,7	7,3	-1,3	-2,2	-4,1	-4,9	2,2	-2,8
чистый экспорт	9,1	12,5	10,3	9,5	4,7	7,3	6,1	7,1	7,8	8,0

Источник: Росстат.

Поддержание внутреннего рынка в 2009 г. базировалось на перераспределении доходов от предприятий к населению. Доля оплаты труда в ВВП повысилась в 2009г. до 51,9% и на 4,6 п.п. превысила аналогичный показатель 2008 г.

Таблица 5

СТРУКТУРА ФОРМИРОВАНИЯ ВВП ПО ИСТОЧНИКАМ ДОХОДОВ В 2008–2009ГГ.,  
ПО КВАРТАЛАМ, В % К ИТОГУ, В ТЕКУЩИХ ЦЕНАХ

	год	2008				год	2009			
		кварталы					кварталы			
		I	II	III	IV		I	II	III	IV
ВВП	100	100	100	100	100	100	100	100	100	
оплата труда наемных работников (включая скрытые оплаты труда и смешанные доходы)	47,3	48,3	46,8	42,3	45,9	51,9	56,2	53,7	47,2	51,8
чистые налоги на производство и импорт	19,9	20,5	21,2	20,2	19,1	16,7	17,8	18,5	19,7	11,6
валовая прибыль экономики и валовые смешанные доходы	32,8	31,2	32,0	37,5	35,0	31,4	26,0	27,8	33,1	37,6

Источник: Росстат.

На динамику и структуру расходов населения существенное влияние оказывают негативные сигналы с рынка труда. На фоне снижения уровня заработной платы и доходов населения сохраняется высокий уровень безработицы. Рост общей безработицы на фоне замедления темпов экономической динамики фиксировался с июля 2008 г., а с сентября 2008 г. резко усилился под влиянием факторов финансового и промышленного кризиса. Пикового значения в 7084 тыс. чел. общая безработица достигла в феврале 2009 г., но уже с марта фиксировалось ее сокращение. По состоянию на конец 2009 г. общая численность безработных составила 6355 тыс. чел и увеличилась на 31,7% по сравнению с 2008 г. Численность официально зарегистрированных безработных в 2009 г. составила 2084 тыс. чел. и на 48,7% превысила показатель 2008 г. ●

## РОССИЙСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ В ЯНВАРЕ 2010 Г.

С.Цухло

В январе российская промышленность продолжила выход из кризиса. Динамика продаж, оценки спроса позволили предприятиям сохранить рост выпуска, а прогнозы спроса, подкрепленные портфелем заказов, свидетельствует о формировании самых массовых надежд на выход из кризиса. В январе промышленность впервые в ходе текущего кризиса заявила о желании отказаться от увольнений и перейти к найму работников.

### Официальная статистика декабря

По данным Росстата, индекс промышленного производства в ноябре 2009 г составил 101,5%, а в декабре 2009 г. 102,7% (к ноябрю и декабрю 2008 г соответственно), а в целом за 2009 г. – 89,2%. В декабре 2009 г. по отношению к ноябрю 2009 г. рост составил 105%. Эти официальные цифры традиционно получили разную оценку: «падение производства в конце года замедлилось», «Росстат отменил «экономический бум»», «оптимистические надежды на восстановление не нашли закрепления». По расчетам Центра макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования (ЦМАКП), в конце года восстановительный рост в промышленности приостановился. Таким образом, ограниченность показателей официальной статистики по-прежнему затрудняет понимание положение дел в российской промышленности.

### Спрос на промышленную продукцию

В январе 2010 г. спрос на промышленную продукцию после очистки от сезонности впервые в ходе текущего кризиса перестал снижаться: доля сообщений о снижении продаж сравнялась с долей сообщений о росте (рис. 1). Впрочем, улучшение динамики спроса по сравнению с IV кв. 2009 г. незначительно и примечательно лишь тем, что вышло в окрестность нуля. При этом исходные данные вполне адекватно отразили всероссийские декадные каникулы, показав снижение «неочищенного» баланса ответов на 8 пунктов до нормального январского уровня, регистрировавшегося в 2002–2008 гг. Таким образом, январская (2010 г.) динамика спроса вполне сопоставима с докризисной.

Подтверждает этот тезис и удовлетворенность объемами спроса. В январе доля нормальных оценок увеличилась сразу на 10 пунктов и достигла в целом по промышленности 42%, что стало кризисным максимумом данного показателя (рис. 2). В пищевой отрасли удовлетворены продажами 73%, предприятий, в металлургии – 56%, в химии – 49%. Похоже, январь оказался не таким провальным для российской промышленности, как можно было ожидать по прогнозам ноября–декабря.

Прогнозы спроса претерпели в январе самые существенные в ходе текущего кризиса положительные изменения: по исходным данным прогнозы улучшились на 48 пунктов (с –26 до +22), по очищенным от сезонности – на 11 пунктов (с +1 до +12).

ДИНАМИКА ОСНОВНЫХ ОЦЕНОК  
ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОГО СПРОСА

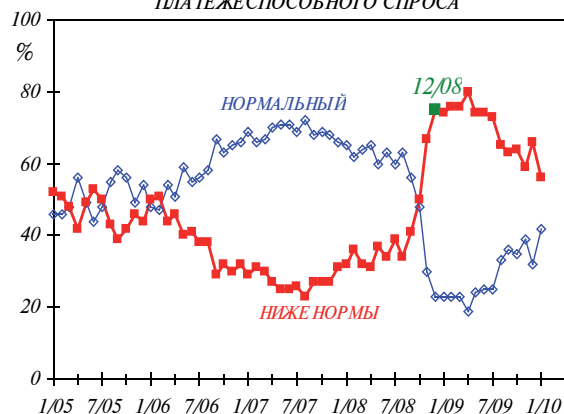


Рис. 1.

ДИНАМИКА ОСНОВНЫХ ОЦЕНОК  
ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОГО СПРОСА

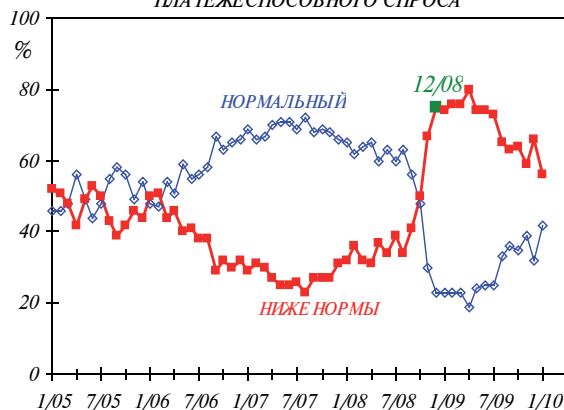


Рис. 2.

По всем данным показатель достиг кризисного максимума и свидетельствует о самых массовых в российской промышленности надеждах на выход из кризиса.

### Запасы готовой продукции



Рис. 3.

Оценки запасов готовой продукции в январе не изменились, сохранив уровень разумной избыточности, регистрируемой практически все второе полугодие 2009 г. (рис. 3). Однако по отраслям ситуация существенно различается. Если в пищевой промышленности второй месяц ощущается недостаток запасов, а в стройиндустрии – самый высокий избыток, то в легкой промышленности оценки за месяц резко ухудшились. В машиностроении баланс оценок запасов улучшился на 10 пунктов. При этом прямые оценки предприятиями динамики физических объемов запасов готовой продукции свидетельствуют о продолжающемся снижении размеров запасов.

### Выпуск продукции

В январе 2010 г. промышленное производство, по оценкам предприятий, продолжило (после очистки от сезонности) рост с прежней интенсивностью. С сентября 2009 г. опросы регистрируют в промышленности волне приличный и более-менее устойчивый рост выпуска. А падение производства, по оценкам самих производителей, прекратилось в июле 2009 г. Исходные (до очистки от сезонности) данные показали, конечно, в январе сокращение выпуска, но такое же, как бывало в аналогичные месяцы 2002–2008 гг., и в два с половиной раза меньшее, чем в январе 2009 г. (рис. 4). Иными словами, и динамика выпуска начинает приходить в норму вслед за спросом. На отраслевом уровне снижение выпуска (после сезонной очистки) отмечено в январе только в стройиндустрии, леспроме и легкой промышленности.



Рис. 4.

Январские производственные планы предприятий на февраль–март улучшились по сравнению с планами, зарегистрированными в декабре, сразу на 52 пункта. Такого резкого взлета оптимизма по исходным данным опросы за 1992–2010 гг. еще не регистрировали ни разу. Очистка от сезонности существенно скорректировала рост этого показателя (до 10 пунктов), но результат все равно получился достойный (он уступает кризисному максимуму лишь 1 п.п.). Снижение выпуска планируется только в черной металлургии и стройиндустрии.

Рост оптимизма планов выпуска имеет в промышленности вполне определенную основу. По данным предприятий, новый год начался с активного наполнения портфеля заказов. Обеспеченность заказами возросла за квартал с 4,9 до 7,2 месяцев и вернулась к докризисному уровню (январь 2006 г. – 6,7; 2007 г. – 6,7; 2008 г. – 7 месяцев).

### Цены предприятий

Ценовая политика предприятий в начале 2010 г. формируется под влиянием роста спроса на производимую продукцию и традиционного новогоднего всплеска цен и тарифов. Но оба фактора в этот раз не так сильно, как в докризисные годы, подтолкнули вверх фактическую динамику цен и ценовые планы производителей. Хотя скромный кризисный результат января 2009 г., конечно, превзойден (рис. 5).



В январе 2010 г. умеренное снижение цен в ноябре–декабре сменилось довольно интенсивным ростом. Это стало уже второй кризисной попыткой производителей проверить свою рыночную силу. Первая – в августе–октябре – оказалась не очень удачной. Январский темп роста отпускных стал кризисным максимумом и имеет все шансы на продолжение – ценовые планы предприятий достигли в январе кризисного максимума в результате трехмесячного роста. Ранее (в ходе текущего кризиса) последний показатель сохранял рост только в течение двух месяцев. Самый интенсивный рост цен в январе зарегистрирован в цветной металлургии, химии и машиностроении. А стройиндустрия, леспром, черная металлургия и легкая промышленность пока удержались от их повышения. В феврале–марте цены будут увеличиваться во всех отраслях, кроме стройиндустрии и черной металлургии, наиболее интенсивно – в химии, машиностроении и легкой промышленности.

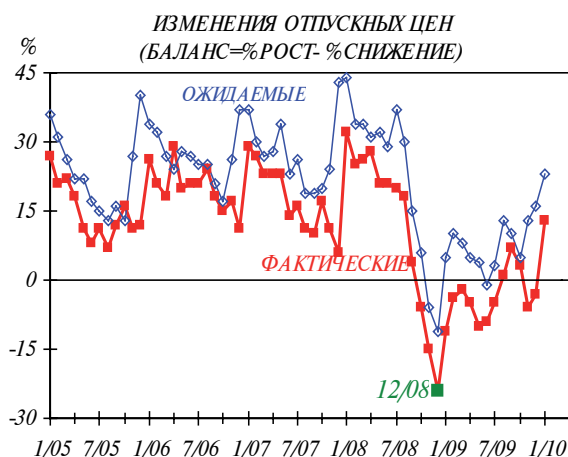


Рис. 5.

### Фактическая динамика и планы увольнений

Интенсивность увольнений в промышленности в январе не отличалась от декабрьской и близка к уровням, регистрировавшимся в течение девяти кризисных месяцев. Сокращение персонала происходило в январе во всех отраслях, кроме пищевой. Особенно интенсивны они были в стройиндустрии, легкой промышленности и леспроме.

Кадровые планы предприятий претерпели в январе самые существенные изменения. За месяц баланс намерений из резко негативного (-25 пунктов) стал определенно позитивным (+7) и достиг кризисного максимума (рис. 6). Таким образом, российская промышленность впервые в ходе текущего кризиса заявила о желании отказаться от увольнений и перейти к найму работников. Самый массовый найм дополнительных работников возможен в пищевой (+32 балансовых пункта), легкой (+25) и химической (+10) отраслях.

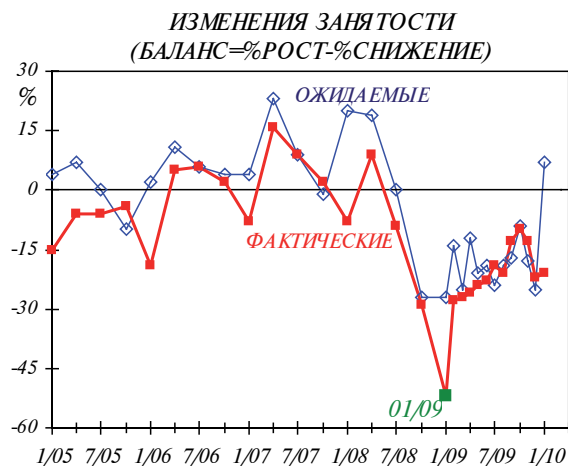


Рис. 6.

### Кредитование промышленности

В январе банки еще немного смягчили свою кредитную политику для российской промышленности: доля нормальных оценок доступности кредитов увеличилась на 3 пункта и достигла 57% (рис. 7). В результате отрыв от кризисного дна составил уже 40 пунктов, а до предкризисного максимума осталось 23 пункта. Приоритеты банков остаются прежними: металлургия, пищевая, химия промышленности. Средняя минимальная ставка по кредитам опустилась в январе до 16,8% годовых после 17,4% в декабре. Малым предприятиям кредиты предлагаются в лучшем случае под 19%.



Рис. 7.

## ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ

Н.Воловик, К.Резенкова

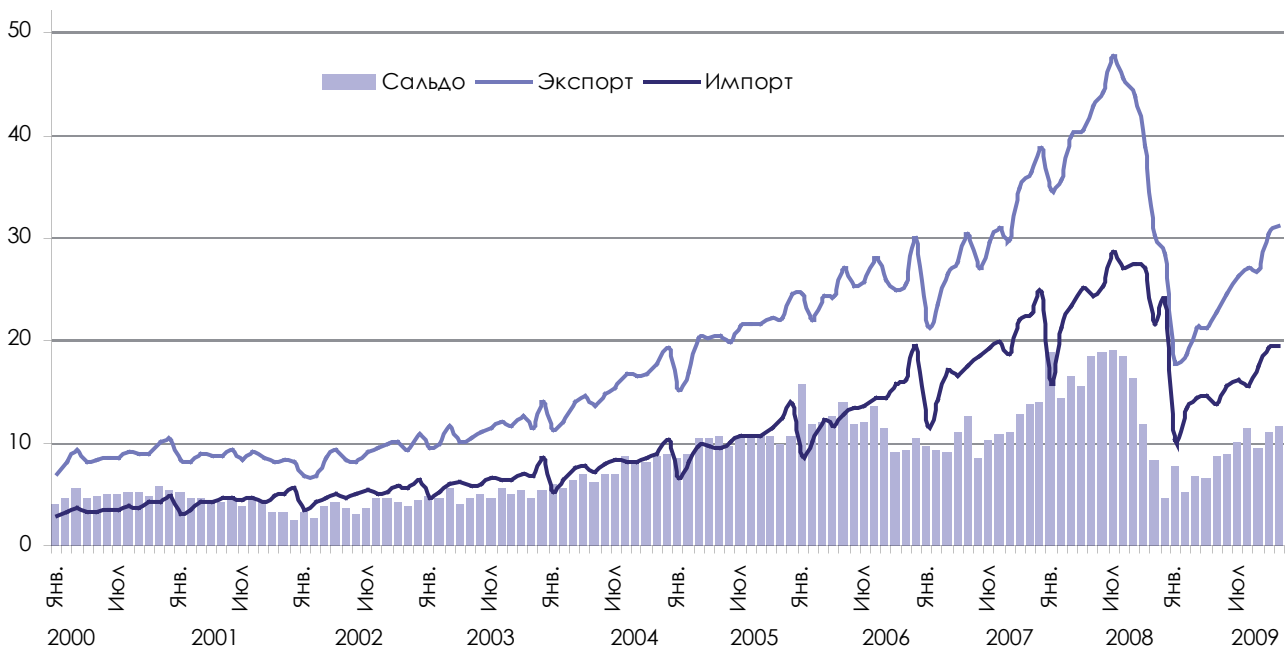
В ноябре 2009 г. продолжалось постепенное восстановление объемов российской внешней торговли, обусловленное выходом из рецессии большинства развитых стран. С 1 января 2010 г. в связи с вступлением в силу соглашений России, Белоруссии и Казахстана о создании Таможенного союза у некоторых импортеров начали возникать проблемы с ввозом товаров на территорию Российской Федерации.

Международный валютный фонд (МВФ) в январе 2010 г. пересмотрел в сторону улучшения октябрьский прогноз роста мировой экономики в 2010 г. – с 3,25% до 4%, но при этом отметил, что восстановление экономики будет носить непрочный характер и потребует сохранения мер фискального стимулирования в ближайшее время.

Формирование внешнеторговой динамики в конце 2009 г. было обусловлено улучшением перспектив развития мировой экономики. Внешнеторговый оборот России, рассчитанный по методологии платежного баланса, в ноябре 2009 г. составил 50,5 млрд долл. По сравнению с предыдущим месяцем он увеличился на 1,8%, а по сравнению с ноябрем 2008 г. сократился на 3,3%.

Объем российского экспорта в ноябре 2009 г. составил 31,1 млрд долл., что на 2,3% выше аналогичного показателя предыдущего месяца, и на 2,4% – показателя ноября 2008 г. Рост произошел за счет увеличения экспортных поставок в страны СНГ, куда было вывезено товаров на сумму 5 млрд долл., что на 19,8% больше, чем в ноябре 2008 г. В страны дальнего зарубежья вывезено товаров на сумму 26 млрд долл., что на 0,4% меньше, чем годом ранее.

Постепенное восстановление объемов экспорта связано с улучшением конъюнктуры мирового рынка. В ноябре 2009 г. сохранялась общая тенденция роста цен на нефть, чему способствовали ожидания роста спроса на энергоносители в связи с улучшением перспектив развития мировой экономики. Кроме того, в условиях наличия избыточной ликвидности на миро-



Источник: ЦБ РФ.

Рис. 1. Основные показатели российской внешней торговли (млрд долл.).

вых рынках и ослабления доллара сырьевые активы остаются привлекательным объектом вложения.

На мировом рынке цены на нефть в ноябре 2009 г. оставались примерно на уровне второй половины октября и колебались в диапазоне 75–78 долл./барр.. Цена нефти Light Sweet 28 ноября по итогам торгов на NYMEX составила 84,07 долл./барр., что на 7,07 долл./барр. больше по сравнению с началом месяца. Цена нефти Brent по итогам торгов на Межконтинентальной бирже в Лондоне в этот же день остановилась на отметке в 77,51 долл./барр. (+ 4 долл./барр. к началу месяца). Цена на нефть марки «Urals» в ноябре 2009 г. составила 76,1 долл./барр., увеличившись в 1,5 раза по сравнению с ноябрем 2008 г. и на 5% к предыдущему месяцу. В среднем в январе–ноябре 2009 г. нефть марки «Urals» стоила на мировом рынке 59,9 долл./барр., что в 1,7 раза ниже среднего уровня сопоставимого периода 2008 г.

За первую неделю января 2010 г. цены на нефтяные фьючерсы на биржах в Нью-Йорке и в Лондоне заметно повысились, но уже 13 января стоимость российской нефти Urals упала до 75,55 долл./барр. В дальнейшем на сырьевых рынках также доминировало снижение, спровоцированное появлением рисков, связанных с возможными регуляционными нововведениями в США, ограничивающими торговые операции банков и способствующими оттоку капитала, в том числе, с рынка сырья.

Средняя цена российской нефти за период мониторинга с 15 декабря 2009 г. по 14 января 2010 г. составила 75,91506 долл./барр. В результате экспортная пошлина на нефть с 1 февраля повысится до 270,7 долл./т против 267 долл./т в январе 2010 г. Пошлина на светлые нефтепродукты увеличится с 192,2 до 194,7 долл./т, на темные – с 103,5 до 104,9 долл./т.

По данным Лондонской биржи металлов, в ноябре 2009 г. по сравнению с октябрем цены на медь повысились на 6,2%, на алюминий – на 3,8%, цена на никель снизилась на 8,3%. Средние мировые цены за январь–ноябрь 2009 г. были существенно ниже показателей 2008 г.: на медь – на 31,8%, алюминий – на 39,4%, никель – на 34,8%.

Таблица 1

## СРЕДНЕМЕСЯЧНЫЕ МИРОВЫЕ ЦЕНЫ В НОЯБРЕ СООТВЕТСТВУЮЩЕГО ГОДА

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Нефть (Brent), USD/баррель	24,1	32,14	21,45	27,2	29,6	49,8	58,2	57,9	81,4	79,63	77,42
Натуральный газ, USD/1 млн БТЕ	2,558	5,767	2,649	4,144	5,162	7,7	12,2	12,76	7,47	6,824	5,215
Бензин, USD/галлон	0,699	0,895	0,603	0,801	0,841	1,43	2,056	1,484	2,13	4,195	2,01
Медь, USD/т	1748,1	1838,6	1405,1	1519,0	1916,4	3012,0	4060	7500	8008	4925,7	6675,6
Алюминий, USD/т	1470,7	1473,5	1280,8	1313,2	1474,8	1822,8	1929	2659	2442	2121,4	1949,3
Никель, USD/т	7984,2	7353,2	4836,8	6840,9	11030	14483	12403	32348	30999	12140	16991

Источник: рассчитано по данным Лондонской биржи металлов, Межконтинентальной нефтяной биржи (Лондон).

Объем импорта в РФ в ноябре 2009 г. составил 19,4 млрд долл., что на 1% больше показателя предыдущего месяца, но на 11,2% меньше, чем в ноябре 2008 г. При этом сократились импортные поставки из стран дальнего зарубежья – на 14,1%, в отличие от стран СНГ, из которых в Россию в ноябре 2009 г. было ввезено товаров на 14,3% больше аналогичного показателя 2008 г.

Объемы импортных закупок по основным укрупненным позициям товарной номенклатуры, таким как машиностроительная и химическая продукция, в ноябре 2009 г. остались почти на уровне аналогичных показателей предыдущего месяца. Тогда как импорт продовольственных товаров и сырья для их производства увеличился, а текстильных изделий и обуви сократился.

С 1 января 2010 г. вступил в действие Единый таможенный тариф Таможенного союза России, Белоруссии и Казахстана. Единый таможенный тариф (ЕТТ) – первый документ в рамках создания Таможенного союза, который напрямую затрагивает участников рынка. В нем классифицированы все товары, которые могут ввозиться или вывозиться из стран-членов. Каждому товару присвоен определенный код, исходя из которого, таможня должна рассчитывать размер пошлины. В документе также прописаны ввозные пошлины. Вывозные пошлины устанавливаются отдельными документами.

По сравнению с российскими тарифами в ЕТТ существенно снижена ввозная пошлина на бытовую технику и электронику, большие автобусы и медтехнику, на отдельные виды жемчуга и алмазов, повышена пошлина на импорт одежды, изменены ставки на импорт отдельного вида труб, металлолома. Частично изменена кодификация (код ЕТТ не совпадает с кодом Товарной номенклатуры внешнеэкономической деятельности (ТН ВЭД)).

27 января 2010 г. прошло первое заседание таможенной комиссии Таможенного союза, на котором было решено создать комитет по вопросам регулирования внешней торговли. Новый орган должен сначала изучить предложения по изменению ЕТТ и потом вынести согласованное решение на комиссию. Пересмотр таможенного тарифа планируется осуществлять приблизительно один раз в полгода. В первые месяцы, когда происходит настройка механизма, такие решения, возможно, будут приниматься на каждом заседании комиссии Таможенного союза. С 1 января текущего года поступило уже пять предложений по изменению единого таможенного тарифа.

По наиболее сложному вопросу в трехстороннем сотрудничестве – зачислении средств, поступающих от импортных пошлин, на национальные счета, на первом заседании комиссии договориться не удалось. Базовый принцип распределения заключается в том, чтобы весь объем импорта из дальнего зарубежья учитывать по единому таможенному тарифу и определять долю каждого государства пропорционально объемам его импорта за 2007–2008 гг. Россия и Казахстан предлагали распределять таможенные платежи в следующей пропорции: 86,5% – Российской Федерации, 8,5% – Казахстану и 5% – Белоруссии. В итоге базовый принцип распределения платежей согласовать удалось, а пропорции – нет, поскольку белорусская сторона настаивает на увеличении своей доли на 0,3 пп. Предполагается проработать этот вопрос в течение двух недель.

Таможенный союз – совершенно новая структура и при её запуске неизбежны накладки, административные сбои. До вступления в силу соглашения много говорили о появлении новых таможенных тарифов, а на расширение списка лицензируемых товаров не обратили внимания. Поэтому у некоторых импортеров появились проблемы с ввозом товаров на территорию Российской Федерации.

С 1 января вступили в силу соглашения стран – участниц Таможенного союза о единых правилах лицензирования в сфере внешней торговли и перечень товаров, ввоз которых требует лицензии. В соответствии с ними необходимо иметь лицензию на все категории алкоголя, хотя ранее в РФ такое требование распространялось только на водку, текилу и некоторые другие крепкие напитки.

Импортеры утверждают, что не были своевременно извещены о нововведениях, а Минпромторг начал принимать заявки на оформление лицензий только после новогодних каникул. В результате в первые послепраздничные дни ввоз оказался парализован. 19 января 2010 г. Федеральная таможенная служба сообщила, что проводит «условный выпуск» на территорию РФ алкогольной продукции «для сокращения времени таможенного оформления» при наличии у импортеров документа, подтверждающего обращение в Минпромторг за лицензией. Однако условно выпущенный товар нельзя продать до завершения таможенного оформления, т.е. выдачи лицензии. Всего же рынку необходимо несколько десятков тысяч лицензий. 25 января Минпромторг начал выдавать импортерам алкоголя разовые лицензии.

С аналогичными проблемами столкнулись в январе импортеры витаминов. Ранее российские поставщики могли импортировать их на основании разрешительных писем Росздравнадзора. Теперь помимо разрешения этого ведомства необходимо получать лицензию Минпромторга, также как и для лекарств.



Начало работы Таможенного союза создало трудности и для поставщиков ноутбуков, сотовых телефонов и некоторых аксессуаров к ним, например bluetooth-гарнитур. По правилам Таможенного союза компании, импортирующие устройства с возможностью шифрования, должны пройти процедуру нотификации, то есть уведомить об этом госорган, отвечающий за безопасность. Официально этот орган определен не был. Лишь 21 января ФТС сообщила, что обращаться надо в Центр по лицензированию, сертификации и защите государственной тайны ФСБ.

Сотовые операторы вынуждены переносить сроки строительства в России сетей третьего поколения. Из-за Таможенного союза они столкнулись с проблемой ввоза оборудования для строительства сетей 3G. Для ввоза базовых станций связи необходимо получить лицензию на ввоз шифровальных средств, которая выдается Федеральной службой безопасности, и лицензию на ввоз радиоэлектронных средств, которая выдается Минпромтогrom. В самих компаниях отмечают, что срыв поставок оборудования может не просто затормозить процесс сдачи сетей 3G, но и грозит отзывом лицензий у самих операторов.

Пока создание Таможенного союза спровоцировало несколько торговых конфликтов – не только в сфере импорта вина, мобильных телефонов и витаминов, но и в сфере экспортных пошлин на нефть: в январе 2010 г. нефть из России в Белоруссию поставлялась без контракта, так как стороны не могли согласовать условия поставок.

Российско-белорусский спор вокруг беспошлинных поставок нефти начался в конце 2009 г. Его суть заключается в том, что Россия предлагала поставлять беспошлинно лишь нефть для внутренних нужд Белоруссии (6,3 млн т нефти), а с остальных брать полную пошлину. Белоруссия же, ежегодно импортирующая более 20 млн т российской нефти, настаивала на беспошлинном ввозе всего объема. Белорусская сторона апеллировала к тому, что в рамках Таможенного союза России, Белоруссии и Казахстана, функционирующего как раз с 1 января 2010 г., торговля между двумя странами должна осуществляться на условиях, отличных от практики, принятой по отношению к третьим странам.

Было проведено несколько раундов российско-белорусских переговоров, закончившихся безрезультатно. В начале января 2010 г. на фоне нерешенного спора о льготных поставках нефти в Белоруссию Минск объявил о планах увеличить для России ставку нефтяного транзита в 5,5 раза. Транзитом через Белоруссию в Европу поставляется около 60 млн т российской нефти. Также из Минска звучали угрозы прекратить поставки электроэнергии в страны Балтии и Калининград, если не будет подписан новый контракт. Последний раунд переговоров, начавшийся 25 января, завершился через два дня подписанием компромиссных документов.

Тариф на транзит российской нефти через территорию Белоруссии увеличится на 11%. Российская Федерация в 2010 г. поставит Белоруссии 6,3 млн тонн нефти беспошлинно, остальная нефть будет облагаться полным экспортным тарифом.

В сентябре стороны сверят объемы потребления и тарифы и, если потребуется, скорректируют их. ●

## ИПОТЕКА В РФ Г.Задонский

Продолжается снижение процентных ставок по жилищным кредитам. Средневзвешанная ставка кредитов, рефинансированных АИЖК в ноябре 2009 г., снизилась до 11,5%. Увеличение объемов вновь выданных кредитов невелико, но их достаточно для поддержания стабильного уровня остаточной задолженности. Продолжается прирост объема просроченной задолженности по жилищным кредитам.

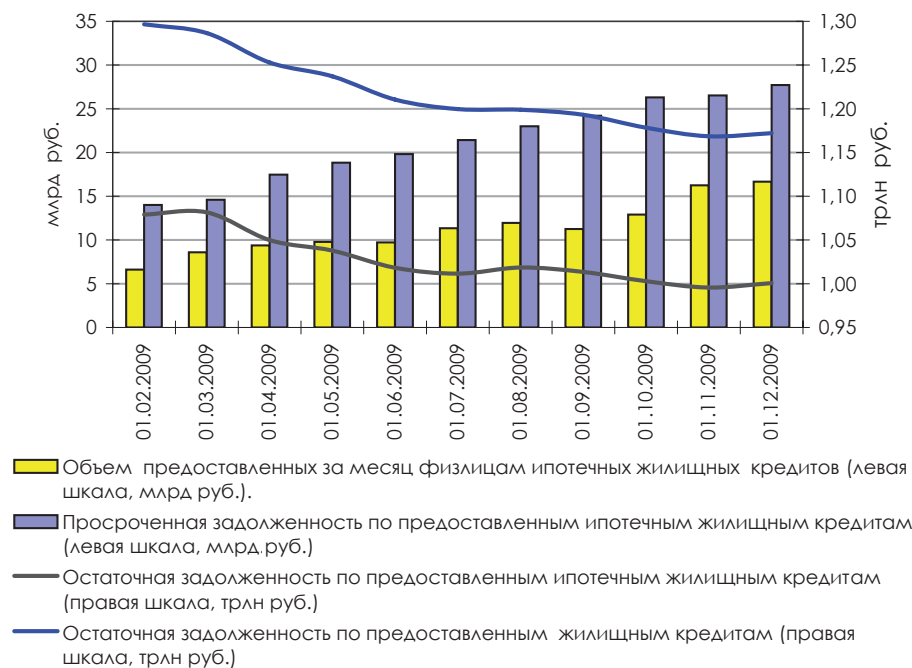
На 1 декабря 2009 г., по данным ЦБ РФ, выдано 106 864 ипотечных жилищных кредита на сумму 124 451 млн руб. при задолженности 1 000 738 млн руб. Объем выданных жилищных кредитов на 1 декабря 2009 г. составил 149 977 млн руб. или 148 432 кредита при задолженности 1 172 141 млн руб. В ноябре (рис. 1) выдано ипотечных жилищных кредитов на сумму 16,663 млрд руб., что на 2,6% больше, чем в октябре. Просроченная задолженность по ипотечным жилищным кредитам возросла в ноябре на 4,5% по сравнению с октябрём и составила 27,721 млрд руб. При этом просроченная задолженность по ипотечным кредитам в рублях составила 2,06% от задолженности по кредитам в рублях, а по кредитам в иностранной валюте – 5,24% от соответствующей задолженности.

Прирост объемов вновь выдаваемых за месяц жилищных кредитов достиг уровня, при котором их объем компенсирует суммы погашения кредитов, в результате чего прекратилось падение объемов задолженности, как по ипотечным жилищным кредитам, так и по жилищным кредитам в целом (рис. 1). Доля ипотечных жилищных кредитов в иностранной валюте в объеме выданных в ноябре 2009 г. кредитов составила 6,88%. На 1 декабря 2009 г. доля таких кредитов в остаточной задолженности была на уровне 19,73% (рис. 2).

На 1 декабря 2009 г. ставка по кредитам в рублях, выданным в течение месяца, снизилась до 13,9%, а средневзвешенная ставка по кредитам в иностранной валюте, выданным с начала го-

да, составила 13,0% (рис. 3). Средневзвешенная ставка по кредитам, рефинансированным ОАО «Агентство по ипотечному жилищному кредитованию» (АИЖК), в ноябре снизилась до 11,5% против 12,05% в октябре 2009 г. С 28 декабря 2009 г. ставка рефинансирования Банка России составляет 8,75%. Вслед за ней снижаются средневзвешенные ставки по ипотечным жилищным кредитам.

По данным Кредитмарт, среднерыночная ставка по ипотечным кредитам в рублях в декабре 2009 г. снизилась до 17,58% (ноябрь 2009 г. – 18,06%; январь 2009 г. – 18,22%). По сравнению с ноябрем

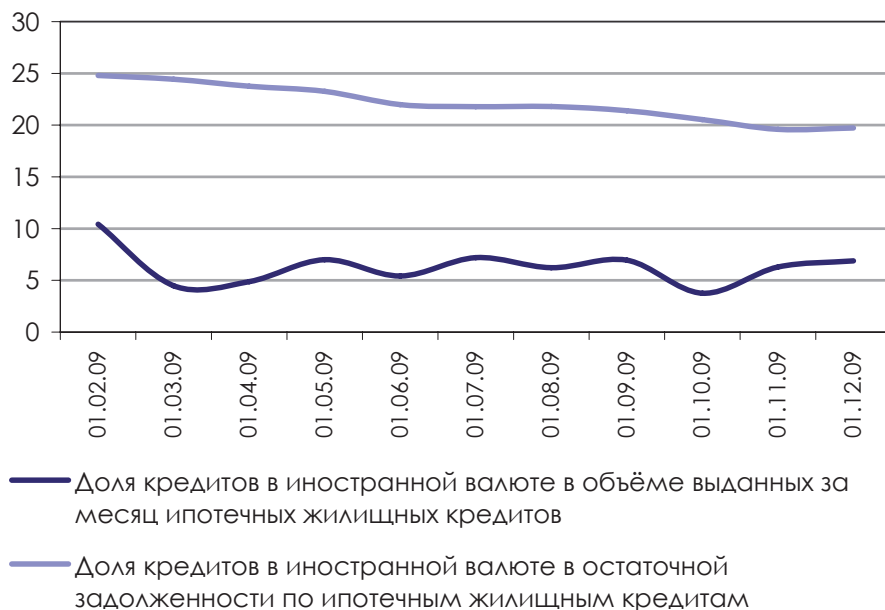


Источник: по данным ЦБ РФ.

Рис. 1. Динамика выдачи жилищных кредитов в 2009 г.

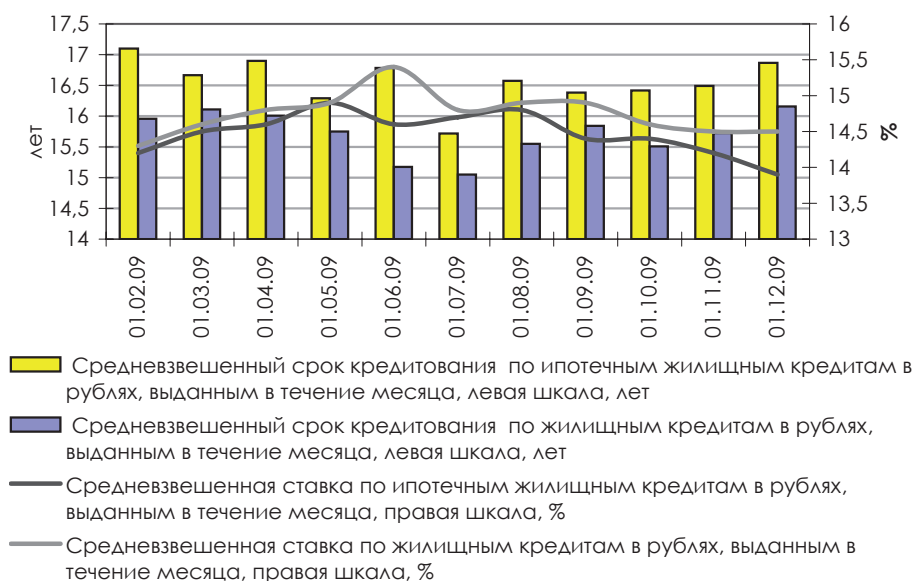
2009 года среднерыночная ставка в долларах снизилась до 14,36% (ноябрь 2009 г. – 15,21%, январь 2009 г. – 14,49%). В декабре 2009 г. Агентство рефинансировало 5 837 закладных на сумму 5,56 млрд рублей, что двукратно превышает объемы рефинансирования как в ноябре 2009 г. (2,68 млрд руб.), так и в декабре 2008 г. (2,89 млрд руб.). За 2009 г. Агентство рефинансировало закладных на сумму 28,77 млрд руб., что несколько выше, чем за 2008 год (26,43 млрд руб.). Агентство намерено создать дочернюю компанию ипотечного страхования, что позволит увеличить отношение кредит/зalog для застрахованных кредитов.

ЗАО «КБ ДельтаКредит» выдало в 2009 г. 2 444 ипотечных кредита на сумму 4,8 млрд руб. Кредитный портфель банка по ипотеке на 31 декабря 2009 г. составил 47 млрд руб. В настоящий момент минимальная ставка ДельтаКредита по рублевым кредитам – 12,5%, а по долларovým – 7,75%. В январе 2010 г. Сбербанк России возобновляет жилищное кредитование физических лиц в иностранной валюте и снижает процентные ставки по ряду кредитных продуктов. Сбербанк создает бюро кредитных историй, в котором планируется до 23 миллионов записей. ВТБ24 возобновляет программу рефинансирования ипотечных кредитов, предоставленных другими банками. Размер нового кредита может превышать сумму, необходимую для погашения действующего кредита, а разницу заемщик может потратить на любые цели. Наблюдательный совет ВЭБа утвердил в ноябре 2009 г. программу инвестиций в облигации с ипотечным покрытием за счет 50 млрд рублей собственных средств и 160 млрд рублей средств пенсионных накоплений. В декабря 2009 г. Правительство Республики Мордовия, АИЖК и Мордовская ипотечная корпорация подписали соглашение о сотрудничестве по реализации программы стимулирования кредитования строительства жилья эконом класса.



Источник: по данным ЦБ РФ.

Рис. 2. Динамика ипотечных жилищных кредитов в иностранной валюте



Источник: по данным ЦБ РФ.

Рис. 3. Средневзвешенные сроки и процентные ставки по кредитам в рублях

Таблица 1

## СРЕДНЕРЫНОЧНАЯ СТАВКА ПРЕДЛОЖЕНИЯ ПО КРЕДИТАМ В РУБЛЯХ, %

Кредитный продукт	Октябрь 2009 г.		Ноябрь 2009 г.		Декабрь 2009 г.	
	мин.	макс.	мин.	макс.	мин.	макс.
Кредит на приобретение квартиры на вторичном рынке жилья	16,58	19,27	15,86	18,68	15,45	18,39
Целевой кредит под залог имеющегося объекта недвижимости	18,92	21,71	18,56	21,24	17,99	20,49
Кредит на покупку дома с землей на вторичном рынке жилья	16,92	18,68	16,16	17,86	15,56	17,57

Источник: по данным Кредитмарт.

В соответствии с новым, принятым в январе 2010 г., Федеральным законом «О внесении изменений в статью 29 Федерального закона «О банках и банковской деятельности» банки лишаются возможности в одностороннем порядке увеличивать процентную ставку по договорам с заемщиками–физическими лицами, а также увеличивать или устанавливать комиссионное вознаграждение по операциям. ●



## ГОСУДАРСТВЕННЫЙ БЮДЖЕТ

Е. Фомина

В январе 2010 г. появилась возможность произвести предварительную оценку исполнения федерального бюджета за 2009 г., опираясь на статистику исполнения бюджета за 11 месяцев. Поступления доходов федерального бюджета превысили на 9 п.п. плановые параметры, в то время как исполнение расходной части федерального бюджета составило 97% бюджетной росписи. В результате дефицит федерального бюджета оказался на 1,4 п.п. ВВП ниже определенного в законе о бюджете объема и составил 5,9% ВВП.

В то же время макроэкономическая ситуация по-прежнему остается напряженной и плохо прогнозируемой, начавшееся оживление носит неустойчивый характер, сохраняются риски стабильности финансовой системы страны. Именно в таких условиях остро ощущается необходимость продолжения государственной антикризисной политики с целью выхода на траекторию устойчивого экономического роста.

### Анализ основных параметров исполнения бюджета расширенного правительства за январь–ноябрь 2009 г.

По предварительным оценкам исполнения бюджета расширенного правительства за 11 месяцев 2009 г., объем доходов сократился на 4,9 п.п. ВВП относительно соответствующего периода 2008 г., в то время как расходы выросли на 7,1 п.п. ВВП. По состоянию на 1 декабря 2009 г. дефицит бюджета расширенного правительства составил –3,2% ВВП, в то время как за соответствующий период 2008 г. бюджет расширенного правительства был исполнен с профицитом в размере 8,8% ВВП (табл. 1).

Таблица 1  
ИСПОЛНЕНИЕ ДОХОДОВ И РАСХОДОВ БЮДЖЕТОВ ВСЕХ УРОВНЕЙ ВЛАСТИ  
В ЯНВАРЕ–НОЯБРЕ 2008 И 2009 Г.

	Январь–ноябрь 2008 г.		Январь–ноябрь 2009 г.		Отклонение в п.п. ВВП
	в млрд руб.	в %ВВП	в млрд руб.	в % ВВП	
<b>Федеральный бюджет</b>					
Доходы	8663,4	22,3	6445,9	18,2	–4,1
Расходы	6152,2	15,8	8178,8	23,0	+7,2
Дефицит (–) /Профицит (+)	2511,2	6,5	–1732,9	–4,8	–11,3
<b>Консолидированные бюджеты субъектов РФ</b>					
Доходы	5575,4	14,3	5267,8	14,8	+0,5
Расходы	5047,9	13,0	5157,3	14,5	+1,5
Дефицит (–) /Профицит (+)	527,5	1,3	110,5	0,3	–1,0
<b>Бюджет расширенного правительства</b>					
Доходы	14743,2	38,3	11871,7	33,4	–4,9
Расходы	11363,2	29,5	12995,1	36,6	+7,1
Дефицит (–)/Профицит (+)	–3380,0	8,8	–1123,4	–3,2	12,0
Справочно: млрд руб. (оценка)	38493,8		35500,7		

Источник: Министерство финансов РФ, расчеты ИЭПП.

На протяжении 2009 г. наблюдалась высокая степень зависимости ресурсной части бюджета расширенного правительства от внешнеэкономической конъюнктуры: изменение динамики поступлений доходов колебалось в зависимости от цен и спроса на товары российского экспорта, в большей степени ТЭК. Рассматривая сложившуюся к настоящему моменту структуру формирования доходов бюджета расширенного правительства (табл. 2), можно отметить,

что в большей степени снизились налог на добычу полезных ископаемых и доходы от внешнеэкономической деятельности.

Наряду с конъюнктурными факторами на доходы бюджета оказало воздействие тяжелое состояние отечественной экономики, что повлекло за собой резкое сокращение поступлений по налогу на прибыль организаций вследствие сжатия налогооблагаемой базы.

Объем поступлений *НДПИ и доходов от внешнеэкономической деятельности* за 11 месяцев 2009 г. составил 2,7% ВВП и 6,5% ВВП, соответственно. Даже улучшение внешнеэкономической ситуации в последние месяцы 2009 г. относительно условий в начале года не смогло переломить стремительное падение поступлений данных налогов и сборов в бюджетную систему страны. Кроме внешних факторов на снижение НДПИ продолжали оказывать влияние изменения в администрировании этого налога, вступившие в действие с начала 2009 г.

Поступления по *налогу на прибыль* организаций в бюджет расширенного правительства за январь–ноябрь 2009 г. резко снизились и составили в относительном выражении 3,2% ВВП против 6,1% ВВП за аналогичный период 2008 г. Финансовое состояние большинства предприятий продолжает оставаться достаточно сложным, что приводит к сокращению налогооблагаемой базы. По данным за 11 месяцев 2009 г., доля прибыльных организаций в общем количестве организаций по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года сократилась на 5,8 п.п. и составила около 67%, в итоге реальный сектор получил сальдированный финансовый результат в размере 3639,3 млрд руб., что более чем в 1,2 раза ниже этого показателя за соответствующий период 2008 г. Наихудшие финансовые результаты по итогам 11 месяцев 2009 г. демонстрировали предприятия, занятые производством электрооборудования и транспортных средств, а также химических продуктов.

Также продолжили оказывать негативное влияние на объем налогооблагаемой базы ряд поправок и дополнений в гл. 25 Налогового кодекса, действующих с начала 2009 г. в части администрирования налога на прибыль организаций и улучшения положения налогоплательщиков. Наиболее значимые из них – снижение базовой налоговой ставки (с 24% до 20%), а также увеличение амортизационной премии (отнесение на расходы в текущем налоговом периоде части первоначальной стоимости основных средств) с 10 до 30%.

Таблица 2

ДИНАМИКА УРОВНЯ НАЛОГОВОЙ НАГРУЗКИ И ПОСТУПЛЕНИЙ ОСНОВНЫХ НАЛОГОВ В БЮДЖЕТ РАСШИРЕННОГО ПРАВИТЕЛЬСТВА РФ В ЯНВАРЕ–НОЯБРЕ 2008 И 2009 Г., В % ВВП

	11 мес. 2008	11 мес. 2009	Отклонение в п.п. ВВП
Уровень налоговой нагрузки (1+2+3)	35,7	30,3	-5,4
Поступления налогов (1), в том числе:	24,0	20,5	-3,5
налог на прибыль организаций	6,1	3,2	-2,9
НДФЛ	3,8	4,1	+0,3
ЕСН*	1,9	2,0	+0,1
НДС	5,2	5,3	+0,1
Акцизы	0,8	0,9	+0,1
НДПИ	4,2	2,7	-1,5
Страховые взносы на обязательное пенсионное страхование (2)	3,0	3,3	+0,3
Доходы от внешнеэкономической деятельности (3)	8,7	6,5	-2,2

\* без учета страховых взносов на обязательное пенсионное страхование.

Источник: Министерство финансов РФ, Росстат, расчеты ИЭПП.

На фоне существенного сокращения поступлений по налогу на прибыль и НДПИ объем бюджетных доходов от *НДС* за январь–ноябрь 2009 г. демонстрирует некоторое увеличение поступлений в относительном выражении: рост поступлений по данному налогу в бюджет расширенного правительства составил 0,1 п.п. ВВП, в то время как в номинальном выражении произошло их заметное сокращение. Причиной снижения поступлений НДС в абсолютном выражении в бюджет расширенного правительства за 11 месяцев 2009 г. стали как факт общего замедления деловой активности, так и принятие ряда мер, направленных на совершенс-

тование исчисления и администрирования данного налога, среди которых: отмена обязанности уплачивать НДС в денежной форме при неденежных способах расчетов; освобождение от уплаты НДС на технологическое оборудование; предоставление права производить вычет НДС с авансовых платежей.

Объем поступлений *НДФЛ* в бюджет расширенного правительства достиг 4,1% ВВП, что на 0,3 п.п. ВВП выше значения соответствующего периода прошлого года. Сложившаяся динамика поступлений *НДФЛ* в относительном выражении обусловлена опережением темпов сокращения ВВП по сравнению с динамикой располагаемых доходов населения. По предварительным оценкам, увеличение реальных располагаемых денежных доходов населения (доходы за вычетом обязательных платежей, скорректированные на индекс потребительских цен) за 2009 г. повторило динамику 2008 г. и составило 1,9 п.п. Вместе с тем в 2009 г. вступил в силу ряд льгот, уменьшающих налогооблагаемую базу по *НДФЛ*.

При сокращении объемов доходов бюджета расширенного правительства в январе–ноябре 2009 г. ускорилось наращивание расходной части бюджета преимущественно за счет расходов федерального бюджета (табл. 3). Расходы бюджета расширенного правительства за 11 месяцев 2009 г. составили 36,6% ВВП против 29,5% ВВП в 2008 г. (табл. 3).

Таблица 3

ИСПОЛНЕНИЕ БЮДЖЕТА РАСШИРЕННОГО ПРАВИТЕЛЬСТВА В ЧАСТИ РАСХОДОВ  
ЗА ЯНВАРЬ–НОЯБРЬ 2008 И 2009 ГГ., В % К ВВП

	Январь–ноябрь 2008 г.		Январь–ноябрь 2009 г.		Отклонение в п.п. ВВП
	млрд руб.	в % ВВП	млрд руб.	в % ВВП	
Расходы, всего	11363,2	29,5	12995,1	36,6	+7,1
в том числе					
Общегосударственные вопросы	1053,5	2,7	1072,5	3,0	+0,3
В том числе на обслуживание государственного и муниципального долга	174,7	0,5	211,0	0,6	+0,1
Национальная оборона	781,8	2,0	923,1	2,6	+0,6
Национальная безопасность и правоохранительная деятельность	907,6	2,4	1052,4	2,9	+0,5
Национальная экономика	1766,5	4,6	2161,1	6,1	+1,5
Жилищно-коммунальное хозяйство	827,2	2,2	782,5	2,2	+0,0
Охрана окружающей среды	24,5	0,06	23,4	0,07	+0,01
Образование	1356,0	3,5	1470,9	4,1	+0,6
Культура, кинематография, СМИ	252,8	0,7	267,9	0,8	+0,1
Здравоохранение и спорт	1271,8	3,3	1368,4	3,9	+0,6
Социальная политика	3121,6	8,1	3871,4	10,9	+2,8

Источник: Казначейство РФ, расчеты ИЭПП.

Значительные объемы финансирования за рассматриваемый период приходятся на финансирование по статье «Национальная экономика»: 6,1% ВВП в 2009 г. против 4,6% ВВП в 2008 г. Рекордного значения за 11 месяцев 2009 г. достигло финансирование по статье «Социальная политика» – около 11% ВВП против 8% ВВП в 2008 г. Существенное наращивание объемов расходов ежегодно происходит по статьям «Национальная оборона», «Национальная безопасность и правоохранительная деятельность». Обязательства государства по финансированию на эти цели за 11 месяцев 2009 г. исполнены в суммарном объеме 5,5% ВВП, что на 1,1 п.п. выше значения 2008 г. совокупных расходов на указанные цели.

#### Исполнение федерального бюджета РФ в январе–декабре 2009 г.

В 2009 г. на федеральный уровень бюджетной системы страны была возложена задача по поддержке различных секторов экономики в кризисный период. По предварительным оценкам Министерства финансов РФ, доходы федерального бюджета в 2009 г. составили 18,7% ВВП, что

на 3,6 п.п. ВВП ниже их значения в 2008 г. (табл. 4). Сокращение объема доходов федерального бюджета в 2009 г. по сравнению с прошлым годом произошло в большей степени под воздействием сокращения нефтегазовых доходов федерального бюджета в результате негативного изменения конъюнктуры цен и спроса на товары российского экспорта. Кроме того, последствия мирового финансового кризиса оказали негативный эффект на состояние отечественной экономики, что привело к снижению ненефтегазовых доходов федерального бюджета.

Таблица 4

ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА РФ В ЯНВАРЕ–ДЕКАБРЕ 2008 И 2009 ГГ.

	Январь–декабрь 2008 г.		Январь–декабрь 2009 г.		В % к бюджетной росписи	Отклонение	
	млрд руб.	% ВВП	млрд руб.	% ВВП		млрд руб.	п.п. ВВП
Доходы, в том числе:	9274,1	22,3	7336,0	18,7	109,3	-1938,1	-3,6
Нефтегазовые доходы	4389,4	10,5	2983,9	7,6	145,1	-1405,5	-2,9
Отчисления в Резервный фонд и Фонд национального благосостояния (Стабилизационный фонд)	2307,9	5,5	902,5	2,3	—	-1405,4	-3,2
Расходы, в том числе:	7566,6	18,2	9662,2	24,6	97,2	2095,6	+6,4
процентные расходы	153,3	0,4	177,8	0,5	87,7	24,5	+0,1
непроцентные расходы	7413,3	17,8	9484,4	24,2	97,4	2071,1	+6,4
Профицит (дефицит) федерального бюджета	1707,5	4,1	-2326,1	-5,9	78,1	-4033,6	-10,0
Ненефтегазовый дефицит	-2681,9	-6,4	-5310,1	-13,5	95,7	-2628,2	-7,1
Оценка ВВП	41668,0		39212,0				

Источник: Министерство финансов РФ (предварительная оценка), расчеты ИЭПП.

Расходы федерального бюджета в 2009 г. выросли на 6,4 п.п. ВВП и достигли 24,6% ВВП. Ключевой причиной столь масштабного наращивания бюджетных расходов является масштабность пакета антикризисных мер Правительства РФ, направленных на поддержку как населения, так и предприятий реального сектора. За 2008–2009 гг. общий объем финансирования антикризисных мер с учетом квазибюджетных источников составил порядка 3,5 трлн руб.

По предварительным данным Минфина России, дефицит федерального бюджета РФ по итогам 2009 г. составил 2326,1 млрд руб. или порядка 5,9% ВВП. Основным источником обеспечения сбалансированности федерального бюджета стали средства Резервного фонда, из которого на финансирование бюджетных расходов было выделено 2964,8 млрд руб. (табл. 5).

Таблица 5

ДИНАМИКА ПОСТУПЛЕНИЯ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ НЕФТЕГАЗОВЫХ ДОХОДОВ ФЕДЕРАЛЬНОГО ПРАВИТЕЛЬСТВА В 2009 Г., МЛРД РУБ.

Наименование показателя	Остатки фондов на конец 2008 г.	Поступило за 2009 г.		Использовано за 2009 г. на:		Остатки фондов на конец 2009 г.*
		нефтегазовые доходы	доходы от управления средствами	обеспечение сбалансированности федерального бюджета	обеспечение нефтегазового трансферта	
Резервный фонд	4027,6 (9,7% ВВП)	488,5	205,0	2964,8	179,4	1830,5 (4,7% ВВП)
Фонд национального благосостояния	2584,5 (6,2% ВВП)	—	92,5	—	—	2769,0 (7,1% ВВП)
Итого	6612,1 (15,9% ВВП)	488,5	297,5	2964,8	179,4	4599,5 (11,8% ВВП)

\* остатки пересчитаны по курсу на 1 января 2010 г

Источник: Федеральное казначейство.

Объем привлеченных средств нефтегазового фонда был рассчитан исходя из необходимости 100-процентного финансирования утвержденных бюджетных ассигнований на 2009 г., однако на деле кассовое исполнение расходной части федерального бюджета составило 97,2%, в результате чего в Федеральном казначействе были сформированы кассовые остатки. Таким образом, можно констатировать, что финансирование антикризисных мер в стране без привлечения внешних заимствований стало возможно благодаря накопленным в период экономического роста финансовым резервам, а идея формирования нефтегазовых фондов оправдала себя и может быть занесена в актив проводимой бюджетной политики.

В табл. 6 представлена динамика расходования средств федерального бюджета согласно функциональной классификации бюджетных расходов. В целом исполнение федерального бюджета в 2009 г. было на 2,8 п.п. лучше 2008 г. Наиболее заметное улучшение в освоении бюджетных средств можно отметить по разделам «ЖКХ» 30,2 п.п., «Здравоохранение и спорт» (5,3 п.п.), «Межбюджетные трансферты» (5,7 п.п.), «Образование» (2,3 п.п.).

Таблица 6

КАССОВОЕ ИСПОЛНЕНИЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА ЗА ЯНВАРЬ–НОЯБРЬ 2009 Г.  
(В % К БЮДЖЕТНОЙ РОСПИСИ ЗА ГОД)

	Январь–ноябрь 2008 г.	Январь–ноябрь 2009 г.
РАСХОДЫ БЮДЖЕТА – ВСЕГО	79,6	82,4
Общегосударственные вопросы	72,1	70,4
Национальная оборона	74,3	76,4
Национальная безопасность и правоохранительная деятельность	83,6	84,5
Национальная экономика	74,7	71,5
Жилищно-коммунальное хозяйство	36,5	66,7
Охрана окружающей среды	78,4	75,3
Образование	76,2	78,5
Культура, кинематография и средства массовой информации	76,3	82,8
Здравоохранение и спорт	68,6	73,9
Социальная политика	81,7	79,8
Межбюджетные трансферты	89,0	94,7

Источник: Министерство финансов РФ; расчеты ИЭПП.

На фоне общего опережения расходования средств федерального бюджета относительно динамики 2008 г. по ряду разделов, напротив, произошло замедление их исполнения. В частности, по разделам «Общегосударственные расходы» и «Национальная экономика», которые преимущественно аккумулировали антикризисные меры, произошло сокращение на 1,7 п.п. и 3,2 п.п., соответственно, а также замедление исполнения федеральных расходов зафиксировано по разделу «Социальная политика» в размере 1,9 п.п.

Кроме того, следует отметить сохраняющуюся неритмичность кассового исполнения расходных обязательств, которая мешает эффективному и своевременному освоению бюджетных ассигнований. В частности, в декабре 2009 г. было освоено порядка 15% годовой бюджетной росписи. Очевидно, что традиционный перенос финансирования на последние месяцы года повышает инфляционные риски, которые проявляются уже в начале следующего года.

### Обзор основных событий в сфере бюджетной политики

30 декабря 2009 г. были утверждены «Основные направления антикризисных действий Правительства РФ на 2010 г.» В качестве основных приоритетов деятельности правительства на 2010 г. закреплены: обеспечение социальной защиты населения, поддержка оживления экономики, обеспечение устойчивости наметившихся положительных тенденций, а также активизация мер по выстраиванию модернизационной модели экономики.

Продолжение реализации в 2010 г. антикризисных правительственных мер продиктовано необходимостью стимулировать восстановление российской экономики после кризиса 2008–



2009 г. и ускорение экономического роста. Ряд мер антикризисной программы правительства на 2009 г. рассчитаны на длительный период реализации и будут продолжены в 2010 г. Объем средств на реализацию данных мероприятий составит около 0,5% ВВП.

Кроме того, будет продолжена поддержка системообразующих предприятий, однако в отличие от практики 2009 г., когда отсутствовали четкие правила распределения помощи предприятиям, усовершенствован механизм предоставления поддержки в виде государственных гарантий. Поддержка предприятиям будет обеспечена при наличии программы стратегического развития конкретного предприятия – получателя бюджетных средств. Также правительство намерено предпринимать определенные меры по стимулированию внутреннего спроса. В частности, запланировано активизировать государственную закупку жилья и транспортных средств.

По нашему мнению, оказывая в 2010 г. поддержку предприятиям различных секторов экономики, необходимо соблюсти баланс между поддержкой предприятий и социальной поддержкой населения. Анализ системы антикризисных мер позволяет констатировать, что до сих пор наблюдался очевидный «перекосяк» в сторону поддержки компаний, притом что недостаточное внимание к поддержке населения снижает эффективность государственных вливаний. Всего на финансирование мероприятий по поддержке финансового и реального секторов экономики (в 2008–2009 гг.) было направлено порядка 80% общего объема финансирования из бюджетных и «квазибюджетных» источников, и только оставшиеся 20% были израсходованы на прямую поддержку населения страны.

*Минфин России связывает перспективы повышения эффективности бюджетных расходов с использованием механизмов БОРа.* 16 января 2010 г. министр финансов РФ А. Кудрин проинформировал председателя правительства РФ В. Путина о разработке документов по повышению эффективности бюджетных расходов. По словам Кудрина, в настоящее время уже подготовлен проект концепции программы по повышению эффективности бюджетных расходов, саму же программу планируется утвердить до 1 апреля 2010 г. В связи с тем, что в условиях посткризисного развития модель ежегодного наращивания государственных расходов далее не применима, Правительство РФ ориентировано на сокращение бюджетного дефицита и одновременное повышение отдачи на каждый рубль бюджетных средств.

Достижение этой задачи видится власти в первую очередь в «переконвертировании бюджетов большинства ведомств в программные целевые методы в ближайшие год-два»<sup>1</sup>, т.е. речь идет о существенном повышении доли целевых программ в составе бюджета, а также о последующем переходе к программной классификации бюджетных расходов. Другим вектором улучшения качества управления бюджетными средствами является реформирование программы и принципов осуществления государственных закупок, в том числе в сторону существенного повышения доли государственных расходов в инновационном секторе экономики.

На наш взгляд, основные направления повышения эффективности бюджетных расходов выбраны вполне обоснованно. В то же время общее улучшение качества управления бюджетными средствами возможно только при комплексном подходе к решению данной проблемы, позволяющем не только охватить максимально широкий круг используемых регулирующих инструментов, но и структурировать их применение во времени. В частности, в ближайшие годы (2010–2011 гг.) представляется необходимым акцентировать внимание на вопросах повышения доступности оказываемых государством социальных услуг, что возможно достичь через реструктурирование бюджетной сети, а также усиление стимулов на низовом уровне к более эффективному использованию бюджетных средств, оптимизацию отдельных бюджетных процедур (внедрение оценки регулирующего воздействия в технологию принятия управленческих решений, имеющих бюджетные последствия).

По мере формирования в стране соответствующих институциональных условий дальнейшее развитие таких достаточно сложных управленческих механизмов, как БОР, программно-целевая деятельность, государственно-частное партнерство, может стать важным фактором рационализации бюджетных расходов и повышения эффективности бюджетного процесса в целом. Реализация данного блока мероприятий должна быть осуществлена в течение 2010–2015 гг. ●

1 <http://www.interfax.ru/business/news.asp?id=119044>

## ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ ПРОБЛЕМЫ ЗЕРНОВОГО РЫНКА

Н.Карлова

Достигнутые объемы зернового производства и наличие факторов его дальнейшего роста свидетельствуют о высоком экспортном потенциале России по зерну. При относительной стабильности внутреннего потребления и экономической нецелесообразности увеличения уровня переходящих запасов зерна, достигнутый и прогнозируемый уровни производства существенно превышают нужды внутреннего потребления. В этом случае возникает необходимость создания дополнительных условий для полной реализации зернового экспортного потенциала, в том числе для комплексного развития инфраструктуры зернового рынка.

Урожай зерновых в России второй год подряд находится на исторически высоком уровне и значительно превышает потребности внутреннего рынка. В 2008 г. было собрано 108,2 млн т, а в 2009 г. чистый вес урожая по предварительным оценкам составил около 97 млн т (табл. 1). С учетом исключительно высоких переходящих остатков в размере 19,7 млн т, сформировались рекордно высокие ресурсы зерна на начало сезона 2009/10 (табл. 2). Внутреннее потребление зерновых в России не превышает 77 млн т. Получается, что в последние два года предложение примерно на 40% превышает спрос. В новом сезоне 2009/2010 производство превысит внутреннее потребление на 20 млн т, а избыток зерна на рынке с учетом переходящих запасов составит около 40 млн т.

Таблица 1

ВАЛОВОЙ СБОР ЗЕРНОВЫХ В 2002–2009 ГГ. (ТЫС. Т В ВЕСЕ ПОСЛЕ ДОРАБОТКИ)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	Оценка 2009
Зерно	86612	67199	78092	78187	78625	81796	108179,0	96300–98000
в том числе:								
Пшеница	50609	34104	45413	47698	45006	49390	63765,1	60500–61500
Ячмень	18739	17968	17180	15791	18093	15663	23149	17600–18150
Кукуруза	1563	2113	3516	3211	3669	3953	6682,3	3900–4100

Источник: Совэкон.

Таблица 2

ОЦЕНКА И ПРОГНОЗ БАЛАНСА СПРОС/ПРЕДЛОЖЕНИЕ ЗЕРНОВЫХ (МЛН Т)

	2007/08	2008/09	2009/10 (прогноз)
Предложение (ресурсы)			
Запасы на начало сезона	8,3	7,85	19,65
в т.ч. интервенционные запасы	1,45	0,2	8,25
рыночные запасы	6,85	7,65	11,4
Производство	81,8	108,2	97,0
Импорт*	1,1	0,6	0,45
Всего	91,2	116,65	117,1
Потребление			
Внутреннее потребление	70,0	73,5	77,0
Экспорт*	13,35	23,5	19,5-21,5
Всего	83,35	97,0	96,5-98,5
Интервенционные закупки	-	8,05	2,0-2,5
Запасы на конец сезона	7,85	19,65	19,6-20,6
в т.ч. интервенционные запасы	0,2	8,25	9,3-10,3
рыночные запасы	7,65	11,4	9,3-11,3

\*включая муку в пересчете на зерно.

Источник: Совэкон.

В 2008–2009 гг., несмотря на высокие объемы экспорта зерна, фактический экспорт отставал от потенциальных возможностей страны по поставкам зерна на внешний рынок. И причиной тому были нехватка элеваторов, портовых перевалочных мощностей, неразвитая транспортная инфраструктура, которые не в состоянии были «переварить» рекордно высокие объемы зерна.

Во-первых, на экспорт в основном поставляется зерно через порт Новороссийск из южных регионов России. В то же время перевозка урожая из Сибири или Алтая экономически нецелесообразна из-за высоких транспортных расходов. Эти проблемы повышают инфраструктурную нагрузку на каждую отправляемую на экспорт тонну зерна и тем самым снижают его конкурентоспособность на мировом рынке.

Во-вторых, в 2009 г. обострилась проблема качества зерна. Египет выдвинул более жесткие требования по степени поражения зерна клопом-черепашкой (содержание зерен, пораженных клопом, не более 1%). Ужесточение требований связано с высоким урожаем в странах-экспортерах, низкими мировыми ценами и, как следствие, более высокой конкуренцией между поставщиками. По оценкам экспертов, среди всех регионов Юга России новым требованиям по качеству соответствует только пшеница, выращиваемая в Краснодарском крае. Низкое предложение пшеницы соответствующего качества на Юге России может привести к расширению границы экспортных закупок до Западной Сибири и других регионов, где отсутствуют проблемы с клопом. Это неизбежно потребует комплексного развития инфраструктуры зернового рынка. В 2010 г. ужесточить требования к качеству пшеницы может также Турция.

Таким образом, для развития и расширения экспортного зернового потенциала РФ необходимо осуществление масштабных инфраструктурных проектов, способствующих снижению нагрузки на производителей сельскохозяйственной продукции.

В советское время Россия была крупнейшим импортером зерна в мире, поэтому зерновые терминалы большинства морских портов были ориентированы на импорт. Состояние инфраструктуры зернового рынка в настоящее время является одним из основных факторов, препятствующих дальнейшему росту экспорта зерновых культур.

После 2000 г. увеличение объемов экспорта зерна из России сопровождалось развитием портовых мощностей по перевалке зерна – с 2001 по 2009 г. мощности портов выросли с 8 до 20 млн т. В сезоне 2008/2009 гг. за счет хорошего урожая экспортный потенциал России по зерну достиг рекордной величины – 32 млн т, фактический экспорт зерна и продуктов переработки в пересчете на зерно составил 23,5 млн т. Учитывая, что максимальные мощности портов по перевалке были использованы на 100%, дефицит мощностей для обеспечения экспорта достиг порядка 10 млн т.

В 2010 г. нагрузка на российские порты усилится за счет казахского транзита. Правительство Казахстана выделило 5 млрд тенге (33 млн долл.) на компенсацию транспортных затрат экспортерам для перевозки 1,7 млн т казахстанского зерна транзитом через территорию России из расчета 20 долл. за каждую тонну зерна. Ожидается, что правительство Казахстана может выделить дополнительные средства на субсидирование вывоза зерна через территорию России. Таким образом, Казахстан может субсидировать до 5 млн т зерна, провозимого через территорию России. Это не только увеличивает общий дефицит портовых мощностей по перевалке зерна, но и усиливает конкуренцию с казахским зерном, поскольку последнее поставляется на традиционные для экспортеров российской пшеницы рынки. Это также оказывает мощное давление на зерновые цены в Западной Сибири и на Урале, где производители надеялись на оживление рынка в связи с возросшим спросом экспортеров на пшеницу более высокого качества<sup>1</sup>.

По заявлению Минсельхоза РФ, к 2015 г. экспорт российского зерна может достичь 40 млн тонн. С учетом потребности России в обеспечении перевалки на экспорт таких объемов, дефицит портовых перевалочных мощностей может достичь 20 млн т зерна в год (рис. 1). В такой ситуации преодоление нехватки портовых мощностей и технологическое перевооружение зерновых терминалов становится необходимым условием для реализации экспортного потенциала РФ по зерну.

1 По данным Совэкон.

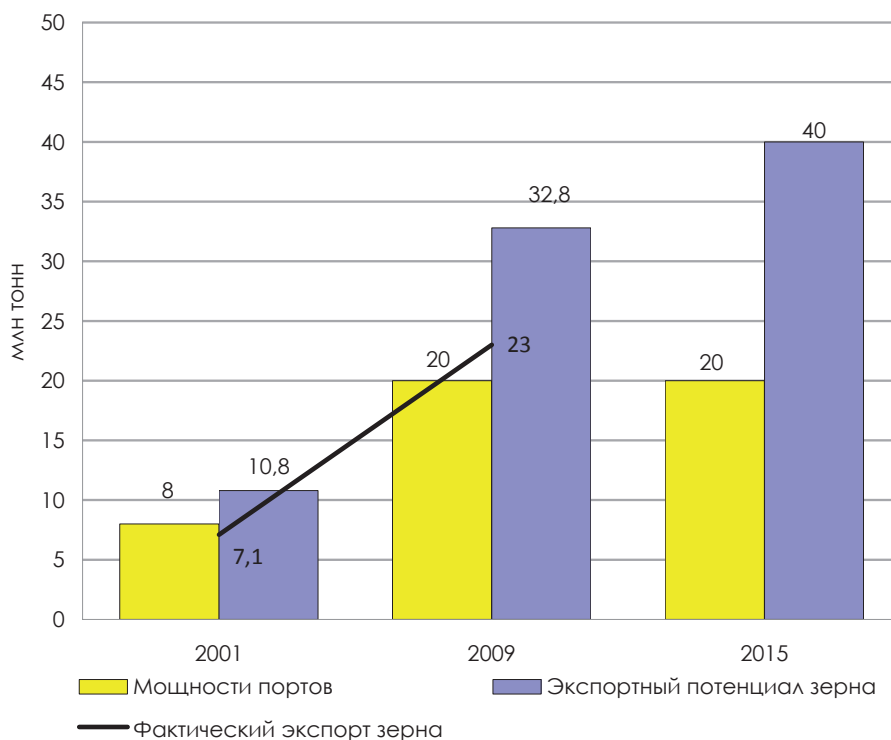
В целях развития элеваторных мощностей, транспортной и портовой инфраструктуры внутреннего рынка зерна, а также увеличения экспортного зернового потенциала создано ОАО «Объединенная зерновая компания». ОЗК на 100% принадлежит государству. Компания создана на базе акционированного в 2008 г. ФГУП «Федеральное агентство по регулированию продовольственного рынка» при Минсельхозе. С 1997 г. ФГУП исполнял функции госагента по проведению государственных закупочных и товарных интервенций для регулирования рынка сельхозпродукции, сырья и продовольствия. В Уставный капитал ОЗК будут внесены активы 31 АО в 19 регионах, раз-

мер участия в которых государства составляет не менее 25%. Среди наиболее привлекательных активов: Новороссийский комбинат хлебопродуктов, шесть элеваторов и три портовых зерновых терминала в Новороссийском, Ейском и Калининградском портах. Суммарная емкость единовременного хранения зерна ОЗК составит более 3 млн т.

Компания будет выступать от лица России как крупнейший экспортер зерна, участник международных тендеров, поставщик зерна в рамках международных гуманитарных программ. Компания займется строительством зерновых элеваторов и портовых экспортных терминалов. Предусматривается создание собственного вагонного парка для перевозки зерна по железной дороге.

Развитие портовых перевалочных мощностей планируется за счет увеличения объемов перевалки на Новороссийском комбинате хлебопродуктов и на терминале в Азовском море. Также планируется строительство новых глубоководных портовых терминалов на Черном море и Дальнем Востоке. К 2015 г., согласно планам ОЗК, мощности компании по портовой перевалке зерна должны достигнуть 16 млн т. При этом ОЗК собирается стать одним из лидеров экспорта зерновых и поставлять на внешний рынок до 16 млн т зерна.

С одной стороны, данный проект может оказаться полезным для рынка. Поставки на экспорт интервенционного зерна, которое в этом году осело в запасах и стало тяжким грузом для рынка нового сезона, разгрузит элеваторы, мощности которых и без того ограничены. Положительным моментом будет налаживание торговых связей с новыми странами-импортерами российского зерна, поскольку рассчитывать на самостоятельную экспансию в новые страны российским трейдерам пока не приходится. С другой стороны, не исключено, что госкомпания начнет работу на уже освоенных рынках и в этом случае она может составить серьезную конкуренцию экспортным поставкам частного бизнеса. ●



Источник: Министерство сельского хозяйства РФ.

Рис. 3. Портовые мощности по перевалке зерна в России



## НОВЫЙ ОБЛИК ВООРУЖЕННЫХ СИЛ РФ: ПРОБЛЕМЫ ЧИСЛЕННОСТИ И ПОВЫШЕНИЯ ДЕНЕЖНОГО ДОВОЛЬСТВИЯ

Е.Трофимова

*Как утверждает высшее военное руководство России, к началу 2010 г. первый этап реформирования Вооруженных Сил РФ – формирование нового боевого состава Вооруженных Сил – завершен. Одной из следующих задач реформирования является совершенствование системы денежного довольствия военнослужащих. Информация Минобороны РФ и СМИ дает возможность проанализировать варианты решения этой задачи применительно к объявленным параметрам нового облика Вооруженных Сил РФ.*

Поздравляя личный состав Вооруженных Сил (ВС) РФ с Новым 2010 годом, министр обороны РФ А. Сердюков отметил, что задача «сформировать новый боевой состав Вооруженных Сил» успешно выполнена<sup>1</sup>. В результате проведенных в 2009 г. организационно-штатных мероприятий армия имеет новое штатное расписание. Численность военнослужащих ВС РФ теперь составляет 1 млн чел. Численность офицерских должностей сокращена с 355 тыс. до 150 тыс. чел., институт прапорщиков (142 тыс. должностей) полностью ликвидирован<sup>2</sup>. Остальные военнослужащие – а это 850 тыс. человек – составляют рядовой и младший командный состав (РМКС), который формируется по призыву и по контракту. По утверждению начальника Генштаба ВС Н. Макарова, «в рамках нового облика Вооруженных Сил каждый год на военную службу планируется призывать порядка 700 тыс. человек»<sup>3</sup>. Следовательно, количество лиц РМКС, служащих по контракту, будет составлять 150 тыс. чел. Заметим, что когда в 2004 г. утверждалась ФЦП перевода войсковых частей на контракт, в ВС РФ было приблизительно столько же контрактников, сколько и сейчас. На что израсходовано более 100 млрд руб. в рамках данной ФЦП (причем в ценах 2003 г.) – вопрос, о котором сейчас стараются не вспоминать.

Для полноты картины предстоящих расходов следует отметить, что не все «лишние» офицеры уволены фактически. Причина – в их необеспеченности жильем. Они выведены за основной штат, но в качестве прикомандированных будут получать минимальное денежное довольствие.

Как сказал Президент РФ Д. Медведев, в 2010 г. «должны завершиться основные мероприятия по переходу Вооруженных Сил России на новый уровень, по созданию современной, боеспособной и мобильной армии». Система обеспечения военнослужащих ВС нового облика денежным довольствием (ДД) также будет изменена. Президент пообещал, что «новая система оплаты воинского труда и материального стимулирования должна существенно повысить уровень жизни военнослужащих». Некоторая «нестыковка» состоит в том, что принята она будет только к 2012 г.<sup>4</sup>

Система обеспечения военнослужащих ВС нового облика деньгами пока еще не известна, но используя информацию, поступающую из Минобороны РФ и СМИ, можно (с известной долей неопределенности) рассчитать некоторые характеристики и оценить особенности новой системы денежного довольствия. Результаты расчетов (применительно к перспективе 2012 г.) представлены в *табл. 1*.

1 См. Красная звезда. 31 декабря 2009 г.

2 Новое штатное расписание ВС // Военно-промышленный курьер. 16-22 декабря 2009 г.; Генштаб выстроил новый облик // Независимое военное обозрение. 30 декабря 2009 г.; Черняк И., Гаврилов Ю. Армия при цели. Интервью с министром обороны А. Сердюковым // Российская газета. 24 декабря 2009 г.

3 Худолеев В. На лидирующих позициях // Красная звезда. Недельный выпуск. 20 января 2009 г.

4 Послание Президента РФ Д. Медведева Федеральному Собранию Российской Федерации // Российская газета. 13 ноября 2009 г.



Планы по повышению размеров денежного довольствия офицеров поражают воображение: от 50 тыс. руб. лейтенанту до 180 тыс. руб. генералу ежемесячно. Рядовому РМКС, служащему по контракту, обещают платить не менее 30 тыс. руб. в месяц. Одновременно Минобороны разработало и внедряет систему подготовки сержантов нового типа. После окончания (продолжительность обучения – 2 года 10 месяцев) Центра подготовки сержантов (первый из таких центров создан в Рязани), они будут получать 35 тыс. руб. в месяц<sup>1</sup>.

Таблица 1

ОБЩАЯ СТРУКТУРА РАСХОДОВ НА ДЕНЕЖНОЕ ДОВОЛЬСТВИЕ ВОЕННОСЛУЖАЩИХ  
ВООРУЖЕННЫХ СИЛ НОВОГО ОБЛИКА В 2012 Г.

Звания военно-служащих	Численность военнослужащих, человек	ДД одного военнослужащего в месяц, тыс. руб.	ДД военнослужащих в месяц, тыс. руб.	ДД военнослужащих в год, тыс. руб.
<b>Офицеры</b>				
Всего, в т.ч.:	150 000		10 686 800	128 241 600
Генерал	780	180	140 400	1 684 800
Полковник	8 000	150	1 200 000	14 400 000
Подполковник	16 220	120	1 946 400	23 356 800
Майор	25 000	80	2 000 000	24 000 000
Капитан	40 000	60	2 400 000	28 800 000
Лейтенант	60 000	50	3 000 000	36 000 000
<b>РМКС – контракт</b>				
Всего, в т.ч.:	150 000		4 575 000	54 900 000
Сержант	15 000	35	525 000	6 300 000
Рядовой	135 000	30	4 050 000	48 600 000
<b>РМКС – призыв</b>				
Всего, в т.ч.:	700 000		275 880	3 310 560
Старшина	22 000	0,605	13 310	159 720
Старший сержант	40 000	0,550	22 000	264 000
Сержант	50 000	0,495	24 750	297 000
Младший сержант	88 000	0,440	38 720	464 640
Ефрейтор	220 000	0,385	84 700	1 016 400
Рядовой	280 000	0,330	92 400	1 108 800
<b>ИТОГО всех военнослужащих</b>	<b>1 000 000</b>		<b>15 537 680</b>	<b>186 452 160</b>

К сожалению, в планах военного руководства нет даже намека на увеличение содержания военнослужащих по призыву. Призывники служат 1 год и получают денежное довольствие в размере от 330 до 605 руб. в месяц<sup>2</sup>. Они – полностью бесправная и получающая нищенское денежное довольствие часть ВС нового облика.

В табл. 1 представлены размеры их денежного довольствия, указанные в официальных документах. Однако предпринимаются шаги по увеличению их ДД<sup>3</sup>. Но даже с учетом этих усилий будущая система обеспечения денежным довольствием военнослужащих сохранит главный недостаток своих предшественниц: принципиально разное отношение к правам и уровню

1 Черняк И., Гаврилов Ю. Уравнение в строю. Интервью с министром обороны РФ А. Сердюковым // Российская газета. Недельный выпуск. 24 декабря 2009 г.; Баранец В. Начальник Генштаба, генерал армии Николай Макаров: К 2012 году офицеры российской армии будут получать в три раза больше // Комсомольская правда. 6 июня 2009 г.; Гаврилов Ю. Декабристы-09. // Российская газета. 9 сентября 2009 г.; Литовкин В. Сержант с получкой полковника и дипломом // Независимое военное обозрение. 25 декабря 2009 г.

2 Приказ Минобороны РФ от 29 января 2007 г. № 33 «О повышении размеров некоторых видов денежного довольствия военнослужащих Вооруженных Сил Российской Федерации и выплат лицам гражданского персонала Вооруженных Сил Российской Федерации».

3 Выступая на «круглом столе», проходившем в Высшей школе экономики, начальник Главного управления воспитательной работы ВС РФ А. Башлаков сказал, что денежное довольствие призывников сегодня составляет в среднем 718 руб. Нам представляется, что эта сумма также не может быть привлекательной для молодых людей, даже с учетом продовольственного, вещевого и транспортного обеспечения. (Божьева О. Родина-мать перестала звать // Московский комсомолец. <http://www.mk.ru/politics/article/2009/11/27/393005-rodinamat-perestala-zvat.html>)

жизни людей, проходящих воинскую службу по призыву и по контракту<sup>1</sup>. В то же время в Германии военнослужащий-срочник получает от 600 до 700 евро<sup>2</sup>, т.е. от 25,5 до 29,7 тыс. руб. В армии США<sup>3</sup> после двух лет службы рядовой будет получать около 16 тыс. долл. в год (40 тыс. руб. в месяц), не считая других выплат, «которые могут быть больше основного денежного довольствия». После четырех лет выслуги зарплата составит около 25 тыс. (62,5 тыс. руб. в месяц), а после шести лет – около 31 тыс. долларов (77,5 тыс. руб. в месяц), что больше средней зарплаты гражданского специалиста.

Сравнивая суммы, требуемые для ДД офицеров, контрактников и призывников, можно видеть, что «львиная доля» расходов на денежное довольствие достанется офицерам (15% численности армии). Содержание всех офицеров в год обойдется в 128 млрд руб. (см. табл. 1), что составляет почти 70% суммы, требуемой для денежного довольствия всей армии. А призывникам, на которых приходится 70% численности армии, планируется выплачивать менее 2% (3,3 млрд руб.) средств, предназначенных для всех ВС. Такой принцип распределения денежного довольствия в ВС России в начале XXI в. удивителен и, как нам представляется, бесперспективен. При отсутствии идеологических сценок (идеи, во имя которой стоит нести бремя лишений) значение справедливого распределения денежного довольствия между военнослужащими приобретает решающее значение для повышения и сохранения высокого уровня боеспособности армии.

Неуклюжие попытки Минобороны повысить размер денежных выплат только для части военнослужащих, оставив остальных при прежнем низком денежном довольствии, не способствуют повышению привлекательности военной службы. По сообщению начальника Генштаба Н. Макарова, в 2010 г. из 150 тыс. оставшихся после увольнений в 2009 г. офицеров получать премии по приказу № 400<sup>4</sup> будут около 52 тыс. человек, т.е. каждый третий<sup>5</sup>. Таким образом, второй год подряд приказ № 400 будет делить военнослужащих на богатых и бедных. Подобными недостатками обладает и приказ № 115<sup>6</sup>, способствующий самоуправству и безответственности командного состава. Расчет на наличие совести у штабного и бригадного начальства оправдывается далеко не всегда<sup>7</sup>. Офицеры ссорятся и подают иски в суд о дележе премиальных выплат, в то время как призывники РМКС не имеют даже права потребовать себе достойное денежное содержание.

Кроме того, возникает ряд других вопросов по структуре ныне действующего ДД. Как утверждает министр обороны А. Сердюков, сегодня все соединения и воинские части ВС РФ переведены в категорию постоянной готовности. В то же время, согласно ст. 123 «Порядка обеспечения денежным довольствием военнослужащих ВС РФ», «военнослужащим, проходящим военную службу по контракту в соединениях и воинских частях постоянной готовности», предусматривается ежемесячная «Надбавка за особые условия боевой подготовки» в размере от 2 700 руб. до 3 300 руб. в зависимости от должности. Значит ли это, что теперь все контрактники РМКС будут получать указанную надбавку как служащие в частях постоянной готовности?

Что касается обеспечения необходимой численности ВС нового облика, то и здесь не все гладко. Кроме необходимых ВС 700 тыс. молодых здоровых людей призывного возраста существуют еще потребности других силовых структур. По расчетам ИЭПП<sup>8</sup>, после 2009 г. набрать указанную численность будет невозможно. Выходов из создавшейся ситуации не так уж и

1 Трофимова Е. О структуре и показателях эффективности денежного довольствия военнослужащих Вооруженных Сил РФ // Экономико-политическая ситуация в России. 2009. № 9. С. 84–88.

2 Божьева О. Родина-мать перестала звать // Московский комсомолец. <http://www.mk.ru/politics/article/2009/11/27/393005-rodinamat-perestala-zvat.html>

3 В погоне за рекрутами // Красная звезда. 16 декабря 2008 г.

4 Приказ Минобороны РФ от 2 августа 2008 г. № 400 «О награждении деньгами офицеров Вооруженных Сил Российской Федерации».

5 Полетаев В. Право первого удара // Российская газета. 22 декабря 2009 г.

6 Приказ Минобороны РФ от 28 марта 2009 г. № 115 «О дополнительных мерах по повышению эффективности использования фондов денежного довольствия военнослужащих и оплаты труда лиц гражданского персонала Вооруженных Сил РФ».

7 Баранец В. Общак миллионеров // Комсомольская правда. 20 января 2010 г.

8 Цымбал В.И., Трофимова Е.В. Социально-экономическая значимость перемен в военно-кадровой политике России // Россия: тенденции и перспективы развития. Ежегодник. Вып. 4. Ч. II. С. 47–54.

много. Первый – уменьшение численности ВС и сохранение призыва, т.е. набор максимального количества призывников, который будет возможен. Дополнительные деньги для такого варианта не потребуются. Второй – отмена призыва и переход на комплектование ВС только на основе контракта. В этом случае может быть сокращена общая численность военнослужащих РМКС, поскольку боеспособность контрактника существенно выше боеспособности военнослужащего, проходящего службу и занимающегося боевой подготовкой всего лишь 1 год. Такой способ потребует дополнительных денежных средств, однако он полностью снимает все коррупционные проблемы, связанные с призывом.

Подведем итоги:

1) в новой системе оплаты воинского труда военнослужащих ВС РФ сохранятся нищенские размеры денежного довольствия военнослужащих, которые служат по призыву, что отрицательно скажется на повышении привлекательности военной службы. Вместе с существованием призыва сохранятся все коррупционные составляющие, позволяющие молодым людям «откосить от армии» (плата за «липовые» медицинские справки, взятки для членов военной призывной комиссии и пр.);

2) альтернативой призывной службе может стать служба в РМКС по контракту. Денежное довольствие контрактника РМКС, указанное в *табл. 1*, можно назвать достойным. По нашим расчетам, на его обеспечение потребуется почти 55 млрд руб., или около 28% всей суммы, требующейся для ВС;

3) согласно нашим расчетам, после 2009 г. в России может не оказаться 700 тыс. молодых здоровых людей, которых можно призвать в армию. А это значит, что вся концепция нового облика ВС РФ при учете потребностей еще и других войск вызывает большие сомнения. ●

## СТИМУЛИРОВАНИЕ ИННОВАЦИОННОГО РАЗВИТИЯ В КОНТЕКСТЕ МОДЕРНИЗАЦИИ ЭКОНОМИКИ

И.Дежина

*По итогам восьми заседаний Комиссии по модернизации и технологическому развитию экономики России были определены новые направления инновационной и связанной с ней научно-технологической политики. Среди приоритетов и мер, предлагаемых для стимулирования и развития инновационной деятельности, главный акцент сделан на интенсификации НИОКР в предпринимательском секторе, путем балансирования мер принуждающего и стимулирующего характера.*

В 2009 г. была сформирована Комиссия по модернизации и технологическому развитию экономики России, задачами которой являются развитие государственной политики в области модернизации и технологического развития, определение приоритетных направлений, форм и методов государственного регулирования, а также координация деятельности органов исполнительной власти в этой сфере. Вопросы стимулирования инноваций в целом и финансирования НИОКР в частности стали одними из центральных в ее работе, если судить по содержанию восьми заседаний, последнее из которых состоялось в январе 2010 г. Основная проблематика заседаний Комиссии представлена в *табл. 1*.

Таблица 1

ОСНОВНАЯ ПРОБЛЕМАТИКА ЗАСЕДАНИЙ КОМИССИИ ПО МОДЕРНИЗАЦИИ И  
ТЕХНОЛОГИЧЕСКОМУ РАЗВИТИЮ ЭКОНОМИКИ РОССИИ

Дата и место проведения заседания	Основная тема
18.06.2009, «Лаборатория Касперского», г. Москва	Анонсирование пяти приоритетных направления технологического развития и критериев их выбора
22.07.2009, федеральный ядерный центр «Всероссийский НИИ экспериментальной физики», г. Саров	Проблемы развития атомной энергетики
31.08.2009, Владимирская область, г. Покров	Проблемы фармакологической индустрии и разработки медицинской техники. Обсуждение создания центров, которые обеспечат технологический прорыв
30.09.2009, РНЦ «Курчатовский институт», г. Москва	Меры по повышению энергоэффективности экономики
28.10.2009, Научно-техническое объединение «ИРЭ-Полус», г. Фрязино, Московская обл.	Проекты в области телекоммуникаций и освоения космического пространства
25.11.2009, МГУ им. М.В.Ломоносова, г. Москва	Повышение эффективности институтов развития по пяти приоритетным направлениям технологического прорыва
25.12.2009, «Газпром», г. Москва	Возможности участия государственных компаний в процессе модернизации экономики страны
20.01.2010, г. Липецк	Проблемы технического регулирования

Источник: <http://www.kremlin.ru>

Непосредственно к вопросам науки и инновационного развития в работе Комиссии можно отнести: выбор приоритетных направлений технологического прорыва, развитие которых должно базироваться на фундаментальных и прикладных исследованиях в соответствующих областях знаний; обсуждение вопросов оптимизации работы институтов развития, а также государственных компаний с точки зрения более активного их включения в инновационную деятельность. Отдельной темой стало обсуждение направлений совершенствования таких инструментов поощрения спроса на инновации, как технические регламенты, стандарты и сертификация.

На первом заседании Комиссии Президент РФ объявил пять направлений «технологического прорыва» и критерии, по которым они были выбраны<sup>1</sup>:

- энергоэффективность и энергосбережение;
- ядерные технологии;
- космические технологии, в том числе инфраструктура передачи всех видов информации;
- медицинские технологии, прежде всего диагностическое оборудование и лекарственные средства;
- стратегические информационные технологии, включая вопросы создания суперкомпьютеров и разработки программного обеспечения.

Критериями выбора перечисленных технологий были названы: значимость существующих заделов, возможность получения мультипликативного эффекта от развития технологии, ее связь с нуждами обороны и обеспечения безопасности государства, социальная отдача. Наконец, важным критерием является наличие результатов исследований, сопоставимых с мировым уровнем, которые с «большой долей уверенности могут лечь в основу той продукции, которая в обозримом будущем на рынках будет востребована»<sup>2</sup>. Таким образом, значимость результатов научных исследований, а также имеющихся заделов вошли в число критериев выбора направлений технологического прорыва. Новый перечень приоритетов переключается с приоритетами ряда развитых стран мира (США, Европейского Союза). Вместе с тем сложилась необычная ситуация, поскольку в настоящее время в России фактически сосуществуют два перечня государственных (федеральных) приоритетов (*табл. 2*). При этом механизмы выбора приоритетных направлений, действовавших до президентского заявления в июне 2009 г., достаточно хорошо известны, а то, почему, как и кем был сделан выбор новых президентских приоритетов, не разъясняется.

Традиционно приоритетные направления научно-технологического развития и соответствующие им критические технологии определялись раз в несколько лет на основе прогнозных (в последний год – форсайтных) исследований, формировались Министерством образования и науки РФ, и затем утверждались Президентом страны. Очередной пересмотр приоритетных направлений проходил в 2009 г. и к сентябрю был готов Проект Министерства образования и науки, содержащий скорректированный перечень приоритетов (*табл. 2*).

Таблица 2

ПЕРЕЧНИ ПРИОРИТЕТНЫХ НАПРАВЛЕНИЙ РАЗВИТИЯ НАУКИ, ТЕХНОЛОГИЙ И ТЕХНИКИ  
В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Перечень 2006 г.	Перечень 2009 г (проект)	Перечень Президента РФ
Информационно-телекоммуникационные системы	Информационно-телекоммуникационные системы	Стратегические информационные технологии
Рациональное природопользование	Рациональное природопользование	-
Индустрия наносистем и материалов	Индустрия наносистем	-
Живые системы	Науки о жизни	Медицинские технологии
Энергетика и энергосбережение	Энергоэффективность и энергосбережение	Энергоэффективность и энергосбережение
Транспортные, авиационные и космические системы	Транспортные и космические системы	Космические технологии
-	-	Ядерные технологии

*Источники:* 1. Приоритетные направления развития науки, технологий и техники в Российской Федерации и Перечень критических технологий Российской Федерации. Утвержден Президентом РФ 21.05.2006, Пр-842. 2. Приоритетные направления развития науки, технологий и техники в Российской Федерации и Перечень критических технологий Российской Федерации. Проект Министерства образования и науки. 30 сентября 2009 г. 3. Первое заседание Комиссии по модернизации и технологическому развитию экономики России. 18 июня 2009 г. <http://www.kremlin.ru/transcripts/4506>

1 <http://www.kremlin.ru/transcripts/4506> 18 июня 2009 г.

2 Вступительное слово Д.А. Медведева на заседании Комиссии по модернизации и технологическому развитию экономики России <http://www.kremlin.ru/transcripts/4506> 18 июня 2009 г.



Как следует из данных *табл. 2*, новые президентские приоритеты отличаются от прежних форматов не только содержательно, но и терминологически. Традиционно приоритеты формулировались в терминах широких областей и дисциплин («живые системы», «транспортные и космические системы») или отраслей («индустрия наносистем»). Приоритеты технологического прорыва сформулированы более узко и конкретно, в терминах именно *технологий*.

При этом действующие федеральные целевые программы (ФЦП), и в первую очередь основная ФЦП в области поддержки НИОКР – «Исследования и разработки по приоритетным направлениям развития научно-технологического комплекса России на 2007–2012 год», – структурирована в соответствии с перечнем 2006 г. В то же время новые президентские приоритеты, как следует из отчетов о заседаниях Комиссии по модернизации, должны стать ориентиром в работе различных министерств, ведомств и институтов развития. Вероятно, впереди – пересмотр состава программ и целого ряда мероприятий, направленных на поддержку развития различных технологий. В частности, РАН уже отреагировала на новый список, провела ревизию тематик научных исследований и установила, что на проекты по пяти направлениям технологического прорыва в настоящее время расходуется примерно 23% финансирования Программы фундаментальных исследований. При этом было определено, что эта цифра может быть увеличена до 35%<sup>1</sup>.

Основные проблемы и возможные меры по стимулированию инновационного развития в более широком контексте, а не только в разрезе конкретных технологий, рассматривались на трех последних заседаниях Комиссии. Первой большой темой стала работа институтов развития, второй – деятельность государственных компаний, в том числе с точки зрения объемов и качества финансирования НИОКР, третьей – вопросы технического регулирования.

В отношении институтов развития были суммированы хорошо известные проблемы – разрозненность институтов (отсутствие координации и потому наличие дублирования), недостаточная системность в работе, наличие «пробелов» в поддержке определенных этапов научных исследований, разработок и коммерциализации результатов НИОКР. Это, прежде всего, касается малых масштабов программ «посевого финансирования», отсутствия сегмента финансирования средних наукоемких компаний, а также институтов, которые поддерживали бы приобретение технологий и недостающих компетенций. Было отмечено, что институты развития работают по принципу «разовых дотаций», нет системы сопровождения проектов и продвижения их по стадиям инновационного цикла. Следует отметить, что это – недостаток не только институтов развития, но всей инфраструктуры, созданной для поддержки в стране научно-инновационной деятельности. Институты развития пока не смогли стать «системными интеграторами» инновационных изменений. По-видимому, проблемы и в самой концепции госкорпораций, и в сложности преодоления среды, в которой они начали работать, и в дефиците квалифицированных специалистов-менеджеров, призванных организовать процессы разработки стратегии технологического развития и обоснованного выбора краткосрочных и долгосрочных инструментов достижения целей.

Предложенные меры в отношении институтов развития направлены преимущественно не на оптимизацию их организации и управления, а на корректировку характера финансируемых ими работ. Что касается собственно работы институтов развития, то затронуты были только вопросы координации их деятельности. Координацию работы институтов развития предложено улучшать через обмен информацией о проектах, в том числе путем создания технологических платформ, под которыми в данном контексте понимаются площадки для обсуждения важнейших проектов и формирования на них спроса.

Основные предложения по изменению содержания работы институтов развития сводятся к следующим<sup>2</sup>:

1. Поддержка компаний, выполняющих НИОКР, за счет бюджетных грантов;
2. Финансирование тех фундаментальных исследований, в развитие которых частный бизнес готов софинансировать опытно-конструкторские разработки;

1 Обойдемся без кувалды. РАН поможет поставить модернизацию на фундаментальную основу // Поиск, №3-4, 22.01.2010, с.5.

2 Стенографический отчет о заседании Комиссии по модернизации и технологическому развитию экономики России. 25 ноября 2009 г. <http://www.kremlin.ru/transcripts/6108>

3. Масштабирование финансирования посевной фазы, в том числе за счет развертывания деятельности РВК (Российской Венчурной Компании) и докапитализации Фонда содействия развитию малых форм предприятий в научно-технической сфере, возможно, через дополнительное выделение около 500 млн руб. в год для реализации Фондом специальной программы;

4. Приоритетная поддержка институтами развития малых компаний, которые создаются при институтах и вузах после принятия Федерального закона № 217-ФЗ<sup>1</sup>.

Первые два предложения нуждаются в серьезной проработке, чтобы данные меры не превратились в бюджетное финансирование тех работ, которые бизнес мог бы поддерживать самостоятельно. Два других направления уже фактически начали реализовываться, и они действительно направлены на устранение серьезных «пробелов» в инновационной системе. Как видно из перечня мер, они направлены в основном на поддержку бизнеса как малых фирм, так и крупных компаний.

Более детальный анализ состояния инновационной деятельности в государственных компаниях был представлен на последнем в 2009 г. заседании Комиссии по модернизации<sup>2</sup>. Запрошенные по ряду крупных компаний данные свидетельствуют о том, что расходы на НИОКР у них низкие, при этом наиболее распространенные типы НИОКР в компаниях – это доработка и адаптация закупаемых за рубежом технологий, разработка специфичного для компаний программного обеспечения и улучшение существующих на предприятиях технологий. За очень редкими исключениями госкомпании не реализуют прорывные инновации, связанные с разработкой и внедрением собственно новых технологий, продуктов и услуг. То есть низкими являются не только объемы, но и качество проводимых НИОКР, если критерием оценки качества считать новизну и прорывной характер инновации в мировых масштабах.

Для исправления положения предлагаются две основные меры «принуждающего» характера, а также ряд налоговых и административных стимулов, призванных носить «компенсирующий» характер:

- Введение обязательных корпоративных программ инновационного развития для государственных компаний, по утвержденным Правительством требованиям, которые должны приниматься наряду, а не в составе инвестиционных программ.

- Введение для госкомпаний «норматива» по доле расходов на НИОКР, индивидуально для каждой компании, исходя из ее отраслевой специфики и сравнения с аналогичными компаниями за рубежом.

- Оптимизация налогового администрирования и дополнение перечня НИОКР, в отношении льготы, предусматривающей возможность одновременного признания некоторых расходов на НИОКР, в том числе и безрезультатных, и списания их с применением коэффициента 1,5.

- Сокращение срока амортизации нематериальных активов (изобретений, полезных моделей, ноу-хау и др.) по выбору налогоплательщика, но не более чем до 2-х лет.

- Изменение порядка учета стоимости объектов интеллектуальной собственности, в том числе учет затрат на НИОКР при определении первоначальной стоимости нематериального актива.

Наконец, по такому инструменту поощрения компаний к инновационной деятельности как техническое регулирование предложено более широко опираться на зарубежный опыт и практику в этой сфере, а также интенсифицировать и оптимизировать разработку технических регламентов и стандартов<sup>3</sup>.

Предложенный пакет мер можно рассматривать как попытку сбалансировать поощрение, принуждение и стимулирование компаний к вложениям в НИОКР и инновационную деятельность. При этом основной акцент сделан именно на бизнес секторе, что является в целом

1 Федеральный закон «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации по вопросам создания бюджетными научными и образовательными учреждениями хозяйственных обществ в целях практического применения (внедрения) результатов интеллектуальной деятельности» (№217-ФЗ от 02.08.2009 г.).

2 Стенографический отчет о заседании Комиссии по модернизации и технологическому развитию экономики России. 25 декабря 2009 г. <http://www.kremlin.ru/transcripts/6460>

3 Первое в 2010 году заседание Комиссии было посвящено вопросам технического регулирования. 20 января 2010 года. <http://www.kremlin.ru/news/6674>

правильным, поскольку до сих пор вопросы поддержки, развития и эффективности НИОКР рассматривались в основном в контексте государственного сектора науки, включая работу государственных академий наук и отчасти – вузов.

Однако настораживает несколько моментов. Первое, спонтанность и недостаточная прозрачность принятия решений, что особенно ярко видно на примере появления нового перечня технологических приоритетов. Второе, предлагаемые меры по «принуждению» бизнеса напоминают советские принципы управления экономикой (вероятно, это и есть «ручное управление»). Предложенные подходы не практикуются в странах с развитыми инновационными системами. В отдельных странах существует индикативное планирование, но не детальная разработка для каждой госкомпании (или компании, где государство владеет «золотой акцией») «нормативов» по расходам на НИОКР и требований составлять план инновационного развития. Эти вопросы находятся в ведении менеджмента компаний, но не федеральной власти, и управление компаниями осуществляется по рыночным принципам. «Принуждение» должно осуществляться через более гибкие инструменты – техническое регулирование, софинансирование на определенных условиях инновационной деятельности в компаниях и других. Наконец, третье, косвенное регулирование пока развито несколько слабо и в области его администрирования так много проблем, что оно не может стать «противовесом» или «компенсацией» предлагаемых принудительных мер. ●

## ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС РОССИИ И ПРОБЛЕМЫ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ МЕХАНИЗМА ПОДДЕРЖКИ ЭКСПОРТА

А.Пахомов

*В период экономического кризиса стимулирование государством экспорта товаров и услуг приобретает особую значимость, поскольку при сжатии внутреннего спроса возрастает значение внешнего рынка. С учетом этой задачи в рамках развития российского внешнеэкономического комплекса необходима точечная поддержка российских экспортеров и инвесторов, ориентированная также на сохранение позиций России на основных для нее мировых рынках товаров и услуг.*

В среднесрочной перспективе в посткризисный период необходимо исходить из того, что конкуренция на внешних рынках резко обострится и выйдет на качественно новый уровень. Эта тенденция обусловлена расширением влияния компаний из быстроразвивающихся экономик и развитых государств, сумевших обновить структуру своих национальных хозяйств и усилить их экспортный потенциал.

Согласно большинству прогнозов специалистов, мировые товарные рынки в посткризисный период будут характеризоваться высоким уровнем волатильности, а также ужесточением конкуренции и модификацией поддержки государствами своих экспортеров. В этих условиях перед российскими компаниями стоят задачи удержать свои позиции на мировых рынках и завоевать новые ниши для сбыта товаров и услуг, что возможно только на основе повышения уровня национальной конкурентоспособности. Без эффективной поддержки государством экспортной деятельности отечественного бизнеса такая задача представляется невыполнимой, а России угрожает ухудшение ее позиций как в международной торговле, так и мировой экономике в целом.

Ответить на вызовы мирового кризиса во внешнеэкономической сфере Россия сможет, в частности, в случае усиления внимания государства к вопросам поддержки экспортной деятельности отечественных предприятий, включая меры по обновлению инфраструктуры внешней торговли и ее институтов, особенно в сфере стимулирования вывоза российских товаров, услуг, инвестиций, а также объектов интеллектуальной собственности. К числу таких мер относятся, прежде всего, обеспечение экспортного кредитования, предоставление гарантий и страхование от рисков участников внешнеэкономической деятельности (ВЭД), в том числе за счет усиления и активизации работы соответствующих финансовых структур (институтов).

Действующая нормативно-правовая база и основные элементы системы поддержки экспорта в России в целом сложились только к середине нынешнего десятилетия. Как показывает практика, эти механизмы стимулирования функционируют пока достаточно неэффективно, что обусловлено низкой результативностью применения отдельных инструментов поддержки и выявившимся отсутствием ряда системообразующих элементов в области ВЭД<sup>1</sup>.

Первые попытки формирования основ механизма поддержки экспорта в России относятся еще к середине 90-х годов прошлого столетия и столь долгое его создание во многом обусловлено тем, что в период существования государственной монополии на внешнюю торговлю в СССР система стимулирования вывоза в ее классическом понимании практи-

1 С 2004 г. Правительством Российской Федерации внедрен ряд финансовых мер по поддержке экспорта, в числе которых – государственное гарантирование, возмещение части затрат на уплату процентов по кредитам (экспортное кредитование) и страхование экспортных займов. Вместе с тем нередко действующие механизмы стимулирования вывоза используются неэффективно в силу сложности процедур, избыточности требований к экспортерам, недостаточности государственного финансового обеспечения и других причин объективного и субъективного характера.

чески отсутствовала, а необходимый результат достигался преимущественно административными методами<sup>1</sup>.

Существующая ныне в России система внешнеэкономического управления внешнеэкономическим комплексом до сих пор наследует характерные черты и инструменты планово-административной экономики и, отчасти, государственной монополии на внешнюю торговлю.

Важной задачей, стоящей в данный момент перед Россией, является проведение целенаправленной политики по стимулированию экспорта в целом и, в особенности, высокотехнологичной продукции (товары, услуги и технологии), что возможно только в случае если будут приняты комплексные меры по созданию условий реализации экспортного потенциала страны и проведению продуманной структурной и промышленной политики.

Высокоразвитые в промышленном отношении страны отличаются не только уровнем технологичности и инновационности выпускаемой продукции, но и используемым арсеналом современных средств государственной поддержки и протекционизма национальных производителей и экспортеров.

Во многих странах мира успешно действует система поддержки экспорта, которая по своим основным характеристикам и структуре применяемых инструментов носит универсальный характер, хотя имеются и национальные особенности. Изучение передового зарубежного опыта и его использование может содействовать формированию целостного механизма поддержки экспорта в России и достройки его недостающих элементов (инструментов и институтов).

Кроме отсутствия целостного механизма стимулирования экспорта, меры его государственной поддержки в России не согласованы между собой, поскольку осуществляются разными ведомствами. В частности:

- функция по выработке государственной политики в сфере поддержки экспорта промышленной продукции, включая выставочно-ярмарочную деятельность, и сам финансовый механизм по возмещению экспортерам части затрат по уплате процентов по кредитам возложены на Минпромторг России;
- государственное гарантирование, страхование и кредитование экспорта отнесены к компетенциям Внешэкономбанка и Росэксимбанка;
- Минсельхоз России занимается поддержкой вывоза отечественной аграрной продукции (сельскохозяйственного сырья и продовольствия); аналогичные функции осуществляют другие ведомства в сферах своей отраслевой и секторальной компетенции;
- Минфин России отвечает за налоговую политику, в том числе по возмещению НДС при экспорте, и выделение соответствующих финансовых средств на функционирование системы поддержки экспорта в целом;
- Минэкономразвития России осуществляет координацию деятельности институтов развития, а также поддерживает инвестиционное сотрудничество. Кроме того, Министерство совместно с МИДом России оказывает информационное и дипломатическое содействие российским участникам ВЭД.

На данном этапе многие отечественные компании, ориентированные на экспорт, испытывают острую потребность в активной поддержке их деятельности со стороны государства. Учитывая сложность текущей экономической ситуации, необходимо выйти на качественно новый уровень координации как между упомянутыми выше государственными органами, так и в сфере взаимодействия с деловым сообществом.

По данным Минэкономразвития России, структура обращений отечественных экспортеров по основным мерам господдержки выглядит следующим образом: финансовое стимулирование (35%), тарифное регулирование (30%), налоговая политика (25%) и информационное обеспечение (10%).

В ежегодном докладе Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР), посвященном экономической ситуации в государствах с переходной экономикой (Transition Report 2009), отмечалось, что за периоды с декабря 2004 г. по апрель 2005 г. и с декабря 2008 г. по

<sup>1</sup> При этом необходимо отметить, что в царской России существовал передовой для своего времени и достаточно эффективный комплекс мер, в том числе финансового характера, по содействию вывозу промышленных и сырьевых товаров. См. например, Томпсон С.Р. Российская внешняя торговля XIX – начала XX века: организация и финансирование, М., 2008, сс. 47, 157.



апрель 2009 г. не произошло заметных изменений в диверсификации российского экспорта. В структуре вывоза России в первом случае на нефтегазовый сектор пришлось 43,5%, на отрасли с высокой добавленной стоимостью – 5,9%, а в период 2008–2009 гг. ситуация фактически не изменилась (44,0% и 6,2%, соответственно).

Задачи диверсификации российской экономики сложно решить без повышения роли экспорта (сырьевого и промышленного) в этом процессе и необходимости рациональной господдержки вывоза продукции с высокой степенью переработки. Следует учитывать, что реальная ситуация со стимулированием вывоза в России свидетельствует о наличии симптомов «голландской болезни» – за последние 5 лет в новые нефте- и газопроводы было инвестировано свыше 30 млрд долл., а в поддержку продаж отечественной готовой продукции за рубежом – менее 1 млрд долл.<sup>1</sup> В этом контексте показательным является сравнение предложений Минэкономразвития по созданию системы поддержки экспорта в 2002 и 2009 г. (табл. 1)

Таблица 1

СРАВНЕНИЕ ПРЕДЛОЖЕНИЙ МИНЭКОНОМРАЗВИТИЯ РОССИИ В СФЕРЕ ПОДДЕРЖКИ ЭКСПОРТА В 2002 И 2009 Г.

Ноябрь 2009 г.	Сентябрь 2002 г.
Создание и организация деятельности Агентства по страхованию экспортных кредитов и инвестиций	Создание госагентства по страхованию рисков
Формирование института развития в сфере содействия внешнеэкономической деятельности предприятий	Присутствует частично
Совершенствование финансовых механизмов поддержки экспорта	Выдача госгарантий экспортерам высокотехнологичной продукции
Стимулирование региональных программ, в том числе по поддержке экспортоориентированных малых и средних предприятий	Присутствует частично
Создание единого Портала внешнеэкономической информации, включающего также и региональные информационные ресурсы во внешнеэкономической сфере	Создание Интернет-сайта «Экспортные возможности России»

Источник: составлено автором по данным сайта Минэкономразвития России <http://www.economy.gov.ru>, 30 октября 2009 г.; «Газета», 25 сентября 2002 г.

Как видно из табл. 1, из 5 предусмотренных в 2009 г. направлений прямо или косвенно дублируются 4 нереализованных проекта образца 2002 г. Это свидетельствует о крайне низком уровне реализации за истекшие 7 лет программ поддержки экспорта, в том числе Концепции развития государственной финансовой (гарантийной) поддержки промышленной продукции в Российской Федерации, утвержденной распоряжением Правительства России от 14 октября 2003 г. №1493-р.

При сравнении предложений в сфере поддержки экспорта в России в 2002–2009 гг. видно, что за этот период не произошло каких-либо изменений в области организации деятельности Агентства по страхованию экспортных кредитов, а также совершенствования финансовых механизмов. При этом в истекшем году создание института развития в сфере содействия ВЭД предприятий и стимулирование вывоза продукции малых и средних предприятий выделено в отдельные направления поддержки экспорта.

Вне всякого сомнения, поддержка экспорта и поощрение инвестиционной деятельности – крайне актуальные государственные задачи в сфере ВЭД в настоящее время. Это определяется комплексом внутренних и внешних факторов: прежде всего, ввиду сложившейся кризисной ситуации в мировой экономике, повсеместного введения протекционистских мер, снижения объемов экспорта, падения бюджетных доходов, необходимости развития несырьевого вывоза.

Выход мировой экономики из кризиса качественно изменит ситуацию в сфере международной торговли и имеет принципиальное значение для дальнейшего экономического развития

1 Зайко А. Одиночество экспортера. «Энергия промышленного роста», сентябрь 2009г., с.5.

России. В связи с этим на нынешнем этапе необходимо формировать целостный механизм поддержки экспорта с учетом особенностей национального экономического развития России и структуры ее внешнеэкономического комплекса с использованием широкого спектра финансовых и нефинансовых инструментов.

В настоящее время можно выделить три институциональные модели организации системы экспортной поддержки в мире:

1) *классическая европейская модель* делает акцент на страховом обеспечении экспортных операций;

2) *англосаксонская*, напротив, подразумевает в первую очередь кредитную поддержку;

3) и *смешанная* модель, именно она сегодня получила самое широкое распространение (например, в Японии и Китае). Можно предположить, что в России в сложившихся условиях также необходимо ориентироваться на последнюю модель, которая не только обеспечивает выравнивание условий доступа к кредитным ресурсам, но предполагает частичное финансирование за счет средств государства реализации промышленной стратегии<sup>1</sup>.

Экспортная деятельность, в том числе несырьевой направленности, может стать одним из локомотивов выхода страны из кризиса, что должно быть учтено при разработке соответствующих целевых программ Правительства.

В настоящее время в условиях неопределенности получения полноправного членства России в ВТО особое значение приобретает формирование Таможенного союза в составе России, Белоруссии и Казахстана. Государственное регулирование внешней торговли уже с 2010 г. будет реализовываться в новых условиях, когда существенная часть полномочий России в этой сфере будет делегирована на наднациональный уровень – Комиссии Таможенного союза.

Таким образом, фактор создания Таможенного союза (а в перспективе – Единого экономического пространства) будет оказывать непосредственное влияние на формирование и реализацию внешнеэкономической политики Российской Федерации, а также на создание целостной и многофункциональной системы поддержки экспорта отечественных товаров, услуг, инвестиций и объектов интеллектуальной собственности.

Вместе с тем не следует переоценивать возможности государственного стимулирования как основного направления увеличения отечественного экспорта товаров и услуг. Прежде всего для расширения вывоза необходима национальная продукция соответствующего качества и уровня конкурентоспособности. Помимо этого, большое значение имеет наличие адекватной транспортной системы и логистической сети, включая создание центров технического обслуживания российской продукции за рубежом. Таким образом, в рамках внешнеэкономического комплекса России требуется формирование системы поддержки, охватывающей весь жизненный цикл экспортного продукта.

В итоге можно констатировать, что в среднесрочной перспективе трудно рассчитывать на появление новой отечественной массовой продукции, которая по своим технологическим характеристикам, инновационности и уровню конкурентоспособности была бы востребована на внешнем рынке. В связи с этим, результативность государственной поддержки экспорта во многом будет определяться модернизацией отечественной экономики и ее ключевых секторов, способных производить экспортную продукцию (товары и услуги). ●

1 Фрадков П. «Энергия промышленного роста», сентябрь 2009 г., с. 22–23.

## ПРАКТИКА РЕГУЛИРОВАНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ КОНЦЕНТРАЦИИ ПРИ СДЕЛКАХ СЛИЯНИЯ И ПОГЛОЩЕНИЯ

О.Смирнова

*Сделки слияния и поглощения являются антиконкурентным действием, поэтому их воздействие на соответствующие товарные рынки оценивается контрольными органами, осуществляющими надзор за состоянием конкуренции и пресечением монополистической деятельности. В статье проанализирована практика отказов в регистрации соответствующих сделок ФАС РФ. Указываются недостатки в методологии анализа рынка слияний и поглощений в практике обоснования решений ФАС по делам о нарушении антимонопольного законодательства.*

Основной целью регулирования экономической концентрации является ограничение возможностей воздействия на условия хозяйствования на рынке со стороны его отдельных участников. Согласно Федеральному закону № 135 «О защите конкуренции» Федеральная антимонопольная служба (ФАС) России осуществляет контроль экономической концентрации при сделках слияния и поглощения с участием компаний-резидентов Российской Федерации. После принятия «второго антимонопольного пакета» 23 августа 2008 г. предварительное согласие ФАС на совершение сделки при слиянии, присоединении и создании коммерческой организации необходимо в случае, если суммарная стоимость активов организации составляет 7 млрд руб., а годовая выручка – 10 млрд руб. Уведомление о совершении сделки необходимо, если стоимость активов или выручка от реализации превышает 400 млн руб.

Экономическими факторами включения сделки в сферу рассмотрения ФАС являются стоимость активов, объем выручки, нахождение одного из участников сделки в реестре хозяйствующих субъектов, занимающих 35% рынка. Учет размеров активов немаловажен, поскольку логично исходить из предположения, что чем больше компания, тем большей рыночной властью она обладает. Фактор нахождения хотя бы одного из участников сделки в реестре хозяйствующих субъектов, занимающих 35% рынка, относит данную сделку к типу имеющих потенциально значимое влияние на рынок.

Данный подход имеет свои ограничения, так как реестр хозяйствующих субъектов может и не содержать данные об участниках сделки, в то время как они совместно могут занимать существенную долю рынка. Возможно, в дополнение к существующему учету, следует рассмотреть вопрос учета коллективного доминирования на отдельных рынках, с целью более эффективного регулирования процессов экономической концентрации.

В качестве показателей экономической концентрации используются индекс концентрации рынка (CR – сумма долей различных производителей на рынке) и индекс Герфиндаля-Хиршмана.

Согласно российскому антимонопольному законодательству, экономические факторы, применяемые для анализа сделок, можно разделить на оцениваемые на стадии включения сделки в сферу закона № 135-ФЗ «О защите конкуренции» и оцениваемые на стадии рассмотрения сделки в ФАС. После анализа рынка возможно изучение отдельных показателей – в частности, ценовой динамики или показателей рентабельности участников сделки.

Рассмотрим практику регулирования сделок слияния и поглощения на примере деятельности ФАС России, на основе всех пресс-релизов об осуществлении сделок с выдачей отказа (2007–2008 гг. и I полугодие 2009 г.) или предписания (2008 г. и I полугодие 2009 г.), опубликованных на официальном сайте Федеральной антимонопольной службы России ([www.fas.gov.ru](http://www.fas.gov.ru)).

Следует отметить, что указанные данные имеют ограничения. Так, практика регулирования показывает, что только в исключительных случаях ФАС России может принять решение

о реорганизации хозяйствующего субъекта, созданного в результате совершения сделки без уведомления антимонопольного органа, и не все сделки осуществляются с предварительного согласия или уведомления антимонопольного органа.

Существуют и иные методы получения контроля кроме сделки слияния и поглощения – например, давальческая схема позволяет полностью контролировать хозяйственную деятельность субъекта и, соответственно, воздействует на фактическое состояние экономической концентрации.

Согласно анализу практики 2007–2008 гг. и 1 полугодия 2009 г., все причины отказов в заключении сделки можно разделить на две группы:

1) недостаточно информации для принятия решения, в том числе отсутствие сведений о действительных владельцах заявителя (конечных бенефициарах), недостоверные сведения о группе лиц сторон, участвующих в сделке, непредоставление информации относительно деятельности сторон, участвующих в сделке;

2) последствием сделки может быть ограничение конкуренции, например в «горизонтальных» и «вертикальных» сделках, в том числе и в формировании объединения на рынке электроэнергетики в соответствии с Федеральным законом от 26.03.2003 г. № 36-ФЗ «Об особенностях функционирования электроэнергетики в переходный период и о внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации и признании утратившими силу некоторых законодательных актов Российской Федерации в связи с принятием Федерального закона «Об электроэнергетике»»).

Таблица 1

СТРУКТУРА ОТКАЗОВ НА ХОДАТАЙСТВА

Показатель / год	2007	2008	I полугодие 2009
Количество отказов на ходатайства	15	30	16
Из них по причине:			
- нет информации для принятия решения:	12	28	14
в том числе:			
- отсутствие информации по конечным бенефициарам;	7	16	12
- недостоверная информация о группе лиц;	1	9	1
- нет информации о деятельности сторон, участвующих в сделке;		3	1
- возможные ограничения конкуренции:	3	2	2
в том числе:			
- ограничения конкуренции в «вертикальных» сделках на рынке электроэнергетики;	3	2	1
- в «горизонтальных» сделках	2		1
- в «концентрических» сделках	1		
Количество заявителей	13	23	10
- из них иностранных	7	4	3

Анализируя данные табл. 1, можно сказать, что основной причиной является неполное предоставление информации, а возможные ограничения конкуренции только в редких случаях являются причиной отказа в удовлетворении ходатайства или принятия уведомления к сведению.

Так, единственный случай отказа в удовлетворении ходатайства о приобретении доли в «горизонтальных» сделках в 1 полугодии 2009 г. связан с деятельностью ОАО «ВАМИН Татарстан», занимающего, по данным Татарского УФАС России, 54% рынка цельномолочной продукции. При этом объект сделки – ООО «Асанбаш» – также осуществляет производство цельномолочной продукции. В итоге было выявлено, что в результате сделки возможно ограничение конкуренции за счет сокращения хозяйствующих субъектов, не входящих в группу лиц, и усиления доминирующего положения хозяйствующего субъекта.

Случаи отказа в «вертикальных» сделках применялись только на региональных рынках электроэнергетики.

Следовательно, отказ как метод управления экономической концентрацией применяется в основном только при отсутствии необходимой информации о сторонах, участвующих в сделке. На региональных рынках отказ получают сделки с явно выраженным доминированием одной из сторон.

Рассмотрим другой метод управления экономической концентрацией – выдачу предписания по результатам рассмотрения сделки.

Данный вид регулирования применяется для предотвращения злоупотребления доминирующим положением (ст. 10 Федерального закона № 135-ФЗ «О защите конкуренции»). На основе анализа предписаний можно сделать вывод, что не все возможные виды нарушений антимонопольного законодательства указываются в предписании. При выдаче поведенческих условий на рынке при сделке учитывается отраслевая специфика рынка – опыт функционирования отрасли и виды происходивших на рынке нарушений антимонопольного законодательства.

В табл. 2 систематизированы предписания, выданные ФАС России в 2008 г. и 1 полугодии 2009 г.

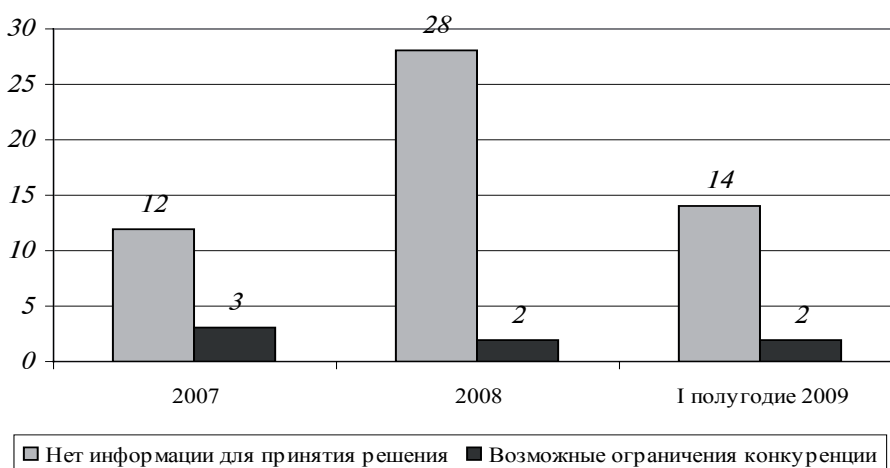


Рис. 1. Причины отказов в удовлетворении ходатайства и принятии уведомления к сведению

Таблица 2

СТРУКТУРА ПРЕДПИСАНИЙ

Показатель / год	2008	I полугодие 2009
Количество предписаний	76	24
Отрасль заявителя:		
- инвестиционная деятельность;	40	17
- промышленность;	9	1
- добывающие отрасли;		1
- жилищно-коммунальное хозяйство;	9	
- ТЭК;	9	
- услуги связи;	4	
- оптовая и розничная торговля;	1	3
- услуги транспорта;	1	
- страхование	1	1
Рынок, на котором выявлено возможное ограничение конкуренции в результате осуществления сделки:		
- промышленность;		11
- топливно-энергетический комплекс;	30	
- услуги жилищно-коммунального хозяйства;	9	
- транспортные услуги;	24	6
- услуги страхования;	1	
- добыча полезных ископаемых;	2	1
- оптовая и розничная торговля;	1	
- услуги связи;	3	3
- туристические услуги	6	3



окончание Таблицы 2

Показатель / год	2008	I полугодие 2009
Вид сделки:		
- горизонтальная;	25	3
- вертикальная;	14	5
- концентрическая	37	16
Количество географических или товарных рынков, на которых выявлено ограничения конкуренции в результате осуществления сделки:	58	20
1	11	0
2	4	3
3	1	0
4	1	0
5	1	0
6	0	1
7	0	0
Участие иностранных компаний в сделках:		
- да	20	4
- нет	56	20

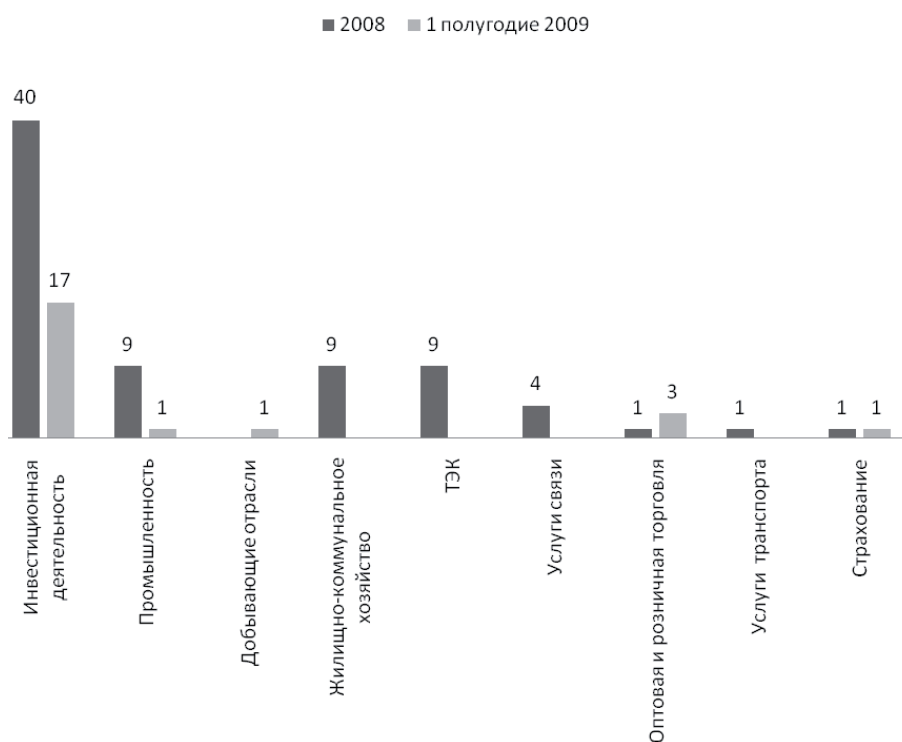


Рис. 2. Отраслевая структура предписаний 2008 г. и 1 полугодия 2009 г.

групп из 76 случаев сделок, при рассмотрении которых были выданы предписания в 2008 г., и 4 группы из 24 сделок в 2009 г.

Сравнивая разделение предписаний на группы в 2008 г. и 1 полугодии 2009 г., можно сказать, что некоторые типы сделок с возможным ограничением конкуренции не изменились – это покупка инвестиционными компаниями предприятий, предоставляющих услуги тепло- и водоснабжения, и горизонтальные сделки между иностранными и отечественными производителями взаимозаменяемых промышленных товаров.

Как видно из данных табл. 2, более чем в 50% случаев заявителем является компания, осуществляющая инвестиционную деятельность. Следует отметить, что 80% участвующих в сделках иностранных компаний относятся к инвестиционным.

Общим для 2008 г. и 1 полугодия 2009 г. является то, что доля компаний, указывающих в качестве основного вида деятельности осуществление инвестиций, составляет более 50%.

Для оценки структуры случаев выдачи предписаний данные, представленные в табл. 2, были разделены на группы с помощью кластерного анализа по методу K-средних. В результате разделения образовалось 10

Таблица 3

ГРУППЫ СЛУЧАЕВ ВЫДАЧИ ПРЕДПИСАНИЙ ЗА 2008 Г.

№	Описание группы
1	Горизонтальные сделки между участниками рынков тепло- и водоснабжения
2	Горизонтальные сделки между компаниями рынков промышленных товаров, производящих взаимозаменяемую продукцию
3	Концентрические сделки между отечественными компаниями, осуществляющими продажу услуг по тепло- и электронабжению
4	Сделки между участниками строительной отрасли и компаниями – производителями услуг тепло- и водоснабжения
5	Сделки между участниками рынка, осуществляющими инвестиционную деятельность, и производителями промышленных товаров
6	Сделки между участниками рынка, осуществляющими инвестиционную деятельность и добычу полезных ископаемых
7	Сделки между компаниями – производителями услуг тепло- и водоснабжения и торговыми компаниями
8	Вертикальные сделки между компаниями промышленности или топливно-энергетического комплекса с возможным ограничением конкуренции на нескольких товарных рынках
9	Сделки между иностранными компаниями, осуществляющими инвестиционную деятельность и предоставляющими услуги связи
10	Сделки между компаниями, осуществляющими инвестиционную деятельность и предоставляющими услуги тепло- и водоснабжения

Таблица 4

ГРУППЫ ВЫДАЧИ ПРЕДПИСАНИЙ ЗА 1 ПОЛУГОДИЕ 2009 Г.

№	Описание группы
1	Горизонтальные сделки между компаниями с иностранным участием в промышленности, производящими взаимозаменяемую продукцию
2	Вертикальные сделки между торговыми компаниями и компаниями, осуществляющими производство услуг тепло- и водоснабжения
3	Сделки между компаниями рынка страховых услуг
4	Сделки между иностранными компаниями, осуществляющими инвестиционную деятельность, и компаниями, осуществляющими производство услуг тепло- и водоснабжения с возможным ограничением конкуренции на нескольких региональных рынках

Определенная зависимость между формированием холдинговых структур и отраслевым рынком компании-цели показывает, что для существующего состояния рынка корпоративного контроля регулирование экономической концентрации по рыночному принципу обосновано. Тем не менее значительным препятствием для оценки воздействия сделки на конкуренцию, определяемым антимонопольным органом, является то, что только незначительное число рынков системно изучены. Так, существуют ограничения при оценке рынка, заключающиеся в установлении товарных и продуктовых

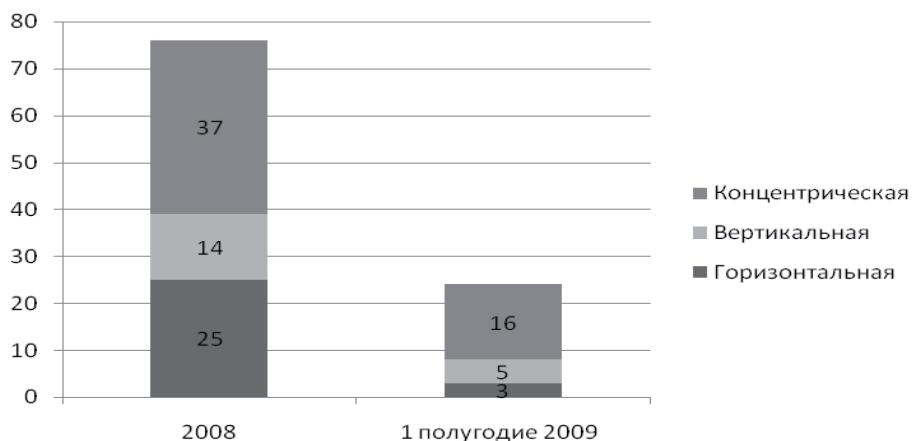


Рис. 3. Структура предписаний по видам сделок 2008 г. и 1 полугодия 2009 г.

границ и участников рынка. Недостатки в методологии анализа рынка являются основной причиной отмены в судебном порядке решений ФАС по делам о нарушении антимонопольного законодательства и включения в реестр хозяйствующих субъектов, занимающих долю более 35% на федеральном или региональном рынках.

Подход, основанный на изучении экономических показателей деятельности участников сделки, в практике деятельности антимонопольных органов Российской Федерации фактически не применяется. Основными причинами ограниченного применения таких показателей являются особенности российской системы бухгалтерского учета, учета финансовых показателей органами статистики и методического обеспечения. Между тем проведение анализа финансовых показателей отдельных компаний менее затратно, чем изучение рынка в целом. ●

## ОБЗОР ЗАСЕДАНИЙ ПРАВИТЕЛЬСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В ЯНВАРЕ 2010 Г.

М.Голдин

*В январе 2010 г. на заседаниях Президиума Правительства РФ рассматривались следующие вопросы: проект ФЦП «Ядерные энерготехнологии нового поколения на период 2010–2015 годов и на перспективу до 2020 года», законопроект, отменяющий плату за пользование геологической и иной информацией о недрах, полученной в результате государственного геологического изучения недр.*

На заседании Президиума Правительства РФ **21 января** рассматривался проект Федеральной целевой программы «Ядерные энерготехнологии нового поколения на период 2010–2015 годов и на перспективу до 2020 года». Программа разработана государственной корпорацией «Росатом» в соответствии с Концепцией Программы, утвержденной распоряжением Правительства РФ от 23.07.2009 г № 1026-р.

Проектом постановления предусматривается утвердить прилагаемую Программу, а также поручить Минэкономразвития РФ и Министерству финансов РФ включить Программу в перечень федеральных целевых программ при формировании проекта федерального бюджета.

Общий размер средств, который планируется направить на реализацию Программы, составит 128,234 млрд руб., в том числе из федерального бюджета – 110,428 млрд руб., из внебюджетных источников – 17,866 млрд руб.

Целью Программы декларируется разработка ядерных энерготехнологий нового поколения на базе реакторов на быстрых нейтронах с замкнутым ядерным топливным циклом для атомных электростанций, обеспечивающих потребности страны в энергоресурсах и повышение эффективности использования природного урана и отработавшего ядерного топлива.

В разделе Концепции «Предварительная оценка ожидаемой эффективности и результативности предлагаемого варианта решения проблем» указывается на то, что планируемый рост производства и продаж инновационной продукции атомной энергетики, включая экспорт высокотехнологичного оборудования, работ и услуг в сфере использования атомной энергии, должен обеспечить увеличение к 2020 г. вклада отрасли в объем произведенной в стране промышленной продукции до 1,3%.

Кроме того, реализация мероприятий Программы позволит обеспечить:

- повышение темпа роста экспорта высокотехнологичного оборудования, работ, услуг в области использования атомной энергии к 2020 г. примерно в 1,7 раза;
- привлечение молодых исследователей и разработчиков в атомную отрасль, что обеспечит ориентировочное снижение среднего возраста исследователей и разработчиков с 46 до 42 лет;
- рост количества публикаций в рецензируемых мировых изданиях в области использования атомной энергии (к 2020 г. 15 публикаций в год на 100 исследователей и разработчиков);
- рост количества патентных заявок на изобретения и зарегистрированных технических решений (к 2020 г. 12 единиц в год на 100 исследователей и разработчиков).

Также на заседания Президиума Правительства РФ 21 января обсуждался проект федерального закона «О внесении изменений в Закон Российской Федерации «О недрах», Федеральный закон «О соглашениях о разделе продукции» и о признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации».

Законопроектом предусматривается отмена платы за пользование геологической и иной информацией о недрах, полученной в результате государственного геологического изучения недр от соответствующего федерального органа, вследствие чего предполагается увеличение количества потенциальных недропользователей, принимающих участие в конкурсах и аукционах на право пользования участками недр, изменение структуры участников. Принятие предлагаемых изменений позволит обеспечить открытый доступ к геологической информации и вовлечь ее в более широкий оборот. Использование всей полноты геологической инфор-

мации при составлении проектов геологического изучения недр, разведки и разработки месторождений полезных ископаемых может способствовать выполнению недропользователями в полном объеме условий лицензий на пользование недрами, облегчит субъектам малого и среднего предпринимательства доступ к необходимой геологической информации.

Общая сумма доходов федерального бюджета по статье «Плата за геологическую информацию о недрах при пользовании недрами на территории Российской Федерации» за 2006–2008 гг. составила порядка 350 млн руб. Компенсирование выпадающих доходов федерального бюджета (в среднем около 90 млн руб. в год) предполагается осуществлять за счет превышения бюджетного задания по другим видам платежей при пользовании недрами (разовых платежей за пользование недрами, сборов за выдачу лицензий и сборов за участие в аукционе). ●



## ОБЗОР НОРМАТИВНЫХ ДОКУМЕНТОВ ПО ВОПРОСАМ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ ЗА ДЕКАБРЬ 2009 Г. – ЯНВАРЬ 2010 Г.

Л.Анисимова

1. Приказом Федеральной налоговой службы РФ (ФНС РФ) от 31 декабря 2009 г. N ММ-7-6/730 утвержден формат представления налоговых деклараций, бухгалтерской отчетности и иных документов, служащих основанием для исчисления и уплаты НДС, в налоговые органы в электронном виде (на основе XML) (версия 5, часть III).

Электронный формат доработан под приказ Министерства финансов РФ (МФ РФ) от 15 октября 2009 г. N 104н «Об утверждении формы налоговой декларации по налогу на добавленную стоимость и Порядка ее заполнения». Приказ вступает в силу с даты представления налоговых деклараций в электронном виде за IV квартал 2009 г.

2. Постановлением Конституционного суда РФ (КС РФ) от 23 декабря 2009 г. N 20-П разъяснен вопрос об абз. 5 п.п. 2 п. 1 ст. 165 Налогового кодекса РФ (НК РФ). Суть проблемы заключается в том, что указанный абзац устанавливает обязанность представлять в налоговые органы дополнительно к общему комплексу необходимой документации для подтверждения обоснованности применения ставки налога на добавленную стоимость (НДС) 0% по реализованному товару и права на налоговые вычеты по входящему НДС также договор конкретного типа в случае, если выручка от реализации товара иностранному лицу поступила на счет налогоплательщика от третьего лица. В этом случае НК РФ предписывает наряду с выпиской банка (ее копией), подтверждающей фактическое поступление выручки от покупателя товара (припасов), представлять договор поручения по оплате за указанный товар (припасы), заключенный между иностранным лицом и организацией (лицом), осуществившей (осуществившим) платеж.

Высший Арбитражный Суд РФ обратился в КС РФ с просьбой признать не соответствующим Конституции РФ требование представлять договор поручения с третьим лицом для применения ставки 0% и получения права вычета входящего НДС, так как это ограничивает права участников рынка.

КС РФ разъяснил, что указанная норма была принята в связи с необходимостью детального урегулирования порядка реализации права налогоплательщиков на применение ставки 0% по НДС непосредственно в тексте НК РФ. Вместе с тем КС РФ согласился, что федеральный законодатель излишне ограничил право участников внешнеэкономических сделок на свободное использование своих способностей и имущества для подтверждения факта оплаты поставки, предусмотрев текстом НК РФ в этих целях использование исключительно договора поручения. Указанный абзац в его действующей редакции признан не соответствующим Конституции РФ.

3. Федеральным законом от 27 декабря 2009 г. N 368-ФЗ внесены изменения в главы 21 (налог на добавленную стоимость), 23 (налог на доходы физических лиц) и 25 НК РФ (налог на прибыль организаций).

В целях преодоления финансового кризиса внесены изменения в сроки представления документов, необходимых для получения права на применение ставки НДС 0% по экспортным операциям – в период с 1 июля 2008 г. по –31 марта 2010 г. они увеличены со 180 до 270 дней (т.е. на 90 дней).

В налоге на доходы физических лиц упрощено предоставление стандартных и социальных налоговых (расходы на обучение, лечение) вычетов в размере до 120 тыс. руб. – для их получения налогоплательщику не надо представлять вместе с декларацией заявление – перерасчет должен производиться автоматически на основании имеющихся документов.

С момента вступления в силу рассматриваемых изменений налогоплательщики налога на доходы физических лиц освобождены от обязанности указывать в налоговой декларации доходы, которые у них имеются, но которые в силу НК РФ признаются необлагаемыми, а также доходы, с которых налог полностью удержан налоговыми агентами.

Такой порядок отражения информации в налоговой декларации, по нашему мнению, в дальнейшем создаст сложности с контролем над общим уровнем налоговой нагрузки на доходы физических лиц и отслеживанием эластичности спроса, так как часть реальных доходов населения (освобожденных в рамках действующей схемы налогообложения) учету и отслеживанию при планировании налоговой нагрузки не подлежит.

Были внесены изменения в налог на прибыль организаций, направленные на борьбу с оттоком российского капитала за границу, а именно – сняты ограничения на размер капитала российской организации для применения ставки 0% по получаемым дивидендам и выплатам по депозитарным распискам при условии, что доля российской организации – получателя дивидендов (доходов по депозитарным распискам) составляет в капитале (фонде) организации-плательщика не менее 50%. Ранее такое правило действовало только для российских организаций, участие которых в капитале плательщика превышало 500 млн руб.

С 1 января по 30 июня 2010 г. включительно в отношении расходов в виде процентов по долговым обязательствам, возникшим до 1 ноября 2009 г., предельная величина процентов, признаваемых в целях налогообложения прибыли расходом (включая проценты и суммовые разницы по обязательствам, выраженным в условных денежных единицах по установленному соглашением сторон курсу условных денежных единиц), принимается равной ставке рефинансирования Центрального банка Российской Федерации, увеличенной в 2 раза, при оформлении долгового обязательства в рублях и равной 15% – по долговым обязательствам в иностранной валюте.

4. Федеральным законом от 27 декабря 2009 г. N 374-ФЗ внесены изменения в перечень и размер государственных пошлин в РФ, регулируемых главой 25.3 НК РФ. Ряд пошлин на государственные услуги увеличены в 2–4 раза (это касается, например, постановления автомобиля на учет, подачи искового заявления в суд, получения загранпаспорта, регистрации СМИ и др.).

5. Федеральным законом от 29 декабря 2009 г. N 383-ФЗ внесены изменения в часть 1 НК РФ и другие нормативные акты, в частности, Уголовный кодекс РФ (УК РФ). Эти изменения касаются более четкого изложения процедурных действий в случае налоговых правонарушений, привлечения налогоплательщика к ответственности за невыполнение предписаний налоговых органов, передачи материалов в органы внутренних дел, а также изменения наказания за правонарушения в налоговой сфере.

Уточнения, направленные на смягчение уголовной ответственности за налоговые правонарушения физических лиц и организаций, внесенные в УК РФ, касаются следующих вопросов.

В соответствии со ст. 198 УК РФ для физических лиц уклонение от уплаты налогов и (или) сборов с физического лица путем непредставления налоговой декларации или иных документов, представление которых в соответствии с законодательством РФ о налогах и сборах является обязательным, либо путем включения в налоговую декларацию или такие документы заведомо ложных сведений, совершенное в крупном размере и особо крупном размере, наказывается наложением штрафов, базой исчисления которых являются суммы, признаваемые крупным и особо крупным правонарушением.

Принятым Законом ставки штрафов не изменены, а база квалификации правонарушения существенно увеличена, что в целом свидетельствует о смягчении ответственности за налоговые правонарушения.

С принятием нового Закона крупным размером сокрытия в целях квалификации правонарушения признана сумма налогов, составляющая за период в пределах 3-х финансовых лет подряд более 600 тыс. руб. (при условии, что доля неуплаченных налогов и сборов превышает 10% от суммы подлежащих уплате налогов и сборов) либо сумма сокрытия превышает 1,8 млн руб. Особо крупным размером признается сумма, составляющая за период в пределах 3-х финансовых лет подряд более 3 млн руб. (при условии, что доля неуплаченных налогов со-

ставляет 20% подлежащих уплате сумм налогов) либо сумма сокрытия превышает 9 млн руб. Ранее крупным правонарушением считалось сокрытие в течение 3-х лет подряд 100 тыс. руб. или всего 300 тыс. руб., а особо крупным – сокрытие в течение 3-х лет подряд 500 тыс. руб. или всего 1,5 млн руб.

С принятием нового Закона для организаций в соответствии со ст. 199 УК РФ крупным размером сокрытия в целях квалификации правонарушения признана сумма налогов, составляющая в течение 3-х последовательных лет более 2 млн руб либо превышающая 6 млн руб., а особо крупным – составляющая в течение 3-х последовательных лет более 10 млн руб. либо превышающая 30 млн руб. До принятия Закона эти суммы составляли соответственно по крупным нарушениям 500 тыс. руб. либо 1,5 млн руб., а по особо крупным – более 2,5 млн руб. либо 7,5 млн руб.

6. Федеральным законом от 17 декабря 2009 г. N 318-ФЗ внесены изменения в НК РФ, касающиеся введения заявительного порядка возмещения НДС. Закон определяет процедуру подачи заявления, его рассмотрения, варианты решений. Существенным является тот факт, что заявление на возмещение НДС может подаваться либо (а) крупным налогоплательщиком (собственные налоговые обязательства которого за предшествующие 3 года составили не менее 10 млрд руб.), либо (б) налогоплательщиком, представившим вместе с налоговой декларацией, в которой заявлено право на возмещение налога, действующую банковскую гарантию, предусматривающую обязательство банка на основании требования налогового органа уплатить в бюджет за налогоплательщика суммы налога, излишне полученные им (зачтенные ему) в результате возмещения налога в заявительном порядке, если решение о возмещении суммы налога, заявленной к возмещению, будет отменено полностью или частично. При этом принимаются гарантии банков, включенных в соответствующий реестр, в который вносятся только банки с уставным капиталом не менее 500 млн руб. и собственным капиталом не менее 1 млрд руб.

7. Письмами МФ РФ от 18 декабря 2009 г. N 03-07-15/167 и ФНС РФ от 29 декабря 2009 г. N ШС-22-3/985@ разъяснен порядок применения вычетов по НДС при выполнении геологоразведочных работ, в том числе бурения поисковых и разведочных скважин в случае признания этих скважин впоследствии непродуктивными, и их ликвидации без ввода в эксплуатацию.

МФ РФ разъяснил, что согласно общему порядку, для принятия уплаченного НДС к вычету (возмещению) необходимо соблюдение следующих условий: принятие к учету приобретенных товаров (работ, услуг), наличие счетов-фактур по приобретенным товарам (работам, услугам), а также приобретений этих товаров (работ, услуг) для предпринимательской деятельности с целью извлечения дохода. Поскольку приобретение геологической информации необходимо для освоения участка недр с целью нефтедобычи, то сумма НДС, предъявленная за геологоразведочные работы, подлежит вычету в общеустановленном порядке, в том числе и за скважины, ликвидируемые без введения их в эксплуатацию.

8. Письмом МФ РФ от 24 декабря 2009 г. N 03-02-07/1-561 разъяснен вопрос о представлении налогоплательщиком в налоговый орган единой (упрощенной) налоговой декларации. В соответствии с п. 2 ст. 80 НК РФ, лицо, признаваемое налогоплательщиком по одному или нескольким налогам, не осуществляющее операций, в результате которых происходит движение денежных средств на его счетах в банках (в кассе организации), и не имеющее по этим налогам объектов налогообложения, представляет по данным налогам единую (упрощенную) налоговую декларацию.

МФ РФ разъясняет, что если объекта налогообложения у налогоплательщика нет, а движения средств по банковским счетам были, то у налогоплательщика нет оснований представлять декларацию в упрощенной форме. Главы 21 (НДС), 25 (налогообложение прибыли) и 30 (налог на имущество организаций) НК РФ не освобождают налогоплательщиков от представления декларации по соответствующим налогам, поэтому нулевую налоговую декларацию следует представлять по каждому налогу в отдельности по установленной для такого налога форме.

9. Письмом МФ РФ от 25 декабря 2009 г. N 03-07-11/331 разъяснен вопрос о применении НДС автономным учреждением при выполнении работ (оказании услуг) для юридических и физических лиц в рамках задания учредителя данного учреждения.

МФ РФ разъяснил, что автономное учреждение не является органом государственной власти и управления, поэтому льгота, предусмотренная п. 2 ст. 146 НК РФ в части освобождения операций госорганов и органов местного самоуправления от НДС в рамках выполнения возложенных на них исключительных полномочий, на автономные учреждения не распространяется. Налогообложение работ (услуг) автономного учреждения следует производить в установленном порядке независимо от источника оплаты этих работ (услуг), в том числе при выполнении таких работ (услуг) безвозмездно.

10. Письмами МФ РФ от 25 декабря 2009 г. N 03-11-09/415 и от 28 декабря 2009 г. N 03-11-06/3/304 разъяснен вопрос применения положений гл. 26.3 «Система налогообложения в виде единого налога на вмененный доход для отдельных видов деятельности» (ЕНВД) в отношении деятельности по предоставлению в аренду (1) магазина; (2) складских помещений под а) оптовую и б) розничную торговлю, а также под хранение товаров.

МФ РФ разъяснил, что в соответствии с пп. 13 п. 2 ст. 346.26 НК, для отдельных видов деятельности применяется ЕНВД, в частности, в отношении предпринимательской деятельности в сфере оказания услуг по передаче во временное владение и (или) в пользование торговых мест, расположенных в объектах стационарной торговой сети, не имеющих торговых залов, объектов нестационарной торговой сети, а также объектов организации общественного питания, не имеющих зала обслуживания посетителей.

Магазин – это специально оборудованное здание (его часть), предназначенное для продажи товаров и оказания услуг покупателям и обеспеченное торговыми, подсобными, административно-бытовыми помещениями, а также помещениями для приема, хранения товаров и подготовки их к продаже. Соответственно, деятельность по предоставлению в аренду магазина не может быть переведена на ЕНВД.

Предпринимательская деятельность, связанная с предоставлением в аренду складских помещений в целях осуществления арендаторами оптовой торговли или исключительно в целях хранения товаров (в качестве складских помещений), переводу на ЕНВД также не подлежит.

Что касается предпринимательской деятельности по передаче в аренду складских помещений для использования арендаторами в целях организации розничной торговли и хранения товаров, подлежащих дальнейшей розничной реализации на арендованных площадях, то при условии соблюдения положений гл. 26.3 Кодекса такая деятельности подлежит переводу на ЕНВД.

11. Письмом МФ РФ от 28 декабря 2009 г. N 03-02-07/1-576 разъяснен вопрос о неоплаченных расчетных документах, выставленных налоговыми органами в адрес клиентов банков. Делая вывод о том, что банки не вправе возвращать инкассовые поручения налоговых органов взыскателям, МФ РФ основывается только на исследовании положений НК РФ. Но НК РФ не регулирует расчетно-платежные операции. Более корректным в этой ситуации, по нашему мнению, была бы ссылка на п. 12.7 Положения ЦБ РФ от 3 октября 2002 г. N 2-П «О безналичных расчетах в Российской Федерации», в соответствии с которой банки, обслуживающие должников, исполняют поступившие инкассовые поручения с приложенными исполнительными документами либо при отсутствии или недостаточности денежных средств на счете должника для удовлетворения требований взыскателя делают на исполнительном документе отметку о полном или частичном неисполнении указанных в нем требований в связи с отсутствием на счете должника денежных средств и помещают инкассовое поручение с приложенным исполнительным документом в картотеку по внебалансовому счету N 90902 «Расчетные документы, не оплаченные в срок» (так называемая картотека № 2, которая учитывается за балансом банка). Инкассовые поручения, отнесенные в общую картотеку № 2 банка, исполняются по мере поступления денежных средств в очередности, установленной законодательством.



12. Письмом от 29 декабря 2009 г. N 03-04-05-01/1032 МФ РФ дал ответ на частный запрос о расчетах по налогу на доходы физических лиц при выходе участника из общества. Опираясь на ссылки на п. 1 ст. 210 и ст. 212, МФ РФ заключил, что при выходе участника из общества возникает доход в виде выплачиваемой действительной стоимости доли, подлежащий налогообложению налогом на доходы физических лиц, но двойного налогообложения не возникает.

Позицию МФ РФ более подробно можно проиллюстрировать следующим образом.

В соответствии со ст. 90 ГК РФ уставный капитал ООО составляется из стоимости его долей, приобретенных участниками. Таким образом доходы от реализации доли участия в капитале ООО, действительно, согласно абз. 2 п. 5 п. 1 ст. 208 и п. 1 ст. 210 НК РФ являются объектом обложения налогом на доходы физического лица.

В отличие от ценных бумаг и финансовых инструментов срочных сделок такой объект как материальная выгода, предусмотренная п. 3 ст. 212, в виде превышения рыночной стоимости над фактической ценой сделки в отношении долей участия и иных имущественных прав не применяется. То есть, независимо от рыночной цены на дату приобретения доли участия в капитале ООО, налоговая база в форме материальной выгоды по ней не рассчитывается, и расходы на приобретение фиксируются на уровне кассовых расходов.

При продаже доли (ее части) участия в уставном капитале ООО налогоплательщик в соответствии с пп.1 п. 1 ст. 220 вправе уменьшить сумму своих облагаемых налогом доходов на сумму фактически произведенных им и документально подтвержденных расходов, связанных с получением этих доходов. Поэтому под налогообложение попадает разница между выручкой от реализации и фактическими, документально подтвержденными расходами на приобретение. Двойного налогообложения, действительно, нет.

В соответствии с пп.2 п.1 ст. 228 обязанность уплатить налог с таких доходов возлагается непосредственно на самого налогоплательщика (а не на налогового агента).

Кроме того, следует обратить внимание на совместное письмо МФ РФ и ФНС РФ от 25 июня 2009 г. N МН-22-6/511@ «О реализации налоговыми органами положений Федерального закона от 30 декабря 2008 г. N 312-ФЗ», в котором достаточно подробно проанализированы ситуации, связанные с регистрацией ООО, оформлением документов и прочими формальными тонкостями, определяющими переход собственности на долю участника ООО.

13. Письмом МФ РФ от 31 декабря 2009 г. N 03-02-08/95 разъяснено, что в соответствии с п. 11 ст. 40 НК РФ при определении и признании рыночной цены товара (работы, услуги) используются официальные источники информации о рыночных ценах на товары (работы, услуги) и биржевых котировках. Перечень официальных источников информации о рыночных ценах в НК РФ не определен. Следовательно, по мнению МФ РФ, при применении рыночных цен может быть использована информация о ценах, опубликованная в официальных изданиях уполномоченных органов, в том числе органов статистики и ценообразования.

14. Письмом МФ РФ от 31 декабря 2009 г. N 03-03-06/1/835 разъяснен вопрос сроков учета для целей начисления амортизации основных средств, требующих госрегистрации (объекты недвижимости и т.п.). В частности, МФ РФ резюмирует, что при реорганизации в форме присоединения, присоединяемая организация начисляет амортизацию в налоговом учете по месяц (включительно), в котором завершена реорганизация. При этом организация, получившая амортизируемое имущество при реорганизации в форме присоединения, вправе начислять амортизацию по указанному имуществу с 1-го числа месяца, следующего за месяцем, в котором была завершена ее реорганизация. Вместе с тем, обращает внимание МФ РФ, по объектам основных средств, права на которые подлежат государственной регистрации, амортизация начисляется реорганизованной организацией с вышеуказанной даты только при условии, что налогоплательщиком к этому моменту получено документальное подтверждение факта подачи им документов на регистрацию прав на это имущество.

15. Письмом МФ РФ от 11 января 2010 г. N 03-11-06/1/01 разъясняются вопросы применения единого сельхозналога (ЕСНХ), в частности, порядок определения доли продукции сельхозназначения в общем объеме произведенной продукции. Поскольку в соответствии с



пп. 1 п. 5 ст. 346.5 НК РФ при определении объекта налогообложения у налогоплательщиков ЕСНХ доходы определяются по кассовому методу, то при расчете процентной доли дохода от реализации произведенной налогоплательщиками сельскохозяйственной продукции в общем доходе от реализации товаров (работ, услуг) налогоплательщики также должны учитывать общий доход по кассовому методу.

16. Письмом МФ РФ от 12 января 2010 г. N 03-02-07/1-9 разъяснен вопрос об учете расходов, не учтенных в прошлых налоговых периодах. МФ РФ, в частности, объяснил, что суммы недоначисленных расходов по налогу на прибыль за предшествующие периоды, приведшие к переплате налога, могут быть учтены при пересчете налоговой базы в том налоговом (отчетном) периоде, в котором выявлена ошибка. Напомним, что в случае выявления налогоплательщиком ошибки, повлекшей уменьшение налоговых обязательств, налогоплательщик был бы обязан пересчитать налоговые обязательства за тот период, к которому относится ошибка (п. 1 ст. 54 НК РФ).

17. Письмом МФ РФ от 12 января 2010 г. N 03-11-06/2/01 разъяснен вопрос учета при упрощенной системе налогообложения (УСНО) расходов на приобретение основных средств.

Согласно пп. 4 п. 2 ст. 346.17 НК РФ расходы на приобретение (сооружение, изготовление) основных средств принимаются к вычету после ввода этих основных средств в эксплуатацию и отражаются для целей УСНО в последнее число отчетного (налогового) периода в размере уплаченных сумм. В течение налогового периода расходы принимаются за отчетные периоды равными долями. То есть, как пояснил МФ РФ, расходы по основным средствам, введенным в эксплуатацию в 2010 г. и оплаченным частями в период с 2010 по 2011 г., могут быть учтены при определении налоговой базы по УСНО в течение 2010 г. в размере произведенной оплаты. ●

**ОБЗОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА**

И.Толмачева

*В конце декабря 2009 г. – январе 2010 г. были внесены изменения в законодательные акты, затрагивающие вопросы формирования уставного капитала хозяйственных обществ; закреплена возможность получения статуса государственных научных центров научными организациями независимо от организационно-правовой формы; снижена ставка рефинансирования Банка России до размера 8,75% годовых; изменен порядок осуществления ежемесячной денежной выплаты, назначаемой в соответствии с Федеральным законом о «монетизации льгот».*

**I. Федеральные законы Российской Федерации**

1. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ В ОТДЕЛЬНЫЕ ЗАКОНОДАТЕЛЬНЫЕ АКТЫ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В ЧАСТИ ПЕРЕСМОТРА ОГРАНИЧЕНИЙ ДЛЯ ХОЗЯЙСТВЕННЫХ ОБЩЕСТВ ПРИ ФОРМИРОВАНИИ УСТАВНОГО КАПИТАЛА, ПЕРЕСМОТРА СПОСОБОВ ЗАЩИТЫ ПРАВ КРЕДИТОРОВ ПРИ УМЕНЬШЕНИИ УСТАВНОГО КАПИТАЛА, ИЗМЕНЕНИЯ ТРЕБОВАНИЙ К ХОЗЯЙСТВЕННЫМ ОБЩЕСТВАМ В СЛУЧАЕ НЕСООТВЕТСТВИЯ УСТАВНОГО КАПИТАЛА СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ, ПЕРЕСМОТРА ОГРАНИЧЕНИЙ, СВЯЗАННЫХ С ОСУЩЕСТВЛЕНИЕМ ХОЗЯЙСТВЕННЫМИ ОБЩЕСТВАМИ ЭМИССИИ ОБЛИГАЦИЙ» от 27.12.2009 г. № 352-ФЗ

Вступил в силу с 31.12.2009 г.

В соответствии с изменениями, внесенными в Гражданский кодекс РФ, Федеральные законы «Об акционерных обществах», «О рынке ценных бумаг», «О банках и банковской деятельности», «О государственной регистрации юридических лиц и индивидуальных предпринимателей», в частности, уточнена возможность использования для формирования уставного капитала кредитной организации привлеченных денежных средств и возможность оплаты уставного капитала общества с ограниченной ответственностью при увеличении уставного капитала путем зачета требований к обществу, уточнены процедуры, обязательные для осуществления акционерным обществом после принятия решения об уменьшении его уставного капитала. Изменены ограничения при выпуске обществом облигаций, а также последствия несоответствия уставного капитала общества стоимости его чистых активов. Установлены новые нормы, подробно регламентирующие эмиссию облигаций хозяйственным обществом.

2. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЯ В СТАТЬЮ 5 ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАКОНА «О НАУКЕ И ГОСУДАРСТВЕННОЙ НАУЧНО-ТЕХНИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКЕ» от 27.12.2009 г. № 358-ФЗ

Законодательно закреплена возможность получения статуса государственных научных центров научными организациями независимо от их организационно-правовой формы. Такое изменение внесено в ст. 5 («Научная организация») Федерального закона «О науке и государственной научно-технической политике». До внесения указанного изменения статус государственного научного центра мог быть присвоен только научной организации, которая находится в ведении федерального органа исполнительной власти или государственной академии наук и ее региональных отделений.

**II. Постановления Правительства Российской Федерации**

1. «ОБ УТВЕРЖДЕНИИ ПРАВИЛ ОКАЗАНИЯ УСЛУГ ПО ОРГАНИЗАЦИИ ПРОЕЗДА ТРАНСПОРТНЫХ СРЕДСТВ ПО ПЛАТНЫМ АВТОМОБИЛЬНЫМ ДОРОГАМ ОБЩЕГО ПОЛЬЗОВАНИЯ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗНАЧЕНИЯ, ПЛАТНЫМ УЧАСТКАМ ТАКИХ АВТОМОБИЛЬНЫХ ДОРОГ» от 19.01.2010 г. № 18

Вводятся в действие «Правила оказания услуг по организации проезда транспортных средств по платным автомобильным дорогам...». Пользование платной автомобильной дорогой (платным участком дороги) осуществляется на основании договора, заключаемого, в час-

тности, посредством оплаты проездного талона, оплаты проезда в пункте взимания платы, въезда на платную автомобильную дорогу. Размер платы устанавливается оператором (владельцем платной дороги, концессионером, в случае использования платной автомобильной дороги на основе соглашения). Максимальный размер такой платы утверждается Правительством РФ. Взимание иных платежей, кроме платы за проезд, не допускается. Размер платы за проезд может быть дифференцированным для различных категорий транспортных средств в зависимости от времени суток, дня недели или месяца года. Оператор обязан представить пользователю полную и достоверную информацию об оказываемых услугах. Данная информация должна содержать, в том числе: схему платной дороги с обозначением пунктов взимания платы и маршрута альтернативного бесплатного проезда, сведения об операторе, размер платы за проезд и порядок ее оплаты, перечень льготных категорий пользователей. Правилами определены также права и обязанности оператора и пользователя платной автомобильной дороги.

### III. Указания, письма, приказы

1. Указание ЦБ РФ «О РАЗМЕРЕ СТАВКИ РЕФИНАНСИРОВАНИЯ БАНКА РОССИИ» от 25.12.2009 г. № 2369-У

С 28 декабря 2009 г. ставка рефинансирования Банка России устанавливается в размере 8,75% годовых. Ранее с 25 ноября 2009 г. действовала ставка рефинансирования в размере 9% годовых.

2. Приказ Минздравсоцразвития РФ «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ В ПРИКАЗ МИНИСТЕРСТВА ЗДРАВООХРАНЕНИЯ И СОЦИАЛЬНОГО РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ОТ 30 НОЯБРЯ 2004 Г. № 294 «ОБ УТВЕРЖДЕНИИ ПОРЯДКА ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ЕЖЕМЕСЯЧНОЙ ДЕНЕЖНОЙ ВЫПЛАТЫ ОТДЕЛЬНЫМ КАТЕГОРИЯМ ГРАЖДАН В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ» от 17.12.2009 г. № 994н

Зарегистрировано в Минюсте РФ 29.12.2009 г. № 15890

Изменен порядок осуществления ежемесячной денежной выплаты, назначаемой в соответствии с Федеральным законом о «монетизации льгот» (от 22 августа 2004 г. № 122-ФЗ). В Приказе Минздравсоцразвития РФ, регулирующем процедуру осуществления указанной выплаты, определен порядок установления гражданам этой выплаты без проведения дополнительного переосвидетельствования с 1 января 2010 г. – В отличие от порядка, действовавшего до указанной даты, выплата будет устанавливаться применительно к группе инвалидности, а не к степени ограничения способности к трудовой деятельности; при этом определены соответствия групп инвалидности и степеней ограничения способности к трудовой деятельности, применяемые в целях установления выплаты. Кроме того, изменен порядок перерасчета назначенной выплаты, который будет осуществляться в случаях установления инвалиду более высокой или низкой группы инвалидности. ●

## ИЗМЕНЕНИЯ В НОРМАТИВНОЙ БАЗЕ БЮДЖЕТНОГО ПРОЦЕССА

М.Голдин

*В январе 2010 г. в нормативной базе бюджетного процесса произошли следующие события: постановлением Правительства в 2010 г. проводится эксперимент по стимулированию приобретения новых автотранспортных средств взамен вышедших из эксплуатации и сдаваемых на утилизацию; введены новые правила формирования и использования средств Инвестиционного фонда РФ.*

Согласно Постановлению Правительства РФ от 31.12.2009 г. № 1194 «О проведении эксперимента по стимулированию приобретения новых автотранспортных средств взамен вышедших из эксплуатации и сдаваемых на утилизацию, а также по созданию в Российской Федерации системы сбора и утилизации вышедших из эксплуатации автотранспортных средств» с 1 января 2010 г. по 31 декабря 2010 г. будет проводиться эксперимент по стимулированию приобретения новых автотранспортных средств взамен вышедших из эксплуатации и сдаваемых на утилизацию.

Постановление принято в соответствии с ч. 5 ст. 24 Федерального закона «О федеральном бюджете на 2010 год и на плановый период 2011 и 2012 годов» и в целях поддержки российской автомобильной промышленности, повышения безопасности дорожного движения и стабилизации экологической ситуации.

Согласно постановлению на реализацию эксперимента направляются:

1. 50 млн руб. на организацию проведения с 1 января 2010 г. по 31 декабря 2010 г. эксперимента по стимулированию приобретения новых автотранспортных средств, полная масса которых не превышает 3,5 т, взамен вышедших из эксплуатации и сдаваемых на утилизацию автотранспортных средств, полная масса которых не превышает 3,5 т и возраст которых составляет более 10 лет, а также по созданию в Российской Федерации системы сбора и утилизации вышедших из эксплуатации автотранспортных средств;

2. В размере 10 млрд руб. на предоставление субсидий на возмещение потерь в доходах торговых организаций при продаже в рамках эксперимента автотранспортных средств ;

3. В размере 1 млрд руб. на предоставление субсидий на возмещение затрат торговых организаций, возникших при перевозке на пункты утилизации вышедших из эксплуатации автотранспортных средств, полная масса которых не превышает 3,5 т и возраст которых составляет более 10 лет.

Кроме того постановлением утверждены:

- правила предоставления за счет средств федерального бюджета субсидий на возмещение потерь в доходах торговых организаций при продаже новых автотранспортных средств российского производства со скидкой;

- критерии отбора моделей и производителей новых автотранспортных средств российского производства, продаваемых в рамках эксперимента.

Следует отметить, что ранее уже предпринимались меры по стимулированию спроса на приобретение автотранспортных средств. В частности, Правилами предоставления за счет средств федерального бюджета субсидий российским кредитным организациям на возмещение выпадающих доходов по кредитам, выданным российскими кредитными организациями физическим лицам на приобретение автомобилей, утвержденными Постановлением Правительства РФ от 19.03.2009 г. № 244, устанавливался порядок и условия предоставления за счет средств федерального бюджета субсидий российским кредитным организациям на возмещение выпадающих доходов по кредитам, выданным российскими кредитными организациями физическим лицам на приобретение автомобилей.

Постановлением Правительства РФ от 31.12.2009 г. № 1189 «О внесении изменений в Правила формирования и использования бюджетных ассигнований Инвестиционного фонда Рос-

сийской Федерации» разработаны новые правила формирования и использования средств Инвестиционного фонда РФ.

Поправками, в частности, предусмотрены более жесткие требования к инвесторам, желающим участвовать в проекте. В частности, установлено, что инвестор должен соответствовать показателям абсолютной и относительной финансовой устойчивости, утверждаемым Минрегионом РФ. Согласно новым положениям бюджетные ассигнования Инвестиционного фонда предоставляются исключительно для финансирования создания и (или) развития объектов капитального строительства транспортной, энергетической и инженерной инфраструктуры, а также для реализации концессионных проектов. Средства фонда будут предоставляться при условии, если доля финансирования за счет средств инвестора проектов, имеющих общегосударственное значение, составляет не менее 25%, региональных инвестиционных проектов – не менее 50%. ●



# СТАТИСТИЧЕСКОЕ ПРИЛОЖЕНИЕ

Таблица 1

ДИНАМИКА ОСНОВНЫХ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

	ВВП, номинальный, в ценах соответствующих лет	Динамика ВВП		Инвестиции в основной капитал, в ценах соответствующих лет	Динамика инвестиций		Коммерческий грузооборот предприятий транспорта		Оборот розничной торговли		Реальные располагаемые денежные доходы	
		в % к предыдущему периоду	в % к 1990 году		в % к предыдущему периоду	в % к 1990 году	в % к предыдущему периоду	в % к 1990 году	в % к предыдущему периоду	в % к 1990 году		
1990	0,644		100	0,249	100		100		100			100
1991	1,399	95	85	0,211	85	93	93	95,3	95,3	116	116	116
1992	19,006	85,5	60	2,67	60	86	80,0	100,3	100,3	53	53	61,5
1993	171,509	91,3	88	27,125	88	88	70,4	101,6	101,6	116	116	71,3
1994	610,745	87,3	76	108,81	76	86	60,5	100,2	100,2	112	112	79,9
1995	1428,5	95,9	89,9	266,974	89,9	99	59,9	93,6	93,6	84	84	67,1
1996	2007,8	96,4	81,9	375,958	81,9	95	56,9	99,5	99,5	101	101	67,8
1997	2432,5	101,4	95	408,797	95	97	55,2	103,8	103,8	106,4	106,4	72,1
1998	2629,6	94,7	88	407,086	88	96,5	53,3	96,8	96,8	84	84	60,6
1999	4823,2	106,4	105,3	670,439	105,3	105,2	56,1	92,3	92,3	88,1	88,1	53,4
2000	7305,6	110	117,4	1165,2	117,4	104,9	58,8	108,9	108,9	113,4	113,4	60,5
2001	8943,6	105,1	110	1504,7	110	103,2	60,7	110,7	110,7	110	110	66,6
2002	10830,5	104,7	102,8	1762,4	102,8	105,6	64,1	109,1	109,1	110,3	110,3	73,4
2003	13243,2	107,3	112,5	2186,4	112,5	107,7	69,0	108,4	108,4	114,9	114,9	84,4
2004	17048,1	107,2	113,7	2865	113,7	106,2	73,3	112,2	112,2	107,8	107,8	90,9
2005	21620,1	106,4	110,9	3611,1	110,9	102,6	75,2	112	112	108,8	108,8	98,9
2006	26781,1	107,4	113,7	4580,5	113,7	102,7	77,2	113,9	113,9	113,3	113,3	112,1
2007	32998,6	108,1	121,1	6418,8	121,1	102,2	78,9	115,2	115,2	112,1	112,1	125,7
2008	41440,4	105,6	109,8	8606,7	109,8	100,6	79,4	113	113	102,7	102,7	129,1
2009*	39016,1	92,1	83	7539,9	83	89,3	70,9	94,5	94,5	101,9	101,9	131,5

\*) оценка

ДИНАМИКА ОСНОВНЫХ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

	Динамика выпуска продукции базовых отраслей экономики		Динамика инвестиций в основной капитал		Динамика реальных располагаемых денежных доходов		Динамика коммерческого грузооборота		Динамика розничного товарооборота	
	в % к предыдущему периоду	к декабрю 2003г.	в % к предыдущему периоду	к декабрю 2003 г.	в % к предыдущему периоду	к декабрю 2003 г.	в % к предыдущему периоду	к декабрю 2003 г.	в % к предыдущему периоду	к декабрю 2003 г.
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
12.2003	104,6	104,6	163,1	163,1	128,3	128,3	103,4	103,4	115,4	115,4
01.2004	86,8	90,8	32,8	53,5	69	88,5	96,7	100,0	81,1	93,6
02	100,8	91,5	118,1	63,2	102,5	90,7	95,5	95,5	99,5	93,1
03	111,1	101,7	112,1	70,8	104,5	94,8	109,1	104,2	108,4	100,9
04	98,1	99,7	101,2	71,7	103,7	98,3	97,4	101,5	99,8	100,7
05	101,3	101,0	120,9	86,7	89,6	88,1	101,2	102,7	99,2	99,9
06	106,1	107,2	115,5	100,1	111,9	98,6	96,7	99,3	100,2	100,1
07	108,8	116,6	98,6	98,7	102,2	100,8	102,4	101,7	103,6	103,7
08	105,9	123,5	110,1	108,7	97,9	98,6	102,1	103,8	103	106,9
09	100,5	124,1	103,4	112,3	100	98,6	98,4	102,2	101,1	108,0
10	92,2	114,5	94,4	106,1	104,9	103,5	104,2	106,4	104	112,3
11	96,4	110,3	105,5	111,9	102,7	106,3	98,1	104,4	101,4	113,9
12	103,8	114,5	160,3	179,4	131,4	139,6	102,7	107,2	115,6	131,7
01.2005	79,5	91,1	31,9	57,2	57,4	80,2	95,3	102,2	78,3	103,1
02	102,7	93,5	119	68,1	119,8	96,0	92,6	94,6	99,7	102,8
03	110,5	103,3	112,3	76,5	110,8	106,4	111,5	105,5	108,6	111,6
04	99,4	102,7	101,4	77,5	104,3	111,0	96,9	102,3	101,7	113,5
05	97,4	100,0	116,5	90,3	93,5	103,8	102,9	105,2	100,1	113,7
06	108	108,0	120	108,4	106,3	110,3	95	100,0	99,5	113,1
07	107,6	116,3	98,8	107,1	99,3	109,5	102,1	102,1	102,9	116,4
08	105,3	122,4	108,7	116,4	97	106,2	101,6	103,7	103,3	120,2
09	102,2	125,1	104,3	121,4	106,7	113,4	98	101,6	101,7	122,3
10	93,7	117,2	94,2	114,4	100,9	114,4	105	106,7	103,8	126,9
11	99	116,1	107,5	122,9	100,8	115,3	96,5	103,0	100,7	127,8
12	107,6	124,9	159,8	196,5	136,9	157,8	103,9	107,0	118,2	151,0
01.2006	76,8	95,9	28,5	56,0	54,2	85,5	93,1	99,6	76,3	115,2
02	100,8	96,7	122,1	68,4	122,6	104,9	95,8	95,4	98,4	113,4
03	113,4	109,6	122,5	83,7	108,6	113,9	111,4	106,3	109,3	124,0
04	99,9	109,5	102,1	85,5	103,2	117,5	95,2	101,2	102,2	126,7
05	100,7	110,3	121	103,5	100,3	117,9	103,7	104,9	100,9	127,8
06	103,3	113,9	115,7	119,7	106,1	125,1	95,2	99,9	101,3	129,5
07	107,2	122,1	98,4	117,8	95,1	119,0	103,5	103,4	102,8	133,1
08	105,6	129,0	108,1	127,3	102	121,3	100,7	104,1	103,3	137,5
09	102,4	132,1	107,3	136,6	100,1	121,5	97,4	101,4	101,6	139,7
10	96,6	127,6	97,6	133,4	100,1	121,6	104,8	106,3	104,2	145,6
11	97	123,7	105,8	141,1	100,8	122,5	97,6	103,7	100,2	145,9
12	106,6	131,9	158	222,9	143,7	176,1	105,5	109,4	119,1	173,7
01.2007	78,3	103,3	30,5	68,0	53,2	93,7	93,9	102,8	74,9	130,1
02	98,9	102,1	117,8	80,1	121,3	113,6	93,4	96,0	100	130,1
03	114,9	117,4	120,9	96,8	108,2	123,0	108,3	103,9	109,5	142,5

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
04	98,2	115,3	101,4	98,2	104,1	128,0	95,8	99,6	102,4	145,9
05	101,5	117,0	129,9	127,5	100,3	128,4	106,1	105,6	101,9	148,7
06	105,6	123,5	123	156,9	104,1	133,7	94,1	99,4	101,6	151,0
07	108,4	133,9	90,2	141,5	101,3	135,4	102,8	102,2	103,1	155,7
08	101	135,2	108	152,8	100,2	135,7	98,3	100,5	104,2	162,3
09	101,8	137,7	103	157,4	100,8	136,7	98,7	99,2	100,3	162,8
10	99,8	137,4	100,5	158,2	100,2	137,0	103,6	102,7	103,4	168,3
11	96,8	133,0	106,3	168,2	103,1	141,3	98,2	100,9	100,6	169,3
12	107,9	143,5	164,2	276,1	137,3	194,0	104,2	105,1	120,3	203,7
01.2008	77,6	111,4	30,1	83,1	52,8	102,4	95,9	100,8	73,3	149,3
02	101,2	112,7	119	98,9	119,6	122,5	94,7	95,5	100,9	150,6
03	112,7	127,0	119,3	118,0	104,9	128,5	105	100,2	108,3	163,1
04	100,4	127,5	102,2	120,6	107,5	138,1	98,3	98,5	100,3	163,6
05	98,9	126,1	121,9	147,0	96,3	133,0	101,5	100,0	102,5	167,7
06	102,5	129,3	116,5	171,3	106,1	141,1	95,2	95,2	101	169,4
07	108,8	140,7	92,4	158,2	101,8	143,7	101,6	96,7	103,5	175,3
08	101,1	142,2	103,9	164,4	101,2	145,4	97,8	94,6	103,4	181,3
09	103,4	147,0	106,1	174,4	100,2	145,7	98,8	93,5	100,4	182,0
10	95,8	140,9	98,1	171,1	99,5	144,9	102,1	95,4	101,6	184,9
11			101,9	174,4	97,1	140,7	93,0	88,7	96,6	178,6
12	104,8	133,7	157,4	274,5	129,4	182,1	101,2	89,8	116,7	208,5
01.2009	87,5	117,0	27,8	76,3	54,3	98,9	92,5	83,1	73	152,2
02			85,3	65,1	128,8	127,4	93,9	78,0	100,3	152,6
03	113,3	111,6	115,8	75,4	100,1	127,5	109,7	85,6	105,6	161,2
04	95,7	106,8	103,4	77,9	105,8	134,9	93,4	79,9	99,8	160,9
05	98,7	105,4	111,1	86,6	93,6	126,3	100,4	80,2	101,0	162,5
06	107,5	113,3	118,2	102,3	103,7	130,9	98,2	78,2	100,2	162,8
07	112,2	127,2	93,2	95,4	97	127,0	109,5	86,3	101,9	165,9
08	100	127,2	104,6	99,8	97,4	123,7	98,9	85,3	101,8	168,9
09	107,3	127,2	107,3	107,1	101,7	125,8	99,0	84,5	100,3	169,4
10	94,8	127,2	95,7	107,1	106	125,8	104	84,5	103,2	169,4
11	98,9	127,2	102,6	107,1	94,8	215,8	100,2	84,5	98,7	169,4
12			166,9	107,1	134,5	125,8	103,4	84,5	120,2	169,4

Таблица 3

ИНДЕКСЫ ПРОМЫШЛЕННОГО ПРОИЗВОДСТВА  
( ПО ВИДАМ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ, МЕТОДОЛОГИЯ ОКВЭД)  
В % К ПРЕДЫДУЩЕМУ ПЕРИОДУ

1	Индекс промышленного производства		В том числе																	
	Из них:		из них:																	
01.2004	Добыча топливно-энергетических ископаемых		Обрабатывающие производства																	
	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21		
	87,2	98,9	100,2	95,6	78,7	76	77,2	74,2	84,3	90,9	102,4	94,2	84,3	85,2	95,1	45,8	87,5	74,9	88,3	103
02	100,8	94,2	93,9	96,8	106,6	106,2	108	110,3	103	103,9	101,5	97,8	111,3	109,2	100,1	135,3	99,5	109,5	101,1	93,4
03	109,5	107,5	107,2	110,2	114,3	119,1	115,1	110,3	114,4	108,9	98,2	109,5	109,4	113,1	107,4	115,3	136,8	113,2	105,1	95,6
04	95,4	97,6	97,1	102,2	97,5	99	99	101,5	100,5	98,9	101,9	96,6	101,4	104,4	99	94,9	81	105,5	94,7	82,2
05	96,6	104	102,6	115,3	97,5	100,6	85,3	88,1	88,2	93	98,1	94,9	89,1	101,2	101,5	116	89,5	86,3	96,1	76,1
06	103	101,3	97,6	129,6	106,5	106,1	107,7	100,1	112,5	105,2	100,9	97,1	103,5	108,1	98,8	100	124	117	109	84,7
07	101,4	104,9	104	110,2	100,2	101,3	93,4	94,2	104,5	103,8	104,8	99,8	107,2	106,2	102,2	85	99,2	104,2	105,4	98,1
08	101,7	99,1	99,6	96,6	102,8	98,5	107,5	106,6	98,6	100,2	101,8	101,4	99,3	99,7	102,7	122,8	110,5	93,5	105,1	102,7
09	99,4	98,3	97,9	100,6	98,7	100,2	107,9	121,6	99,1	97,3	101,8	102,6	99,2	98	97	84,8	97,4	108,6	102	110,1
10	104	101,3	104,8	82,7	100,5	99,96	102,4	91,4	98,7	101,3	103	104,3	98,3	98,2	100,6	83,6	124,8	96,7	102,1	139,7
11	104,7	95,7	97,5	82,9	106,6	98	96,2	108,1	96,4	101	104,7	101	103,4	90,7	97,1	143,9	128,2	99,8	100,3	115,5



продолжение Таблицы 3

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21
12	102,5	102	103,1	93,4	99,6	104,1	98,1	96,2	110	101,4	106,7	103,3	91,6	94,2	102,1	122,6	65,3	105,3	101,9	117,7
01.2005	85,1	98,1	99,3	88,4	76,4	74,9	79,2	71,7	85,8	87	110,7	97	74,7	84,6	94,7	46,1	82,1	64,3	81,4	100
02	105,1	101,1	101,2	98,7	112,9	107,7	117,1	111,2	107,4	102,1	89	94,9	121,9	108,6	99	190,8	105,3	119,8	108,8	102,6
03	108,1	109,6	109,9	109,5	109,6	119,2	110,1	118,1	113,1	116,8	105,5	109,3	111,9	115,8	109,5	77,5	121,7	123,8	107	98,8
04	96,4	95,9	95,6	97	101,1	100,9	94,1	102,9	98,9	99,8	96,7	97,4	105,3	102,4	97,1	127,1	96,5	97,9	91,6	78,6
05	93,6	104	102,1	121	92,1	99,7	94,7	100,1	92,7	94,1	105	97,8	99	103	102,3	68,3	83,8	87,9	94,7	75,5
06	108,7	100,4	96,7	128,7	116,5	106,5	107,4	92,7	106,4	105,8	99,3	95,9	105,9	109,5	99,3	163,1	147,9	119,9	113,1	84,4
07	99,5	105,4	103,1	119,7	96,9	102,3	92,4	86,5	100,1	100,3	108,8	100,3	100,5	105,5	102,7	77,2	85,6	103,9	97	101,3
08	100,9	98,8	101	87	101,5	100,7	112,8	114,3	103,7	103,3	97	107,4	105,5	101,8	104,3	105,5	97,6	96,3	109	103
09	101,4	97,8	97,5	99,2	102,2	97,5	106,1	112	98,2	95,5	97	101	99,5	101,6	102,7	93,4	127,3	103,7	103,2	107,7
10	101,8	102,6	105,3	87,6	96,9	101,5	97,5	96,5	99,6	103,4	104,2	102,1	98,8	96,4	102	72	89,9	103	103,6	137
11	104,7	95,9	98,7	83,5	106	97,3	98,5	102,7	98,6	101,3	101,1	99,4	100,3	93,7	101,4	122,9	126,1	104,8	100,1	120
12	106,6	103,1	103,8	98	105,4	104,3	105,2	94	105,7	100,5	101	102,2	99,8	95	101,8	109,6	110,6	109,6	105,5	119
01.2006	83,5	96,1	97,9	81,6	73,1	66,6	75,6	82,3	78,8	86,1	99,1	91,9	78,2	73,2	87,3	59,5	60	63,8	79,7	107,2
02	100,7	92,3	91,4	99,1	108,5	118	119,5	116,9	107,8	107,1	92,3	97,9	114,4	110,9	97,6	119,8	110,2	120,2	99	91
03	110,7	110,3	110,5	111,3	115,3	121,5	112,2	117,6	116,9	115,8	108,7	113	112,6	124,3	113,2	144,6	102,8	107,8	108,2	95,3
04	97,1	97,8	97,2	103,6	100,7	99,5	96,1	102,4	99,2	100	99,1	96,1	101,9	106,3	102,9	81,4	122,1	103,7	97,5	80,8
05	99,2	104,1	102,5	117,8	101,6	103,6	98,9	101,7	95,5	99,9	98,1	103	106,7	109,9	101,6	118,7	88,1	101,2	101	76,3
06	100,3	99,7	96,3	125	103	105,8	103,3	93,9	105,3	99	97,3	92	109,9	99,6	100,5	119,2	87,3	108,2	108,7	83,2
07	99,6	106	103,2	124	96,4	99,1	86,5	95	103,2	99,1	111,5	97,8	100,9	107,8	103,6	81,8	92,4	89,7	103,3	101,6
08	104	99,2	101	90	106	104,5	123,5	110,6	101	103,8	100,2	105,3	103,4	103,7	100,8	109,4	122,4	109,7	109	103,9
09	100,4	97	97,1	96,1	100,9	96,4	99,8	103,2	97,4	97,5	94,4	99,5	100	100	96,8	120,4	103,2	99,9	100,7	107,6
10	102,9	100,1	104	77,6	99,5	101,9	104,7	99,4	98,5	103	103,4	107,4	107,2	100,6	102,2	87,5	84,3	110,2	104,9	138,9
11	101,5	97,6	98,5	93,5	100	96,8	97,8	107,8	96,2	98,3	101,3	103,7	96,5	91,6	99,2	94,8	114,3	102,5	101,3	118,2
12	104,9	102,8	103,8	102,8	105	105,5	104,4	114,6	105,9	98,8	103,7	102	100,5	97,4	97,6	113,8	108,1	109	110,5	170
01.2007	88,3	98,2	99,4	89,5	81,9	76,8	79,9	76,1	88,2	92,6	96,9	96,4	76,8	85,3	94,1	58,3	99,3	71,4	85,1	100,2
02	101,5	92	91,4	98,6	106,5	105,4	109,9	96,7	105,7	103,7	93,5	97,8	111,6	102,6	97,9	114,8	116,9	116	98	99,5
03	110,4	109,9	109,9	109,6	114,6	117,6	114,2	125	117,8	113,7	106,6	106,4	110,8	115,9	107,6	186	89,1	103	106,5	94
04	93,2	96,1	95,3	102	94,2	101	95,4	101,2	99,3	98,5	93,5	98,4	103,3	104,8	99,4	62,5	96,4	104,4	99,4	82,7
05	100,9	104,1	102,6	116,8	103,5	103,3	94,3	93,6	93,5	98,5	103,2	100	108	108,9	102,6	105	106,3	106,6	100,8	79,4
06	104,5	100	97	122,7	109,2	106,1	98,5	106	101,9	102,2	100,2	96,3	110	101,7	99,7	180	101	98,2	102,7	83,1

ОКОНЧАНИЕ Таблицы 3

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21
07	97,3	105	102,4	119,3	95,6	101,6	94,3	80,2	103,8	101,5	107,1	100,7	108,2	107,9	101,9	82,6	88,6	104,4	104,7	102,1
08	98,2	98,5	99,7	92,1	98	101,6	112,2	102,1	102	103,6	99,4	99,7	104,5	100,7	100,7	63,7	109,7	105,5	104,4	104,2
09	99,8	95,9	97,2	88,5	100,3	96,7	97,5	102,8	99,7	96,1	93,9	99,7	97,8	94,1	97,5	121,8	102,8	94,6	99,9	108,2
10	107,4	102,1	104,6	87,4	105,8	106,9	110,5	110,8	104,3	105,5	98,4	108,8	105,3	101,9	100,7	118,4	103,4	112,2	107,8	134,5
11	99,2	96,4	97,8	85,2	95,9	96,7	100,2	92,1	95	97,3	107,8	101,1	99,2	89,6	98,7	80,7	107,9	94,8	101	122,3
12	106,8	103,1	103,6	98,9	106,9	101,7	104,5	102,7	107,1	99,3	104,9	100,9	99,7	95,6	102,5	120,5	104,8	120,6	102	113
01.2008	85,9	98,3	99	94,5	77,4	75,6	78,3	92,4	89,8	88,7	96,2	92,8	69,1	82,1	92,6	60,4	68,9	64,8	83,1	103,3
02	103	93,5	93,7	94,3	111,2	112,1	113,5	114,6	108,9	107,6	96	100	116	114,3	104,5	121,6	117,9	119,5	112,7	90,1
03	111,7	107	106,4	108,1	118	114,4	105,4	110,3	107,5	108,8	107	106,9	113,5	112,4	111,6	178,8	98,8	114,3	103,9	101,7
04	95,4	97	96,1	105	97,6	100,1	97	106,4	100,5	99	87,2	97,4	111,3	108,9	99,5	80,8	102,1	107,4	98,2	81,5
05	98,1	103,8	102,4	114,2	98,9	100,6	95,4	86,3	92,2	99	103,8	101	101,5	100,8	104	89,3	104,7	95,7	94,3	80,7
06	98,6	100,6	97,2	125,9	99,7	101,8	104,6	102,4	2	97,9	106	94,6	109,2	100,2	92,1	99,7	93,7	100,3	106	84,6
07	103,3	102,4	101,9	103,5	103,4	102,1	96,3	91,5	100,9	101,5	103,3	101,5	110,8	104,5	94,5	126,8	102,3	104	99,5	103,1
08	99,1	101,5	100,8	106,9	98	99,8	106,2	99,3	99,4	97,9	101,1	97,5	99	99,1	101,5	81,8	105,8	98,2	105,4	103,1
09	101,4	98,3	98,3	98,1	102	96,6	100,8	113,3	100	100,7	93,6	99,6	103,2	97,5	98,8	116	111,4	1,5	106,9	110,8
10	102,8	99,7	103,9	78,4	100,4	100,4	95,8	101,9	95,3	99,9	101,6	97,8	97,4	95,6	101	107,2	94,4	97,8	101,2	130,5
11	89,2	94,2	95,8	78,3	84,7	91,3	89,0	82,3	83,3	85,8	100,9	82,1	77,9	78,4	79,7	67,3	100,7	86,5	86,2	108,1
12	103,8	102,3	103,6	90,4	101,6	104,1	100,9	96,3	99,2	98,1	101,3	97,1	95,1	88,5	99,4	115,3	99,4	98,7	102,7	117
01.2009	80,1	97	98,1	88,7	67,3	76,4	67,4	71,5	74	78,3	95,9	88,6	63,8	68,3	79,2	38,5	39,5	54,6	69,1	93
02	106,4	93,1	90,7	103	119,7	111,1	135,7	135,8	119,7	112,2	95,3	117	116,2	113,5	109,1	189,9	120,9	146,4	105	91,4
03	111,1	111,6	100,9	124,2	114,7	115,5	101,9	119,1	113,9	118,6	110,3	116,6	121,0	118,3	111,1	118,6	113,9	117,3	106,3	96,9
04	91,9	97,1	97,3	95,3	91,9	99,9	98,2	112,2	96,7	99,7	89,2	95,8	112,3	104,5	99	64,5	100,1	100,0	97,1	81,2
05	97,9	102,1	101,9	102,3	100,7	101,4	84,6	87,8	90,3	99,6	106,6	104,6	100,3	104,8	106,1	98,8	92,6	98,6	87,1	75,0
06	104,5	99,9	97,1	117,9	109,9	103,6	108,8	101,2	117,5	96,9	101,3	101,0	110,0	111,6	111,3	142,6	120,2	86,9	105,8	86,0
07	104,7	105,0	104,0	109,5	104,9	106,7	101,4	99,5	102,7	103,7	106,8	104,5	108,7	110,4	104,1	101,9	97,6	114,6	117,0	94,1
08	97	99,2	100,6	92,5	95,7	96,7	109,6	92,1	97,4	99,2	101,7	99	100,8	97,6	104,2	87,2	97,2	77,6	106,5	88,9
09	105,1	101,2	98,7	115,6	106,0	96,5	106,8	128,9	106,9	97,9	93,0	99,8	102,2	99,2	102,1	135,5	116,0	135,0	104,2	111,3
10	100,8	102,9	105,4	90,6	95,7	102,1	104,5	90,7	98,3	102,8	99,7	100,7	98,9	97	102,9	71,2	103	102,7	99,6	137,5
11	102	96,7	98,2	88	101,9	96,3	98,6	93,8	94,3	95,4	104,3	100,3	87,2	87,9	91,6	126,7	119,1	101,3	102	116,6
12	105	102,3	103,7	94,8	103,2	106,8	99,4	109,2	103,7	104,8	102,1	104,3	97,5	93,4	99,7	98,8	97,7	115,7	111,1	120,6

ИНДИКАТОРЫ ДЕНЕЖНОГО И ФИНАНСОВОГО РЫНКОВ

	Индекс потребительских цен, %	Денежная база, млрд руб.	Ставка рефинансирования ЦБ, %	Ставка по рублевым кредитам на 1 день на межбанковском рынке, %	Объем международных резервов ЦБ РФ на конец периода, млрд \$	Официальный курс USD на конец периода	Индекс фондового рынка (РТС) на конец периода
1	2	3	4	5	6	7	8
1991	168		20				
1992	2517	2235	80			415	
1993	840	16691	210			1247	
1994	215	48000	180		6500,0	3550	
1995	131,4	103800	170		17200,0	4640	82,92
1996	21,8	130900	48		15324,0	5554	197,5
1997	11,0	164500	28	21,0	17784,0	5998	396,9
1998	84,4	207300	60	50,6	12223,0	20,65	58,93
1999	36,6	307500	55	14,8	12456,0	27,00	177,71
2000	20,1	519600	25	7,1	27972,0	28,16	143,29
2001	18,8	708500	25	10,1	36622,0	30,14	260,05
2002	15,1	940300	21	8,2	47793,0	31,78	359,07
2003	12,0	1398600	16	3,8	76938,0	29,45	567,40
01.2004	1,8	1380200	14	1,1	83990,0	28,49	616,06
02	1,0	1425100	14	1,2	86318,0	28,52	670,14
03	0,8	1452000	14	1,8	83398,0	28,49	755,43
04	1,0	1500300	14	5,2	82664,0	28,88	634,61
05	0,7	1493900	14	9,7	85612,0	28,99	581,47
06	0,8	1545600	13	6,6	88226,0	29,03	584,63
07	0,9	1487600	13	3,8	88610,0	29,10	540,27
08	0,4	1464700	13	4,1	88702,0	29,24	584,65
09	0,4	1454900	13	3,1	95082,0	29,22	635,57
10	1,1	1465800	13	1,1	107338,0	28,77	663,67
11	1,1	1511000	13	1,1	117434,0	28,24	633,34
12	1,1	1745800	13	1,1	124541,0	27,75	614,11
01.2005	2,6	1608200	13	1,1	124927,0	28,08	640,41
02	1,2	1630100	13	1,1	134153,0	27,77	716,59
03	1,3	1676500	13	1,0	137381,0	27,83	669,42
04	1,1	1756200	13	1,3	144255,0	27,77	671,61
05	0,8	1798200	13	3,0	147360,0	28,09	674,44
06	0,6	1856600	13	4,0	151578,0	28,67	707,52
07	0,5	1902700	13	3,4	144624,0	28,63	783,98
08	-0,1	1930400	13	2,4	149754,0	28,55	882,40
09	0,3	1951300	13	1,4	159560,0	28,50	1008,56
10	0,6	1995100	13	2,9	164971,0	28,42	934,99
11	0,7	2018700	13	5,7	168396,0	28,73	1039,04
12	0,8	2298900	12	4,8	182240,0	28,78	1125,95
01.2006	2,4	2143900	12	3,1	188451,0	28,12	1346,46
02	1,7	2170700	12	3,1	195931,0	28,12	1515,10
03	0,8	2172000	12	3,3	205881,0	27,76	1442,91
04	0,4	2285700	12	3,3	226413,0	27,27	1657,28
05	0,5	2382800	12	2,4	247343,0	26,98	1476,61
06	0,3	2511400	11,5	2,8	250561,0	27,08	1503,06
07	0,7	2584000	11,5	2,0	265699,0	26,87	1565,46

1	2	3	4	5	6	7	8
08	0,2	2666500	11,5	2,3	259862,0	26,74	1659,66
09	0,1	2706000	11,5	3,5	266197,0	26,78	1563,19
10	0,3	2752600	11	4,1	272543,0	26,75	1613,57
11	0,6	2790500	11	6,2	289042,0	26,31	1776,68
12	0,8	3208400	11	5,0	303732,0	26,33	1921,92
01.2007	1,7	3007200	10,5	3,3	303886,0	26,53	1842,93
02	1,1	3056300	10,5	3,8	314534,0	26,16	1858,14
03	0,6	3081900	10,5	4,8	338830,0	26,01	1935,72
04	0,6	3221800	10,5	3,3	369117,0	25,69	1935,51
05	0,6	3286700	10,5	3,3	403207,0	25,90	1780,33
06	1,0	3424100	10,0	3,4	405840,0	25,82	1897,70
07	0,9	3576300	10,0	3,5	416167,0	25,60	1993,96
08	0,1	3624600	10,0	5,2	416040,0	25,65	1919,89
09	0,8	3687200	10,0	6,2	425378,0	24,95	2071,80
10	1,6	3742900	10,0	5,7	446961,0	24,72	2223,06
11	1,2	3796100	10,0	6,3	463528,0	24,35	2220,11
12	1,1	4268200	10,0	4,4	477890,0	24,55	2290,51
01.2008	2,3	3976600	10,0	2,8	487551,0	24,48	1164,11
02	1,2	4009300	10,25	4,3	494168,0	24,12	1138,25
03	1,2	4052200	10,25	4,3	511833,0	23,52	2053,93
04	1,4	4161900	10,5	4,2	531850,0	23,65	2122,50
05	1,4	4220400	10,5	3,7	545408,0	23,74	2459,88
06	1,0	4346800	10,75	3,5	568286,0	23,46	2303,34
07	0,5	4440300	11,00	4,8	595902,0	23,45	1966,68
08	0,4	4508700	11,00	7,4	581638,0	24,58	1646,14
09	0,8	4430400	11,00	7,1	556068,0	25,25	1211,84
10	0,9	4416500	11,0	7,6	484590,0	26,54	773,37
11	0,8	4228700	12	9,5	455730,0	27,60	658,14
12	0,7	4391700	13,00	8,3	427080,0	29,40	631,89
01.2009	2,4	3755400	13,00	16,3	386894,0	35,41	535,04
02	1,7	3715900	13,00	9,3	384074,0	35,72	544,58
03	1,3	3729800	12,50	8,7	383889,0	34,01	689,63
04	0,7	3820900	12,00	8,6	383905,0	33,25	832,87
05	0,6	3857400	11,50	7,1	404171,0	30,98	1087,59
06	0,6	3988400	11,50	6,8	412590,0	31,29	987,02
07	0,6	3985700	11,00	6,5	401978,0	31,76	1017,47
08	0,0	3976400	10,75	6,6	409599,0	31,57	1066,53
09	0,0	3988300	10,00	7,2	413448,0	30,09	1254,52
10	0,0	4049700	9,50	5,8	434428,0	29,05	1348,54
11	0,3	4103500	9	5,3	447776,0	29,82	1374,93
12	0,4	4487600	8,75	5,1	439034,0	30,24	1444,61

Таблица 5

ОТДЕЛЬНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ, СГРУППИРОВАННЫХ ПО ВЕЛИЧИНЕ АКТИВОВ (МЛН РУБ.)

1	2	3		в том числе предоставленных:						10	11	12	13	14	15	16	17	18	19
		4	5	6	7	8	9												
Дата	Количество банков	объем кредитов		из них просроченная задолж- ность	предприятия и организации	из них просроченная задолженность	населению	из них просроченная задолж- ность	банкам	из них просроченная задолж- ность	Объем вложений в государственные ценные бумаги	Объем вложений в акции и паи пред- приятий и организаций-резидентов (кроме банков)	Сумма средств предприятий и организаций на счетах	Сумма бюджетных средств на счетах	Объем вложений населения 1)	Стомность обращающихся на рынке долговых обязательств	собственные средства (капитал)	Всего активов 2)	
		Всего	из них просроченная задолж- ность																
01.01.1999	1476	436213	48407	38657	295160	20022	1360	58346	5780	180992	61023	7995	191742	22779	200801	44952		1038082	
01.01.2000	1349	627207	38785	29269	445189	27630	1392	89701	5005	213705	65820	26183	297297	28432	300449	116543		1563623	
01.01.2001	1311	971518	29447	22526	763346	44748	1382	104714	3543	310647	109256	28891	458472	55239	453204	200769		2357262	
01.01.2002	1319	1485072	40449	27562	1191452	94653	1852	129929	9497	338388	147343	39482	582710	66972	690056	272548		3156894	
01.01.2003	1329	2058797	40483	28487	1612685	142158	2097	212360	9019	412767	208547	50051	735159	69358	1046255	450612	582050	4143441	
01.01.2004	1329	2960331	48047	35632	2999942	299678	3587	195874	6933	446969	261325	81973	978503	78569	1539916	634539	815583	5600685	
01.01.2005	1289	4282564	61922	48828	3189317	618862	8566	303440	3325	435608	193383	100962	1273060	157919	2003394	644150	946589	7139859	
01.02.2005	1296	4368555	65500	51426	3226472	624746	9656	337371	3323	446824	198276	101711	1229691	256437	2024298	606306	967020	7268371	
01.03.2005	1293	4386186	68731	52900	3228840	638682	10661	348820	3320	464340	211001	108420	1264340	207692	2076972	612265	1025628	7473147	
01.04.2005	1289	459285	69161	53192	3330151	668724	11315	385252	3308	476511	218288	103833	1316440	162572	2143625	623614	1029461	7590747	
01.05.2005	1288	4681535	68576	51549	3435993	706723	12382	366930	3308	469080	229466	102316	1220705	182277	2220639	624669	1044915	7660134	
01.06.2005	1285	4774522	72761	53319	3506514	746185	13847	353939	4121	480525	226109	111837	1310963	190552	2261555	613457	1059810	7857219	
01.07.2005	1281	5054147	72862	53265	3618201	803357	15404	454026	3152	475068	236628	117104	1429540	175483	2302391	636500	1070232	8193625	
01.08.2005	1276	5163548	75052	54284	3693177	854176	16526	433180	3222	469260	226088	103446	1339958	178048	2365522	631554	1089836	833842	
01.09.2005	1270	5280952	76273	54347	3766725	912297	17811	424346	3127	491786	236743	112715	1450345	171599	2407961	662645	1112073	8658482	
01.10.2005	1263	5455904	78459	55072	3839262	974501	19220	452973	3076	492398	236254	118993	1522602	159155	2460249	683307	1149328	8930025	
01.11.2005	1260	5667936	79227	56928	3948369	1037609	20884	474584	207	481494	237571	117928	1484685	180899	2496589	687217	1175022	8990064	
01.12.2005	1258	5853269	83596	57919	4063287	1096786	22395	491788	1612	467066	232486	116010	1513019	179636	2572974	691403	1202255	9391642	
01.01.2006	1253	6064657	76417	53309	4187858	1179250	22060	471265	189	492047	210083	128524	1674141	66554	2754561	749166	1241789	9750306	



Продолжение Таблицы 5

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19
01.02.2006	1247	6103509	83425	4204511	57378	1183750	25036	490938	208	469757	231639	142733	1607989	61177	2751765	735328	1268239	9778240
01.03.2006	1244	6244125	89034	4269846	60426	1219427	27550	521612	207	487153	244033	151889	1640440	55024	2823371	779243	1301092	10088099
01.04.2006	1238	6460591	91182	4384706	59903	1289240	30171	545989	398	512306	240196	163433	1771018	53684	2897643	792989	1309626	10421011
01.05.2006	1233	6648512	95175	4490938	60740	1351348	33183	562372	546	485755	239228	181332	1738494	60116	2971182	806539	1366896	10658243
01.06.2006	1229	6750360	98162	4587487	60527	1429596	36731	485174	204	514024	239712	182250	1967034	60268	3021724	783484	1379070	11177225
01.07.2006	1221	7119858	100984	4825237	60008	1522176	40064	493670	190	524746	242979	185696	2000739	51985	3128638	828038	1401073	11469176
01.08.2006	1217	7336579	110280	4982958	64191	1606208	43206	434182	196	521949	226117	199746	1964403	56589	3187891	916642	1419456	11727883
01.09.2006	1211	7580236	108743	5090895	63212	1704215	45606	449527	197	538492	225146	185023	1991211	55999	3256668	920061	1465420	12081468
01.10.2006	1205	7891504	112046	5253464	63119	1797644	48022	498143	188	541457	235062	165854	2109066	51976	3333924	932047	1498211	12407554
01.11.2006	1203	8208624	117159	5357860	65217	1874185	51028	618154	188	510492	223984	166576	2042298	55477	3405948	945957	1518966	12666887
01.12.2006	1201	8501271	128652	5553060	69477	1955384	53820	632409	2815	508433	227499	169516	2128211	56017	3496106	952373	1571312	13254045
01.01.2007	1189	8880063	121116	5802748	66259	2065199	53946	621183	198	537245	229245	194639	2361249	42600	3793482	1018101	1692714	14045361
01.02.2007	1183	9071978	128821	5916409	69369	2088145	58453	660509	272	583528	229616	195539	2325056	58287	3793979	982030	1722295	14127412
01.03.2007	1183	9409668	134370	6068364	69997	2148254	63145	770466	287	578906	237267	229632	2355479	58210	3913562	994485	1733991	14487687
01.04.2007	1178	9740456	137818	6316442	70162	2239189	66379	791207	272	585578	245331	283759	2872332	55205	4010413	1002357	2019137	15598967
01.05.2007	1174	10 014 753	143 718	6485777	71 082	2338947	71343	791230	272	582 576	237 570	281 323	2 777 913	58 892	4134862	960 595	2 061 237	15 902 454
01.06.2007	1166	10 260 352	154 071	6 737 310	72 749	2 440 594	76 435	693 696	3 870	617 250	243 060	295 792	3 345 531	58 921	4 208 666	972 348	2 314 699	17 030 268
01.07.2007	1165	10 646 990	159 527	6 998 095	73 055	2 559 167	80 200	706 091	5 266	967 908	256 733	312 473	3 102 533	50 720	4 348 095	1 007 594	2 333 518	17 202 040
01.08.2007	1163	11 051 124	162 633	7 294 627	73 918	2 679 151	87 076	663 441	654	1 012 420	256 159	295 361	3 008 949	59 744	4 445 612	1 007 649	2 391 853	17 476 063
01.09.2007	1153	11 478 040	170 407	7 606 547	76 945	2 812 012	92 281	626 456	2 49	970 854	252 323	297 419	2 953 654	55 012	4 542 481	998 327	2 437 236	17 959 392
01.10.2007	1149	11 997 450	177 099	7 893 723	78 038	2 909 641	97 200	739 034	3 82	709 218	239 515	291 134	3 185 362	53 961	4 622 026	973 724	2 501 819	18 231 273
01.11.2007	1145	12 438 358	179 503	8 165 875	81 112	3 021 165	96 482	778 121	2 47	495 519	225 157	353 755	2 770 215	60 989	4 672 402	995 849	2 592 610	18 277 877
01.12.2007	1135	12 989 038	188 587	8 542 242	83 471	3 139 656	103 405	805 401	2 47	494704	229 052	355 772	2 856 091	59 072	4 806 779	1 082 572	2 592 018	18 946 538
01.01.2008	1136	13 416 730	184 121	8 730 949	81 471	3 242 111	100 700	817 934	237	680 912	251 058	315 087	3 170 096	45 187	5 136 789	1 176 062	2 671 484	20 241 056
01.02.2008	1135	14 871 380	199 089	10 029 018	90 929	3 012 496	103 306	1 509 654	5 437	698 951	245 419	190 893	3 236 546	64 341	5 126 196	1 076 203	2 780 308	20 145 576
01.03.2008	1134	15 444 831	201 059	10 228 525	93 109	3 091 845	107 545	1 792 394	3 87	589 400	251 014	160 796	3 227 963	55 937	5 224 542	1 095 405	2 804 846	20 724 799
01.04.2008	1132	16 072 434	209 351	10 606 671	98 068	3 198 632	110 540	1 921 665	5 56	466 758	258 463	178 951	3 528 935	58 756	5 313 643	1 126 120	2 858 770	21 323 382
01.05.2008	1129	16 453 440	217 159	10 945 404	102 813	3 342 599	112 724	1 820 836	1 606	504 503	251 153	167 052	3 110 004	57 200	5 479 675	1 190 347	2 909 243	21 725 019
01.06.2008	1127	16 947 769	223 802	11 244 705	107 467	3 464 940	115 887	1 888 088	436	532 400	262 364	184 392	3 276 927	61 343	5 654 244	1 216 812	2 952 045	22 432 727
01.07.2008	1125	17 320 318	231 850	11 548 033	112 154	3 589 705	119 260	1 801 699	424	544 562	271 100	207 699	3 517 689	54 481	5 771 353	1 252 663	2 983 680	23 058 746
01.08.2008	1124	17 726 873	237 286	11 839 927	114 402	3 738 921	122 426	1 726 893	444	538 790	264 079	195 081	3 200 757	52 357	5 850 441	1 241 558	3 022 931	23 282 444
01.09.2008	1125	18 444 726	245 690	12 213 190	121 766	3 890 267	123 453	1 936 695	456	487 041	248 392	170 238	3 264 355	57 158	5 978 008	1 215 450	3 108 478	24 032 977
01.10.2008	1126	19 029 179	276 191	12 419 175	142 893	4 017 577	131 368	2 170 310	1 914	500 733	213 218	172 972	3 392 217	57 390	5 890 122	1 190 127	3 148 942	24 572 292

Окончание Таблицы 5

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19
01.11.2008	1123	19 530 651	330 898	12 630 178	195 114	4 083 024	133 854	2 380 273	1916	447 510	197 346	164 962	3 113 092	64 621	5 535 624	1 159 053	3 351 272	25 276 303
01.12.2008	1114	19 756 975	396 616	12 732 905	245 702	4 054 816	143 546	2 517 305	7 353	436 179	232 299	165 825	3 063 490	62 223	5 523 844	1 162 733	3 659 051	28 022 329
01.01.2009	1108	19 884 776	421 988	12 843 519	271 913	4 017 212	148 568	2 501 238	1 302	270 629	189 511	114 897	3 520 978	29 794	5 906 990	1 131 523	3 811 086	28 022 329
01.02.2009	1108	21 204 126	494 437	13 750 858	328 696	4 036 880	163 738	2 863 725	1 779	276 357	198 071	111 190	3 557 890	54 745	6 115 348	1 291 775	3 847 584	29 756 694
01.03.2009	1100	20 908 969	588 915	13 682 698	410 762	3 971 326	174 487	2 690 097	3 314	497 578	207 924	115 404	3 401 106	45 502	6 217 687	1 071 593	3 874 818	29 196 443
01.04.2009	1094	20 561 265	642 567	13 468 180	457 656	3 871 710	182 134	2 664 641	2 334	529 815	201 500	117 052	3 474 492	43 758	6 197 324	1 024 994	3 900 298	28 527 085
01.05.2009	1090	20 329 052	725 228	13 510 943	527 921	3 810 586	195 237	2 446 273	1 671	505 159	209 809	104 213	3 302 643	46 918	6 294 981	1 023 604	4 193 617	28 047 809
01.06.2009	1087	19 922 186	782 320	13 323 618	527 608	3 738 285	204 543	2 313 982	4 783	529 778	210 649	119 862	3 282 501	45 594	6 316 109	980 898	4 173 801	27 407 457
01.07.2009	1083	19 879 044	830 100	13 177 455	616 668	3 697 928	211 373	2 376 846	1 633	557 219	167 772	134 171	3 602 528	45 802	6 491 194	967 931	4 141 891	27 776 238
01.08.2009	1080	20 216 195	908 505	13 129 276	686 752	3 682 169	219 620	2 800 648	1 680	578 879	184 759	131 935	3 542 477	48 108	6 613 614	1 012 215	4 216 134	27 829 461
01.09.2009	1078	20 388 702	971 452	13 126 592	741 346	3 659 761	227 831	3 009 301	1 919	596 834	186 808	136 573	3 676 039	50 254	6 670 658	1 042 558	4 194 867	28 331 903
01.10.2009	1074	20 178 037	961 622	13 047 113	728 189	3 618 556	231 076	2 907 681	1 940	644 252	188 911	160 427	3 721 280	48 206	6 704 718	1 041 760	4 466 441	28 181 814
01.11.2009	1069	19 816 400	1 003 826	12 973 360	758 598	3 593 451	236 482	2 639 397	8 423	698 984	214 927	156 197	3 542 482	52 851	6 801 203	1 059 040	4 604 608	27 999 429

1) Включая физических лиц-нерезидентов, без начисленных процентов по вкладам.

2) Рассчитано с учетом сальдирования отдельных счетов.

Источники: Бюллетень банковской статистики.

## ДИНАМИКА ВНЕШНЕТОРГОВОГО ОБОРОТА РФ (ПО ДАННЫМ ЦБ РФ)

	Экспорт (ФОВ) (млн долл.)		Импорт (ФОВ) (млн долл.)	
	вне СНГ	СНГ	вне СНГ	СНГ
1	2	3	4	5
1992	42376	11229	36984	5987
1993	44297	15349	32807	11497
1994	53001	14541	36967	13551
1995	65607	15489	44112	16833
1996	70975	17624	49125	19703
1997	69954	18298	55808	17652
1998	59002	15746	43228	14160
1999	89443	14801	30864	13332
2000	89443	14801	30864	13332
2001	87453	15627	40347	13003
2002	90971	16279	48816	12150
2003	112846	21160	58798	15433
2004	149547	30083	74558	19993
01.2005	13162	1821	5679	1289
02	14432	2185	6965	1502
03	17368	2713	8270	1907
04	17172	2717	8029	1855
05	17740	2636	8037	1778
06	16562	2902	8379	1914
07	18543	2892	8877	1795
08	18656	3056	8693	1886
09	18424	3255	8732	1866
10	18947	3211	9556	1868
11	19173	3070	10295	1937
12	21463	3157	11826	2189
2005	211642	33615	103338	21786
01.2006	18171	2767	7080	1500
02	18788	3176	8703	1656
03	20828	3634	10660	2003
04	20934	3136	9403	1756
05	23642	3476	10737	1939
06	21844	3588	12309	2029
07	22121	3781	11590	2131
08	24062	4211	12153	2345
09	21434	4360	12219	2373
10	21333	3583	13164	2540
11	22137	3494	13751	2406
12	25812	4207	16860	2559
2006	261106	43413	138629	25237
01.2007	18405	3148	9782	1967
02	20146	3585	12063	2187
03	22617	4115	14639	2460
04	23059	4231	14073	2535
05	25260	4511	14728	2650
06	22820	4164	15648	2767
07	25349	4670	16618	2718
08	26299	4807	17070	2920
09	23939	4527	15946	2700
10	29775	5009	19005	3025
11	30815	5209	19713	2858
12	32972	5745	21910	3077
2007	301456	53721	191195	31864
01.2008	29435	4604	13450	2325
02	30387	5173	18152	2778

окончание Таблицы 6

1	2	3	4	5
03	33765	5775	20143	3127
04	34009	6582	21593	3511
05	35861	6974	20858	20858
06	37335	6842	21405	21405
07	40769	7030	24568	24568
08	38787	6787	23131	3912
09	37753	6071	23491	3898
10	32864	6031	23751	3213
11	25945	4175	19525	2171
12	24588	3916	21581	2322
2008	400691	71074	253135	38838
01.2009	17021	2657	9003	1314
02	15807	2925	11878	1567
03	17634	3536	12669	1698
04	17472	3807	12792	1799
05	18978	3757	12005	1883
06	20825	3697	13467	2027
07	22112	4167	14098	1991
08	22557	4544	13551	2065
09	24786	4373	15391	2187
10	25867	4506	16705	2519
11	26025	5032	16892	2516

Таблица 7

ЭКСПОРТ В СТРАНЫ,  
НЕ ВХОДЯЩИЕ В СНГ

	Нефть сырая (млн т)	Нефтепродукты (млн т)	Газ естественный (млрд куб.м)
1	2	3	4
1992	66,3	25,3	87,7
1993	80,2	35,1	95,6
1994	89	39	109
1995	96,2	44	122
1996	105	53,4	128
1997	110	59,1	120
1998	118	51,2	124,9
1999	115,7	47,6	131,1
2000	127,7	58,4	133,9
2001	137,2	68,3	132
2002	154,7	72,4	134,2
2003	186,4	74,9	142
2004	217,3	78,0	145,3
2005	214,4	93,1	159,8
01.2004	15,1	3,8	13,9
02	10,2	4,8	12,8
03	23,9	8,8	12,8
04	14,8	6	12,1
05	12,8	5,5	12,3
06	15,0	5,6	10,6
07	15,6	5,1	10,9
08	15,6	6,7	11,5
09	16,6	12,2	11,4
10	39,9	6,4	11,1
11	18,5	6,5	11,1
12	19,3	6,6	14,8
01.2005	14,3	5,5	15,1
02	16,7	7,3	13,5
03	18,9	7,5	14
04	17,7	7,8	13,4
05	20,1	7,4	13,2
06	17,8	7,8	11,5
07	18,7	8,7	15,7
08	17,5	8,9	11,8
09	18,1	8,1	10,4
10	16,7	8	11,5
11	18,7	7,5	13,5
12	19,2	8,6	16,2
01.2006	16,4	6,7	16
02	17	8	14,6
03	17,8	8,3	15,8
04	17,4	8,2	13,4
05	18,8	9,7	13,4
06	18,8	7,9	12,2
07	16,7	8,4	12
08	19,4	8,6	11,1
09	16,1	8,1	10,8

Таблица 8

ИМПОРТ ИЗ СТРАН,  
НЕ ВХОДЯЩИХ В СНГ

	Машины и оборудование (млн долл.)	Алкогольные и безалкогольные напитки (млн долл.)	Медикаменты (млн долл.)
1	2	3	4
1995	12808,2	1016,9	969
1996	11772,2	380	1083,9
1997	14996,1	482,2	1531,2
1998	12789,5	390,5	1198,1
1999	7881,3	145,6	762,9
2000	8028,0	170,2	1089,7
2001	11198,7	240,0	1559,6
2002	13837,9	317,7	1336
2003	17333	454,2	1997,3
2004	26433,9	575,7	2511,9
2005	38412,4	750,5	3816,6
01.2004	1279,6	26,7	125,2
02	1661,8	39,9	131,3
03	1970,1	43,4	216,2
04	2038,5	42,3	211,7
05	1944,3	36,6	127,4
06	2190,8	42,1	244,5
07	2437,9	43,3	197,5
08	2409,4	43,9	188,6
09	2067	46,2	214,2
10	2384,2	49,8	263,0
11	2597,4	73,6	276,1
12	3452,9	87,9	316,2
01.2005	1630,7	30,7	159,1
02	2235,2	40,8	261,7
03	2721,6	46,9	348,0
04	2829,1	55,2	310,3
05	2834,7	56,8	298,6
06	3111,7	48,2	314,1
07	3744,7	56,5	289,9
08	3263,8	68,7	314,9
09	3365,7	61,5	325,8
10	3668,3	80,3	324,7
11	4159,9	91,8	408,3
12	4847	113,1	461,2
01.2006	2395,8	36,1	241,5
02	3100,7	47,8	362,2
03	3886,1	54,3	496,7
04	3697,2	25,8	432,9
05	4534,1	42	488,2
06	5793,7	70,9	476,2
07	5257,7	73,1	369,3
08	5241,2	95,6	438,1
09	5277,8	100,5	383,7



окончание Таблицы 7

окончание Таблицы 8

1	2	3	4
10	18,4	7,9	10,7
11	17,1	7,8	13,9
12	17,3	8,1	17,9
01.2007	17,6	6,7	13
02	18,0	8,2	11,3
03	19,0	8,6	10,7
04	18,5	9,1	11,1
05	20,8	8,8	13,7
06	17,0	8,5	11
07	17,5	9,4	11,1
08	19,6	10	14
09	16,6	8,2	7,9
10	20,4	10,2	17,2
11	18,5	8,6	15,5
12	17,8	8,8	17,9
01.2008	17,8	7,3	17,1
02	16,4	8,3	16
03	17,3	9,9	14,8
04	16,8	9,3	13
05	17,5	8,1	14,6
06	17	8,9	13,3
07	17,2	9,4	12
08	16,8	9,3	10,2
09	16,3	10,2	11,6
10	17,1	8,8	11,5
11	16,6	8,5	12,1
12	18,1	9,6	12,2
01.2009	17,2	8,9	4,8
02	15,5	9,1	8,0
03	18,3	10,8	5,8
04	16,5	9,3	7,8
05	18,5	8,0	11,4
06	18,2	9,2	11,0
07	17,1	10,0	11,2
08	17,9	9,7	10,0
09	17,7	10,2	11,2
10	18,6	11,2	11,2
11	17,5	8,9	13,3

1	2	3	4
10	5736,5	136,9	427,2
11	6169,9	178	479,4
12	8030,6	188,1	689,2
01.2007	3806,4	111,8	166,2
02	5309,1	109,2	366,0
03	6623,8	130,1	475,8
04	6624,9	129,2	364,8
05	7003,7	134,6	424,0
06	8009,4	121,2	413,6
07	8137	133,2	444,6
08	8237,9	151,9	473,4
09	7 765,5	131,2	465,4
10	9 663,9	176,5	564,4
11	9 981,7	222,6	615,3
12	11 120,2	212,6	722,0
01.2008	6 146,7	95,7	312,3
02	9 274,8	137	601,1
03	10 574,9	141,6	637,8
04	11 402,8	161,8	678,4
05	11 163,4	164	534,3
06	11303,7	169,7	621,6
07	13161,1	204,4	747,0
08	12187,7	188	628,2
09	12123,4	205,3	611,2
10	11981,0	223,5	671,2
11	9303,0	189,8	621,6
12	10344,4	176,9	782,5
01.2009	3331,8	47	328,2
02	5035	71,7	560,6
03	5062,9	88,6	545,4
04	5122	80,6	603,1
05	4318,4	96,2	527,2
06	5242,4	105,5	616,0
07	5409,8	116,8	614,1
08	5425,7	107,8	431,3
09	6484,4	141,1	512,8
10	6912,3	149,4	683,6
11	6961,7	181,2	717,4

Источник: ФТС России.

## ИСПОЛНЕНИЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА РФ (В % ВВП)

	Доходы	Расходы	Дефицит
1	2	3	4
1993	13,3	21,2	-7,8
1994	12,5	23,0	-10,5
1995	14,3	17,4	-3,1
1996	12,8	16,2	-3,4
1997	12,5	15,8	-3,3
1998	11,3	14,5	-3,2
1999	13,7	14,8	-1,2
2000	16,0	13,5	2,5
2001	17,5	14,6	2,9
2002	20,1	18,7	1,4
2003	19,4	17,7	1,7
2004	20,4	16,1	4,4
01.2005	35,2	19,3	15,9
02	27,7	16,4	11,2
03	28,0	15,7	12,3
04	27,0	16,4	10,6
05	26,2	16,4	9,8
06	25,9	15,7	10,2
07	25,3	16,0	9,4
08	24,9	15,9	9,0
09	24,4	16,7	7,7
10	24,2	15,9	8,4
11	24,2	15,6	8,6
12	24,2	16,6	7,7
01.2006	28,1	14,2	13,9
02	26,2	14,5	11,7
03	26,6	15,7	10,9
04	25,4	16,1	9,3
05	25,0	15,7	9,3
06	24,9	15,9	9,0
07	24,5	15,8	8,8
08	24,3	15,5	8,8
09	23,7	15,1	8,7
10	23,4	14,8	8,5
11	23,1	15,1	8,0
12	23,6	16,1	7,5
01.2007	21,7	10,9	10,9
02	21,2	13,1	8,2
03	20,9	14,0	7,0
04	21,0	15,1	5,9
05	21,8	15,1	6,7
06	23,4	15,7	7,7
07	23,4	16,0	7,5
08	23,2	15,8	7,4
09	22,2	15,2	7,0
10	23,8	15,8	8,0
11	23,7	17,5	6,2
12	23,9	18,4	5,5
01.2008	29,9	19,5	10,4
02	26,2	18,1	8,2
03	23,4	16,7	6,6
04	25,1	16,1	9,0
05	24,0	15,8	9,0
06	23,2	16,1	8,2

окончание Таблицы 9

1	2	3	4
07	25,2	16,1	9,2
08	24,4	15,6	8,8
09	23,1	14,9	8,1
10	23,1	15,2	7,8
11	22,0	15,7	6,3
12	21,8	17,0	4,0
01.2009	29,9	16,0	13,9
02	23,6	21,4	2,3
03	21,0	21,6	-0,6
04	19,8	22,9	-3,1
05	18,6	21,9	3,4
06	17,7	22,0	-4,2
07	17,8	22,1	-4,3
08	17,7	22,5	-4,7
09	18,0	22,7	-4,7
10	18,0	22,7	-4,7
11	18,1	23,0	-4,9
12	18,7	24,6	-5,9