

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

### **03'2010**

#### В ЭТОМ НОМЕРЕ:

<b>РОССИЙСКАЯ ЭКОНОМИКА В МАРТЕ: ПРЕДВАРИТЕЛЬНЫЕ ДАННЫЕ И ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ</b>	2
<b>ПОЛИТИКО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ИТОГИ ФЕВРАЛЯ</b> (С.Жаворонков)	4
<b>ИНФЛЯЦИЯ И ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА</b> (Н.Лукша)	6
<b>ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ</b> (Н.Буркова, Е.Худько)	11
<b>РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ: ФАКТОРЫ И ТЕНДЕНЦИИ</b> (О.Изряднова)	20
<b>РОССИЙСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ В МАРТЕ 2010 Г.</b> (С.Цухло)	25
<b>ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ</b> (Н.Воловик, К.Резенкова)	27
<b>ИНВЕСТИЦИИ В РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ</b> (О.Изряднова)	31
<b>ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ</b> (Е.Илюхина)	37
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЙ БЮДЖЕТ</b> (Е.Фомина)	44
<b>РЫНОК НЕДВИЖИМОСТИ В РФ</b> (Г.Задонский)	51
<b>НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР</b> (Ю.Бобылев)	56
<b>ИТОГИ 2009 Г. В СИСТЕМЕ ОБРАЗОВАНИЯ</b> (Т.Клячко)	62
<b>ОБЗОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА</b> (И.Толмачева)	65
<b>ОБЗОР ЗАСЕДАНИЙ ПРАВИТЕЛЬСТВА РФ В МАРТЕ 2010 Г.</b> (М.Голдин)	66
<b>ОБЗОР НОРМАТИВНЫХ ДОКУМЕНТОВ ПО ВОПРОСАМ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ ЗА ФЕВРАЛЬ–МАРТ 2010 Г.</b> (Л.Анисимова)	69
<b>ИЗМЕНЕНИЯ В НОРМАТИВНОЙ БАЗЕ БЮДЖЕТНОГО ПРОЦЕССА</b> (М.Голдин)	73
<b>СТАТИСТИЧЕСКОЕ ПРИЛОЖЕНИЕ</b>	75

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 МАРТЕ: ПРЕДВАРИТЕЛЬНЫЕ ДАННЫЕ И ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

Важнейшим событием в сфере политики в марте стали взрывы в московском метро 29 марта, в результате которых погибли 40 человек. Прогревшиеся после шестилетней паузы со времен последних терактов в Москве, взрывы продемонстрировали безрезультативность предпринятых усилий по борьбе с терроризмом. Выборы в региональные органы власти, прошедшие в ряде регионов в марте, обернулись неудачей для «Единой России». Хотя доминирование на них «ЕР» было predetermined, «результат» («партии власти») оказался почти всюду значительно хуже, чем на предыдущих выборах. Этот результат продемонстрировал сопротивление региональных элит попыткам превратить «ЕР» в безусловно доминирующую партию и обеспечить ее господство в политической жизни регионов. Среди других новостей месяца можно выделить первые конкретные решения, связанные с проектом строительства наукограда – одного из центральных мероприятий инновационной стратегии правительства. Прояснены, впрочем, были только технические подробности (кураторство проекта и его расположение), в то время как неясными остаются ключевые элементы бизнес-схемы: источники финансирования, сроки и механизмы окупаемости проекта.

Ситуация на внешних рынках оказывала определяющее влияние на макроэкономические тенденции марта. Цены на нефть и цветные металлы, после некоторого отката в феврале, в марте вернулись к пиковым посткризисным значениям, достигнутым в начале января 2010 г. (средняя цена на российскую Urals в период 1–26 марта составила 76,8 долл. за баррель, что существенно превышает среднегодовые цены 2007 г. и в 1,75 раза больше средней цены I квартала 2009 г.). Аналогичную динамику демонстрировали и фондовые индексы, вернувшиеся после «отскока» в феврале к посткризисным максимумам января (за период с 1 по 31 марта индекс ММВБ вырос на 7,3%, а РТС – на 10% при некотором снижении объемов торгов).

Значительные экспортные доходы и приток спекулятивного капитала определили изменение тренда в динамике золотовалютных резервов. Резервы снижались с начала декабря 2009 г. до середины февраля 2010 г. (с отметки 449,7 млрд долл. до 431,5 млрд долл.), однако на протяжении последующего месяца вновь интенсивно росли, достигнув 19 марта ноябрьских максимумов (448,2 млрд долл.). Рост золотовалютных резервов в значительной мере обусловлен усилиями Банка России по противодействию дальнейшему укреплению рубля. В феврале 2010 г. реальный эффективный курс рубля укрепился на 2,4%, а с начала года он вырос на 5%; в марте 2010 г. рубль продолжал дорожать по отношению к доллару и евро.

Необходимость противодействия спекулятивному притоку капитала и дальнейшее замедление инфляции позволили Банку России вновь снизить процентную ставку на 0,25 п.п. до 8,25% годовых. В последнее время инфляция замедлялась быстрее, чем снижались ставки, что открывало возможности спекулятивной игры. Снижение ставки призвано как противодействовать притоку спекулятивного капитала, так и улучшить ситуацию с кредитованием экономики. Однако пока политика снижения ставок не позволяет полностью достичь ни первой, ни второй цели. Банки не испытывают проблем с деньгами, их избыточные резервы в феврале вновь увеличились, составив по итогам месяца 1430,2 млрд руб. (рост на 7,9%); ставки на межбанковском рынке в феврале опустились до 3,8%, практически вернувшись к уровню середины 2008 г. Вместе с тем объем кредитования промышленности не увеличивается и даже демонстрирует слабую тенденцию к дальнейшему сжатию.

Инфляция продолжает замедляться. ИПЦ в феврале составил 0,9%, что почти вдвое ниже аналогичного показателя 2009 г. (1,7%), а с 1 по 29 марта цены выросли только на 0,7% (против 1,3% за тот же период прошлого года). Таким образом, прирост потребительских цен за период с начала года по 29 марта достиг 3,3% (5,3% в прошлом году). В результате, в

годовом выражении инфляция опустилась ниже отметки 7% (6,9% на 29 марта). Главным фактором снижения инфляции, как и прежде, остается стагнация внутреннего спроса. Ожидать повышения темпов инфляции стоит только во второй половине 2010 г.

Ситуация **в реальном секторе** остается стабильной, но не демонстрирует признаков дальнейшего улучшения. Так, конъюнктурные опросы предприятия показывают, что их оценки уровня спроса хотя и являются лучшими за все время кризиса, но не демонстрируют дальнейшего роста оптимизма. 2/3 предприятий остаются неудовлетворенными объемами продаж своей продукции и только 1/3 считают их нормальными. Консервативным остается отношение предприятий и к проблеме увеличения запасов: несмотря на имевшее место в предыдущие месяцы улучшение оценок спроса наращивать запасы предприятия не спешат. Оценки роста выпуска демонстрируют, что производство росло в марте во всех отраслях, кроме цветной металлургии. Рост выпуска, по предположениям предприятий, будет преобладать и в начале II квартала; самые оптимистичные ожидания, как и в случае спроса, демонстрирует промышленность стройматериалов. На фоне достаточно умеренного оптимизма ожиданий, предприятия придерживаются стратегии повышения цен на свою продукцию. Однако предприятия предполагают, что в дальнейшем будут вынуждены перейти к более сдержанной ценовой политике.

Основные показатели российской экономики за январь-февраль в сравнении с показателями аналогичного периода прошлого года демонстрируют относительные успехи посткризисной стабилизации. Промышленное производство в январе-феврале 2009 г. было на уровне кризисных минимумов, в то время как показатели января-февраля 2008 г. были вблизи предкризисных максимумов. Рост промышленного производства в январе-феврале 2010 г. составил, по данным Росстата, 5,8% по отношению к уровню января-февраля 2009 г., в то время как в январе-феврале 2009 г. (кризисный минимум) было зафиксировано падение на 14,6% от уровня января-февраля 2008 г.; индекс выпуска товаров и услуг по базовым отраслям составил 102,4% по отношению к уровню января-февраля 2009 г., когда падение по отношению к уровню соответствующего периода 2008 г. составило 12,2%. Грузооборот транспорта вырос на 10,8% по отношению к тому же периоду 2009 г., когда было зафиксировано падение на 17,7%.

Как видим, восстановление грузооборота транспорта идет опережающими темпами, в то время как показатели индекса выпуска товаров и услуг, напротив, выглядят очень скромно. Это связано с тем, что в отличие от промышленности, кризисные минимумы (максимальное падение к уровням предыдущего года) в секторе услуг для населения были достигнуты лишь в сентябре-октябре 2009 г. Здесь о восстановлении говорить еще рано: так, объем платных услуг населению в феврале 2010 г. составил 99,4% от уровня февраля 2009 г., когда он также снижался по отношению к февралю 2008 г. (98,5%). Оборот розничной торговли в феврале 2010 г. вышел на уровень значений февраля предкризисного 2008 г. (рост к февралю 2009 г. составил 101,3%, однако в феврале 2009 г. торговля демонстрировала снижение по отношению к тому же периоду 2008 г. на 1,4%), но еще далек от предкризисных пиков августа-сентября 2008 г. Наконец, инвестиции в основной капитал составили, по оценке Росстата, в январе-феврале 92% от уровня прошлого года, когда в свою очередь они обрушились на 17,6% к уровню января-февраля 2008 г.

Таким образом, если промышленный сектор демонстрирует признаки посткризисного восстановления, то в секторе услуг для населения ситуация выглядит скорее как стагнация, а динамика инвестиций вовсе не позволяет пока говорить о преодолении кризиса. ●

## ПОЛИТИКО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ИТОГИ МАРТА 2010 Г.

С.Жаворонков

*Март 2010 г. стал месяцем двух основных событий: крупнейшего после 2004 г. теракта в Москве, показавшего активизацию исламистов на Северном Кавказе и недостаточность средств по борьбе с ними, а также весеннего цикла региональных выборов, на которых результат «Единой России» повсеместно (кроме Воронежской области) снизился, иногда – весьма существенно.*

Утром 29 марта в московском метро произошли два взрыва: первый – на станции «Лубянка» в 7:52, следующий – на станции «Парк культуры» в 8:36. По официальной версии взрывы произвели террористки-смертницы. Количество погибших – 40, сотни человек ранены. Через два дня в Кизляре (Дагестан) произошел другой крупный теракт (погибло 12 человек, в том числе начальник УВД Кизляра). Об ответственности за теракт через несколько дней заявил лидер северокавказских исламистов, «амир Кавказа» Д. Умаров. Поводом для теракта была названа месть за мусульман, убитых на Северном Кавказе (в марте спецслужбам удалось ликвидировать главу исламистов Кабардино-Балкарии А. Астемирова, бывшего также «заместителем амира Кавказа» и известным исламским богословом, а также А. Тихомирова («Саид Бурятский») – другого известного исламского богослова и по совместительству руководителя подготовки «шахидов» (смертников).

Это первый с 2004 г. крупный теракт за пределами Северного Кавказа. В период с 2004 по 2010 гг. исламисты сосредоточились на борьбе с сотрудниками силовых структур на Северном Кавказе, а также с той частью местного населения, которое нелояльно террористам. Нужно отметить, что сотрудники местных органов внутренних дел в большей степени становились мишенями террористов, нежели прикомандированные сотрудники силовых структур из России.

Война на Кавказе последние 6 лет шла с переменным успехом: относительно стабильная ситуация в Карачаево-Черкессии и Кабардино-Балкарии (в последней в 2005 г. была разгромлена крупная банда исламистов, пытавшихся захватить контроль над Нальчиком, и нанесен изрядный урон террористической инфраструктуре, от которого она не оправилась до сих пор) наблюдалась одновременно с серьезным ухудшением ситуации в Дагестане и особенно в Ингушетии, где силовые структуры фактически оказались на осадном положении. Противоречивая информация поступает из Чечни, там местным властям удалось добиться одного очевидного успеха – изгнать из республики любых независимых журналистов. Теперь же террористы почувствовали силу возобновить войну и за пределами Кавказа.

Финансовые вложения в республики в этих условиях в значительной степени перехватываются боевиками, а военные действия против боевиков часто носят неосмысленный характер и только пополняют их ряды. Важной частью картины, о которой умалчивают официальные СМИ, является значительная поддержка исламистов населением мусульманских республик Кавказа, особенно молодежью, и вообще религиозные корни терроризма.

Руководители федеральных органов власти заверили, что борьба с терроризмом будет продолжена. Точные законодательные и нормативные действия правительства пока не известны. Для снижения террористической опасности в России необходимо, кроме продолжения карательных мер против террористов и их пособников, а также сложно поддающихся формальной оценке мер по кадровой политике на Кавказе, учитывающей интересы значительной части местной элиты и национальных кланов, предпринять еще две важные меры. Во-первых, обеспечить местному населению возможность участия в формальных институтах законного отстаивания своих интересов (участие в муниципальных выборах, особый порядок апелляции уголовных и хозяйственных дел на Северном Кавказе, учитывая особую слабость местной судебной власти, развитие свободных СМИ). Во-вторых, провести аудит системы исламского религиозного образования и богослужения, для того чтобы исключить возможность ее исполь-

зования для оправдания терроризма (хорошо известно, к примеру, что значительная часть террористов являлась выпускниками всего нескольких ныне закрытых религиозных учреждений в Набережных Челнах, Бугуруслане и т.п.).

Цикл региональных выборов марта 2010 г. обозначил в большинстве регионов значительное снижение результатов «Единой России». Самая неудачная ситуация у «единоросов» в Свердловской области – им удалось набрать только 39,8% голосов (сокращение на 22 п.п. по сравнению с 2007 г., единоросы проиграли также все выборы глав муниципальных образований Свердловской области, проводившиеся в этот день). «Единая Россия» получила в Ямало-Ненецком АО 64% (минус 15 п.п.), Республике Алтай 44,3% (минус 25 п.п.), в Курганской области – 41,2% (минус 23 п.п.), в Хабаровском крае – 47,9% (минус 13 п.п.), в Калужской области – 53,6% (минус 7 п.п.), в Рязанской области – 52% (минус 5 п.п.).

Единственным регионом, в котором результат «единоросов» не снизился, стала Воронежская область, где властям удалось не только снять с выборов всех независимых кандидатов, но и заставить так называемые «системные партии» полностью отказаться от критики «Единой России» и губернатора.

На выборах мэров большинства крупных городов серьезных конкурентов у «Единой России» не было, их просто отсекали от участия в выборах. Но и тут произошла одна сенсация – в Иркутске, где был отстранен от выборов популярный местный политик А. Романов, имело место протестное голосование за малоизвестного кандидата от КПРФ В. Кондрашова, набравшего 62% в первом же туре.

Коммунисты в большинстве регионов увеличили свои результаты на 7–10 п.п., но на Алтае и в Свердловской области с менее чем 10% до 25% и 21,7% соответственно. ЛДПР заметно улучшила результаты в Рязанской области (с 9,9% до 17,8%), используя лозунг «Вернем свободные 90-е!», а в остальных регионах чуть улучшила свой результат (кроме Воронежской области). Аналогичная ситуация у «Справедливой России» (резкий рост в Курганской области и Хабаровском крае, небольшой рост в других регионах и снижение в Воронеже).

Конечно, стоит иметь в виду, что итоги региональных выборов для «системных партий» – это прежде всего следствие усилий местного бизнеса, покупающего «франшизу» в их списках, а не рейтингов их федерального руководства. Однако все в большей степени набирает силу эффект голосования «за кого угодно против ЕР». Предпочтение отдается парламентским партиям как самым сильным – все непарламентские партии на этот раз не попали в legislatures, а оппозиционные списки «Яблока» в Калужской и Свердловской области даже не были зарегистрированы. Примечательно, кстати, что в Калужской области, где «Яблоко» имело фракцию ранее, ЕР не выполнила пожеланий президентского послания, рекомендовавшего освободить такие партии от сбора подписей. ●

## ИНФЛЯЦИЯ И ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

Н.Лукша

*По итогам февраля инфляция замедлилась: ИПЦ составил 0,9%, что почти вдвое ниже аналогичного показателя 2009 г. (1,7%). Снижение инфляции продолжилось и в марте: за три недели месяца цены выросли только на 0,5%. Таким образом, прирост потребительских цен за период с начала года по 22 марта достиг 3,1%, что на 1,8 п.п. ниже аналогичного показателя 2009 г. Реальный эффективный курс рубля продолжил укрепляться: в феврале рост составил 2,4%. В первой декаде февраля международные резервы РФ сокращались, а затем вплоть до конца третьей недели марта они росли, достигнув на 19 марта 448,2 млрд долл. 19 марта ЦБ РФ принял решение о снижении с 1 мая 2010 г. лимитов по кредитному риску, устанавливаемых для кредитных организаций в целях предоставления кредитов без обеспечения. С 29 марта Банк России снизил ставку рефинансирования на 0,25 п.п. до 8,25% годовых.*

Индекс потребительских цен в феврале составил 0,9% (см. рис. 1). Наибольший вклад в рост цен внесло удорожание продовольственных товаров (+1,3%). Как и в предшествующие два месяца, наибольшими темпами дорожала плодоовощная продукция (+5,6%). Продолжили дорожать сахар-песок (+3,4%), яйца и масло сливочное (по +1,9%). Перестали дешеветь крупы и бобовые, рост цен на которые составил по итогам месяца 1,8%. Снижение цен в этой группе товаров коснулось только макаронных изделий (–0,3%).

После январского всплеска цен на платные услуги населению, вызванного традиционным для этого месяца повышением тарифов на услуги ЖКХ, в феврале темп их роста замедлился (1% против 3,9% месяцем ранее). В феврале основной вклад в рост цен среди наблюдаемых видов услуг внесло удорожание услуг по организации и выполнению работ по эксплуатации жилья (+2,7%), а также по вывозу мусора и горячему водоснабжению (по +2%). В феврале заметно увеличилась стоимость услуг связи (+2,4%). Зарубежные туры стали дешевле на 1%.

В феврале непродовольственные товары подорожали на 0,3%. Как и в предыдущем месяце, более всего выросли цены на табачные изделия (+1,7%). Продолжили дорожать трикотажные изделия, одежда и белье (по +0,5%). Автомобильный бензин перестал дешеветь, рост цен на него составил по итогам месяца 0,3%. Медикаменты, напротив, продолжили дешеветь (–0,7%).

Таким образом, в феврале рост потребительских цен в России оказался почти вдвое ниже аналогичного показателя прошлого года, несколько приблизившись к европейскому уровню, причем был даже ниже, чем в странах Бенилюкс и Норвегии, в которых инфляция в среднем составила 1,5%<sup>1</sup>. Тем не менее в целом по Евросоюзу прирост потребительских цен был все-таки ниже, чем в нашей стране, – на 0,6 пп.

В марте инфляция продолжила сбавлять темпы роста. За первые три недели марта цены выросли на 0,5%, причем за неделю с 16 по 22 марта рост индекса потребительских цен замедлился до 0,1%. По прогнозу Минэкономразвития, инфляция в марте составит 0,6–0,8%<sup>2</sup>. Сдерживающими факторами роста цен выступают, как и в прошлые месяцы, динамика денежной массы и слабый потребительский спрос.

Ожидать повышения темпов инфляции стоит только во второй половине 2010 г. Этому будет способствовать динамика денежной массы  $M_2$ . Несмотря на то, что абсолютная величина денежной массы в январе-феврале снижалась, темп ее сокращения в эти месяцы оказался наименьшим с 2004 г. Кроме того, в феврале темп прироста денежного предложения к предыдущему месяцу оказался положительным, составив 1,5%. Немаловажную роль будут играть и факторы, связанные с укреплением реального курса рубля. Банк России активно пытается сдер-

1 Новости РБК (<http://www.rbc.ru/rbcfreenews/20100325120001.shtml>), 25.03.2010.

2 Интерфакс (<http://www.interfax.ru/business/news.asp?id=128973>), 22.03.2010.

живать укрепление рубля: только в феврале он скупил на рынке 6,7 млрд долл., что почти в 3 раза больше, чем планировал.

Базовый индекс потребительских цен<sup>1</sup> в феврале 2010 г. составил 0,5% (за аналогичный период 2009 г. – 1,6%).

По итогам февраля денежная база (в широком определении) выросла на 3,2% до 5968,7 млрд руб. В структуре денежной базы прирост наличных денег в обращении составил 1,8%. Более высокими темпами увеличилась безналичная

составляющая денежной базы: так, депозиты банков в Банке России выросли на 11,3% до 386,8 млрд руб., стоимость облигаций Банка России у кредитных организаций – на 8,4% до 487,9 млрд руб., корреспондентские счета кредитных организаций в Банке России – на 5,6% до 555,5 млрд руб., обязательные резервы – на 1,7% до 159,1 млрд руб.

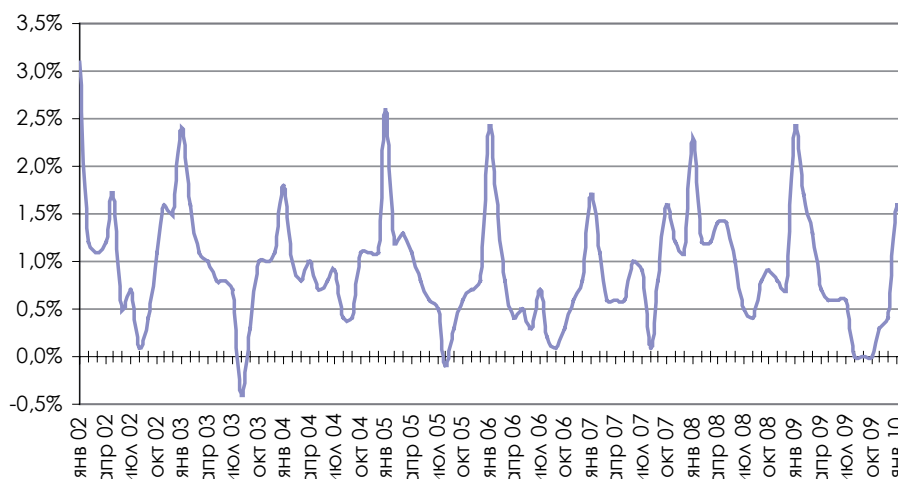
В феврале избыточные резервы коммерческих банков<sup>2</sup> увеличились, составив по итогам месяца 1430,2 млрд руб. Таким образом, рост составил 105 млрд руб., или 7,9%. Из-за накопленной избыточной ликвидности в банковской системе ставки на межбанковском рынке в феврале опустились до 3,8%, практически вернувшись на уровень середины 2008 г.

В феврале каких-либо существенных положительных сдвигов на рынке кредитования не наблюдалось. Несмотря на то, что рост просроченной задолженности замедлился, он тем не менее продолжался. По оценкам первого зампреда Центробанка Г. Меликьяна, просроченная задолженность по корпоративным кредитам увеличилась за месяц на 0,1 п.п., достигнув 6,18% от кредитного портфеля, по розничным – на 0,26 п.п. до 7,31%<sup>3</sup>. Кроме того, в прошедшем месяце продолжил сокращаться объем кредитования: кредиты компаниям в целом по банковской системе уменьшились на 0,04%, кредиты физическим лицам – на 0,7%<sup>4</sup>.

Рост в феврале объема наличных денег в обращении на 1,8% и обязательных резервов на 1,7% привел к расширению денежной базы в узком определении (наличность плюс обязательные резервы)<sup>5</sup> на 1,7% (см. рис. 2).

Объем международных резервов ЦБ РФ в феврале вырос на 0,1%, составив на конец месяца 436,3 млрд долл. В марте международные резервы продолжили увеличиваться, составив на 19 марта 448,2 млрд долл. Всего за одну неделю с 13 по 19 марта резервы скачкообразно выросли на 6,9 млрд долл., или на 1,6%. Основной вклад в рост резервов внесли валютные интервенции Банка России в целях сдерживания укрепления рубля.

В феврале реальный эффективный курс рубля продолжил укрепляться (+2,4%). Индекс реального эффективного курса по итогам месяца вырос до 138,22<sup>6</sup> (см. рис. 3). Причина роста курса



Источник: Росстат.

Рис. 1. Темп прироста ИПЦ в 2002–2010 гг. (% в месяц)

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

2 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.

3 RBCdaily (<http://www.rbcdaily.ru/2010/03/18/finance/465264>), 18.03.2010.

4 Газета Коммерсантъ (<http://www.kommersant.ru/doc-y.aspx?DocsID=1341929>), 24.03.2010.

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

6 За 100 принят уровень января 2002 г.



Источник: ЦБ РФ.

Рис. 2. Динамика денежной базы (в узком определении) и золотовалютных резервов РФ в 2007–2010 гг.

корзины<sup>1</sup> обновила минимум конца 2008 г., составив на 27 марта 33,95 руб. (-2,5%). Главной причиной укрепления рубля к бивалютной корзине стали стабильно высокие цены на нефть.

В середине марта развернулась открытая дискуссия между замглавы Минэкономразвития А. Клепачом и министром финансов А. Кудриным относительно влияния укрепления рубля на экономику нашей страны. Позиция, которой придерживается А. Клепач, заключается в том, что чрезмерное укрепление рубля вредит конкурентоспособности отечественной экономики. По его мнению, в настоящее время текущие усилия Центробанка по сдерживанию ревальвации рубля недостаточны, и в то же время осуществление дополнительных интервенций не окажет значительного влияния на инфляцию. По оценкам Минэкономразвития, при сохранении текущей политики Центробанка в ближайшие 2–3 года рубль может укрепиться на 20%<sup>2</sup>.

Противоположной точки зрения придерживается А. Кудрин, его взгляды также разделяет первый зампредела Центробанка А. Улюкаев. Их позиция состоит в том, что нынешнее укрепление рубля вызвано фундаментальными причинами, а именно растущим профицитом текущего счета. А. Улюкаев отмечает, что крепкий рубль, безусловно, имеет как свои положительные, так и отрицательные последствия. Что касается позитивного, то сильный рубль способствует модернизации (импортное оборудование и технологии становятся относительно дешевыми).

В конечном итоге вопрос сводится к тому, что для страны менее «травматично»: абсорбция притока валюты через укрепление национальной валюты или же через рост инфляции. Хотя и в том, и другом случае реального укрепления рубля не избежать.

19 марта с.г. Центральный банк принял решение о снижении с 1 мая 2010 г. лимитов по кредитному риску, устанавливаемых для кредитных организаций в целях предоставления кредитов без обеспечения. Данный шаг направлен на сворачивание антикризисных мер поддержки кредитных организаций и их переориентацию на использование традиционных инструментов денежно-кредитной политики. Центральный банк пытается затруднить получение новых кредитов без обеспечения. Они становятся все более дорогими. Банк России перестал

рубля в последние месяцы остается прежней – приток экспортной выручки в страну, вызванный стабильно высокими ценами на углеводороды.

В феврале и в марте евро продолжал дешеветь. С начала года по 27 марта его курс снизился на 9,4% до 38,39 руб. за евро. Со второй недели февраля и почти до конца второй декады марта доллар также падал, однако к концу четвертой недели его динамика сменилась незначительным ростом.

За первые четыре недели марта номинальный курс доллара по отношению к рублю упал на 1,5% до 29,51 руб., а курс евро – на 3,5% до 39,38 руб. В результате стоимость бивалютной

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

2 РБКdaily (<http://rbcdaily.ru/2010/03/17/focus/464907>), 17.03.2010.



снижать ставки по ним еще с августа 2009 г., тогда как ставки по остальным инструментам снижались вслед за инфляцией. А с 1 февраля 2010 г. Банк России снизил допустимый предел кредитного риска и повысил минимальные уровни рейтингов кредитоспособности для потенциальных заемщиков.

По мере стабилизации экономической ситуации кредитные организации сами отказываются от дорогостоящего беззалогового кредитования. Так, по данным ЦБ РФ, за неполных 3 месяца 2010 г. задолженность банков перед ЦБ по кредитам без обеспечения снизилась почти втрое по сравнению с началом года: со 190,4 млрд руб. до 69,2 млрд руб. на 26 марта.

29 марта 2010 г. Банк России второй раз в текущем году принял решение о снижении ставки рефинансирования и других ключевых процентных ставок по операциям ЦБ РФ. Ставка рефинансирования была установлена в размере 8,25% годовых (см. табл. 1).

Кроме того, Центробанк решил возобновить депозитные операции овернайт, которые были приостановлены в марте 2003 г. из-за их непопулярности, – ставки по ним установлены на уровне 2,75%. Этот безрисковый инструмент с положительной доходностью позволит банкам более продуктивно использовать свободную рублевую денежную массу, которая накапливается к концу дня. Необходимость возврата к однодневным депозитам в ЦБ вызвана низким спросом на свободную рублевую ликвидность на межбанковском рынке.



Источник: ЦБ РФ, расчеты автора.

Рис. 3. Показатели обменного курса рубля в январе 2005 – феврале 2010 г.

Таблица 1

ПРОЦЕНТНАЯ СТАВКА ПО КРЕДИТНЫМ ОПЕРАЦИЯМ ЦБ РФ

	Срок	С 24.02.10	С 29.03.10
Ломбардные аукционы (минимальные процентные ставки)	14 дней	5,75	5,5
	3 месяца	7,25	7
	6 месяцев	7,75	7,5
	12 месяцев	8,25	8
Прямое РЕПО на аукционной основе (биржевое и внебиржевое) (минимальные процентные ставки)	1 день	5,75	5,5
	7 дней	5,75	5,5
	90 дней	7,25	7
	6 месяцев	7,75	7,5
	12 месяцев	8,25	8
Кредиты овернайт	Овернайт	8,5	8,25
Сделки «валютный своп» (рублевая часть)	1 день	8,5	8,25
Ломбардные кредиты (по фиксированной процентной ставке)	1 день	7,5	7,25
	7 дней	7,5	7,25
	30 дней	7,5	7,25
Прямое РЕПО (по фиксированной ставке)	1 день	7,5	7,25
	7 дней	7,5	7,25
	12 месяцев	8,25	8

окончание Таблицы 1

	Срок	С 24.02.10	С 29.03.10
Кредиты, обеспеченные нерыночными активами или поручительствами (по фиксированной процентной ставке)	До 90 дней	7,5	7,25
	От 91 до 180 дней	8	7,75
	От 181 до 365 дней	8,5	8,25
Депозитные операции (по фиксированной процентной ставке)	«Том-некст», «спот-некст», «до востребования»	3,25	3
	«одна неделя», «спот-неделя»	3,75	3,5

Источник: ЦБ РФ.

Напомним, что Банк России уже в двенадцатый раз подряд с апреля прошлого года снизил процентные ставки. Причины понижения ставок были те же, что и ранее. В частности, устойчивая тенденция по снижению инфляции (на 22 марта годовая инфляция составила 6,9% по сравнению с 7,2% в феврале), а также необходимость стимулирования кредитной активности коммерческих банков для обеспечения восстановления экономического роста. Кроме того, снижение разницы в ставках на российских и зарубежных рынках направлено на ограничение притока спекулятивного капитала.

Несмотря на последовательную политику снижения процентных ставок, целей, поставленных Банком России, пока не удастся достичь. В последнее время инфляция замедлялась быстрее, чем снижались ставки Центробанка, поэтому ставки в реальном выражении росли и, как результат, спекулянты имели возможность заработать на разнице процентных ставок. Кроме того, хотя за прошлый год средневзвешенная ставка по рублевым кредитам нефинансовым организациям сроком до 1 года снизилась с 17,1% в январе до 13,7% в декабре (в январе 2010 г. они вновь немного подросли до 13,9%), тем не менее явных признаков роста кредитования пока не наблюдается.

Решение о дальнейшем смягчении денежно-кредитной политики будет зависеть от динамики инфляции, а также показателей производственной и кредитной активности, и будет приниматься на совете директоров ЦБ в апреле. ●

## ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ<sup>1</sup>

Н.Буркова, Е.Худько

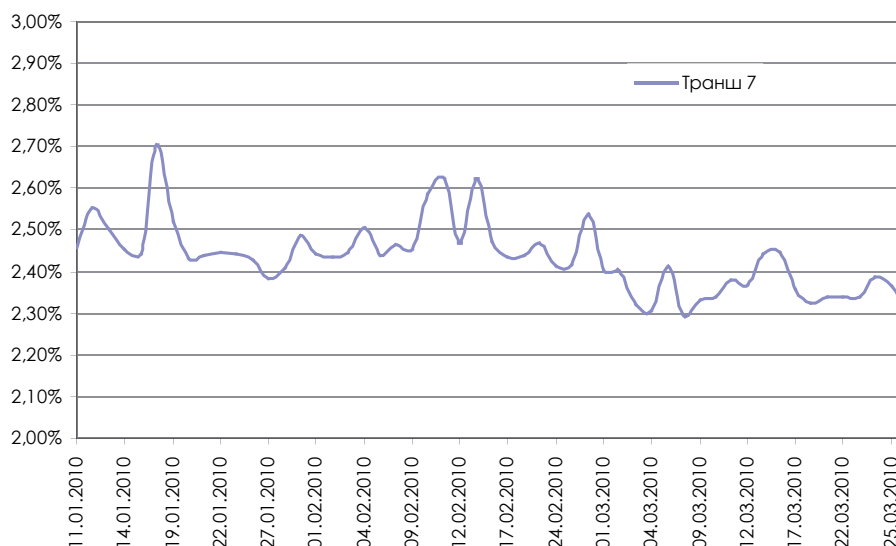
В марте наблюдалась разнонаправленная динамика российского финансового рынка, находящегося под влиянием как внешних, так и внутренних факторов. Так, некоторая стабилизация мировой экономики, разработка Грецией плана мер по сокращению дефицита бюджета, укрепление национальной валюты РФ, рост объема ВВП РФ за январь-февраль 2010 г., повышение международных резервов РФ, позитивная ситуация с уровнем рублевой ликвидности способствовали поддержке рынка государственных бумаг и увеличению среднего дневного оборота в 4 раза. Аналогичные тенденции наблюдались в динамике котировок наиболее ликвидных компаний РФ, подорожавших в среднем на 5–13% по итогам месяца. Вместе с тем волатильность мировых цен на нефть, снижение финансовых показателей ряда крупнейших международных и российских компаний по итогам 2009 г. привели к сжатию объема торгов на рынке корпоративных акций на 8%.

На внутрироссийском рынке корпоративных облигаций рост продемонстрировали практически все ключевые показатели: объем рынка, индекс корпоративных облигаций, дюрация портфеля корпоративных облигаций, активность инвесторов на вторичном рынке, хотя объем первичных размещений немного сократился. По-прежнему основной проблемой на облигационном рынке остается неисполнение эмитентами своих обязательств перед держателями облигаций.

### Рынок государственных ценных бумаг

В течение марта относительная стабилизация состояния мировой экономики, 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 существенному росту торговой активности на вторичном рынке. Увеличению оборотов на рынке также способствовало отсутствие предложений на первичном рынке в течение месяца.

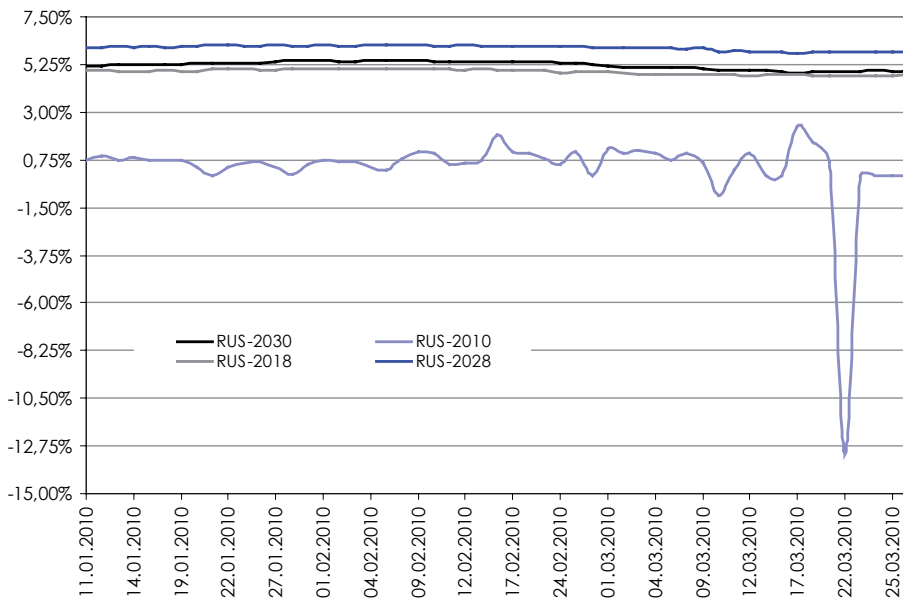
По данным на 28 марта доходность к погашению RUS-28 уменьшилась по сравнению с 23 февраля с 6,12 до 5,81% годовых (на 5,08%), RUS-18 – с 4,99 до 4,76% годовых (на 4,73%), RUS-30 – с 5,35 до 4,99% годовых (на 6,89%), а RUS-10 – с 0,83 до 0% годовых. Волатильность доходности к погашению еврооблигаций РФ RUS-10 в течение месяца, а также значительное снижение доходности было обусловлено приближением срока погашения выпуска (31 марта 2010 г.). На эту же дату доходность по ОВВЗ также продемонстрировала



Источник: по данным информационного агентства «Финмаркет».

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

месяцем ранее). Однако в данный период состоялось 4 аукциона по доразмещению выпуска ОФЗ на вторичном рынке (1 аукцион месяцем ранее). Так, 24 февраля, 3, 17 и 24 марта состоялись аукционы по размещению выпуска ОФЗ серии 25073 объемом 20, 10, 6 и 12,19 млрд руб., фактический объем размещения составил 10,23, 9,96, 4,09 и 1,06 млрд руб. при средневзвешенной доходности на уровне 6,88, 6,58, 6,1 и 6,1% годовых, соответственно. Таким образом, фактический объем размещения за период составил 52,6% от планируемого (34% месяцем ранее), что свидетельствует о росте интереса инвесторов к доразмещениям в секторе государственных облигаций в марте. Данная тенденция явилась отражением восходящей динамики на рынке размещения государственных ценных бумаг.

По состоянию на 28 марта объем рынка ОФЗ составил 1 487,18 млрд руб. по номиналу и 1 494,73 млрд руб. по рыночной стоимости (1 476,43 млрд руб. и 1 454,42 млрд руб., соответственно, по состоянию на 24 февраля). Дюрация рыночного портфеля ОФЗ составила 1 614,82 дня, увеличившись на 1,72 дня по сравнению с предыдущим месяцем (по состоянию на 23 февраля).

## Фондовый рынок

### Конъюнктура рынка акций

В марте, в отличие от предшествующего месяца, объемы торгов на рынке акций продемонстрировали некоторое снижение на фоне сохраняющейся волатильности мировых финансовых рынков, укрепления национальной валюты РФ, снижения ставки рефинансирования ЦБ РФ с 19 февраля (с 9 до 8,75%), роста объема ВВП России за февраль 2010 г. к февралю 2009 г. (по предварительным данным) на 3,9% и объема промышленного производства в России за январь-февраль 2010 г. на 5,8%, увеличения международных резервов РФ, сокращения внутреннего государственного долга России за февраль на 0,97% до 1,82 трлн руб., с одной стороны, и снижения чистой прибыли ряда крупнейших российских компаний по итогам 2009 г., сокращения объема иностранных инвестиций в экономику России по итогам 2009 г. на 21% до 81,9 млрд долл., роста количества безработных в России и отзыва лицензий у ряда банков, – с другой.

Все эти факторы способствовали разнонаправленной динамике российского финансового рынка с преобладанием восходящей тенденции котировок в течение месяца. Минимального значения индекс ММВБ за период достиг 1 марта – 1 356,27 пунктов (1 304,86 пунктов месяцем ранее). Максимальное значение индекс ММВБ за месяц показал 17 марта – 1 435,31 пункта

понижающую тенденцию. Так, доходность 7-го транша ОВВЗ снизилась с 2,47 до 2,30% годовых (на 7,01%) (рис. 1–2).

За период с 24 февраля по 28 марта суммарный оборот вторичного рынка ОФЗ составил приблизительно 433 млрд руб. при средневзвешенном обороте на уровне 18,83 млрд руб. (около 93,62 млрд руб. при средневзвешенном обороте на уровне 4,68 млрд руб. в феврале), что соответствует росту средневзвешенного месячного оборота в 4 раза.

В период с 24 февраля по 28 марта аукционы по размещению выпусков ОФЗ на первичном рынке ОФЗ не проводились (1 аукцион

(1 436,63 пунктов месяцем ранее) (рис. 3).

В целом за период с 24 февраля по 28 марта индекс ММВБ вырос на 4,56%, что в абсолютном выражении составляет около 61,79 пунктов (за год с 29 марта 2009 г. по 28 февраля 2010 г. индекс ММВБ увеличился в 1,7 раз). За тот же период оборот торгов по акциям, входящим в индекс ММВБ, составил около 1 210,8 млрд руб. при среднедневном обороте на уровне 52,64 млрд руб. (около 1 145,84 млрд руб. при среднедневном обороте на уровне 57,29 млрд руб. за предыдущий период). Таким образом, среднедневной уровень активности инвесторов на фондовом рынке в марте снизился по сравнению с предыдущим периодом на 8%.

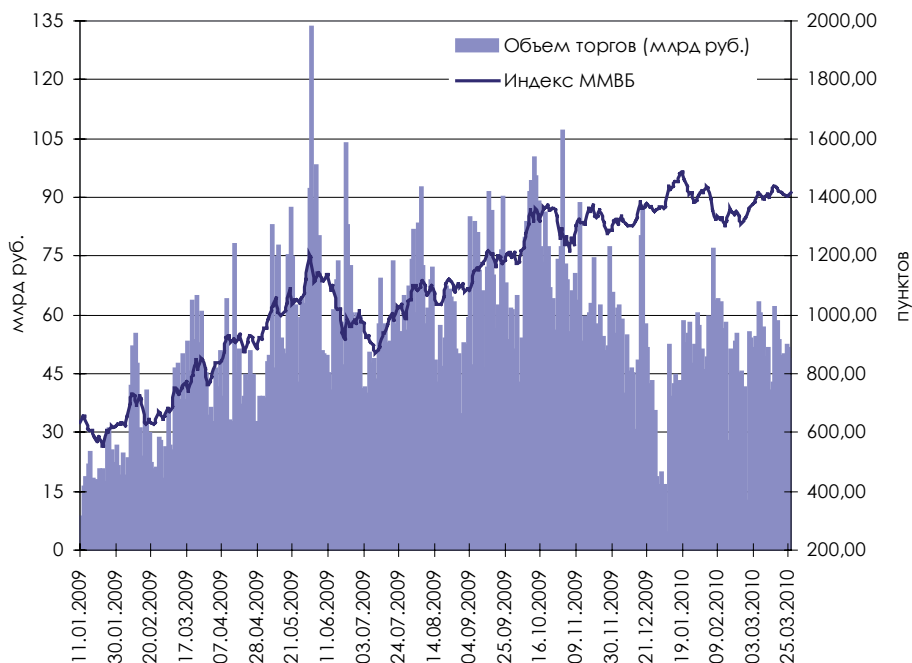


Рис. 3. Динамика индекса ММВБ и объема торгов

Показатели максимального и минимального дневного оборота в торговой системе составили, соответственно, 63,12 млрд руб. (5 марта) и 40,64 млрд руб. (15 марта).

По результатам месяца (с 24 февраля по 28 марта) акции всех «голубых фишек», за исключением акций Газпрома, продемонстрировали рост динамики котировок. Лидерами роста стали акции ГМК «Норникель», стоимость которых увеличилась на 13,62%, Сургутнефтегаза (13,42%), Газпром нефти (12,73%), Мосэнерго (12,16%) и Сбербанк России (11,33%). Несколько меньшими темпами выросли бумаги Банка ВТБ (6,06%), и ЛУКОЙЛа (5,05%). За ними следовали акции Татнефти, Роснефти и Ростелекома, подорожавшие на 1,54%, 1,37% и 1,33%, соответственно. В то же время падение котировок на 5,79% продемонстрировали бумаги Газпрома (рис. 4).

В марте группа лидеров по обороту на ММВБ выглядела следующим образом: Сбербанк России (34,91% от суммарного оборота), Газпром (18,77%), ЛУКОЙЛ (7,75%), ГМК «Норникель» (6,79%) и Роснефть (5,9%).

При этом существенное увеличение объема сделок с акциями ЛУКОЙЛа привело к возвращению компании в пятерку лидеров сразу на третье место. Суммарная доля операций с акциями данной пятерки «голубых фишек» составила около 74% (всех «голубых фишек» — 82%) от общего оборота торгов акциями на фондовом рынке ММВБ за период с 24 февраля по 28 марта.

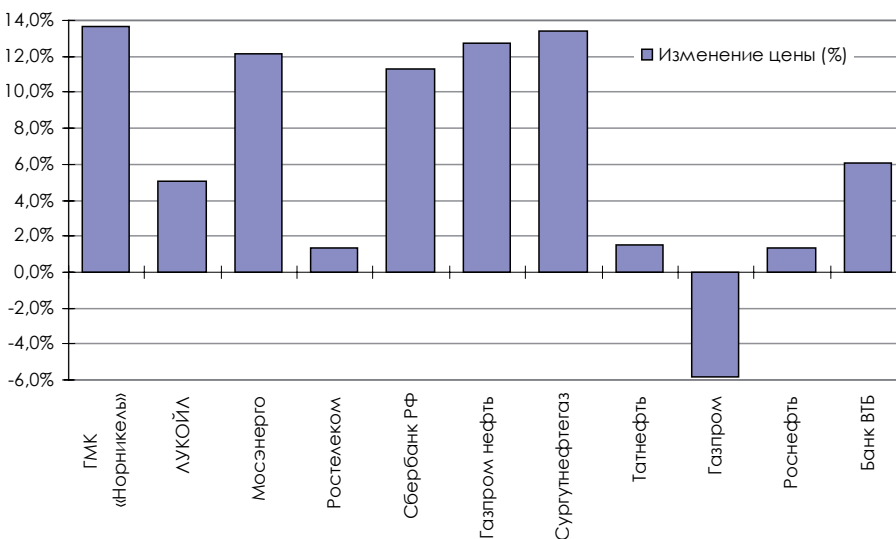


Рис. 4. Динамика котировок российских «голубых фишек» с 24 февраля по 28 марта

По данным ММВБ, на 28 марта пятерка лидеров отечественного рын-

ка по капитализации выглядела следующим образом: Газпром – 3 815,70 млрд руб. (3 989,22 млрд руб. месяцем ранее), Роснефть – 2 427,19 млрд руб. (2 447,65 млрд руб.), Сбербанк России – 1 843,09 млрд руб. (1 685,29 млрд руб.), ЛУКОЙЛ – 1 395,37 млрд руб. (1 332,64 млрд руб.) и Сургутнефтегаз – 1 002,08 млрд руб. (882,93 млрд руб.).

### ***Рынок срочных контрактов***

В марте общий объем торгов на срочном рынке ММВБ вырос на 27% по сравнению с предыдущим месяцем. Так, за период с 24 февраля по 28 марта суммарный оборот срочного рынка (фьючерсов) на ММВБ составил около 103,15 млрд руб. (466,23 тыс. сделок, 1,95 млн контрактов) против приблизительно 80,98 млрд руб. (304,79 тыс. сделок, 1,41 млн контрактов) в феврале. Наибольший объем торгов в марте, как и месяцем ранее, пришелся на фьючерсы на фондовые активы – 69,7 млрд руб. (464,04 тыс. сделок, 0,95 млн контрактов). 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, Газпрома, Норникеля, и ЛУКОЙЛа. Отметим, что значение индекса ММВБ (цена заключенных сделок) на июнь 2010 г. находилось в основном в пределах 1 360–1 430 пунктов, на сентябрь – 1 400–1 430 пунктов.

Второе место по объему торгов (29,85 млрд руб.) за месяц заняли сделки с валютными фьючерсами. 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 марте фьючерсных контрактов руб./долл. на срочном рынке ММВБ с датой исполнения в июне находились в среднем в пределах 29,5–30,3 руб./долл., в сентябре – 29,7–29,9 руб./долл., а в декабре 2010 г. – 30,4–30,8 руб./долл. Объем торгов с фьючерсами на товарные активы за период вырос на 15% (с 3,15 млрд руб. до 3,62 млрд руб.). Сделки с фьючерсами на процентные ставки в марте не заключались. Кроме того, с 15 марта Группа ММВБ начала обеспечивать поставку по фьючерсам на акции по новой технологии — со счетов фондового рынка.

Противоположные тенденции наблюдались на срочном рынке РТС FORTS, где в марте активность инвесторов незначительно снизилась по сравнению с предыдущим месяцем (на 2,2%). Так, за период с 24 февраля по 28 марта суммарный оборот рынка фьючерсов и опционов в РТС составил около 2 097,3 млрд руб. (9,11 млн сделок, 45,11 млн контрактов) против приблизительно 2 144,96 млрд руб. (9,88 млн сделок, 44,42 млн контрактов) в феврале. Наибольший спрос участников, как и прежде, предъявлялся на фьючерсы: объем торгов по ним за рассматриваемый период составил 2 032,57 млрд руб. (9 млн сделок и 43,46 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 июня, находились в основном в пределах 29,6–30,4 руб./долл., 15 сентября – 29,8–30,7 руб./долл., а 15 декабря 2010 г. – 30,2–31 руб./долл. Значение фьючерсного контракта на индекс РТС (на основании цен последних заключенных сделок) с датой исполнения 15 июня составляло в среднем 1 390–1 530 пунктов, 15 сентября 2010 г. – 1 400–1 520 пунктов. Опционы пользовались существенно меньшим спросом – оборот торгов по ним составил около 64,73 млрд руб. (110,33 тыс. сделок и 1,65 млн контрактов). Максимальный дневной объем торгов на срочном рынке РТС в рассматриваемом периоде составил 124,76 млрд руб. (12 марта), а минимальный – 76,38 млрд руб. (16 марта).

### ***Внешние факторы динамики российского фондового рынка***

В марте 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 марте, стоит отметить:

- сохранение ключевой учетной ставки ФРС США в диапазоне 0–0,25% годовых, Банком Японии – на уровне 0,1%;

– информация о снижении чистых убытков по итогам 2009 г.: британского банка Royal Bank of Scotland на 77% до 1,66 млрд фунтов стерлингов, американского ипотечного агентства Freddie Mac – на 57% до 21,6 млрд долл., страховой компании AIG – более чем в 8 раз до 12,2 млрд долл.;

– информация о чистой прибыли страховой компании Allianz SE по итогам 2009 г. в размере 1,09 млрд евро (3,08 млрд евро чистых убытков годом ранее);

– информация об увеличении чистой прибыли по итогам 2009 г. британского банка Lloyds Banking Group в 3,7 раза до 2,95 млрд фунтов стерлингов;

– сохранение Еврокомиссией прогноза роста валового внутреннего продукта Евросоюза в 2010 г. на уровне 0,7%;

– рост ВВП США и Великобритании по итогам IV квартала 2009 г., по уточненным данным, на 5,6% и 0,3% соответственно;

– увеличение объема производства в Японии в январе на 2,5%, в США в феврале – на 1,7%;

– повышение мировой цены на нефть до 82 долл./барр.;

– разработка правительством Греции плана мер по сокращению дефицита бюджета.

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

– снижение объемов мировой торговли по итогам 2009 г. на 12%;

– сохранение величины ВВП Германии по итогам IV квартала 2009 г. на уровне предыдущего квартала;

– сообщение о возможном понижении международными рейтинговыми агентствами Standard&Poor's и Moody's кредитного рейтинга Греции в связи с ее экономическими проблемами;

– понижение международным рейтинговым агентством Fitch Ratings долгосрочных рейтингов Португалии с AA до AA- с прогнозом «негативный»;

– снижение чистой прибыли по итогам 2009 г. немецкого химического концерна BASF Group более чем в два раза до 1,41 млрд евро, Bayer Group – на 20,9% до 1,36 млрд евро, автоконцерна Volkswagen – на 80% до 960 млн евро, BMW Group – на 36,4% до 210 млн евро; итальянской банковской группы UniCredit – на 57,6% до 1,7 млрд евро;

– сокращение объема продаж домов на вторичном рынке в США в январе 2010 г. на 7,2%.

Все перечисленные факторы в совокупности привели в марте к повышательной динамике основных мировых фондовых индексов по итогам месяца. При этом как рынки развитых стран, так и фондовые рынки развивающихся стран по итогам месяца характеризовались ростом на 3–9%. Исключение составил чилийский индекс IPSA, который снизился на 1,8%. Также отметим рост котировок основных фондовых индексов на мировых рынках и по сравнению с показателями на начало января 2010 г. (см. табл. 1 и рис. 5).

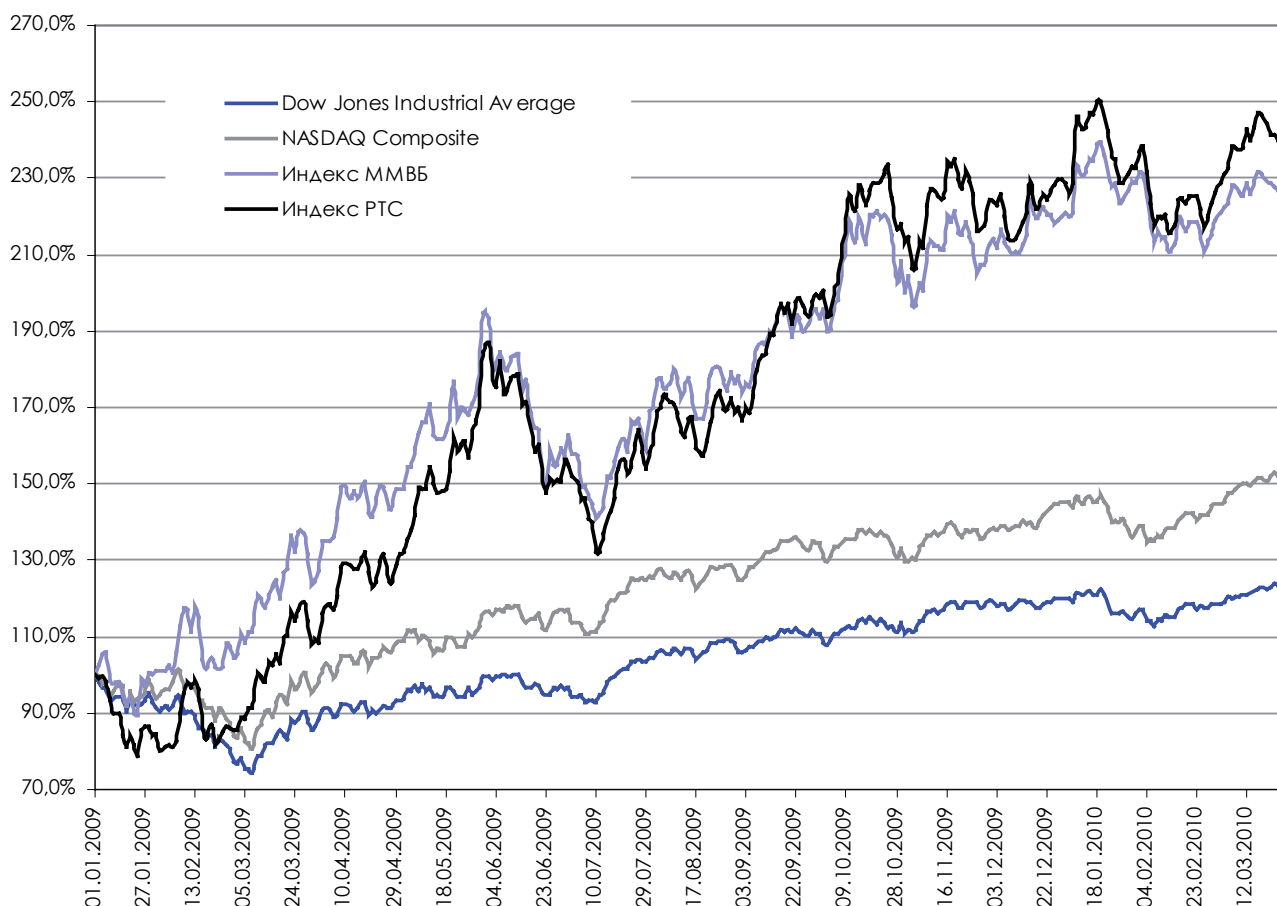
Таблица 1

ДИНАМИКА МИРОВЫХ ФОНДОВЫХ ИНДЕКСОВ (ДАННЫЕ НА 28 МАРТА 2010 Г.)

Индекс	Код	Значение	Изменение за месяц (%)*	Изменение с начала года (%)
ММБВ (Россия)	MICEXINDEXCF	1 415,54	4,56	3,32
РТС (Россия)	RTSI	1 519,87	6,80	5,21
Dow Jones Industrial Average (США)	DJI	10 850,36	5,52	4,05
NASDAQ Composite (США)	NASD	2 395,13	8,21	5,55
S&P 500 (США)	SPX	1 166,59	6,58	4,62
FTSE 100 (Великобритания)	FTSE	5 703,02	7,30	5,36
DAX-30 (Германия)	DAX	6 120,05	9,21	2,73
CAC-40 (Франция)	CAC	3 988,93	7,60	1,34
Swiss Market (Швейцария)	SSMI	6 838,95	2,86	4,48
Nikkei-225 (Япония)	NIKKEI	10 996,37	6,22	4,27
Vovespa (Бразилия)	BUSP	68 682,69	3,89	0,14
IPC (Мексика)	IPC	33 147,81	4,07	3,20
IPSA (Чили)	IPSA	3 748,92	-1,80	4,68
Straits Times (Сингапур)	STI	2 906,28	4,45	0,30

окончание Таблицы 1

Индекс	Код	Значение	Изменение за месяц (%)*	Изменение с начала года (%)
Seoul Composite (Южная Корея)	KS11	1 697,72	4,22	0,89
ISE National-100 (Турция)	XU100	56 610,66	10,10	7,17
BSE 30 (Индия)	BSE	17 644,76	8,34	1,03
Shanghai Composite (Китай)	SSEC	3 059,72	2,59	-6,63



Morgan Stanley Emerging Markets Free Index	EFM	788,32	5,65	0,70
--	-----	--------	------	------

\* – По отношению к значениям индексов на 23 февраля 2010 г.

Рис. 5. Динамика основных американских и российских фондовых индексов (в % к значениям индексов на 1 января 2009 г.)

### Корпоративные новости

#### ОАО «Банк ВТБ»

25 февраля Банк ВТБ и нидерландский ING Bank подписали кредитное соглашение, предусматривающее предоставление Банку ВТБ долгосрочной кредитной линии на сумму 250 млн евро для привлечения средне- и долгосрочного финансирования для российских импортеров промышленных товаров и услуг из ряда европейских стран под страховое покрытие экспортных страховых агентств соответствующих стран. 26 февраля Банк ВТБ подписал с Евразийским банком развития меморандум о сотрудничестве, в частности предусматривающее участие сторон в финансировании совместных проектов, в том числе в рамках межправительственных программ (от 50 млн долл.). 4 марта Банк ВТБ и Export Development Canada, Канада подписали кредитное соглашение, обеспечивающее финансирование канадского экспорта оборудования и услуг в Россию на сумму до 100 млн долл. А 23 марта было подписано допол-



нительное соглашение между Банком ВТБ и Экспортно-импортным банком Китая, предусматривающее расширение сотрудничества в рамках базового кредитного соглашения от 26 марта 2007 г.

25 февраля ОАО «Банк ВТБ» успешно завершило размещение выпуска еврооблигаций на сумму 1,25 млрд долл. в рамках программы выпуска валютных среднесрочных нот ВТБ., а 19 марта – размещение биржевых облигаций (выпуски серий БО-01, БО-02 и БО-05) на общую сумму 20 млрд руб. сроком 3 года с фиксированной ставкой купона 7,6% годовых. Кроме того, 4 марта ОАО «Банк ВТБ» опубликовало неконсолидированные результаты по РСБУ за февраль 2010 г.: активы по состоянию на 1 марта 2010 г. составили 2 444 млрд руб. по сравнению с 2 590 млрд руб. на 1 февраля, чистая прибыль превысила 7,04 млрд руб.

#### *ОАО «Газпром нефть»*

10 марта ОАО «Газпром нефть» опубликовала консолидированные финансовые результаты по US GAAP за 2009 г.: чистая прибыль составила 2 766 млн долл., что на 41% ниже аналогичного показателя 2008 г. (4 658 млн долл.), показатель EBITDA – 5 977 млн долл. или на 31% меньше по сравнению с 2008 г. (8 610 млн долл.).

#### *ОАО «Мосэнерго»*

16 марта ОАО «Мосэнерго» опубликовала финансовую отчетность по РСБУ за 2009 г.: чистая прибыль составила 4 509 млн руб., превысив показатель 2008 г. в 3,2 раза, стоимость активов на 31 декабря 2009 г. – 207 098 млн руб. (на 2,2% больше по сравнению с началом отчетного периода).

#### *ОАО «Ростелеком»*

19 марта ОАО «Ростелеком» объявило о начале торговли американскими депозитарными расписками (ADR) на обыкновенные акции на внебиржевой площадке США OTCQX. ОАО «Ростелеком» стало второй российской компанией (после ОАО «Газпром нефть»), получившей регистрацию на этой площадке.

#### *Сбербанк России*

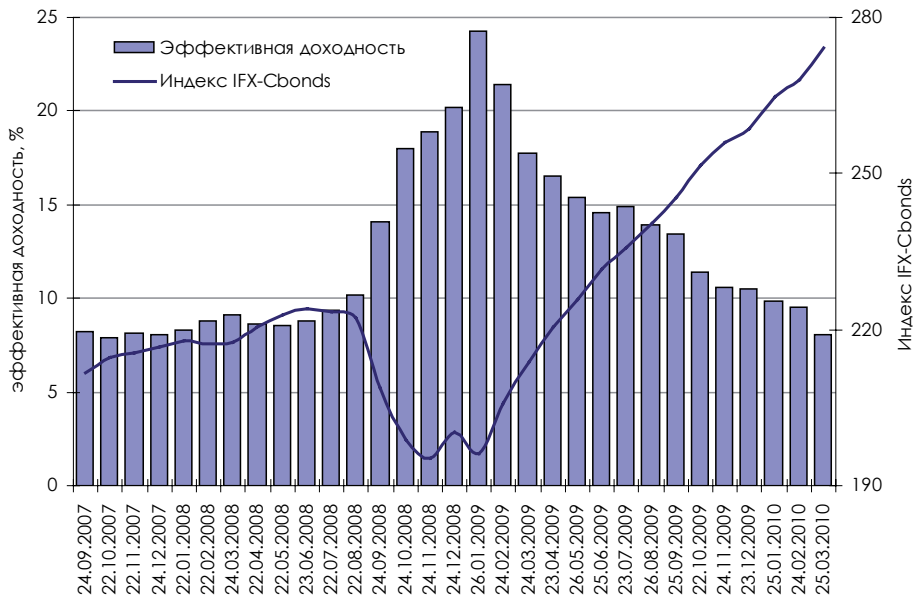
27 февраля Сбербанк и Visa подписали соглашение о сотрудничестве в качестве партнёров-спонсоров Олимпиады в г. Сочи. 3 марта Сбербанк России выступил в качестве организатора и агента по синдицированному кредиту «Группе ГАЗ» в размере 39,3 млрд руб. на 5 лет по ставке рефинансирования ЦБ + 4% на цели рефинансирования кредитного портфеля; доля Сбербанка России в синдикате составила 16%.

16 марта Сбербанк России опубликовал результаты финансовой деятельности по РСБУ за январь–февраль 2010 г.: чистая прибыль увеличилась в 4,8 раза и составила 24,4 млрд руб. против 5,1 млрд руб. за январь–февраль 2009 г.; активы – на 1,7% до 7 229 млрд руб.; российским предприятиям было предоставлено кредитов на сумму около 450 млрд руб.; показатель достаточности капитала составил около 21%. А 18 марта Сбербанк России опубликовал консолидированную финансовую отчетность по МСФО за 2009 г.: чистая прибыль составила 24,4 млрд руб. (97,7 млрд руб. годом ранее); коэффициент достаточности капитала в соответствии с Базельским соглашением (Basel 1) – 18,1% по состоянию на 31 декабря 2009 г.

### **Рынок корпоративных облигаций**

Объем внутреннего рынка корпоративных облигаций в России (по номинальной стоимости ценных бумаг, находящихся в обращении и выпущенных в национальной валюте) в марте текущего года после небольшого периода стабилизации незначительно вырос и на конец месяца составил 2 425,7 млрд руб., что превышает аналогичный показатель предыдущего месяца на 0,9%<sup>1</sup>. Общее количество эмитентов и эмиссий, находящихся в обращении и зарегистрированных в национальной валюте, за текущий месяц вновь сократилось – с 666 до 663 выпусков и с 386 до 378 эмитентов. В обращении также находится один выпуск облигаций, номинированный в японских йенах, и два выпуска облигаций, номинированных в долларах.

1 По данным компании Rusbonds



Источник: по данным компании Cbonds.

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

продолжилась тенденция повышения индекса российского рынка корпоративных облигаций IFX-Cbonds, которая наблюдается с начала 2009 г. В период с 24 февраля по 25 марта прирост индекса составил 6,07 п.п. (или 2,7%), достигнув максимального уровня с начала его расчета. Эффективная доходность значительно снизилась – с 9,6% до 8,1% (рис. 6). Показатель дюрации портфеля корпоративных облигаций продемонстрировал неожиданный рост, как и в декабре прошлого года, и по состоянию на 25 марта составил 756 дней, что на 184 дня выше уровня на конец прошлого месяца. Такая динамика стала следствием интенсивного снижения процентных ставок и отразила тенденцию увеличения срока обращения выпусков корпоративных облигаций.

В марте текущего года крупные компании по-прежнему проявляли активность в привлечении заемных средств через эмиссию облигаций, регистрируя одновременно по 3–8 выпусков. Суммарный объем зарегистрированных выпусков по сравнению с предыдущим месяцем увеличился примерно в два раза, при этом общее количество выпусков практически не изменилось. Так, в период с 25 февраля по 25 марта 8 эмитентов зарегистрировали 25 выпусков облигаций на общую сумму 145,0 млрд руб. (для сравнения, с 26 января по 24 февраля 10 эмитентов зарегистрировали 23 выпуска на общую сумму 78,7 млрд руб.). Интерес крупных эмитентов вновь был прикован к выпуску облигационных займов по упрощенной процедуре без государственной регистрации в ФСФР России – 12 выпусков из 25 составили биржевые облигации (в прошлом месяце – 14 выпусков биржевых облигаций из 23). Основной объем зарегистрированных выпусков пришелся на семь серий биржевых облигаций Акционерной компании по транспорту нефти «Транснефть» на общую сумму 119 млрд руб.<sup>2</sup>

На первичном облигационном рынке с четвертого квартала прошлого года наблюдается крайне неустойчивая динамика – после существенного роста в феврале объема первичных размещений корпоративных облигаций в марте этот показатель вновь снизился, хотя количество размещенных выпусков было больше. Так, в период с 25 февраля по 25 марта были размещены 12 выпусков, в том числе 8 выпусков биржевых облигаций, на общую сумму 42,5 млрд руб. (для сравнения, с 26 января по 24 февраля были размещены 9 выпусков на сумму 48,1 млрд руб.) (рис. 7). За рассматриваемый период наиболее крупные облигационные займы разместили ОАО «Банк ВТБ» (три серии биржевых облигаций на общую сумму 20 млрд руб.) и ОАО «Ново-

В марте текущего года был обновлен рекорд по торгам на вторичном рынке корпоративных облигаций. Объем торгов на фондовой бирже ММВБ в период с 24 февраля по 26 марта достиг максимального значения за последние полтора года и составил 133,7 млрд руб., что на 17,2% больше по сравнению с предыдущим аналогичным периодом (с 25 января по 19 февраля объем торгов составил 114,0 млрд руб.)<sup>1</sup>. За рассматриваемый период на бирже было совершено 31,3 тыс. сделок с облигациями, что также превышает уровень нескольких последних месяцев.

В марте текущего года

1 По данным Информационного агентства «Финмаркет»

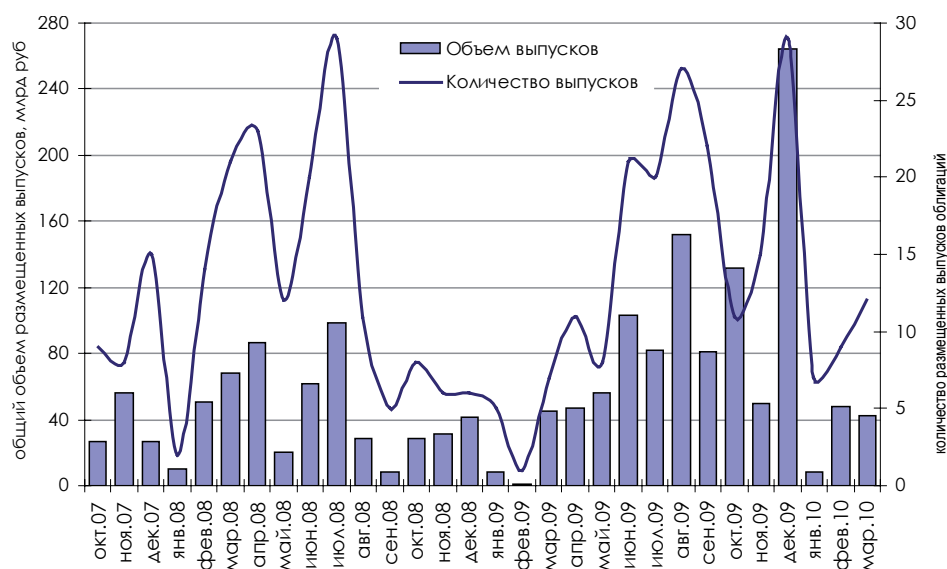
2 По данным компании Rusbonds.

липецкий металлургический комбинат» (одна серия биржевых облигаций на сумму 10 млрд руб.).

За период с 25 февраля по 25 марта ФСФР России были признаны несостоявшимися в связи с неразмещением ни одной ценной бумаги три выпуска облигаций, предлагаемых к публичному размещению (с 26 января по 24 февраля – только один выпуск)<sup>1</sup>.

В период с 25 февраля по 25 марта должны были погасить свои выпуски 18 эмитентов на общую сумму 21,7 млрд руб. Однако четыре эмитента объявили технический дефолт по погашению своих облигационных займов общей номинальной стоимостью 4,0 млрд руб. (за предыдущий аналогичный период пять эмитентов объявили технический дефолт по погашению своих выпусков на сумму 6,6 млрд руб.). В апреле 2010 г. ожидается погашение 22 выпусков корпоративных облигаций общим объемом 23,2 млрд руб.<sup>2</sup>

В период с 25 февраля по 25 марта реальный дефолт по выплате купонного дохода объявили 10 эмитентов по 9 выпускам (с 26 января по 24 февраля реальный дефолт по выплате купонного дохода объявили семь эмитентов). В отношении трех выпусков эмитентам удалось достичь соглашения с держателями облигаций по реструктуризации долга. Реальный дефолт по оферте (выкупу облигаций) и погашению номинальной стоимости займов объявили по 5 эмитентов (за прошлый аналогичный период только один эмитент объявил дефолт по оферте)<sup>3</sup>.



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: ФАКТОРЫ И ТЕНДЕНЦИИ

О.Изряднова

*С начала 2010 г. на внутренний рынок существенное влияние оказывало восстановление положительной динамики промышленного производства и оборота розничной торговли. В январе-феврале индекс промышленного производства составил 104,8% (в том числе в добыче полезных ископаемых – 106,7% и в обрабатывающем производстве – 105,2%) и розничной торговли – 0,8%. К негативным моментам следует отнести продолжающееся падение инвестиций на 8,0% относительно января-февраля 2009 г. и сохранение высокого уровня безработицы – 8,6% экономически активного населения. По уточненному прогнозу Минэкономразвития ожидаемый рост ВВП в 2010 г. прогнозируется в интервале от 1,3 до 3,1% (консервативный и умеренно-оптимистичный варианты). Повышение темпов роста ВВП опирается на более высокие темпы роста промышленности (101,7–102,8%), строительства (101,1–102,8%) и торговли (101,9–103,3%).*

Макроэкономическая ситуация в январе-феврале текущего года определялась влиянием факторов и тенденций к замедлению спада деловой активности, сформировавшихся в IV квартале 2009 г. На внутренний рынок существенное влияние оказывало восстановление позитивной динамики промышленного производства. В феврале и январе-феврале 2010 г. рост промышленного производства составил, соответственно, 101,9% и 105,8% против падения на 13,2% и 14,6% в аналогичный период предыдущего года. Повышение деловой активности сопровождалось ростом спроса на услуги транспорта на 10,8%, в том числе железнодорожного транспорта на 15,5% относительно января-февраля 2009 г.

Позитивным моментом начала 2010 г. стало увеличение оборота розничной торговли на 0,8% относительно января-февраля 2009 г., хотя сохранение отрицательной помесячной динамики за истекший период текущего года свидетельствует о неустойчивости ситуации на потребительском рынке. Следует отметить, что на динамику розничной торговли наиболее существенное влияние оказал рост оборота розничного рынка продовольственных товаров на 3,9% относительно января-февраля 2009 г. Вместе с тем вялая динамика потребительского спроса в январе-феврале текущего года определялась сохранением тенденции к снижению оборота рынка непродовольственных товаров на 2,0% и объема платных услуг населению на 1,3% относительно аналогичного периода 2009 г.

Инфляция на потребительском рынке в феврале 2010 г. составила 2,5% и была на 1,6 п.п. ниже, чем годом ранее. С начала года при замедлении роста цен на продовольственные товары до 2,7% (3,3% в январе-феврале 2009 г.), непродовольственные товары – 0,5% (2,3%) и платные услуги – 5,0% (7,8%) и повышении реальных располагаемых денежных доходов населения относительно аналогичного периода предыдущего года на 8,1% (–2,9%) и реальной заработной платы – на 2,0% (–0,4%) потребительское поведение населения остается крайне сдержанным.

На рынке труда сохраняется довольно напряженная ситуация. По предварительным данным, в феврале 2010 г. 6,4 млн человек, или 8,6% экономически активного населения, классифицировались как безработные (в соответствии с методологией МОТ). В государственных учреждениях службы занятости населения в качестве безработных было зарегистрировано 2,3 млн человек, в том числе 2,0 млн человек получали пособие по безработице. Численность официально зарегистрированных безработных относительно января-февраля 2009 г. увеличилась на 19%, а общая численность безработных – на 20,9% относительно аналогичного периода предыдущего года. Снижение объемов валового накопления в 2009 г. определило сохранение неблагоприятного фона в инвестиционной сфере. Снижение инвестиций в ос-

новой капитал в январе-феврале 2010 г. составило 8,0% и работ в строительстве – 10,3% по сравнению с январем-февралем предыдущего года.

На протяжении 2009 г. наблюдалось постепенное улучшение финансового состояния реального сектора экономики, последовавшее за резким падением финансовых показателей в октябре 2008 г. Притом что в целом по экономике сальдированный финансовый результат в 2009 г. составил 4 300,5 млрд руб., или 114,2% к показателю 2008 г., доля валовой прибыли экономики и валовых смешанных доходов в структуре ВВП по итогам 2009 г. была на уровне 31,4% против 32,8% в 2008 г. при повышении доли оплаты труда до 51,9% против 47,3%.

Таблица 1

САЛЬДИРОВАННЫЙ ФИНАНСОВЫЙ РЕЗУЛЬТАТ ОРГАНИЗАЦИЙ ПО ВИДАМ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В 2008 Г., В МЛРД РУБ.

	2008	Кварталы				2009	Кварталы			
		I	II	III	IV		I	II	III	IV
Всего	3998,6	1260	1979,9	1200,9	-442,2	4300,5	366,5	1267,9	1171,3	1494,8
Добыча полезных ископаемых	872,5	250,9	381,6	304,2	-64,2	892,5	130,6	252,9	267,7	241,3
Добыча топливно-энергетических полезных ископаемых	84,6	43,8	55,8	54,6	-69,6	806,8	149,1	227,1	228,2	202,4
Обрабатывающие производства	1693,7	451,3	775,2	583	-115,8	970,8	-67,3	347,8	381,7	308,6
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	98,6	75,7	-3,4	-41,9	68,2	242,3	126,5	23,7	5,9	86,2
Строительство	130,4	14,1	37,9	37,4	41	105,3	0,9	28,3	27,8	48,3
Оптовая и розничная торговля	567,8	296,2	401,3	245,1	-374,8	1184,9	83,2	310,8	126,7	664,2
Транспорт	286,8	100,9	97,3	97,3	-8	267,6	10,3	122,9	176,4	-41,9
Связь	286,7	66,3	99,9	90,4	30,1	235,7	41,2	88,8	52,1	53,6
Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг	292,8	97,1	131,1	19,9	44,7	302,0	16,3	77,8	81,3	126,6

Источник: Росстат.

Ситуация существенно дифференцировалась по видам экономической деятельности. Наиболее значительно финансовый кризис затронул производства, преимущественно ориентированные на внутренний рынок. На результаты финансовой деятельности обрабатывающих производств доминирующее влияние оказывало падение индекса промышленного производства в 2009 г. на 16,0% при росте цен производителей на 5,9% в целом за год. В добыче полезных ископаемых, напротив, на динамику прибыли позитивное влияние оказало повышение цен на 49,2% в целом за 2009 г. при снижении производства на 1,2% к показателю 2008 г. Почти двукратное превышение результатов финансовой деятельности в торговле в 2009 г. стало следствием всплеска покупательной способности населения во II и IV кварталах 2009 г.

В целом по экономике рентабельность проданных товаров в 2009 г. составила 11,5%, при этом в добыче топливно-энергетических полезных ископаемых, в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды и в транспорте и связи рентабельность была выше показателей 2008 г. Падение рентабельности активов организаций было обусловлено кризисом фондового рынка и резким снижением стоимости компаний. Наиболее существенно падение рентабельности и товаров и активов в 2009 г. было зафиксировано в обрабатывающем производстве и на рынке недвижимости.

Таблица 2

РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ ПРОДАННЫХ ТОВАРОВ, ПРОДУКЦИИ, УСЛУГ И АКТИВОВ ОРГАНИЗАЦИЙ ПО ВИДАМ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ, В %

	Рентабельность					
	проданных товаров, продукции, услуг			активов		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009
Всего	14,3	14,0	11,5	10,5	6,0	5,7
Добыча полезных ископаемых	31,5	27,6	29,7	16,3	12,9	10,6
Добыча топливно-энергетических полезных ископаемых	31,1	24,7	29,2	16,5	12,9	11,3
Обрабатывающие производства	18,4	17,7	12,5	14,3	11,1	5,6
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	5,3	4,7	7,4	3,3	2,1	4,0
Строительство	6,3	6,9	6,7	4,4	3,8	2,9
Оптовая и розничная торговля	9,5	11,7	8,3	8,6	4,1	7,8
Транспорт и связь	16,3	13,7	14,1	6,8	5,2	4,0
Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг	11,5	12,3	10,4	12,8	3,7	3,9

Источник: Росстат.

Отметим, что в IV квартале 2008 г. – I квартале 2009 г. ограниченность собственных оборотных средств предприятий, высокая степень зависимости предприятий от банковского финансирования и кризис доверия между предприятиями и банками привели к неспособности организаций своевременно и в полном объеме производить выплаты по взаиморасчетам с контрагентами, по заработной плате, по займам и кредитам. Со II квартала 2009 г. постепенное повышение экспортных цен и спроса на сырьевые товары, последовательное снижение кредитных ставок и повышение доступности кредитов способствовали некоторому улучшению финансового состояния предприятий. Однако увеличение числа убыточных предприятий в общем количестве предприятий до 30,1% в 2009 г. против 25,2% в 2008 г. явилось одним из факторов, сдерживающих инвестиции в текущем году. По предварительным данным, в январе 2010 г. сальдированный финансовый результат организаций составил 462,0 млрд руб. при общем снижении доли убыточных предприятий, что может, при прочих равных условиях, стать сигналом к пересмотру инвестиционных программ в сторону их расширения.

В начале текущего года продолжала действовать наблюдаемая с октября 2009 г. тенденция роста производства в добыче полезных ископаемых. В январе-феврале 2010 г. добыча полезных ископаемых увеличилась на 6,7% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, при этом добыча топливно-энергетических полезных ископаемых – на 6,3% при росте добычи других видов ископаемого сырья на 12,8%.

Выработка электроэнергии в январе-феврале 2009 г. увеличилась на 6,6%, что корреспондирует с динамикой роста базовых отраслей экономики и увеличением спроса на электроэнергию со стороны ЖКХ и населения. Выпуск продукции обрабатывающих производств в январе-феврале 2010 г. к соответствующему периоду предыдущего года увеличился на 5,2% против снижения выпуска на 21% за аналогичный период предыдущего года.

Таблица 3

ИНДЕКСЫ ВЫПУСКА ПРОДУКЦИИ ПО ОСНОВНЫМ ВИДАМ ОБРАБАТЫВАЮЩИХ ПРОИЗВОДСТВ В ЯНВАРЕ-ФЕВРАЛЕ 2009–2010 ГГ.

	Февраль 2009 г. в % к		Январь-февраль 2009 г. в % к январю-февралю 2008 г.	Февраль 2010 г. в % к		Январь-февраль 2010 г. в % к январю-февралю 2009 г.
	февралю 2008 г.	январю 2009 г.		февралю 2009 г.	январю 2010 г.	
Обрабатывающие производства	81,7	119,7	79,0	100,8	108,3	105,2
Производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака	96,2	111,1	96,3	104,0	112,0	103,0

окончание Таблицы 3

	Февраль 2009 г. в % к		Январь-февраль 2009 г. в % к январю-февралю 2008 г.	Февраль 2010 г. в % к		Январь-февраль 2010 г. в % к январю-февралю 2009 г.
	февралю 2008 г.	январю 2009 г.		февралю 2009 г.	январю 2010 г.	
Текстильное и швейное производство	84,1	135,7	77,6	105,3	119,6	107,7
Производство кожи, изделий из кожи и производство обуви	84,7	135,8	79,3	123,2	118,1	128,3
Обработка древесины и производство изделий из дерева	71,5	119,7	68,6	106,9	116,1	109,8
Целлюлозно-бумажное производство; издательская и полиграфическая деятельность	81,5	112,2	80,2	106,7	107,9	108,2
Производство кокса и нефтепродуктов	94,9	95,3	95,3	102,7	91,8	105,5
Химическое производство	78,7	117,0	72,9	117,3	98,5	127,7
Производство резиновых и пластмассовых изделий	86,5	116,2	79,9	112,9	118,4	117,9
Производство прочих неметаллических минеральных продуктов	66,7	113,5	66,2	104,6	111,8	105,8
Металлургическое производство и производство готовых металлических изделий	71,7	109,1	70,8	112,9	96,7	110,2
Производство машин и оборудования	94,0	189,3	78,8	82,9	129,5	98,8
Производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования	53,4	120,9	53,1	121,8	120,7	119,8
Производство транспортных средств и оборудования	69,0	146,4	66,5	114,7	160,7	102,0
Прочие производства	74,9	105,0	79,1	120,2	95,4	117,7

Источник: Росстат.

Низкая база января-февраля 2009 г. определила рост производства по всем видам обрабатывающих производств, кроме производства машин и оборудования, снижение которого к январю-февралю 2009 г. составило 1,2%. На динамике производства машин и оборудования продолжает негативно сказываться сокращение объемов и темпов реализации строительных проектов и инвестиционных программ промышленных предприятий. В январе-феврале 2010 г. по сравнению с соответствующим периодом 2009 г. производство бульдозеров сократилось на 51,9%, тракторов на гусеничном ходу – на 47,1%, производство станков металлообрабатывающих – на 27,6%, кузнечнопрессовых машин – на 15,6%. Вместе с тем в январе-феврале 2010 г. по сравнению с соответствующим периодом 2009 г. отмечался рост производства механического оборудования (на 30,7%), что вызвано спецификой производственного цикла данной группы товаров и неравномерным исполнением заключенных контрактов. Производство машин и оборудования для сельского и лесного хозяйства увеличилось на 32,4%. Основной вклад внесло увеличение производства тракторов для сельского и лесного хозяйства (в 2,4 раза), что связано с увеличением спроса на технику со стороны сельхозтоваропроизводителей и низкой базой 2009 г.

Наибольший прирост в обрабатывающей промышленности к январю-февралю 2009 г. наблюдался в производстве кожи, изделий из кожи и производстве обуви (128,3%), химическом

производстве (127,7%), производстве электрооборудования, электронного и оптического оборудования (119,8%), прочих производствах (117,7%).

Индекс производства транспортных средств и оборудования в январе-феврале 2010 г. составил 102% к уровню соответствующего периода предыдущего года. Снижение объемов пассажирооборота железнодорожного транспорта способствовало сокращению инвестиционных программ ОАО «РЖД», в связи с чем наблюдается снижение производства железнодорожной техники, используемой для перевозки пассажиров. Производство пассажирских вагонов сократилось к уровню января-февраля 2009 г. на 34,9%, электровозов магистральных – на 7,4%. Вместе с тем увеличение объемов грузооборота железнодорожного транспорта способствовало увеличению закупок и, соответственно, производства железнодорожной техники для перевозки грузов: производство вагонов грузовых увеличилось в 2,5 раза, тепловозов магистральных – на 33,3%.

Производство легковых автомобилей в январе-феврале 2010 г. увеличилось на 68,1% и грузовых автомобилей – на 29,4%, что объясняется низкой базой января-февраля 2009 г. вследствие резкого снижения спроса и остановки деятельности ряда предприятий.

Спрос внутреннего рынка на металл черной металлургии обеспечивается темпами развития металлопотребляющих секторов экономики и внешнего рынка. Индекс металлургического производства и производства готовых металлических изделий в январе-феврале 2010 г. составил 110,2% к январю-февралю 2009 г., в том числе металлургического производства – 121,8%, производства готовых металлических изделий – 78%. Емкость внутреннего рынка металлопроката в январе 2010 г. по расчетам составила 142,4% против соответствующего периода прошлого года, а объем производства готового проката – 140,0%. Физический объем экспорта проката в январе 2010 г. составил 2,3 млн т, или 118,0% к аналогичному периоду предыдущего года. Внутреннее потребление стальных труб возросло на 79,2% к уровню соответствующего периода прошлого года при увеличении производства на 65,4%, импорта на 66,5% и снижении экспорта на 29,2%.

Оживление мировых рынков способствовало росту спроса и мировых цен на основные цветные металлы, что явилось основой для роста внутренних российских цен и улучшения финансово-экономических показателей компаний, повышения эффективности производства. Индекс производства цветных металлов за январь-февраль 2010 г. составил 108,2% к соответствующему периоду предыдущего года. Вместе с тем по-прежнему сохраняется низкий уровень инвестиционных процессов в отрасли. Уровень инвестиций за 2009 г. сократился в цветной металлургии до 42,0% по сравнению с 2008 г.

По уточненному умеренно оптимистичному варианту прогноза Минэкомразвития, индекс промышленного производства в 2010 г. составит 102,8%, главным образом за счет роста обрабатывающих производств до 103,5%. Рост мировой экономики, а также цен на сырье сделали возможным улучшение прогноза производства экспортноориентированных отраслей, в частности индекс выпуска в металлургическом производстве в 2010 г. оценивается в 102%, в обработке древесины – до 101,8%, в целлюлозно-бумажном производстве – до 100,9%. Повышение инвестиционного спроса приведет к росту выпуска инвестиционных отраслей на 7,9% относительно 2009 г. ●



## РОССИЙСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ В МАРТЕ 2010 Г.

С.Цухло

*Первый квартал 2010 г. стал лучшим из всех периодов текущего кризиса, но явно уступает предыдущим по динамичности. Выход из кризиса, похоже, замедлился.*

### Официальная статистика февраля

По данным Росстата, выпуск в промышленности в феврале 2010 г. вырос на 1,9% по отношению к февралю 2009 г., к январю 2010 г. – на 4,8%. Но изменение структуры весов в индексе промпроизводства заставляет аналитиков с осторожностью оценивать официальные данные или вообще отказаться от их использования: «Промышленный индекс Росстата ни с чем нельзя сравнивать и интерпретировать никак нельзя, я его комментировать не берусь», «То, что сейчас публикуется, анализировать нельзя» – так прокомментировали эксперты Центра макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования (ЦМАКП) опубликованный индекс и были вынуждены самостоятельно обработать 1700 товарных позиций, приведя новую товарную номенклатуру в соответствие со старой. В результате, по их оценкам, рост индустрии в феврале составил 10,1% (к февралю 2009 г.), а к январю со снятой сезонностью – 1,6% после снижения на 0,3% в январе к декабрю.

### Спрос на промышленную продукцию

В марте динамика спроса (по исходным данным, т.е. до очистки от сезонности) продолжала улучшаться: баланс вырос еще на 8 пунктов по сравнению с февральскими данными и достиг +10. Однако очистка от сезонности показала пока только стабилизацию около нулевой отметки: падение спроса прекратилось, а рост все никак не начнется. В результате 2/3 предприятий остаются неудовлетворенными объемами продаж своей продукции и только 1/3 считают их нормальными. Прогнозы спроса в I квартале 2010 г. почти не меняются, остаются самыми лучшими для текущего кризиса и вполне сопоставимы с уровнями первых последефолтных лет. В апреле-мае ни одна отрасль не ожидает резкого ухудшения условий сбыта своей продукции. А самые оптимистичные прогнозы отмечены в стройиндустрии.

### Запасы готовой продукции

Несмотря на недостаточные продажи, предприятия не допускают увеличения избыточных накоплений готовой продукции на своих складах. Баланс оценок запасов последние два месяца в целом по промышленности не меняется и остается на уровне кризисного минимума (если исключить выброс ноября 2009 г.) и на уровне разумной избыточности, характерной для предкризисных лет. Но – не везде. Большие излишки запасов в I квартале 2010 г. зарегистрированы в



Рис. 1.



Рис. 2.

черной металлургии и легкой промышленности (по +22 б.п.), стройиндустрии (+17 б.п.). Гораздо меньше они в леспроме и машиностроении (по +8 б.п.), а в пищевой отрасли запасов недостаточно (-9 б.п.).

### Выпуск продукции

Интенсивность роста выпуска увеличилась в марте еще на 19 пунктов, достигнув нормально-го для предкризисных лет темпа роста в +34 балансовых пункта. Таким образом, в марте сохранилась тенденция прежнего, докризисного роста выпуска (по исходным данным). Очистка от сезонности снизила темп роста до +11 б.п., что стало лучшим кризисным и полностью сопоставимым с докризисными значениями этого показателя. Производство росло в марте во всех отраслях, кроме цветной металлургии.



Рис. 3.

Планы выпуска, как и прогнозы спроса, продемонстрировали (до и после очистки от сезонности) в I квартале 2010 г. рекордную стабильность. Рост выпуска в начале II квартала, как ожидается, будет преобладать во всех отраслях. Самые оптимистичные надежды, как и в случае спроса, демонстрирует промышленность стройматериалов.

### Цены предприятий

Рост отпускных цен в российской промышленности сохраняет самую высокую для текущего кризиса интенсивность. В марте цены увеличивали все отрасли, кроме стройиндустрии, которая пока перешла от политики снижения цен к их неизменности. Наиболее интенсивный рост происходил в марте в химии и нефтехимии (+35 б.п.), цветной металлургии (+29) и пищевой отрасли (+27). Машиностроение начинает сдерживать рост цен на свою продукцию: в марте он еще сохранился, но не такой значительный, как в январе-феврале.

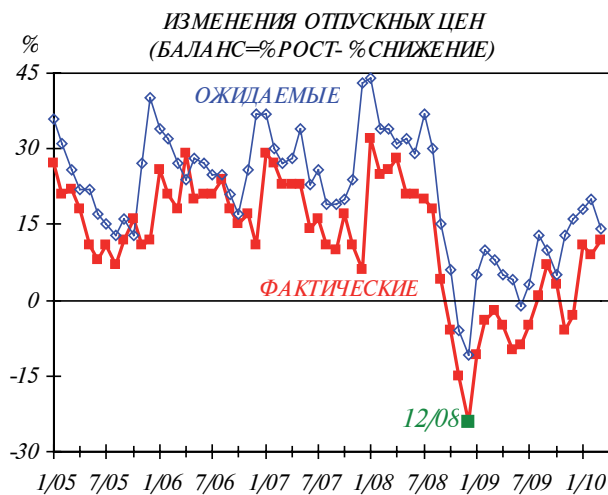


Рис. 4.

Однако в ближайшие месяцы промышленность планирует замедлить рост своих цен. Баланс предполагаемых изменений цен потерял за март 6 пунктов и вернулся к уровню ноября 2009 г. Дальнейшее наращивание роста цен может сохраниться только в черной металлургии, промышленности строительных материалов и легкой. Другие отрасли планируют перейти к более умеренному росту цен. ●

## ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ

Н.Воловик, К.Резенкова

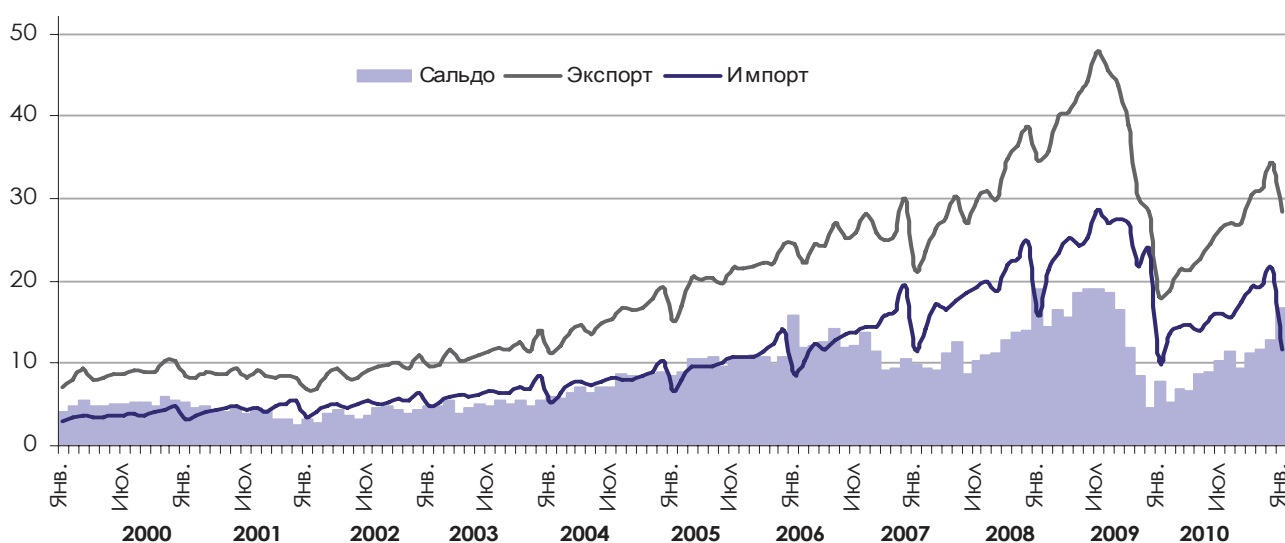
В январе 2010 г. продолжилось постепенное восстановление объемов российской внешней торговли, обусловленное выходом из рецессии большинства развитых стран. Россия, Белоруссия и Казахстан на рабочей встрече Комиссии таможенного союза согласовали механизм зачисления и распределения ввозных таможенных пошлин в бюджеты трех стран.

Динамика российской внешней торговли в январе 2010 г. формировалась в условиях улучшения перспектив развития мировой экономики. МВФ скорректировал в сторону повышения свой прогноз по росту мирового ВВП до 3,9% в 2010 г. и до 4,3% в 2011 г.

Внешнеторговый оборот России, рассчитанный по методологии платежного баланса, в январе 2010 г. вырос по сравнению с январем 2009 г. (который является точкой наибольшего падения) на 40,6%, до 40 млрд долл.

Экспорт России в январе 2010 г. вырос по сравнению с январем 2009 г. на 58,3% и составил 28,4 млрд долл. Увеличение стоимости экспорта связано с ростом цен на основные товары российского экспорта, среди которых больше всего подорожали энергоносители и цветные металлы.

В начале 2010 г. нефтяные цены поднялись до 80 долл./барр., однако к концу января цены снизились почти на 2 долл./барр. При этом если раньше основными факторами, влияющими на ценообразование, были курс доллара и размер запасов нефти и нефтепродуктов крупнейшего мирового потребителя нефти – США, то в начале 2010 г. к ним добавилась экономическая политика Китая. В IV квартале 2009 г. рост китайской экономики превысил прогнозы и составил 10,7%, итоговый рост за 2009 г. достиг рекордного в условиях кризиса уровня в 8,7%. Руководство КНР заявило о намерении продолжать стимулировать расходы, но выразило в январе 2010 г. беспокойство по поводу увеличения инфляции и обязало в середине месяца крупнейшие госбанки ограничить выдачу кредитов. Эти и другие меры китайского правительства, направленные на борьбу с перегревом экономики, отчасти обусловленным антикризисными вливаниями ликвидности, могут привести к кумулятивному эффекту: снижение цен



Источник: ЦБ РФ.

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

на сырье, вызванное снятием денежного навеса, будет подстегнуто снижением спроса со стороны второго после США крупнейшего мирового потребителя нефти.

Цена на российскую нефть Urals в январе 2010 г. достигла 75,92 долл./барр., что в 1,7 раз выше среднего уровня января 2009 г., по сравнению с декабрем 2009 г. цена на нефть выросла на 3%. Средняя цена нефти марки Urals за период мониторинга с 15 февраля по 14 марта включительно составила 75,52 долл./барр. Таким образом, основываясь на положениях Закона о таможенном тарифе, предельный уровень пошлины на российскую нефть с 1 апреля 2010 г. составит 268,9 долл./т, увеличившись на 6% по сравнению с предыдущим месяцем. Пошлина на светлые нефтепродукты составит 193,5 долл./т, на темные – 104,2 долл./т.

Для месторождений Восточной Сибири до апреля 2010 г. будет сохранена нулевая ставка экспортной пошлины на нефть, которая была введена с 1 декабря 2009 г. для 13 месторождений этого региона. С 19 января 2010 г. пошлина стала распространяться на 22 месторождения нефти. Экспортная пошлина на такую нефть обнуляется ежемесячно, одновременно с ежемесячным установлением пошлин на нефть и нефтепродукты.

По данным Лондонской биржи металлов, средние мировые цены в январе 2010 г. были существенно выше показателей января 2009 г.: на медь – в 2,3 раза, алюминий и никель – в 1,6 раза; по сравнению с предыдущим месяцем цены на медь выросли на 5,8%, на алюминий – на 2,5%, на никель – на 8%.

Таблица 1

СРЕДНЕМЕСЯЧНЫЕ МИРОВЫЕ ЦЕНЫ В ЯНВАРЕ СООТВЕТСТВУЮЩЕГО ГОДА

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Нефть (Brent), долл./барр.	11,3	25,5	26,0	19,4	28,1	31,3	42,9	62,5	54,8	92,4	45,7	76,2
Натуральный газ, долл./1 млн БТЕ	1,426	2,431	5,214	2,146	5,048	6,156	6,907	9,725	6,917	7,86	5,22	5,79
Бензин, долл./галлон	0,494	0,739	0,865	0,573	0,852	0,992	1,291	1,849	1,59	2,38	1,115	2,04
Медь, долл./т	1528,2	1887,9	1849,6	1557,8	1571,3	2441,9	3170	4734	5668,7	7061,6	3220,7	7385
Алюминий, долл./т	1301,4	1695,5	1641,5	1377,9	1291,1	1608,2	1832	2378	2808,3	2445,5	1413,1	2234,5
Никель, долл./т	4550,8	8338,1	7091,3	6094,6	7643,9	14855	14505	14555	36795	27689	11307	18430

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

По данным МВФ, цены на мировых рынках продовольственных и сельскохозяйственных товаров в январе 2010 г. по отношению к предыдущему месяцу увеличились в среднем на 0,6%. При этом цены на продовольственные товары за исключением сырья для изготовления напитков выросли на 1%.

Цены на зерновые под влиянием высокого урожая и рекордных уровней запасов продолжают оставаться стабильными. В то же время продолжается рост цен на говядину и сахар. Так, цены на говядину, сохранив тенденцию роста с февраля 2009 г., увеличились за последние 12 месяцев с 236 до 295 ц/кг. Цены на сахар, достигнув к концу прошлого года рекордно высокого уровня за последние десятилетия, продолжили рост и в начале текущего года. В январе 2010 г. по сравнению с декабрем 2009 г. сахар-сырец, импортируемый в США, и сахар-сырец, продаваемый в портах Карибского бассейна, подорожали на 18,2% и 12,5%, соответственно.

В прирост стоимости российского экспорта основной вклад (около 74%) внесли поставки топливно-энергетических товаров, стоимость которых в январе 2010 г. по сравнению с январем 2009 г. выросла в 1,5 раза. Стоимость экспорта нефти и нефтепродуктов увеличилась за счет повышения цен, несмотря на снижение физических объемов.

Экспорт природного газа из России в январе 2010 г. увеличился на 64,3% по сравнению с показателем января 2009 г. Объем экспорта в дальнее зарубежье составил 9,2 млрд м<sup>3</sup>, а в страны СНГ – 5,4 млрд м<sup>3</sup>. Рост экспорта по сравнению с январем 2009 г. вызван эффектом базы. Год назад объемы вывоза газа за рубеж резко сократились из-за конфликта с Украиной по

вопросам стоимости топлива для этой страны. Кроме того, на объемы экспорта отрицательно повлиял мировой экономический кризис и сравнительно теплая зима в странах Европы.

В условия роста мировых цен на нефть доля продукции, не относящейся к ТЭК, в общем объеме экспорта, повысившаяся в кризисных условиях, начала снижаться. Так, доля металлов и изделий из них снизилась с 11,7% в январе 2009 г. до 10,2% в январе 2010 г., машиностроительной продукции – с 4,5 до 2,34%, минеральных удобрений – с 1,2 до 0,5%, продукции деревообрабатывающей и целлюлозно-бумажной промышленности – с 2,6 до 2,3%.

Январский импорт в стоимостном выражении составил 11,6 млрд долл., т.е. в январе 2010 г. товарный импорт впервые после непрерывного сокращения в прошлом году превысил аналогичный показатель 2009 г. на 10,4%. Главными источниками его роста стали продовольствие (на 17,4%) и химическая продукция (на 28,5%). Выросли в январе и поставки машиностроительной продукции (на 1,1%) - за счет поставок электрооборудования, самолетов и локомотивов. Рост импорта объясняется эффектом базы, укреплением рубля, а также ростом денежных доходов населения.

В результате опережающего роста стоимостных объемов экспорта сальдо внешней торговли в январе 2010 г. более чем вдвое превысило показатели января 2009 г. Коэффициент несбалансированности внешней торговли (отношение сальдо к обороту) вырос с 0,262 в январе 2009 г. до 0,421 в январе 2010 г.

В связи со значительным ростом экспортных цен по сравнению с импортными ценами условия торговли в январе 2010 г. были благоприятными для России. Индекс условий торговли составил 117,4 (соответствующий период предыдущего года = 100).

По-прежнему наблюдается существенный разрыв в динамике физических объемов экспорта и импорта. В январе 2010 г. физические объемы экспорта увеличились на 15,9% по сравнению с январем 2009 г., тогда как импорт в физическом выражении за рассматриваемый период уменьшился на 1,2%.

25 марта 2010 г. в Москве состоялась рабочая встреча членов Комиссии таможенного союза, главным результатом которой стала договоренность о механизме зачисления и распределения импортных таможенных пошлин (иных пошлин, налогов и сборов, имеющих эквивалентное действие). Согласно принятому решению суммы ввозных таможенных пошлин для каждой стороны должны будут распределяться следующим образом: Республика Беларусь – 4,70%; Республика Казахстан – 7,33%; Российская Федерация – 87,97%.

В январе договориться по этому вопросу сторонам не удалось даже при согласии РФ выделить своим партнерам несколько большие доли. Тогда структура распределения пошлин предлагалась такой: России – 86,5%, Казахстану – 8,5%, Белоруссии – 5%. Прийти к консенсусу тогда не удалось по вине белорусской стороны, которая настаивала на увеличении своей доли «союзных» таможенных пошлин на 0,3%.

Достигнутые в марте соглашения по распределению импортных таможенных платежей между бюджетами стран Таможенного союза – результат не политического решения, а экономических расчетов. Нормативы были определены на основании данных статистики «Комтрейд ООН». Также были учтены поправки по 409 позициям, исходя из представленной казахстанской стороной официальной статистики своей внешней торговли и данных по импорту товаров в РФ в 2009 г. Юридически механизм распределения таможенных платежей должен быть утвержден до 1 июля 2010 г.

Заключение подобного соглашения является большим прогрессом, однако решение еще двух спорных вопросов – о пошлинах на экспорт нефти внутри Таможенного союза и импорт высокотехнологического оборудования – в очередной раз отложено. Казахстан и Белоруссия, которые имеют схожие проблемы с экспортными пошлинами на нефть, согласились с инициативой России: обсуждение всех спорных «нефтяных» вопросов, в т.ч. пошлин на поставки нефти, вынесено за пределы соглашений Таможенного союза, но внесено в повестку будущих переговоров по соглашениям о Едином экономическом пространстве (ЕЭП).

Другой острый вопрос – обнуление пошлин на высокотехнологическое оборудование и комплектующие. В Минэкономразвития России подготовлены основные направления таможенно-тарифной политики на ближайшие 3 года. Их приоритет – содействие инновационному

прорыву и модернизации, для чего ставки пошлин на импорт высокотехнологического оборудования и комплектующих должны быть уменьшены или обнулены.

Однако в Белоруссии и Казахстане принять позицию России пока не готовы, и решение соответствующего вопроса также отложено до подписания соглашений о Едином экономическом пространстве. В текущем году запланировано принять лишь часть соглашений по ЕЭП, а основные документы должны быть подписаны во второй половине 2011 г. Единое экономическое пространство, предполагающее более глубокую унификацию экономической и торговой политики, чем Таможенный союз, должно заработать с 2012 г. ●

## ИНВЕСТИЦИИ В РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

О.Изряднова

В 2009 г инвестиции в основной капитал сократились на 17,0% при падении ВВП на 7,9%. В сегменте малых предприятий снижение инвестиций в основной капитал за год превысило 25%. Сокращение объемов работ в строительстве составило 16% относительно 2008 г. Уменьшение заделов, недостаток инвестиционных ресурсов определило негативный фон начала 2010 г. Инвестиции в основной капитал в январе–феврале 2010 г. составили 92,0% и объем работ в строительстве – 89,7% от показателя аналогичного периода 2009 г. По прогнозу Минэкономразвития ожидаемый рост инвестиций в 2010 г. составит 102,9% к уровню 2009 г.

Характерным явлением для 2009 г. стала положительная динамика строительства производственных и инфраструктурных объектов при падении темпов ввода общей площади жилых домов. В 2009 г. ввод зданий в сельском хозяйстве увеличился на 46,8%, в промышленности – на 11,8% по сравнению с предыдущим годом. Сокращение ввода в действие жилой площади фиксируется со II квартала 2009 г. и по итогам года составило 6,7%. Следует обратить внимание, во-первых, на сокращение абсолютных объемов инвестиций в строительство жилищ по сравнению с 2008 г. на 123,7 млрд руб. и, во-вторых, на снижение доли вложений в строительство жилищ в структуре инвестиций в основной капитал до 6,0% против 7,5% за аналогичный период предыдущего года.

Еще одной особенностью стало увеличение доли расходов на строительство зданий и сооружений в структуре инвестиций в основной капитал в 2009 г. до 55,8% (на 4,1 п.п. больше аналогичного показателя предыдущего года) при снижении доли расходов на машины и оборудование до 31,2% против 33,4% в 2008 г. Заметим, что на фоне резкого падения отечественного производства капитальных товаров инвестиции на приобретение импортных машин, оборудования, транспортных средств (без субъектов малого предпринимательства и параметров неформальной деятельности) в 2009 г. составили 371,8 млрд руб., или 20,7% общего объема инвестиций в машины, оборудование, транспортные средства против 20,0% в предыдущем году.

Таблица 1

СТРУКТУРА ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ ПО ВИДАМ ОСНОВНЫХ ФОНДОВ В 2008–2009 ГГ. (БЕЗ СУБЪЕКТОВ МАЛОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА И ПАРАМЕТРОВ НЕФОРМАЛЬНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ), % К ИТОГУ

	2008	В том числе			2009	В том числе		
		I квар- тал	1-е полу- годие	Январь –сентябрь		I квар- тал	1-е полу- годие	Январь –сентябрь
Инвестиции в основной капитал – всего	100	100	100	100	100	100	100	100
В том числе по видам основных фондов:								
жилища	7,5	8,1	7,8	7,6	6,0	6,0	6,0	6,1
здания и сооружения	51,7	48,5	49,9	51,3	55,8	51,6	54,4	54,8
машины, оборудование, транспортные средства	33,4	34,5	34,1	33,6	31,2	32,2	30,7	31,1
прочие	7,0	8,9	8,2	7,5	7,0	10,2	8,9	8,0

Источник: Росстат.

Структура инвестиций в разрезе источников финансирования также претерпела заметные изменения. Достаточно резко сократилась доля инвестиций, осуществляемых за счет собственных средств организаций (на 3,2 п.п. в 2009 г. по сравнению с предыдущим годом), со-

ответственно выросла доля привлеченных средств в структуре инвестиций. Наиболее сильно сократилась доля инвестиций, осуществляемых из прибыли организаций (с 18,5% в 2008 г. до 14,8% в 2009 г.). В свою очередь в структуре привлеченных средств финансирования инвестиций в основной капитал наблюдается изменение роли бюджетных средств: в 2009 г. за счет бюджетных средств было профинансировано 1240,8 млрд руб. инвестиций в основной капитал (21,5% общего объема инвестиций в экономику), в том числе за счет средств федерального бюджета – 622,9 млрд руб. (10,8%) и бюджетов субъектов Федерации – 546,6 млрд руб. (9,5%). Расширение объемов финансирования инвестиций из средств федерального бюджета на 112,1 млрд руб. в определенной степени компенсировало сокращение расходов на инвестиционные цели из бюджетов субъектов Российской Федерации на 166,6 млрд руб. и бюджетов других уровней – на 14,4 млрд руб.

Таблица 2

СТРУКТУРА ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ ПО ИСТОЧНИКАМ ФИНАНСИРОВАНИЯ,  
% К ИТОГУ (БЕЗ СУБЪЕКТОВ МАЛОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА И ПАРАМЕТРОВ  
НЕФОРМАЛЬНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ)

	2008	2009
Инвестиции в основной капитал – всего	100	100
В том числе по источникам финансирования:		
собственные средства	39,5	36,3
Из них:		
прибыль	18,5	14,8
привлеченные средства	60,5	63,7
Из них:		
кредиты банков	11,8	9,4
В том числе иностранных банков	3,0	2,8
заемные средства других организаций	6,2	10,7
бюджетные средства:	20,9	21,5
федерального бюджета	8,0	10,8
бюджетов субъектов Российской Федерации и местных бюджетов	11,3	9,5
прочие	21,2	21,9
Из них средства, полученные на долевое участие в строительстве	3,5	2,3
В том числе средства населения	1,9	1,0
Из общего объема инвестиций в основной капитал инвестиции из-за рубежа	4,3	4,6

Источник: Росстат.

В 2009 г. собственные средства крупных и средних предприятий, использованные на инвестиционные цели, составили 2092,0 млрд руб. против 2506,6 млрд руб. в предшествующем году. Острый недостаток собственных средств компенсировался привлечением банковских кредитов и заемных средств. В 2009 г. из 3677,8 млрд руб. привлеченных средств 544,3 млрд руб., или 14,8%, приходилось на банковские кредиты.

Структура кредитов банков в источниках финансирования инвестиций в основной капитал претерпела существенные изменения. Если в 2008 г. на долю кредитов иностранных банков приходилось 22,0% общей суммы кредитов банков, то в 2009 г. этот показатель повысился до 29,3%. Кредиты иностранных банков в 2009 г. по сравнению с предшествующим годом увеличились на 4,3% при абсолютном уменьшении кредитов отечественных банков, финансирующих инвестиции в основной капитал, на 156,5 млрд руб. (сокращение на 29% от уровня предыдущего года). В результате доля инвестиций, поступивших из-за рубежа, в общем объеме инвестиций в основной капитал повысилась до 4,6% и составила 263,8 млрд руб.

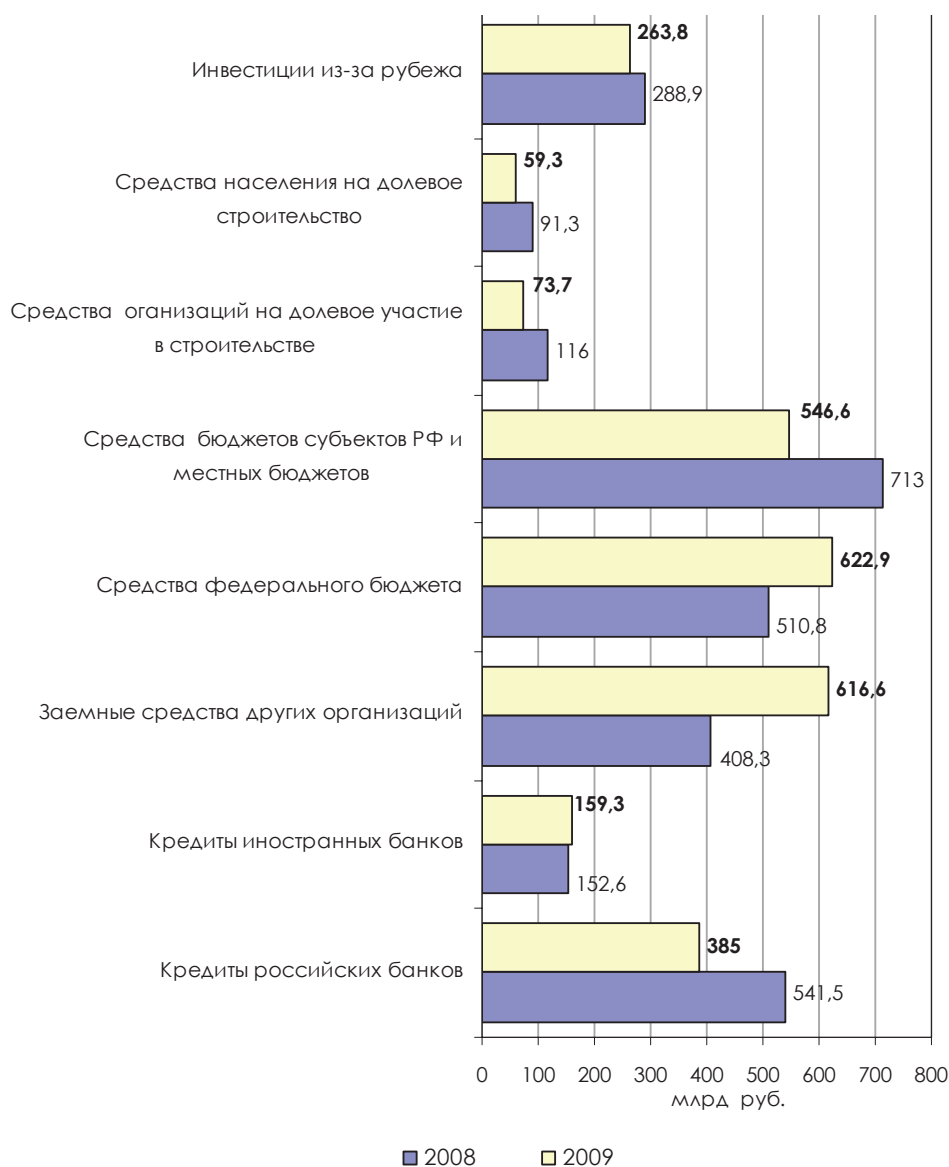


Недостаток собственных средств и слабое участие отечественного банковского сектора в финансировании инвестиций в основной капитал обусловили расширение круга предприятий-заемщиков. В 2009 г. объем заемных средств других организаций (страховых и инвестиционных компаний, торговых предприятий и др.) на финансирование инвестиций в основной капитал составил 616,6 млрд руб. и на 231,6 млрд руб. превысил размер кредитов отечественных банков на эти цели.

Финансовый кризис определил изменение поведения инвесторов на рынке жилищного строительства. В 2009 г. зафиксировано абсолютное уменьшение средств, направленных на долевое участие в строительстве, и организаций, и населения. В 2009 г. доля средств, полученных на долевое участие в строительстве в общем объеме инвестиций, составляла 2,3%, в том числе средства населения – 1,0% против соответственно 3,5 и 1,9% в 2008 г.

На структуру инвестиций в основной капитал в целом по экономике по итогам 2009 г. существенное влияние оказало резкое углубление спада инвестиций в сельском хозяйстве (75,2% к уровню 2008 г.), в торговле (75,7%), в сфере связи (66,6%) и операций с недвижимым имуществом (70,8%).

Инвестиционная активность в отраслях инфраструктуры является одним из индикаторов потенциала будущего роста, поскольку ориентирована на решение перспективных проблем. Настораживающим моментом динамики инвестиций в транспорт в 2009 г. явилось падение инвестиций в развитие железнодорожного транспорта на 21,0% относительно предыдущего года. Абсолютное сокращение масштабов инвестиций оказало крайне негативное влияние на сопряженные производства капитальных товаров. Положительная динамика инвестиций в транспорт поддерживалась увеличением объемов финансирования приоритетных проектов по развитию трубопроводного транспорта. Инвестиции в трубопроводный транспорт по сравнению с 2008 г. увеличились в 1,54 раза, а их доля в структуре инвестиций в основной капитал в целом по экономике повысилась на 5,2 п.п. до 11,8%.



Источник: Росстат.

Рис. 1. Привлеченные средства на финансирование инвестиций в основной капитал в 2008 г и 2009 г., в млрд руб.

Вследствие сужения внутреннего рынка инвестиции в розничную торговлю по сравнению с 2008 г. уменьшились на 28,8%, в оптовую торговлю – на 13,2% и в торговлю автотранспортными средствами – на 34,7%.

Таблица 3

СТРУКТУРА ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ ПО ВИДАМ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ (БЕЗ СУБЪЕКТОВ МАЛОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА И ПАРАМЕТРОВ НЕФОРМАЛЬНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ), % К ИТОГУ

	2008	2009
Всего	100	100
В том числе по видам экономической деятельности:		
сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	3,8	3,3
промышленность	40,9	42,2
добыча полезных ископаемых	16,1	16,8
В том числе добыча топливно-энергетических полезных ископаемых	14,7	15,5
обрабатывающие производства	16,1	15,3
производство и распределение электроэнергии, газа и воды	8,7	10,1
Строительство	2,6	2,8
оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспортных средств, мотоциклов, бытовых изделий и предметов личного пользования	3,1	2,4
Транспорт	19,6	23,0
Связь	5,2	5,2
финансовая деятельность	1,3	1,3
операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг	12,9	9,6
Образование	2,2	2,0
государственное управление и обеспечение военной безопасности; обязательное социальное обеспечение	2,2	2,3
здравоохранение и предоставление социальных услуг	2,6	2,5
предоставление прочих коммунальных, социальных и персональных услуг	3,1	2,9

Источник: Росстат.

Изменения структуры инвестиций в основной капитал по видам экономической деятельности в промышленности в 2009 г. определялись снижением инвестиционной активности в добывающем производстве на 11,7%, в обрабатывающем производстве – на 21,8%, в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды – на 0,2% от уровня 2008 г. Доля инвестиций в промышленность в общем объеме инвестиций в основной капитал составила 42,2% и повысилась на 1,3 п.п. относительно 2008 г.

В добыче топливно-энергетических полезных ископаемых спад инвестиций относительно 2008 г. составил 22,2%. Хотя необходимо заметить, что с повышением цен мирового рынка рентабельность добычи топливно-энергетических ископаемых в 2009 г. повысилась до 29,2% против 24,7% в предшествующем году.

Доля обрабатывающих производств в структуре инвестиций в основной капитал в целом по экономике в 2009 г. составила 15,3%, а в инвестициях в промышленность – 36,2%, что на 3,2 п.п. ниже уровня 2008 г. Вклад в поддержание инвестиционной активности в обрабатывающем производстве обеспечивался за счет увеличения инвестиций в производство нефтепродуктов (135,8% к уровню 2008 г.). В число производств с наиболее глубоким спадом инвестиционной деятельности входят химическое производство (74,2% к 2008 г.), производство пищевых продуктов (75,6%), производство кожи и обуви (65,7%), и целлюлозно-бумажное производство (63,2%).

Низкий инвестиционный спрос на капитальные товары и конструкционные материалы при низкой загрузке мощностей привел к сокращению инвестиций в металлургическом производстве на

29,1% и в производстве металлических изделий – на 32,6% по сравнению с 2008 г. Анализ динамики и структуры инвестиций демонстрирует снижение и без того низкой доли инвестиций в машиностроение. Изменение доли инвестиций в машиностроение определялось главным образом сокращением инвестиций в производство транспортных средств на 26,9% по сравнению с 2008 г. и в производство машин и оборудования – на 30,6%. При сложившейся возрастной, технологической и воспроизводственной структуре основного капитала низкие темпы инвестирования в машиностроительные производства остаются фактором, сдерживающим темпы развития производств по выпуску конечных и промежуточных товаров.

В 2009 г. основными факторами, сдерживающими инвестиционную активность организаций в промышленности, явились недостаточный спрос на продукцию, высокие процентные ставки, а также неопределенность экономической ситуации и перспектив экономической динамики. При сложившемся в 2009 г. уровне загрузки производственных мощностей и инвестиционных расходов основной целью инвестирования в основной капитал, как и в предыдущие годы, оставалась замена изношенной техники и оборудования. По материалам выборочных обследований инвестиционной активности организаций, на это указало 64% общего числа организаций. В условиях сужения спроса естественной реакцией производителей стало снижение значимости задач по расширению номенклатуры выпускаемой продукции, что сопровождалось и сокращением интереса к созданию новых рабочих мест. Настораживающе выглядело в условиях кризиса резкое падение заинтересованности предприятий к снижению себестоимости и экономии энергоресурсов, что потенциально ведет к росту издержек производства и снижению рентабельности продукции и услуг. Ситуация осложнялась также снижением мотивации к совершенствованию технико-технологических характеристик производства.

Таблица 4

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ОРГАНИЗАЦИЙ ПО ОЦЕНКЕ ЦЕЛЕЙ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ  
(ПО МАТЕРИАЛАМ ВЫБОРОЧНЫХ ОБСЛЕДОВАНИЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ  
ОРГАНИЗАЦИЙ, % ОТ ОБЩЕГО ЧИСЛА ОРГАНИЗАЦИЙ)

	2000	2005	2006	2007	2008	2009
Цели инвестирования в основной капитал						
Увеличение производственных мощностей с неизменной номенклатурой продукции	42	28	31	27	29	29
Увеличение производственных мощностей с расширенной номенклатурой продукции	34	38	36	39	39	27
Автоматизация и механизация существующего производственного процесса	51	51	51	53	51	45
Внедрение новых производственных технологий	41	46	47	44	42	33
Снижение себестоимости продукции	42	49	46	48	46	39
Экономия энергоресурсов	39	49	44	48	43	35
Замена изношенной техники и оборудования	56	73	72	73	70	64
Создание новых рабочих мест	30	25	21	21	22	16
Охрана окружающей среды	48	50	50	49	46	36

Источник: Росстат.

Следует отметить и позитивные сдвиги в структуре приобретаемых основных средств. Наиболее привлекательными становятся инвестиции в приобретение технологических линий и комплексов по выпуску новой продукции при снижении интереса к замене отдельных установок, машин и оборудования, что в полной мере соответствует долгосрочным целям модернизации и реконструкции производства и способствует производству конкурентоспособной высокотехнологичной продукции.

Таблица 5

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ОРГАНИЗАЦИЙ ПО ВИДАМ ПРИОБРЕТАЕМЫХ ОСНОВНЫХ СРЕДСТВ,  
% К ОБЩЕМУ ЧИСЛУ ОРГАНИЗАЦИЙ

	2009	Прогноз на 2010

окончание Таблицы 5

	2009	Прогноз на 2010
Машины и оборудование		
комплексы и технологические линии	58	56
отдельные установки	54	50
Транспортные средства	49	46
Электронно-вычислительная техника и средства механизации и автоматизации инженерного и управленческого труда	62	57
Средства связи и коммуникации	38	36
Другие	32	27

Источник: Росстат.

Формирование этой тенденции имеет принципиальное значение, поскольку доминирующая часть предприятий в 2009 г. – 87% обследованных организаций – приобретали новые машины и оборудование отечественного производства и только 37% – импортного производства. Такое смещение приоритетов, безусловно, окажет позитивное влияние на внутренний рынок инвестиционных товаров.

По прогнозу Минэкономразвития, ожидаемый рост инвестиций в 2010 г. составит 102,9% к уровню 2009 г. ●

## ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

Е.Илюхина

Для 2009 г. было характерно снижение активности иностранных инвесторов в РФ на фоне увеличения объемов изъятых капиталов. Иностранные инвестиции по-прежнему концентрируются в промышленности и сфере торговли. В промышленности иностранные инвесторы чаще проявляли интерес к обрабатывающим отраслям. В географической структуре наибольший объем инвестиций в РФ был направлен из Люксембурга и Нидерландов. В тройку лидеров – поставщиков капитала в РФ по итогам прошедшего года вошел Китай.

В 2009 г. в российскую экономику поступило 81,9 млрд долл. иностранных инвестиций, что на 21,0% ниже аналогичного показателя за 2008 г.

Таблица 1

СТРУКТУРА ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РОССИЙСКУЮ ЭКОНОМИКУ В 2005–2009 ГГ.

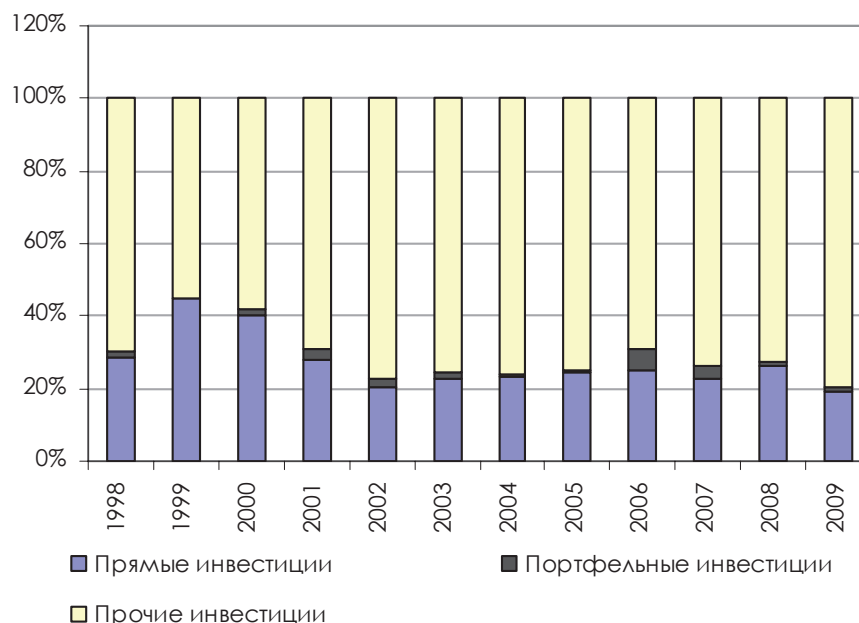
	В млн долл.				В % к предыдущему году			
	Всего	Прямые	Портфельные	Прочие	Всего	Прямые	Портфельные	Прочие
2005	53 651	13 072	453	40 126	132,4	138,8	136,3	130,5
2006	55 109	13 678	3 182	38 249	102,7	104,6	700,0	95,3
2007	120 941	27 797	4 194	88 950	219,5	203,2	131,8	232,6
2008	103 769	27 027	1 415	75 327	85,8	97,2	33,7	84,7
2009	81 927	15 906	882	65 139	79,0	58,9	62,3	86,5

Источник: Росстат.

Общий объем поступивших иностранных инвестиций в российскую экономику в 2009 г. снизился прежде всего за счет сокращения на 11,1 млрд долл. прямых вложений, которые по итогам прошедшего года составили 15,9 млрд долл. Снижение произошло за счет взносов в уставный капитал, которые по итогам 2009 г. сократились на 49,7% до 8,0 млрд долл. Кредиты, полученные от зарубежных совладельцев организаций, снизились на 34,2% до 6,4 млрд долл. Таким образом, удельный вес кредитов, полученных от зарубежных совладельцев организаций, в структуре прямых иностранных инвестиций в РФ вырос с 36,2% в 2008 г. до 40,5% в 2009 г., а доля взносов в уставный капитал снизилась с 58,8 до 50,3%.

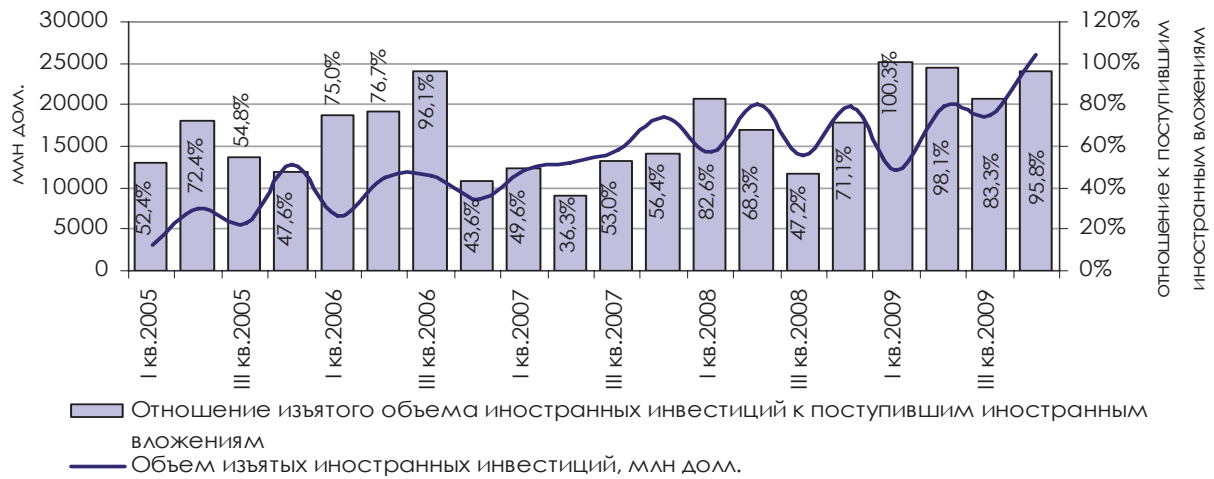
Посравнению с предыдущим годом, в 2009 г. структура иностранных инвестиций в российскую экономику претерпела некоторые изменения (рис. 1).

В сегменте портфельных инвестиций, поступивших в



Источник: Росстат.

Рис. 1. Структура иностранных инвестиций в российскую экономику в 1996–2009 гг



Источник: Росстат.

Рис. 2. Изъятие иностранного капитала из российской экономики в 2005–2009 гг.

российскую экономику в 2009 г., отмечено снижение на 37,7% по сравнению с 2008 г. При этом в их структуре отмечается сокращение удельного веса инвестиций в акции и паи, которые до последнего времени составляли основную массу портфельных иностранных инвестиций (2007 г. – 95,5% от объема портфельных инвестиций, 2008 г. – 79,6%, 2009 г. – 42,9%).

Прочие инвестиции в 2009 г. снизились по отношению к 2008 г. на 13,5%. Доля торговых кредитов в структуре прочих вложений по итогам 2009 г. осталась на уровне 2008 г. и составила 21,4% (2008 г. – 21,5%). По срокам привлечения средств доля кредитов сроком свыше 6 месяцев осталась на уровне 67,9% (2008 г. – 68,1%).

Снижение поступления иностранных вложений в российскую экономику в 2009 г. сопровождалось заметным увеличением объемов изъятых капиталов. На протяжении всего 2009 г. объем изъятых средств в виде переведенных за рубеж доходов иностранных инвесторов, а также выплат процентов за пользование кредитами и погашение кредитов был сопоставим с объемом поступивших в этот период иностранных инвестиций.

По итогам 2009 г. было изъято 76,7 млрд долл., что на 12,8% превышает показатель 2008 г. В целом за 2009 г. изъято 93,6% объема поступивших иностранных инвестиций (2008 г. – 65,5%, 2007 г. – 48,3%).

Как и в предыдущем году в 2009 г. сохранилась концентрация иностранных инвестиций в промышленности и сфере торговли. При этом по итогам 2009 г. иностранные вложения в промышленность сократились по сравнению с 2008 г. на 33,6%, в сферу торговли – снизились на 4,7%. В связи с мировым кризисом, затронувшим в первую очередь сектор недвижимости, интерес инвесторов к вложению в сектор российской недвижимости снизился – операции с недвижимым имуществом сократились почти в 2 раза. Вложения в сферу транспорта и связи в прошедшем году, наоборот, выросли почти в 3 раза.

Существенное сокращение инвестиций в промышленность и сферу недвижимости на фоне роста вложений в сферу транспорта и связи привело к изменению отраслевой структуры иностранных инвестиций по отношению к 2008 г. Распределение иностранных инвестиций по основным отраслям российской экономики представлено в табл. 2.

Таблица 2

ОТРАСЛЕВАЯ СТРУКТУРА ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РОССИЙСКУЮ ЭКОНОМИКУ В 2007–2009 ГГ.

	В млн долл.			Изменение в % к предыдущему году			В % к итогу		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009	2007	2008	2009
Промышленность	50 163	49 704	32 980	203,9	99,1	66,4	41,5	47,9	40,3
Транспорт и связь	6 703	4 861	13 749	126,5	72,5	282,8	5,5	4,7	16,8

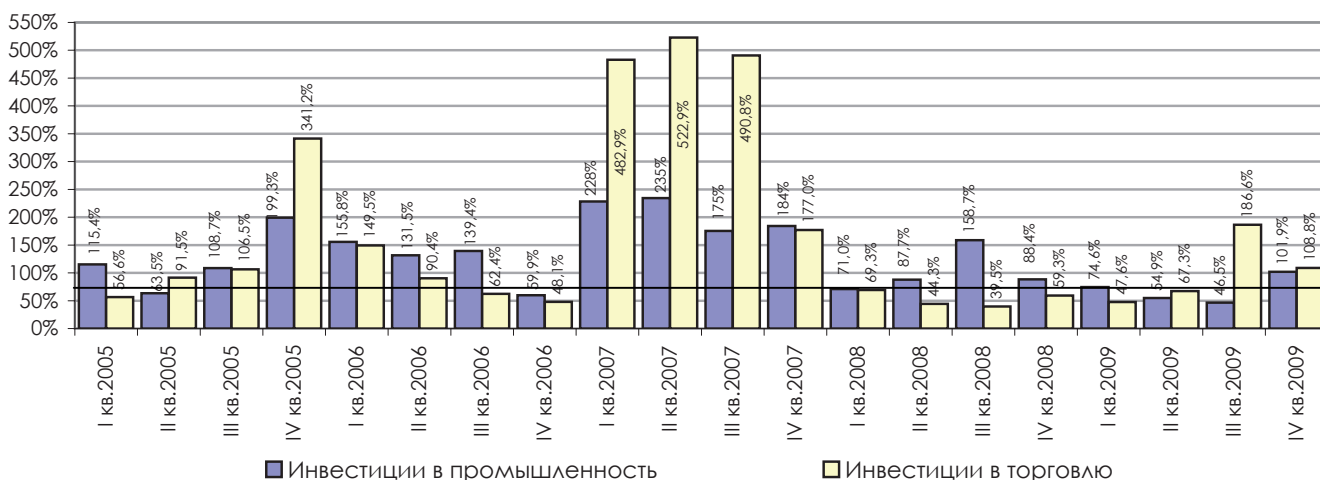
	В млн долл.			Изменение в % к предыдущему году			В % к итогу		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009	2007	2008	2009
Оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспортных средств, мотоциклов, бытовых изделий и предметов личного пользования	47 310	23 905	22 792	361,4	50,5	95,3	39,1	23,0	27,8
Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг	8 414	15 378	7 937	140,3	182,8	51,6	7,0	14,8	9,7
Финансовая деятельность	4 450	4 977	2 658	94,7	111,8	53,4	3,7	4,8	3,2
Прочие отрасли	3 901	4 944	1 811	274,7	126,7	36,6	3,2	4,8	2,2

Источник: Росстат.

Анализ поквартальной динамики иностранных инвестиций в промышленность в 2009 г. по сравнению с аналогичными периодами 2008 г. свидетельствует о последовательном снижении поступления иностранных вложений в течение всего года за исключением IV квартала, когда был отмечен рост на 1,9%. Поквартальные объемы иностранных инвестиций в сферу торговли в течение 1 полугодия 2009 г. оставались ниже соответствующих показателей 2008 г. В III и IV кварталах 2009 г. был отмечен рост на 86,6% и 8,8%, соответственно, что позволило выйти годовым показателям на 95,3% от уровня 2008 г. (см. рис. 3).

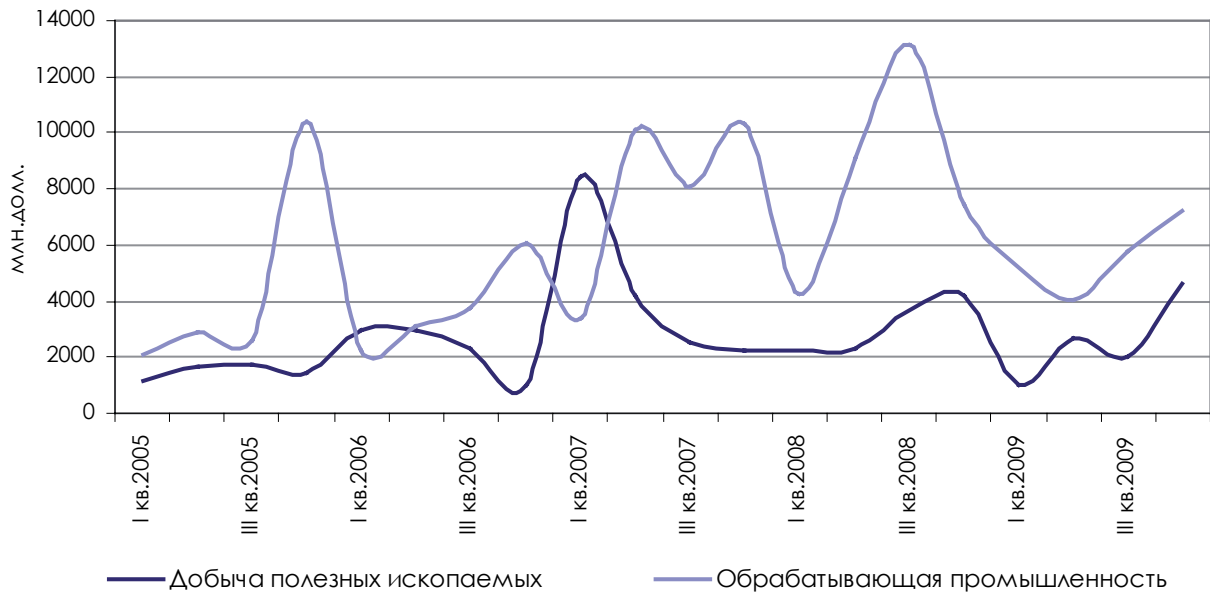
В структуре иностранных инвестиций в промышленность по итогам 2009 г. отмечено снижение на 16,0% вложений в добычу полезных ископаемых (в 2008 г. снижение составило 28,7%). Иностранные инвестиции в обрабатывающие отрасли сократились на 34,5% (2008 г. – –6,2%). В обрабатывающей промышленности на 40,1% уменьшились инвестиции в пищевую промышленность, на 37,6% – в химическое производство, снизившись до 2,4 млрд долл. и 1,6 млрд долл. соответственно. Иностранные вложения в металлургию в 2009 г. по сравнению с предыдущим годом уменьшились в 3,2 раза, составив 4,5 млрд долл.

Квартальная статистика иностранных инвестиций в добычу полезных ископаемых и обрабатывающие производства демонстрирует восстановление повышательных тенденций во 2 полугодии 2009 г. (рис. 4).



Источник: Росстат.

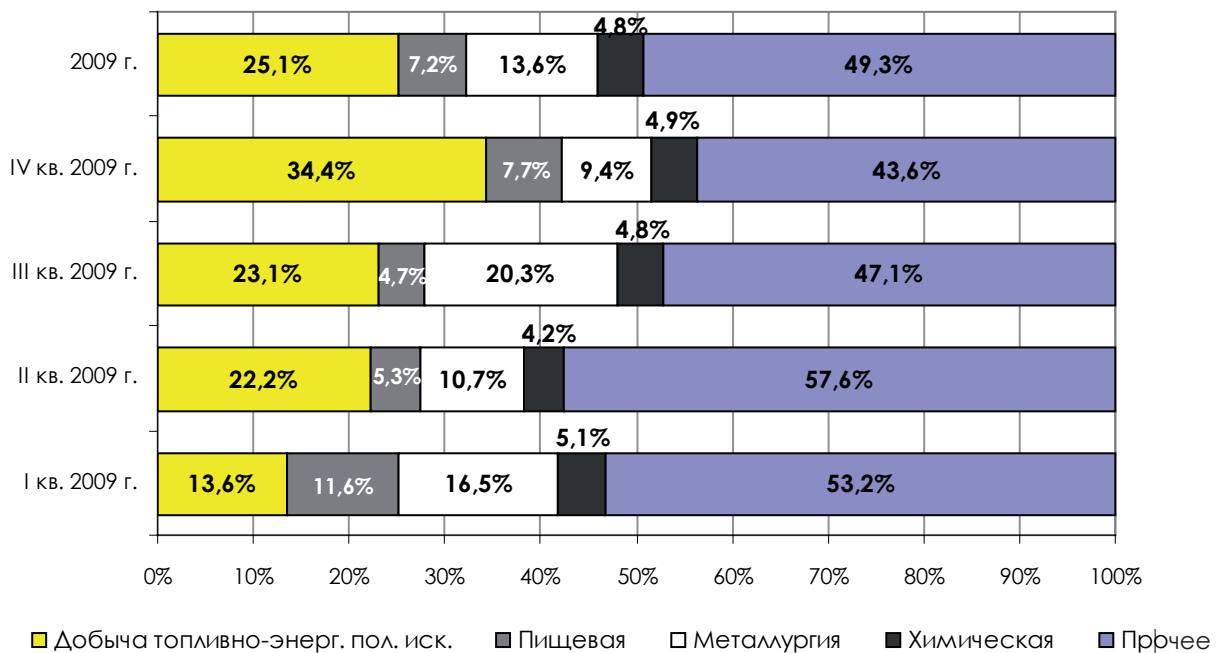
Рис. 3. Иностранные инвестиции в промышленность и торговлю в 2005–2009 гг., в % к соответствующему периоду предыдущего года



Источник: Росстат.

Рис. 4. Поступление иностранных инвестиций в добывающую и обрабатывающую промышленность в 2005–2009 гг.

Следует отметить, что если в I–III кварталах 2009 г. поквартальная динамика иностранных вложений в различные отрасли промышленности по отношению к соответствующим периодам 2008 г. была отрицательной и различалась лишь темпами снижения инвестиций по секторам, то в IV квартале она носила разнонаправленный характер. Так, инвестиции в металлургию и пищевую промышленность продолжили свое снижение, сократившись на 56,4% и 18,7% соответственно, в то время как вложения в добычу топливно-энергетических ископаемых и химическую промышленность выросли на 15,1% и 52,4%. Подобные расхождения нашли отражение в изменении поквартальной отраслевой структуры иностранных инвестиций в промышленность в течение 2009 г. (рис. 5).



Источник: Росстат.

Рис. 5. Отраслевая структура иностранных инвестиций в промышленность в 2009 г.



Удельный вес прямых инвестиций в промышленность снизился с 26,6% в 2008 г. до 22,4% в 2009 г., доля прочих инвестиций за данный период выросла с 71,1 до 75,6%.

В структуре иностранных инвестиций по видам экономической деятельности в промышленности также были отмечены изменения. В сфере добычи полезных ископаемых в 2009 г. прямые вложения сократились по сравнению с 2008 г. на 36,2% до 3,2 млрд долл., что привело к снижению

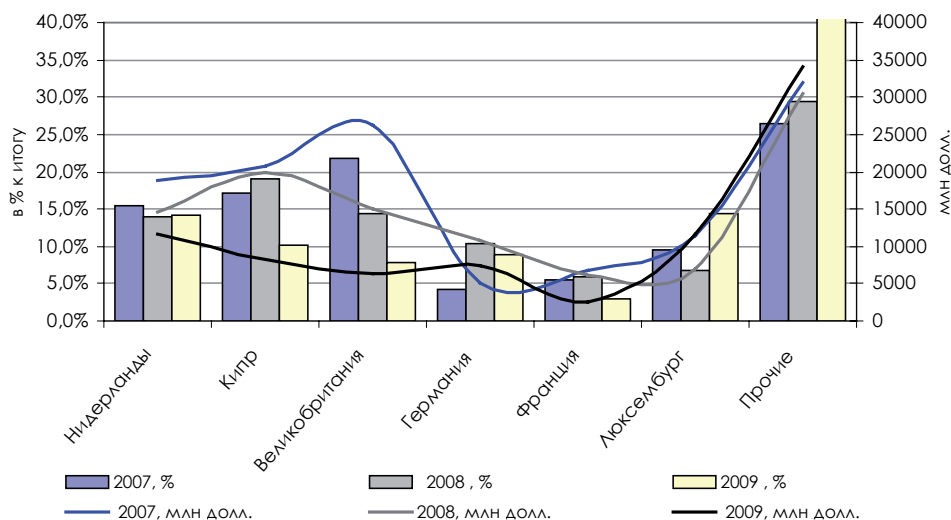
их доли в совокупных вложениях в данную отрасль с 40,2 до 30,7% (2007 г. – 80,1%). Прочие вложения в добычу за рассматриваемый период снизились на 7,2% до 6,8 млрд долл. Таким образом их доля в совокупных вложениях в отрасль выросла с 59,0 до 65,8%.

В обрабатывающей промышленности в 2009 г. основная часть также пришлось на прочие вложения, которые по сравнению с 2008 г. снизились на 35,5% до 17,9 млрд долл., составив в итоговых показателях инвестиций в обрабатывающую промышленность 80,6% (2008 г. – 81,9%). Прямые иностранные инвестиции в обрабатывающие отрасли уменьшились на 30,7% до 4,1 млрд долл., при этом их удельный вес увеличился с 17,5 до 18,5%.

В географическом аспекте по итогам 2009 г. наибольший объем 11,7 млрд долл. (14,3% от общего объема иностранных инвестиций, поступивших в российскую экономику в 2009 г.) был направлен из Люксембурга, из Нидерландов в РФ поступило 11,6 млрд долл. (14,2%) (рис. 6).

В 2009 г. наибольший рост инвестиций отмечен из Японии – в 3,5 раза по отношению к 2008 г. (до 3,0 млрд долл.), вложения из Люксембурга выросли на 65,7%. В то же время инвестиции с Кипра снизились в 2,4 раза, из Великобритании – в 2,3 раза, Франции – в 2,5 раза, Ирландии – в 3,9 раза. Вложения из Нидерландов снизились на 20,0%, Германии – на 31,3%. Различия в динамике инвестиций привели к изменению географической структуры иностранных инвестиций в российскую экономику. Наиболее заметными изменениями в географической структуре иностранных инвестиций в РФ в 2009 г. стало то, что третью позицию по объему вложенного капитала занял Китай (9,8 млрд долл., или 11,9% от общего объема иностранных инвестиций, поступивших в российскую экономику в 2009 г.), а США не вошли даже в первую десятку крупнейших экспортеров капитала.

Географическая структура иностранных вложений по отраслям, на которые в 2009 г. пришлось 94,0% совокупных поступлений иностранных инвестиций в российскую экономику, представлена в табл. 3.



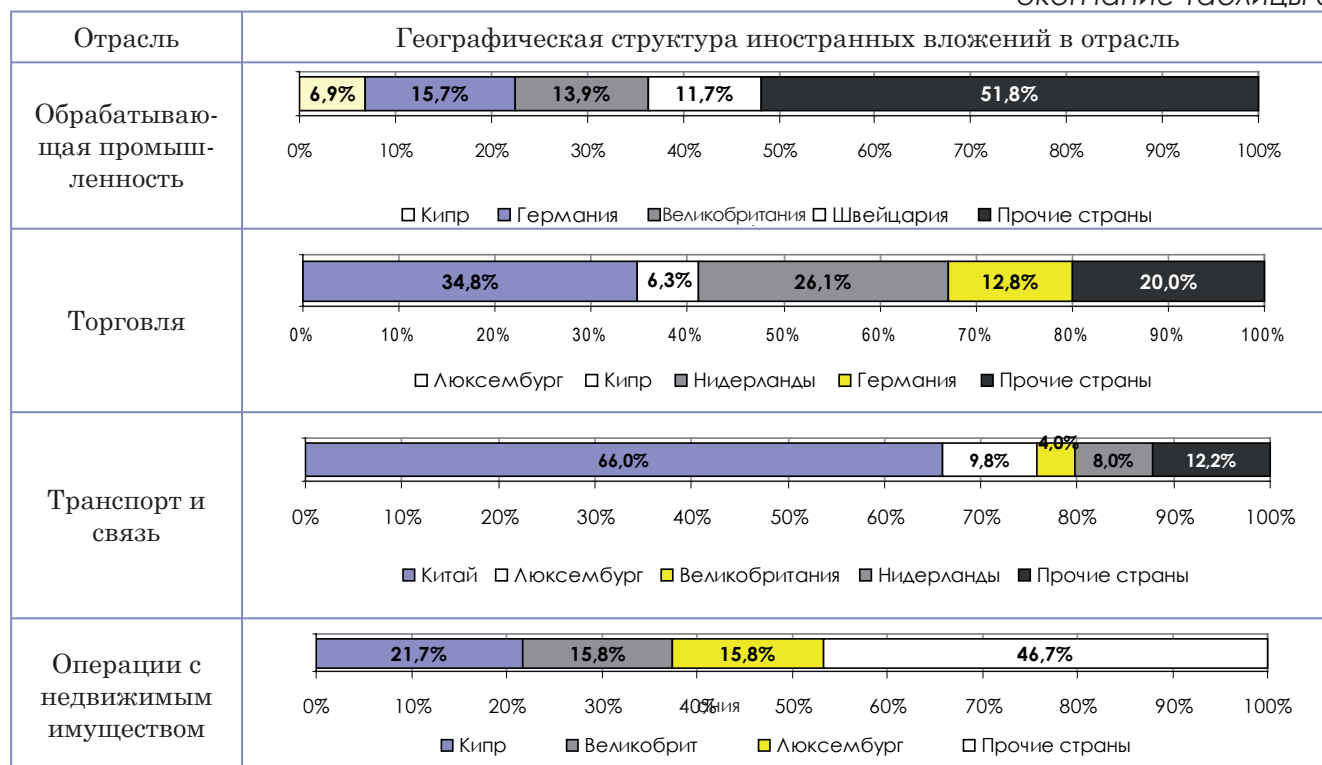
Источник: Росстат.

Рис. 6. Географическая структура иностранных инвестиций в российскую экономику в 2007–2009 гг.

ГЕОГРАФИЧЕСКАЯ СТРУКТУРА ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ ПО ОТРАСЛЯМ РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ В 2009 Г.

Таблица 3

Отрасль	Географическая структура иностранных вложений в отрасль			
Добыча полезных ископаемых	25,7%	25,3%	12,3%	36,7%
	■ Нидерланды	□ Япония	□ Кипр	■ Прочие страны



Источник: Росстат.

По состоянию на конец 2009 г. накопленный иностранный капитал без учета органов денежно-кредитного регулирования, коммерческих и сберегательных банков, включая рублевые инвестиции, пересчитанные в доллары США, составил 268,2 млрд долл., что на 1,4% выше соответствующего показателя на начало года. Негативным является тот факт, что прямые накопленные инвестиции за год сократились на 13,4 млрд долл. Однако, сокращение накопленных прямых инвестиций отмечалось в I квартале 2009 г. (на 27,2 млрд долл., или на 22,2% за квартал) и II квартале 2009 г. (на 180 млн долл., или на 0,2%). Во 2-м полугодии прошедшего года накопленные прямые иностранные инвестиции, наоборот, росли, увеличившись за полугодие на 14 млрд долл. (на 14,7%).

По итогам 2009 г. в общем объеме накопленных иностранных инвестиций лидируют Кипр, Нидерланды, Люксембург, Великобритания и Германия, совокупная доля которых составила 59,1% (2008 г. – 70,3%). В то же время доля первой пятерки стран-инвесторов в сегменте портфельных инвестиций увеличилась до 85,0% (2008 г. – 75,3%), в структуре прямых и прочих инвестиций она снизилась до 61,8% и 55,3% соответственно (2008 г. – 73,4% и 57,6%).

Таблица 4

НАКОПЛЕННЫЕ ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ ПО ОСНОВНЫМ СТРАНАМ-ИНВЕТОРАМ

	Накоплено на 01.01.2010 г., млн долл.				Изменение к 01.01.2009 г., %			
	Всего	Прямые	Портф.	Прочие	Всего	Прямые	Портф.	Прочие
Ирландия	9 212	415	5	8 792	95,3	86,5	1250,0	95,8
Германия	19 226	7 834	14	11 378	110,3	107,7	53,8	112,4
Франция	8 622	2 182	29	6 411	90,4	113,2	2900,0	84,2
Великобритания	23 585	3 625	2 327	17 633	76,5	78,0	99,5	74,0
Кипр	49 128	33 547	1 835	13 746	86,3	82,4	106,2	953,3
Нидерланды	48 619	29 065	4 280	15 274	104,9	80,9	10439,0	147,2
Люксембург	37 157	1 185	273	35 699	108,0	97,4	100,0	108,5
Прочие страны	72 677	31 169	1 495	40 013	120,3	113,5	268,4	88,2
Итого	268 226	109 022	10 258	148 946	101,4	89,1	182,3	109,1

Источник: Росстат.

В структуре иностранных инвестиций, накопленных на конец 2009 г., преобладают прочие инвестиции, на которые пришлось 55,5%. Аналогичный показатель для прямых иностранных инвестиций составил 40,6% (табл. 4).

Согласно отчету по инвестициям конференции ООН по торговле и развитию (UNCTAD, «World Investment Report 2008»), опубликованному в сентябре 2009 г., по объему привлеченных прямых иностранных инвестиций в 2008 г. РФ вышла на 5-е место в мире (2007 г. – 9-е место; 2006 г. – 10-е место, 2005 г. – 15-е место). Как и в предыдущем году, среди развивающихся стран Россия заняла 2-е место после Китая (2005 г. – 3-е место). В соответствии с данным отчетом, в 2008 г. на Россию пришлось 4,1% мировых прямых иностранных инвестиций (2007 г. – 2,8%), что обусловлено существенным снижением притока прямых иностранных капиталовложений в развитые страны.

Несмотря на ряд негативных моментов в сфере привлечения иностранных инвестиций в российскую экономику в 2009 г., перспективы в инвестиционной сфере РФ можно охарактеризовать как оптимистичные. В конце декабря 2009 г. агентство S&P пересмотрело прогноз кредитного рейтинга России с «негативного» на «стабильный», подтвердив валютный рейтинг на уровне «ВВВ». В конце января 2010 г. международное рейтинговое агентство Fitch также сохранило рейтинг России на уровне «ВВВ», пересмотрев прогноз по рейтингу с «негативного» на «стабильный». ●

## ГОСУДАРСТВЕННЫЙ БЮДЖЕТ Е. Фомина

По предварительным итогам первых месяцев 2010 г. все отчетливее проявляются позитивные сдвиги в макроэкономической ситуации России. Так, в январе–феврале 2010 г. рост экономики составил 4,5% относительно соответствующего периода прошедшего года. В то же время ситуация по-прежнему остается трудно прогнозируемой, так как начавшееся оживление носит довольно неустойчивый характер, сохраняются риски ухудшения сбалансированности финансовой системы. В частности, размер нефтегазового дефицита федерального бюджета за 2 месяца 2010 г. достиг 13% ВВП.

### Анализ основных параметров исполнения бюджета расширенного правительства за январь 2010 г.

По предварительным оценкам исполнения бюджета расширенного правительства за январь 2010 г., объем доходов сократился на 7,6 п.п. ВВП относительно соответствующего периода 2009 г., в то время как расходы выросли на 1,5 п.п. ВВП. По состоянию на 1 февраля 2010 г. бюджет расширенного правительства исполнен с профицитом в 14% ВВП, в то время как за соответствующий период 2009 г. сальдо баланса бюджета расширенного правительства составило 23% ВВП (табл. 1).

Таблица 1

ИСПОЛНЕНИЕ ДОХОДОВ И РАСХОДОВ БЮДЖЕТОВ ВСЕХ УРОВНЕЙ ВЛАСТИ  
В ЯНВАРЕ 2009–2010 ГГ.

	Январь 2010 г.		Январь 2009 г.		Отклонение в п.п. ВВП
	в млрд руб.	в %ВВП	в млрд руб.	в % ВВП	
<b>Федеральный бюджет</b>					
Доходы	737,6	26,2	772,0	30,8	-4,6
Расходы	650,5	23,1	395,5	15,8	+7,3
Дефицит (-) /Профицит (+)	+87,1	+3,1	376,5	+15,0	-11,9
<b>Консолидированные бюджеты субъектов РФ</b>					
Доходы	355,5	12,6	292,9	11,7	+0,9
Расходы	192,7	6,9	159,3	6,4	+0,5
Дефицит (-) /Профицит (+)	+162,8	+5,8	133,6	+5,3	+0,5
<b>Бюджет расширенного правительства</b>					
Доходы	972,7	34,6	1059,9	42,2	-7,6
Расходы	576,7	20,5	477,0	19,0	+1,5
Дефицит (-) /Профицит (+)	+396,0	+14,1*	+582,9	+23,2	-9,1
Справочно: ВВП, млрд руб.	2812,0		2509,0		

\* Значительный профицит бюджета расширенного правительства относительно значений федерального и бюджетов субъектов Федерации объясняется техническим изменением порядка зачисления средств во внебюджетные фонды минуя федеральный бюджет, как это было принято раньше.

Источник: Министерство финансов РФ, расчеты ИЭПП.

На протяжении первых месяцев 2010 г., как и прежде, наблюдалась высокая степень зависимости ресурсной части бюджета от внешнеэкономической конъюнктуры. Динамика поступлений нефтегазовых доходов, которые обеспечивают до 40% объема поступлений в бюджетную систему, колебалась в зависимости от мировых цен и спроса на товары ТЭК. По мнению экспертов Всемирного банка, Россия должна снижать зависимость от нефтяных доходов, для чего необходимо ввести правило фиксированного нефтяного дохода, то есть проводить нормирование использования нефтегазовых доходов и сдерживать величину не-

нефтегазового дефицита. При этом постоянный нефтегазовый доход, который Россия может себе позволить использовать ежегодно в доходной части бюджета без ущерба для финансовой стабильности, по оценке Всемирного банка, составляет 79,3 млрд в долларах 2009 г. или 4,3% ВВП<sup>1</sup>, в то время, как в кризисном 2009 г. ненефтегазовый дефицит бюджета РФ составил около 13,5%.

Рассматривая сложившуюся к 1 февраля текущего года структуру формирования доходов бюджета расширенного правительства (*табл. 2*), можно отметить, что в большей степени снизились доходы по независимым от нефтегазового экспорта статьям, таким как налог на прибыль и НДС. При этом в силу относительно благоприятного внешнего фона доходы от внешнеэкономической деятельности, а также НДС, демонстрировали рост относительно тенденций начала 2009 г.

Объем поступлений НДС и доходов от внешнеэкономической деятельности за январь 2010 г. составил 4,0% ВВП (2,4% ВВП за январь 2009 г.) и 7,1% ВВП (6,1% ВВП за январь 2009 г.) соответственно. Цена на нефть в январе текущего года составила 75,92 долл./барр. по сравнению с 42,8 долл./барр. в январе 2009 г.<sup>2</sup> Уровень объема бюджетных поступлений превосходит их динамику за соответствующий период 2009 г., однако оставался значительно ниже докризисных параметров. Так, объемы поступлений НДС и доходов от внешнеэкономической деятельности за январь 2008 г. достигали 8,9% ВВП и 5,3% ВВП соответственно.

Кроме относительного ухудшения внешних факторов (снижение цен и спроса на товары российского экспорта относительно докризисного уровня), на объем конъюнктурных поступлений оказали влияние и внутренние факторы. Например, действие льготного режима экспорта нефти с ряда месторождений Восточной Сибири. В декабре 2009 г. экспортная пошлина на нефть была обнулена для 13 восточносибирских месторождений, а в январе 2010 г. – еще для девяти. Льгота введена на неопределенный срок и продлевается в конце каждого месяца специальным постановлением Правительства, которое закрепляет ставку экспортной пошлины. Однако уже с апреля текущего года Минфин России может ввести ограничение действия льготного режима<sup>3</sup>.

Поступления по налогу на прибыль организаций в бюджет расширенного правительства за январь 2010 г. резко снизились как в абсолютном, так и в относительном выражении, составив 1,5% ВВП против 3,1% ВВП за аналогичный период 2009 г. Вероятнее всего данная динамика сложилась в большей степени по причине внедрения изменений в порядок расчета и уплаты налога в бюджет, нежели в результате резкого ухудшения результатов деятельности компаний. Ранее, экономические агенты производили оплату налога по «квартально-авансовой» схеме, с 2009 г. появилась возможность платить налог ежемесячно по фактической прибыли, не ориентируясь на объемы прибыли за более удачные периоды. В то же время объем поступлений налога на прибыль в январе 2009 г. в действительности отражает деятельность организаций в конце 2008 г. Учитывая приведенные факты, следует осознавать, что данные периоды не являются сопоставимыми при анализе поступлений налога на прибыль.

Вслед за снижением налога на прибыль организаций, объем поступлений НДС в бюджет расширенного правительства сократился до 3,0% ВВП, что на 0,4 п.п. ВВП ниже значения соответствующего периода прошлого года. Однако в абсолютном выражении произошло их некоторое увеличение. Сложившаяся динамика поступлений НДС в абсолютном выражении обусловлена ростом реальной заработной платы: ее увеличение в январе 2010 г. по отношению к декабрю 2009 г. составило 0,7% с очисткой от сезонного эффекта, в то время как к январю прошлого года увеличение достигло 3,3%.

По предварительным оценкам, увеличение реальных располагаемых денежных доходов населения (доходы за вычетом обязательных платежей, скорректированные на индекс потребительских цен) за январь 2010 г. к соответствующему периоду предыдущего года достигло почти 16%. Рост располагаемых доходов во многом вызван увеличением размера пенсий в результате их валоризации в январе текущего года.

1 <http://www.finmarket.ru/z/nws/hotnews.asp?id=1448554>

2 <http://www.minfin.ru/ru/press/speech/index.php?id4=9338>

3 <http://bujet.ru/article/71107.php>

Таблица 2

ДИНАМИКА УРОВНЯ НАЛОГОВОЙ НАГРУЗКИ И ПОСТУПЛЕНИЙ ОСНОВНЫХ НАЛОГОВ В БЮДЖЕТ РАСШИРЕННОГО ПРАВИТЕЛЬСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В ЯНВАРЕ 2009–2010 ГГ. (В % ВВП)

	Январь 2010	Январь 2009
Уровень налоговой нагрузки (1+2+3)	29,6	29,2
Налоговые доходы (1), в том числе:	20,6	20,8
Налог на прибыль	1,5	3,1
НДФЛ	3,0	3,4
ЕСН*	0**	1,4
НДС	8,0	7,8
Акцизы	1,6	1,1
НДПИ	4,0	2,4
Страховые взносы на обязательное пенсионное страхование (2)	1,9	2,3
Доходы от внешнеэкономической деятельности (3)	7,1	6,1

\* Без учета страховых взносов на обязательное пенсионное страхование.

\*\* с 2010г. произошла трансформация ЕСН в страховые взносы, зачисляемые во внебюджетные фонды.

Источник: Министерство финансов РФ; Росстат; расчеты ИЭПП.

На фоне сокращения поступлений по налогу на прибыль и НДФЛ объем бюджетных доходов от НДС за январь 2010 г. демонстрировал некоторое увеличение поступлений в относительном выражении: рост поступлений по данному налогу в бюджет расширенного правительства составил 0,2 п.п. ВВП, а в номинальном выражении произошло их заметное увеличение даже при сравнении с докризисными параметрами. Причиной данного увеличения поступлений НДС стало общее оживление деловой активности экономических агентов. Кроме того в январе 2010 г. подлежал зачислению НДС за IV квартал 2009 г.

В январе 2010 г. произошел заметный рост поступлений акцизов в бюджет расширенного правительства. Объем поступлений составил 1,6% ВВП против 1,1% ВВП за январь 2009 г. Причиной такого роста поступлений стало увеличение ставок на ряд подакцизных товаров. Так, с января текущего года ставки акцизов на алкогольную продукцию с долей этилового спирта до 9% включительно, спиртосодержащую продукцию и вино проиндексированы в среднем на 30%, на пиво – на 50%. В отношении сигарет (папирос) произведено увеличение размера адвалорной составляющей ставки акциза, исчисляемой исходя из максимальных розничных цен, на 0,5%, а специфической составляющей ставки на сигареты с фильтром – в среднем на 30%, на сигареты без фильтра – на 50%. Рост поступлений частично может быть также связан и с техническим изменением учета акцизов: произошел переход на новый механизм уплаты налога, в январе 2010 г. ФНС учла платежи по акцизам сразу за два месяца<sup>1</sup>.

При сокращении объемов доходов бюджета расширенного правительства в январе 2010 г. объем расходной части бюджета увеличился преимущественно за счет расходов федерального бюджета (табл. 3). Расходы бюджета расширенного правительства за январь текущего года составили 20,5% ВВП против 19,0% ВВП в 2009 г. (табл. 3).

Таблица 3

ИСПОЛНЕНИЕ РАСХОДНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ БЮДЖЕТА РАСШИРЕННОГО ПРАВИТЕЛЬСТВА ЗА ЯНВАРЬ 2009–2010 ГГ., В % К ВВП

	Январь 2010 г.		Январь 2009 г.		Отклонение в п.п. ВВП
	млрд руб.	в % ВВП	млрд руб.	в % ВВП	
Расходы, всего	576,7	20,5	477,0	19,0	+1,5
в том числе					
Общегосударственные вопросы	59,4	2,1	53,9	2,2	-0,1
В том числе на обслуживание государственного и муниципального долга	20,5	0,7	18,4	0,7	0
Национальная оборона	27,1	1,0	27,3	1,1	-0,1

1 <http://bujet.ru/article/72905.php>

	Январь 2010 г.		Январь 2009 г.		Отклонение в п.п. ВВП
	млрд руб.	в % ВВП	млрд руб.	в % ВВП	
Национальная безопасность и правоохранительная деятельность	75,5	2,7	61,9	2,5	+0,2
Национальная экономика	37,9	1,4	33,9	1,4	0
Жилищно-коммунальное хозяйство	14,3	0,5	13,1	0,5	0
Охрана окружающей среды	0,5	0,02	0,2	0,01	+0,01
Образование	50,7	1,8	42,3	1,7	+0,1
Культура, кинематография, СМИ	10,2	0,4	9,0	0,4	0
Здравоохранение и спорт	58,4	2,1	48,8	1,9	+0,2
Социальная политика	241,6	8,6	186,2	7,4	+1,2

Источник: Казначейство РФ, расчеты ИЭПП.

Значительные дополнительные объемы финансирования за рассматриваемый период приходятся на финансирование по статье «Социальная политика»: 8,6% ВВП в январе 2010 г. против 7,4% ВВП в январе 2009 г. Также увеличение финансирования, однако менее заметное, порядка 0,1–0,2 п.п. ВВП произошло по статьям «Образование», «Здравоохранение и спорт», а также «Национальная безопасность и правоохранительная деятельность». Рост бюджетных расходов в январе текущего года связан с опережающим прошлогоднюю динамику темпом освоения бюджетных средств, что вписывается в задачу повышения ритмичности и эффективности использования государственного финансирования как для минимизации инфляционных последствий, так и увеличения отдачи от бюджетных расходов.

#### Исполнение федерального бюджета РФ в январе–феврале 2009–2010 гг.

По предварительным данным Министерства финансов РФ, исполнение федерального бюджета в январе–феврале 2010 г. в части доходов составило 21,5% ВВП, что на 10,4 п.п. ВВП ниже их значения в январе–феврале 2009 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 нестабильного положения отдельных секторов российской экономики.

Таблица 4

ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА РФ ЗА ЯНВАРЬ–ФЕВРАЛЬ 2009–2010 ГГ.

	Январь–февраль 2009 г.		Январь–февраль 2010 г.		В % к бюджет- ной росписи	Отклонение	
	млрд руб.	% ВВП	млрд руб.	% ВВП		млрд руб.	п.п. ВВП
Доходы, в том числе:	1679,3	31,9	1307,7	21,5	18,8	-371,6	-10,4
Нефтегазовые доходы	343,8	6,5	595,3	9,8	18,6	+251,5	+3,3
Отчисления в Резервный фонд и Фонд националь- ного благосостояния (Стабилизационный фонд)	268,5	5,1	26,5	0,4	–	-242,0	-4,7
Расходы, в том числе:	1442,3	27,4	1502,4	24,7	15,2	+60,1	-2,7
процентные расходы	35,4	0,7	35,9	0,6	11,8	+0,5	-0,1
непроцентные расходы	1406,9	26,7	1466,4	24,1	15,3	+59,5	-2,6
Профицит (дефицит) феде- рального бюджета	236,9	4,5	-194,6	-3,2	6,6	-431,5	-7,7
Нефтегазовый дефицит	-106,8	-2,0	-790,0	-13,0	12,9	-683,2	-11,0
Оценка ВВП	5268,0		6083,0				

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

Расходы федерального бюджета в январе–феврале 2010 г. относительно соответствующего периода предыдущего года увеличились почти на 3% ВВП и достигли 24,7% ВВП.

В 2010 г. предполагается частичное прекращение софинансирования из федерального бюджета полномочий субъектов Российской Федерации в части социальной поддержки населения. Увеличение соответствующих расходов региональных бюджетов будет компенсировано за счет изменений в налоговом и бюджетном законодательстве (в части индексации ставок акцизов на слабоалкогольную продукцию, вина и пива, акцизов на нефтепродукты, транспортного налога, государственной пошлины). Правительство РФ прогнозирует, что доходы консолидированных бюджетов субъектов от таких поступлений могут составить, по расчетам Счетной палаты РФ, 45,1 млрд руб.

Кроме того, в 2010 г. сокращены объемы финансирования ФЦП. Если в 2009 г. министерства и ведомства получили на исполнение федеральных программ 990,1 млрд руб. (по открытой части федерального бюджета), то в текущем году на реализацию 53 ФЦП выделено порядка 740 млрд<sup>1</sup>. На фоне сокращения средств перераспределяемых через государственные программы поддержка будет активнее проводиться через другие механизмы. Председатель правительства В. Путин призвал наряду с ведомственными программами активнее использовать другие инструменты развития: Инвестиционный фонд РФ, Внешэкономбанк, Россельхозбанк, Росагролизинг, особые экономические зоны, концессионные соглашения, поддержку экспорта и субсидирование процентных ставок по кредитам.

В результате разнонаправленного движения трендов доходной и расходной составляющих федерального бюджета дефицит федерального бюджета РФ по итогам января–февраля 2010 г. составил 3,2% ВВП против профицита бюджета порядка 4,5% ВВП за аналогичный период 2009 г. При этом, уже в марте прогноз годового дефицита федерального бюджета был пересмотрен Минэкономразвития России в сторону его снижения. По итогам года его размер может составить 6,2–6,4% ВВП против ранее ожидаемых и заложенных в закон о федеральном бюджете – 6,8% ВВП<sup>2</sup>.

Основным источником обеспечения сбалансированности федерального бюджета станут средства Резервного фонда. К концу 2010 г. Резервный фонд, как ожидается, объем которого по состоянию на 1 марта текущего года составил почти 1 трлн 764 млрд руб., будет полностью потрачен на покрытие расходов бюджета. Однако возможно, что при высоких ценах на нефть он вновь будет наполняться за счет нефтегазовых доходов, но произойдет это вероятно не ранее 2013 г. Поэтому уже в текущем году Правительство РФ планирует прибегнуть к внешним заимствованиям.

В табл. 5 представлена динамика поступления и расходования нефтегазовых доходов федерального бюджета и их распределения в нефтегазовые фонды. По состоянию на 1 марта объем нефтегазовых средств федерального бюджета составил почти 600 млрд руб., объем Фонда национального благосостояния оценивается в 2684,2 млрд руб.

Таблица 5

ДИНАМИКА ФОРМИРОВАНИЯ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ НЕФТЕГАЗОВЫХ ДОХОДОВ  
ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА В ЯНВАРЕ–ФЕВРАЛЕ 2010 Г., МЛРД РУБ.

Наименование показателя	Остатки фондов на конец 2009 г.	Утверждено в бюджете 2010 г.	Поступило за январь–февраль 2010 г.	Использовано за январь–февраль 2010 г.		Остатки фондов на конец февраля 2010 г.*
				на обеспечение сбалансированности федерального бюджета	на обеспечение нефтегазового трансферта	
Нефтегазовые доходы федерального бюджета	х	2057,2	595,3			х
Направления использования нефтегазовых доходов:	х	х				х
Нефтегазовый трансферт	х	2531,1	595,3			
Резервный фонд	1 830,5	5147,5	0	0	0	1763,9

1 <http://www.gazeta.ru/financial/2010/03/10/3336018.shtml>

2 <http://www.vedomosti.ru/finance/news/2010/03/15/968131>



Наименование показателя	Остатки фондов на конец 2009 г.	Утверждено в бюджете 2010 г.	Поступило за январь-февраль 2010 г.	Использовано за январь-февраль 2010 г.		Остатки фондов на конец февраля 2010 г.*
				не обеспеченные сбалансированности федерального бюджета	на обеспечение нефтегазового трансферта	
Фонд национального благосостояния	2 769,0	x	26,5	–	–	2684,2
Итого	4599,5	x	621,8	0	0	4448,1

\* остатки пересчитаны по курсу на 1 марта 2010 г.

Источник: Федеральное казначейство.

В табл. 6 представлена динамика расходования средств федерального бюджета согласно функциональной классификации бюджетных расходов относительно уточненной бюджетной росписи на 2010 г. В целом исполнение федерального бюджета в январе 2010 г. происходило опережающими темпами и составило 6,6% против 4,3% за аналогичный период 2009 г. Наиболее заметное улучшение в освоении бюджетных средств можно отметить по разделам «Межбюджетные трансферты» – увеличение в темпах финансирования на 4,7 п.п., «Охрана окружающей среды» – на 1,6 п.п., «Здравоохранение и спорт» – на 1,1 п.п., «Национальная безопасность и правоохранительная деятельность» – на 1 п.п. от уточненной бюджетной росписи.

Таблица 6

КАССОВОЕ ИСПОЛНЕНИЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА ЗА ЯНВАРЬ 2009–2010 ГГ.

(В % К БЮДЖЕТНОЙ РОСПИСИ ЗА ГОД)

	2010 г.	2009 г.
Расходы, всего	6,6	4,3
в том числе		
Общегосударственные вопросы	3,3	3,1
Обслуживание государственного и муниципального долга	5,6	7,3
Национальная оборона	2,2	2,0
Национальная безопасность и правоохранительная деятельность	5,9	4,9
Национальная экономика	1,4	1,9
Жилищно-коммунальное хозяйство	0,6	0,5
Охрана окружающей среды	2,0	0,4
Образование	2,5	1,9
Культура, кинематография, СМИ	3,8	3,2
Здравоохранение и спорт	1,9	0,8
Социальная политика	2,7	1,9
Межбюджетные трансферты	12,7	8,0

Источник: Министерство финансов РФ; расчеты ИЭПП.

На фоне общего опережения расходования средств федерального бюджета относительно динамики января 2009 г. по ряду разделов, напротив, произошло замедление их исполнения. В частности, по разделам «Национальная экономика» – на 0,5 п.п. и «Обслуживание государственного и муниципального долга» на 1,7 п.п.

#### Обзор основных событий в сфере налогово-бюджетной политики в марте 2010 г.

10 марта 2010 г. состоялось совещание по вопросам реализации налоговой политики в рамках формирования проекта федерального бюджета на 2011–2013 гг.<sup>1</sup> Среди ключевых

1 <http://bujet.ru/article/72405.php>

мер налоговой политики, предложенных Правительством к реализации с 2011 г., можно выделить наиболее масштабные.

Во-первых, было озвучено предложение о целесообразности смягчения налоговой нагрузки на фонд оплаты труда вопреки ранее запланированному повышению размера страховых взносов на обязательное социальное страхование с 2011 г. Вслед за сохранением в 2010 г. прежней ставки страховых взносов – 26%, в 2011 г. предложено увеличить ставку до 32%, а не 34% (за счет отказа повышать взносы на медицинское страхование с 3,1% до 5,1%). Данная мера позволит сделать рост фискальной нагрузки более плавным и менее обременительным для бизнеса. В то же время для инновационных предприятий предложено сохранить ставку страховых взносов на уровне 14%. Кроме того существует возможность расширения перечня отраслей, предприятия которых смогут воспользоваться указанной льготой. При этом Минфин России предложил продлить применение такой льготы «до 2015 г. точно, а может быть, и до 2020 г.», а также предусмотреть возможность применения этих льгот «задним числом» с 2010 г.

Во-вторых, речь шла о необходимости продолжения разработки «новых, отвечающих современным экономическим реалиям механизмов амортизации». А именно, предусмотреть реализацию дальнейших шагов по осуществлению перехода на формирование амортизационных групп по функциональному признаку и сократить сроки амортизации отдельных видов основных средств.

В-третьих, с 2011 г. от уплаты налога на прибыль могут быть освобождены некоммерческие организации, занимающиеся образованием, наукой, культурой, медициной, что должно положительно сказаться на повышении доступности и качества услуг в данных сферах. Также предлагается предоставить ряд налоговых льгот инновационному бизнесу, что должно позитивно сказаться на повышении их инвестиционной привлекательности и повышении спроса на их продукцию. При этом следует понимать, что речь идет не совсем о льготах как таковых, а скорее о корректировке существующей структуры налогов, приведении ее в соответствие потребностям инновационных предприятий: уточнении учета амортизации, особом режиме налогообложения сделок с интеллектуальной собственностью и специфическим имуществом, упрощении процедур администрирования налогов, в том числе при экспорте и др.

По оценкам Минфина России, объем выпадающих доходов в бюджет РФ от предоставления льгот инновационному бизнесу, а также освобождений по налогу на прибыль коммерческим организациям в сфере образования и здравоохранения составит порядка 100 млрд руб. в 2011 г. и еще 100–150 млрд руб. в 2012 г. Речь идет о ежегодном недополучении налоговых доходов в размере около 0,2–0,3% ВВП, что в принципе не должно иметь значимых последствий с точки зрения сбалансированности бюджетной системы страны с учетом того, что объем поступлений основных налогов (без учета страховых взносов и таможенных пошлин) в бюджет расширенного правительства Российской Федерации в последние годы не опускался ниже 20% ВВП, а наиболее острая стадия кризиса уже миновала.

*В марте 2010 г. было обнародовано, что с 1 апреля текущего года запланирована индексация пенсий и ряда иных социальных выплат<sup>1</sup>.* Так, запланирована индексация размера пенсий на 6,3% (учитывая рост цен на товары и услуги за 2009 г.). Социальные пенсии будут увеличены на 8,8%, в результате чего средний размер социальной пенсии достигнет 4 тыс. 611 руб. Помимо увеличения трудовых и социальных пенсий, с 1 апреля на 10% будет проиндексирован размер ежемесячных денежных выплат для разных категорий пенсионеров. Кроме того, следует отметить, что с 2010 г. все индексации будут применяться к общему размеру пенсий, полученному при проведении в январе текущего года валоризации. При этом в целом за 2010 г. пенсии могут вырасти на 46,1% (учитывая проведенную валоризацию).

Однако следует осознавать, что любое подобное увеличение размера социальных выплат требует крайне взвешенного подхода, поскольку является дополнительной нагрузкой на на федеральный бюджет. Например, увеличение размера пенсий в начале текущего года, по предварительным оценкам, оценивается в 502 млрд руб. (около 1,2% ВВП) за год. ●

1 <http://www.rbc.ru/rbcfreenews/20100316131626.shtml>

## РЫНОК НЕДВИЖИМОСТИ В РФ

### Г.Задонский

Доступность жилья на протяжении 2009 г. росла, о чем свидетельствует снижение коэффициента доступности жилья на 20%. Стоимость строительства жилых домов в 2009 г. выросла на 13,18% по сравнению с 2008 г. Устойчивое снижение ставки по жилищным кредитам во второй половине 2009 г. сменилось в январе 2010 г. ее небольшим повышением. Сохраняется тенденция роста просроченной задолженности по ипотечным жилищным кредитам в рублях при колебании объемов просроченной задолженности в иностранной валюте.

В феврале 2010 г. организациями всех форм собственности построено 31,0 тыс. новых квартир, в январе-феврале 2010 г. - 66,0 тыс. квартир общей площадью 6,0 млн кв.м., что составило 101,3% от соответствующего периода предыдущего года.

Стоимость строительства 1 кв метра общей площади жилых домов в 2009 г. выросла на 13,18% по сравнению с 2008 г., с 26622 руб. в 2008 г. до 30130 руб. в 2009 г. (табл. 1) – в городах и поселках городского типа увеличилась на 12,92%, а в сельской местности – на 17,86%.

Таблица 1

#### СТОИМОСТЬ СТРОИТЕЛЬСТВА 1 КВ. М ОБЩЕЙ ПЛОЩАДИ ЖИЛЫХ ДОМОВ(РУБ.)

	Жилые дома квартирного типа без пристроек, надстроек и встроенных помещений и без жилых домов, построенных индивидуальными застройщиками		
	всего	в сельской местности	в городах и поселках городского типа
2009 г.			
I квартал	28814	28597	28826
II квартал	28763	29994	28673
I полугодие	28790	29358	28754
III квартал	29294	28393	29338
Январь-сентябрь	29002	29011	29002
IV квартал	31298	32038	31256
Год	30130	30509	30108

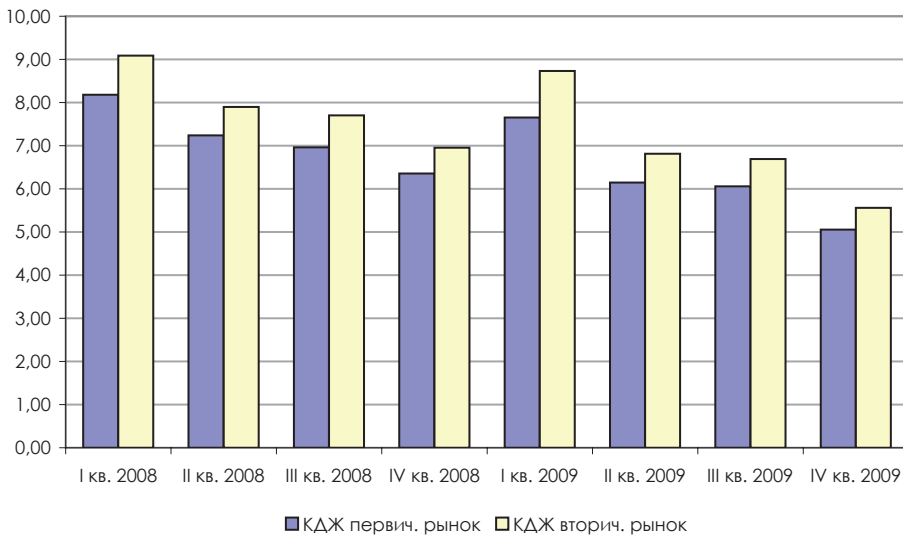
Источник: данные Росстата.

Средняя фактическая стоимость строительства 1 кв.м общей площади жилых домов в 2009 г. выше среднероссийского уровня в 1,5 раза и более имела место в Москве (59761 рубль), Камчатском крае (58365 рублей), Чукотском (92756 рублей), Ямало-Ненецком (58621 рубль), Ненецком (47487 рублей) автономных округах.

Коэффициент доступности жилья (КДЖ), как отношение стоимости стандартной квартиры в 54 кв. м для семьи из трех человек к годовому доходу семьи, в 2009 г. снижался. Наибольшее снижение произошло в 4 кв. 2009 г., когда КДЖ снизился по отношению к 4 кв. 2008 г. на 20,5% на первичном рынке и на 20,0% на вторичном рынке.

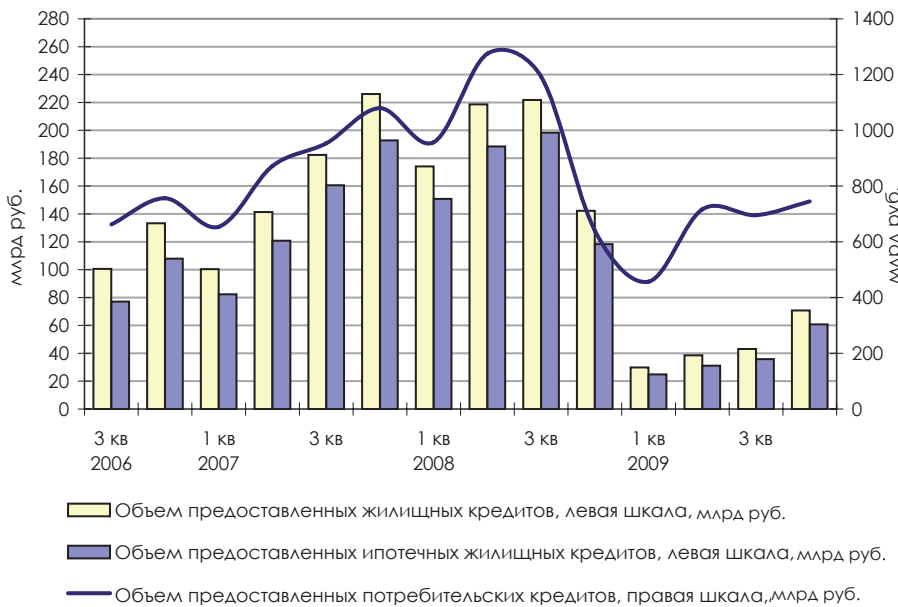
В рамках подпрограммы «Выполнение государственных обязательств по обеспечению жильем категорий граждан, установленных федеральным законодательством «Федеральной целевой программы “Жилище” на 2002–2010 гг.», за счет реализации государственных жилищных сертификатов в 2009 г. приобретено для граждан, уволенных с военной службы из органов внутренних дел и приравненных к ним лиц, 1,9 тыс. квартир общей площадью 103,3 тыс. кв. метров, на сумму 3240,3 млн руб., в том числе за счет предоставленных субсидий – на 3077,9 млн руб.

По данным Росреестра, в частной собственности находится порядка 47 млн земельных участков, принадлежащих различным правообладателям. За два года дачной амнистией восполь-



Источник: по данным Росстата.

Рис. 1. Коэффициент доступности жилья, лет



Источник: данные ЦБ РФ.

Рис. 2. Динамика предоставления за квартал кредитов физическим лицам.

требования об обязательном представлении на государственную регистрацию прав кадастрового паспорта земельного участка, а с 1 января 2013 г. – также кадастрового паспорта здания, сооружения, помещения, объекта незавершенного строительства. Планируется использование почты и компьютерной сети для оформления права на квартиру или шесть соток.

За 2009 г., по данным ЦБ РФ, предоставлено 130 085 ипотечных жилищных кредитов на сумму 152 501 млн руб. По отношению к 2008 г. количество выданных кредитов составило 37,22%, а объем предоставленных кредитов – 23,25%. Остаточная задолженность по ипотечным жилищным кредитам на 1 января 2010 года составила 1 010 889 млн руб. или 94,45% от остаточной задолженности на 1 января 2009 г. По данным Росреестра, за 2009 г. зарегистрировано 256,9 тыс. жилищных объектов, обремененных ипотекой. По данным ЦБ РФ, в 2009 г. предоставлено 178 371 жилищный кредит на сумму 182 192 млн руб. Количество жилищных кредитов предоставленных в

завалились более 4 млн россиян из более чем 20 млн граждан, имеющих дачные, садоводческие и огородные участки. В 2009 г. Росреестр зарегистрировал 7 056 665 прав собственности физических лиц на земельные участки, из которых 3 191 812 прав собственности на земли сельскохозяйственного назначения, 3 854 767 прав собственности на земли поселений и только 8 133 прав собственности на земли промышленного и специального назначения.

В 2009 г., по данным Росреестра, зарегистрировано 86555 обременений прав (ипотек) физических лиц на земельные участки и 75512 обременений прав юридических лиц.

Поправки в Законы «О государственном кадастре недвижимости» и «О государственной регистрации прав на недвижимое имущество и сделок с ним» допускают с 1 марта 2009 г. возможность одновременной подачи заявлений и документов на осуществление государственного кадастрового учета и проведение государственной регистрации прав на дом или земельный участок. Федеральная служба государственной регистрации, кадастра и картографии (Росрегистрация) предполагает также отмену

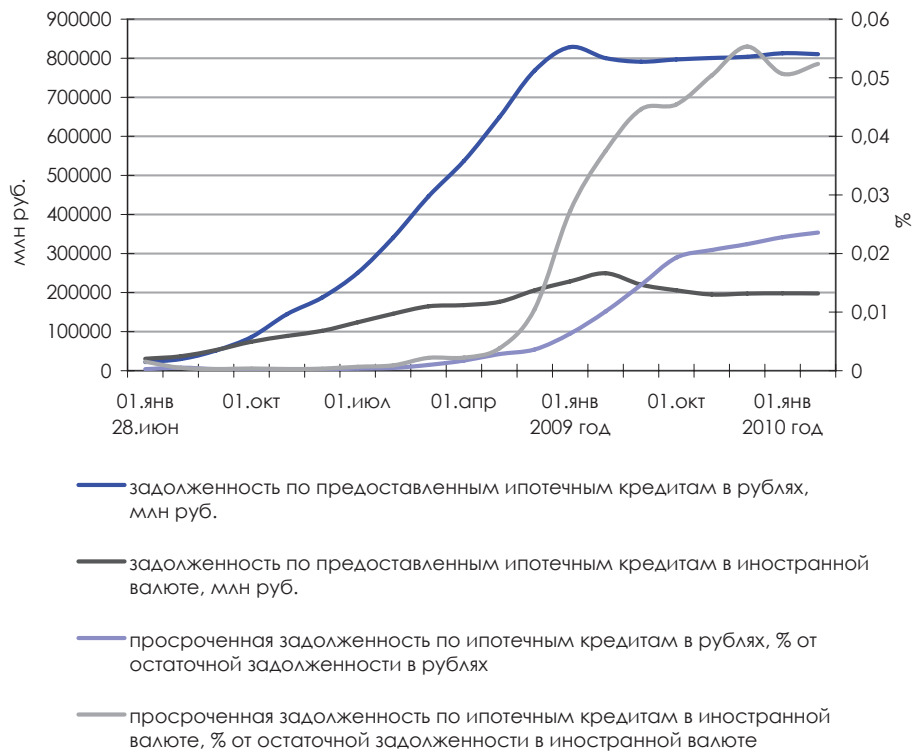
2009 г. составило 35,16% относительно 2008 г. и 24,07% от объема жилищных кредитов, предоставленных в 2008 г.

Остаточная задолженность по ипотечным жилищным кредитам в конце 2009 г. и начале 2010 г. остается практически неизменной. Просроченная задолженность сохраняет тенденцию к росту, как в абсолютных, так и относительных показателях. На 1 февраля 2010 г. просроченная задолженность по ипотечным жилищным кредитам в рублях составила 19101 млн руб. или 2,36% от соответствующей остаточной задолженности, а просроченная задолженность по ипотечным жилищным кредитам в иностранной валюте 12766 млн руб. или 5,24% от остаточной задолженности (рис. 2).

Отношение объема предоставленных за квартал ипотечных жилищных кредитов к ВВП за квартал достигло наибольшего значения в 1,99% за 4 кв. 2007 г. и снизилось до 0,29% за 1 кв. 2009 г. Это отношение в целом за 2009 г. составило 0,39%, в то время как за 2008 г. – 1,59%, а за 2007 – 1,68% (рис. 3).

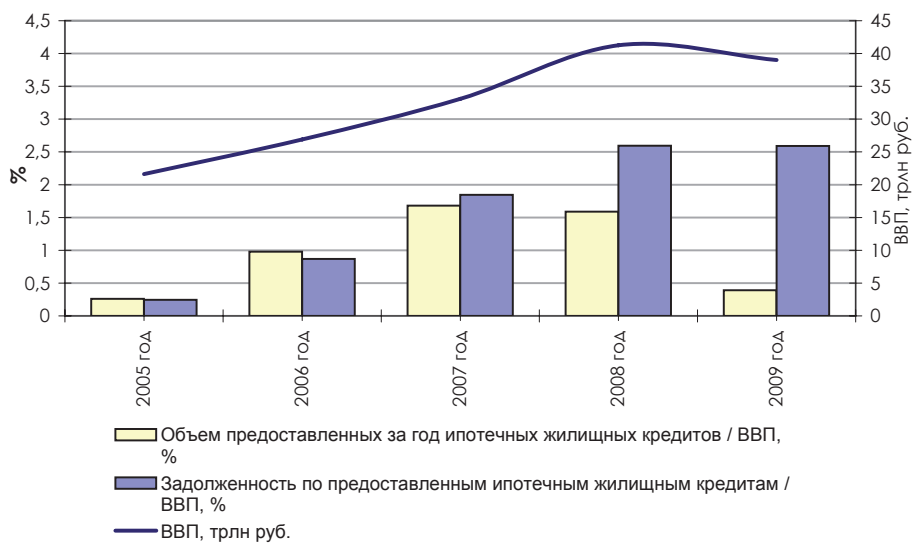
По данным ЦБ РФ, средневзвешенная ставка по жилищным и ипотечным жилищным кредитам, предоставленным в течение месяца, снизилась с 14,0% в середине 2009 г. до 13,7% в декабре – минимальное значение за год (рис. 4). Наряду с этим средневзвешенная ставка по ипотечным жилищным кредитам, рефинансированным в течение месяца ОАО «Агентство по ипотечному жилищному кредитованию», снизилась в декабре до 11,7%.

В объеме предоставленных в 2009 г. ипотечных жилищных кредитов доля кредитов в иностранной валюте уменьшилась по сравнению с 2008 г. с 14,51% до 6,25%, а доля ипотечных кредитов в иностранной валюте в ос-



Источник: по данным ЦБ РФ.

Рис. 3. Динамика остаточной задолженности и просроченной задолженности по ипотечным жилищным кредитам



Источник: данные ЦБ РФ и Росстата.

Рис. 4. Соотношение между ВВП, объемом предоставленных за год ипотечных жилищных кредитов и остаточной задолженностью



Источник: данные ЦБ РФ.

Рис.5. Средневзвешенные сроки и процентные ставки по кредитам в рублях

В 2009 г. АИЖК рефинансировало ипотечных жилищных кредитов на сумму 28770 млн руб., что составило 20,12% от объема выданных за год ипотечных жилищных кредитов в рублях. В сфере рефинансирования АИЖК устойчиво занимает монопольное положение (табл. 3).

таточной задолженности сократилась по сравнению с 2008 г. с 21,62% до 19,60%.

На 1 января 2010 г. по объему выданных ипотечных жилищных кредитов и по текущему портфелю кредитов Сбербанк занимает первое место среди банков. Портфель ипотечных кредитов Сбербанка составляет практически половину остаточной задолженности по предоставленным в РФ ипотечным кредитам. Сбербанк и группа ВТБ по объемам ипотечных операций далеко оторвались от остальных банков (табл. 2).

В 2009 г. объем досрочно погашенных ипотечных жилищных кредитов средствами, полученными от реализации заложенного имущества, составил 2674,2 млн руб. или 0,27% от остаточной задолженности на 1 января 2010 г. или 8,6% от просроченной задолженности по ипотечным жилищным кредитам на 1 января 2010 г.

Таблица 2

ИТОГИ РАБОТЫ ВЕДУЩИХ ИПОТЕЧНЫХ БАНКОВ С НАЧАЛА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Банк	Текущий портфель ипотечных кредитов (млн руб.)	Объем выданных кредитов (млн руб.)	Количество выданных кредитов, ед.	Доля ипотечных кредитов в общем объеме кредитов физическим лицам, %	Актуальность
1. Сбербанк	514 177	793 263	1 109 168	44	01.01.2010
2. Группа ВТБ	172 630	174 256	70 856	37	01.01.2010
3. Дельтакредит	47 628	71 508	32 723	100	01.01.2010
4. Уралсиб	42 808	68 024	53 108	52	01.01.2010
5. Райффайзенбанк	27 739	42 707	17 052	36	01.01.2010
6. ТрансКредитБанк	30 091	37 422	25 764	55	01.01.2010
7. Росбанк	18 795	29 097	18 426	16	01.01.2010
8. BSGV	21 388	28 811	7 771	45	01.01.2010

Источник: данные Русипотеки по материалам первоисточников.

Таблица 3

СТАТИСТИКА РАБОТЫ РЕФИНАНСИРУЮЩИХ ОРГАНИЗАЦИЙ

Компания	Объем выкупа, млн руб.								
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
АИЖК	7	36	678	3 952	7 829	27 053	39 298	26 430	28 770
ГПБ-Ипотека	-	-	-	-	4 071	13 203	13 930	9 952	335
АТГА Ипотека	-	-	-	-	778	6 643	3 781	-	-
КИТ Финанс	-	-	-	-	-	3 241	6 740	28	-

Компания	Объем выкупа, млн руб.								
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
ВТБ	-	-	-	-	-	-	11 675	14 548	-
Русский Ипотечный Банк	-	-	-	-	-	-	1 658	2 589	-

Источник: данные Русипотеки по материалам первоисточников.

В декабре 2009 г. АИЖК принял решение о создании «Страховой компании АИЖК» с уставным капиталом в размере 1,5 млрд руб., средства в оплату уставного капитала дочерней компании перечислены, готовится заявка на получение лицензии страховщика. В марте 2009 г. Госдума направила парламентский запрос на имя министра финансов о целях создания «Страховой компании АИЖК» и о деятельности самого Агентства по ипотечному жилищному кредитованию в связи с вопросом о целевом использовании финансовых средств, полученных как в качестве кредитов (займов) от Внешэкономбанка, так и в рамках бюджетных ассигнований из федерального бюджета.

27 февраля АИЖК, ОАО «Новый инвестиционно-коммерческий Оренбургский банк развития промышленности «НИКО-Банк» и ООО «Экодолье-Оренбург» подписали трехстороннее Соглашение об участии в реализации пилотного проекта по разработке и внедрению кредитных продуктов в сфере малоэтажного строительства, предусматривающее предоставление покупателям жилья эконом класса и участникам федеральных жилищных программ дополнительных вычетов из процентной ставки по кредиту. ●

## НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР Ю.Бобылев

Восстановление мировой экономики и ограниченное предложение нефти со стороны ОПЕК способствовали формированию в I квартале 2010 г. достаточно высоких мировых цен на нефть. На этом фоне в России наблюдался заметный рост добычи нефти и газа. Повышение цен на нефть и меры по снижению налоговой нагрузки улучшили финансовое положение нефтяных компаний и стимулировали нефтедобычу.

Восстановление экономического роста в ведущих промышленно развитых странах на фоне сдержанного предложения нефти со стороны стран ОПЕК и ее сокращения в некоторых нефтедобывающих странах (Норвегии, Великобритании, Мексике) способствовали формированию достаточно высоких мировых цен на нефть в I квартале 2010 г. Цена на российскую нефть сорта Urals на мировом (европейском) рынке в I квартале текущего года, по предварительной оценке, составила 75,3 долл./барр., или была на 23,4% выше среднего уровня предыдущего года (табл. 1). Данные о ежемесячной динамике мировых цен на нефть в IV квартале 2009 г. – I квартале 2010 г. приведены в табл. 2. В этих условиях на прошедшей в марте 2010 г. конференции ОПЕК было принято решение сохранить неизменными квоты добычи нефти, установленные для стран-членов данной организации.

Таблица 1

МИРОВЫЕ ЦЕНЫ НА НЕФТЬ В 2007–2010 ГГ., ДОЛЛ./БАРР.

	2007	2008	2009 1 кв.	2009 2 кв.	2009 3 кв.	2009 4 кв.	2009	2010 1 кв. (оценка)
Цена нефти Brent, Великобритания	72,5	97,7	45,0	59,1	68,4	75,0	61,9	76,2
Цена нефти Urals, Россия	69,4	94,5	43,7	58,1	68,0	74,3	61,0	75,3

Источник: IMF, OECD/IEA.

Таблица 2

МИРОВЫЕ ЦЕНЫ НА НЕФТЬ В 2009–2010 ГГ., ДОЛЛ./БАРР.

	2009 октябрь	2009 ноябрь	2009 декабрь	2010 январь	2010 февраль	2010 1–26 марта
Цена нефти Brent, Великобритания	72,8	76,7	74,3	76,2	73,6	78,7
Цена нефти Urals, Россия	72,7	76,3	73,9	76,1	72,9	76,8

Источник: OECD/IEA, ОПЕС.

На этом фоне в России сохраняется положительная динамика добычи нефти. В январе-феврале 2010 г. она увеличилась на 3,2% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года (табл. 3). Можно отметить, что в 2005–2007 гг. годовой прирост добычи нефти составлял 2,1–2,2%, а в 2008 г. впервые за последние годы наблюдалось снижение, что является явным признаком истощения резервов увеличения добычи нефти в стране за счет интенсификации разработки действующих месторождений. В 2009 г. рост восстановился, хотя прирост был относительно низким (1,2%). Позитивное влияние на динамику нефтедобычи оказал ввод в эксплуатацию нескольких крупных новых месторождений (на севере Европейской части страны и в Восточной Сибири) и вступление в действие ряда поправок в Налоговый кодекс РФ, направленных на снижение налоговой нагрузки на нефтяной сектор и стимулирование нефтедобычи.



Переработка нефти в начале 2010 г., как и в предыдущие годы, за исключением 2009 г., росла более быстрыми темпами по сравнению с ее добычей, что было обусловлено главным образом более быстрым ростом экспорта нефтепродуктов, который стимулировался более низкими экспортными пошлинами на продукты переработки по сравнению с экспортными пошлинами на сырую нефть. В 2005–2008 гг. темпы прироста первичной переработки нефти составляли 3,2–6,2% в год, в январе-феврале 2010 г. – 4,7%. При этом глубина переработки нефти все последние годы росла чрезвычайно медленно и в 2009 г. составила лишь 72%, тогда как в ведущих промышленно развитых странах она достигает 90–95%. В январе-феврале 2010 г. глубина переработки нефтяного сырья в России составила 70,1% (в январе-феврале 2009 г. – 70,6%).

Таблица 3

ПРОИЗВОДСТВО НЕФТИ, НЕФТЕПРОДУКТОВ И ПРИРОДНОГО ГАЗА В 2005–2010 ГГ.,  
В % К ПРЕДЫДУЩЕМУ ГОДУ

	2005	2006	2007	2008	2009	2010 январь-февраль
Нефть, включая газовый конденсат	102,2	102,1	102,1	99,3	101,2	103,2
Первичная переработка нефти	106,2	105,7	103,8	103,2	99,6	104,7
Автомобильный бензин	104,8	107,4	102,1	101,8	100,5	96,0
Дизельное топливо	108,5	107,0	103,4	104,1	97,7	102,0
Топочный мазут	105,8	104,5	105,2	101,9	100,8	106,5
Газ естественный	100,5	102,4	99,2	101,7	87,9	116,5

Источник: Федеральная служба государственной статистики.

Наибольшие объемы нефти в 2009 г. были произведены нефтяными компаниями «Роснефть», «ЛУКОЙЛ», «ТНК-ВР», «Сургутнефтегаз» и «Газпром». На долю этих пяти компаний пришлось 77% общей добычи нефти в стране. На долю компаний среднего размера («Татнефть», «Славнефть», «РуссНефть» и «Башнефть») пришлось 14,2% общей добычи нефти. Операторами соглашений о разделе продукции в 2009 г. было добыто 3,0% российской нефти. Доля прочих производителей, к которым относятся более 100 мелких нефтедобывающих организаций, составила лишь 5,3% (табл. 4). Доля государственных (находящихся в федеральной собственности) компаний в общероссийской добыче нефти составила 32%.

Таблица 4

СТРУКТУРА ПРОИЗВОДСТВА НЕФТИ В 2007–2009 ГГ.

	Добыча нефти, в 2007г., млн т	Доля в общей до- быче, %	Добыча нефти, в 2008г., млн т	Доля в общей до- быче, %	Добыча нефти, в 2009г., млн т	Доля в общей добыче, %
Россия, всего	491,3	100,0	488,5	100,0	494,2	100,0
Роснефть	110,7	22,5	113,8	23,3	116,3	23,5
ЛУКОЙЛ	91,4	18,6	90,2	18,5	92,2	18,7
ТНК-ВР	69,4	14,1	68,8	14,1	70,2	14,2
Сургутнефтегаз	64,5	13,1	61,7	12,6	59,6	12,1
Газпром (включая Газпром нефть)	45,8	9,3	43,4	8,9	41,9	8,5
Татнефть	25,7	5,2	26,1	5,3	26,1	5,3
Славнефть	20,9	4,3	19,6	4,0	18,9	3,8
РуссНефть	14,2	2,9	14,2	2,9	12,7	2,6
Башнефть	11,6	2,4	11,7	2,4	12,2	2,5
НОВАТЭК	2,6	0,5	2,7	0,6	3,3	0,7
Операторы СРП	13,8	2,8	12,0	2,5	14,8	3,0
Прочие производители	20,7	4,2	24,1	4,9	26,0	5,3

Источник: Минэнерго России, расчеты автора.

В производстве газа традиционно доминировал «Газпром». В то же время, поскольку снижение добычи газа в стране в 2009 г. произошло в основном за счет «Газпрома», его доля в общероссийской добыче снизилась до 78,2% (табл. 5). При этом в добыче газа увеличился

удельный вес нефтяных компаний, компании «НОВАТЭК» и операторов СРП. Резкое сокращение добычи газа в 2009 г. (на 12,1% по сравнению с предыдущим годом) явилось результатом снижения внутреннего и внешнего спроса (вследствие экономической рецессии и относительно теплых погодных условий), а также вынужденного сокращения поставок газа в Европу в начале 2009 г. из-за конфликта с Украиной.

Таблица 5

СТРУКТУРА ПРОИЗВОДСТВА ГАЗА В 2007–2009 ГГ.

	Добыча газа в 2007 г., млрд куб.м	Доля в общей добыче, %	Добыча газа в 2008 г., млрд. куб.м	Доля в общей добыче, %	Добыча газа в 2009 г., млрд. куб.м	Доля в общей добыче, %
Россия, всего	654,1	100,0	664,9	100,0	596,4	100,0
Газпром (включая Газпром нефть)	551,9	84,4	553,1	83,2	466,6	78,2
Нефтяные компании	56,9	8,7	54,8	8,2	63,5	10,6
НОВАТЭК	28,5	4,4	30,8	4,6	32,8	5,5
Операторы СРП	6,7	1,0	8,5	1,3	18,3	3,1
Прочие производители	10,1	1,5	17,6	2,6	15,2	2,5

Источник: Минэнерго России, расчеты автора.

В 2009 г., несмотря на снижение спроса на нефть в Европе, обусловленное экономической рецессией, России удалось увеличить достигнутый уровень нефтяного экспорта в натуральном выражении (табл. 6, 7). Это может быть объяснено снижением поставок нефти со стороны других производителей – Норвегии, Великобритании, стран ОПЕК. В Норвегии и Великобритании это связано с объективным падением добычи нефти в результате истощения эксплуатируемых месторождений, в странах ОПЕК – с выполнением принятых картелем решений по снижению объемов добычи нефти странами-членами организации.

Таблица 6

ЭКСПОРТ НЕФТИ, НЕФТЕПРОДУКТОВ И ПРИРОДНОГО ГАЗА ИЗ РОССИИ В 2005–2009 ГГ., В % К ПРЕДЫДУЩЕМУ ГОДУ

	2005	2006	2007	2008	2009
Нефть, всего	98,4	98,0	104,0	94,0	101,8
в том числе:					
в страны – не члены СНГ	99,1	98,0	104,8	92,6	102,9
в страны СНГ	94,9	98,0	99,4	102,6	95,4
Нефтепродукты, всего	117,9	106,3	108,0	105,0	105,3
в том числе:					
в страны – не члены СНГ	119,1	104,5	107,6	102,0	107,1
в страны СНГ	94,6	148,8	115,3	152,2	86,8
Газ, всего	103,7	97,6	94,6	101,8	86,2

Источник: Федеральная служба государственной статистики.

Чистый экспорт нефти и нефтепродуктов в 2009 г. достиг 368,9 млн т (увеличился на 3% по сравнению с предыдущим годом). Удельный вес чистого экспорта нефти и нефтепродуктов в производстве нефти достиг 74,6% (табл. 7). Чистый экспорт нефти в 2009 г. составил 49,7% ее производства. Доля экспорта в производстве мазута в 2009 г. составила 81,4%, дизельного топлива – 58,9%, автомобильного бензина – 12,6 % (для сравнения: в 2005 г. доля экспорта в производстве автобензина составляла 18,5%, в 2008 г. – 12,5%). Доля импорта в покрытии внутреннего спроса на нефтепродукты остается низкой: в ресурсах автомобильного бензина в 2009 г. она составила лишь 0,6%, для дизельного топлива и мазута данный показатель составил 0,4%.

В то же время в 2009 г. из-за значительного сокращения поставок в Европу резко сократился экспорт газа (на 13,8% по сравнению с предыдущим годом). В результате удельный вес чистого экспорта в производстве газа снизился до 26,8%.

Таблица 7

СООТНОШЕНИЕ ПРОИЗВОДСТВА, ПОТРЕБЛЕНИЯ И ЭКСПОРТА НЕФТИ И ПРИРОДНОГО ГАЗА  
В 2005–2009 ГГ.

	2005	2006	2007	2008	2009
Нефть, млн т					
Производство	470,0	480,5	491,3	488,5	494,2
Экспорт, всего	252,5	248,4	258,4	243,1	247,4
Экспорт в страны – не члены СНГ	214,4	211,2	221,3	204,9	210,9
Экспорт в страны СНГ	38,0	37,3	37,1	38,2	36,5
Чистый экспорт	250,1	246,1	255,7	240,6	245,6
Внутреннее потребление	123,1	131,2	124,1	130,4	125,3
Чистый экспорт в % к производству	53,2	51,2	52,0	49,3	49,7
Нефтепродукты, млн т					
Экспорт, всего	97,0	103,5	111,8	117,9	124,4
Экспорт в страны – не члены СНГ	93,1	97,7	105,1	107,6	115,4
Экспорт в страны СНГ	3,9	5,8	6,7	10,3	9,0
Чистый экспорт	96,8	103,2	111,5	117,5	123,3
Нефть и нефтепродукты, млн т					
Чистый экспорт нефти и нефтепродуктов	346,9	349,3	367,2	358,1	368,9
Чистый экспорт нефти и нефтепродуктов в % к производству нефти	73,8	72,7	74,7	73,3	74,6
Природный газ, млрд куб.м					
Производство	636,0	656,2	654,1	664,9	596,4
Экспорт, всего	207,3	202,8	191,9	195,4	168,4
Экспорт в страны – не члены СНГ	159,8	161,8	154,4	158,4	120,5
Экспорт в страны СНГ	47,5	41,0	37,5	37,0	47,9
Чистый экспорт	199,6	195,3	184,5	187,5	160,1
Внутреннее потребление	436,4	460,9	469,6	477,4	436,3
Чистый экспорт в % к производству	31,4	29,8	28,2	28,2	26,8

Источник: Федеральная служба государственной статистики, Минэнерго России, Федеральная таможенная служба, расчеты автора.

При некотором повышении доли нефтепродуктов, в структуре нефтяного экспорта по-прежнему преобладал экспорт сырой нефти, составивший в 2009 г. 66,6% общего экспорта нефти и нефтепродуктов. В экспорте нефтепродуктов основная часть приходилась на топочный мазут, используемый в Европе в качестве сырья для дальнейшей переработки, и дизельное топливо. Основная часть энергоресурсов (85% нефти, 93% нефтепродуктов и 72% газа) экспортировалась за пределы СНГ.

Анализ динамики российского нефтяного экспорта за длительный период времени свидетельствует об увеличении в нем доли нефтепродуктов, удельный вес которых повысился с 18,2% в 1990 г. до 33,4% в 2009 г. В условиях резкого снижения внутреннего потребления нефти (по нашим расчетам, оно сократилось с 269,9 млн т в 1990 г. до 125,3 млн т в 2009 г., то есть более чем в два раза) удельный вес чистого экспорта нефти и нефтепродуктов в производстве нефти повысился за этот период с 47,7% до 74,6%.

Приведенные данные свидетельствуют о существенном усилении экспортной ориентации нефтяного сектора по сравнению с советским периодом, однако следует иметь в виду, что оно связано не только с увеличением абсолютных объемов экспорта, но и со значительным сокращением внутреннего потребления нефти в результате рыночной трансформации российской экономики. В годы, предшествовавшие финансово-экономическому кризису 2008–2009 гг., при быстром экономическом росте, объемы внутреннего потребления нефти в стране были достаточно стабильны, что свидетельствует о снижении нефтеемкости российского ВВП.

В 2009 г. более низкий уровень мировых цен на нефть по сравнению с предыдущим годом обусловил существенное сокращение доходов от экспорта. Суммарные доходы от экспорта нефти и основных видов нефтепродуктов (автомобильного бензина, дизельного топлива и мазута) в 2009 г. составили 141,2 млрд долл., или 61,7% по сравнению с предыдущим годом, когда благодаря высоким мировым ценам на нефть был зафиксирован рекордный уровень экспортных доходов (табл. 8, 9). Для сравнения можно отметить, что минимальный уровень доходов от нефтяного экспорта наблюдался в условиях падения мировых цен на нефть в 1998 г., когда экспортная выручка составила лишь 14 млрд долл. Доля топливно-энергетических товаров в российском экспорте в 2009 г. составила 66,7%, в том числе сырой нефти – 33,3%, природного газа – 13,9%.

Таблица 8

ДОХОДЫ ОТ ЭКСПОРТА НЕФТИ И НЕФТЕПРОДУКТОВ В 2005–2009 ГГ., МЛРД ДОЛЛ.

	2005	2006	2007	2008	2009
Выручка от экспорта нефти и основных видов нефтепродуктов	112,4	140,0	164,9	228,9	141,2

Источник: рассчитано по данным Федеральной службы государственной статистики.

Таблица 9

ДОХОДЫ ОТ ЭКСПОРТА НЕФТИ И НЕФТЕПРОДУКТОВ В 2008–2009 ГГ., МЛРД ДОЛЛ.

	2008 1 кв.	2008 2 кв.	2008 3 кв.	2008 4 кв.	2009 1 кв.	2009 2 кв.	2009 3 кв.	2009 4 кв.
Выручка от экспорта нефти и основных видов нефтепродуктов	53,2	64,4	68,9	42,4	25,6	30,6	39,2	45,8

Источник: рассчитано по данным Федеральной службы государственной статистики.

Внутренние цены на нефть и нефтепродукты (цены производителей) в долларовом выражении, которые в конце 2008 – начале 2009 г. значительно снизились, следовали динамике мировых цен: в 2009 г. в результате роста мировых цен на нефть они значительно повысились, а в первые месяцы 2010 г. цены на бензин и дизтопливо превысили уровень конца 2009 г. (табл. 10). При этом внутренние цены на нефть в России по-прежнему остаются существенно ниже мировых. Разрыв в уровнях мировых и внутренних цен на нефть обусловлен наличием вывозной таможенной пошлины и дополнительными транспортными затратами на экспорт. Цена на нефть на свободном внутреннем рынке (сегмент рынка, на котором нефть реализуется не по трансфертным ценам) в последние годы фактически формируется на основе ее мировой цены за вычетом экспортной пошлины и расходов на экспорт.

Внутренние же цены на газ пока остаются в сфере государственного регулирования. В ближайшие годы предполагается поэтапное повышение внутренних цен на газ до уровня, обеспечивающего равную доходность его реализации на внутреннем и на внешнем рынках. Разрыв между мировыми и внутренними ценами на газ в этом случае сократится, однако внутренние цены на газ будут оставаться ниже мировых (на величину экспортной пошлины и затрат на транспортировку на экспорт).

Таблица 10

ВНУТРЕННИЕ ЦЕНЫ НА НЕФТЬ, НЕФТЕПРОДУКТЫ И ПРИРОДНЫЙ ГАЗ В ДОЛЛАРОВОМ ВЫРАЖЕНИИ В 2007–2010 ГГ. (СРЕДНИЕ ЦЕНЫ ПРОИЗВОДИТЕЛЕЙ, ДОЛЛ./Т)

	2007 декабрь	2008 декабрь	2009 июнь	2009 декабрь	2010 январь	2010 февраль
Нефть	288,2	114,9	194,7	219,3	196,5	203,9
Автомобильный бензин	581,2	305,1	481,5	457,4	483,0	481,3
Дизельное топливо	692,5	346,5	382,1	394,8	429,5	413,2
Топочный мазут	276,5	125,0	210,8	250,8	195,3	238,8
Газ, долл./тыс. куб. м	17,6	18,1	22,0	16,9	17,7	18,2

Источник: рассчитано по данным Федеральной службы государственной статистики.

С 2009 г. начали действовать поправки в Налоговый кодекс РФ, направленные на снижение налоговой нагрузки на нефтяной сектор, стимулирование углубленной разработки эксплуатируемых месторождений и освоения новых нефтяных месторождений в неосвоенных регионах и на континентальном шельфе. В частности, в формуле расчета коэффициента Кц, отражающего динамику мировых цен на нефть и применяемого к базовой ставке НДС при добыче нефти, необлагаемый налогом ценовой минимум был повышен с 9 долл./барр. до 15 долл./барр. (табл. 11). Такое изменение формулы расчета коэффициента Кц привело к существенному снижению применяемой ставки НДС при добыче нефти. В условиях 2009 г. снижение ставки НДС за счет изменения расчетной формулы составило 12%. Это уменьшило налоговую нагрузку на нефтяной сектор, позволило нефтяным компаниям получить в свое распоряжение дополнительные финансовые ресурсы, повысило доходность инвестиций в освоение новых месторождений, стимулировало более углубленную разработку истощенных месторождений.

Таблица 11

СТАВКА НДС ПРИ ДОБЫЧЕ НЕФТИ В 2005–2010 ГГ.

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Базовая ставка НДС при добыче нефти, руб./т	419	419	419	419	419	419
Коэффициент, характеризующий динамику мировых цен на нефть (Кц)	$(C-9) \times P / 261$				$(C-15) \times P / 261$	

*Примечание.* C – средний за налоговый период уровень цен на нефть сорта Urals в долларах за баррель; P – среднее за налоговый период значение курса доллара к рублю, устанавливаемое Центральным банком Российской Федерации.

*Источник:* Налоговый кодекс РФ, Федеральный закон № 151-ФЗ от 27.07.2006, Федеральный закон № 33-ФЗ от 07.05.2004, Федеральный закон № 126-ФЗ от 08.08.2001.

Кроме того, было исключено требование использования прямого метода учета количества добытой нефти на конкретных участках недр для применения понижающего коэффициента к ставке НДС на месторождениях с высокой степенью выработанности запасов. Это позволило распространить данную льготу на все выработанные месторождения, что стимулирует продление сроков их эксплуатации и дополнительную добычу нефти.

В целях стимулирования освоения новых нефтегазовых провинций для новых нефтяных месторождений, расположенных на территории Ненецкого автономного округа (север Тимано-Печорской нефтегазовой провинции), полуострове Ямал в Ямало-Ненецком автономном округе, на континентальном шельфе Российской Федерации севернее Северного полярного круга, а также в Азовском и Каспийском морях, были установлены «налоговые каникулы» по НДС.

В целях дополнительного стимулирования разработки месторождений Восточно-Сибирской нефтегазовой провинции для нефтяных месторождений в Восточной Сибири Правительством РФ с 1 декабря 2009 г. были установлены нулевые ставки экспортной пошлины на нефть.

Дифференцированное снижение налоговой нагрузки для определенных регионов, характеризующихся повышенными затратами на освоение, в рамках действующей налоговой системы представляется оправданным, поскольку позволяет обеспечить необходимую доходность инвестиций в разработку новых месторождений. Вместе с тем применяемый в этих целях механизм «налоговых каникул», простой с точки зрения налогового администрирования, является достаточно несовершенным. Для всех месторождений определенного региона (зоны шельфа) применяется единый усредненный подход, при котором не учитываются фактические значительные различия в характеристиках и затратах на освоение конкретных месторождений данного региона.

В связи с этим в целях стимулирования нефтедобычи, на наш взгляд, на новых месторождениях следует переходить к более совершенным формам налогообложения, а именно к налогообложению получаемого дополнительного дохода. Такой подход обеспечивает автоматическое приведение налоговой нагрузки в соответствие с условиями разработки конкретного месторождения. Это будет стимулировать освоение месторождений, разработка которых связана с повышенными капитальными, эксплуатационными и транспортными затратами. ●

## ИТОГИ 2009 Г. В СИСТЕМЕ ОБРАЗОВАНИЯ

Т.Клячко

Росстат опубликовал предварительные данные о развитии системы образования в 2009 г. Они относятся к трем уровням образования: общему (школьному), среднему и высшему профессиональному образованию. Данные по дошкольному и начальному профессиональному образованию появляются в открытом доступе с задержкой в два года.

Представленные данные показывают, что на указанных уровнях образования продолжается демографический спад (табл. 1).

Таблица 1  
ОТДЕЛЬНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИЙ СИСТЕМЫ ОБРАЗОВАНИЯ

	2009 г.	В % к 2008 г.	Справочно	
			2008 г.	В % к 2007 г.
Государственные и муниципальные общеобразовательные учреждения (без вечерних (сменных) общеобразовательных учреждений)				
число учреждений, единиц	50977	95,2	53568	96,2
численность обучающихся, тыс. человек	13258,3	99,2	13363,3	97,6
Негосударственные общеобразовательные учреждения				
число учреждений, единиц	680	98,4	691	99,1
численность обучающихся, тыс. человек	71,2	97,3	73,2	102,6
Государственные и муниципальные образовательные учреждения среднего профессионального образования				
число учреждений, единиц	2564	101,1	2535	98,8
численность студентов, тыс. человек	2052,3	96,1	2136,1	93,3
прием, тыс. человек	666,6	99,5	670,1	91,7
выпуск, тыс. человек	593,9	94,0	631,7	96,1
Государственные и муниципальные образовательные учреждения высшего профессионального образования				
число учреждений, единиц	662	100,3	660	100,3
численность студентов, тыс. человек	6135,6	98,7	6214,8	100,1
прием, тыс. человек	1329,6	97,6	1362,7	98,5
выпуск, тыс. человек	1166,9	103,7	1125,3	101,5
Негосударственные образовательные учреждения высшего профессионального образования				
число учреждений, единиц	452	95,4	474	105,3
численность студентов, тыс. человек	1283,3	98,8	1298,3	103,6
прием, тыс. человек	214,6	76,9	279,0	93,7
выпуск, тыс. человек	275,5	118,1	233,2	102,9

Источник: Росстат, Россия в цифрах.

В общем образовании снизился темп сокращения контингентов: в 2009 г. они сократились на 0,8%, в то время как в 2008 г. – на 2,4%, при этом число школ в 2009 г. уменьшилось на 4,8%, тогда как в 2008 г. – на 3,8%.

В среднем профессиональном образовании скорость сокращения численности студентов также уменьшилась: с 6,7% в 2008 г. до 3,9% в 2009 г., что во многом связано с тем, что выпуск из учреждений СПО сократился значительно сильнее, чем прием в них. Однако наиболее серьезные изменения, если говорить о демографии, произошли в высшем образовании.

Здесь фактически произошла смена тренда: в 2008 г. студенческий контингент вузов вырос, хотя и минимально, в 2009 г. он стал сокращаться. Падение контингентов затронуло как государственный, так и негосударственный сектор: в первом численность студентов снизилась на 1,3%, во втором – на 1,2%. В целом по системе высшего образования численность студентов сократилась за прошедший год с 7,51 млн чел. до 7,42 млн чел. Резко на 23,1% упал прием абитуриентов в негосударственные вузы, в государственных вузах он также снизился, но всего на 2,4%. Пока трудно однозначно объяснить столь обвальное падение приема в негосударственные вузы. Причин здесь может быть несколько: сокращение общего числа абитуриентов привело к тому, что часть из них предпочла идти в государственные вузы, где, в новой ситуации, их стали более охотно принимать. Другая возможная причина – это падение платежеспособного спроса вследствие экономического кризиса. Часть абитуриентов пошла в учреждения СПО, где плата за обучение ниже, чем в вузах, или на заочные отделения в государственных (муниципальных) вузах, которые также учат за значительно меньшие деньги по сравнению с очными отделениями.

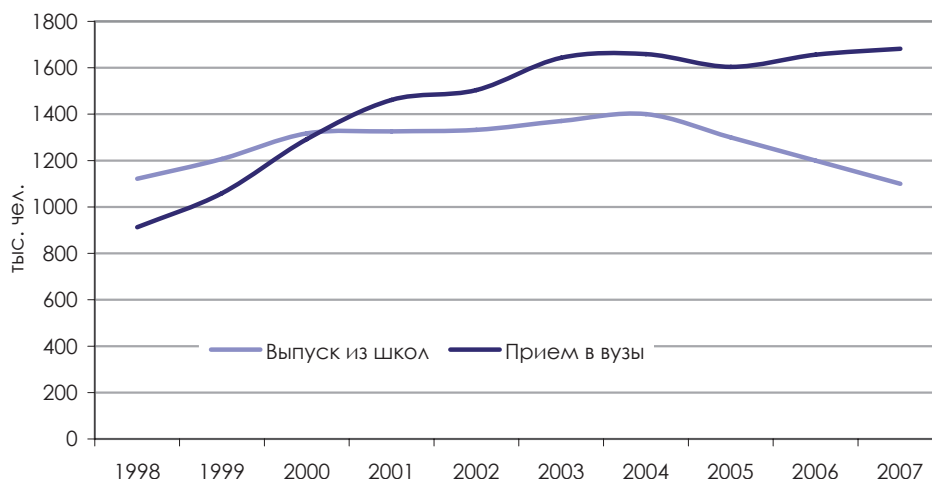
Следует отметить, что сокращение приема в государственных вузах на дневной (очной) форме обучения было значительно большим – 3,0%, а на заочной – всего 0,8%. По данным Росстата в 2009 г. общее сокращение приема в государственные и муниципальные вузы составило 33,1 тыс. чел., в том числе прием на очное обучение уменьшился на 20,2 тыс. чел., а прием на заочное на 4,8 тыс. чел. Это означает, что на 8,1 тыс. чел. снизился прием на очно-заочную (вечернюю) форму обучения и в экстернат. В 2006 г.<sup>1</sup> прием в экстернат был равен 29,5 тыс. чел., на очно-заочную форму обучения – 60,8 тыс. чел. Можно предположить, что в 2007-2008 гг. прием на очно-заочную форму обучения сократился еще на 8-10 тыс. чел., если исходить из динамики этого показателя в 2001–2006 гг., т.е. в 2008 г. он составил примерно 50-52 тыс. чел. Соответственно, в 2009 г. падение приема на указанные формы обучения составило в государственных и муниципальных вузах около 10% (или даже больше). Таким образом, в 2009 г. высшее образование впервые за последние 15 лет столкнулось с ощутимым сокращением количественных показателей, относящихся к контингенту студентов и их приему.

Вместе с тем, наблюдающееся с 2000 г. превышение приема в вузы над выпусками из средних школ, продолжало сохраняться (рис. 1).

Более того, разрыв между числом выпускников школ и числом принятых на первый курс вузов не только не сократился, а продолжал расти (рис. 2).

Указанное превышение обусловлено тем, что все больше выпускников образовательных учреждений НПО и СПО поступают в вузы. Можно предположить, что ухудшающаяся для вузов демографическая ситуация будет и дальше способствовать тому, что они будут все охотнее принимать к себе тех, кто закончил ПТУ и ссузы.

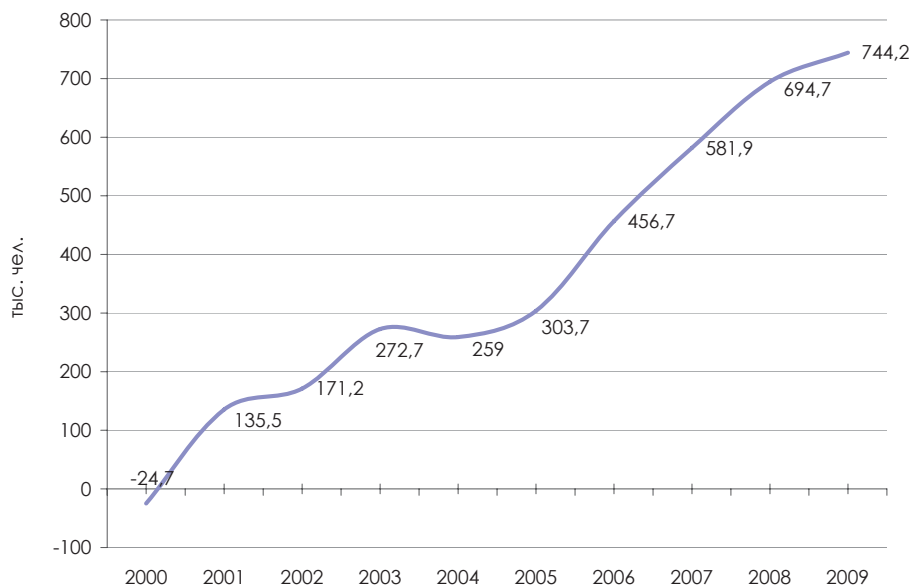
В 2009 г. Единый государственный экзамен перешел в штатный режим, т.е. все поступающие в вузы должны были его сдавать. Однако, по данным Росстата, по результатам ЕГЭ в государственные и муниципальные вузы в 2009 г. было принято 628,2 тыс. чел., что превысило аналогичный прием 2008 г. на 62,2 тыс. чел., или на 11,0%. Поскольку всего в государс-



Источник: Росстат, Россия в цифрах.

Рис. 1. Выпуск из общеобразовательных школ и прием в вузы

1 Последние доступные официальные данные.



Источник: Росстат, Россия в цифрах.

Рис. 2. Превышение приема в вузы над выпуском из школ

зился на 0,9% и составил 769,8 тыс. чел., или 57,9% от общего числа принятых.

В целом можно заключить, что вузы начали сталкиваться с новой для себя ситуацией. Особенно сильно демографический спад пока сказался на негосударственном секторе высшего образования, но и для государственных (муниципальных) вузов он стал более заметным. В самих государственных вузах продолжилось увеличение удельного веса заочной формы обучения. Вечерняя форма продолжила терять студентов. Пока еще сохраняется превалирование платных студентов как в контингенте, так и в приеме в государственные и муниципальные вузы. Но сокращение платного приема было более выраженным по сравнению с бюджетным. Свою роль здесь сыграл экономический кризис, когда резкое снижение бюджетного приема могло вызвать негативную реакцию населения, особенно при переходе ЕГЭ в штатный режим. И было сделано все, чтобы избежать возникновения предположений, что введение полномасштабного ЕГЭ как-то связано с уменьшением числа бюджетных мест в государственных и муниципальных вузах, т.е. с сокращением доступности бесплатного высшего образования. ●

твенные и муниципальные вузы поступило 1329,6 тыс. чел., то, соответственно, по ЕГЭ было принято 47,2% от их общего числа. Можно предположить, исходя из этих цифр, что по результатам Единого экзамена прием велся на очную форму обучения. На заочную и вечернюю формы обучения, а также в экстернат, видимо, принимали на других основаниях. Что касается приема в государственные и муниципальные вузы на бюджетные и платные места, то на бюджетные места он сократился по сравнению с 2008 г. всего на 1,0 тыс. чел. (0,2%), составив 559,8 тыс. чел. Платный прием сни-



## ОБЗОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА

И.Толмачева

*В марте были внесены следующие изменения в законодательство: установлены коэффициенты дополнительного увеличения размера страховой части трудовой пенсии и индексации социальных пенсий; снижена ставка рефинансирования Банка России; установлен коэффициент, корректирующий налоговую ставку НДС в отношении нефти, за февраль 2010.*

### **I. Постановления Правительства Российской Федерации**

1. «ОБ УТВЕРЖДЕНИИ КОЭФФИЦИЕНТА ДОПОЛНИТЕЛЬНОГО УВЕЛИЧЕНИЯ С 1 АПРЕЛЯ 2010 Г. РАЗМЕРА СТРАХОВОЙ ЧАСТИ ТРУДОВОЙ ПЕНСИИ ПО СТАРОСТИ И РАЗМЕРОВ ТРУДОВОЙ ПЕНСИИ ПО ИНВАЛИДНОСТИ И ТРУДОВОЙ ПЕНСИИ ПО СЛУЧАЮ ПОТЕРИ КОРМИЛЬЦА» от 18.03.2010 г. № 167.

Вступает в силу с 1 апреля 2010 г.

Установлен коэффициент дополнительного увеличения с 1 апреля 2010 г. размера страховой части трудовой пенсии по старости и размеров трудовой пенсии по инвалидности и по случаю потери кормильца.

Размер указанного коэффициента составит 1,063 (ранее он составлял – 1,175). Пенсионному фонду РФ поручено проинформировать свои территориальные органы о размере утвержденного коэффициента для увеличения пенсий, установленных Федеральным законом «О трудовых пенсиях в Российской Федерации».

2. «ОБ УТВЕРЖДЕНИИ КОЭФФИЦИЕНТА ИНДЕКСАЦИИ С 1 АПРЕЛЯ 2010 Г. СОЦИАЛЬНЫХ ПЕНСИЙ» от 18.03.2010 г. № 169.

С 1 апреля 2010 г. коэффициент индексации социальных пенсий установлен в размере 1,088.

Пенсионному фонду РФ поручено проинформировать свои территориальные органы о новом размере коэффициента для увеличения соответствующих пенсий, установленных Федеральным законом «О государственном пенсионном обеспечении в Российской Федерации».

### **II. Указания, письма, приказы**

1. Указание ЦБ РФ «О РАЗМЕРЕ СТАВКИ РЕФИНАНСИРОВАНИЯ БАНКА РОССИИ» от 26.03.2010 г. № 2415-У.

С 29 марта 2010 г. ставка рефинансирования Банка России устанавливается в размере 8,25% годовых (ранее действовала ставка рефинансирования в размере 8,5% годовых).

2. Письмо ФНС РФ «О ДАННЫХ, НЕОБХОДИМЫХ ДЛЯ ИСЧИСЛЕНИЯ НДС В ОТНОШЕНИИ НЕФТИ, ЗА ФЕВРАЛЬ 2010 ГОДА» от 16.03.2010 г. № ШС-22-3/185@

Коэффициент, корректирующий налоговую ставку НДС в отношении нефти, за февраль 2010 г. определен в размере 6,6693. Величина данного коэффициента в январе 2010 г. была выше и составляла 6,9644. ●

## ОБЗОР ЗАСЕДАНИЙ ПРАВИТЕЛЬСТВА РФ В МАРТЕ 2010 Г. М.Голдин

*В марте на заседаниях Президиума Правительства Российской Федерации рассматривались следующие вопросы: налоговая и таможенная политика; ход выполнения Федеральных целевых программ (ФЦП) и реализации Федеральной адресной инвестиционной программы (ФАИП) за 2009 г.; совершенствование государственного регулирования торговой деятельности.*

**10 марта** Председатель Правительства РФ В. Путин провел совещание по вопросам налоговой политики. На совещании обсуждался проект основных направлений налоговой политики на 2011 г. и на плановый период 2012 и 2013 гг. (далее – проект). При обсуждении много внимания уделялось налоговым льготам для предприятий, осуществляющих инновационную деятельность. В частности, Путин указал на рост нагрузки с 2011 г. на фонд оплаты труда, произошедший вследствие повышения страховых взносов на обязательное социальное страхование. В связи с этим для «инновационных предприятий» предполагается установить ставку страховых взносов на уровне 14%. Фактически речь идет об организациях и индивидуальных предпринимателях, имеющих статус резидента технико-внедренческой особой экономической зоны, а также об организациях, осуществляющих деятельность в области информационных технологий. При этом для последней категории предполагается сохранить действующий механизм государственной аккредитации, а также условия для предоставления льготы, ранее действующей для плательщиков ЕСН. Напомним, что ранее льготу в виде сниженной ставки ЕСН получали организации, если они отвечали следующим условиям:

- доля доходов от реализации экземпляров программ для ЭВМ, баз данных, передачи имущественных прав на программы для ЭВМ, от оказания услуг (выполнения работ) по разработке, адаптации и модификации программ для ЭВМ, баз данных (программных средств и информационных продуктов вычислительной техники), а также услуг (работ) по установке, тестированию и сопровождению указанных программ для ЭВМ по итогам девяти месяцев года составляет не менее 90% в сумме всех доходов организации за указанный период, в том числе от иностранных лиц не менее 70%;

- среднесписочная численность работников за девять месяцев составляет не менее 50 человек.

В целях стимулирования инновационной деятельности в проекте предлагается определить в Налоговом кодексе РФ перечень статей расходов (зарплата, амортизация оборудования и др.), относимых к расходам на НИОКР при исчислении налога на прибыль. Напомним, что Налоговый кодекс РФ разрешает применять повышающий коэффициент 1,5 к расходам на НИОКР по направлениям, утвержденным Постановлением Правительства РФ. Однако неопределенность перечня расходов на НИОКР может привести к злоупотреблению льготой.

В проекте планируется разрешить создавать резервы предстоящих расходов на НИОКР. Суммы отчислений в такой резерв будет включаться в состав внереализационных расходов по состоянию на последнее число отчетного (налогового) периода. При этом должен быть установлен предельный размер отчислений в указанный резерв.

Дополнительные меры стимулирования будут введены и для предприятий, внедряющих новое энергоэффективное оборудование. Предлагается освободить их от налога на имущество сроком до 3 лет. Для предоставления этой льготы предстоит разработать критерии, позволяющие отнести то или иное оборудование к энергоэффективному.

Также предстоит оценить возможность освобождения от уплаты налога на имущество организаций следующее имущество: машины, оборудование, опытные образцы, макеты и другие основные средства, которые могли бы быть переданы для испытаний и экспериментов или безвозмездно переданы заказчиком в пользование образовательным и научным (инновационным) организациям в процессе выполнения договора (заказа) на создание научно-технической продукции.

В целях расширения практики предоставления инвестиционного налогового кредита по налогу на прибыль и налогу на имущество организаций, предлагается передать полномочие по принятию решения о предоставлении инвестиционного налогового кредита по указанным налогам от Минфина России субъектам Федерации. При этом размер такого кредита должен быть увеличен с 30 до 100% стоимости приобретенного заинтересованной организацией оборудования.

**17 марта** на заседании Президиума Правительства РФ обсуждался доклад Минэкономразвития России «О ходе выполнения федеральных целевых программ (ФЦП) и реализации Федеральной адресной инвестиционной программы (ФАИП) за 2009 г.».

Общий объем финансирования 51 ФЦП в 2009 г. составлял 831,7 млрд руб. За 2009 г. мероприятия ФЦП за счет средств федерального бюджета профинансированы в объеме 818,3 млрд руб. (98,4% от бюджетных назначений 2009 г.), что на 7% больше, чем в 2008 г.

Софинансирование программ за счет средств бюджетов субъектов Российской Федерации и местных бюджетов, а также внебюджетных источников за 2009 г. составило 840,9 млрд руб. (79,0% от предусмотренного на год), в том числе за счет средств бюджетов субъектов РФ и местных бюджетов - 344,5 млрд руб. (84,8%) и внебюджетных средств - 496,4 млрд руб. (75,5%). Для сравнения, в 2008 г. фактическое софинансирование мероприятий ФЦП за счет всех источников составило 888,1 млрд руб. (80,8% от годовых назначений), в том числе за счет средств бюджетов субъектов РФ, местных бюджетов – 325,7 млрд руб. (100,4%) и внебюджетных средств – 562,4 млрд руб. (72,6%).

В 2009 г. объем финансирования за счет средств федерального бюджета строек, объектов и мероприятий (включая финансирование проектных и изыскательских работ) ФАИП составил (без учета строек и объектов, включенных в гособоронзаказ) 488,6 млрд руб. (98,1% от общего объема бюджетных инвестиций, предусмотренных на реализацию ФАИП в 2009 г.).

Из указанного объема в рамках программной части ФАИП профинансировано – 291,3 млрд руб. (97,7%), в рамках непрограммной части – 197,3 млрд руб. (98,5%).

В 2009 г. предусматривался ввод в действие (эксплуатацию) 645 объектов. За отчетный период введено 445 объектов, или 69,2% от планируемого количества. В том числе из них 297 объектов (69,2%), предусмотренных в программной части ФАИП, и 148 объектов (68,5%), предусмотренных в непрограммной части.

**24 марта** на заседании Президиума Правительства РФ рассматривали проект основных направлений таможенно-тарифной политики на 2011 год и плановый период 2012 и 2013 гг. Разработка этого проекта так же сопряжена с актуальной задачей стимулирования инновационной деятельности в стране. В частности, в проекте отмечается, что в процессе перехода к инновационной экономике должна повыситься роль таможенно-тарифных мер в реализации промышленной и структурной политики: необходимо повысить степень тарифной защиты конкретных рынков на первоначальных циклах производства инновационной продукции, обеспечить постепенное открытие рынков по мере их становления, сегментирования и роста конкурентоспособности отечественных производств в целях сохранения конкурентной среды.

**25 марта** состоялось первое заседание рабочей группы по координации работы по реализации Федерального закона «Об основах государственного регулирования торговой деятельности в Российской Федерации» от 28.12.2009 г. № 381-ФЗ

На заседании был рассмотрен вопрос подготовки проекта Постановления Правительства РФ о методике расчета объема продовольственных товаров, реализуемых в границах административных образований, и определения доли таких товаров, реализуемых хозяйствующим субъектом, осуществляющим розничную торговлю продовольственными товарами пос-

редством организации торговой сети, другими словами – «порога доминирования» торговых сетей.

Напомним, что ст. 14 Федерального закона «Об основах государственного регулирования торговой деятельности в Российской Федерации» ограничивает развитие сетей, если их доля на рынке городского округа или муниципального района превышает 25%.

Также был обсужден вопрос организации мониторинга реализации закона о торговле. Заседание провел первый заместитель Председателя Правительства В. Зубков. Следует сказать, что заседания данной рабочей группы станут регулярными. Задачей группы станет анализ влияния закона на динамику цен на основные виды продовольственных товаров и товаров народного потребления. Еще одним приоритетным направлением станет мониторинг соблюдения условий справедливой конкуренции при доступе производителей к услугам торговых организаций. Другим блоком вопросов, которым предстоит заниматься рабочей группе, является развитие розничной торговли и обеспеченность населения торговыми объектами, в первую очередь в малых городах и поселках городского типа. ●

## ОБЗОР НОРМАТИВНЫХ ДОКУМЕНТОВ ПО ВОПРОСАМ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ ЗА ФЕВРАЛЬ–МАРТ 2010 Г.

Л.Анисимова

1. Письмом Министерства финансов РФ (МФ РФ) от 25 февраля 2010 года N 03-03-06/1/88 разъяснен вопрос о порядке учета в целях налогообложения прибыли расходов в виде процентов по долговым обязательствам. В соответствии с п. 1 ст. 269 Налогового кодекса РФ (НК РФ) расходом, уменьшающим налоговую базу, признаются проценты, начисленные по долговому обязательству любого вида при условии, что их размер существенно не отклоняется от среднего уровня процентов, взимаемых по долговым обязательствам, выданным в том же отчетном (налоговом) периоде на сопоставимых условиях. МФ РФ разъясняет, что понятие «сопоставимые условия» в отношении долговых обязательств означает соответствие ряда параметров (в одной валюте, на один и тот же срок, в сопоставимых объемах и под аналогичное обеспечение).

2. Письмом МФ РФ от 25 февраля 2010 года N 03-03-06/1/89 разъяснен вопрос учета в целях налогообложения прибыли стоимости неиспользованной лицензии на осуществление строительной деятельности в связи с прекращением на основании ст. 3 Федерального закона от 22.07.2008 N 148-ФЗ лицензирования деятельности по проектированию и строительству зданий и сооружений, инженерным изысканиям. МФ РФ отметил, что участники строительной деятельности, получившие лицензию до 1 января 2009 г., вправе одновременно отразить в расходах при исчислении базы по налогу на прибыль не списанную по состоянию на 1.01.2010 стоимость лицензии.

3. Письмом МФ РФ от 02 марта 2010 г. N 03-03-06/1/100 разъяснены сроки и условия списания безнадежной дебиторской задолженности. К дебиторской задолженности относится любая задолженность перед налогоплательщиком, возникшая в связи с реализацией товаров, выполнением работ, оказанием услуг, в случае если эта задолженность не погашена в сроки, установленные договором, и не обеспечена залогом, поручительством, банковской гарантией. К безнадежной дебиторской задолженности относятся:

1) задолженность, по которой истек установленный срок исковой давности. Истечение срока исковой давности по гражданским сделкам регулируется ст. 196 и 197 ГК РФ (три года);

2) долги, по которым в соответствии с гражданским законодательством обязательство прекращено вследствие невозможности его исполнения в порядке исполнительного производства на основании акта государственного органа. Невозможность взыскания долга по гражданским сделкам должна доказываться. Доказательством принятых организацией мер по истребованию причитающихся налогоплательщику сумм (дебиторской и прочей задолженности) может служить судебный иск к организации-неплательщику, постановление об окончании исполнительного производства, постановление о возвращении исполнительного документа и акт о невозможности взыскания долга, либо письменный мотивированный отказ суда или арбитража во взыскании;

3) основанием для списания может стать также ликвидация должника. МФ РФ разъясняет, что в соответствии с п. 8 ст. 63 ГК РФ ликвидация юридического лица считается завершенной, а юридическое лицо – прекратившим существование после внесения об этом записи в Единый государственный реестр юридических лиц (ЕГРЮЛ), поэтому безнадежный долг может быть учтен в расходах для целей налогообложения прибыли после внесения записи в ЕГРЮЛ о завершении ликвидации организации и прекращении ее существования.

Следует отметить, что в указанном письме МФ РФ рассматриваются условия списания безнадежной задолженности по гражданским сделкам. Безнадежная задолженность по обязательным платежам списывается в соответствии с Постановлением Правительства РФ от 12.02.2001 №100 с учетом определения Верховного суда РФ от 03.12.2009 № КАС09-560.

4. Письмом МФ РФ от 25 февраля 2010 г. N 03-03-06/2/34 разъяснен вопрос списания на убытки безнадежных долгов по гражданским сделкам, в частности, просроченных процентов по банковским кредитам (процентов с истекшим сроком исковой давности). МФ РФ отметил, что организация в соответствии с п. 2 ст. 266 НК РФ вправе на основании инвентаризации задолженности на конец отчетного (налогового) периода сформировать резерв по сомнительным долгам (т.е. отнести на расходы суммы начисленного резерва) и списать за счет этого резерва безнадежный к взысканию долг, в том числе банки – начисленные и неполученные проценты по кредитам. Суммы процентов, по которым истек срок исковой давности, не списанные за счет резерва, могут быть отнесены напрямую к убыткам и приравниваются к внереализационным расходам согласно пп. 2 п. 2 ст. 265 НК РФ.

5. Письмом МФ РФ от 26 февраля 2010 г. N 03-11-06/2/22 разъяснен порядок учета расходов на оплату сырья и материалов при применении упрощенной системы налогообложения, действовавший до 1.01.2009 и после этой даты. В частности, до 1.01.2009 г. расходы по приобретению сырья и материалов учитывались в составе расходов после приобретения (оплаты, погашения задолженности) по мере списания сырья и материалов в производство, а с 1 января 2009 г. материальные расходы (в том числе расходы по приобретению сырья и материалов) учитываются в момент приобретения (оплаты, погашения задолженности) путем списания денежных средств с расчетного счета налогоплательщика, выплаты из кассы, а при ином способе погашения задолженности – в момент такого погашения.

МФ РФ разъяснил также, что в связи с изменением порядка отнесения затрат на сырье и материалы на расходы, стоимость сырья и материалов, оплаченных налогоплательщиками до 1 января 2009 г. и не списанных в производство по состоянию на 1 января 2009 г., может быть учтена в полном размере при определении налоговой базы по налогу, уплачиваемому в связи с применением упрощенной системы налогообложения, за I квартал 2009 г.

Эти правила не применяются в отношении расходов по оплате стоимости товаров, приобретенных для дальнейшей реализации.

6. Письмом МФ РФ от 01 марта 2010 г. N 03-05-05-03/07 разъяснено, что уплата государственной пошлины за государственную регистрацию изделий медицинского назначения и медицинской техники, допущенных к обращению на территории РФ, не зависит от места их производства и, соответственно, взимается как за регистрацию изделий российского, так и иностранного происхождения.

7. Письмом МФ РФ от 01 марта 2010 г. N 03-11-06/2/23 разъясняется вопрос применения упрощенной системы налогообложения (УСНО) в связи с получением гранта. При определении налоговой базы по УСНО не учитываются доходы, предусмотренные ст. 251 НК РФ. Согласно пп. 14 п. 1 ст. 251 к доходам, не учитываемым при налогообложении по общей схеме, относятся доходы в виде имущества, полученного налогоплательщиком в рамках целевого финансирования.

Следовательно, средства, полученные организацией в рамках оказания поддержки малому предпринимательству, относятся к целевому финансированию и подлежат включению в налоговую базу по УСНО.

8. Письмом МФ РФ от 02 марта 2010 г. N 03-07-11/42 разъяснен вопрос применения НДС в отношении работ по благоустройству территории, оплачиваемых за счет средств программ содействия занятости населения субъектов РФ.

МФ РФ разъяснил, что в соответствии с п. 1 ст. 146 НК РФ объектом налогообложения налогом на добавленную стоимость признаются операции по реализации товаров (работ, услуг) на территории Российской Федерации независимо от источника их оплаты.

9. В письме МФ РФ от 02 марта 2010 г. N 03-04-06/2-19 изложена позиция, в соответствии с которой организация, выкупающая долю участия в капитале (фонде) у физического лица – участника ООО, признается налоговым агентом и на нее возлагается обязанность удержать

у налогоплательщика и уплатить сумму налога на доходы физических лиц (НДФЛ) с полной суммы выплаченного дохода, а также представить соответствующие сведения в налоговый орган по форме 2-НДФЛ. Эта позиция является весьма спорной. В связи с изменением редакции пп. 2 п.1 ст. 228 НК РФ, предусмотренной Федеральным законом от 26.11.2008 №224-ФЗ, физические лица с 1 января 2009 г. должны уплачивать НДФЛ самостоятельно не только при реализации находящегося у них в собственности имущества, но и при продаже имущественных прав. Доля участия в капитале ООО, согласно законодательству об ООО и абз. 3 п. 1 ст. 220 НК РФ, квалифицируется как имущественное право.

Полагаем, что в рассматриваемой ситуации ООО, выкупающие доли участия в капитале у физических лиц, не вправе иммобилизовывать чужую собственность в виде удержания и уплаты НДФЛ. Тем более что налоговой базой в этой ситуации является не вся сумма выплачиваемых доходов, а только превышение доходов над расходами физического лица по приобретению доли участия в ООО.

10. Письмом МФ РФ от 02 марта 2010 г. N 03-03-06/1/99 разъяснен вопрос учета в целях налогообложения прибыли расходов в виде уплаты членских взносов членами саморегулируемых организаций. В соответствии с Федеральным законом от 01.12.2007 N 315-ФЗ «О саморегулируемых организациях» к таковым относятся некоммерческие организации, основанные на членстве. Для ведения определенных видов деятельности, например, проектно-исследовательской, строительной и т.п., членство в саморегулируемых организациях является обязательным. Поэтому НК РФ (пп. 29 п. 1 ст. 264) включил для целей налогообложения прибыли в состав прочих расходов, связанных с производством и реализацией, взносы, вклады и иные обязательные платежи, уплачиваемые некоммерческим организациям их членами. Согласно п. 1 ст. 272 НК РФ такие расходы уменьшают налоговую базу в том отчетном (налоговом) периоде, в котором они возникают исходя из условий сделок.

11. Письмом МФ РФ от 04 марта 2010 г. N 03-03-06/1/111 разъяснен вопрос об определении налоговой базы по налогу на прибыль при реализации земельного участка сельскохозяйственного назначения. МФ РФ обращает внимание на то, что в соответствии с п. 2 ст. 256 НК РФ не подлежат амортизации земля и иные объекты природопользования (вода, недра и другие природные ресурсы) и некоторые др. объекты. Таким образом, при реализации земельного участка сельскохозяйственного назначения организация может уменьшить доход от реализации такого земельного участка на цену его приобретения (включая затраты, относящиеся к расходам на приобретение).

12. Постановлением Правительства РФ от 24 февраля 2010 г. N 84 одобрена в качестве основы для переговоров новая редакция Типового соглашения между Российской Федерацией и иностранными государствами об избежании двойного налогообложения и о предотвращении уклонения от уплаты налогов на доходы и имущество.

В новом варианте Типового соглашения бывшую ст. 1 разделили на 2 отдельные: в одной из них определили лица, к которым применяется соглашение – резидентов, а в другой (вновь введенная ст. 4) – определили само понятие «резидент». То есть вместо термина «лицо с постоянным местопребыванием» в новой редакции используется термин «резидент», что в целом соответствует международной практике. Введен новый критерий признания лица резидентом – место управления (руководства). Этот критерий прописан в большинстве действующих соглашениях России. В прежнем варианте типового соглашения отсылка к фактическому месту руководства содержалась в п. 3 ст. 1.

В новой редакции более емкая формулировка дана понятию «лицо», оно дополнено понятием «компания» (любое образование, рассматриваемое как лицо для налоговых целей). Вместе с тем введен термин «предприятие, управляемое резидентом». Этот термин с точки зрения российского законодательства не определен (по ГК РФ предприятие – всего лишь имущественный комплекс, а в Типовом соглашении этот термин предполагает какую-то деятельность – раз оно управляется резидентом). Неопределенность термина «предприятие» осложнит применение и других статей, где этот термин используется.

Поменялись акценты в п. 2 ст. 3 «Общие определения». Теперь в случае, если термин не определен международным договором, то признается превалирующим термин по налоговому законодательству государства резидента, а не определение этого термина в других (не налоговых) законах государства резидента.

Новацией является регулирование п. 3 ст. 4 «Резидент» вопроса об однозначности определении резидентства в случае двойного резидентства компаний. Если резидентство не будет однозначно выявлено, то налоговые льготы на компанию распространяться не будут.

В ст. 5 «Постоянное представительство» льготный 12-месячный период оставили только для строительных площадок сборочных и монтажных объектов, т.е. исключили буровые установки и суда для разработки природных ресурсов. Исключена возможность продления льготного периода до 24 месяцев. Из перечня видов деятельности, не приводящей к образованию постоянного представительства, исключили «подготовку и подписание контрактов». В международных перевозках (ст. 8) введено превалирование налогообложения по принципу места фактического управления транспортным средством. Введена новая ст. 9 «Ассоциированные предприятия», что позволит осуществлять корректировку прибыли (т.е. доначислять прибыль). В ст. 10 «Дивиденды» – введены новые правила для применения 10 и 15%-ной ставки налога на дивиденды в стране источника. Внесены изменения в понятие «дивиденды» – теперь это также и проценты, переквалифицируемые в дивиденды согласно правилам «недостаточной капитализации», а также доходы от участия в паевых инвестиционных фондах. Введены новые статьи: ст. 29 «Ограничение льгот», ст. 27 «Содействие во взимании налогов» и др. ●



## ИЗМЕНЕНИЯ В НОРМАТИВНОЙ БАЗЕ БЮДЖЕТНОГО ПРОЦЕССА

М.Голдин

*В марте 2010 г. в нормативной базе бюджетного процесса произошли следующие события: урегулированы правила определения пределов софинансирования расходного обязательства субъектов Федерации, утверждены условия и порядок предоставления в 2010 г. субсидий из бюджета Пенсионного фонда РФ субъектам РФ на отдельные социальные программы.*

*Постановление Правительства РФ от 23.03.2010 № 175 «О внесении изменений в Постановление Правительства Российской Федерации от 26 мая 2008 г. № 392 “О формировании, предоставлении и распределении субсидий из федерального бюджета бюджетам субъектов Российской Федерации”» дополнено положением, согласно которому, в случае если уровень расчетной бюджетной обеспеченности субъекта РФ после распределения дотаций на 2010 г. составляет менее 3-кратного превышения среднего по России уровня расчетной бюджетной обеспеченности субъектов РФ, при предоставлении и распределении субсидий в 2010 г. (за исключением субсидий, распределение которых утверждено Федеральным законом «О федеральном бюджете на 2010 год и на плановый период 2011 и 2012 годов») уровень софинансирования расходного обязательства для такого субъекта не может быть установлен ниже 40% и выше 95%.*

Тем самым действовавшее в 2009 г. правило о пределах софинансирования расходного обязательства субъекта РФ при отсутствии 3-кратного превышения среднего по России уровня расчетной бюджетной обеспеченности было продлено на 2010 г.

Установлено также, что при предоставлении в 2010 и 2011 гг. субсидий на реализацию дополнительных мероприятий, направленных на снижение напряженности на рынке труда субъектов РФ, уровень софинансирования расходных обязательств субъектов РФ определяется в соответствии с Правилами, утвержденными Постановлением Правительства РФ от 14.12.2009 г. № 1011.

*Постановлением Правительства РФ от 17.03.2010 № 154 «Об утверждении Правил предоставления в 2010 году субсидий из бюджета Пенсионного фонда Российской Федерации бюджетам субъектов Российской Федерации на социальные программы субъектов Российской Федерации, связанные с укреплением материально-технической базы учреждений социального обслуживания населения и оказанием адресной социальной помощи неработающим пенсионерам, являющимся получателями трудовых пенсий по старости и по инвалидности» определены условия и порядок предоставления в 2010 г. субсидий из бюджета Пенсионного фонда РФ субъектам РФ на отдельные социальные программы*

Правилами установлено, что субсидии на софинансирование социальных программ субъектов РФ, связанных с укреплением материально-технической базы учреждений социального обслуживания населения, предоставляются при условии включения в программы мероприятий, предусматривающих в том числе завершение капитального ремонта и строительство объектов учреждений социального обслуживания, и оснащение их необходимым оборудованием, в целях ликвидации очереди на размещение в этих учреждениях неработающих пенсионеров. При этом объем финансирования указанных мероприятий за счет средств бюджета РФ должен составлять не менее 50%.

Субсидии на софинансирование адресной социальной помощи неработающим пенсионерам предоставляются при условии включения в программы субъектов РФ мероприятий, предусматривающих предоставление единовременной материальной помощи, в том числе на частичное возмещение расходов по газификации жилья, принадлежащего неработающим пенсионерам на праве собственности и являющегося местом их жительства, и оказание материальной помощи в связи с празднованием Дня Победы, проведением Дня пожилого человека и Дня инвалида. Субсидия в части финансирования оказания адресной социальной помощи неработающим пенсионерам составляет до 60% общей суммы субсидий. ●



# 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	105,1	94,8	126,4	100,2	88,5	98,7	172,5
12	104,8	134,1	166,9	175,4	134,5	170,0	103,4	91,0	120,2	207,4
01.2010	74,2	99,5	27,4	48,1	51,4	87,4	93,8	85,4	77,4	160,5
02			123,1	59,2	118,8	103,8	92,6	79,1	96,5	154,9

Таблица 3

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

1	Индекс промышленного производства		В том числе																		
	2	3	Из них :		Из них:														и воды		
01.2004	87,2	98,9	100,2	95,6	78,7	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21
02	100,8	94,2	93,9	96,8	106,6	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	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	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	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	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	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	101,8	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	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	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	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
01.2010	79,6	97,2	99,4	78,7	73,1	70,5	75,8	77,2	81,5	82,6	97,3	99	68,6	83	71,3	92,8	52,5	52,4	92,1	105,7
02	104,8	92,7	91,3	102,6	108,3	112	119,6	118,1	116,1	107,9	91,8	98,5	118,4	111,8	96,7	129,5	120,7	160,7	95,4	90,4

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
01.2010	1,6	4403100	8,75	4,0	435830,0	30,43	1473,81
02	0,9	4479500	8,50	3,8	436335,0	29,95	1410,85

Таблица 5

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

1	2	3						4						11	12	13	14	15	16	17	18	19
		объем кредитов		в том числе предоставленных:		из них просроченная задолж-		из них просроченная задолж-		из них просроченная задолж-		из них просроченная задолж-										
Дата	Количество банков	Всего	из них просроченная задолж-	предприятия и организации	из них просроченная задолженность	населению	из них просроченная задолж-	банкам	из них просроченная задолж-	Оъем вложений в государственные ценные бумаги	Оъем вложений в акции и паи пред-приятий и организаций-резидентов (кроме банков)	Сумма средств предприятий и организаций на счетах	Сумма бюджетных средств на счетах	Оъем вкладов населения 1)	Стомность обращающихся на рынке долговых обязательств	собственные средства (капитал)	Всего активов 2)					
01.01.1999	1476	436213	48407	295160	38657	20022	1360	58346	5780	180992	61023	191742	22779	200801	44952		1038082					
01.01.2000	1349	627207	38785	445189	29269	27630	1392	89701	5005	213705	65820	297297	28432	300449	116543		1563623					
01.01.2001	1311	971518	29447	763346	22526	44748	1382	104714	3543	310647	109256	458472	55239	453204	200769		2357262					
01.01.2002	1319	1485072	40449	1191452	27562	94653	1852	129929	9497	338388	147343	582710	66972	690056	272548		3156894					
01.01.2003	1329	2058797	40483	1612685	28487	142158	2097	212360	9019	412767	208547	735159	69358	1046255	450612	582050	4143441					
01.01.2004	1329	2960331	48047	2999942	35632	299678	3587	195874	6933	446969	261325	978503	78569	1539916	634539	815583	5600685					
01.01.2005	1289	4282564	61922	3189317	48828	618862	8566	303440	3325	435608	193383	1273060	157919	2003394	644150	946589	7139859					
01.02.2005	1296	4368555	65500	3226472	51426	624746	9656	337371	3323	446824	198276	1229691	256437	2024298	606306	967020	7268371					
01.03.2005	1293	4386166	68731	3228840	52900	638682	10661	348820	3320	464340	211001	1264340	207692	2076972	612265	1025628	7473147					
01.04.2005	1289	459285	69161	3330151	53192	668724	11315	385252	3308	476511	218288	1316440	162572	2143625	623614	1029461	7590747					
01.05.2005	1288	4681535	68576	3435993	51549	706723	12382	366930	3308	469080	229466	1220705	182277	2220639	624669	1044915	7660134					
01.06.2005	1285	4774522	72761	3506514	53319	746185	13847	353939	4121	480525	226109	1310963	190552	2261555	613457	1059810	7857219					
01.07.2005	1281	5054147	72862	3618201	53265	803357	15404	454026	3152	475068	236628	1429540	175483	2302391	636500	1070232	8193625					
01.08.2005	1276	5163548	75052	3693177	54284	854176	16526	433180	3222	469260	226088	1339958	178048	2365522	631554	1089836	833842					
01.09.2005	1270	5280952	76273	3766725	54347	912297	17811	424346	3127	491786	236743	1450345	171599	2407961	662645	1112073	8658482					
01.10.2005	1263	5455904	78459	3839262	55072	974501	19220	452973	3076	492398	236254	1522602	159155	2460249	683307	1149328	8930025					
01.11.2005	1260	5667936	79227	3948369	56928	1037609	20884	474584	207	481494	237571	1484685	180899	2496589	687217	1175022	8990064					
01.12.2005	1258	5853269	83596	4063287	57919	1096786	22395	491788	1612	467066	232486	1513019	179636	2572974	691403	1202255	9391642					
01.01.2006	1253	6064657	76417	4187858	53309	1179250	22060	471265	189	492047	210083	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	3126638	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	4 448 612	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	199 689	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	2 880 273	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	19 984 776	421 988	12 843 519	271 913	4 017 212	148 868	2 501 288	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
01.12.2009	1066	20 047 339	1 043 410	13 014 405	798 154	3 586 247	242 800	2 823 008	2 018	838 709	236 506	158 679	3 828 012	52 900	6 998 751	1 112 877	4 642 682	28 691 891
01.01.2010	1058	19 847 131	1 014 736	12 879 199	769 593	3 573 751	243 063	2 725 931	1 921	1 051 043	234 012	187 884	3 857 351	34 073	7 484 970	1 161 283	4 620 577	29 430 025

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

2) Рассчитано с учетом сальдирования отдельных счетов.

Источник: Бюллетень банковской статистики.

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

	Экспорт (ФОб) (млн долл.)		Импорт (ФОб) (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
12	29073	5304	18974	2658
2009	255908	48132	167632	24175
01.2010	24488	3927	9817	1762



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
12	17,1	10,1	14,8
01.2010	17,3	8,9	5,4

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
12	7706,5	173,7	920,7
01.2010	3323,3	25,7	380,5

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
01.2010	26,2	23,9	2,4