

## **ЭКОНОМИКО-ПОЛИТИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ В РОССИИ 06'2009**

### В ЭТОМ НОМЕРЕ:

<b>ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ И ТЕНДЕНЦИИ</b>	2
<b>ПОЛИТИКО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ИТОГИ ИЮНЯ 2009 Г.</b> (С.Жаворонков)	4
<b>ИНФЛЯЦИЯ И ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА</b> (Н.Лукша)	8
<b>ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ</b> (Н.Буркова, Е.Худько)	13
<b>РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ: ФАКТОРЫ И ТЕНДЕНЦИИ</b> (О.Изряднова)	24
<b>РОССИЙСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ В ИЮНЕ 2009 Г.</b> (С.Цухло)	30
<b>ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ</b> (С.Приходько, Н.Воловик)	33
<b>ИНВЕСТИЦИИ В РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ</b> (О.Изряднова)	38
<b>ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ</b> (Е.Илюхина)	46
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЙ БЮДЖЕТ</b> (И.Соколов, Е.Фомина)	52
<b>МИГРАЦИОННЫЕ ПРОЦЕССЫ</b> (Л.Карачурина, ГУ-ВШЭ)	63
<b>КОНЦЕПЦИЯ РАЗВИТИЯ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА О ЮРИДИЧЕСКИХ ЛИЦАХ: ТРАНСФОРМАЦИЯ МОДЕЛИ?</b> (Е.Апевалова)	67
<b>ИТОГИ СДАЧИ ЕГЭ В 2009 Г.</b> (Т.Клячко)	75
<b>ОЦЕНКА НЕКОТОРЫХ ИЗМЕНЕНИЙ В ВОЕННО-КАДРОВОЙ ПОЛИТИКЕ РФ</b> (В.Цымбал)	79
<b>ОБЗОР ЗАСЕДАНИЙ ПРАВИТЕЛЬСТВА В ИЮНЕ 2009 Г.</b> (М.Голдин)	83
<b>ОБЗОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА</b> (И.Толмачева)	86
<b>ОБЗОР НОРМАТИВНЫХ ДОКУМЕНТОВ ПО ВОПРОСАМ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ ЗА МАЙ–ИЮНЬ 2009 Г.</b> (Л.Анисимова)	88
<b>ОБЗОР БЮДЖЕТНОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА</b> (М.Голдин)	90

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.

Электронная версия 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)

## ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ И ТЕНДЕНЦИИ

Убийство министра внутренних дел Дагестана А. Магомедтагирова и покушение на президента Ингушетии Ю.-Б. Евкурова вновь продемонстрировали кризисное положение дел на Северном Кавказе. С. Игнатьев утвержден главой Центрального банка РФ на новый срок, таким образом российские власти косвенно подтвердили сохранение финансового блока правительства и его политики.

Усиление спада российской экономики в январе–мае 2009 г. определялось одновременным сокращением и накопления и конечного потребления домашних хозяйств. Инвестиции в основной капитал сократились на 17,7% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, оборот розничной торговли – на 2,2%. При неустойчивой месячной динамике объем промышленного производства в январе–мае составил 82,4% от уровня прошлого года, в том числе обрабатывающих производствах – 77,6%.

Июньская динамика важнейших конъюнктурных индикаторов свидетельствует об отсутствии позитивных изменений в российской промышленности за истекший месяц. Темпы снижения спроса, выпуска и занятости остаются прежними, удовлетворенность продажами тоже. Улучшились только прогнозы продаж и планы выпуска, но реализация этих прогнозов в условиях роста избыточных запасов готовой продукции неочевидна. Кредитование промышленности также осталось на прежнем уровне.

С IV квартала 2008 г. фиксируется усиление спада инвестиций относительно динамики ВВП. При дальнейшем снижении деловой активности в экономике инвестиции в основной капитал за январь–май 2009 г. сократились на 17,7% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года, объем работ в строительстве – на 19,2%. Сужение внутреннего рынка и падение доходов определили резкое сокращение объемов и доли собственных средств предприятий в структуре источников финансирования инвестиций.

По итогам мая ИПЦ в РФ составил 0,6%, что более чем вдвое ниже показателя за аналогичный период прошлого года. Таким образом, прирост потребительских цен за январь–май достиг 6,8% (7,7% за аналогичный период 2008 г.). Реальный эффективный курс рубля вырос на 2,2%, а международные резервы Банка России на 5,3% до 404,2 млрд долларов. Стоимость бивалютной корзины продолжает снижаться: по итогам месяца ее стоимость составила 36,56 рублей. 4 июня Банк России вновь снизил ставку рефинансирования на 0,5 п.п. до 11,5% годовых. Одновременно были снижены процентные ставки по кредитам и депозитам коммерческих банков в ЦБ РФ. 8 и 15 июня были проведены первые в текущем году беззалоговый аукцион и аукцион прямого РЕПО сроками на 1 год.

Основные показатели российской внешней торговли в апреле 2009 г. продолжали сокращаться по сравнению с аналогичными показателями 2008 г. Однако по отношению к предыдущему месяцу наблюдается небольшой рост. Сальдо внешнеторгового баланса в апреле оставалось положительным (6,7 млрд долл).

Премьер-министр Владимир Путин сделал 9 июня заявление о том, что Россия, Белоруссия и Казахстан отзывают индивидуальные заявки по присоединению к ВТО и будут присоединяться к организации в рамках Таможенного союза. Это заявление означает фактическое прекращение процесса по вступлению России в ВТО.

За период с 25 мая по 23 июня индекс ММВБ упал на 12,72%, что происходило на фоне разнонаправленной динамики фондового рынка РФ. Положительные тенденции особенно проявились в значительном увеличении (в 4 раза) активности инвесторов на рынке государственных ценных бумаг, а негативные – в понижении котировок наиболее ликвидных акций на российских биржах (на 5-30%).

Основными тенденциями на внутривнутрироссийском рынке корпоративных облигаций в июне стали значительное расширение объема рынка, рекордный объем размещенных облигационных займов, высокая активность инвесторов, рост индекса корпоративных облигаций и, соответственно, снижение эффективной доходности ценных бумаг. Одновременно произошло сокращение зарегистрированных выпусков облигаций и сохранилось большое количество реальных дефолтов.

С начала года произошло значительное сокращение ресурсов, перераспределяемых через бюджетную систему, в то время как необходимость реализации «антициклического» характера бюджета на 2009 г. предусматривает существенный рост обязательств государства. По предварительным оценкам Министерства финансов РФ, доходы федерального бюджета за январь–май 2009 г. составили 18,6% ВВП, что на 5,4 п.п. ВВП ниже их значения в 2008 г., при этом расходы превысили уровень прошлого года на 6,7 п.п. ВВП и достигли отметки в 22,2% ВВП. Хотя по итогам 4 месяцев бюджет расширенного правительства был исполнен с незначительным профицитом (0,1 п.п. ВВП), наиболее вероятно, что уже за I полугодие 2009 г. расходы превзойдут доходы и будет зафиксирован дефицит.

В конце мая-июне в экономическое законодательство и нормативную базу были внесены важные изменения, включая следующие:

- принят Закон, регулирующий деятельность по приему платежей физических лиц, осуществляемую платежными агентами;
- введено понятие акционерного соглашения;
- изменена методика определения собственных средств кредитных организаций.

## ПОЛИТИКО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ИТОГИ ИЮНЯ 2009 Г.

С.Жаворонков

*Убийство министра внутренних дел Дагестана А. Магомедтагирова и покушение на президента Ингушетии Ю.-Б. Евкурова вновь продемонстрировали кризисное положение дел на Северном Кавказе. В. Путин объявил о фактическом прекращении процесса по вступлению России в ВТО. С. Игнатьев утвержден главой Центрального банка РФ на новый срок, таким образом российские власти косвенно подтвердили сохранение финансового блока правительства и его политики.*

Главными новостями июня стали теракты на Северном Кавказе. 5 июня в Махачкале был застрелен министр внутренних дел Дагестана А. Магомедтагиров, фактически являвшийся одним из руководителей республики и пробывший на этом посту более 10 лет. Его преемник пока не назначен. А 22 июня был тяжело ранен глава Ингушетии Ю.-Б. Евкуров, который до сих пор находится в тяжелом состоянии, без сознания и перспективы его возвращения к исполнению обязанностей выглядят проблематичными. Временно исполнять обязанности главы республики стал премьер-министр Р. Гайсанов (ранее – министр в правительстве Р. Аушева, затем работал в полпредстве Президента РФ в Южном федеральном округе при Д. Козаке). Ответственность за теракты взяло на себя исламское подполье (так называемый «Эмират Кавказ»).

Магомедтагиров и Евкуров олицетворяли собой разные стратегии противодействия исламистам. Под руководством Магомедтагирова проводились многочисленные операции по физическому уничтожению исламистов, в частности, были уничтожены четыре «амира» исламского подполья – Р.Макашарипов, Р.Халилов, И. Моллачиев, О.Шейхулаев (из них два последних – в течение прошлого года). Правозащитники обвиняли Магомедтагирова и его подчиненных в пытках, бессудных казнях, убийствах подозреваемых. При этом дагестанские власти последовательно борются и с демократической оппозицией в республике.

Назначенный прошлой осенью главой Ингушетии Ю.-Б. Евкуров, наоборот, практически сразу же помирился с существовавшей демократической оппозицией предыдущему руководителю и привлек ее на свою сторону. Евкуров пытался вести переговоры с подозреваемыми в причастности к террористической деятельности, убеждал их отойти от подполья, давал гарантии безопасности.

Д. Медведев был вынужден признать существование проблем на Северном Кавказе. Убийства и покушения он назвал «вызовом власти и государству», а также признал существование на Кавказе боевиков, которых призвал уничтожить (ранее с легкой руки Рамзана Кадырова объявлялось, что боевики уже почти совсем уничтожены, что их осталось чуть-чуть, что идет «мирная жизнь»).

Случившееся лишний раз показало, что в республиках Северного Кавказа (за исключением немусульманских Калмыкии, Северной Осетии и населенной русским большинством Адыгеи) идет настоящая война с исламским подпольем: с ежедневными жертвами, с использованием тяжелой техники и авиации, с многими тысячами прикомандированных сотрудников силовых ведомств из России. Где-то ситуация хуже (например, в Ингушетии), где-то лучше (например, в Карачаево-Черкессии), но всюду она носит взрывоопасный характер.

Проблемы Северного Кавказа носят как субъективный, так и объективный характер. К объективным проблемам можно отнести историческую бедность этого региона



(пожалуй, за исключением Дагестана), а также резкий рост идей радикального ислама, особенно среди молодежи. Концепция вооруженной борьбы с неверными (как русскими, так и отказывающимися признавать власть исламистов представителями народов Кавказа), построения теократического государства – «эмирата», гарантированного рая погибшим боевикам, пришла в начале нынешнего столетия на смену популярным в 90-е годы идеям кавказского национализма. Но, кроме этого, существуют и субъективные проблемы. Это высокая даже на общероссийском фоне коррупция и разложение государственного аппарата, открыто рассматриваемого не как народное представительство или оказание услуг населению, а как источник прибыли для чиновника и того клана, к которому он принадлежит. Это произвол и беззаконие властей, низкая цена человеческой жизни и ставка на насилие как основной способ решения проблем. Демократические процедуры на Кавказе фактически ликвидированы, суд является таким же «кормлением», как и должности в государственном аппарате, независимые СМИ либо уничтожены, либо подвергаются террору и притеснению<sup>1</sup>.

Все вышперечисленное создает питательную базу для идей радикального ислама, направляет существующее всегда и везде недовольство властями в русло вооруженного подполья. Отдельным фактором стала деятельность главы Чечни Р.Кадырова, задающая населению стандарты поведения «успешного» лидера – склонного к насилию, нетерпимого к любой другой точке зрения, демонстрирующего вызывающую роскошь на фоне нищеты населения – собственно, источником этой роскоши является российский бюджет. Кстати, покушение на Евкурова уже привело к тому, что Кадыров объявил о якобы данном ему поручении Д.Медведевым возглавить борьбу с боевиками на территории Ингушетии, для чего предпринял однодневный визит в столицу Ингушетии, побывал в пустующей резиденции Евкурова и уехал обратно.

Отрицательный тренд на Кавказе сохраняется. Чтобы его преодолеть, думается, надо предпринять усилия не только полицейского характера, но и шаги, направленные на уничтожение тех субъективных корней для терроризма, которые обозначены выше.

Министр финансов РФ А.Кудрин заявил, что российская и мировая экономики пока не обрели устойчивую тенденцию выхода из кризиса, но пообещал, что меры, предпринимаемые государством, «должны привести к улучшению ситуации уже в ближайшие месяцы». Основной проблемой российской экономики им назван отток капитала из развивающихся стран. В июне Всемирный банк и ОЭСР опубликовали доклады, в которых перспективы России были обозначены весьма пессимистично – в отличие от ряда стран спад ВВП России продлится не только в 2009, но и в 2010 г.

Премьер В. Путин объявил, что Россия прекращает переговоры с ВТО, как отдельная страна, и будет вступать в эту организацию в рамках Таможенного союза России, Белоруссии и Казахстана. Интересно, что это произошло спустя пару дней после того, как на Санкт-Петербургском экономическом форуме руководители государства (включая Д. Медведева) говорили о том, что вступление России в ВТО близко. В свою очередь, намеченное на 1 января 2010 г. создание Таможенного союза трех стран находится под большим вопросом, так как между тремя странами, и особенно Россией и Белоруссией, немало острых противоречий в экономической сфере. Но дело, собственно, даже не в этом. В истории ВТО еще не было прецедентов присоединения к этой организации сразу нескольких стран в рамках таможенных союзов. С момента начала переговоров о вступлении России в ВТО прошло почти пятнадцать лет. Последнее решение означает, что вступление в ВТО откладывается на неопределенный срок. Российские

1 Владелец оппозиционного сайта «Ингушетия.ру» М.Евлоев в прошлом году был убит, а в Дагестане идет судебный процесс по закрытию популярной демократической газеты «Черновик». В Чечне или Кабардино-Балкарии независимых СМИ не осталось вообще.

производители оказываются отрезанными от системы арбитража ВТО в отношении протекционистских мер правительств других государств, что особенно актуально в условиях кризиса (в условиях роста мировой экономики потребители особо уязвимой для антидемпинговых мер отрасли – цветной и черной металлургии не предъявляли России претензий, чего нельзя сказать о кризисном и посткризисном периоде конца девяностых – начала двухтысячных). Впрочем, Россия также может теперь игнорировать нормы ВТО, часть из которых ею была принята в одностороннем порядке. Отказ России от вступления в ВТО демонстрирует значительную неудачу российской дипломатии, да и ее непредсказуемость (так как ничто не предвещало подобного развития ситуации). Случившееся показывает стремление режима к самоизоляции и неготовность к соблюдению каких-то общепризнанных ограничений и процедур (пусть даже в чисто экономической сфере), стремление к дискреционному регулированию. Отказ от вступления в ВТО станет дополнительным фактором, ограничивающим инвестиционный потенциал России, наряду с уже существующими институциональными ограничениями, прежде всего проблемы неприкосновенности личности и восходящей к ней проблеме неприкосновенности частной собственности.

В июне развивались два крупных экономических конфликта, имеющих определенную предысторию. Федеральная служба судебных приставов объявила о подготовке продажи 29% акций «Вымпелкома», которыми владеет норвежская компания Telenor. Доля Telenor в «Вымпелкоме» была арестована по иску офшора Farimex, который обвинил норвежцев в затягивании выхода сотового оператора на украинский рынок. Омский арбитраж поддержал Farimex и оценил ущерб в 1,7 миллиарда долларов, и акции Telenor были арестованы. Telenor подала апелляцию, но российское законодательство допускает реализацию судебного решения первой инстанции до рассмотрения апелляции. Telenor объявила, что Farimex это ни что иное, как структура другого крупного акционера «Вымпелкома» – «Альфа-груп» (сама «Альфа-груп» владеет крупными активами за рубежом, и от ее имени предъявление таких требований рискованно). Пока Telenor демонстрирует решимость и заявляет, что не будет вести никаких переговоров с «Альфа-груп», пока не разрешится ситуация с арестом ценных бумаг. В случае если угроза Федеральной службы судебных приставов будет реализована, это может стать крупнейшей экспроприацией иностранных инвестиций со времен дела ЮКОС.

Второй конфликт развернулся вокруг Черкизовского рынка Москвы – крупнейшего розничного рынка столицы, принадлежащего группе компаний АСТ миллиардера Тельмана Исмаилова, считавшегося человеком, близким мэру Москвы Ю. Лужкову (родной брат Исмаилова – и.о. префекта одного из округов Москвы, а сам мэр недавно принял участие в церемонии открытия элитного отеля АСТ в Турции). В июне В. Путин сделал заявления о необходимости ужесточения борьбы с контрабандой и том, что «результатами работы должны стать посадки». Вскоре Генеральная прокуратура сообщила, что на складах Черкизовского рынка обнаружены несколько тысяч контейнеров с контрабандными товарами, которые, к тому же, представляют опасность для здоровья. Глава Следственного комитета при Прокуратуре А. Бастрыкин заявил, что создан оперативный штаб по закрытию рынка. В конце июня мэрия Москвы объявила о его временном закрытии из-за нарушения санитарных норм. Исмаилов, по информации СМИ, уехал в Турцию, где оформляет гражданство. Собственно, ничего удивительного в том, что на рынке, в частности, Черкизовском, может быть контрабанда, нет. Удивительно другое – власти долгое время этого не замечают, а затем вдруг демонстрируют решительные меры по закрытию крупного предприятия, а не наведению порядка и соблюдению законности.

Государственная Дума РФ в июне по представлению Д. Медведева продлила полномочия С.Игнатьева на посту председателя Центрального банка РФ на четырехлетний

срок. Это уже третий срок Игнатьева на посту главы ЦБ РФ с момента его назначения в начале 2002 г. На посту главы ЦБ Игнатьев действовал в тесном сотрудничестве с Министерством финансов РФ, отстаивая консервативную бюджетную политику в условиях резкого роста доходов бюджета. И хотя правительство в итоге частично уступало лоббистам, увеличивая расходы, деятельность финансового блока правительства и ЦБ (в частности, создание Стабилизационного фонда) помогла избежать катастрофы в условиях начавшегося летом 2008 г. снижения цен на основные товары российского экспорта. Переназначение Игнатьева свидетельствует о том, что остаются сильными и позиции министра финансов РФ А.Кудрина.

В июне новым руководителем госкорпорации «Олимпстрой» назначен основатель пивоваренной компании «Балтика», выходец из Санкт-Петербурга Т. Боллоев, до этого занимавший пост вице-президента госкорпорации. Президент корпорации В.Колодяжный, близкий к губернатору Краснодарского края А. Ткачеву, бывший мэр Сочи, ушел в отставку. Боллоев уже третий глава госкорпорации за два года (равно как и в Сочи за это время сменилось три мэра). За это время не был построен ни один из многочисленных новых объектов, запланированных к Олимпиаде 2014 г. Собственно, сомнительность гигантских строительных планов (более 200 новых объектов, в том числе метро и насыпные острова) и есть главная причина происходящего. Косвенно о готовности властей менять планы свидетельствуют недавние высказывания Путина, который предложил соорудить вместо постоянных ледовых дворцов сборные с тем, чтобы по завершению Олимпиады их можно было перенести.

В июне было вынесено два громких судебных решения. Верховный суд России отменил оправдательный приговор по делу об убийстве журналистки «Новой газеты» А. Политковской, удовлетворив кассационное представление прокуратуры, которая просила отменить приговор и направить дело на новое рассмотрение (в феврале 2009 г. присяжные единогласно полностью оправдали троих обвиняемых в убийстве Анны Политковской). А присяжные Московского городского суда признали виновным бывшего руководителя главного следственного управления Следственного комитета при прокуратуре РФ Д. Довгия в получении взятки в €750 тыс. от одного из фигурантов уголовных дел, расследовавшихся в управлении. Еще до ареста Довгий обвинил руководителя Следственного комитета при прокуратуре РФ А. Бастрыкина в фальсификации уголовных дел замминистра финансов А. Сторчака и генерала Госнаркоконтроля А. Бульбова. Обвинение Довгия базировалось на ряде косвенных улик и записях разговоров самого Довгия, деньги найдены не были. Не вдаваясь в подробности обоих дел, укажем лишь, что многочисленные странности в функционировании судов присяжных – равно как и часто используемое право вышестоящих судов отменять их вердикты – не придают стабильности судебной системе. ●

## ИНФЛЯЦИЯ И ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

Н.Лукша

*По итогам мая ИПЦ в РФ составил 0,6%, что более чем вдвое ниже показателя за аналогичный период прошлого года. Таким образом, прирост потребительских цен за январь–май достиг 6,8% (7,7% за аналогичный период 2008 г.). Реальный эффективный курс рубля вырос на 2,2%, а международные резервы Банка России на 5,3% до 404,2 млрд долларов. Стоимость бивалютной корзины продолжает снижаться: по итогам месяца ее стоимость составила 36,56 рублей. 26 мая была изменена методика определения собственных средств кредитных организаций. 4 июня Банк России вновь снизил ставку рефинансирования на 0,5 п.п. до 11,5% годовых. Одновременно были снижены процентные ставки по кредитам и депозитам коммерческих банков в ЦБ РФ. 8 и 15 июня были проведены первые в текущем году беззалоговый аукцион и аукцион прямого РЕПО сроками на 1 год.*

Индекс потребительских цен в мае составил 0,6%. Таким образом, май стал вторым месяцем текущего года, в котором темп роста цен был ниже прошлогоднего (см. рис. 1). Наибольший вклад в рост цен в мае внесло удорожание товаров (цены как непродовольственные, так и продовольственные товары выросли на 0,7%).

В группе непродовольственных товаров, как и в прошлом месяце, наибольший рост цен отмечался на табачные изделия (+2,5%), а также на моющие и чистящие средства (+1,4%). Значительно замедлился темп роста цен на медикаменты, которые подорожали в мае на минимальную величину с начала года (+0,4% против 3–5% в предыдущие месяцы). При этом продолжалось снижение цен на автомобильный бензин (–1,4%).

В мае темп прироста цен на продовольственные товары не изменился (+0,7%). Наибольший рост цен отмечался на плодоовощную продукцию (+4,1%), рыбу и морепродукты (+1,6%). В мае продолжилось снижение цен на подсолнечное масло (–3,1%), молоко и молочную продукцию (–1%). Яйца вновь и значительно подешевели (–10,1%). Упали цены также на сливочное масло (–0,9%), сахар-песок (–0,8%), крупу и бобовые (–0,6%).

Темп прироста цен на платные услуги населению составил по итогам месяца 0,3%, не изменившись по сравнению с предыдущим месяцем. Больше всего выросли цены на пассажирский транспорт (+1,2%), в особенности, проезд в поездах дальнего следования, медицинские и санаторно-оздоровительные услуги (по +1,1%), услуги дошкольного воспитания и организаций культуры (по +1%). В преддверии летних отпусков цены на услуги зарубежного туризма продолжили снижаться (–2,3%). Подешевели также услуги связи и образования, соответственно, на 0,3% и 0,2%.

Таким образом, в мае темп прироста потребительских цен продолжил замедляться: инфляция по итогам месяца и накопленная инфляция с начала года оказались ниже аналогичных показателей прошлого года. В мае темпы прироста цен по всем группам товаров и услуг не превысили апрельских показателей. Как мы и предсказывали в предыдущих обзорах, замедлению инфляции в мае способствовали снижение темпов роста денежного предложения в начале текущего года, а также падение потребительского спроса в связи с началом дачного сезона и на фоне сокращения доходов населения (так, реальные располагаемые доходы населения в мае сократились на 1,3% по сравнению с маем 2008 г.).



По нашим оценкам, в следующем месяце ИПЦ вновь покажет результат, не превышающий аналогичный показатель 2008 г. Это будет связано как с сезонным удешевлением сельскохозяйственной продукции, так и со значительным падением темпов роста денежного предложения с начала года (за январь–апрель текущего года сужение денежной массы  $M_2$  составило 8,6% по сравнению с ее расширением на 0,6% за аналогичный период 2008 г.). Одним из немногих новых факторов, которые будут в июне толкать индекс цен вверх, может стать наметившийся рост розничных цен на бензин вследствие продолжающейся тенденции к росту цен на нефть на мировых рынках. Центральный банк не исключает снижения прогноза по инфляции в России за 2009 г. менее 12%. Однако официальный прогноз годовой инфляции Минэкономразвития пока остается прежним – 13%.

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

По итогам мая 2009 г. денежная база (в широком определении<sup>2</sup>) выросла на 5,1%, составив 4712,3 млрд рублей. Объем денежной базы в широком определении на 1 мая 2009 г. равнялся 4483,5 млрд руб. Рассмотрим динамику денежной базы в широком определении покомпонентно.

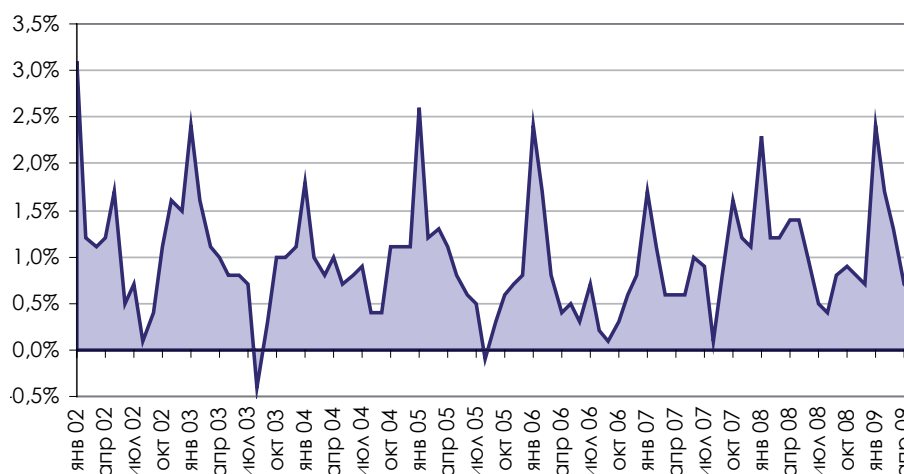
Наличные деньги в обращении с учетом остатков в кассах кредитных организаций на 1 июня 2009 г. составляли 3,8 трлн рублей (увеличились за месяц менее чем на 1%), корреспондентские счета кредитных организаций в Банке России – 414,6 млрд рублей (–12,1%), обязательные резервы – 31,5 млрд рублей (–3,1%), депозиты банков в Банке России – 407,4 млрд рублей (выросли в 2,6 раза), а стоимость облигаций Банка России у кредитных организаций – 17,3 млрд рублей (+13,1%).

В мае 2009 г. значительно выросли избыточные резервы коммерческих банков<sup>3</sup>, этот показатель увеличился на 192,9 млрд рублей, или 30%. Причем наибольшие темпы роста продемонстрировали депозиты банков в ЦБ РФ. Можно говорить о том, что в банковском секторе образовалась избыточная ликвидность, чему способствовали благоприятная ситуация на финансовых рынках, а также возобновление активного притока валютной выручки в страну.

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.

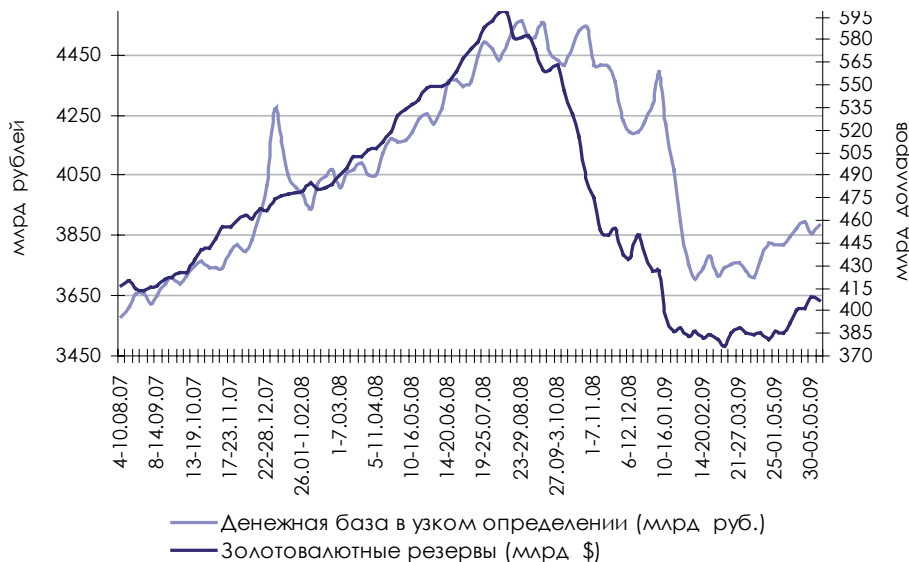
2 Денежная база РФ в широком определении помимо выпущенных в обращение Банком России наличных денег и остатков на счетах обязательных резервов по привлеченным кредитными организациями средствам в национальной валюте, депонируемым в Банке России, учитывает средства на корреспондентских счетах кредитных организаций и депозитов банков, размещенных в Банке России.

3 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.



Источник: Росстат.

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



Источник: ЦБ РФ.

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

нии менее чем на 1% и сокращение обязательных резервов на 3,1% привело к расширению денежной базы в узком определении (наличность плюс обязательные резервы)<sup>1</sup> на 0,9% (см. рис. 2).

Объем международных резервов ЦБ РФ в мае вырос на 5,3%, составив на 1 июня 2009 г. 404,2 млрд долларов. 11 июня первый зампред ЦБ А. Улюкаев заявил, что в ближайшее время доля казначейских облигаций США (US Treasuries) в международных резервах может быть снижена. Напомним, что в настоящее время их объем составляет 30%. Кроме того, планируется приобрести облигации Международного валютного фонда в размере 10 млрд долларов. Однако заявление Центробанка не было подтверждено главой Минфина А. Кудриным, который заявил, что российские международные резервы пока останутся в казначейских облигациях США. Дискуссии во властных структурах прямо отразились на курсе доллара, который сначала упал в ответ на заявление А. Улюкаева, а затем снова подрос после высказывания вице-премьера.

В мае впервые с начала года наблюдался чистый приток частного капитала, который, по предварительной оценке А. Улюкаева, составил от 2 млрд до 3 млрд долларов (напомним, что по итогам I квартала чистый отток капитала составил 22 млрд долларов). Приток валюты в страну, а также продолжающийся рост цен на нефть, способствовали дальнейшему укреплению реального эффективного курса рубля, который в мае вырос на 2,2%. Индекс реального эффективного курса по итогам месяца достиг 129,06<sup>2</sup> (см. рис. 3). В ходе валютных интервенций в мае ЦБ РФ осуществил чистые покупки на сумму 18,6 млрд долларов и 449,3 млн евро, что превышает в 2,3 и в 1,4 раза, соответственно, апрельские объемы чистых покупок.

По итогам мая официальные курсы доллара и евро к рублю снизились. Курс доллара упал с 33,25 до 30,98 рублей, или на 6,8%. Курс евро к рублю в конце мая снизился

1 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.

2 За 100 принят уровень января 2002 г.

В мае впервые с начала кризиса замедлился рост просроченной задолженности по кредитам. До сих пор объем «плохих» долгов рос каждый месяц. С ростом просроченной задолженности участники рынка связывали дальнейшее усугубление кризиса. Несмотря на то, что в Центробанке снижение роста просроченной задолженности считают новой тенденцией, пока рано утверждать, что удастся избежать второй волны финансового кризиса.

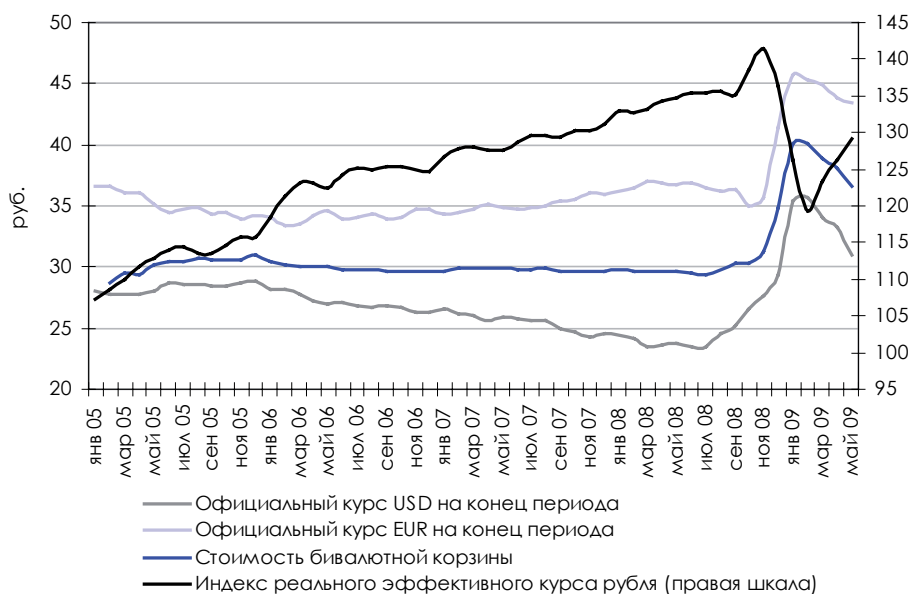
Рост в мае объема наличных денег в обращении

с 43,84 до 43,38 рублей, или на 1%. В результате, за предыдущий месяц рубль подорожал по отношению к бивалютной корзине<sup>1</sup> на 1 рубль 45 копеек, стоимость корзины упала до 36,56 рублей. С начала года она подешевела на 8,7%.

26 мая Совет директоров Банка России утвердил изменения в методике определения собственных средств (капитала) кредитных организаций. В соответствии с этими изменениями банки смогут увеличить свой основной капитал (капитал 1-го уровня) за счет субординированных займов, которые должны удовлетворять ряду дополнительных условий,

а именно: долгосрочности (срок погашения не менее 30 лет), некумулятивности (невыплаченный процентный доход по ним не возмещается и не накапливается), а также возможности участия в покрытии убытков кредитной организации. Общий объем включаемых в капитал субординированных займов с дополнительными условиями ограничивается 15% от величины основного капитала. Данное решение было продиктовано растущей просроченной задолженностью банков и, как следствие, необходимостью создания резервов на возможные потери. После конвертации субординированного долга в основной капитал у кредитных организаций появятся дополнительные возможности для продолжения заимствований.

4 июня 2009 г. Банк России принял решение об изменении ставки рефинансирования, процентных ставок по кредитным и депозитным операциям, проводимым Банком России. В частности, ставка рефинансирования вновь была снижена на 0,5 п.п. до 11,5% годовых. Так как ставка рефинансирования является базовой процентной ставкой для всех кредитных операций Центробанка, ее изменение повлекло соответствующее снижение других процентных ставок ЦБ РФ (см. табл. 1).



Источник: ЦБ РФ, расчеты автора.

Рис. 3. Показатели обменного курса рубля в январе 2005 – мае 2009 г.

Таблица 1

## ПРОЦЕНТНАЯ СТАВКА ПО КРЕДИТНЫМ ОПЕРАЦИЯМ ЦБ РФ

Вид кредита	Ставка (% годовых)	
	до изменения	после изменения
Овернайт	12	11,5
Кредит, обеспеченный активами или поручительствами	11 – на срок до 90 календарных дней; 11,5 – от 91 до 180 календарных дней; 12 – от 181 до 365 календарных дней	10,5 – на срок до 90 календарных дней; 11 – от 91 до 180 календарных дней; 11,5 – от 181 до 365 календарных дней

Источник: ЦБ РФ.

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

Кроме того, процентная ставка по сделкам «валютный своп» сроком на 1 день (рублевая часть) была снижена на 0,5 п.п. до 11,5% годовых, ставки по операциям прямого РЕПО на срок 1 день и на срок 7 дней также были снижены на 0,5 п.п. до 10,5% годовых, на срок 1 год – до 11,25%. ЦБ РФ также снизил ставки на 0,5 п.п. по депозитным операциям: депозитам на стандартных условиях «том-некст», «спот-некст» и «до вос-требования» – до 6,25% годовых, «1 неделя» и «спот-неделя» – до 6,75% годовых. Фиксированные ставки по ломбардным кредитам по всем срокам снижены с 11 до 10,5% годовых.

Кроме того, Банк России снизил ставки по операциям предоставления ликвидности, проводимым на аукционной основе:

- по операциям прямого РЕПО:
  - о на срок 1 день – с 9 до 8,5% годовых;
  - о на срок 7 дней – с 9,5 до 9% годовых;
  - о на срок 90 дней – с 10,75 до 10,25% годовых;
  - о на срок 6 месяцев – с 11,25 до 10,75% годовых;
  - о на срок 12 месяцев – с 11,75 до 11,25% годовых;
- по ломбардным кредитам:
  - о на срок 14 календарных дней – с 9,5 до 9% годовых;
  - о на срок 3 месяца – с 10,75 до 10,25% годовых;
  - о на срок 6 месяцев – с 11,25 до 10,75% годовых;
  - о на срок 12 месяцев – с 11,75 до 11,25% годовых.

Таким образом, ЦБ РФ предпринял шаги, направленные на смягчение денежно-кредитной политики. Напомним, что это уже третье снижение ставки рефинансирования в текущем году: 24 апреля она была снижена на 0,5 п.п. до 12,5%, затем 14 мая – еще на 0,5 п.п. до 12%. Снижение ставок было обусловлено, во-первых, замедлением инфляции, которая в мае оказалась в 2 раза ниже, чем в мае прошлого года. Кроме того, снижению ставок способствовали относительно благоприятная ситуация на валютном рынке, прирост международных резервов, а также изменение структуры депозитов банков в сторону рубля. ЦБ РФ не исключает, что в случае дальнейшего укрепления рубля и снижения темпов инфляции может последовать новое снижение процентных ставок.

8 июня прошел первый с начала кризиса аукцион беззалогового кредитования банков, на котором предлагались средства на 1 год. До этого кредиты предоставлялись на пятинедельный, трехмесячный и полугодовой сроки. Спрос превысил предложение в 3,6 раз. Кроме того, 11 июня Банк России объявил о том, что с 15 июня будет проведен первый в этом году аукцион прямого РЕПО на срок 1 год по минимальной процентной ставке 11,25%. Такие аукционы будут в дальнейшем проводиться раз в 4 недели. По мере стабилизации экономики происходит замещение коротких и дорогих кредитов более длинными и дешевыми, спрос на которые не удовлетворен. ●



**ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ<sup>1</sup>**

Н.Буркова, Е.Худько

*Повышение мировой цены на нефть в течение июня, разносторонние колебания мировых фондовых индексов, положительные макроэкономические новости из США, рост объема производства в Китае, а также снижение ставки рефинансирования ЦБ РФ с 5 июня и принятие Правительством РФ новой программы антикризисных мер на 2009 г., с одной стороны, и информация о банкротстве General Motors, понижение кредитных рейтингов ряда российских и американских банков и ослабление курса рубля, с другой, способствовали разнонаправленной динамике фондового рынка РФ. При этом положительные тенденции особенно явно проявились в значительном увеличении (в 4 раза) активности инвесторов на рынке государственных ценных бумаг, а негативные – на понижении котировок наиболее ликвидных акций на российских биржах (на 5-30%). Основными тенденциями на внутрirosсийском рынке корпоративных облигаций в июне стали значительное расширение объема рынка, рекордный объем размещенных облигационных займов, высокая активность инвесторов, рост индекса корпоративных облигаций и, соответственно, снижение эффективной доходности ценных бумаг. Однако нельзя не отметить, что в текущем месяце произошло сокращение зарегистрированных выпусков облигаций и сохранилось большое количество реальных дефолтов.*

**Рынок государственных ценных бумаг**

В течение июня повышение цен на нефть, отрицательная динамика изменений на рынке акций, ослабление курса рубля в результате информации ЦБ РФ о планах перехода к режиму плавающего курса рубля привели в основном к повышательной тенденции доходности российских государственных валютных облигаций. Рынок государственных рублевых облигаций в июне характеризовался разносторонними колебаниями доходности на фоне увеличения активности как на первичном, так и на вторичном рынке ОФЗ.

По данным на 23 июня доходность к погашению RUS-30 увеличилась по сравнению с 24 мая с 7,51 до 8,16% годовых (на 8,66%), RUS-28 – с 8,06 до 8,36% годовых (на 3,72%), RUS-18 – с 5,01 до 5,12% годовых (на 2,20%), а RUS-10 – с 5,35 до 5,48% годовых (на 2,43%). На эту же дату доходность по ОВВЗ продемонстрировала противоположную тенденцию. Так доходность 7-го транша ОВВЗ снизилась с 4,99 до 4,85% годовых (на 2,81%) (рис. 1–2).

За период с 25 мая по 23 июня суммарный оборот вторичного рынка ОФЗ составил приблизительно 47,35 млрд руб. при средненежном обороте на уровне 2,25 млрд руб. (около 10,86 млрд руб. при средненежном обороте на уровне 0,6 млрд руб. в мае), что соответствует увеличению средненежного месячного оборота почти в 4 раза.

В период с 25 мая по 23 июня прошли три аукциона по размещению дополнительных выпусков ОФЗ (три аукциона месяцем ранее, из которых два были признаны несостоявшимися). Так, 27 мая состоялся аукцион по размещению ОФЗ серии 25064 объемом

1 При подготовке обзора были использованы данные и аналитические материалы «Интерфакс», ММВБ, РТС, ЦБ РФ, официальные интернет-сайты российских компаний-эмитентов.

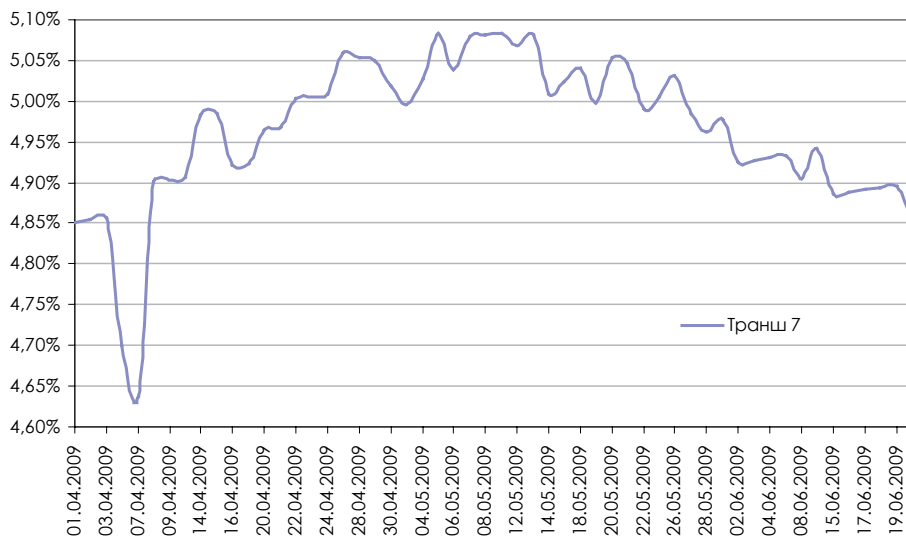


Рис. 1. Доходность к погашению ОВВЗ в апреле – июне 2009 г.

руб., фактический объем размещения составил 9,98 млрд руб. при средневзвешенной доходности на уровне 11,90% годовых. Таким образом, общий фактический объем размещения за период составил 98% от планируемого, что свидетельствует о значительном увеличении интереса инвесторов к первичному рынку ОФЗ и улучшением ситуации с ликвидностью. Данная тенденция явилась отражением общей положительной динамики на рынке государственных ценных бумаг.

Кроме того, в данный период состоялось несколько аукционов по доразмещению ОФЗ на вторичном рынке. 27 и 28 мая состоялись аукционы по доразмещению ОФЗ серии 25064 объемом 829,91 млн руб. и 828,16 млн руб., фактический объем размещения составил 1,74 млн руб. и 828,16 млн руб., соответственно, при средневзвешен-

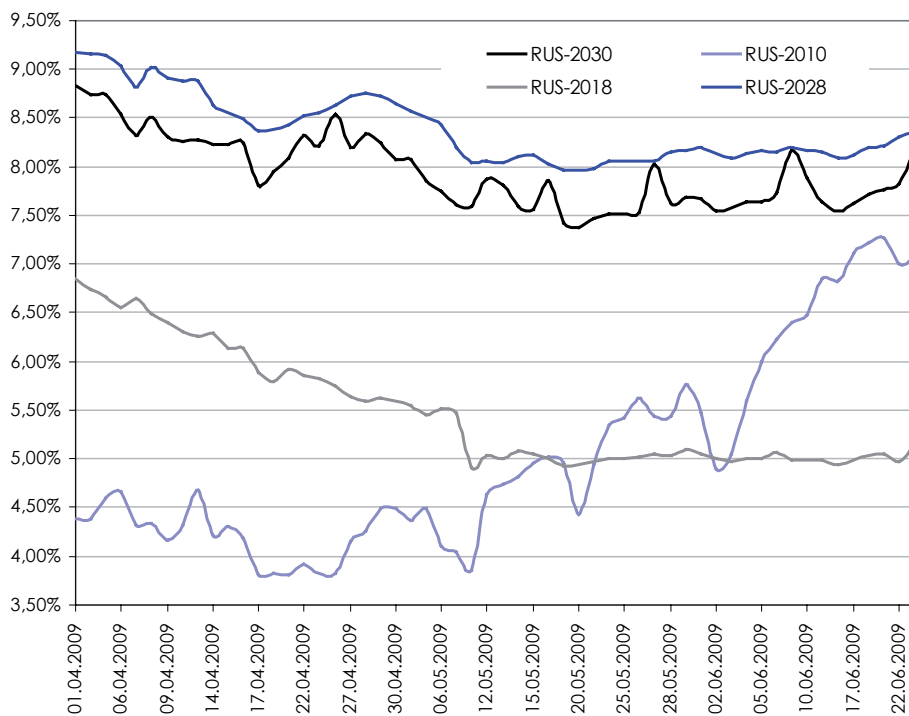


Рис. 2. Доходность к погашению российских евробондов со сроками погашения в 2010, 2018, 2028 и 2030 гг. в апреле – июне 2009 г.

6 млрд руб., фактический объем размещения составил 5,99 млрд руб. при средневзвешенной доходности на уровне 12,28% годовых. 10 июня прошел аукцион по размещению ОФЗ серии 25064 объемом 8 млрд руб., фактический объем размещения составил 7,56 млрд руб. при средневзвешенной доходности на уровне 11,96% годовых. А 17 июня состоялся аукцион по доразмещению ОФЗ серии 25064 объемом 10 млрд

руб., фактический объем размещения составил 9,98 млрд руб. при средневзвешенной доходности на уровне 12,23% годовых. 1, 2, 3, 4, 5 и 15 июня прошли аукционы по доразмещению ОФЗ серии 25063 объемом 5 млрд руб., 14,51 млрд руб., 13,55 млрд руб., 11,57 млрд руб., 10,17 млрд руб. и 8 млрд руб., фактический объем размещения составил 0,81 млрд руб., 0,97 млрд руб., 1,98 млрд руб., 1,40 млрд руб., 2,17 млрд руб. и 0,03 млрд руб. при средневзвешенной доходности на уровне 12,10%, 11,76%, 11,62%, 11,53%, 11,46% и 11,45% годовых, соответственно. А 11 и 18 июня состоялись аукционы по доразмещению ОФЗ се-

рии 25064 объемом 440,99 млн руб. и 23,29 млн руб., фактический объем размещения составил 100% при средневзвешенной доходности на уровне 11,04% и 10,95% годовых, соответственно.

По состоянию на 23 июня объем рынка ОФЗ составил 1 111,62 млрд руб. по номиналу и 952,81 млрд руб. по рыночной стоимости. Дюрация рыночного портфеля ОФЗ составила 1847,66 дней, уменьшившись на 1,6 дня по сравнению с предыдущим месяцем (по состоянию на 24 мая).

## Фондовый рынок

### Конъюнктура рынка акций

Повышение котировок мировой цены на нефть, разнонаправленные колебания котировок мировых фондовых индексов, а также стоимости национальной валюты, принятие Правительством РФ новой программы антикризисных мер на 2009 г., решение ФСФР разрешить открывать короткие позиции, снижение ставки рефинансирования ЦБ РФ с 5 июня (до 11,5% годовых), начало проведения аукционов по предоставлению банкам беззалоговых кредитов на один год, с одной стороны, и понижение рейтинговым агентством Standard&Poor's кредитного рейтинга 11 российским банкам в середине июня, отзыв лицензий у нескольких банков, с другой, способствовали разнонаправленной динамике российского финансового рынка в течение июня.

Все эти факторы привели к падению стоимости наиболее ликвидных акций на российских биржах (в среднем на 5–30%) и котировок основных российских фондовых индексов ММВБ по итогам месяца (см. табл. 1).

На протяжении июня отмечалась в целом разнонаправленная динамика на российском рынке акций (рис. 3). При этом в конце мая – начале июня динамика индекса ММВБ характеризовалась повышательной тенденцией, которая со второй недели июня сменилась на нисходящую. Минимального значения индекс ММВБ за месяц достиг 23 июня – 917,30 пунктов (957,05 пунктов месяцем ранее). Максимальное значение индекс ММВБ за месяц (и за период с октября 2008 г.) показал 1 июня – 1 206,20 пунктов (1 094,73 пункта месяцем ранее).

В целом за период с 25 мая по 23 июня индекс ММВБ упал на 12,72%, что в абсолютном выражении составляет около 133,65 пунктов (за год с 24 июня 2008 г. по 23 июня 2009 г. индекс ММВБ уменьшился на 44%). За тот же период оборот торгов по акциям, входящим в индекс ММВБ, составил около 1 483,80 млрд руб. при средневзвешенном обороте на уровне 70,66 млрд руб. (около 1 061,83 млрд руб. при средневзвешенном обороте на уровне 58,99 млрд руб. за предыдущий период). Таким образом, средневзвешенный уровень

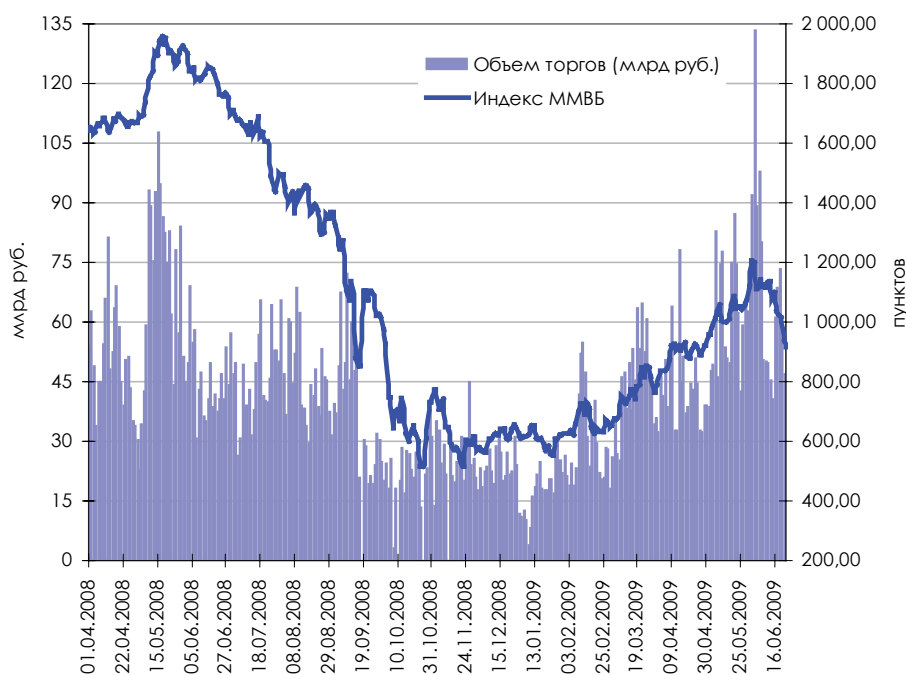


Рис. 3. Динамика индекса ММВБ и объема торгов

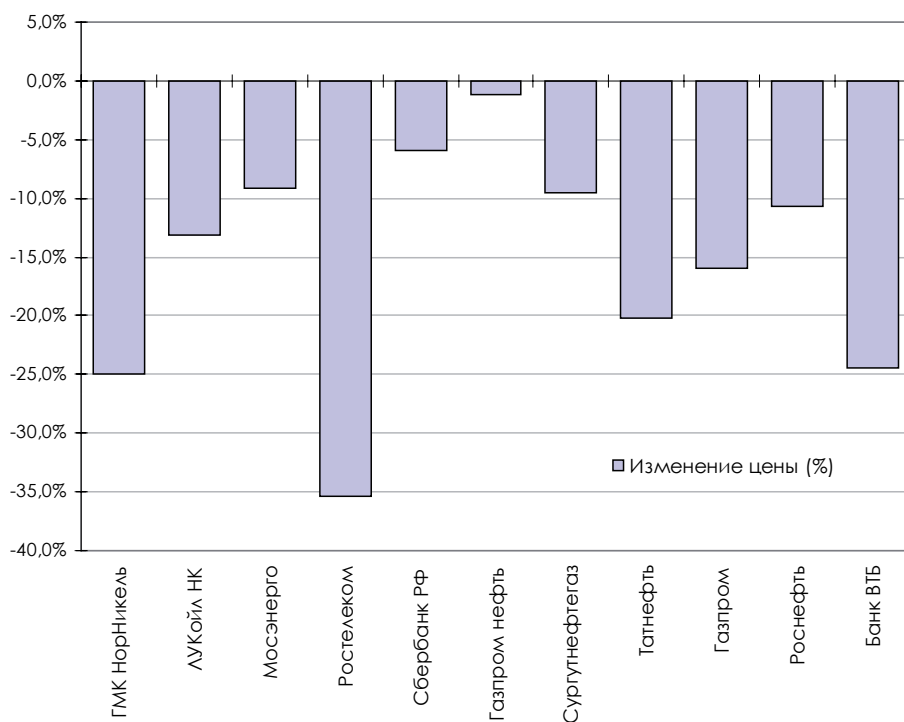


Рис. 4. Динамика котировок российских «голубых фишек» с 25 мая по 23 июня 2009 г.

зились котировки акций ГМК «Норникеля» (на 24,92%), Банка ВТБ (24,38%), Татнефти (20,16%) и Газпрома (16%). За ними следовали бумаги ЛУКОЙЛа (12,11%), Роснефти (10,67%), Сургутнефтегаза (9,54%) и Мосэнерго (9,18%). Меньше всех в стоимости потеряли акции Сбербанка России (5,96%) и Газпром нефти (1,16%) (рис. 4).

В июне группа лидеров по обороту на ММВБ выглядела следующим образом: Сбербанк России (42,40% от суммарного оборота), Газпром (18,93%), ЛУКОЙЛ (5,53%), ГМК «Норникель» (4,89%) и Банк ВТБ (4,12%). Суммарная доля операций с акциями данной пятерки «голубых фишек» составила около 76% (всех «голубых фишек» – 82%) от общего оборота торгов акциями на фондовом рынке ММВБ за период с 25 мая по 23 июня.

По данным ММВБ, на 23 июня пятерка лидеров отечественного рынка по капитализации выглядела следующим образом: Газпром – 3 498 млрд руб. (3 365,19 млрд руб. месяцем ранее), Роснефть – 1 763,85 млрд руб. (1 646,19 млрд руб.), ЛУКОЙЛ – 1 157,63 млрд руб. (1 267,89 млрд руб.), Сургутнефтегаз – 817,88 млрд руб. (847,81 млрд руб.) и Сбербанк России – 774,32 млрд руб. (572,49 млрд руб.).

### Рынок срочных контрактов

В июне активность инвесторов на срочном рынке ММВБ незначительно увеличилась (на 2%) по сравнению с месяцем ранее. Так, за период с 25 мая по 23 июня суммарный оборот срочного рынка (фьючерсов) на ММВБ составил около 70,05 млрд руб. (3 060 сделок, 2,07 млн контрактов) против приблизительно около 68,6 млрд руб. (2 878 сделок, 1,95 млн контрактов) в мае. Наибольший объем торгов в июне, как и месяцем ранее, пришелся на валютные фьючерсы – 64,94 млрд руб. (169 сделки, 1,99 млн контрактов). При этом цены заключенных в текущем месяце фьючерсных контрактов руб./долл. на срочном рынке ММВБ на июль и август находились в основном в пределах 31,4–31,7 руб./долл., на сентябрь – 31,4–32 руб./долл., а на декабрь 2009 г. на уровне 32,7–33 руб./долл. Таким образом, ожидания инвесторов относительно роста курса доллара на бли-

активности инвесторов на фондовом рынке в июне увеличился по сравнению с предыдущим периодом на 20%. Показатели максимального и минимального дневного оборота в торговой системе в июне составили, соответственно, 133,31 млрд руб. (2 июня) и 40,49 млрд руб. (15 июня).

По результатам месяца (с 25 мая по 23 июня) акции «голубых фишек» продемонстрировали снижение динамики котировок. Лидером падения стали акции Ростелекома, стоимость которых уменьшалась на 35,31%.

Меньшими темпами сни-



жайшие полгода снизились на 1–2 руб. по сравнению с месяцем ранее. Наибольшее количество сделок (1 971 сделка) за месяц пришлось на сделки с фьючерсами на товарные активы; объем торгов по ним составил 3,76 млрд руб.

Объем торгов с фьючерсами на фондовые инструменты за период увеличился почти на 60% (с 852 млн руб. до 1,35 млрд руб.), что в основном связано с запуском с 27 апреля 2009 г. на срочном рынке ММВБ торгов новыми инструментами – поставочными фьючерсами на акции ОАО «Газпром» и ОАО «Сбербанк России», являющимися наиболее ликвидными инструментами фондового рынка ЗАО «ФБ ММВБ». 15 июня прошла первая поставка по поставочным фьючерсам на акции ОАО «Сбербанк России» и ОАО «Газпром». Отметим, что значение индекса ММВБ (цена заключенных сделок) оценивалось в среднем на сентябрь в 940–1060 пунктов. Таким образом, ожидания инвесторов относительно роста котировок индекса ММВБ до конца года уменьшились в целом на 50 пунктов по сравнению с месяцем ранее. Сделки с фьючерсами на процентные ставки в июне не заключались.

Аналогичная ситуация наблюдалась на срочном рынке РТС FORTS, где в июне активность инвесторов выросла по сравнению с предыдущим месяцем на 44%. Так, за период с 25 мая по 23 июня суммарный оборот рынка фьючерсов и опционов в РТС составил около 1 311,79 млрд руб. (6 075 тыс. сделок, 47,29 млн контрактов) против приблизительно 912,69 млрд руб. (4 823 тыс. сделок, 33,87 млн контрактов) в мае. Наибольший спрос участников, как и прежде, предъявлялся на фьючерсы: объем торгов по ним за рассматриваемый период составил 1 267,15 млрд руб. (5 996 тыс. сделок и 45,06 млн контрактов). При этом цены последних сделок, заключенных по фьючерсным контрактам руб./долл., на срочном рынке РТС FORTS на третий квартал 2009 г. находились в пределах 32,7–33,1 руб./долл., а на четвертый квартал – 32,5–33 руб./долл.

Значение индекса РТС на третий квартал оценивалось в основном в пределах 990–1110 пунктов, а на четвертый квартал – в 980–1150 пунктов. Опционы пользовались существенно меньшим спросом – оборот торгов по ним составил около 44,64 млрд руб. (79,17 тыс. сделок и 2,23 млн контрактов). Максимальный дневной объем торгов на срочном рынке РТС в июне составил 90,71 млрд руб. (3 июня), а минимальный – 43,84 млрд руб. (22 июня).

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

В июне 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 июне, стоит отметить:

- повышение мировой цены на нефть (более 70 долл. за барр.);
- информация о росте объема промышленного производства в Китае;
- опубликование положительных макроэкономических новостей из США (в частности, об уменьшении требований по выплате пособия по безработице в США, о росте объема строительства новых домов в США);
- решение Министерства финансов США о выплате в общей сложности 68 млрд долл. десяти американским банкам в рамках программы поддержки экономики страны;
- информация о поиске автомобильной компанией Porsche долгосрочного партнера среди ближневосточных инвесторов.

Таблица 1

ДИНАМИКА МИРОВЫХ ФОНДОВЫХ ИНДЕКСОВ (ДАННЫЕ НА 23 ИЮНЯ 2009 Г.)

Индекс	Код	Значение	Изменение за месяц (%)*	Изменение с начала года (%)
ММВБ (Россия)	MICEXINDEXCF	917,30	-13,43	48,06
РТС (Россия)	RTSI	932,74	-9,51	47,61
Dow Jones Industrial Average (США)	DJI	8 322,91	0,28	-5,17
NASDAQ Composite (США)	NASD	1 764,92	1,95	11,91
S&P 500 (США)	SPX	895,10	0,23	-0,90
FTSE 100 (Великобритания)	FTSE	4 230,02	-4,22	-4,60
DAX-30 (Германия)	DAX	4 707,15	-5,87	-2,14
CAC-40 (Франция)	CAC	3 116,82	-5,40	-3,14
Swiss Market (Швейцария)	SSMI	5 321,31	-1,81	-3,85
Nikkei-225 (Япония)	NIKKEI	9 549,61	1,17	7,79
Bovespa (Бразилия)	BUSP	49 813,58	-3,82	32,66
IPC (Мексика)	IPC	23 496,39	-4,13	4,99
IPSA (Чили)	IPSA	3 022,22	-1,07	27,18
Straits Times (Сингапур)	STI	2 226,10	-3,47	26,37
Seoul Composite (Южная Корея)	KS11	1 360,54	-0,11	20,99
ISE National-100 (Турция)	XU100	34 909,06	-0,74	29,95
BSE 30 (Индия)	BSE	14 324,01	1,52	48,48
Shanghai Composite (Китай)	SSEC	2 892,70	9,87	58,87
Morgan Stanley Emerging Markets Free Index	EFM	579,74	-3,72	26,68

\* По отношению к значениям индексов на 27 мая 2009 г.

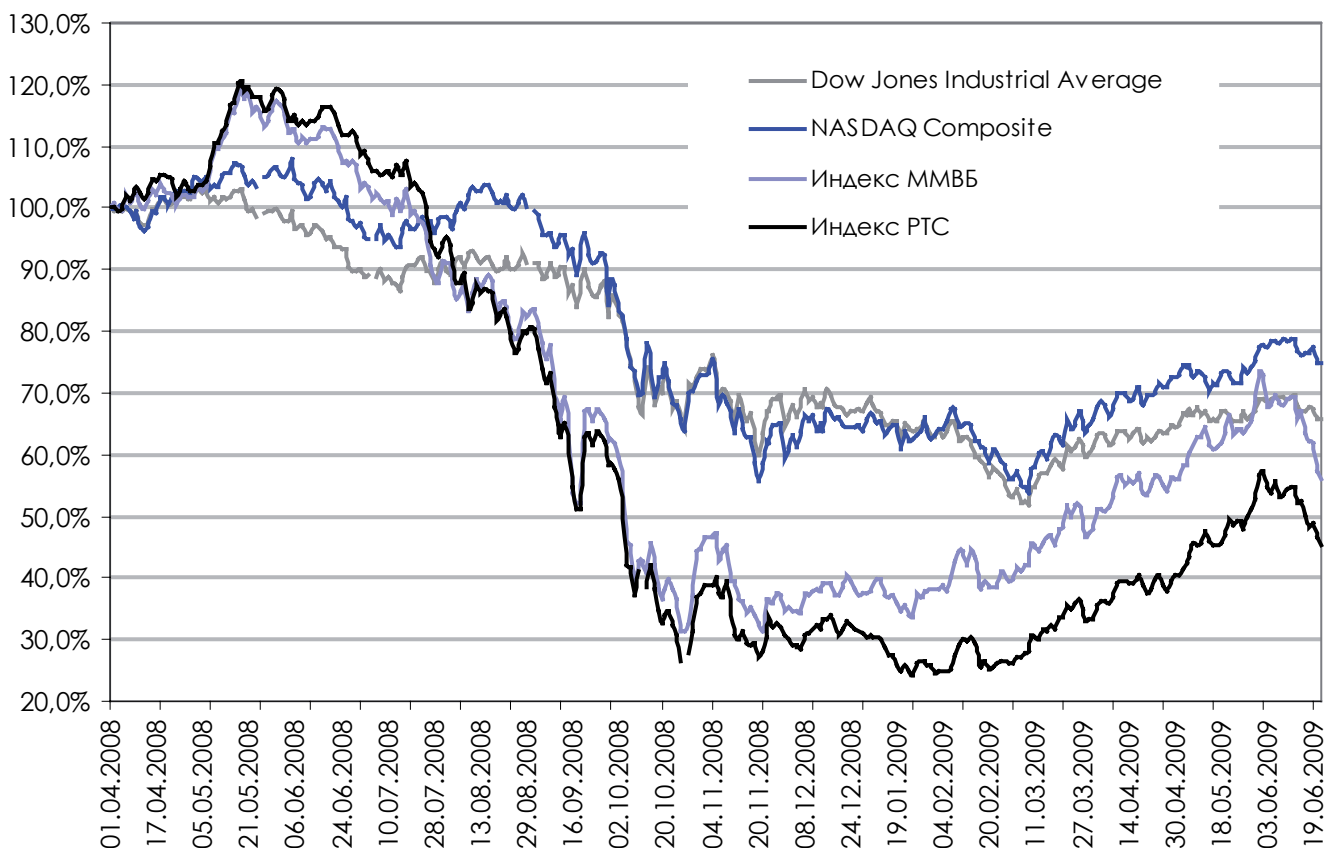


Рис. 5. Динамика основных американских и российских фондовых индексов (в % к значениям индексов на 01.04.2008)

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

- нестабильность в Иране после выборов президента страны;
- оценка Всемирного банка перспектив мировой экономики как «необычайно неопределенных», а также снижение прогноза роста мирового ВВП ближайшие годы;
- информация о снижении промышленного производства в США;
- добровольное банкротство американской автомобильной компании General Motors с целью реструктуризации своих долгов.

Все эти факторы в целом привели к разнонаправленной динамике основных мировых фондовых индексов как по показателям июня по сравнению с данными на начало 2009 г., так и по итогам месяца. Так, по результатам июня рынки отдельных развивающихся стран показали как повышение индексов на 2–10%, так и их понижение – на 1–13%. Аналогичную тенденцию продемонстрировали и рынки стран Европы: наблюдался и рост индексов (на 1–2%), и их снижение – на 2–6% (см. табл. 1 и рис. 5).

### **Корпоративные новости**

#### *ОАО «Банк ВТБ»*

4 июня ОАО «Банк ВТБ» опубликовало неконсолидированные результаты по РСБУ за май 2009 г.: активы на 1 июня 2009 г. составили 2 556 млрд руб. (2 636 млрд руб. – на 1 мая 2009 г. и 2 552 млрд руб. – на 1 января 2009 г.); чистый убыток за первые пять месяцев 2009 г. составил 24,2 млрд руб.

8 июня ОАО «Банк ВТБ» приступило к обслуживанию кредитов, предоставленных Банком развития Китая российским нефтяным компаниям ОАО «НК «Роснефть» и ОАО «АК «Транснефть». В соответствии с условиями многосторонних соглашений ОАО «Банк ВТБ» осуществляет расчетные функции по кредиту и экспортным контрактам российских компаний.

9 июня ОАО «Банк ВТБ» в рамках оптимизации сети дочерних банков в Западной Европе вышло из состава акционеров Russische Kommerzial Bank AG посредством закрытия сделки по реализации 100% акций Russische Kommerzial Bank AG (Швейцария) в пользу ОАО «Газпромбанк».

18 июня группа ВТБ разместила три выпуска облигаций с ипотечным покрытием ЗАО «Национальный ипотечный агент ВТБ 001», объемом 14,48 млрд руб., выпущенных согласно российскому законодательству. Облигации ЗАО «НИА ВТБ 001» классов «А» и «Б» были размещены по открытой подписке, класса «В» – по закрытой в пользу ВТБ24. Купон по облигациям класса «А» был установлен на уровне 10,5%, класса «Б» – 11%. Данное размещение стало третьей сделкой по секьюритизации ипотечных активов группы ВТБ и первой секьюритизацией, осуществленной группой ВТБ по российскому законодательству.

#### *ОАО «Газпром»*

5 июня ОАО «Газпром» и E.ON AG подписали соглашение об обмене активами в области газодобычи и торговли природным газом. В соответствии с документом ОАО «Газпром» получит 49% в ЗАО «Геросгаз», владеющем 2,93% акций ОАО «Газпром», в результате чего право собственности на данный пакет акций полностью перейдет от E.ON к ОАО «Газпрому», а E.ON до конца года получит 25% в уставном капитале ОАО «Севернефтегазпром».

Кроме того, 5 июня ОАО «Газпром» и StatoilHydro подписали Меморандум о взаимопонимании сроком на 3 года, предусматривающий проведение компаниями совмес-

тных работ в области геологоразведки, разработки и эксплуатации ресурсов углеводородов в северных регионах России и Норвегии.

23 июня ОАО «Газпром» и Kogas подписали Соглашение о совместном исследовании проекта поставок газа от конечной точки газотранспортной системы «Сахалин – Хабаровск – Владивосток» в Корею.

#### *ОАО «Газпром нефть»*

27 мая ОАО «Газпром нефть» и СИБУР заключили соглашение о намерениях в области подготовки и переработки газа в Восточной Сибири и на Дальнем Востоке.

А 18 июня ОАО «Газпром нефть» опубликовало финансовые результаты по стандартам US GAAP за первый квартал 2009 г.: выручка снизилась до 4 185 млн долл. (на 16% ниже показателя четвертого квартала 2008 года и на 48% ниже результатов аналогичного периода 2008 г.); чистая прибыль составила 335 млн долл. (по сравнению с чистым убытком в 543 млн долл. в четвертом квартале 2008 г.) и уменьшилась на 76% по сравнению с чистой прибылью в 1 441 млн долл. за первый квартал 2008 г.; показатель EBITDA составил 942 млн долл., что на 361% превышает уровень четвертого квартала 2008 г. (204 млн долл.) и ниже на 54% аналогичного показателя за первый квартал 2008 г.

#### *ОАО «ЛУКОЙЛ»*

3 июня ОАО «ЛУКОЙЛ» опубликовало консолидированную финансовую отчетность за первый квартал 2009 г. по US GAAP: чистая прибыль составила 905 млн долл.; показатель EBITDA составил 2 414 млн долл., снизившись на 49,8% по сравнению с первым кварталом 2008 г.

19 июня ОАО «ЛУКОЙЛ» подписало соглашение о приобретении у компании Total 45% доли участия в голландском нефтеперерабатывающем заводе «TRN». Ожидается, что сумма сделки составит около 725 млн долл., включая стоимость запасов нефти и нефтепродуктов и что завершение сделки произойдет до конца текущего года.

23 июня ОАО «ЛУКОЙЛ» успешно завершило размещение на ММВБ биржевых облигаций серий БО-18, БО-19 и БО-20, объемом 5 млрд руб. каждая, имеющих срок обращения 364 дня. При этом ставка купона для каждой серии была определена в размере 13,5% годовых. Средства, полученные в процессе размещения, будут направлены на пополнение оборотного капитала ОАО «ЛУКОЙЛ».

#### *ОАО «Мосэнерго»*

15 июня ОАО «Мосэнерго» и европейские банки – Calyon (Франция) и NordLB (Германия) – подписали Соглашение об открытии кредитной линии с лимитом выдачи до 415 млн евро на срок до 16,5 лет на цели финансирования контрактов между ОАО «Мосэнерго» и Siemens AG на поставку силовых установок для строительства парогазовых энергоблоков ПГУ-420 в рамках реализации инвестиционной программы ОАО «Мосэнерго».

#### *НК «Роснефть»*

28 мая НК «Роснефть» раскрыла консолидированную финансовую отчетность по ОПБУ США за первый квартал 2009 г.: чистая прибыль составила 2,1 млрд долл., увеличившись на 165,8% по сравнению с 775 млн долл. в четвертом квартале 2008 г., и уменьшившись на 19,7% по сравнению с 2564 млн долл. в первом квартале 2008 г.; чистый долг сократился на 2 млрд долл. до 19 239 млн долл.; показатель EBITDA составил 2 318 млн долл. (на 2 286 млн долл. больше показателя за четвертый квар-



тал 2008 г. и на 50,7% меньше по сравнению с 4 698 млн долл. в первом квартале 2008 г.).

29 мая ОАО «Международный аэропорт «Шереметьево» (МАШ) и ОАО «НК «Роснефть» заключили соглашение о сотрудничестве в сфере авиационного топливного обеспечения.

9 июня НК «Роснефть» полностью погасила кредит на сумму 1,85 млрд долл., полученный около года назад от синдиката международных банков в рамках сделки РЕПО.

Кроме того, 19 июня состоялось очередное собрание акционеров «НК «Роснефть», которое утвердило годовой отчет и бухгалтерскую отчетность за 2008 г., а также распределение прибыли (141,31 млрд руб.). На выплату дивидендов по акциям НК «Роснефть» за 2008 г. было принято решение направить 14,4% от неконсолидированной чистой прибыли компании, что составляет 20,35 млрд руб. (1,92 руб. на одну обыкновенную акцию). Утвержденная сумма дивидендных выплат на 20% превышает аналогичный показатель по итогам 2007 г. Дивиденды будут выплачены до 31 декабря 2009 г.

#### *ОАО «Ростелеком»*

30 мая состоялось годовое общее собрание акционеров, которое утвердило годовой отчет и бухгалтерскую отчетность за 2008 г., а также распределение прибыли (на увеличение собственного капитала – в размере 4 950,44 млн руб. или 70% от чистой прибыли, на выплату дивидендов по акциям – размере 2 121,62 млн руб. или 30% от чистой прибыли). При этом дивиденды за 2008 г. будут выплачиваться по привилегированным акциям типа А в размере 2,9124 рубля на одну акцию (совокупная выплата по привилегированным акциям типа А составит 10% от чистой прибыли); по обыкновенным акциям в размере 1,9410 рубля на одну акцию (совокупная выплата по обыкновенным акциям составит 20% от чистой прибыли).

3 июня Совет директоров ОАО «Ростелеком» назначил Генеральным директором компании Антона Колпакова.

18 июня ОАО «Ростелеком» объявило аудированные консолидированные результаты деятельности за 2008 г. по МСФО: консолидированные доходы увеличились по сравнению с 2007 г. на 3,1% до 66,6 млрд руб.; чистая прибыль составила 12,2 млрд руб., увеличившись по сравнению с 2007 г. в 4,3 раза.

#### *Сбербанк России*

В июне Сбербанк России продолжил выдавать кредиты предприятиям в рамках поддержки отечественной промышленности: Так, 5 июня Сбербанк России открыл кредитную линию ЗАО «СУ-155» в размере 5,2 млрд руб. для финансирования строительства жилых домов в Брянской, Владимирской, Ивановской, Калужской, Костромской, Московской, Нижегородской, Тверской, Тульской и Ярославской областях РФ; 15 июня – невозобновляемую кредитную линию ОАО «Северсталь» на сумму 300 млн долл. сроком на 3 года, а 16 июня – невозобновляемую кредитную линию ОАО «КАМАЗ» в объеме 1,5 млрд руб. со сроком погашения в конце 2009 г.

23 июня Сбербанк России объявил результаты финансовой деятельности по итогам пяти месяцев 2009 г. по РСБУ: активы снизились на 2,3% до 6 569 млрд руб.; чистая прибыль составила 4,0 млрд руб. против 56,4 млрд руб. за пять месяцев 2008 г.

#### *ОАО «Татнефть»*

22 июня ОАО «Татнефть» опубликовало неаудированную консолидированную промежуточную сокращенную финансовую отчетность по ОПБУ США за первый квартал 2009 г.: консолидированная чистая прибыль выросла до 7 929 млн руб. (233 млн долл.) по сравнению с чистой прибылью в размере 6 335 млн руб. (269 млн долл.) в первом

квартале 2008 г. и чистым убытком в размере 21 984 млн руб. (748 млн долл.) в четвертом квартале 2008 г.; консолидированная EBITDA составила 15 063 млн руб. (443 млн долл.).

### Рынок корпоративных облигаций

В июне текущего года объем внутреннего рынка корпоративных облигаций в России (по номинальной стоимости ценных бумаг, находящихся в обращении и выпущенных в национальной валюте) существенно возрос и составил 1 865,3 млрд руб. (695 эмиссий 446 эмитентов), что на 10,1% больше аналогичного показателя в предыдущем месяце<sup>1</sup>. На фоне роста количества эмиссий сокращение числа эмитентов говорит о тенденции одновременного выпуска нескольких облигационных займов одной компанией (для сравнения, в конце мая в обращении находилась 621 эмиссия 456 эмитентов). Также в настоящее время в обращении находятся два выпуска облигаций, номинированных в долларах и японских йенах. Значительно возросла и активность инвесторов на вторичном рынке облигационных займов. Так, за период с 1 по 23 июня было совершено 25,6 тыс. сделок с корпоративными облигациями на фондовой бирже ММВБ общим объемом 46,2 млрд руб. (для сравнения, с 27 апреля по 22 мая было совершено 30,5 тыс. сделок общим объемом 37,9 млрд руб.)<sup>2</sup>, что свидетельствует также об укрупнении сумм самих сделок.

Пятый месяц подряд продолжается повышение индекса российского рынка корпоративных облигаций IFX-Cbonds, и в период с 26 мая по 25 июня рост индекса составил более 5 пунктов (или 2,5%), достигнув максимального уровня с сентября прошлого года. Эффективная доходность соответственно снизилась – с 15,37 до 14,57% за рассматриваемый период, что является минимальным значением за последние восемь месяцев (рис. 6). Дюрация портфеля корпоративных облигаций стала возрастать впервые с середины прошлого года и по состоянию на 25 июня составила 452 дня, что на 69 дней больше, чем в конце мая текущего года.

Несмотря на перечисленные позитивные тенденции, в июне существенно сократилось количество и суммарный объем зарегистрированных выпусков корпоративных облигаций. В период с 27 мая по 25 июня было зарегистрировано всего 10 выпусков облигаций

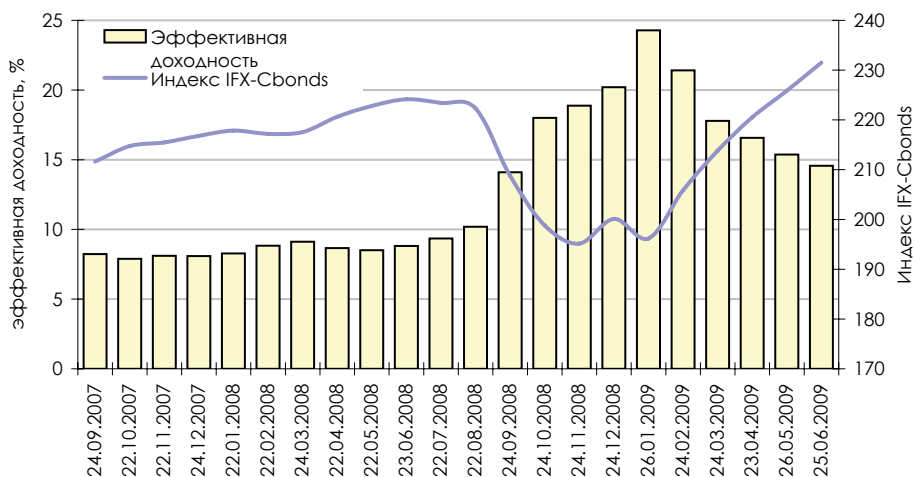


Рис. 6. Динамика индекса российского рынка корпоративных облигаций и средневзвешенной доходности<sup>3</sup>

общим объемом 16,1 млрд руб. (для сравнения с 24 апреля по 26 мая было зарегистрировано 39 выпусков облигаций, из которых 29 выпусков облигаций в рублевом эквиваленте общим объемом 86,3 млрд руб. и 10 выпусков облигаций в валютном эквиваленте общим объемом 10,5 млрд долл.). Основной объем зарегистрированных выпусков составили три серии облигаций ООО «Лизинговая

1 По данным компании Rusbonds.  
 2 По данным Информационного агентства «Финмаркет».  
 3 По данным компании Cbonds.

компания УРАЛСИБ» на общую сумму 7 млрд руб. и одна серия биржевых облигаций ОАО «Седьмой континент» на сумму 5,8 млрд рублей<sup>1</sup>.

В июне продолжился рост суммарного объема размещенных выпусков корпоративных облигаций. Так, в период с 27 мая по 25 июня был размещен 21 выпуск, из них 20 выпусков облигаций в рублевом эквиваленте общим объемом 103,3 млрд руб. и один выпуск облигаций в валютном эквиваленте объемом 2 млрд долл. (для сравнения с 24 апреля по 26 мая было размещено 8 выпусков облигаций на общую сумму 55,9 млрд руб.) (рис. 7). За рассматриваемый период крупные облигационные займы разместили Банк развития и внешнеэкономической деятельности (одна серия облигаций на сумму 2 млрд долл.), ОАО «Российские железные дороги» (две серии облигаций на сумму 30 млрд руб.) и ОАО «ЛУКОЙЛ» (три серии биржевых облигаций на сумму 15 млрд руб.). При этом свои дебютные выпуски разместили 9 эмитентов из 16.

В июне вновь увеличилось количество аннулированных выпусков в связи с неразмещением ни одной ценной бумаги – в период с 27 мая по 25 июня ФСФР России были признаны несостоявшимися четыре выпуска корпоративных облигаций, предлагаемых к публичному размещению (в период с 24 апреля по 26 мая был признан несостоявшимся только один выпуск облигаций)<sup>3</sup>.

В период с 27 мая по 25 июня 21 эмитент должен был погасить 22 выпуска облигаций на общую сумму 32,6 млрд руб. Однако 6 эмитентов объявили технический дефолт по погашению своих облигационных займов общим объемом 4,8 млрд руб. В июле 2009 г. ожидается погашение 15 выпусков корпоративных облигаций общим объемом 15,9 млрд руб.<sup>4</sup>.

Как и в предыдущем месяце, в июне было объявлено большое количество реальных и технических дефолтов<sup>5</sup>. В период с 27 мая по 25 июня дефолт по оферте (выкупу облигаций) объявили 4 эмитента (с 24 апреля по 26 мая – 5 эмитентов), дефолт по выплате купонного дохода – 7 эмитентов (за предыдущий период – 13 эмитентов). Реальный дефолт по погашению номинальной стоимости облигационных займов за рассматриваемый период объявили 2 эмитента – ООО «ЭйрЮнион» (объем неисполненного обязательства – 1,5 млрд руб.) и ОАО «Завод «Автоприбор» (объем неисполненного обязательства – 500 млн руб.). ●

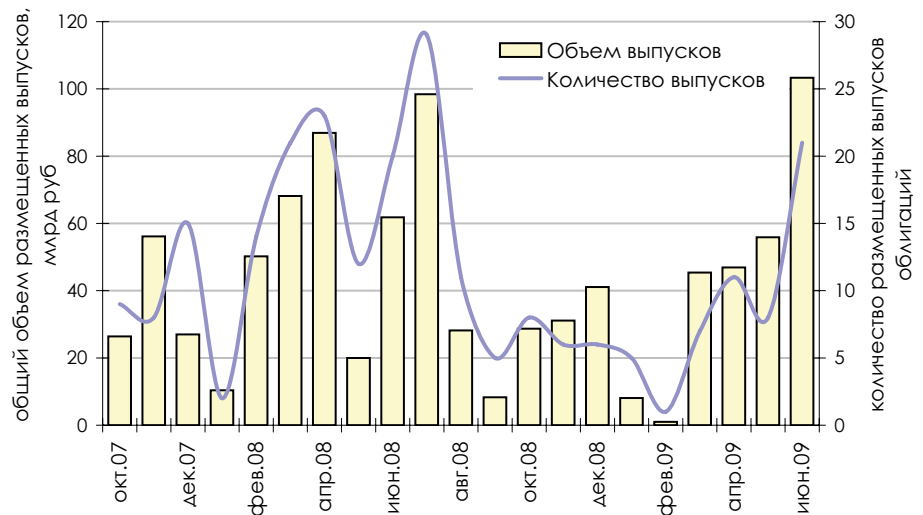


Рис. 7. Динамика первичного размещения выпусков корпоративных облигаций, номинированных в национальной валюте<sup>2</sup>

1 По данным компании Rusbonds.  
 2 По данным компании Rusbonds.  
 3 По данным ФСФР России.  
 4 По данным компании Rusbonds.  
 5 По данным компании Cbonds.

## РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ: ФАКТОРЫ И ТЕНДЕНЦИИ

О.Изряднова

*Усиление спада российской экономики в январе–мае определялось одновременным сокращением накопления и конечного потребления домашних хозяйств в ВВП. Инвестиции в основной капитал сократились на 17,7% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, оборота розничной торговли – на 2,2%. При неустойчивой помесечной динамике объем промышленного производства в январе–мае 2009 г. составил 82,4% от уровня января–мая 2008 г., в том числе обрабатывающих производств – 77,6%.*

В мае 2009 г. усилились тенденции спада российской экономики. По предварительной оценке Минэкономразвития России, за январь–май 2009 г. ВВП снизился на 10,2%. Сужение внутреннего спроса определялось одновременным сокращением накопления и конечного потребления домашних хозяйств в ВВП.

Инвестиции в основной капитал за январь–май 2009 г. сократились на 17,7% по сравнению с предыдущим годом при углублении спада по отношению к маю 2008 г. на 23,1%, а объем работ в строительстве, соответственно, уменьшился на 19,2% и 21,9%.

Снижение оборота розничной торговли в январе–мае 2009 г. к аналогичному периоду предыдущего года составило 2,2%, объема платных услуг населению – 2,9%, при сокращении реальных располагаемых денежных доходов населения и реальной заработной платы за этот период на 0,4% и 2,0%, соответственно.

Текущая экономическая ситуация обусловила и снижение спроса на услуги транспортных компаний. Грузооборот транспорта по сравнению с январем–маем 2008 г. сократился на 17,6%, в том числе железнодорожного транспорта на 23,1%.

Развитие связи в системе национальной экономки на протяжении последних лет характеризуется исключительно высокой устойчивой динамикой. Несмотря на то что с IV квартала 2008 г. фиксируется некоторое ослабление динамики, в январе–апреле 2009 г. прирост услуг связи составил 7,6% при снижении индекса выпуска товаров по базовым видам экономической деятельности на 13,0%.

В области положительных значений остаются и темпы производства сельского хозяйства. За январь–май объем продукции сельского хозяйства увеличился на 1,5% к аналогичному периоду предыдущего года.

При неустойчивой помесечной динамике объем промышленного производства в январе–мае 2009 г. составил 82,4% от уровня января–мая 2008 г., в том числе обрабатывающих производств – 77,6%, добычи полезных ископаемых – 96,6% и производства и распределения электроэнергии, газа и воды – 94,7%.

В январе–мае 2009 г. добыча и производство основных первичных топливно-энергетических ресурсов сократилась на 10,3%. Объем добычи нефти, включая газовый конденсат, за пять месяцев 2009 г. составил 202 млн т или 99,9% к соответствующему периоду предыдущего года. Важными факторами снижения добычи остаются истощенность разрабатываемых месторождений и недостаточный прирост запасов нефти, а также ограниченность инвестиционных средств для поддержания нефтедобычи и освоения новых месторождений в условиях ухудшения мировой конъюнктуры. Влияние негативных факторов несколько ослаблялись изменением внутренних условий,



в частности, снижением экспортных пошлин и НДС, девальвацией рубля и тенденцией постепенного повышения мировых цен на нефть.

По данным Минэнерго России, в январе–апреле 2009 г. общий объем бурения сократился и составил 93,4% к уровню января–апреля 2008 г., в том числе эксплуатационного – 95,9% и разведочного – 54,9%. При этом капитальные вложения в добычу нефти в январе–марте 2009 г. составили (в сопоставимых ценах) 77,9% к январю–марту 2008 г.

Доля основных нефтяных компаний в общероссийской добыче нефти в январе–мае 2009 г. составила: ОАО «НК «Роснефть» – 23,2%, ОАО «НК «ЛУКОЙЛ» – 19%, ОАО «ТНК–ВР Холдинг» – 14,1%, ОАО «НК «Сургутнефтегаз» – 12,2%, ОАО «Газпром нефть» – 6,0%.

Таблица 1

ДОБЫЧА НЕФТИ ПО ОСНОВНЫМ НЕФТЕГАЗОВЫМ КОМПАНИЯМ В ЯНВАРЕ МАЕ 2008 Г.  
И 2009 Г. МЛН Т

Нефтяные компании	2008	2009	В % к соответствующему периоду предыдущего года
ОАО «НК «ЛУКОЙЛ»	37,2	38,3	103,1
ОАО «АНК «Башнефть»	4,86	4,98	102,4
ОАО «ТНК-ВР Холдинг»	28,3	28,5	100,7
ОАО «НК «РОСНЕФТЬ»	47,2	46,8	99,1
ОАО «Татнефть» им. В.Д.Шашина	11,0	10,8	97,9
ОАО «НК «Сургутнефтегаз»	25,7	24,7	96,1
ОАО «НГК «СЛАВНЕФТЬ»	8,2	7,8	94,9
ОАО «Газпром нефть»	13,0	12,2	93,9
ОАО «НК «РуссНефть»	5,9	5,3	89,6
ОАО «Газпром»	5,4	4,7	86,6

Источник: ЦДУ ТЭК Минэнерго России.

В январе–мае 2009 г. на российских НПЗ было переработано 95,8 млн т нефтяного сырья или 99,6% к соответствующему периоду 2008 г., а общий экспорт нефти за этот период оценивается в объеме 102,0 млн т (99,4%). Доля переработки нефти в объеме ее добычи (47,5%) и глубина переработки нефтяного сырья (71,1%) сохранились примерно на уровне января–мая 2008 г.

Производство нефтепродуктов в январе–мае 2009 г. по сравнению с соответствующим периодом прошлого года составило 99,4%. В январе–мае произведено 14,5 млн т автомобильного бензина (102,1% к соответствующему периоду 2008 г.), 27,3 млн т дизельного топлива (97,8%), 26,8 млн т топочного мазута (99,7%).

По данным Росстата, за январь–апрель 2009 г. экспортировано 41,3 млн т нефтепродуктов (108,7% к соответствующему периоду 2008 г.).

Снижение объемов добычи газа обусловлено продолжающимся сокращением спроса внутреннего и, в большей степени, внешнего рынков. Добыча газа в январе–мае 2009 г. составила 80,8% к январю–маю 2008 г. (238 млрд куб. м). Предприятиями группы «Газпром», по предварительным данным, добыто 188,5 млрд куб. м газа (76,7% к январю–маю 2008 г.), нефтяными компаниями и независимыми производителями – 49 млрд куб. м (101,2%). При этом доля «Газпрома» в общем объеме добычи газа уменьшилась и составила 79,3% против 83,5% за аналогичный период предыдущего года. Потребление газа по России в январе–мае 2009 г. оценивается на уровне 202,4 млрд куб. м газа (93% к январю–маю 2008 г.), в том числе ЕЭС России – 69 млрд куб. м (93,6%). Экспорт газа составил 49,1 млрд куб. м (52,3% к январю–маю 2008 г.), в том числе в дальнее зарубежье 37,6 млрд куб. м (49,8% г.). Доля экспорта в общем объеме добычи газа в



январе–мае 2009 г. уменьшилась до 20,7% против 31,9% в январе–мае 2008 г., в мае увеличилась до 34,2% против 33,1% в мае 2008 г.

Добыча угля в январе–мае 2009 г. составила 114,2 млн т, 84,0% к январю–маю 2008 г., в том числе в мае 2009 г. – 22,5 млн т (89,6% к маю 2008 г.). Сокращение добычи угля в январе–мае 2009 г. обусловлено как снижением внутреннего спроса на уголь в связи со спадом производства в большинстве секторов экономики страны и теплыми погодными условиями, так и уменьшением спроса на внешнем рынке под влиянием продолжающегося мирового экономического кризиса. На внутренний рынок в январе–мае 2009 г., по оперативной информации, поставлено 71,0 млн т российского угля (81,3% к январю–маю 2008 г.), в том числе на электростанции – 36,1 млн т (80,9%), на нужды коксования – 13,8 млн т (78,9%). Экспортные поставки угля в январе–апреле 2009 г. оцениваются в размере 30,4 млн т (98,3% к январю–апрелю 2008 г.).

За январь–май 2009 г. выработано 427 млрд кВт. ч электроэнергии, что составляет 94,2% к январю–маю 2008 г. Снижение производства электроэнергии обусловлены спадом производства в ряде электроемких видов деятельности, а также теплыми погодными условиями.

Производство электроэнергии на гидроэлектростанциях в январе–мае 2009 г. увеличилось на 9,5% по сравнению с январем–маем 2008 г., на тепловых и атомных электростанциях – уменьшилось на 9,1% и на 5,9% соответственно. Значительное увеличение выработки электроэнергии на гидроэлектростанциях по сравнению с соответствующим периодом 2008 г. связано с благоприятной гидрологической обстановкой на ряде рек как Европейской части России, так и Сибири. Доля электроэнергии, произведенной гидроэлектростанциями, в общей выработке электроэнергии возросла с 15,1% в январе–мае 2008 г. до 17,6% в январе–мае 2009 г., тепловыми электростанциями уменьшилась соответственно с 69,6% до 67,2%. Доля электроэнергии, произведенной атомными электростанциями при увеличении на ряде станций продолжительности ремонтных работ, осталась на уровне января–мая 2008 г. и составила 15,2%.

Потребление электроэнергии за январь–май 2009 г. составило 420,3 млрд кВт. ч, что на 6,2% меньше соответствующего периода 2008, а сальдо-переток экспортно-импортных поставок электроэнергии оценивается в объеме 7,1 млрд кВт. ч, на 28,3% выше уровня января–мая 2008 г. При сложившейся динамике падения производства в экономике и потребления топливно-энергетических ресурсов и электроэнергии следует обратить внимание на тенденцию к повышению энерго- и электроемкости национальной экономики.

Резкий спад инвестиционной деятельности негативно отразился на динамике производства основных инвестиционных товаров. Производство машин и оборудования в январе–мае 2009 г. сократилось к соответствующему периоду 2008 г. на 37,6%, производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования – на 42,4%, производство транспортных средств – на 37,5%.

Сокращение производства механического оборудования почти на четверть по сравнению с январем–маем 2009 г. кроме общих факторов промышленного спада было обусловлено также и спецификой производственного цикла и неравномерностью исполнения заключенных контрактов. Усилило падение производства станков (на 64,9%) и бытовых приборов на (34,8%) и сложное финансовое положение потребителей, обусловленное неприемлемыми условиями кредитования.

Сокращение перспективных проектов в строительстве продолжает негативно сказываться на производстве машин и оборудования, используемых в жилищном и дорожном строительстве. Так, в январе–мае 2009 г. по сравнению с январем–маем 2008 г. производство экскаваторов сократилось на 87,5%, кранов на автомобильном ходу – на 86,5%, бульдозеров – на 67,7%, лифтов – на 58,4%.

Производство машин и оборудования для сельского и лесного хозяйства в январе–мае 2009 г. сократилось на 21,5% к уровню января–мая 2008 г. Основной вклад в данное падение внесло сокращение производства тракторов на колесном ходу (на 43,3%) и кормоуборочных комбайнов (на 53,9%) в связи с резким снижением спроса со стороны сельхозпроизводителей. Одними из факторов роста производства зерноуборочных комбайнов (на 1,8%) явилось повышение ввозных таможенных пошлин на иностранные товары, а также реализация мер, принятых правительством РФ (дополнительная капитализация ОАО «Россельхозбанк» и ОАО «Росагролизинг»).

Свертывание производства транспортных средств и оборудования в январе–мае 2009 г. фиксируется практически по всей товарной номенклатуре. Снижение спроса на услуги железнодорожных компаний, сокращение объемов закупки и задержки с оплатой заказов со стороны ОАО «РЖД» продолжают негативно сказываться на объемах производства железнодорожной техники. Так, в январе–мае 2009 г. производство тепловозов маневровых сократилось на 44,3% к уровню января–мая 2008 г, грузовых и пассажирских вагонов на 56,1% и 26% соответственно, тепловозов магистральных – на 16,7%, электровозов магистральных – на 4,3%.

Производство легковых автомобилей в январе–мае 2009 г. по сравнению с соответствующим периодом 2008 г. сократилось на 61,5%, а грузовых – на 73%, что связано с практически полной остановкой лизинговых продаж автомобильной техники. В январе–мае 2009 г. выпуск отечественных моделей легковых автомобилей составил 114,8 тыс.шт., 32,1% к январю–маю 2008 г., автомобилей иностранных брендов – 115,4 тыс. шт. (47,9% к январю–маю 2008 г.). Предприятиями, работающими в режиме «промышленной сборки», было произведено 85,4 тыс.шт. автомобилей (58,6% к январю–маю 2008 г.). Негативное влияние на развитие производства оказывает резкое снижение спроса, в частности, из-за изменения условий кредитования, уменьшения доходов населения и перепроизводства в 2008 г., приведшего к увеличению складских запасов продукции. Принятые меры государственной поддержки автомобильной промышленности РФ, в том числе направленные на стимулирование спроса, пока не позволяют преодолеть развитие кризисных тенденций в отечественном автомобилестроении.

В секторе товаров промежуточного спроса наиболее глубокие темпы спада сохраняются в производстве строительных материалов (67,4% к январю–маю 2008 г.), в химическом производстве (81,3%), в производстве резиновых и пластмассовых изделий (81,3%), в обработке древесины и производстве изделий из дерева (71,0%) и в целлюлозно-бумажном производстве (16,2%).

Спрос внутреннего рынка на металл обеспечивается темпами развития металлопотребляющих видов экономической деятельности – машиностроительного, строительного, оборонного и топливно-энергетического комплексов. Индекс металлургического производства и производства готовых металлических изделий в январе–мае 2009 г. составил 72,8% к январю–маю 2008 г., в том числе металлургического производства – 73,2% и производства готовых металлических изделий – 72,3%. Учитывая динамику производства основных потребителей, емкость внутреннего рынка металлопроката в январе–апреле 2009 г. сузилась до 58% относительно соответствующего периода прошлого года. На этом фоне сдержанное, по сравнению со снижением внутреннего спроса, сокращение физического объема экспорта черных металлов в январе–апреле 2009 г. (на 25,7% к январю–апрелю 2008 г.) явилось фактором ослабления темпов спада производства.

Сохраняется тенденция падения объемов производства товаров легкой промышленности, что обусловлено как трудностями, испытываемыми предприятиями с пополнением оборотных средств (из-за увеличения сроков возврата торговыми организациями денежных средств, проблемами с краткосрочным кредитованием), так и отложенным потребительским спросом. За январь–май 2009 г. индекс текстильного и швейного

производства составил 78,2% к январю–маю 2008 г., производства кожи, изделий из кожи и производства обуви – 88,6% и производства пищевых продуктов, включая напитки, и табак – 96,9%.

Динамика финансовых результатов деятельности предприятий определялась, с одной стороны, падением промышленного производства, с другой – повышением цен производителей, главным образом, в добыче полезных ископаемых и тарифов на продукцию и услуги естественных монополий. За январь–апрель 2009 г. индекс промышленного производства сократился на 14,9% к соответствующему периоду предыдущего года, в то время как цены производителей промышленных товаров выросли на 7,0%. В результате разнонаправленного действия этих факторов усилились структурные сдвиги в распределении доходов по видам деятельности.

Рентабельность проданных товаров, продукции и работ по итогам I квартала 2009 г. составила 11,0% и снизилась на 4,5 п.п. по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года.

Таблица 2

РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ ПРОДАННЫХ ТОВАРОВ, ПРОДУКЦИИ, РАБОТ, УСЛУГ И АКТИВОВ  
ОРГАНИЗАЦИЙ ПО ВИДАМ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ  
В I КВАРТАЛЕ 2008 Г. И 2009 Г., В %

	Рентабельность проданных товаров, продукции, работ, услуг		Рентабельность активов		Справочно:		
					Январь–апрель 2009 г. к январю–апрелю 2008 г.		Апрель 2009 г. к декабрю 2008 г.
	2008	2009	2008	2009	финансовый результат	физический объем выпуска	Индексы цен
Всего	15,5	11,0	2,2	0,5	41,7	87,0	
в том числе:							
сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	19,6	14,5	1,7	0,6		101,5	101,4
рыболовство, рыбоводство	24,4	40,3	4,7	4,9	96,6	109,3	
добыча полезных ископаемых	34,7	19,3	4,4	1,6	57,8	95,6	125,1
обрабатывающие производства	17,4	10,8	3,5	-0,4	8,7	78,0	01,5
производство и распределение электроэнергии, газа и воды	7,7	13,3	2,0	2,3	160,7	95,4	117,7
строительство	3,8	2,5	0,5	0,0	23,1	81,6	98,3
оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспортных средств, мотоциклов, бытовых изделий и предметов личного пользования	13,2	9,5	2,3	0,6	39,3	97,8	
транспорт и связь	17,7	15,4	1,6	0,4	60,0		112,6
связь	41,2	37,7	3,5	1,7	92,0	107,6	102,7

Источник: Росстат.

Самой прибыльной отраслью за январь–апрель текущего года продолжает оставаться производство и распределение электроэнергии, газа и воды. Это объясняется увеличением с 1 января 2009 г. регулируемых тарифов на 21,1% и сдержанным ростом издержек производства в связи с умеренной динамикой цен на энергоносители.

Ухудшение финансовых результатов деятельности обрабатывающих производств определялось, прежде всего, глубоким сокращением внешнего и внутреннего спроса. Колебания цен оказывали гораздо меньшее влияние на финансовый результат данного сектора, чем значительное падение объемов производства.

Несмотря на снижение финансового результата в добыче полезных ископаемых за январь–апрель 2009 г. на 42,1% к аналогичному периоду предыдущего года, прибыль была получена, прежде всего, благодаря снижению экспортных пошлин для нефтяной промышленности и повышению мировых цен на нефть, а также сохранению высоких экспортных цен на газ.

В строительстве сокращение инвестиционного спроса и недоступность кредитных ресурсов, при сильной зависимости этого вида деятельности от банковского кредитования, привело к значительному снижению объемов строительных работ, в результате чего прибыль снизилась к соответствующему периоду предыдущего года в 4,3 раза.

Сокращение коммерческих грузоперевозок транспорта за январь–апрель на 17,7% к соответствующему периоду предыдущего года привело к снижению финансового результата в транспорте и связи на 40,0%, несмотря на повышение тарифов на перевозки грузов на 12,6%.

Продолжающееся снижение финансовых результатов во всех видах деятельности, кроме естественных монополий, отражалось в острой нехватке оборотных средств для осуществления взаиморасчетов и платежей предприятий по заработной плате, по займам и кредитам и т.д.

На 1 мая 2009 г. суммарная просроченная задолженность по обязательствам организаций увеличилась с начала года на 9,7%, просроченная дебиторская задолженность за счет просроченной задолженности покупателей выросла на 13,4%. Соответственно, для покрытия задолженности покупателей, организации, в условиях отсутствия оборотных средств, вынуждены наращивать кредиторскую задолженность. В результате, просроченная кредиторская задолженность на 1 мая 2009 г. выросла к уровню 1 января 2009 г. на 9,0%.

Предприятия решали проблемы с ликвидностью, в том числе, за счет задержек выплаты заработной платы. Просроченная задолженность по заработной плате увеличилась на конец мая по отношению к 1 января 2009 г. в 1,9 раза. Резкое увеличение просроченной задолженности по заработной плате, в свою очередь, ведет к общему снижению платежеспособного спроса. Таким, образом, реальный сектор в январе–мае продолжал испытывать действие мультипликативного эффекта сжатия спроса.

## РОССИЙСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ В ИЮНЕ 2009 Г.

С.Цухло

*Июньская динамика важнейших конъюнктурных индикаторов свидетельствует об отсутствии позитивных изменений в российской промышленности за истекший месяц. Темпы снижения спроса, выпуска и занятости остаются прежними, удовлетворенность продажами тоже. Улучшились только прогнозы продаж и планы выпуска, реализация которых в условиях роста избыточных запасов готовой продукции неочевидна. Кредитование промышленности также осталось на прежнем уровне.*

### Официальная статистика мая

Официальные данные Росстата о динамике промышленного производства в мае содержат противоречивые оценки. С одной стороны, снижение выпуска к маю прошлого года на 17,1% оказалось максимальным для текущего кризиса и позволяет говорить, что от месяца к месяцу уровень промышленного производства становится все ниже. С другой стороны, незначительность изменения майского индекса по сравнению с апрельским (17,1 после 16,9) и очистка от сезонного фактора дает Центру макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования (ЦМАКП) основания для утверждения о неизменности объема производства в мае по сравнению с апрелем. Эксперты считают, что меньшее количество рабочих дней и снижение выработки тепла в теплом мае 2009 г. «подрезало» официальную статистику месяца.

### Спрос на промышленную продукцию

В июне ситуация со спросом на промышленную продукцию не претерпела принципиальных изменений по сравнению с маем. Темп снижения продаж (по исходным данным) остался в точности майским (-23 балансовых пункта). Очистка от сезонности показала его увеличение (ухудшение) на 4 пункта, но в результате лишь вернула майское значение к среднему для I полугодия 2009 г. Спрос снижается во всех секторах, особенно интенсивно – в химической (-44 б.п.) и легкой (-40 б.п.) отраслях.

Ухудшение динамики продаж (увеличение темпа снижения) снизило удовлетворенность их объемами. После колебаний в предыдущие два месяца этот индикатор тоже вернулся к среднему уровню 2009 г. Сейчас три четверти российских предприятий не устраивают объемы спроса на выпускаемую ими продукцию. Однако стабильность показателя в условиях продолжающегося интенсивного снижения продаж и полной неопределенности в отношении перспектив выхода из кризиса определенно свидетельствует о сохраняющейся способности производителей «держаться на плаву». Такой устойчивости оценок спроса в прежние кризисы в российской промышленности не наблюдалось.

Пищевая промышленность демонстрирует уже полную (т.е. сопоставимую с предкризисной) адаптацию к текущим экономическим условиям. Второй месяц подряд удовлетворенность спросом в отрасли составляет 60% (в мае 2008 г. было 52%, в июне – 58%). На другом полюсе находятся стройиндустрия, только 8% предприятий которой считают сейчас спрос нормальным (год назад было 66%), и легкая промышленность (11%, год назад 38%).



Прогнозы спроса, очищенные от сезонности, чуть улучшившись, вернулись в июне к среднему значению II кв., которое составляет –12 балансовых пункта. В I кв. среднее значение было равно –18 б.п. Налицо позитивная динамика в настроениях предприятий после обвала конца 2008 г., которая еще более очевидна по исходным данным. В июне исходная доля прогнозов увеличения спроса второй раз за квартал сравнялась с долей прогнозов его снижения. В I кв. такая ситуация складывалась лишь единожды. Похоже, промышленность упорно и все чаще надеется на скорый (в ближайшие 2–3 месяца – именно так формулируется вопрос о прогнозах спроса) выход из кризиса.

### **Выпуск продукции**

Интенсивность снижения общепромышленного выпуска в июне по сравнению с маем не изменилась. А в целом II кв. по динамике производства оказался лишь чуть лучше I кв. – подвел провальный апрель, когда темп снижения выпуска оказался худшим для всего первого полугодия.

На отраслевом уровне во II кв. отдельные отрасли уже начинают увеличивать выпуск. Положительные балансы (т.е. преобладание ответов «рост» над ответами «снижение») получены в течение всего квартала для пищевой промышленности, в июне – для черной металлургии и леспрома. Очистка от сезонности сохранила положительную динамику производства в указанных секторах.

В июне существенные позитивные изменения претерпели планы выпуска в промышленности. Этот индикатор впервые в текущем кризисе стал положительным (точнее – перестал быть отрицательным) после очистки от сезонности. Промышленность в ближайшие месяцы попытается прекратить падение выпуска. Рост производства возможен, по мнению предприятий, во всех отраслях, кроме стройиндустрии и легкой.

### **Цены предприятий**

В июне предприятия по-прежнему снижали свои цены, но не так интенсивно как в предыдущем месяце. Некоторые отрасли (цветная металлургия и машиностроение) даже попытались отказаться от дефляционной политики. Но эти действия, похоже, негативно сказались на динамике июньских продаж. Последнее обстоятельство заставило предприятия достаточно решительно (на 5 пунктов) пересмотреть свои ценовые планы на июль–август и вновь прибегнуть к снижению (более аккуратно – не увеличению) отпускных цен. Таких планов в 2009 г. опросы еще не регистрировали. Последний раз снижение цен планировалось промышленными предприятиями в ноябре–декабре 2008 г. Самое интенсивное снижение цен возможно в стройиндустрии и топливной промышленности. А в пищевой, деревообрабатывающей и химической отраслях в ближайшие месяцы вероятен рост цен.

### **Запасы готовой продукции**

Оценки запасов готовой продукции в июне ухудшились на 7 пунктов после майского улучшения на 14 пунктов. При этом доля нормальных оценок сохранилась на уровне 56%. Промышленность, похоже, пытается подстроить свою политику управления запасами под формирующиеся, но пока нестабильные и малопредсказуемые тенденции продаж, выпуска и их возможные изменения. Отсутствие позитива в динамике продаж в сочетании с планами роста производства вызвало рост избыточности запасов в июне. На таком негативном фоне выделяется пищевая промышленность, которая в июне оценила свои складские накопления как недостаточные.

Последнее обстоятельство еще больше поддержит рост выпуска в отрасли даже в условиях планируемого там повышения цен.

## **Фактическая динамика и планы увольнений**

Никаких изменений в динамике занятости в промышленности в июне опросы не зарегистрировали. После незначительного улучшения (т.е. снижения) темпа фактических увольнений в мае предприятия вновь вернулись к прежнему (как в феврале–апреле) соотношению действий по сокращению и найму персонала. Сообщений о сокращении, естественно, больше, чем сообщений о найме. Но более половины предприятий в течение всех кризисных месяцев (кроме особенно тяжелого января) предпочитали не изменять количество работников. Во II кв. таких предприятий в российской промышленности было в среднем 58%. Наибольшую стабильность кадровой политики во II кв. демонстрировали цветная металлургия (74% предприятий не меняли численность занятых), леспром (68%) и пищевая промышленность (66%). В машиностроение же, наоборот, только 52% заводов смогли удержаться от изменений количества работников при самой высокой интенсивности сокращений (–31 балансовый пункт).

Не изменились по сравнению с маем и кадровые планы предприятий. Промышленность в ближайшие месяцы намерена продолжить сокращение работников, но чуть менее интенсивное, чем текущие увольнения. Лидерами здесь могут стать цветная металлургия (баланс предполагаемых изменений занятости –30 б.п.) и машиностроение (–24 б.п.). И только пищевая промышленность планирует увеличение занятости в июле–августе.

## **Кредитование промышленности**

В июне доступ к банковским кредитам (по окончательным оценкам) не претерпел никаких изменений по сравнению с маем. Только треть промышленных предприятий считают его нормальным для себя и способны взять деньги в банке. Самая высокая доступность кредитов сейчас у пищевой (49% предприятий считают ее нормальной, в мае – 64%), химической (48%, в мае – 45%) и машиностроительной (36%, в мае – 30%) отраслей. На другом полюсе находятся леспром (15%, в мае – 22%) и черная металлургия (18%, в мае – 26%).

Способность платить по уже имеющимся кредитам выросла в июне до 61% (за 100% принимаются предприятия, имеющие кредиты; 16% предприятий сообщили, что у них нет кредитов). В апреле способность промышленности обслуживать кредиты составляла 50%. Наиболее «уверены в своих силах» сейчас металлургические (96%) и пищевые (87%) предприятия. А самую большую кредитную слабость признают стройиндустрия (33% предприятий способны обслуживать имеющиеся кредиты) и леспром (47%). ●

## ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ

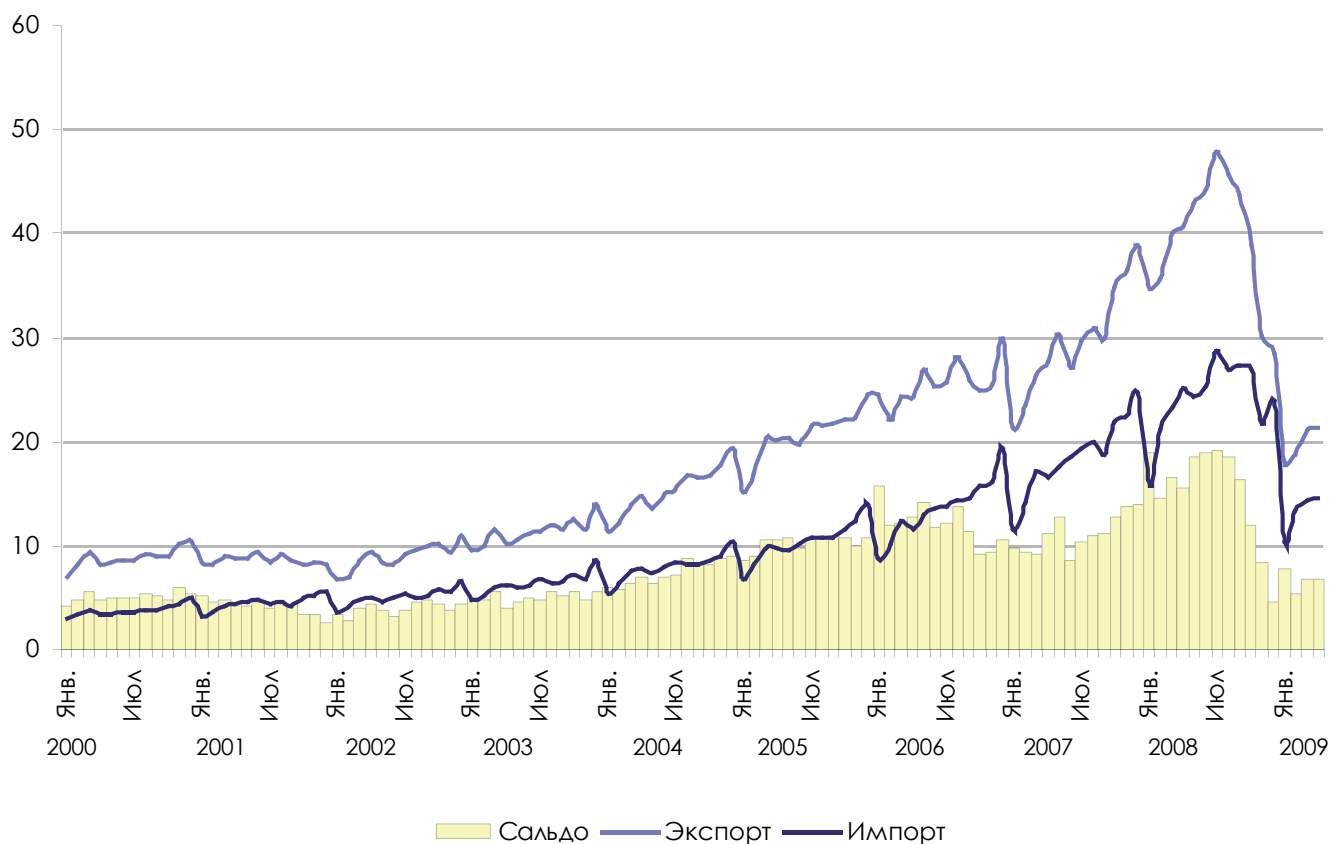
С.Приходько, Н.Воловик

Основные показатели российской внешней торговли в апреле 2009 г. продолжали сокращаться в сравнении с аналогичными показателями 2008 г. Однако по отношению к предыдущему месяцу наблюдается небольшой рост.

Премьер-министр России Владимир Путин сделал 9 июня заявление о том, что Россия, Белоруссия и Казахстан отзывают индивидуальные заявки по присоединению к ВТО и будут присоединяться к организации в рамках Таможенного союза.

Внешнеторговый оборот, рассчитанный по методологии платежного баланса, в апреле составил 36,9 млрд долл., что ниже показателя апреля прошлого года на 45,4%, но выше значения марта 2009 г. на 0,9%. Экспорт сократился по сравнению с аналогичным показателем 2008 г. на 47,1% до уровня 21,3 млрд долл., но по отношению к марту 2009 г. вырос на 0,5%. По отношению к соответствующему месяцу предыдущего года с января по апрель 2009 г. темпы падения экспорта удерживаются на уровне около 47%.

На фоне стабилизации темпов падения стоимостного объема экспорта, падение импорта ускоряется. Если в феврале 2009 г. по отношению к аналогичному месяцу 2008 г. импорт сократился на 36,5%, в марте – на 38,6%, в апреле падение достигло



Источник: ЦБ РФ.

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

42,6%. Стоимостной объем импорта в апреле составил всего 14,6 млрд долл. По сравнению с предыдущим месяцем наблюдается рост импортных поставок на 1,6%. Сальдо внешнеторгового баланса в апреле оставалось положительным – 6,7 млрд долл.

Динамику российского экспорта по-прежнему определяют мировые цены на нефть. В течение апреля 2009 г. цены на нефть марки Brent колебались около отметки 50 долл. за баррель, несмотря на то, что запасы нефти значительно превышают средние уровни. Спрос на нефть в мире, за исключением Китая, остается низким. Тем не менее в мае и июне рост цен на нефть на мировом рынке продолжился, превысив 9 июня уровень в 70 долл./за барр. Таким образом, за шесть месяцев с начала года нефть подорожала более чем на 70%.

Цена на нефть марки Urals в апреле 2009 г. снизилась в 2,2 раза по сравнению с апрелем прошлого года и составила 48,8 доллара США за баррель, увеличившись к уровню марта 2009 г. на 8%. За период мониторинга с 15 мая по 14 июня 2009 г. средняя цена нефти марки Urals составила 63,66 долл./барр. Исходя из этой цены с 1 июля 2009 г. экспортная пошлина на нефть установлена в размере 212,6 долл./т, на светлые нефтепродукты – 155,5 долл./т, на темные нефтепродукты – 83,8 долл./т.

Таблица 1  
СРЕДНЕМЕСЯЧНЫЕ МИРОВЫЕ ЦЕНЫ В АПРЕЛЕ СООТВЕТСТВУЮЩЕГО ГОДА

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Нефть (Brent), USD/баррель	13,92	15,72	22,97	26,26	25,81	24,79	33,5	50,6	68	68,32	108,26	51,51
Натуральный газ, USD/1 млн. БТЕ	2,548	2,187	3,052	5,200	3,408	5,390	5,785	7,422	7,964	7,67	10,32	3,604
Бензин, USD/галлон	0,378	0,391	0,808	0,999	0,814	0,855	1,152	1,603	2,016	2,13	2,884	1,459
Медь, USD/т	1775,3	1539,9	1710,1	1689,4	1620,8	1598,5	2950	3395	6370	7766,5	8684,9	4406,6
Алюминий, USD/т	1413,5	1318,0	1448,0	1493,7	1370,3	1332,8	1734	1894	2620	2814,8	2959,3	1420,9
Никель, USD/т	5352,5	5239,5	9657,1	6303,1	6940,6	7915,3	12872	16142	17935	50267	28763	11166

Источник: рассчитано по данным London Metal Exchange (Великобритания, Лондон), Межконтинентальной нефтяной биржи (Лондон).

В апреле 2009 г. со стороны инвесторов наблюдался растущий интерес к рынку цветных металлов. Так, среднемесячная цена на алюминий выросла по сравнению с мартом 2009 г. на 6,4%. По сравнению с апрелем 2008 г. упала на 52%.

Цены на медь выросли на 17,5% по сравнению с мартом 2008 г. и сократились на 49,3% по сравнению с апрелем 2008 г.

Средняя цена на никель в апреле 2009 г. по сравнению с предыдущим месяцем выросла на 15,2%, по сравнению с апрелем 2008 г. она упала на 61,2%.

В январе-апреле 2009 г. внешнеторговый оборот России составил, по данным Банка России, 131,9 млрд долл., что на 54,1% меньше чем за аналогичный период прошлого года, в том числе экспорт – 79,2 млрд долл. (52,6%), импорт – 52,7 млрд долл. (61,6%). Сальдо торгового баланса оставалось положительным, 26,4 млрд долл. (в январе-апреле 2008 г. – 64,7 млрд долл.).

В январе-апреле 2009 г. по отношению к аналогичному периоду прошлого года экспорт нефти в физическом выражении сократился всего на 0,7%, сокращение экспорта угля, алюминия и обработанных лесоматериалов составило 1,8%, 1,2% и 6,5%. При этом экспорт нефтепродуктов вырос на 5,1%, меди – на 1,7%.

Более существенно снизился экспорт черных металлов и удобрений – на 27,3% и 22%. А значительнее всего сужение внешнего спроса отразилось на продукции ма-

пиностроения. За рассматриваемый период экспорт тракторов сократился на 30,2%, металлорежущих станков – на 57,3%, легковых автомобилей – на 61,7%, грузовых автомобилей – на 70,5%, автобусов – на 71,8%.

Падению российского импорта способствуют снижение реальных располагаемых доходов населения, кредитное сжатие и сокращение инвестиций. Лидеры падения – инвестиционные товары, спрос на которые ускоренно сокращается на фоне стагнации промышленности. В апреле 2009 г. по сравнению с апрелем 2008 г. импорт продукции машиностроения уменьшился на 55,4%, прежде всего за счет сокращения закупок средств наземного транспорта в 3,7 раза, а также механического оборудования, электрооборудования, инструментов и аппаратов оптических в 2 раза. В условиях отсутствия кредитования предприятия вынуждены замораживать инвестиционные программы. Сложности с получением кредитов повлияли также на торговые организации, обеспечивающие импортными товарами потребительский спрос.

На сокращение импортных поставок также оказали влияние изменения в таможенно-тарифной политике. В апреле 2009 г. импорт автомобилей оказался не только ниже апреля предыдущего года на 76%, но и на 21% ниже объемов импорта за март текущего года. За январь-апрель 2009 г. объем ввоза легковых автомобилей в Россию сократился по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 69,1%. Всего за данный период в Россию было ввезено 187,6 тыс. легковых автомобилей на 2 833,5 млн долл., в том числе 173,4 тыс. ед. на 2 738,4 млн долл. из стран дальнего зарубежья, 14,2 тыс. на 95,1 млн долл. из стран СНГ.

На долю подержанных автомобилей в 2008 г. приходилось чуть более 20% от общего объема импорта легковых автомобилей. После введения новых таможенных пошлин, ввоз подержанных автомобилей старше 3 лет практически прекратился. В январе 2009 г. доля подержанных машин в импорте составляла 10%, в феврале она не превысила 0,6%. В I квартале 2009 г. эта доля составила около 3%. Причем часть машин успели «растаможить» до 11 января, то есть еще до введения новых пошлин.

В январе–апреле 2009 г. импорт подержанных автомобилей в Россию сократился сразу в 24 раза – до 4,9 тыс. машин (в 2008 г. за первые четыре месяца было ввезено 120,3 тыс. машин).

Столь сильное падение продаж подержанных иномарок объясняется тем, что новые пошлины на их импорт более жесткие, нежели на ввоз новых машин. На подержанные машины, то есть автомобили старше пяти лет, пошлина установлена не в процентах, а в евро: в зависимости от объема двигателя от 2,5 до 5,8 евро за 1 см<sup>3</sup> объема двигателя. В результате таможенная очистка подержанной иномарки с двигателем 1,6 л (с учетом уплаты НДС) обходится в 5,5 тыс. долл. Если импортировать новую иномарку с аналогичным двигателем, то пошлина (30% от стоимости) не превысит 3,8–4 тыс. долл.

Импорт продовольствия сократился заметно меньше – в апреле 2009 г. по сравнению с апрелем 2008 г. на 30,5%, текстиля и обуви – на 30,8%, химической продукции – на 40,5%. Однако сокращение и удорожание импорта, судя по состоянию российской промышленности, пока не стимулирует роста импортозамещения.

9 июня 2009 г. премьер-министр РФ Владимир Путин заявил, что Россия, Казахстан и Белоруссия намерены вести переговоры о присоединении к Всемирной торговой организации (ВТО) как единый Таможенный союз. Таким образом, процесс присоединения к ВТО будет осуществляться не каждой страной в отдельности, а единым Таможенным союзом трех стран. Россия и Белоруссия пытаются присоединиться к ВТО с 1995 года, а Казахстан – с 1996. По оценкам, Россия прошла 95% пути, Казахстан – около 70%, а Белоруссия – лишь половину пути. Между Россией и ВТО сохраняются разногласия по трем ключевым вопросам: субсидии фермерам, экспортные



пошлины на древесину, а также правила, касающиеся российских госмонополий, в частности политики «Газпрома» в сфере ценообразования. Российские аграрии выступают против одобрения условий ВТО, так как в этом случае правительство России будет вынуждено уменьшать поддержку сельхозпроизводителям – на 5–10% каждые пять лет.

Вашингтон и Брюссель также тщетно пытаются убедить Россию подписать соглашение по торговле авиационной техникой, которое предполагает отказ от субсидий на авиатехнику. Однако российские эксперты убеждены, что в ходе переговоров с ВТО российская делегация должна защитить интересы российского авиастроения и обеспечить её конкурентоспособность на мировых рынках.

В истории ВТО еще не было прецедентов присоединения к этой организации сразу нескольких стран в рамках таможенных союзов. Не было таких примеров также в истории организации (ГАТТ), которая существовала до создания ВТО в 1994 г. Тем не менее главный российский переговорщик с ВТО Максим Медведков надеется, что согласованные за многие годы позиции будут зачтены. Москва, Минск и Астана вместе продолжают переговоры примерно с того места, на котором остановилась Россия. Нам представляется, что это маловероятно.

Во-первых, ряд стран обязательно воспользуется случаем и захотят пересмотреть уже сделанные Россией уступки или просто предъявят дополнительные претензии. Благо теперь не надо прибегать к такому шагу как отзыв своей подписи на согласованных документах.

Во-вторых, не совсем понятно как Россия и Белоруссия будут согласовывать позицию на переговорах с ВТО. Доля государства в белорусской экономике, методы ее регулирования, законодательство по защите интеллектуальной собственности, доступу на рынок иностранных финансовых организаций, субсидированию экспорта не соответствует требованиям этой организации.

Всемирная торговая организация не запрещает своим членам заключать таможенные союзы. Страны ЕС сначала присоединились к ГАТТ (предшественник ВТО), а потом уже объединили свои экономики. Многие экономические союзы консолидировано участвуют в раундах многосторонних переговоров, но прецедентов коллективного присоединения к ВТО, судя по всему, не было.

Кроме того, никто не знает, что такое Таможенный союз, пока он не оформлен юридически. Таможенный союз трех стран будет создан к 2010 г., когда стороны полностью синхронизируют таможенные пошлины и избавятся от таможи на границах между государствами. Официальный вход в переговоры с ВТО всем союзом должен одобрить Межгосударственный совет ЕврАзЭС, даты выхода из односторонних переговоров с ВТО трех стран пока не определены.

Год за годом российские чиновники повторяли, что присоединение к ВТО позволит увеличить долю российских товаров на мировых рынках, а это, в свою очередь, подтолкнет экономический рост. А теперь ими найден повод для, по сути, отказа от продолжения переговоров.

Ведь ВТО – это институт ограничения протекционистских мер, а с начала кризиса в России протекционизм на деле признан положительной мерой, что видно, например, по введению пошлин на ввоз автомобилей, продукции металлургии, ограничений по ввозу молока, мяса и других продуктов. В ВТО, с таким «ручным» управлением торговым режимом пришлось бы попрощаться.

В этой ситуации можно сделать вывод, что руководство страны уже не надеется на быстрое присоединение к ВТО и предпочитает договориться о создании Таможенного союза, потому что эта договоренность приоритетнее перспектив вступления в ВТО.

Экономическая выгода от присоединения России к ВТО в рамках Таможенного союза туманна, ведь торговый оборот России со странами дальнего зарубежья, состоящими в ВТО, в разы превышает объемы торговли со странами бывшего СССР.

Но на самом деле основные торговые партнеры России не так уж и заинтересованы в том, чтобы поскорее принять ее в ВТО: для них Россия все-таки в основном экспортер сырья, а им легко торговать и за рамками Всемирной торговой организации.

России имело смысл присоединиться к ВТО не ради тех или иных таможенных ставок, а чтобы показать свое желание играть по правилам мирового рынка. Это бы привлекло западных инвесторов: в последние годы они шли в Россию из-за высоких цен на нефть и, соответственно, быстрого роста доходов, но этот фактор уже в прошлом.

Переговоры по присоединению Таможенного союза к ВТО должны начаться после 1 января 2010 г. К тому моменту союз будет уже формально создан и все необходимые документы ратифицированы. Сейчас правительство России вырабатывает позицию, в соответствии с которой главная задача – не растерять достигнутый потенциал переговоров по ВТО и максимально его использовать. Однако глава рабочей группы по присоединению России к ВТО Стефан Йоханнессон заявил, что «процесс рассмотрения совместной заявки трех стран может растянуться на неопределенное время». ●

## ИНВЕСТИЦИИ В РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

О.Изряднова

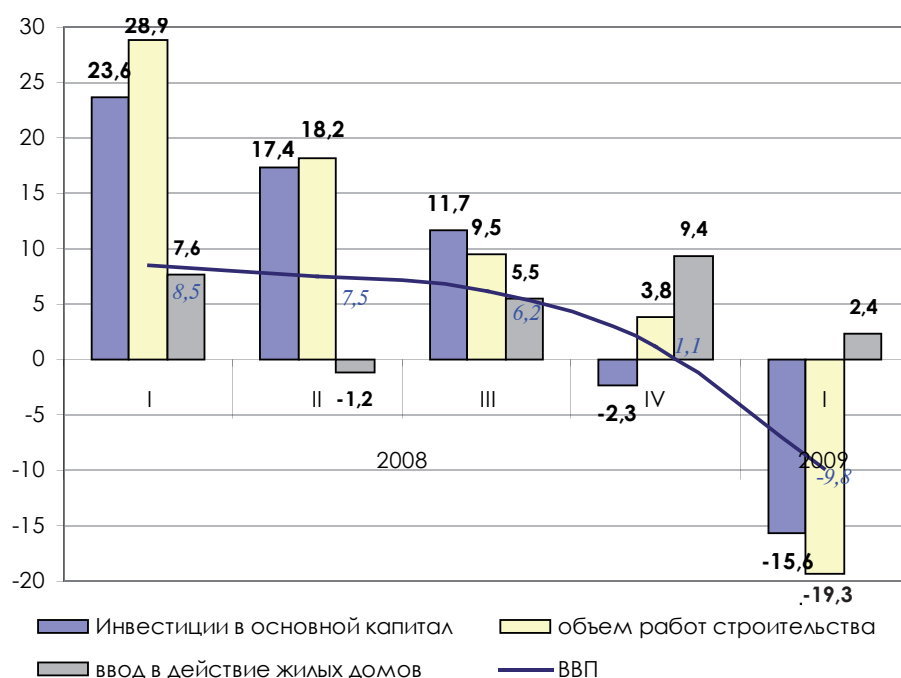
С IV квартала 2008 г. фиксируется усиление спада инвестиций относительно динамики ВВП. При дальнейшем снижении деловой активности в экономике инвестиции в основной капитал за январь–май 2009 г. сократились на 17,7% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года, объем работ в строительстве – на 19,2%. Сужение внутреннего рынка и падение доходов определили резкое сокращение объемов и доли собственных средств предприятий и организаций в структуре источников финансирования инвестиций в основной капитал.

Замедление темпов экономического роста изменило ситуацию в инвестиционном секторе. По итогам I квартала 2009 г. объем инвестиций в основной капитал в целом по экономике сократился на 15,6%, в том числе по крупным и средним предприятиям – на 5%. Наиболее существенное снижение инвестиций в основной капитал, более чем на 40%, зафиксировано в сегменте малых предприятий.

Характерным для 2008–2009 гг. явился опережающий рост строительства производственных и инфраструктурных объектов на фоне резкого замедления темпов ввода общей площади жилых домов. Однако динамика ввода жилых домов в I квартале 2009 г. сохранилась в области положительных значений и составила 102,4% против 107,6% в I квартале 2008 г., а в январе–мае 104,2% против 106,1%. Следует обратить внимание на сокращение абсолютных объемов инвестиций в строительство жилища по сравнению с I кварталом 2008 г. и на усиление тенденции к снижению доли вложений в строи-

тельство жилища в структуре инвестиций в основной капитал в I квартале 2009 г. до 6,0% против 8,1% в аналогичный период предыдущего года.

Расходы на строительство зданий и сооружений в структуре инвестиций в основной капитал в I квартале 2009 г. повысились до 51,6% и на 3.1 п.п. превысили показатель аналогичного периода предыдущего года. Усилилась тенденция к снижению доли расходов на машины, оборудование: если в I квартале 2008 г. этот показатель был на уровне 34,5%, то в I квартале 2009 г. он снизился до 32,2% (табл. 1). Заметим,



Источник: Росстат.

Рис. 1. Темпы прироста ВВП, инвестиций в основной капитал, объемов работ в строительстве и ввода в действие жилых домов в 2008–2009 гг., в % к соответствующему периоду предыдущего года

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 I квартале 2009 г составили 76,5 млрд руб., или 25,5% от общего объема инвестиций в машины, оборудование, транспортные средства против 19,5% в I квартале 2008 г.

Таблица 1

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

	2008	В том числе			2009
		I квартал	I полугодие	Январь–сентябрь	I квартал
Инвестиции в основной капитал – всего	100	100	100	100	100
В том числе по видам основных фондов:					
жилища	7,5	8,1	7,8	7,6	6,0
здания и сооружения	52,4	48,5	49,9	51,3	51,6
машины, оборудование, транспортные средства	33,0	34,5	34,1	33,6	32,2
прочие	7,1	8,9	8,2	7,5	10,2

Источник: Росстат.

С сокращением в текущем году масштабов экономики наблюдается изменение роли бюджетных средств в источниках финансирования инвестиций в основной капитал. При абсолютном сокращении объема инвестиций по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года увеличение объемов и доли средств федерального бюджета в источниках финансирования инвестиций в основной капитал явилось одним из условий смягчения негативных последствий резкого ограничения собственных средств предприятий. В январе–марте 2009 г. за счет бюджетных средств было профинансировано 121,5 млрд руб. инвестиций в основной капитал (13,0% от общего объема инвестиций в экономику), в том числе за счет средств федерального бюджета – 37,9 млрд руб. (4,1%) и бюджетов субъектов Федерации – 75,9 млрд руб. (8,1%) (табл. 2).

Таблица 2

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

	2008	В том числе			2009
		I квартал	I полугодие	Январь–сентябрь	I квартал
1	2	3	4	5	6
Инвестиции в основной капитал – всего	100	100	100	100	100
В том числе по источникам финансирования:					
собственные средства	40,0	46,2	44,3	42,8	40,9
из них:					
прибыль	18,6	20,5	20,5	20,1	18,1
привлеченные средства	60,0	53,8	55,7	57,2	59,1
из них:					
кредиты банков	11,1	10,4	10,5	11,0	13,40
в том числе иностранных банков	2,4	1,6	1,8	1,7	4,3
заемные средства других организаций	6,5	6,9	6,7	6,8	9,2
бюджетные средства:	21,0	11,8	14,9	16,8	13,0
федерального бюджета	8,1	2,8	4,4	5,5	4,1

продолжение Таблицы 2

1	2	3	4	5	6
бюджетов субъектов Российской Федерации и местных бюджетов	10,4	8,3	9,3	10,0	8,1
прочие	21,1	24,3	23,2	22,3	23,3
из них					
средства, полученные на долевое участие в строительстве	3,3	3,7	3,5	3,5	2,2
в том числе средства населения	1,5	1,4	1,6	1,7	0,9
Из общего объема инвестиций в основной капитал инвестиции из-за рубежа	4,6	5,3	5,3	4,8	6,7

Источник: Росстат.

Государственный спрос на продукцию и услуги российских предприятий поддерживается реализацией запланированных инвестиционных проектов в сфере транспорта, телекоммуникаций и т.д. в рамках ФЦП и ФАИП, а также крупных инфраструктурных проектов Инвестфонда, расходы на которые либо сохранены на запланированном ранее уровне, либо минимально снижены. Кроме того ведется работа по определению и поддержке приоритетных инвестиционных проектов, направленных на технологическую модернизацию обрабатывающих отраслей промышленности, способных обеспечить конкурентоспособность российской экономики на этапе посткризисного роста.

В 2009 г. на строительство объектов и реализацию мероприятий, включенных в федеральную адресную инвестиционную программу (ФАИП), с учетом оптимизации объема и структуры расходов федерального бюджета, планируется направить 651,7 млрд руб. из средств федерального бюджета, в том числе на финансирование объектов, включенных в государственный оборонный заказ, предусмотрено 105,1 млрд руб. (16,1% от общего объема ФАИП). Оптимизация расходов позволила сократить объем средств, предусмотренных на реализацию ФАИП, более чем на 55 млрд руб. (Распоряжение Правительства Российской Федерации от 7 мая 2009 г. № 604-р).

На финансирование объектов, включенных в федеральные целевые программы (программная часть ФАИП), планируется направить средства в размере 442,77 млрд руб. (67,9% от общего объема ФАИП). В том числе размер государственного оборонного заказа составляет 63,09 млрд руб.

На строительство объектов и реализацию мероприятий в рамках непрограммной части ФАИП в 2009 г. планируется направить средства в размере 208,97 млрд рублей, что составляет 32,1% от общего объема ФАИП. Из них размер государственного оборонного заказа составляет 42,01 млрд руб.

В соответствии с Перечнем строек и объектов для федеральных государственных нужд, утвержденным распоряжением Правительства РФ от 31 декабря 2008 г. № 2058-р, и включенным в федеральную адресную инвестиционную программу на 2009 г., предусматривалось выделение государственных инвестиций на строительство 2444 строек, объектов и проведение мероприятий (табл. 3). Намечено ввести в действие в текущем году 1186 объектов. В 2008 г. финансировался 2821 объект, из них к вводу было предусмотрено 1354 объекта.

На 1 мая 2009 г. полностью профинансированы 430 объектов, техническую готовность от 51,0% до 99,9% имели 344 объекта. По данным Росстата, по итогам за 4 месяца 2009 г. осуществлен частичный ввод 4 объектов социального комплекса.

В счет годового лимита в январе–апреле 2009 г. из федерального бюджета профинансировано 147,1 млрд руб. государственных инвестиций и из бюджетов субъектов РФ и прочих источников – 16,8 млрд руб. В январе–апреле 2009 г. финансирование бюджетных ассигнований, предусмотренных на реализацию ФАИП,



составило 27,6% годового лимита, что на 5.1 п.п. выше показателей аналогичного периода предыдущего года. Государственными заказчиками использовано в январе–апреле 71,7 млрд руб. государственных капитальных вложений, или 13,5% годового лимита средств, предусмотренных на их строительство.

Таблица 3

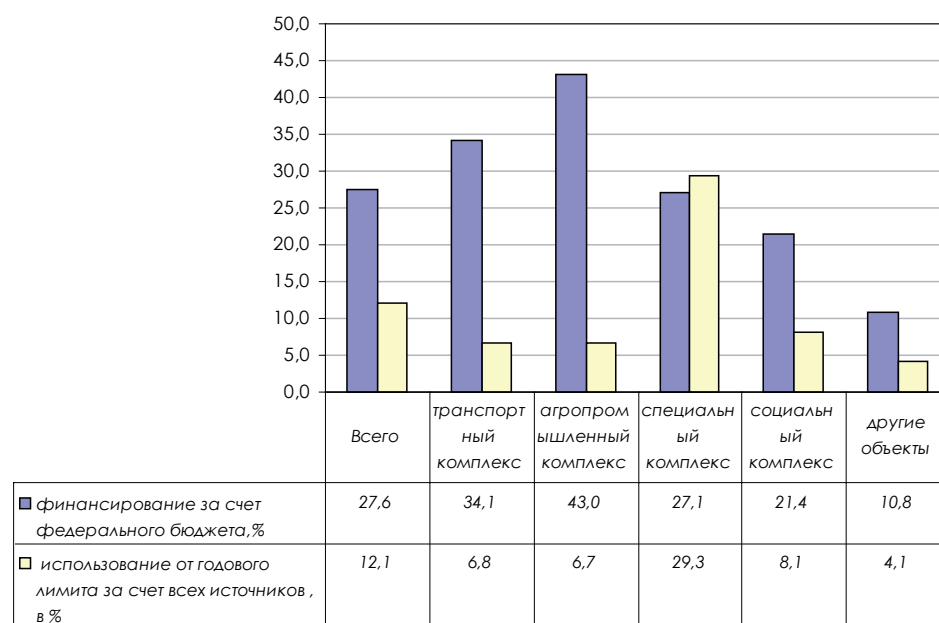
ОБЪЕКТЫ, ПРЕДУСМОТРЕННЫЕ АДРЕСНОЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРОГРАММОЙ И ОБЪЕМЫ ГОСУДАРСТВЕННЫХ КАПИТАЛЬНЫХ ВЛОЖЕНИЙ НА 2009 Г. (БЕЗ УЧЕТА СТРОЕК И ОБЪЕКТОВ, ВХОДЯЩИХ В ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ОБОРОННЫЙ ЗАКАЗ)

	Количество объектов на 2009 г.		Введено в действие в январе–апреле 2009 г.		Лимит государственных капитальных вложений на 2009 г.		Профинансировано из федерального бюджета в январе–апреле 2009 г.	Использовано инвестиций за счет всех финансирования в январе–апреле 2009 г.
	всего	в т.ч. со сроком ввода в 2009 г.	на полную мощность	Частично	всего	в т.ч. из федерального бюджета		
Всего	2444	1186			590,4	533,0	147,1	71,7
В том числе:								
транспортный комплекс	282	102	–	–	219,2	214,6	73,2	14,8
агропромышленный комплекс	195	105	–	–	8,9	8,6	3,7	0,6
специальный комплекс	355	161	–	–	129,9	93,6	25,4	38,1
социальный комплекс	1443	702	–	4	217,7	202,2	43,3	17,6
другие объекты	169	116	–	–	14,7	13,9	1,5	0,6

Источник: Росстат

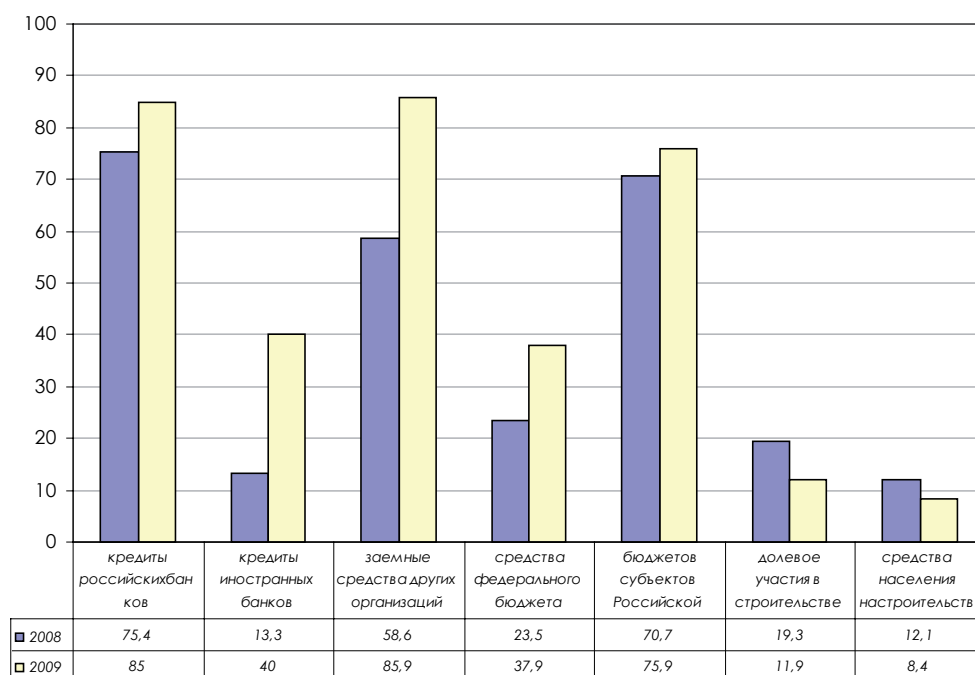
Существенно выше, чем в целом по стройкам и объектам для государственных нужд, профинансирован годовой лимит государственных капитальных вложений в агропромышленном и транспортном комплексах. В специальном комплексе бюджетные ассигнования профинансированы в пределах средних значений, а социального комплекса на уровне 21,4%, что заметно ниже среднего уровня.

Сужение внутреннего рынка и падение



Источник: Росстат.

Рис. 2. Уровень финансирования и использования государственных инвестиций январь–апрель 2009 г.



Источник: Росстат.

Рис. 3. Структура привлеченных средств на финансирование инвестиций в основной капитал в I квартале 2008 и 2009 гг., в млрд руб.

доходов определило резкое сокращение объемов и доли собственных средств предприятий и организаций в структуре источников финансирования инвестиций в основной капитал. В I квартале 2009 г. крупными и средними предприятиями на инвестиционные цели было использовано 381,3 млрд руб. против 393,5 млрд руб. в аналогичный период предыдущего года. Острый недостаток собственных средств частично компенсировался

привлечением банковских кредитов и заемных средств. Из 552,0 млрд руб. привлеченных средств в I квартале 2009 г. 125,0 млрд руб., или 22,6%, проходило на банковские кредиты (рис. 3).

Структура кредитов банков в источниках финансирования инвестиций в основной капитал претерпела существенные изменения. Если в январе–марте 2008 г. на долю кредитов иностранных банков приходилось 15% от общей суммы кредитов банков, то в I квартале 2009 г. этот показатель повысился до 32%. Прирост кредитов иностранных банков в I квартале 2009 г. по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года в 2,7 раза превысил прирост кредитов отечественных банков. В результате доля инвестиций поступивших из-за рубежа в общем объеме инвестиций в основной капитал повысилась до 6,7% и составила 62,9 млрд руб. Формирование этой тенденции протекало на фоне усиления чистого оттока капитала и сокращения объемов поступления иностранных инвестиций. По предварительной оценке ЦБ РФ в I квартале 2009 г. чистый вывоз частного капитала составил 38,8 млрд долл. Иностранные инвестиции за I квартал 2009 г. составили 12,0 млрд долл. (69,7% к январю–марту 2008 г.), в том числе прямые инвестиции – 3,3 млрд долл. (57%).

Недостаток собственных средств и вялое участие отечественного банковского сектора в финансировании инвестиций в основной капитал обусловили расширение круга предприятий–кредиторов. В I квартале 2009 г. объем заемных средств других организаций на финансирование инвестиций в основной капитал (страховых и инвестиционных компаний, торговых предприятий и др.) составил 85,9 млрд руб. и практически сравнялся с величиной кредитов отечественных банков в структуре источников финансирования инвестиций в основной капитал.

Финансовый кризис определил особенности инвестиционного поведения инвесторов на рынке жилищного строительства. В январе–марте 2009 г. зафиксировано абсолютное уменьшение средств, направленных на долевое участие в строительстве и организаций, и населения. В январе–сентябре 2008 г. доля средств, полученных на долевое

участие в строительстве, составляла 3,5%, от общего объема инвестиций в основной капитал в целом по экономике, в том числе средства населения – 1,7%, в IV квартале 2008 г., – соответственно, 2,9% и 1,0% и в I квартале 2009 г. – 2,2% и 0,9%.

По итогам I квартала 2009 г. объем инвестиций в основной капитал в целом по экономике сократился на 15,6%, в том числе по крупным и средним предприятиям – на 5%. Наиболее существенное снижение инвестиций в основной капитал, более чем на 40%, зафиксировано в сегменте малых предприятий. При продолжении тенденции к снижению деловой активности в экономике инвестиции в основной капитал в январе–мае 2009 г. составили 82,3% от показателя соответствующего периода предыдущего года.

Повышение доли промышленности в структуре инвестиций в основной капитал в целом по экономике по итогам I квартала 2009 г. было обусловлено резким углублением спада инвестиций в сельском хозяйстве (74,8% к I кварталу 2008 г.), в связи (75,0%), в образовании (80,9%), здравоохранении (93,2%), в операциях с недвижимым имуществом (76,0%) (табл. 4).

Таблица 4

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

	2008	в том числе				2009
		январь–март	январь–июнь	январь–сентябрь	октябрь–декабрь	январь–март
Всего	100	100	100	100	100	100
В том числе по видам экономической деятельности:						
сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	3,9	3,6	4,3	4,2	3,4	2,9
промышленность	42,0	46,0	44,7	44,1	38,4	47,1
добыча полезных ископаемых	16,6	21,6	19,8	18,3	13,7	20,7
в том числе добыча топливно-энергетических полезных ископаемых	15,1	19,9	18,2	16,7	12,6	18,5
обрабатывающие производства	16,5	18,6	17,6	17,5	14,8	19,1
производство и распределение электроэнергии, газа и воды	8,9	6,8	7,3	8,3	9,9	7,3
Строительство	2,4	3,4	3,8	2,7	2,0	3,2
оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспортных средств, мотоциклов, бытовых изделий и предметов личного пользования	2,7	2,5	2,7	2,7	2,7	2,7
Транспорт	21,9	19,1	19,2	20,4	24,2	22,6
Связь	4,1	4,5	4,2	4,1	4,1	3,0
финансовая деятельность	1,2	1,1	1,0	1,2	1,2	1,5
операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг	11,7	12,5	12,1	11,9	11,3	10,2
Образование	2,2	1,4	1,7	1,8	2,8	1,1
государственное управление и обеспечение военной безопасности; обязательное социальное обеспечение	2,0	0,9	1,4	1,6	2,7	1,1
здравоохранение и предоставление социальных услуг	2,6	1,6	1,9	2	3,5	1,5
предоставление прочих коммунальных, социальных и персональных услуг	2,9	1,9	2,5	2,8	3,4	2,8

Источник: Росстат.

Инвестиционная активность в отраслях инфраструктуры является одним из индикаторов потенциала роста, поскольку деятельность в этом секторе экономики ориентирована, главным образом, на решение перспективных проблем. Настораживающим

моментом динамики инвестиций в транспорт в I квартале 2009 г. явилось сокращение инвестиций в развитие железнодорожного транспорта на 38,4% относительно аналогичного периода предыдущего года. Абсолютное сокращение масштабов инвестиций оказало крайне негативное влияние на сопряженные производства капитальных товаров. С уменьшением заказов ОАО «РЖД» за январь–май 2009 г. производство магистральных тепловозов сократилось относительно аналогичного периода предыдущего года на 16,7%, вагонов грузовых – на 56,1%, вагонов пассажирских – на 26,0%.

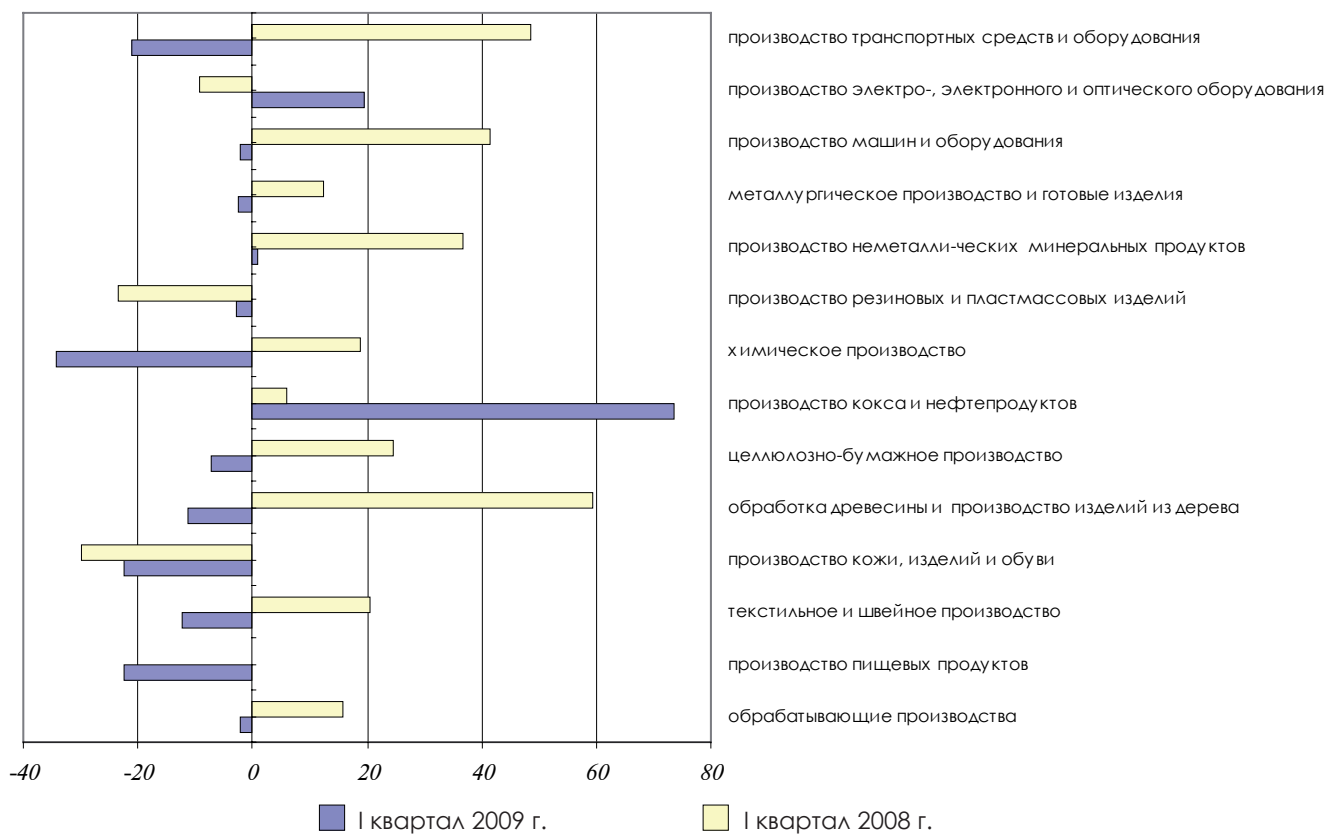
Вместе с тем, динамика инвестиций в транспорт поддерживалась увеличением объемов финансирования приоритетных проектов по развитию трубопроводного транспорта. Инвестиции в трубопроводный транспорт по сравнению с I кварталом 2008 г. увеличились в 1,47 раза, а их доля в структуре инвестиций в основной капитал в целом по экономике повысилась на 4,9 п.п. до 13,3%. Необходимо отметить, что успешная реализация программ развития трубопроводного транспорта тесно корреспондирует с динамикой развития сопряженных производств металлургического и машиностроительного комплексов. Сохранение спроса на отдельные виды продукции определили меньшую глубину спада инвестиций в металлургическое производство (98,7% к I кварталу 2008 г.) относительно динамики инвестиций в экономику и обрабатывающее производство.

На фоне сохранения спроса на услуги торговли в 2006–2008 гг. и I квартале 2009 г. наблюдалось перераспределение инвестиций по видам деятельности на фоне расширения материально-технической базы розничной торговли и торговли автотранспортными средствами. Инвестиции в розничную торговлю по сравнению с январем–мартом 2008 г. увеличились на 11,8%, а в торговлю автотранспортными средствами сохранились на прежнем уровне.

Изменения структуры инвестиций в основной капитал по видам экономической деятельности в промышленности определялись сдержанным снижением темпов в обрабатывающем производстве (97,8% к I кварталу 2008 г.) и положительной динамикой в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды (100,6%). Спад инвестиционной активности в добыче полезных ископаемых в I квартале 2009 г. был более глубоким и составил 9,3% относительно аналогичного периода предыдущего года.

Несмотря на снижение инвестиций в основной капитал в добычу топливно-энергетических полезных ископаемых на 12,2% относительно I квартала 2008 г., их доля в структуре инвестиций в основной капитал в промышленность в целом сохранилась примерно на уровне аналогичного периода предыдущего года и составила 40%. При низкой эффективности инвестиционной деятельности последних лет и формировании неблагоприятных тенденций воспроизводства минерально-сырьевой базы и ввода в эксплуатацию новых месторождений усиление спада инвестиций определяет дополнительные ограничения по преодолению негативных последствий кризиса. Ситуация осложняется тем обстоятельством, что при сложившейся конъюнктуре мировых цен на топливно-энергетические ископаемые рентабельность их добычи в I квартале 2009 г. снизилась до 18,9% против 32,8% в аналогичный период предыдущего года, а рентабельность активов, соответственно, до 2,2% против 4,3%.

Доля обрабатывающих производств в структуре инвестиций в основной капитал в целом по экономике в I квартале 2009 г. составила в 19,1%, в инвестициях в промышленность – 40,6%. Вклад в поддержание инвестиционной активности в обрабатывающем производстве обеспечивался за счет увеличения инвестиций в производство нефтепродуктов (178,1% к январю–марту 2008 г.) в производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования (119,6%), производство целлюлозы, бумаги и картона (117,2%) и строительных материалов (100,9%) (рис. 4). В число производств с наиболее глубоким спадом инвестиционной деятельности входят химическое про-



Источник: Росстат.

Рис. 4. Изменение динамики инвестиций в основной капитал по видам деятельности обрабатывающих производств в I квартале 2008–2009 гг., в % к соответствующему периоду предыдущего года

изводство (65,7% к январю–марту 2008 г.), производство пищевых продуктов (77,6%), производство кожи и обуви (77,7%) текстильное производство (87,6%) и обработка древесины и производство изделий из дерева (88,9%).

Анализ динамики и структуры инвестиций показывает, что характерным для российской экономики является низкая доля инвестиций в машиностроение. Доля инвестиций в производства, выпускающие капитальные товары, в I квартале 2009 г. составляла 2,5% и уменьшилась на 0,4 п.п. по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. Изменение доли инвестиций в машиностроение определялось, главным образом, сокращением инвестиций в производство транспортных средств на 21,1% по сравнению с I кварталом 2008 г. и в производство машин и оборудования – на 2,0%.

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 ситуации резкого падения выпуска и сложившейся структуры отечественного производства инвестиционных товаров импорт остается одним из основных источников обновления основного капитала, реконструкции и модернизации производства. Заметим, что даже в условиях острой фазы кризиса инвестиции в приобретение импортного оборудования и машин сохранили положительную динамику, что позволило ослабить негативное влияние резкого свертывания производства машин, оборудования и транспортных средств.



## ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

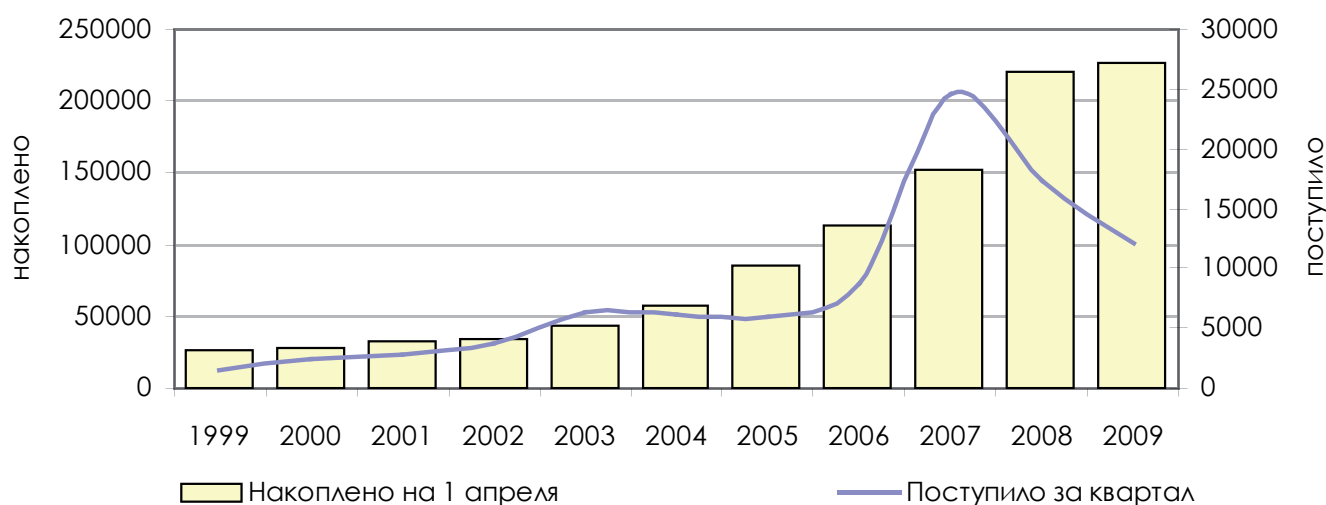
Е.Илюхина

В начале 2009 г. приток иностранных инвестиций в российскую экономику оставался слабым. Темпы снижения иностранных вложений в российскую экономику почти в два раза превысили аналогичный показатель сокращения объемов изъятых капиталов. Иностранные инвестиции сконцентрированы в промышленности и сфере торговли, хотя последняя продолжает терять свою привлекательность. В промышленности иностранные инвесторы сохраняют интерес к обрабатывающим отраслям. В географической структуре наибольший объем инвестиций, поступивших в РФ в I квартале 2009 г., был направлен из Нидерландов, Люксембурга и Германии, на которые пришлось 35,9% всех иностранных вложений в российскую экономику.

Объем иностранных инвестиций, поступивших в I квартале 2009 г. в нефинансовый сектор российской экономики без учета органов денежно-кредитного регулирования, коммерческих и сберегательных банков, включая рублевые инвестиции, пересчитанные в доллары США, составил 12,0 млрд долл., что на 30,3% ниже показателя за I квартал 2008 г.

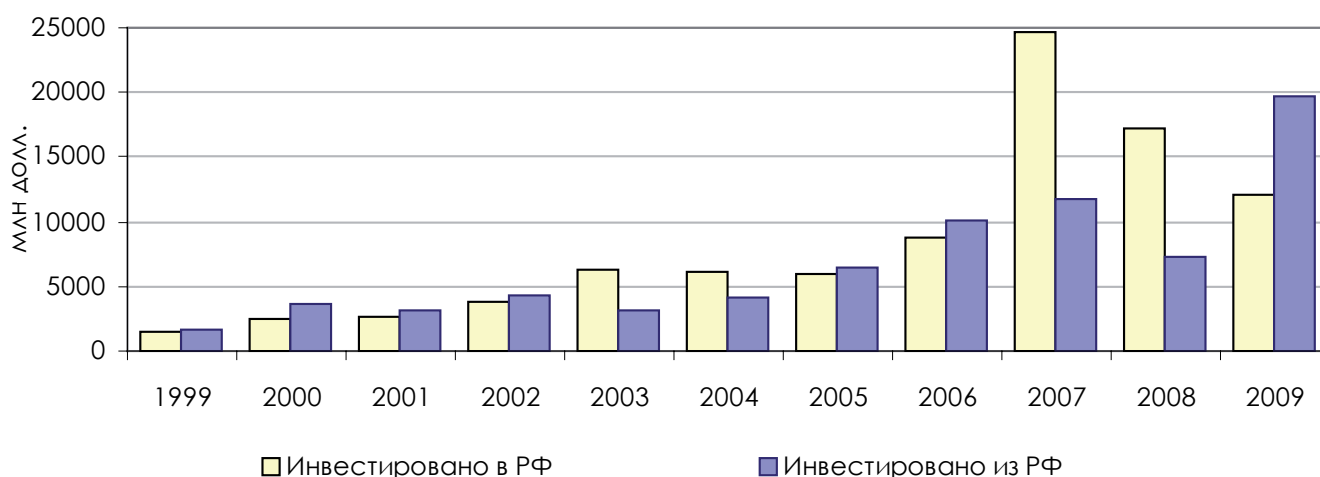
В I квартале 2009 г. в виде переведенных за рубеж доходов иностранных инвесторов, а также выплат процентов за пользование кредитами и погашения кредитов, было изъято из российской экономики 12,07 млрд долл., что на 15,3% меньше аналогичного показателя 2008 г. В то же время, если в I квартале 2008 г. было изъято 82,6% объема поступивших за этот период иностранных инвестиций, в текущем году данный показатель составил 100,3%. Кроме этого, впервые за последнее три года инвестиции из России за рубеж превысили объемы иностранных вложений в российскую экономику (превышение оценивается в 63,7%).

По сравнению с прошлым годом произошло снижение иностранных инвестиций по всем направлениям их использования. Как и в предыдущем году, в относительном



Источник: Росстат.

Рис. 1. Иностранные инвестиции в российской экономике в I квартале 1999–2009 гг., млн долл.



Источник: Росстат.

Рис. 2. Иностранные инвестиции в РФ и инвестиции из РФ за рубеж в I квартале 1999–2009 гг.

выражении наибольшее снижение в I квартале текущего года отмечено в сегменте прямых инвестиций, которые уменьшились по сравнению с I кварталом 2008 г. на 43,0% до 3,2 млрд долл. Наибольшее снижение в абсолютном выражении отмечено в сегменте прочих инвестиций: они уменьшились на 2,8 млрд долл. до 8,7 млрд долл. В относительном выражении прочие инвестиции сократились на 24,4%. Портфельные инвестиции по итогам I квартала 2009 г. оцениваются в 115 млн долл., что на 6,5% ниже уровня I квартала 2008 г.

С учетом более высоких темпов снижения прямых инвестиций в I квартале текущего года, их доля в структуре совокупных вложений в российскую экономику сократилась.

Таблица 1  
СТРУКТУРА ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ, ПОСТУПИВШИХ В РФ В I КВАРТАЛЕ  
2004–2009 ГГ., В %

	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Прямые инвестиции	23,9	31,9	43,7	39,5	32,4	26,4
Портфельные инвестиции	1,4	1,3	2,6	0,8	0,7	1,0
Прочие инвестиции	74,6	66,8	53,6	59,6	66,9	72,6

Источник: Росстат.

Говоря о прямых инвестициях, следует отметить, что неблагоприятным фактором является снижение в 2,6 раза (до 1,7 млрд долл.) взносов в уставный капитал предприятий, находящихся на территории РФ. Их доля в структуре прямых иностранных инвестиций сократилась до 52,1% (I квартал 2008 г. – 75,9%). Кредитная составляющая прямых вложений выросла на 5,3% до 1,2 млрд долл., что привело к увеличению доли кредитов, полученных от зарубежных совладельцев организаций, в структуре прямых вложений до 37,6% (I квартал 2008 г. – 20,3%).

В отраслевой структуре наибольший объем иностранных вложений направлялся в промышленность, доля отрасли увеличилась до 52,3%, хотя в абсолютном выражении иностранные инвестиции в промышленность снизились на 2,1 млрд долл. На втором месте по привлекательности для иностранных инвесторов находится торговля. Иностранные вложения в данной сфере по сравнению с I кварталом 2008 г. снизились в 2,1 раза (на 2,9 млрд долл.). Наибольший рост иностранных инвестиций (в 3,5 раза) отмечен в сфере транспорта и связи.

Таблица 2

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

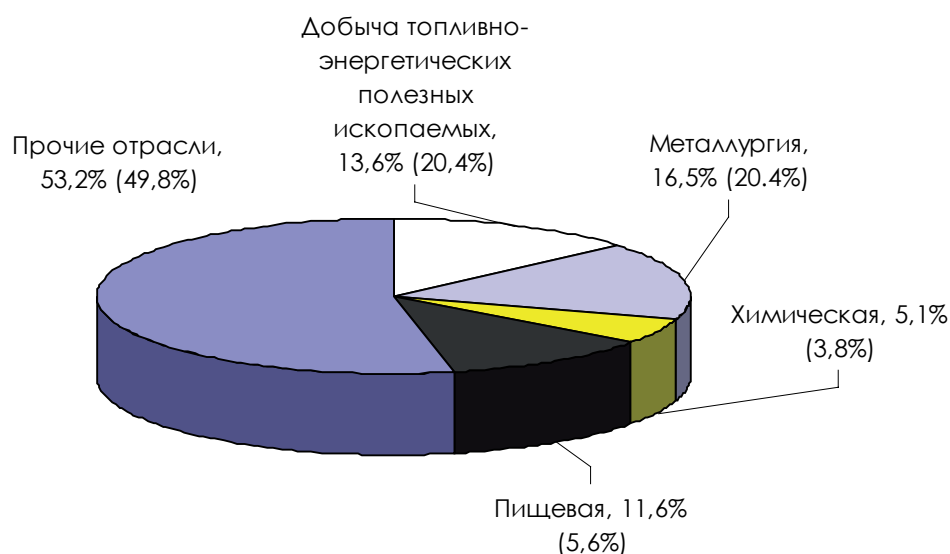
	В млн долл.			В % к итогу			Изменение в % к соотв. периоду предыдущего года		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009	2007	2008	2009
Промышленность	11 899	8 445	6 297	48,3	48,9	52,3	в 2,3 р.	71,0	74,6
Строительство	272	474	176	1,1	2,7	1,5	в 10,9 р.	174,3	37,1
Транспорт и связь	2 740	361	1 276	11,1	2,1	10,6	в 3,9 р.	13,2	в 3,5 р.
Оптовая и розничная торговля	7 895	5 473	2 605	32,1	31,7	21,7	в 4,8 р.	69,3	47,6
Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг	891	1 779	1 124	3,6	10,3	9,3	в 2,1 р.	199,7	63,2
Финансовая деятельность	821	513	332	3,3	3,0	2,8	119,2	62,5	64,7
Прочие отрасли	106	210	221	0,4	1,3	1,8	13,4	198,1	105,2

Источник: Росстат.

По итогам I квартала 2009 г. отмечено снижение концентрации иностранных инвестиций в ограниченном числе промышленных отраслей. Продолжили сокращаться вложения в добычу топливно-энергетических полезных ископаемых, по итогам I квартала 2009 г. они составили 858 млн долл., что в 2 раза ниже показателя за I квартал 2008 г. В целом, иностранные инвестиции в добывающую промышленность уменьшились по сравнению с I кварталом 2008 г. в 2,2 раза до 1 млрд долл. В текущем году выросла заинтересованность иностранных инвесторов к российскому обрабатывающему сектору, инвестиции в который по сравнению с I кварталом 2008 г. выросли на 22,0% до 5,2 млрд долл. На фоне сокращения в I квартале 2009 г. вложений в металлургию (на 39,8% до 1,0 млрд долл. по сравнению с соответствующим периодом 2008 г.) отмечен рост инвестиций в другие обрабатывающие отрасли. Так, вложения в пищевую промышленность увеличились на 55,2% до 731 млн долл., до 881 млн долл. (в 2 раза) выросли инвестиции в производство кокса и нефтепродуктов. Разнонаправленная динамика иностранных инвестиций по отраслям промышленности привела к заметным

изменениям в структуре иностранных инвестиций в промышленность за рассматриваемый период.

Прямые вложения в добычу полезных ископаемых сократились по сравнению с I кварталом 2008 г. в 2,6 раза и составили 486 млн долл. Прочие инвестиции в данную отрасль за рассматриваемый период снизились на 45,7%, что привело к снижению доли прямых вложений в совокупных инвестициях в



Источник: Росстат.

Рис. 3. Отраслевая структура иностранных инвестиций в промышленность в I квартале 2009 г. (в скобках приведены данные за I квартал 2008 г.)

добывающую отрасль с 56,5 до 48,6% и увеличению доли прочих инвестиций с 42,3 до 51,4%.

Прямые и прочие инвестиции в обрабатывающие отрасли в I квартале 2009 г. увеличились на 88,5% и 8,4% по отношению к соответствующим показателям предыдущего года, что привело к росту доли прямых вложений в структуре иностранных инвестиций в обрабатывающей промышленности с 17,2 до 26,6% и снижению удельного веса прочих вложений с 82,6 до 73,3%.

Структура иностранных инвестиций, направленных в I квартале 2009 г. в промышленность отличается от аналогичной структуры совокупных иностранных вложений в российскую экономику более низким удельным весом прямых инвестиций. Прямые инвестиции в промышленность сократились по сравнению с I кварталом 2008 г. в 2,1 раза, в то время как прочие инвестиции в промышленность практически остались на уровне предыдущего года (снижение оценивается в 1,8%).

Таблица 3

### ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ В ПРОМЫШЛЕННОСТЬ В I КВАРТАЛЕ 2004–2009 ГГ., В %

	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Прямые инвестиции	35,5	43,2	56,2	70,3	46,0	30,4
Портфельные инвестиции	0,3	2,2	3,5	1,0	1,2	0,1
Прочие инвестиции	64,2	54,5	40,3	28,7	52,8	69,5

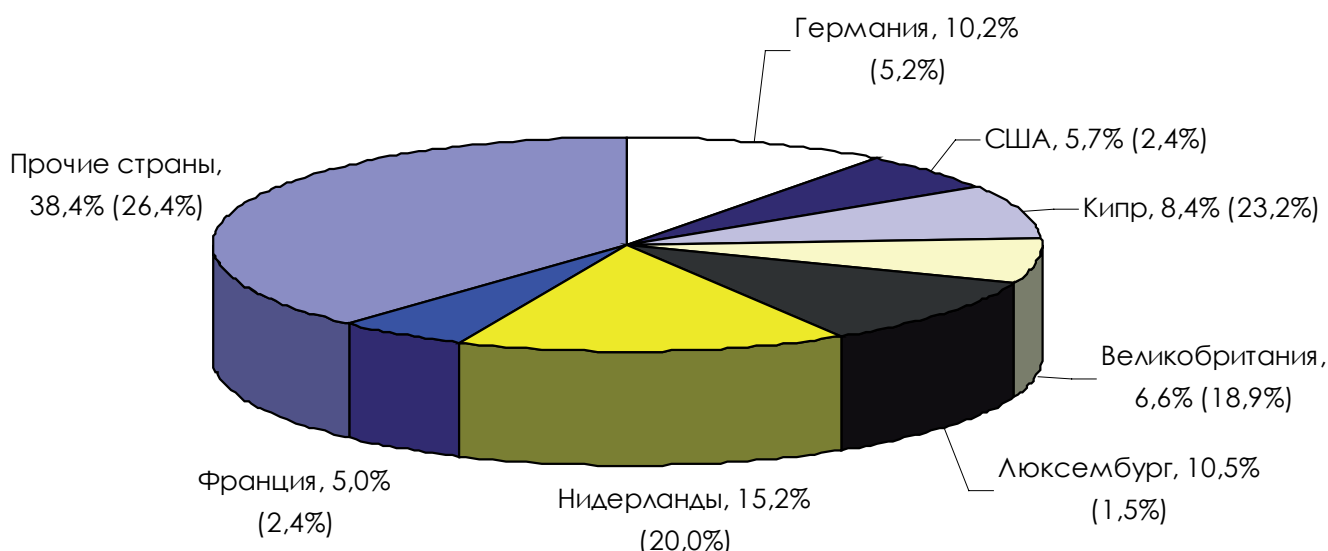
*Источник:* Росстат.

В I квартале текущего года произошли изменения в географической структуре иностранных инвестиций, поступивших в российскую экономику. В первую пятерку стран – инвесторов в российскую экономику по итогам I квартала 2009 г. вошли Нидерланды, Люксембург, Германия, Кипр и Великобритания, на которые пришлось 50,9% поступивших в РФ иностранных инвестиций (в I квартале 2008 г. на первую пятерку стран-инвесторов пришлось 71,3%).

В I квартале 2009 г. Нидерланды вернулись на лидирующую позицию в списке основных стран-инвесторов в РФ (по итогам I квартала 2008 г. Нидерланды находились на 2-ой позиции), хотя их вложения снизились по сравнению с соответствующим периодом 2008 г. в 1,9 раза и составили 1,8 млрд долл. Около 1,3 млрд долл. (72,5% совокупных вложений из Нидерландов в РФ) пришлось на оптовую и розничную торговлю (I квартал 2008 г. – 444 млн долл., или 12,9%), что составляет 50,9% всех иностранных инвестиций в данную отрасль (I квартал 2008 г. – 8,1%). В I квартале 2008 г. основная часть инвестиций из Нидерландов (1,9 млрд долл., или 55,7%) была направлена в производство и распределение электроэнергии, газа и воды, что составило 97,7% от совокупных вложений иностранных инвесторов в данную сферу.

Наибольший рост инвестиций в I квартале 2009 г. отмечен из Люксембурга (в 5 раз до 1,3 млрд долл.). Основная часть совокупных инвестиций из Люксембурга в РФ в текущем году была направлена в связь – 938 млн долл. (74,4% совокупных вложений в РФ из Люксембурга) и пищевую промышленность – 242 млн долл. (19,2%). При этом в сфере связи на Люксембург пришлось 86,6% от совокупных иностранных вложений в данную отрасль, в пищевой промышленности – 33,1%.

Инвесторы из Германии увеличили свои вложения в российскую экономику в начале 2009 г. до 1,2 млрд долл., что на 36,0% выше соответствующего показателя за I квартал 2008 г. Основными сферами интереса немецких инвесторов в текущем году стали обрабатывающая промышленность и торговля, куда было направлено 663 млн долл. (54,0% инвестиций в РФ из Германии) и 516 млн долл. (42,1%).



Источник: Росстат.

Рис. 4. Географическая структура иностранных инвестиций, поступивших в РФ в I квартале 2009 г. (в скобках представлены данные за I квартал 2008 г.)

Также выросли показатели инвестиций Франции и США в РФ: на 44,9% до 600 млн долл. и на 63,4% до 688 млн долл., соответственно.

Наибольшее снижение вложений среди лидеров стран – инвесторов в российскую экономику в начале текущего года отмечено из Великобритании, в I квартале 2009 г. они сократились в 4,1 раза по сравнению с соответствующим периодом 2008 г. и составили 798 млн долл. Кипр и Ирландия также снизили объем своих инвестиций в РФ по сравнению с I кварталом 2008 г. в 4 раза и в 2,6 раза до 1 млрд долл. и 142 млн долл., соответственно.

Инвесторы из Великобритании в текущем году предпочитают вкладывать средства в обрабатывающую промышленность (531 млн долл., или 66,5% вложений в РФ из Великобритании), связь (76 млн долл., или 9,5%), а также в производство и распределение электроэнергии, газа и воды (80 млн долл., или 10,0%).

Таблица 4  
СТРУКТУРА НАКОПЛЕННЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ ПО ОСНОВНЫМ СТРАНАМ-ИНВЕТОРАМ

	Накоплено на 01.04.2009 г., млн долл.				Изменение к 01.01.2009 г., %			
	Всего	Прямые	Портф.	Прочие	Всего	Прямые	Портф.	Прочие
США	7 738	2 917	713	4 108	88,2	91,4	107,7	83,6
Германия	15 285	6 133	9	9 143	87,7	84,3	34,6	90,3
Франция	8 608	1 775	22	6 811	90,2	92,1	в 22 р.	89,5
Великобритания	27 580	3 459	2 222	21 899	89,5	74,4	95,0	91,9
Кипр	36 282	22 359	1 363	12 560	63,8	54,9	78,9	87,1
Нидерланды	44 492	35 062	38	9 392	96,0	97,6	92,7	90,5
Люксембург	32 690	932	253	31 505	95,0	76,6	92,7	95,7
Прочие страны	54 067	22 566	816	30 685	89,5	82,1	146,5	67,6
Итого	226 742	95 203	5 436	126 103	85,7	77,8	96,6	92,3

Источник: Росстат.

Основная часть инвестиций с Кипра пришлась на операции с недвижимым имуществом (244 млн долл., или 24,2%) и добычу полезных ископаемых (176 млн



долл., или 17,4%). В пищевую промышленность и торговлю направлено 141 млн долл. (14,0%) и 127 млн долл. (12,6%) кипрских инвестиций, соответственно.

По итогам I квартала 2009 г. в первую десятку стран – экспортеров капитала в РФ вошла Япония, инвесторы которой вложили в российскую экономику 393 млн долл.; 282 млн долл., или 71,8% японских инвестиций, было направлено в добычу топливно-энергетических полезных ископаемых.

В целом, по состоянию на конец марта 2009 г. объем накопленных иностранных инвестиций в экономику России достиг 226,7 млрд долл., что на 2,6% выше показателя на конец марта 2008 г. Наибольший рост накопленных иностранных инвестиций по отношению к данным на конец марта 2008 г. (на 41,9%) отмечается из Германии. По отношению к началу текущего года из Германии, наоборот, произошло снижение накопленных иностранных инвестиций на 12,3%. ●

## ГОСУДАРСТВЕННЫЙ БЮДЖЕТ

И.Соколов, Е.Фомина

Мировой финансовый кризис внес существенные коррективы в исполнение государственного бюджета в 2009 г. С начала года на фоне сохранения сильной зависимости налоговых поступлений от внешнеэкономической деятельности произошло значительное сокращение ресурсов, перераспределяемых через бюджетную систему, в то время как необходимость реализации «антициклического» характера бюджета на 2009 г. предусматривала существенный рост обязательств государства в текущем году по сравнению с показателями 2008 г. Несмотря на внушительные объемы накопленных резервов, бюджетная система РФ испытывает объективные сложности с удержанием сбалансированности на различных ее уровнях.

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

По мере погружения российской экономики в кризис динамика основных параметров бюджетной системы Российской Федерации все более существенно отличается от преобладающих тенденций предыдущего года (см. табл. 1). Так, по итогам 4 месяцев 2009 г. объем доходов **бюджета расширенного правительства** сократился на 5,4 п.п. ВВП относительно соответствующего периода 2008 г., при этом расходы, напротив, увеличились на 9,2 п.п. ВВП. И хотя по итогам 4 месяцев бюджет расширенного правительства исполнен с незначительным профицитом (0,1 п.п. ВВП), существует высокая вероятность, что уже за I полугодие 2009 г. расходы превзойдут доходы и будет зафиксирован дефицит.

Таблица 1

#### ИСПОЛНЕНИЕ ДОХОДОВ И РАСХОДОВ БЮДЖЕТОВ ВСЕХ УРОВНЕЙ ВЛАСТИ В ЯНВАРЕ–АПРЕЛЕ 2008–2009 ГГ. (% ВВП)

	2009 г.		2008 г.		Отклонение в п.п. ВВП
	в млрд руб.	в % ВВП	в млрд руб.	в % ВВП	
<b>Федеральный бюджет</b>					
Доходы	2221,4	19,8	3024,5	24,9	-5,1
Расходы	2573,2	22,9	1885,3	15,5	+7,4
Дефицит (-) /Профицит (+)	-351,8	-3,1	1139,5	9,4	-12,5
<b>Консолидированные бюджеты субъектов РФ</b>					
Доходы	1895,4	16,9	1995,3	16,4	+0,5
Расходы	1599,1	14,3	1435,6	11,8	+2,5
Дефицит (-) /Профицит (+)	296,3	2,6	559,7	4,6	-2,0
<b>Бюджет расширенного правительства</b>					
Доходы	4156,3	37,0	5154,8	42,4	-5,4
Расходы	4140,7	36,9	3361,9	27,7	+9,2
Дефицит (-) /Профицит (+)	15,6	0,1	1792,9	14,8	-14,7
Справочно: ВВП, млрд руб.	11 220		12 153		

Источник: Министерство финансов РФ, расчеты ИЭПП.

На фоне неблагоприятных последствий мирового финансового кризиса и последовавшей за ним рецессии российской экономики, при сохранении зависимости экономики от конъюнктуры цен на мировых товарно-сырьевых рынках и динамики спроса на энергоносители в рассматриваемом периоде произошло резкое сокращение объемов доходов бюджетов.

За рассматриваемый период наиболее значительное сокращение объемов поступлений коснулось нефтегазовых доходов. В частности, сборы налога на добычу полезных ископаемых уменьшились на 2,1 п.п. ВВП по сравнению с соответствующим периодом 2008 г., по таможенным пошлинам сокращение составило 3,3 п.п. ВВП. Основной причиной такого сокращения является резкое падение цен на энергоносители, эффект от которого был дополнен уменьшением физических объемов добычи и экспорта углеводородов (в основном газа). Поэтому даже более чем 30%-ная девальвация рубля по отношению к доллару (средний курс доллара за 4 месяца текущего года составил порядка 33,8 руб./долл. против 24,2 руб./долл. в январе–апреле 2008 г.) не смогла предотвратить падение поступлений НДС в бюджеты (табл. 2).

Также на величину нефтегазовых поступлений в начале 2009 г. оказали некоторое влияние изменения в администрировании НДС:

- с 2009 г. количество добытой нефти для целей налогообложения определяется в единицах массы нетто;

- увеличился перечень участков, в отношении которых применяется нулевая ставка НДС. Среди них участки недр: севернее Северного полярного круга в границах внутренних морских вод и территориального моря, на континентальном шельфе РФ; в Азовском и Каспийском морях; на территории Ненецкого автономного округа и на полуострове Ямал.

Помимо снижения нефтегазовых доходов наибольшее падение поступлений зафиксировано по налогу на прибыль и НДС, что обусловлено ухудшением финансового состояния российских предприятий, сокращением деловой активности, снижением доходов от трудовой и предпринимательской деятельности. За январь–апрель 2009 г. поступления по налогу на прибыль в бюджет расширенного правительства составили в относительном выражении 4,5% ВВП против 7,8% ВВП. Падение объемов по данному налогу произошло впервые с 2003 г., когда поступления по налогу на прибыль начали устойчивый рост (табл. 2).

Ключевой причиной столь существенного сокращения поступлений по налогу на прибыль явилось дальнейшее увеличение удельного веса убыточных организаций в экономике и сокращение чистого сальдированного финансового результата деятельности предприятий и организаций на 70% (в номинальном выражении). Так, за I квартал 2009 г. реальный сектор получил финансовый результат 366,5 млрд руб., что в 3,6 раза ниже соответствующего показателя за I квартал 2008 г. При этом доля убыточных организаций в общем количестве организаций по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года увеличилась на 5,2 п.п.

Также с 2009 г. вступили в силу некоторые поправки и дополнения в гл. 25 Налогового кодекса в части администрирования налога на прибыль организаций и улучшения положения налогоплательщика, среди которых наибольший эффект для сужения налоговой базы имеет увеличение амортизационной премии (отнесение на расходы в текущем налоговом периоде части первоначальной стоимости основных средств) с 10 до 30%. Кроме того, в 2009 г. была снижена ставка налога на прибыль организаций на 4% (ранее 24%) (табл. 2).

На фоне существенного сокращения поступлений по налогу на прибыль и НДС объем бюджетных доходов от НДС за январь–апрель 2009 г. уменьшился незначи-

тельно: сокращение поступлений по данному налогу в бюджет расширенного правительства не превысило 0,4 п.п. ВВП, причем это сокращение распределилось поровну между внутренним НДС и налогом, взимаемым с импорта. И если причины сокращения поступлений налога от обложения ввозимых товаров очевидны, то уменьшение собираемости внутреннего НДС объясняется общим замедлением деловой активности и изменениями в порядке администрирования налога. Так, если в январе–апреле 2008 г. в бюджет поступил внутренний НДС за декабрь 2007 г. и первый квартал 2008 г., то в первые 4 месяца 2009 г. поступления по внутреннему НДС были осуществлены в рамках рассрочки за четвертый квартал 2008 г. и I квартал 2009 г. (табл. 2).

Заслуживает комментария увеличение объема поступлений по налогу на доходы физических лиц, который за 4 месяца текущего года составил 4,2% ВВП, что на 0,4% ВВП выше значения соответствующего периода прошлого года (табл. 2). На наш взгляд, рост поступлений в относительном выражении по налогу не свидетельствует об улучшении собираемости налога, а обусловлен опережением темпов сокращения ВВП по сравнению с темпами сокращения личных доходов. Так, по предварительным оценкам, реальные располагаемые денежные доходы населения (доходы за вычетом обязательных платежей, скорректированные на индекс потребительских цен) в январе–апреле 2009 г. по сравнению с соответствующим периодом 2008 г. сократились лишь на 1,0%. Вместе с тем, в 2009 г. вступил в силу целый ряд льгот, уменьшающих налогооблагаемую базу по НДФЛ: увеличены до 1000 руб. размер вычета на ребенка и сумма дохода за год (до 280 000 руб.), до достижения которой такой вычет предоставляется; выведены из-под обложения суммы платы за обучение работников и возмещение работникам затрат по уплате по кредитам на приобретение и строительство жилья. Ожидаемое в течение 2009 г. ускорение падения уровня личных доходов в сочетании перечисленными льготами должно привести к сжатию налоговой базы НДФЛ.

Таблица 2

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

Уровень налоговой нагрузки (1+2+3)	2009	2008	Отклонение в п.п. ВВП
		34,9	41,9
Поступления налогов (1), в том числе:	26,6	30,6	-4,0
налог на прибыль организаций	4,5	7,8	-3,3
НДФЛ	4,2	3,8	+0,4
ЕСН*	2,3	1,9	+0,4
НДС	6,0	6,4	-0,4
Акцизы	0,9	0,9	0,0
НДПИ	2,3	4,4	-2,1
Страховые взносы на обязательное пенсионное страхование (2)	2,8	2,5	+0,3
Доходы от внешнеэкономической деятельности (3)	5,5	8,8	-3,3

\* без учета страховых взносов на обязательное пенсионное страхование.

Источник: Министерство финансов РФ, Росстат, расчеты ИЭПП.

В части управления расходами в 2009 г. Правительством РФ в основу положен принцип «антицикличности» бюджетной политики. При очевидном сокращении объемов доходов в начале текущего года сокращения расходов не произошло. Таким образом, государство демонстрирует намерение исполнить социальные обязательства в полном объеме. Тем не менее, уже по итогам 4 месяцев 2009 г. заметно изменение в структуре расходов по направлениям их использования: наблюдается оптимиза-

ция расходов с инвестиционной направленностью на фоне выделения дополнительных средств на социальную поддержку населения и обеспечения жизнедеятельности бизнеса.

Расходы бюджета расширенного правительства за январь–апрель 2009 г. составили 37,2% ВВП против 27,7% ВВП в 2008 г. (табл. 3).

Таблица 3

ИСПОЛНЕНИЕ БЮДЖЕТА РАСШИРЕННОГО ПРАВИТЕЛЬСТВА В ЧАСТИ РАСХОДОВ  
ЗА ЯНВАРЬ–АПРЕЛЬ 2009 Г., В % К ВВП

	Январь–апрель 2009		Январь–апрель 2008		Отклонение в п.п. ВВП
	млрд руб.	в % ВВП	млрд руб.	в % ВВП	
Расходы, всего	4 140,7	37,2	3 361,9	27,7	+9,5
в том числе					
Общегосударственные вопросы	377,6	3,4	370,1	3,0	+0,4
В том числе на обслуживание государственного и муниципального долга	81,0	0,7	69,1	0,6	+0,1
Национальная оборона	337,5	3,0	274,0	2,3	+0,7
Национальная безопасность и правоохранительная деятельность	354,6	3,2	294,7	2,4	+0,8
Национальная экономика	631,4	5,6	389,2	3,2	+2,4
Жилищно-коммунальное хозяйство	196,9	1,8	173,5	1,4	+0,4
Охрана окружающей среды	7,1	0,1	5,4	0,04	+0,06
Образование	466,4	4,2	400,9	3,3	+0,9
Культура, кинематография, СМИ	82,8	0,7	73,1	0,6	+0,1
Здравоохранение и спорт	429,7	3,8	369,2	3,0	+0,8
Социальная политика	1254,7	11,2	990,5	8,2	+3,0

Источник: Отчет об исполнении консолидированного бюджета за январь–апрель 2008–2009 гг. Казначейство РФ, Расчеты ИЭПП.

Значительные объемы финансирования приходятся на исполнение по статье «Национальная экономика»: 5,6% ВВП в 2009 г. против 3,3% ВВП в 2008 г. Рекордного значения за первые 4 месяца текущего года достигло финансирование по статье «Социальная политика» – более 11% ВВП против около 8% ВВП в 2008 г. Кроме того, существенные объемы государственных средств традиционно приходятся на финансирование статьей «Национальная оборона», «Национальная безопасность и правоохранительная деятельность». Обязательства государства по финансированию на эти цели за 4 месяца 2009 г. исполнены в объеме 3,0% ВВП и 3,2% ВВП соответственно, что на 0,7–0,8 п.п. выше значений 2008 г. по каждому из направлений.

**Исполнение федерального бюджета РФ в январе–мае 2009 г.**

По предварительным оценкам Министерства финансов РФ доходы федерального бюджета за январь–май 2009 г. составили 18,6% ВВП, что на 5,4 п.п. ВВП ниже их значения в 2008 г., при этом расходы превысили уровень прошлого года на 6,7 п.п. ВВП и достигли отметки в 22,2% ВВП. Столь значительное увеличение расходов объясняется финансированием ряда антикризисных мер, заложенных к исполнению на 2009 г., а также значительно более низким номинальным объемом ВВП в текущем году.

Ключевой причиной сокращения объема доходов федерального бюджета в рассматриваемом периоде 2009 г. как в абсолютном, так и в относительном выражении по сравнению с аналогичным периодом прошлого года стало сокращение доли нефте-



газовых доходов в бюджете. При этом, если объем поступлений НДС и доходы от внешнеэкономической деятельности непосредственно зависят от динамики мировых цен на углеводороды, а также от темпов их добычи и уровня обменного курса рубля, то размеры структурных (ненефтегазовых) поступлений обуславливаются текущим состоянием национальной экономики и ожиданиями ее развития на протяжении года. Последствия мирового финансового кризиса оказали негативное воздействие на состояние секторов российской экономики и, как следствие, привело к снижению нефтегазовых доходов федерального бюджета.

Следует принять во внимание на то, что если вычесть из доходов федерального бюджета совокупный инвестиционный доход Резервного фонда и Фонда национального благосостояния в размере 205,1 млрд руб. и 63,4 млрд руб. соответственно, зачисленный в бюджет в январе текущего года, а также зачисленные в апреле проценты по депозитам ФНБ в ВЭБ в объеме 4,1 млрд руб., то объем ресурсов федерального бюджета за 5 месяцев 2009 г. окажется существенно хуже доходов аналогичного периода 2008 г.

Таблица 4

ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА РФ В ЯНВАРЕ–МАЕ 2009 Г.

	Январь–май 2009		Январь–май 2008		В % к бюджетной росписи	Отклонение	
	млрд руб.	% ВВП	млрд руб.	% ВВП		млрд руб.	п.п. ВВП
Доходы, в том числе:	2 640,5	18,6	3700,2	24,0	39,3	1059,7	-5,4
Нефтегазовые доходы	921,4	6,5	1348,8	8,8	44,8	427,4	-2,3
Отчисления в Резервный фонд и Фонд национального благосостояния (Стабилизационный фонд)	0	0	0	0	0	0	0
Расходы, в том числе:	3151,2	22,2	2388,5	15,5	32,3	762,7	+6,7
процентные расходы	76,8	0,5	65,8	0,4	32,7	11,0	+0,1
непроцентные расходы	3074,4	21,6	2322,7	15,1	32,2	751,7	+6,5
Профицит федерального бюджета	- 510,7	- 3,6	1311,7	8,5	16,7	-801,0	-12,1
Неневтегазовый дефицит	-1432,1	-10,1	-37,1	-0,2%	28,0	-1395,0	-9,9
Оценка ВВП	14219		15390				

Источник: Министерство финансов РФ, расчеты ИЭПП.

Заметим, что за январь–май 2008 г. федеральный бюджет был исполнен с профицитом в 8,5% ВВП, при этом его исполнение за соответствующий период текущего года оказалось дефицитным (-3,6% ВВП).

В табл. 5 приведена динамика поступлений и расходования средств нефтегазовых фондов за январь–май 2009 г. Объем средств в Резервном фонде на начало 2009 г. составлял 9,7% ВВП в рублевом эквиваленте, при том, что совокупный объем по нефтегазовым фондам на начало текущего года достиг почти 16% ВВП. Общий объем поступлений за 5 месяца 2009 г. в Резервный фонд и Фонд национального благосостояния составил 275,1 млрд руб., в то время как на финансирование бюджетных дефицитов использовано почти 1,4 трлн руб. В настоящее время Резервный фонд является основным «гарантом» финансовой стабильности бюджетной системе страны.

Равномерность кассового исполнения расходов федерального бюджета за январь–апрель 2009 г. несколько улучшилась, хотя достигнутые показатели исполнения не позволяют говорить об обеспечении должной ритмичности расходования

бюджетных средств в течение всего года (см. табл.6). По большинству статей освоение федеральных средств опережает прошлогоднюю динамику, особенно расходы бюджета с социальной направленностью. Однако по ряду статей, напротив, произошло замедление их исполнения. Так, по статье «Жилищно-коммунальное хозяйство» и «Межбюджетные трансферты» произошло сокращение на 1,5 и 0,8 п.п. соответственно.

Таблица 5  
ДИНАМИКА ФОРМИРОВАНИЯ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ НЕФТЕГАЗОВЫХ ДОХОДОВ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА В ЯНВАРЕ–МАЕ 2009 Г., МЛРД РУБ.

Наименование показателя	Остатки фондов на конец 2008 г.	Утверждено в бюджете 2009 г.	Поступило за январь–май 2009 г.	Использовано за январь–май 2009 г.		Остатки фондов на конец мая 2009 г.
				на обеспечение сбалансированности федерального бюджета	на обеспечение нефтегазового трансферта	
Нефтегазовые доходы федерального бюджета	х	2 057,2	921,4			х
Направления использования нефтегазовых доходов:	х	х				х
• Нефтегазовый трансферт	х	2 531,1			921,4	
• Резервный фонд	4 027,6	5 147,5	205,0	1 260,0	133,2	3 127,9
• Фонд национального благосостояния	2 584,5	х	70,1	–	–	2 784,1
Итого	6612,1	х	1196,5	1260,0	1054,6	5912,0

Источник: Федеральное казначейство.

Таблица 6

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

	Январь–апрель 2009	Январь–апрель 2008
<b>Расходы, всего</b>	<b>26,3</b>	<b>25,5</b>
в том числе		
Общегосударственные вопросы	23,5	22,2
Обслуживание государственного и муниципального долга	29,1	31,2
Национальная оборона	27,7	27,4
Национальная безопасность и правоохранительная деятельность	28,2	28,1
Национальная экономика	24,1	17,8
Жилищно-коммунальное хозяйство	11,6	13,0
Охрана окружающей среды	21,6	22,2
Образование	23,9	22,5
Культура, кинематография, СМИ	24,7	24,2
Здравоохранение и спорт	19,8	17,4
Социальная политика	28,0	25,6
Межбюджетные трансферты	28,5	29,3

Источник: Министерство финансов РФ; расчеты ИЭПП.

**Основные события в сфере бюджетной политики в июне 2009 г.:**

1. 22 июня 2009 г. Правительством РФ в Государственную Думу РФ внесен законопроект «О внесении изменений в Бюджетный кодекс РФ и ст. 45 Федерального закона «О Центральном банке РФ (Банке России)», согласно которому продляется более чем на месяц срок внесения проекта федерального бюджета на 2010–2012 гг. в Государственную Думу РФ – до 1 октября вместо 26 августа, как в настоящее время. Кроме того, предлагается сократить сроки рассмотрения Госдумой проекта федерального бюджета: в первом чтении – в течение 20 дней со дня внесения данного законопроекта в Госдуму правительством РФ; во втором чтении – в течение 25 дней со дня принятия законопроекта в первом чтении; в третьем чтении – в течение 5 дней со дня принятия законопроекта во втором чтении.

2. 17 июня 2009 г. на очередном заседании Совета Федерации одобрен Федеральный закон «О внесении изменений в Федеральный закон «О федеральном бюджете на 2009 г. и на плановый период 2010 и 2011 гг.», в соответствии с которым уточняется процедура выделения государственных гарантий РФ по кредитам, привлекаемым системообразующими предприятиями и стратегическими организациями оборонно-промышленного комплекса. В частности, сокращается срок действия государственной гарантии после завершения установленного кредитным договором срока возврата кредита с 2 лет до 70 дней, а также отменяются требования об исполнении государственной гарантии в размере, не превышающем 90% суммы просроченных обязательств принципала по возврату суммы кредита, оставшихся неисполненными (непогашенными) после полной реализации банком-кредитором своих прав требования по иному кроме государственной гарантии обеспечению исполнения обязательств принципала по кредитному договору. Данные изменения являются вынужденной мерой, так как существующий механизм предоставления государственных гарантий показал свою неэффективность.

3. В подписанной 19 июня 2009 г. премьер-министром РФ Владимиром Путиным Программе антикризисных мер Правительства России определены 7 приоритетов, которыми будет руководствоваться Правительство России в ближайшие годы. Речь идет о:

1) выполнению в полном объеме социальных обязательств государства перед населением и развитие человеческого потенциала. Расходы федерального бюджета на эти цели, включая нормативно-обусловленные расходы на заработную плату, стипендии, медикаменты, пенсии, составят в 2009 г. 4365,4 млрд руб., что превышает уровень 2008 г. на 30,4%;

2) сохранении и развитию промышленного и технологического потенциала для будущего роста;

3) активизации внутреннего спроса на российские товары как основы для восстановления экономического роста. Важная роль в этом вопросе отводится государству, которому через систему государственных инвестиций и закупок предстоит существенно расширить внутренний спрос в сферах жилищного строительства, развития транспортной инфраструктуры, государственного оборонного заказа;

4) стимулировании инноваций и структурной перестройки экономики;

5) создании благоприятных условий для экономического подъема за счет совершенствования важнейших рыночных институтов, снятия барьеров для предпринимательской деятельности;

6) формировании мощной финансовой системы как надежной основы для развития национальной экономики;

7) обеспечении макроэкономической стабильности, сохранении доверия российских и иностранных инвесторов.

4. В течение июня 2009 г. Минфин России официально обозначил свои позиции по следующим вопросам:

1) Ожидается, что ставки экспортных пошлин на нефть и нефтепродукты могут быть сближены с 2011 г.. В условиях, когда экспортная пошлина на нефтепродукты значительно ниже, чем на нефть, компании перегоняют нефть по дешевой, примитивной технологии в низкооктановый бензин, битум и мазут. В результате на экспорт фактически направляется огромное количество сырья, которое можно было бы подвергнуть дальнейшей переработке. В целях пресечения данного явления и стимулирования дальнейшей переработки нефти внутри страны Минфин России сделать единые экспортные пошлины для нефти и продуктов ее передела.

2) Изыскание дополнительных поступлений в бюджетную систему страны в 2010 г. Минфин России связывает с:

- повышением ставки налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ) на природный газ с 2010 г., что будет способствовать получению дополнительных 50 млрд руб.;
- пересмотром ставок госпошлин (эффект оценивается также на уровне 50 млрд руб.);
- индексацией активов на алкогольную и табачную продукции (дополнительные поступления на уровне 10–15 млрд руб.).

3) Планируется введение в ряде регионов РФ налога на недвижимость уже с 2012 г. Данный налог будет местным, объединит в себе существующие налоги на землю и недвижимое имущество. Ставка налога ожидается на уровне 0,5–2,0% по усмотрению региональных властей. По мнению замминистра С. Шаталова, введение налога на недвижимость преимущественно ориентировано на повышение справедливости перераспределения налоговой нагрузки.

4) Предлагается в целях стимулирования вложений граждан в акции и другие ценные бумаги с 2010 г. ввести налоговый вычет по доходам населения до 1 млн руб. от инвестирования на фондовом рынке.

5) Планируется повысить планку по инвестиционному налоговому кредиту для компаний, реализующих инвестиционные проекты, до 100% с нынешних 30% от суммы налога, а также активно применять налоговые отсрочки: на срок до одного года - решением Минфина, а на срок до трех лет – решением Правительства РФ.

6) Предполагается повысить порог по упрощенному налогообложению малого бизнеса до 60 млн руб. вместо нынешних 30 млн руб. Данная мера является временной (вводится на три года) и входит в пакет антикризисных мер по поддержке малого бизнеса.

### **Анализ исполнения бюджетов субъектов РФ за январь–апрель 2009 г.**

Объем доходов консолидированного бюджета субъектов РФ с учётом безвозмездных перечислений из федерального бюджета достиг в январе–апреле 2009 г. 16,9% ВВП, что на 0,5 п.п. ВВП превышает значение соответствующего периода 2008 г. (см. табл. 1). Исполнение бюджетов субъектов РФ в части расходов за январь–апрель 2009 г. составило 14,3% ВВП против 11,8% ВВП соответствующего периода 2008 г.

Последствия кризиса по-разному сказываются на положении регионов. В значительной степени посткризисные явления затронули регионы, которые в последние годы начали осуществлять крупные инвестиционные проекты, направляя на эти цели значительную часть государственных ассигнований. В настоящее время они вынуждены оптимизировать объемы расходов с тем, чтобы не допустить бюджетных дисбалансов и обеспечить выполнение социальных обязательств перед населением в 2009 г.

Еще в более сложном положении оказались регионы, которые в 2008 г. проводили активную политику по рефинансированию задолженности. В ряде случаев размер годовых заимствований мог достигать 20–30% расходов регионального бюджета, причем около половины этих средств предназначалось для рефинансирования других долгов. По предварительным данным Министерства регионального развития, по состоянию на начало мая примерно в 20 субъектах Федерации сложилась довольно проблематичная долговая ситуация, а 10 из них вступили в настоящий долговой кризис.

Ситуация с финансовой обеспеченностью региональных бюджетов усугубляется падением налоговых поступлений и ростом долгов. Субъекты Федерации все больше вынуждены обращать внимание на изыскание резервов экономии расходов, что не выглядит совершенно безнадежным, так как в последние годы наращивание расходов шло высокими темпами.

В табл. 7 и табл. 8 представлен рейтинг 5 наиболее и наименее «финансово устойчивых» субъектов Российской Федерации по итогам исполнения консолидированных бюджетов субъектов за январь–апрель 2009 г. В качестве критерия сбалансированности бюджета региона выбраны динамика поступлений доходов в консолидированный бюджет регионов (табл. 7), а также кассовое исполнение бюджета субъекта по расходам за 4 месяца 2009 г. относительно утвержденных объемов на год (табл. 8).

Наиболее неблагоприятная ситуация с наполнением ресурсной части бюджетов сложилась в Красноярском крае, Ханты-Мансийской АО, Челябинской области, Кемеровской области, г. Москве: номинальное сокращение поступлений доходов в консолидированные бюджеты регионов составило от 18 до 27% относительно поступления ресурсов за 4 месяца 2008 г. (табл. 7), в то время как в среднем по России снижение поступлений не превысило 5%. Однако, в январе–апреле 2009 г. наблюдалась некоторая коррекция состояния ресурсов региональных бюджетов относительно показателей первого квартала года, что обусловлено поступлением финансовой помощи из федерального бюджета в апреле, что несколько выровняло ситуацию.

Таблица 7

 ИСПОЛНЕНИЕ ДОХОДНОЙ ЧАСТИ КОНСОЛИДИРОВАННЫХ БЮДЖЕТОВ СУБЪЕКТОВ РФ  
 ЗА ЯНВАРЬ–АПРЕЛЬ 2009 Г.

Регионы	Исполнено январь–апрель 2009 г., млрд рублей	% прироста к 2008 г.
1	2	3
Регионы с наибольшими приростами доходной части бюджета		
Сахалинская область		
Доходы	31,6	89,9
Профицит	18,5	258,5
Чеченская республика		
Доходы	18,6	88,8
Профицит	3,9	114,3
Республика Дагестан		
Доходы	23,0	49,5
Профицит	7,1	98,7
Кабардино-Балкарская Республика		
Доходы	82,9	37,7
Профицит	24,8	114,7
Тамбовская область		
Доходы	11,2	34,6
Профицит	3,6	47,3



продолжение Таблицы 7

Регионы	Исполнено январь–апрель 2009 г., млрд рублей	% прироста к 2008 г.
1	2	3
Регионы с наибольшим сокращением доходной части бюджета		
Красноярский край		
Доходы	37,2	–27,4
Дефицит	–3,9	–122,9
г. Москва		
Доходы	34,1	–26,3
Профицит	1,0	–93,7
Ханты-Мансийский АО		
Доходы	48,7	–20,3
Профицит	13,9	–19,9
Челябинская область		
Доходы	28,2	–18,8
Профицит	5,7	–52
Кемеровская область		
Доходы	31,2	–18,2
Профицит	4,9	–56,8

Источник: Федеральное казначейство.

По критерию равномерности исполнения бюджетов в части расходов субъектов РФ за 4 месяца относительно принятых на 2009 г. объемов наиболее интенсивно исполняются бюджеты республики Калмыкия, Чеченской республики, Республики Ингушетия, Магаданской области и Республики Северная Осетия-Алания. Объем исполненных обязательств в январе–апреле в этих субъектах РФ достиг 35–46% от запланированных на год объемов. Для сравнения, средний по стране показатель исполнения бюджетов по расходам не превысил 26% от запланированного на год объема.

Таблица 8

ИСПОЛНЕНИЕ РАСХОДОВ КОНСОЛИДИРОВАННЫХ БЮДЖЕТОВ СУБЪЕКТОВ РФ  
ЗА ЯНВАРЬ–АПРЕЛЬ 2009 Г.

Регионы	Исполнено январь–апрель 2009 г., млрд. рублей	в % к утвержденному объему на 2009 г.
Регионы с наиболее высокой ритмичностью исполнения бюджета		
Республика Калмыкия	2,5	35,6
Чеченская республика	14,6	35,2
Республика Северная Осетия – Алания	5,9	46,4
Республика Ингушетия	3,9	40,9
Магаданская область	5,2	34,6
Регионы с наименьшей ритмичностью исполнения бюджета		
Тюменская область	26,3	15,7
Ханты-Мансийский АО	34,8	17,2
Калининградская область	7,9	19,0
г. Санкт-Петербург	77,8	19,2
Нижегородская область	27,8	20,4

Источник: Федеральное казначейство.

Резкое замедление роста доходов региональных бюджетов, прежде всего, связано с падением поступлений по налогу на прибыль организаций вследствие падения налогооблагаемой базы – собственно прибыли предприятий. Так, в условиях замедления экономической активности с начала 2009 г. наблюдается спад промышленного производства и строительных работ в более чем 60 субъектах Российской Федерации. Наибольшее снижение производства в апреле 2009 г. происходило в Калининградской, Орловской, Нижегородской и Челябинской областях, в г. Москве (более чем на 30% по сравнению с показателями соответствующего периода 2008 г.). Основными причинами этого явились снижение спроса и соответственно цен на производимую предприятиями продукцию, медленное восстановление возможностей кредитных организаций в части предоставления приемлемых условий и объемов кредитования.

При этом следует отметить, что в ряде регионов промышленное производство, напротив, увеличилось. Рост производства в апреле 2009 г. наблюдался в 18 субъектах Российской Федерации (в марте – в 16 регионах), из них только 5 имели рост производства на протяжении всех месяцев 2009 г. – Республики Дагестан и Ингушетия, Амурская и Сахалинская области, Ненецкий автономный округ.

Более того, на сокращение объема поступлений налога на прибыль повлияло то, что регионы были вынуждены вернуть часть налога, который предприятия заплатили ранее авансом.

Что касается, второго по значению для региональных бюджетов налога – налога на доходы физических лиц, то поступления по нему за 4 месяца 2009 г. в консолидированный бюджет субъектов составили 4,2% ВВП, на 0,4 п.п. выше значения 2008 г. Некоторый рост поступлений стал возможен благодаря наиболее стабильным регионам. Так, рост реальных денежных доходов в 32 субъектах Российской Федерации по итогам 4 месяцев 2009 г. (за I квартал – также в 32) оказал некоторое влияние на поступление налога в региональные бюджеты страны.

Рост показателя реальных денежных доходов населения был зафиксирован в следующих регионах: Республике Тыва – 124,4%, Республике Адыгея – 121,6%, Амурской области – 121,1%, Республике Калмыкия – 121%, г. Москве – 112,6%. Снижение реальных денежных доходов наблюдалось в 50 регионах (за I квартал – в 48 регионах), в том числе в Республике Алтай реальные денежные доходы составили 63,1%, Республике Мордовия – 66,8%, Ненецком автономном округе – 70,1%, Ульяновской области – 82,5%.

Федеральная поддержка субъектов РФ осуществляется в направлении стабилизации ситуации на рынке труда за счет совместной работы по реализации программ содействия занятости населения и мер социальной поддержки безработных, а также поддержки реального сектора экономики. Поддержка осуществляется в форме субсидий (10 регионов получили субсидии в общем объеме 2,4 млрд руб.) На финансирование мероприятий программ занятости из федерального бюджета выделяется 43 млрд руб.

В дополнении к этим мерам на региональном уровне предусмотрено субсидирование процентной ставки по кредитам предприятий реального сектора экономики в 69 регионах, предоставление государственных гарантий в 57 субъектах РФ.

Дефицит региональных бюджетов покрывается за счет остатков на счетах субъектов РФ на начало 2009 г. в сумме 416 млрд руб., за счет заимствований на рынке (112 млрд руб.), а также – за счет средств федерального бюджета (300 млрд руб.). В частности, федеральный бюджет предоставляет регионам бюджетные кредиты на 150 млрд руб. по ставке, составляющей 1/3 от ставки рефинансирования ЦБ.

Таким образом, есть основания ожидать, что в 2009 г. на фоне сокращения налоговых поступлений в региональные бюджеты страны при неизбежном росте расходов (в первую очередь, расходов текущего характера) их платежеспособность будет определяться взвешенной региональной политикой федерального центра. ●

**МИГРАЦИОННЫЕ ПРОЦЕССЫ**

Л.Карачурина, ГУ-ВШЭ

*Как и во всех странах мира, в России миграционные процессы и кризис оказались взаимосвязанными. Однако эти взаимосвязи не укладываются в стандартную схему: кризис – обострение проблемы безработицы – перераспределение рабочих мест, до кризиса занимаемых мигрантами, в пользу местного населения – «ненужные» мигранты отправляются на родину.*

Чтобы мигранты начали в значительных количествах возвращаться из России на родину, они должны быть как реально не интересны российским работодателям, так и быть хоть сколько-нибудь востребованы на родине. В реальности, «мигрантский» труд в России явно тяготеет к теневому или полутеневому секторам экономики, потребность которых в рабочей силе формируется не только под влиянием традиционных макроэкономических факторов; многим из «не вполне легитимных игроков» в этих секторах по-прежнему выгодно нанимать мигрантов нелегально, а некоторым – даже более выгодно, чем раньше.

Относительно либеральные процедуры легитимизации трудовых мигрантов, выстраиваемые в России в 2007–2008 гг., в результате принятых «антикризисных» мер в миграционной сфере вновь стали трудноосуществимыми. По крайней мере, тенденция к ужесточению законодательства и инфорсменту вновь проявляет себя. Поэтому, с одной стороны, вновь сильны предпосылки для дополнительного перехода части работников «в тень», с другой, – кризис в строительстве, где удельный вес нелегально трудоустроенных мигрантов был очень велик, способствовал их перераспределению в более «легальные сегменты» рынка труда (например, в ЖКХ). Кроме того, опыт 2008 г. и быстрое исчерпание квот в ряде наиболее привлекательных для мигрантов регионов в начале 2009 г. способствовало росту официального миграционного притока по сравнению с аналогичным периодом прошлого года<sup>1</sup>. В то же время, кризис затронул страны СНГ, которые являются основными поставщиками рабочей силы для России, не менее сильно, чем Россию. В итоге и без того слабые и зависимые экономики среднеазиатских стран столкнулись с «экспортом» безработицы и не могут этому противостоять.

Статистика миграции даже в большей степени, чем раньше, не фиксирует реально происходящие в этой области процессы. Поэтому, анализируя ее, необходимо понимать, что она характеризует лишь «надводную часть айсберга», общие размеры которого не определены. Кризис усилил размер статистической неопределенности, чему способствовало несколько обстоятельств:

– возобладание «рынка работодателя» над «рынком работника» привело, среди прочего, к росту доли занятых неформально (данные Обследований населения по проблемам занятости, ОНПЗ: уже в первой фазе кризиса в России в ноябре 2008 г. доля занятых в неформальном секторе составила 19,3%, тогда как годом ранее, в ноябре 2007 г. – 17,1%<sup>2</sup>). Еще чаще, чем раньше мигранты, заведомо более бесправные, чем

1 Поток гастарбайтеров в Москву увеличился на 17% / ВФМ.ru, 03.03.2009.

2 Обследование населения по проблемам занятости. Росстат. Май, ноябрь 2008 г.

коренные жители, стали попадать в ловушку нелегального трудоустройства из-за нежелания работодателей легализовать их занятость;

– изменения в правоприменении выдачи разрешений на работу для иностранных граждан, предпринятые ФМС, как «антикризисная мера» в ответ на критику оппонентов о бездействии в наведении порядка в миграции в ситуации кризиса. Суть этих изменений сводится к следующему: въехавший в Россию из безвизовых стран и прошедший через процедуру миграционного учета иностранный работник теперь получает разрешение на работу не на год сразу (максимально), как ранее, а на 90 дней, в течение которых он должен найти работу и заключить с работодателем трудовой договор на срок до 1 года, после чего он может продлить разрешение на работу на оставшийся до года срок, вновь обратившись в ФМС. Формально «правило 90 дней» введено для того, чтобы сократить число трудовых мигрантов, въехавших в Россию в условиях безвизового обмена и не имеющих возможности трудоустроиться здесь в связи с кризисом. В реальности же предложенный вариант не бесспорен юридически: работодатели, и до того не всегда легализовавшие своих иностранных работников, идут на заключение подобных трудовых договоров неохотно, что повышает сегмент нелегальной миграции и неформальной занятости.

Данные Росстата о миграционных передвижениях населения являются весьма ненадежным барометром текущего кризиса. За январь–апрель 2009 г. миграционный прирост России снизился по сравнению с аналогичным периодом прошлого года всего на 1,1%. Почти нет значимых изменений в статистике прибытий в Россию: здесь отмечается снижение на 3,8%. Статистика же выбытий из страны продолжила плавный нисходящий тренд, уже давно характерный для России и никак не связанный с нынешним кризисом. Падение выбытий на 22% не должно настораживать: например, снижение объемов выбытий в докризисном 2006 г. по отношению к 2005 г. было почти двукратным. На 10% сократился выезд в дальнее зарубежье, его размер стремится к нулю, что, впрочем, свидетельствует не о реальных масштабах процесса, а о несовершенстве процедур его статистического наблюдения.

Все эти факторы свидетельствуют не о нетипичности нынешнего кризиса (на предыдущий, вызванный финансовым кризисом августа 1998 г., миграционные потоки отреагировали однозначным ростом выбытий из страны в дальнее зарубежье и снижением числа прибывших), а, скорее, о прогрессирующей неадекватности статистики реальной ситуации, об изменении формата включенности российских работников в глобальные процессы (работа по трудовым контрактам, учебные и научные зарубежные стажировки, повсеместное внедрение массовой коммуникационной культуры и информатизации).

При отсутствии сколько-нибудь надежной текущей статистики миграционных потоков одним из косвенных показателей кризиса выступает статистика трансграничных финансовых операций физических лиц. Как и ранее, потоки денежных средств, идущие из России в страны дальнего зарубежья и страны СНГ, несопоставимы по массе: по данным ЦБ за 2008 г. объем переводов в дальнее зарубежье был в 1,9 раза выше, чем объем переводов в СНГ. Но сама по себе динамика денежных переводов в страны СНГ сигнализирует о кризисе достаточно отчетливо (рис. 1).

Докризисная динамика трансфертов, характерная, например, для 2007 г., была плавно восходящей от I квартала года, когда традиционное снижение зарплат сопровождается сезонным отъездом мигрантов на родину, до IV квартала. Вторая половина 2008 г. ознаменовалась непривычной динамикой – объем переводов в IV квартале был почти на 25% ниже, чем в III квартале. Кроме того, если раньше объем трансфертов возрастал с каждым годом, то в начале 2009 г. была прервана и эта тенденция: в I квар-

тале объем перечислений был на треть ниже, чем год назад – в I квартале 2008 г. Почти в 1,4 раза снизилась и сумма среднего денежного перевода из России в страны СНГ. Эти факты явственно маркируют российский кризис и его ретрансляцию на тесно связанные с Россией людскими и денежными потоками государства СНГ.

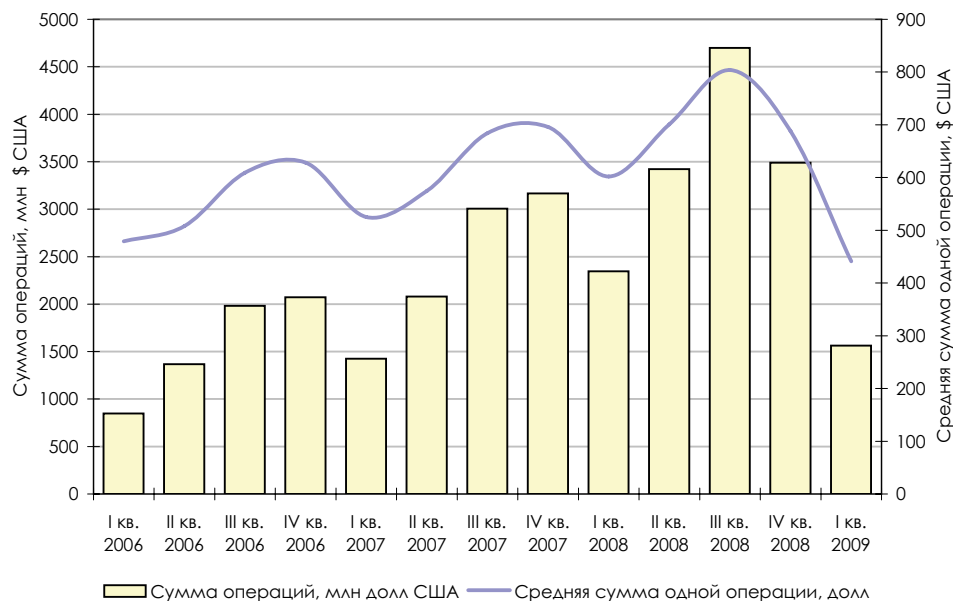
Впрочем, сокращение объемов переводов частично может быть связано с изменением каналов пересылки

средств от банковских переводов в пользу самовывоза денежных средств. В конце прошлого года, по оценкам руководства ФМС России, выезд трудовых мигрантов из России на родину усилился. Основной причиной этого стал кризис в строительстве – традиционной для мигрантов во всем мире и в России отрасли деятельности<sup>1</sup>. По данным заместителя руководителя ФМС А. Кузнецова, количество иностранцев, занятых на стройках, в течение прошлого года сократилось на 60%, к февралю 2009 г. только в Подмосковье замороженными оказались 117 строящихся объектов<sup>2</sup>.

ФМС фиксирует также уменьшение притока трудовых мигрантов. За I квартал 2009 г. в Россию въехало на 400 тыс. человек (10–15%) меньше, чем за аналогичный период 2008 г.<sup>3</sup>. В апреле-мае отмечалось увеличение притока иностранной рабочей силы по сравнению с зимними месяцами, однако, не столь активное, как год назад.

В конце 2008 г. Правительством России было принято решение о том, что квота разрешений на привлечение на работу иностранцев в 2009 г. составит 3 млн 977 тыс. человек, но 50% ее будет зарезервировано, т.е. не будет доводиться до регионов. Власти ряда регионов, в которых прирост уровня безработицы был в начале года более высоким, чем в среднем в стране (Ульяновская, Ярославская, Свердловская области), пошли дальше и выступили за дальнейшее сокращение квот. В России в условиях почти повсеместной структурной безработицы и непопулярности у местного населения целого ряда отраслей и трудовых ниш (в том числе, низкоквалифицированного труда) такие меры будут способствовать не спаду безработицы, а усилению латентной составляющей присутствия мигрантов на рынках труда.

Еще одна «антикризисная идея» – в качестве меры по противодействию безработице активизировать внутривососсийскую миграцию. Предполагается, что проблемы с занятостью можно решить, стимулировав переезд из особо кризисных точек в менее проблемные. Антикризисная программа правительства предполагает, что в этом году



Источник: данные Центрального Банка РФ.

Рис. 1. Перечисления средств из России в страны СНГ по статистике трансграничных операций физических лиц, I кв. 2006 – I кв. 2009 гг.

1 В 2008 г. в строительстве был занят 41% фиксированных ФМС трудовых мигрантов.

2 Мигранты потянулись к югу // Время новостей. 12 февраля 2009 г.

3 Мигранты поддерживают численность населения России // РИА Новости. 8 апреля 2009 г.



15 900 россиян получают суммарно 800 млн руб., которые пойдут на компенсацию стоимости их переезда, выплату суточных расходов на время следования к месту работы (100 руб. в день) и компенсацию стоимости аренды жилья в течение 3-х месяцев (не более 550 руб. в день). Речь идет о малой части российских безработных, которых в апреле 2009 г. насчитывалось 7,1 млн человек. Правда, еще в январе глава Роструда Ю. Герций сообщал, что бюджет поможет переселению 100 000 человек<sup>1</sup>. Но столько желающих сменить не только работу, но и место жительства может просто не найтись: несмотря на кризис, россияне, особенно безработные, остаются маломобильными.

Результаты предкризисного обследования безработных и лиц, ищущих работу, выполненного по заказу Роструда и при содействии территориальных служб занятости (октябрь 2008 г.)<sup>2</sup>, показывают, что реальный потенциал пространственной мобильности людей, ориентированных на поиск работы при содействии государства, невелик. По предварительным данным опроса, готовность работать в другом населенном пункте выразили всего 14% опрошенных. Ради хорошей работы с гарантированным предоставлением жилья готовы переехать 22%. При этом реальная мобильность респондентов составляла лишь 4%. Главный стимул возможного переселения – не просто зарплата, а очень высокая зарплата. Притом, что средняя зарплата по последнему месту работы у опрашиваемых составляла 9,6 тыс. руб., привлекательный размер зарплаты в другом регионе должен составлять в среднем 38 тыс. руб., т.е. быть выше в 4 раза. А для переезда в Сибирь и на Дальний Восток этот уровень возрастает уже до 66 тыс. руб. Государственные возможности стимулирования внутрироссийских переселений явно не соответствуют таким ожиданиям.

Анализ предлагаемых на новом широко рекламируемом портале «Работа в России» вакансий (800–900 тыс. вакансий во всех регионах России) показал, что они, как и вообще варианты, предлагаемые службой занятости, не слишком интересны соискателям работы даже во время кризиса. На середину февраля 2009 г. 6,5% предлагаемых рабочих мест предусматривали зарплату на минимальном уровне – 4 330 руб., еще 9% – от минимального до 5 тыс. руб.<sup>3</sup>. Только 12% вакансий – с зарплатой более 20 тыс. руб. (в основном это вакансии московского и северных регионов, с иным паритетом покупательной способности), лишь 5,3% вакансий предусматривают предоставление жилья (в основном служебного или мест в общежитиях)<sup>4</sup>. В этой ситуации в реальные возможности государства снижать безработицу путем активизации внутренней миграции верится с трудом. ●

1 Доехать до работы // «SmartMoney», 18 мая 2009 г.

2 Госконтракт «Разработка модели организации трудоустройства в других местах граждан, ищущих работу, органами государственной службы» выполнен АНО «Институт международных исследований семьи/Р».

3 Следует напомнить, что увеличенный максимальный размер пособия по безработице составляет 4,9 тыс. руб.

4 Мкртчян Н.В. Готовы ли безработные ехать за работой? //Российская миграция. 2009. № 1.

## КОНЦЕПЦИЯ РАЗВИТИЯ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА О ЮРИДИЧЕСКИХ ЛИЦАХ: ТРАНСФОРМАЦИЯ МОДЕЛИ?

Е.Апевалова

*Проект Концепции развития законодательства о юридических лицах 2009 г. представляет собой новую попытку системного развития механизмов корпоративного управления и решения наиболее острых российских проблем в этой сфере. В Концепции рассматриваются такие новации, как «корпоративные» права, предлагаемые инструменты снижения зависимости советов директоров, изменения в системе юридических лиц и их регистрации и др.*

В марте 2009 г. для обсуждения был представлен проект Концепции развития законодательства о юридических лицах, разработанный в соответствии с указом Президента РФ от 18 июля 2008 г. № 1108 «О совершенствовании Гражданского кодекса Российской Федерации» и определяющий основные направления развития законодательства о юридических лицах<sup>1</sup>. Предполагалось, что в начале лета 2009 г. Концепция должна была быть представлена президенту.

Базовым недостатком закона «Об акционерных обществах» 1995 г. со всеми поправками вплоть до 2005 г. была гиперориентация на англосаксонскую модель защиты прав акционеров (миноритариев). Концепция развития корпоративного законодательства до 2008 г. (Минэкономразвития РФ, принятая в 2006 г.), ставшая основным программным документом 2000-х гг. в данной области, в определенном смысле стала манифестом альтернативной, про-мажоритарной модели защиты прав (крупнейших) акционеров. Отметим, что такая смена модели в большой мере соответствует реальным экономическим процессам в сфере корпоративного контроля, которые характерны для подавляющего большинства российских компаний («континентальная европейская модель»). Вместе с тем радикальная смена стратегии регулирования не должна приводить к новым дисбалансам в ущерб той или иной группе субъектов корпоративных отношений.

Рассматриваемый проект Концепции 2009 г. представляет собой новую попытку системного развития механизмов корпоративного управления и решения наиболее острых российских проблем в этой сфере. С содержательной точки зрения наиболее важно понять, *происходит ли при этом трансформация действующей модели корпоративного управления и повышение уровня ответственности бизнеса?*

### **«Корпоративные» права**

Одной из особенностей российской модели корпоративного управления является ограниченность прав участников российских хозяйственных обществ, в том числе акционеров, в отношении имущества компаний. За акционерами признается наличие обязательственных прав – прав требования по отношению к обществу (ст. 2 ФЗ «Об акционерных обществах»), понятие «акции», закрепленное в ст. 2 ФЗ «О ценных бума-

<sup>1</sup> Проект Концепции развития законодательства о юридических лицах представляет собой составную часть общего проекта Концепции развития гражданского законодательства РФ, готовящейся Исследовательским центром частного права при Президенте РФ по поручению Совета при Президенте РФ по кодификации и совершенствованию гражданского законодательства.

гах»). Гражданский кодекс признает за участниками хозяйственных обществ либо обязательственные права к обществу, либо наличие вещных прав на его имущество (п. 2 ст. 48 Гражданского кодекса). Не вдаваясь в рассуждение о теоретической стороне вопроса, отметим лишь, что обязательственные права являются относительными (производными) от вещных, к которым относится и право собственности, что отражается во всех аспектах их реализации (в том числе их защите).

Авторы концепции предлагают законодательно закрепить за участниками хозяйственных обществ, в том числе акционерами, помимо обязательственных прав, «права участия» в обществе и тем самым изменить статус учредителей и акционеров обществ. Совокупность прав участников обществ (обязательственных прав – прав требования к обществу и права участия в нем) предлагается именовать «корпоративными» правами участников хозяйственных обществ.

Кроме того, Концепция предусматривает:

- введение возможности оспаривания решений общих собраний и других коллегиальных органов, условий выхода или исключения из числа участников (для всех видов юридических лиц);
- закрепление в Гражданском кодексе права участников любой корпорации на получение информации.

### **Зависимость советов директоров**

Расширение сферы прав учредителей обществ и акционеров сопровождается попытками некоторого изменения регламентации деятельности советов директоров акционерных обществ. Признавая проблему совмещения функций управления и контроля ключевой, авторы предлагают «закрепить более четкую структуру органов акционерного общества» с ясным разделением этих функций. Однако предлагаемые меры – отказ от использования названия «совет директоров» с заменой его на «наблюдательный совет» и запрет на совмещение должностей в наблюдательном совете и правлении акционерного общества – не способны положить даже начало решению означенной проблемы.

Выбранная еще в 90-е годы в России модель корпоративного управления акционерных обществ была заимствована в США, где структура корпоративного контроля характеризуется относительно высоким уровнем распыленности акционерного капитала, что не позволяет поставить совет директоров под контроль одного из акционеров.

В России ситуация противоположная – согласно выводам исследования информационной прозрачности, проведенного рейтинговым агентством Standard&Poors в 2007 г., из 80 крупнейших российских компаний 57 – являлись контролируемыми, то есть в них более 50% акций принадлежало одному акционеру или группе акционеров, заключивших соглашение между собой, а 74 имели, по крайней мере, 1 крупного акционера, владеющего более чем 25% акций. Такое распределение прав акционерной собственности почти зеркально отражается и в структуре формируемых советов директоров – 46% директоров, представленных в исследовании, являются непосредственными представителями контролирующих акционеров, еще 21% составляют другие категории директоров – инсайдеров, в том числе менеджмента. Такое положение дел в компаниях-лидерах (наравне с имеющимися эмпирическими оценками) позволяет утверждать, что в 180 тыс. остальных российских акционерных обществ, деятельность которых не носит открытого характера, зависимость совета директоров от крупных собственников еще выше.

Подконтрольность совета директоров крупному акционеру или их группе нередко приводит к принятию акционерными обществами решений не в интересах компа-

нии, а в интересах контролирующего акционера. Конфликты между различными группами акционеров в связи с отсутствием механизмов их разрешения перерастают в корпоративные войны и захваты корпоративных активов.

Для снижения уровня зависимости совета директоров от контролирующего акционера, являющейся ключевой проблемой российской системы корпоративного управления, представляется необходимым:

1). Изменение состава совета директоров и порядка принятия им решений, законодательное закрепление обязательного представительства миноритариев, представителей зависимых обществ в совете директоров в совокупности с расширением круга вопросов, решение по которым принимается советом директоров единогласно<sup>1</sup>. Базовая идея необходимости согласования интересов в рамках советов директоров должна быть дополнена механизмами, препятствующими злоупотреблению членами советов директоров своими правами;

2). Законодательное закрепление обязанности заключения между контролирующим акционером либо их группой и миноритарными акционерами соглашений, в силу которых у мажоритарных акционеров возникает обязательство в определенных случаях приобрести акции, принадлежащие миноритарным акционерам, по требованию последних. К таковым случаям можно отнести: недостаточную прибыль, изменение акционерного капитала не в интересах миноритариев и др.;

3). В целях снижения коррупции и увеличения эффективности деятельности акционерных обществ, контролируемых государством, многие из которых имеют стратегическое значение, необходимо введение запрета на совмещение государственной службы и участия в органах управления компаниями, имеющими акции, принадлежащие государству или контролируемым государством акционерным обществам и законодательное закрепление нормы о том, что лица, входящие в органы управления таких акционерных обществ, должны быть независимыми директорами.

Необходимо также создание системы специализированного публичного контроля акционерных обществ, имеющих долю государства или контролируемых им акционерных обществ. В настоящее время они не могут контролироваться ведомствами, которые ставят им цели, потому что эти же ведомства участвуют в их управлении. Существует система отношений, носящих неформальный характер, поэтому реального контроля в них нет. Не может его осуществлять и Счетная палата, поскольку госкомпании не оперируют бюджетными средствами.

Принятие и реализация таких мер непросты в связи с закрытостью многих российских компаний и нежеланием контролирующего собственника, в том числе государства, допустить кого-либо к информации о деятельности компании (ее расходах, контрагентах и др.). Работа в этом направлении означает прямое вторжение, с одной стороны, в область частной собственности. Чтобы иметь такое право, государство должно реально обеспечивать ее неприкосновенность и защиту, в том числе от избирательно применяемых мер уголовного преследования, корпоративных захватов. С другой стороны, это означает и принципиально другой уровень противодействия коррупции, в том числе самого высокого уровня, так как избирательность в этой сфере сведет все благие намерения на нет.

Соответственно, введение норм такого рода должно быть максимально взвешенным, поэтапным, возможно первоначально опробованным на узком круге предприятий и анализе возникших проблем и разработки механизмов их решения.

<sup>1</sup> См. подробнее здесь и далее: Радыгин А., Энтов Р., Апевалова Е. и др. Внутренние механизмы корпоративного управления: некоторые прикладные проблемы. – М. ИЭПП, 2009 г.



### Юридические лица: создание системы или передел сфер влияния?

Концепция предусматривает *создание стройной системы организационно-правовых форм юридических лиц*, упрощение структуры законодательства о юридических лицах и, насколько это возможно, *единообразное регулирование основных положений их деятельности*. Все юридические лица предлагается разделить на:

- корпорации, основанные на членстве: хозяйственные общества (акционерные и с ограниченной ответственностью), товарищества, производственные кооперативы и большинство некоммерческих организаций;

- иные юридические лица не корпоративного характера: унитарные предприятия, фонды и учреждения.

При этом делается попытка на законодательном уровне обеспечить соответствие деятельности организации ее правовому статусу. Деятельность некоммерческих организаций, именуемая сейчас предпринимательской, станет «деятельностью, приносящей дополнительные доходы». Она должна быть вспомогательной, все ее разрешенные виды должны быть указаны в уставе, а уставной капитал для тех обществ, которые хотят ею заниматься, должен быть аналогичен размеру уставного капитала коммерческих организаций.

Помимо этого, предлагается закрепить понятие «публичных акционерных обществ», приобретающих свой публичный статус с момента государственной регистрации проспекта ценных бумаг, подлежащих размещению среди неограниченного круга лиц по открытой подписке. Статус публичного акционерного общества будет предполагать более высокий уровень уставного капитала, обязательное наличие независимых директоров, раскрытие информации и специального регистратора, ведущего реестр и выполняющего функции счетной комиссии на собрании акционеров.

Кроме того, предлагается исключить саму возможность существования закрытых акционерных обществ, госкорпораций, а в перспективе – унитарных предприятий.

Закрытые акционерные общества могут стать просто акционерными обществами (не публичными), если смогут увеличить уставной капитал до 2 млн руб. в течение от 1-го года до 2-ух лет, либо преобразоваться в общества с ограниченной ответственностью (с уставным капиталом не менее 1 млн руб.), либо в производственные кооперативы. В отношении обществ с ограниченной ответственностью предлагается увеличение уставного капитала до 1 млн руб. и возможность преобразования в производственные кооперативы.

Унитарные предприятия с правом хозяйственного ведения будут преобразовываться в хозяйственные общества с преобладающей долей государства, позволяющей определять наиболее значимые его решения. Предполагается оставить только государственные (не муниципальные) казенные предприятия с правом оперативного управления.

Государственные корпорации предлагается более не создавать, а в последующем преобразовать уже созданные и отменить правовую возможность создания юридических лиц такого вида. Так, Роснотех, Ростехнологии, Внешэкономбанк и Агентство по страхованию вкладов должны стать хозяйственными обществами со 100%-ным государственным участием. Фонд содействия развитию ЖКХ должен привести свои учредительные документы в соответствие с требованиями, общими для всех фондов. Росатом и Олимпстрой должны стать федеральными органами государственной власти<sup>1</sup>.

В качестве инструмента, который поможет обеспечить такие преобразования, предложен «поворот реорганизации» («обратная реорганизация»). Он допускает возмож-

<sup>1</sup> Законопроект о государственных корпорациях планирует разработать и принять Государственная Дума. В основе подхода к его разработке лежит представление о том, что госкорпорации созданы на определенный период для решения конкретных задач.



ность проведения в исключительных случаях принудительной реорганизации по решению суда (при незаконном слиянии юридических лиц – их разделение, при незаконном разделении – слияние и т.д.), либо признание ее судом несостоявшейся (при наличии существенных нарушений, ущемляющих права участников реорганизованного юридического лица, например, при утрате корпоративного контроля над юридическим лицом).

Для лиц, полностью или частично лишившихся или утративших доли участия в реорганизованном юридическом лице в результате проведения незаконной реорганизации, предусмотрена возможность *восстановления утраченного корпоративного контроля*. Лица, получившие выгоду в результате такой реорганизации, могут быть обязаны судебным решением вернуть соответствующую долю участия лицу, чьи права были нарушены. Сделки, совершенные юридическими лицами, возникшими в результате реорганизации, впоследствии признанной незаконной, по общему правилу являются действительными, а юридические лица – существовавшими до момента признания реорганизации недействительной или несостоявшейся. Недействительными могут быть признаны лишь сделки, причинившие ущерб реорганизуемому юридическому лицу (или направленные на причинение такого ущерба) при условии установления недобросовестности контрагентов по таким сделкам.

Целесообразность создания и существования госкорпораций вызывала и продолжает вызывать массу вопросов, в основном связанных с эффективностью их деятельности. Уже сейчас можно отметить наличие у них больших ресурсных возможностей при недостаточной определенности их места в реализации госполитики<sup>1</sup>, оказание значительного влияния госкорпораций на развитие связанных с ними отраслей и снижение в таких отраслях уровня конкуренции<sup>2</sup>, а создание для них особого правового поля негативно отражается на интересах других участников рынка.

В связи с этим идея преобразования госкорпораций и исключения такой организационно-правовой формы представляется оправданной и может быть отражена в Гражданском кодексе. Однако механизм, обеспечивающий ее исполнение («обратная реорганизация» и возможность восстановления утраченного корпоративного контроля), не должен быть принят в качестве общих норм в связи с тем, что он способен повлечь:

- усиление нестабильности на рынке корпоративного контроля;
- снижение уровня защищенности корпоративных прав собственности;
- злоупотребление правами «бывших» акционеров, без согласия которых проведение реорганизации было невозможно (сказанное не относится к случаям административного давления и избирательного применения мер уголовной ответственности).

Фактически механизм «обратной реорганизации» может стать новым механизмом используемым для корпоративных захватов..

К тому же высок риск того, что в действующей судебной системе определение «исключительных» случаев, когда «обратная реорганизация» возможна, будет нередко определяться административным и/или коррупционным способом. Помимо этого, нередко встречающийся на практике формально-правовой подход к оценке доказательств в арбитражном суде оставляет за рамками правовой оценки экономическую суть совершаемых сделок и их последствий, что не позволит механизму «обратной реорганизации» быть эффективным.

1 См. подробнее: Радыгин А., Энтов Р., Апевалова Е. и др. Внутренние механизмы корпоративного управления: некоторые прикладные проблемы. – М. ИЭПП, 2009.

2 Федеральная антимонопольная служба России признает гипертрофированный рост крупнейших российских компаний серьезной угрозой для конкуренции. – См. подробнее: Доклад ФАС России «О состоянии конкуренции в России», 2007 г.

Представляется, что правовые нормы, не имеющие целью развитие общего или специального правового регулирования, а направленные на решение отдельных политических задач, даже таких значимых как перераспределение контроля над наиболее крупными российскими активами, не должны становиться одним из элементов основ гражданско-правового законодательства страны<sup>1</sup>. Ситуация стагнации в развитии ключевых институтов (собственности, банкротства и др.), которую мы сегодня наблюдаем в гражданско-правовом регулировании, обусловлена именно таким подходом.

Правовые нормы, направленные на решение отдельных задач, будучи включенными в систему базовых норм:

- неэффективно регулируют соответствующую сферу для остальных участников, нередко разрушая созданную систему правового регулирования при отсутствии к тому правовых и экономических оснований;

- провоцируют в последующем хаотическое, «заплаточное» правовое регулирование;

- стимулируют рост неопределенности правового поля для значительного круга лиц.

### **Усиление ответственности руководителей и учредителей юридических лиц**

Еще одним направлением развития законодательства о юридических лицах является *повышение уровня ответственности их руководителей и учредителей*, необходимость усиления которого назрела давно. Предлагается:

- ввести имущественную ответственность членов совета директоров и других коллегиальных исполнительных органов за причиненные юридическому лицу убытки, аналогично тому, как это предусмотрено в отношении акционерных обществ (п. 2 ст. 71 ФЗ «Об акционерных обществах»);

- закрепить возможность привлечения к ответственности перед юридическим лицом за действия, совершенные при грубой неосмотрительности (неосторожности) или риске, неоправданном по условиям оборота. Например, продажа имущества юридического лица при конфликте интересов по существенно заниженной цене; не проявление должной осмотрительности в выборе контрагентов и\или при подготовке сделки;

- отменить возможность ограничения или исключения имущественной ответственности органа (руководителя) юридического лица договором между ними (п. 3 ст. 53 Гражданского кодекса РФ);

- ввести субсидиарную (дополнительную) виновную имущественную ответственность учредителей\участников, выгодоприобретателей и иных лиц, имеющих возможность определять решения о совершении сделок, принимаемых юридическим лицом, перед его контрагентами по сделкам;

- ввести субсидиарную ответственность учредителя (участника) «компании одного лица» по долгам (сделкам) такого лица при недостаточности у него имущества, если сделка была совершена во исполнение воли (указаний) своего единственного участника;

- изменить начало течения срока исковой давности по искам, предъявляемым юридическим лицом к своим бывшим руководителям – с момента, когда новые органы юридического лица узнали или должны были узнать о соответствующих убытках, но не свыше определенного законом срока (например, в 10 лет).

Представляется, тем не менее, что предлагаемые меры не смогут обеспечить более ответственное поведение указанных лиц по следующим причинам:

1. Заимствованный и привнесенный в российское право механизм косвенных исков (п. 2 ст. 71 ФЗ «Об Акционерных обществах»), который предлагается распространить на членов советов директоров и других исполнительных органов, на практике используется крайне редко и к числу эффективно действующих отнесен пока быть не может.

<sup>1</sup> Решение такого рода задач может быть осуществлено в нормативно-правовых актах иного уровня.

Известно лишь около десятка случаев привлечения к ответственности по таким искам, в основном руководителей банков, в последующем признанных банкротами.;

2. В силу специфики российской судебной системы оценка судом оправданности предпринимательского риска в арбитражном процессе существенно затруднена. Формально-юридический подход и нередко отсутствие у судей достаточных экономических знаний являются препятствиями для объективной оценки ситуаций, связанных с определением возможной меры предпринимательского риска. К тому же законодательное регулирование раскрытия информации при конфликте интересов крайне неэффективно, фактически большинство случаев таких конфликтов остаются вне правовой сферы, а потому возможности привлечения к ответственности руководителей юридических лиц будут существенно ограничены;

3. Значимую проблему представляет и привлечение к субсидиарной ответственности выгодоприобретателей и иных лиц, имеющих возможность определять решения юридического лица. В России, начиная с 90-х годов, действительные собственники значительного объема корпоративных активов не известны ни административным органам, ни даже правоохранительным, что обусловлено как коррупцией, так и стремлением к личной безопасности и обеспечению сохранности активов. Никакие нововведения, связанные с обязанностью раскрытия информации, эту ситуацию не изменили. В практике совершения взаимосвязанных сделок случаи раскрытия выгодоприобретателей исключительно редки, а сам механизм является одним из самых неэффективных в действующей системе корпоративного управления;

4. Идея установления 10-летнего срока для предъявления исков к руководителям юридического лица является очень опасной и может быть использована как для решения политических задач, так и мягкой реприватизации. Избирательность привлечения к ответственности собственников наиболее крупных российских активов является сегодня обычной российской практикой. Пока нет никаких оснований полагать, что предлагаемая правовая норма не расширит «арсенал» государственных инструментов, используемых в целях перераспределения активов, и что эта норма не будет использоваться в аналогичных целях на низовом уровне перераспределения активов – при корпоративных захватах.

### **Изменение правил регистрации юридических лиц**

Одну из главных «болезней» российского корпоративного сектора – захват корпоративных активов – авторы концепции намерены «лечить», как и бывший министр экономического развития Г. Греф, изменением правил регистрации юридических лиц. Однако обсуждаемая Концепция и в этой части, в отличие от «Концепции развития корпоративного законодательства на период до 2008 г.», тяготеет к системным решениям.

Так, в частности, предлагается совершенствование системы регистрации юридических лиц, предусматривающее:

- введение правил проверки достоверности данных, которые требуются для регистрации юридического лица;
- законодательное закрепление устава в качестве единственного учредительного документа, в том числе и для некорпоративных юридических лиц;
- создание типовых форм уставов;
- обязательная юридическая экспертиза содержания учредительных документов на соответствие законодательству – для нетиповых уставов;
- передача функций по регистрации юридических лиц и ведения единого государственного реестра органам юстиции, как вариант – арбитражным судам;

– значительное увеличение размера уставного капитала (для обществ с ограниченной ответственностью – до 1 млн руб., для акционерных обществ – до 2 млн руб.) и оплата уставного капитала при учреждении общества в денежной форме;

– возможность взыскания убытков с юридического лица, если они возникли вследствие непредставления или ненадлежащего представления сведений в государственный реестр юридических лиц.

В целом предлагаемые меры представляются *адекватными и соответствующими имеющимся потребностям*, однако они повлекут значительные издержки, помимо государства, и для юридических лиц. В совокупности с мерами, направленными на усиление ответственности учредителей и руководителей юридических лиц, расширением прав учредителей и акционеров эти меры создадут дополнительное давление на бизнес, которое в существующих экономических условиях будет чрезмерным и неоправданным. Такими мерами *«фирмы-однодневки» будут уничтожены вместе со значительным слоем мелких и средних компаний*. Утверждение о том, что общества, которые не смогут оплатить увеличение уставного капитала, смогут заниматься предпринимательской деятельностью как производственные кооперативы, а их учредители как индивидуальные предприниматели, справедливо лишь отчасти. Формально – могут, на практике – крупные предприятия, на обслуживании интересов которых строится деятельность многих мелких компаний, отдадут приоритет при выборе контрагентов по сделкам акционерным обществам, в худшем случае – обществам с ограниченной ответственностью. Поэтому, изменив статус, многие из них потеряют базовых заказчиков, потребителей и т.п., что будет практически равнозначно потере бизнеса либо значительному сужению его объема.

В связи со сказанным введение в действие такого комплекса мер должно быть поэтапным, увязанным с экономическим положением российских компаний.

В целом предлагаемые Концепцией меры по расширению прав участников обществ (в том числе акционеров), закреплению более высокого уровня ответственности обществ по обязательствам в связи с увеличением уставного капитала, усилению госконтроля в сфере регистрации юридических лиц и законодательному закреплению более высокого уровня личной ответственности руководителей и учредителей обществ призваны компенсировать дисбалансы про-мажоритарного развития законодательства о юридических лицах последних лет (что, однако, не означает эффективности всех предложенных механизмов). В сфере ответственности юридических лиц в новой Концепции, в отличие от Концепции развития корпоративного законодательства до 2008 г., акценты смещены с необходимости развития системы «фидуциарной ответственности», исходя из критериев добросовестности и разумности руководителей юридических лиц, на создание системы юридической ответственности за причинение ими убытков и совершение действий, нарушающих интересы общества. В целом вектор развития законодательства о юридических лицах выбран в Концепции верно.

Что касается качества доработки Концепции, а в последующем и ее эффективной реализации, то оно во многом будет зависеть от:

- учета практического опыта в сфере деятельности юридических лиц;
- доработки механизмов реализации предложенных направлений до приемлемых с практической точки зрения и обоснованных для введения с точки зрения общей экономической ситуации в стране;
- политической воли к решению ключевых российских проблем, затрагивающих вопросы собственности, к преодолению сопротивления лоббистов – с одной стороны, и учету общественного мнения, в целях поиска оправданных компромиссов – с другой.

## ИТОГИ СДАЧИ ЕГЭ В 2009 Г.

Т.Клячко

С 2009 г. Единый государственный экзамен стал единственной формой итоговой аттестации выпускников по школьной программе. ЕГЭ был проведен в полном объеме, как и декларировалось, но в целом его нынешние результаты могут быть расценены как существенное, хотя и неявное поражение идеи Единого экзамена. Еще одна реформаторская мера в образовании, по сути дела, выхолащивается, хотя формально и реализуется.

23 июня 2009 г. были обнародованы предварительные итоги сдачи ЕГЭ выпускниками 11 класса общеобразовательных школ (табл. 1).

Таблица 1

## РЕЗУЛЬТАТЫ СДАЧИ ЕГЭ В 2009 Г.

Предмет	Число работ по результатам обработки экзаменационных материалов	Минимальное число баллов ЕГЭ	Средний балл	Число участников ЕГЭ, набравших 100 баллов	% участников с результатом ЕГЭ НИЖЕ уровня минимального количества баллов	% участников с результатом ЕГЭ ВЫШЕ уровня минимального количества баллов
Биология	156797	35	53,4	84	8,0	92,0
Информатика и информационно-коммуникационные технологии (ИКТ)	67537	36	56,1	61	11,4	88,6
Русский язык	1010660 (в т.ч. 978857 в основной день)	37	56,4	859	6,3 (в основной день 5,7)	93,7
География	33255	34	49,7	23	10,2	89,8
Литература	49795	30	61,8	247	6,5	93,5
Математика	946 756 в основной день (резервный день в обработке)	21	42,9	305	6,8 в основной день (резервный день в обработке)	93,2
Английский язык	76804	20	59,4	81	5,2	94,8
Немецкий язык	4781	20	43,6	0	10,1	89,9
Французский язык	2203	20	58,8	0	2,1	97,9
Испанский язык	181	20	74,6	1	0,0	100,0
Обществознание	445711	39	56,7	78	5,3	94,7
Химия	68139	33	54,7	130	9,0	91,0
История	176416	30	48,0	136	8,7	91,3
Физика	194847	32	49,0	171	5,7	94,3

В 2009 г. Единый государственный экзамен первый раз сдается в штатном режиме: эксперимент по проведению ЕГЭ был закончен в 2008 г. С нынешнего года



Единый экзамен стал единственной формой итоговой аттестации выпускников по школьной программе. Соответственно, два обязательных предмета (русский язык и математику) в 2009 г. сдавал почти 1 млн человек:

- математику – 946 176 человек;
- русский язык – 960 000 человек.

Были установлены следующие правила выдачи аттестатов об окончании средней школы. Если выпускник не сдал один из двух обязательных предметов, т.е. получил по ним ниже установленного минимума баллов, он вправе один раз пересдать этот предмет. Если не были набраны необходимые минимальные баллы сразу по двум обязательным экзаменам (русскому и математике), выпускник не имеет права на пересдачу и может предпринять попытку сдать эти предметы только на следующий год. В этом случае выпускник в текущем году не получает свидетельства ЕГЭ, а вместо аттестата ему выдается справка об обучении в школе.

Если выпускник, сдавая любой предмет по выбору (не русский язык и не математику), получает оценку ниже минимального числа баллов, то он может пересдавать этот ЕГЭ только на следующий год.

Если выпускник по двум обязательным предметам наберет баллы выше установленного минимального порога, а по предмету(-ам) по выбору, – ниже, то он все равно получит аттестат.

Таким образом, нынешние правила сдачи ЕГЭ неявно устанавливают, что в российской средней школе получение аттестата зрелости и окончания школы сопряжено только с прохождением установленного порога по обязательным предметам – русскому языку и математике<sup>1</sup>. За знания по другим предметам школа теперь фактически ответственности не несет. Более того, правила сдачи ЕГЭ не определяют, где и как выпускники школ, не сдавшие русский язык и математику, должны добрать те знания, которые они не получили в силу разных причин, в том числе и плохой работы самих учащихся. При этом не совсем ясно, как будет определяться, где плохая работа учащегося, а где – учителя, школы. Столь же непонятной остается и ситуация с предметами по выбору, по ним также не установлено, где и как должен доучиваться выпускник школы, чтобы сдать эти предметы.

Между тем 24.07.2007 г. был принят Закон «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в связи с установлением обязательности общего образования», который, вообще говоря, возлагает ответственность за получение полноценных знаний в объеме средней школы на государство в лице государственного образовательного учреждения общего образования. Перекладывание этой проблемы на учащихся и их семьи ставит под удар, прежде всего, детей из малообеспеченных семей, которые не могут себе позволить «добрать» необходимые для сдачи ЕГЭ знания на платной основе. Соответственно, для этих детей не определены пути их дальнейшей образовательной и профессиональной траектории. Точнее, поскольку для поступления в учебные заведения среднего профессионального образования требуется наличие аттестата зрелости, не сдавшие обязательные предметы, могут рассчитывать только на учебу в учреждениях НПО. Получившие аттестат, но не набравшие необходимые баллы по предметам по выбору, смогут, видимо, поступать в учреждения СПО.

В значительной мере высокая степень неопределенности, связанная с последствиями введения ЕГЭ, привела к тому, что последний год в системе образования может по праву называться годом, прошедшим под знаком Единого государственно-

<sup>1</sup> Правила также не показывают, как связана выдача аттестата зрелости и баллы ЕГЭ с результатами, которые выпускник школы показывал в течение всего срока его обучения в школе.

го экзамена. Борьба против ЕГЭ и вокруг ЕГЭ была резко активизирована весной-летом 2008 г. Во многом этому способствовали опубликованные результаты ЕГЭ-2008 г. В 2008 г. математику не сдало 23,5%, русский язык – 11,2% участвовавших (напомним, это обязательные предметы). Из предметов по выбору самые плохие результаты были показаны по литературе – почти 25,5% двоек<sup>1</sup>. Это означало, что почти треть выпускников школ не получили бы аттестаты зрелости и не смогли бы поступать в вузы, не действующий в 2008 г. правило «плюс один балл». Учитывая, что получение высшего образования в России стало социальной нормой, такой результат стал шокирующим для общества не столько в силу того, что качество школьного образования резко упало, а из-за того, что поступление в вуз вновь стало превращаться для многих семей в недостижимую мечту. Единый экзамен из механизма расширения доступности высшего образования, как это подчеркивалось все годы проведения эксперимента по ЕГЭ, разом превратился в общественном мнении в барьер для перехода из школы в вуз.

Это, на наш взгляд, было главной причиной начавшейся ожесточенной борьбы против ЕГЭ. Остальные причины, такие как недостаточно профессиональное составление контрольно-измерительных материалов (КИМов), коррупция и т.п., не вызвали бы такой сильной поддержки борьбы против ЕГЭ со стороны родителей и педагогической общественности. Был подан иск против ЕГЭ в Верховный суд, собирались подписи за отмену ЕГЭ (в Кемеровской области, например, было собрано более 40 тыс. подписей), подготовлен законопроект, который предлагал сделать сугубо добровольной как сдачу ЕГЭ для выпускников школ, так и прием его результатов вузами (авторы С.М. Миронов, О.Н. Смолин). Углубление экономического кризиса привело к осторожному противодействию ЕГЭ со стороны органов управления образованием субъектов Федерации, которые стали опасаться, что, если 25–30% выпускников школ не смогут сдать Единый экзамен, то возникнет угроза массовой молодежной безработицы, криминализации молодежной среды, усиления потребления наркотиков и т.п. Для вузов в ситуации кризиса недобор столь значительного числа студентов (до 200 тыс. чел.) также был чреват крайне негативными экономическими и социальными последствиями, если учитывать возможные сокращения как внебюджетных доходов вузов, так и педагогического персонала.

Вместе с тем ЕГЭ остается в России практически единственным символом проводимых реформ в сфере образования. (Кроме Единого экзамена к знаковым реформам в данном секторе можно также отнести введение нормативного подушевого финансирования в общем образовании и новой системы оплаты труда. Однако, реализация этих мер все еще не доведена до конца и в условиях сокращения бюджетных расходов во многом утрачивают свою эффективность, в первую очередь, это касается стимулирующей роли заработной платы.)

В 2009 г. ЕГЭ был проведен в полном объеме, как и декларировалось, но в целом его результаты могут быть расценены как существенное, хотя и неявное поражение идеи Единого экзамена. Всего 6,8% и 6,3% двоек по математике и русскому языку – это свидетельство не улучшения ситуации в школьном образовании, а значительного снижения требований к экзаменуемым, особенно, если сравнить эти цифры с динамикой доли тех, кто получил двойки по ЕГЭ (по традиционной пятибалльной шкале) по указанным предметам за последние четыре года (табл. 2).

1 Официальные данные Рособрнадзора.

Таблица 2

ДОЛЯ ВЫПУСКНИКОВ ШКОЛ, ПОЛУЧИВШИХ ПО ОБЯЗАТЕЛЬНЫМ ПРЕДМЕТАМ ЕГЭ 2 БАЛЛА ПО ПЯТИБАЛЛЬНОЙ ШКАЛЕ В 2006–2009 ГГ., %

Предмет	«2» (по пятибалльной шкале)			
	2006	2007	2008	2009
Русский язык	7,91	8,81	11,21	6,3
Математика	19,99	21,14	23,48	6,8

Таким образом, можно заключить, что еще одна реформаторская мера в образовании по сути дела выхолащивается, хотя формально и реализуется. Впрочем, это во многом характерно для всей политики реформ в России. ●

## ОЦЕНКА НЕКОТОРЫХ ИЗМЕНЕНИЙ В ВОЕННО-КАДРОВОЙ ПОЛИТИКЕ РФ<sup>1</sup>

В.Цымбал

*2009 год ознаменовался переходом армии к ее «новому облику», обозначенному Президентом РФ. Однако основная часть детальных характеристик этого облика остается засекреченной от общества. В такой ситуации, естественно, граждан РФ более всего интересуют проблемы военно-кадровой политики. Нам представляется, что имеет смысл остановиться на некоторых из этих проблем, не только оценивая происходящее, но и предлагая способы их решения.*

Как известно, в период завершения Федеральной целевой программы (ФЦП) по переводу на контрактную основу воинских частей постоянной готовности одной из новых проблем стало принуждение военнослужащих, проходящих службу по призыву, к «добровольному» подписанию контракта. Наблюдались и попытки распространить на военнослужащих рядового и младшего командного состава (РМКС), заключивших контракт, весь тот перечень нарушений прав военнослужащих, который характерен для проходящих службу по призыву.

На семинаре, проведенном в конце 2008 г. в ИЭПП по инициативе правозащитников, был высказан ряд предложений по совершенствованию законодательства в рассматриваемой сфере, которые в дальнейшем были направлены Уполномоченному по правам человека в РФ. По его инициативе 20 мая этого года проблемы защиты прав военнослужащих были обсуждены с представителями Минобороны и других «силовых» ведомств, а также Генеральной прокуратуры, администраций Президента и Правительства РФ, Совета Федераций и Государственной думы.

Прежде всего, было предложено внести изменения в Федеральный закон от 28 марта 1998 г. № 53-ФЗ «О воинской обязанности и военной службе», исключающие возможность принуждения к заключению контракта военнослужащих во время службы по призыву. Раньше случаи такого принуждения относились, главным образом, к юношам, которые проходили службу в армии, не сделав попытки поступления в вуз, либо после неудачной первой попытки поступления.

Отметим, что в законодательстве РФ недавно произошли существенные изменения положений, регулирующих возможности заключения контракта военнослужащим, проходящим военную службу по призыву<sup>2</sup>. Ниже в табл. 1 приведены фрагменты некоторых формулировок – как сохранившихся в базовом тексте закона, так и тех, которые изменены. Их возможные последствия еще не стали предметом общественного внимания.

Изменение формулировок связано с ориентацией военачальников на пополнение рядов ВС РФ и других войск выпускниками высших учебных заведений. Но часть студентов наших «элитных» вузов выведена из сферы подобных поползновений. Там сохранены военные кафедры, выпускники которых, став офицерами запаса, в отли-

1 Методическая часть исследования выполнена при финансовой поддержке РГНФ в соответствии с проектом № 08-02-00038а.

2 Федеральный закон «О внесении изменений в ст. 38 ФЗ «О воинской обязанности и военной службе» и в ст.ст. 23 и 28.5 Федерального закона от 9.02.2009 № 1-ФЗ «О статусе военнослужащих».

чие от практики прошлых лет, призываться не будут. Количество вузов, отнесенных к группе «элитных», год от года растет. Параллельно растет и коррупция, связанная с поступлением в них.

Таблица 1

## ФОРМУЛИРОВКИ ЗАКОНОПОЛОЖЕНИЙ О ВОЗМОЖНОСТИ ЗАКЛЮЧЕНИЯ КОНТРАКТА

<p>Статья 34. Заключение контракта о прохождении военной службы</p> <p>1. Контракт о прохождении военной службы вправе заключать:</p> <p>... военнослужащие, проходящие военную службу по призыву, прослужившие не менее 6 месяцев; граждане, пребывающие в запасе;</p> <p>граждане мужского пола, не пребывающие в запасе, окончившие государственные, муниципальные или имеющие государственную аккредитацию по соответствующим направлениям подготовки (специальностям) негосударственные образовательные учреждения высшего профессионального образования; ...</p>	
<p>Статья 38. п. 3. Первый контракт о прохождении военной службы заключается:</p>	
<p><i>Было до 09.02.09</i></p>	<p><i>Стало после 09.02.09</i></p>
<p>а) с гражданином, поступающим на военную службу на воинскую должность, для которой штатом предусмотрено воинское звание солдата, матроса, сержанта, старшины, – на три года;...</p> <p>в) с гражданином, поступающим на военную службу на воинскую должность, для которой штатом предусмотрено воинское звание прапорщика, мичмана или офицера, – на пять лет;...</p>	<p>а) с военнослужащим, проходящим военную службу по призыву, или иным гражданином, поступающим на военную службу на воинскую должность, для которой штатом предусмотрено воинское звание солдата, матроса, сержанта, старшины, – на три года;...</p> <p>в) с военнослужащим, проходящим военную службу по призыву, или иным гражданином, поступающим на военную службу на воинскую должность, для которой штатом предусмотрено воинское звание прапорщика, мичмана или офицера, за исключением граждан, указанных в подпункте «д» настоящего пункта, – на пять лет;...</p>
<p>д) с гражданином, прошедшим обучение по программе военной подготовки в учебном военном центре при федеральном государственном образовательном учреждении высшего профессионального образования и получившим воинское звание офицера, – на три года.</p>	

Для лиц, получающих образование в вузах, где нет военной кафедры, их общение с системой призыва в армию усилено. Оно и раньше начиналось тотчас же после завершения учебы и получения высшего образования. Но начиналось с вызова в военкомат для призыва в армию. Теперь же это общение стало более разнообразным. Все лица мужского пола, которым на время учебы предоставлялась «учебная» отсрочка, при отсутствии других прав на отсрочку или на освобождение, будут приглашаться (призываться) на военную службу, со следующими возможностями выбора:

1) подписания контракта о прохождении военной службы в звании солдата, матроса, сержанта, старшины – на 3 года, либо прапорщика, мичмана, офицера – на 5 лет (естественно, при наличии у выпускника специальности, нужной военному ведомству);

2) прохождения службы по призыву в звании солдата, матроса – на 1 год (при любой другой специальности, полученной в учебном заведении).

Такой выбор выпускник вуза должен будет сделать в военкомате, находясь еще вне армии. Но на этом процесс его привлечения к военной службе не закончится.

Если он выберет для себя вариант службы по призыву, то ему через 6 месяцев (уже при нахождении в казарме) может быть предложено продолжить службу одним из трех способов:

– по контракту в звании солдата, матроса, сержанта, старшины – не менее чем на 2,5 года,

– по контракту в звании прапорщика, мичмана, офицера – на 5 лет;

– служба по призыву в течение оставшегося полугодия.



Интересы военачальников в такой системе понятны. Армия, судя по замыслам придания ей «нового облика», в ближайшие годы будет заинтересована в ускоренном комплектовании по контракту, особенно должностей сержантов «нового образца». Их же надо набрать, причем желательно из числа лиц, имеющих хорошее образование.

Но есть еще и интересы производственных (народно-хозяйственных и оборонно-промышленных) секторов экономики, которым нужны высококвалифицированные специалисты для подъема на инновационной основе. И чем быстрее такие специалисты войдут в производственную сферу, тем лучше. Поэтому руководство предприятий ВПК и раньше стремилось «забронировать» специалистов и теперь время от времени ставит этот вопрос.

Казалось бы, при таком столкновении интересов решение проблемы должно быть перенесено на микроэкономический уровень – домохозяйств, граждан. Пусть сами решают. Но тогда для достижения подходящего ведомством результата следовало бы создать такую систему подготовки граждан к выполнению конституционного долга по защите Отечества (на случай войны) и такую систему материальных и иных стимулов, чтобы гражданин РФ сам добровольно решил, как ему выгоднее поступить в мирное время.

Следует отметить, что у государства есть возможность влиять на этот выбор – с помощью системы стимулов и правил.

В то же время существуют еще и интересы тех, кто пользуется несовершенством системы комплектования и страхом граждан перед армией с «крепостническими» порядками и крайне низким уровнем материального вознаграждения. Они «лоббируют» законодательство, сохраняющее с помощью ряда законоположений и подзаконных актов повсеместную коррупциогенность: и в системе образования (при поступлении в «элитный» вуз), и в системе призыва в армию, и при заключении военными служащим контракта с военной организацией государства.

К сожалению, влияние этих сил велико, о чем свидетельствует принятие новых поправок к закону без широкого обсуждения с обществом.

Таким образом, проблема принуждения к заключению контракта может усугубиться, распространившись на выпускников вузов, которым теперь дважды придется решать вопрос о своем отношении к службе в армии. При этом многое будет зависеть от того, насколько добровольным будет для военнослужащих, проходящих службу по призыву, выбор того варианта дальнейшей службы, который интересен конкретно каждому из них. При нахождении в казарме, когда военнослужащий ограничен в своих правах и возможных действиях, отследить соблюдение права на добровольность крайне затруднительно.

Охарактеризованная выше проблема имеет, по крайней мере, *два способа* решения.

*Первый* реализуется посредством выдвинутого правозащитниками предложения об изменении формулировки п. 1 ст. 34 Федерального закона «О воинской обязанности и военной службе» (см. в верхней части *табл. 1*) путем исключения из нее слов о возможности заключения контракта с «военнослужащими, проходящими военную службу по призыву», после «не менее 6 месяцев» службы. Это законоположение вводилось, когда продолжительность службы по призыву составляла 2 года, и ожидание ее завершения желаемыми подписать контракт казалось нецелесообразным. Однако выяснилось, что законоположение, не подкрепленное ростом привлекательности военной службы, отнюдь не ускорило выполнение ФЦП, направленной на комплектование воинских частей постоянной готовности. Более того, оно привело к правонарушениям при принудительном заключении контракта, к поборам и даже бегству контрактников из ВС РФ.

Заметим, что предложенная правозащитниками корректировка закона для первого способа решения проблемы не требует никаких дополнительных расходов.

*Второй* способ решения проблемы связан с возвратом к вопросу о предназначении службы по призыву. Следует оставить ее только для подготовки юношей к службе по контракту и/или к пребыванию в составе мобилизационного ресурса. Именно так и было записано в «Основах государственной политики РФ по военному строительству на период до 2010 года», утвержденных В. Путиным в августе 2002 г. Для реализации этого предназначения достаточен 6-месячный срок службы-обучения в учебных воинских частях. Такая служба затронет тех, кто не стал поступать в вуз или не прошел по конкурсу. Для студентов же достаточно будет обучения на военной кафедре и краткосрочного прохождения лагерных сборов. В любом случае, молодые люди должны сдать зачеты по военно-учетной специальности и, что немаловажно, принять присягу.

В регулярных войсках принявшие присягу граждане должны служить исключительно по контракту, добровольно и не менее 3 лет. Для военной организации лучше всего, чтобы служба в среднем продолжалась около 6 лет. Тогда и на боеспособности войск это скажется благотворно, и количество военных пенсионеров не будет беспрестанно расти. По опыту других государств, для этого нужно разумное сочетание стимулов.

Указанный способ решения проблемы, обоснованный специалистами ИЭПП, давно известен. Его реализация связана с увеличением расхода бюджетных средств, которое составит менее 0,5% от общих нынешних расходов на национальную оборону. В то же время такой вариант решения проблемы обеспечит рост боеспособности войск, укрепит правопорядок в них, будет одобрительно воспринят гражданами и, безусловно, поспособствует искоренению коррупции в России.

Для осуществления этого предложения нужна политическая воля. О ее наличии вроде бы свидетельствует утверждение новой Федеральной программы «Реформирование и развитие системы государственной службы РФ (2009–2013 годы)»<sup>1</sup>, в которой идет речь о реформировании всех видов государственной службы, включая военную.

Настораживает только 2013 год как срок завершения программы. Есть ли у нас такой запас времени? Ведь уже в этом году 18-летия достигли юноши, родившиеся в год крушения нашего прежнего государства. Именно тогда начался резкий спад рождаемости, снизился уровень достатка в семьях и уровень здравоохранения. Через пару лет численность вступающих в 18-летний возраст юношей сравняется с количеством мест в вузах. А значит, основным контингентом призываемых на военную службу станут их выпускники.

Итак, необходимо реформировать систему комплектования армии, причем в короткие сроки. Особенно с учетом того, что затягивать реформы наши чиновники умеют. Об этом свидетельствует хотя бы тот факт, что концепция упомянутой выше и начинающей реализовываться только сейчас программы была утверждена еще в 2001 г.(!). Какие-то силы тормозили намеченную реформу, и будут тормозить любые другие реформы, направленные против коррупции. ●

<sup>1</sup> Федеральная программа утверждена указом Президента РФ от 10 марта 2009 г. № 261 и опубликована в Российской газете от 13.03.2009.

## ОБЗОР ЗАСЕДАНИЙ ПРАВИТЕЛЬСТВА В ИЮНЕ 2009 Г.

М.ГОЛДИН

*В июне на заседаниях Президиума Правительства Российской Федерации рассматривались следующие вопросы: исполнение федерального бюджета, бюджета Пенсионного фонда, бюджета Фонда социального страхования и Фонда медицинского страхования за 2008 год, итоги хода выполнения ФЦП и ФАИП в I квартале 2009 г.*

**1 июня** на заседании Президиума Правительства РФ обсуждалось исполнение федерального бюджета за 2008 г., а так же исполнение бюджетов Пенсионного фонда, Фонда социального страхования и Фонда медицинского страхования за 2008 г.

Доходы федерального бюджета за 2008 г. сложились в сумме 9 275,9 млрд руб., а расходы по кассовому исполнению составили 7 570,9 млрд руб. Профицит федерального бюджета составил 1 705,0 млрд руб.

Налоговые доходы федерального бюджета за 2008 г. составили 5 232,7 млрд рублей (12,6% ВВП) и были на 114,2 млрд. рублей или на 2,2% больше прогнозируемого объема доходов на 2008 г.

Большая часть налоговых поступлений федерального бюджета была обеспечена поступлениями налога на добавленную стоимость (40,7% от общего объема налоговых доходов), налога на добычу полезных ископаемых (30,7%), налога на прибыль организаций (14,5%), единого социального налога, зачисляемого в федеральный бюджет, (9,7%).

Неналоговые доходы федерального бюджета (без учета безвозмездных поступлений) за 2008 г. составили 4 041,9 млрд руб. (9,7% ВВП), что на 195,9 млрд руб. или на 5,1% выше прогнозируемого объема неналоговых доходов на 2008 г. В структуре неналоговых доходов доходы от уплаты таможенных пошлин составили 86,2%.

В целом кассовые расходы федерального бюджета за отчетный период составили 7 570,9 млрд руб. или 97,8% к уточненной бюджетной росписи на 2008 г. Кассовые непроцентные расходы федерального бюджета за 2008 год составили 7 417,5 млрд руб. или 97,8% к уточненной бюджетной росписи (за 2006 г. – 4 112,0 млрд руб. или 96,5% к общему объему расходов; за 2007 г. – 5 834,4 млрд руб. или 91,5% к общему объему расходов).

Объем государственного долга на 1 января 2009 г. составил 2 692,0 млрд руб.

По состоянию на 1 января 2009 г. объем средств Резервного фонда составил 4 027,6 млрд руб., Фонда национального благосостояния – 2 584,5 млрд руб. За 2008 г. объем средств Резервного фонда увеличился на 958,6 млрд руб., Фонда национального благосостояния – на 1 801,7 млрд руб.

Фактическое исполнение бюджета Пенсионного фонда за 2008 г. по доходам составило 2730,2 млрд руб. (104,2% к бюджетным назначениям) и по расходам – 2357,8 млрд руб. (99,4%). В 2007 г. бюджет Фонда был исполнен по доходам на 101,7%, по расходам - на 100,2%.

Фактическое исполнение бюджета Фонда социального страхования за 2008 г. по доходам составило 360,5 млрд руб. (98,5% к бюджетным назначениям) и по расходам – 379,4 млрд руб. (97,4%). В 2007 г. бюджет Фонда был исполнен по доходам на 104,1%, по расходам – на 99,0%.

Бюджет Фонда медицинского страхования за 2008 г. исполнен по доходам в сумме 162,6 млрд руб., в том числе общий объем межбюджетных трансфертов, получаемых из федерального бюджета, составил 73,2 млрд руб., из них на оказание отдельным категориям граждан социальной услуги по дополнительной бесплатной медицинской помощи в части, предусматривающей обеспечение лекарственными средствами, изделиями медицинского назначения, а также специализированными продуктами лечебного питания для детей-инвалидов в сумме 30,9 млрд руб.

Правительство Российской Федерации утвердило отчет об исполнении федерального бюджета за 2008 г. и поручило направить его в Счетную палату Российской Федерации. Также на заседании был одобрен проект федерального закона «Об исполнении федерального бюджета за 2008 год» и было поручено внести его в Государственную Думу в установленном порядке. Кроме того, были утверждены отчеты и одобрены проекты федеральных законов об исполнении бюджетов всех трех внебюджетных фондов.

**15 июня 2009 г.** на заседании Президиума Правительства РФ обсуждались итоги хода выполнения ФЦП и итоги реализации ФАИП в I квартале 2009 г.

Следует отметить, в 2009 г. общий объем финансирования 53 ФЦП по открытой части федерального бюджета предусмотрен в размере 990,1 млрд руб., в том числе затраты на государственные капитальные вложения – 651 млрд руб. (объем бюджетных инвестиций в размере 503,2 млрд руб. и субсидий на софинансирование объектов капитального строительства государственной собственности субъектов Российской Федерации и муниципальной собственности, включенных в федеральные целевые программы, в размере 147,7 млрд руб.), на НИОКР – 92 млрд руб., затраты по направлению «прочие нужды» – 247,1 млрд руб.

Кассовое исполнение федерального бюджета в части финансирования ФЦП в I квартале 2009 г. произведено в объеме 87,5 млрд руб., или 8,8% от бюджетных назначений на 2009 г., что на 43,3 млрд руб. больше, чем за соответствующий период 2008 г. (в основном за счет увеличения финансирования по направлению «НИОКР»).

Основные объемы бюджетных ассигнований по государственным капитальным вложениям были осуществлены по следующим программам:

- Модернизация транспортной системы России (2002–2010 годы) – 23,6 млрд руб.;
- Экономическое и социальное развитие Дальнего Востока и Забайкалья на период до 2013 года – 3,9 млрд руб.

По направлению НИОКР наибольший объем средств направлен на реализацию Федеральной космической программы России на 2006–2015 годы (Роскосмос) – 17,18 млрд руб.

Минэкономразвития России на основе комплексного анализа параметров выполнения ФЦП в I квартале 2008 г. произвело оценку эффективности реализации ФЦП.

Признана эффективной реализация 5 программ:

- Федеральная космическая программа России на 2006–2015 годы;
- Развитие электронной компонентной базы и радиоэлектроники на 2008–2015 годы;
- Развитие гражданской авиационной техники России на 2002–2010 годы и на период до 2015 года;
- Обеспечение ядерной и радиационной безопасности на 2008 год и на период до 2015 года;
- Модернизация транспортной системы России (2002–2010 годы).

По 34 остальным программам отмечается средняя эффективность реализации.

Согласно данным Федерального казначейства, в I квартале 2009 г. объекты и мероприятия ФАИП за счет средств федерального бюджета профинансированы в сумме

40,8 млрд руб. (без учета гособоронзаказа), что составляет 7,4% от общего объема предусмотренных на год бюджетных инвестиций (без учета гособоронзаказа). В том числе в рамках программной части ФАИП было профинансировано 29,7 млрд руб. (7,4% от общего объема бюджетных инвестиций, предусмотренных на финансирование программной части), в рамках непрограммной части ФАИП – 11,1 млрд руб. (7,6%). ●



## ОБЗОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА

И.Толмачева

*В июне были внесены следующие важные изменения в законодательство: принят Закон, регулирующий деятельность по приему платежей физических лиц, осуществляемую платежными агентами; законодательно закреплена правовая статус казачьих обществ; введено понятие акционерного соглашения; снижена ставка рефинансирования Банка России до 11,5% годовых.*

### **I. Федеральные законы Российской Федерации**

**1. Федеральный закон от 03.06.2009 г. № 103-ФЗ «О ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПО ПРИЕМУ ПЛАТЕЖЕЙ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ, ОСУЩЕСТВЛЯЕМОЙ ПЛАТЕЖНЫМИ АГЕНТАМИ»**

Вступает в силу с 1 января 2010 г.

Под деятельностью по приему платежей физических лиц признается прием платежным агентом от плательщика денежных средств, направленных на исполнение денежных обязательств перед поставщиком по оплате товаров (работ, услуг), в том числе внесение платы за жилое помещение и коммунальные услуги в соответствии с Жилищным кодексом РФ, а также осуществление платежным агентом последующих расчетов с поставщиком.

Платежным агентом признается юридическое лицо или индивидуальный предприниматель, осуществляющие деятельность по приему платежей физических лиц; а плательщиком является физическое лицо, осуществляющее внесение платежному агенту денежных средств в целях исполнения денежных обязательств физического лица перед поставщиком.

В Законе устанавливаются условия осуществления приема платежей, определяются особые требования к кассовому чеку, выдаваемому платежным агентом плательщику, и требования к автоматическим устройствам для приема платежей физических лиц; предусматривается порядок осуществления контроля за соблюдением установленных требований. Законом установлено, что после 1 января 2010 г. прием платежей без использования контрольно-кассовой техники и выдачи кассовых чеков, соответствующих требованиям принятого Федерального закона, не допускается.

**2. Федеральный закон от 03.06.2009 г. № 107-ФЗ «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ В ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ЗАКОН “О НЕКОММЕРЧЕСКИХ ОРГАНИЗАЦИЯХ” И СТАТЬЮ 2 ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАКОНА “О ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЕ РОССИЙСКОГО КАЗАЧЕСТВА”»**

Федеральный закон «О некоммерческих организациях» дополнен положениями, устанавливающими правовое положение казачьих обществ. Ими признаются формы самоорганизации граждан РФ, объединившихся в целях возрождения российского казачества, защиты прав, сохранения традиционного образа жизни, хозяйствования и культуры. Казачьи общества подлежат внесению в государственный реестр, они вправе осуществлять предпринимательскую деятельность, соответствующую целям своего создания. Одновременно в новой редакции изложена норма Федерального закона «О государственной службе российского казачества», определяющая понятие «казачье общество».

### 3. Федеральный закон от 03.06.2009 г. № 115-ФЗ «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ В ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ЗАКОН “ОБ АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВАХ” И СТАТЬЮ 30 ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАКОНА “О РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ”»

В Закон «Об акционерных обществах» введена новая статья, предусматривающая понятие акционерного соглашения, круг его участников, порядок заключения и исполнения соглашения. Так, акционерным соглашением признается договор об осуществлении прав, удостоверенных акциями, и (или) об особенностях осуществления прав на акции. Закон дополнен положениями, предусматривающими отнесение решения вопроса об образовании единоличного исполнительного органа общества или досрочном прекращении его полномочий к компетенции общего собрания акционеров в случае, если уставом общества данный вопрос отнесен к компетенции совета директоров, но им решение не принято. Определены условия, при наличии которых общества, осуществляющие раскрытие информации в соответствии с законодательством РФ о ценных бумагах, обязаны раскрыть информацию о непринятии такого решения, а иные общества – уведомить акционеров о непринятии такого решения в порядке, предусмотренном данным Законом, для сообщения о проведении общего собрания акционеров.

Подробно прописана процедура предъявления требования о созыве внеочередного общего собрания акционеров в этих случаях.

Изменения, связанные с указанными положениями, внесены также в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» в части расширения перечня подлежащей раскрытию информации.

## II. Указания, письма, приказы

### 1. Указание ЦБ РФ от 04.06.2009 г. № 2247-У «О РАЗМЕРЕ СТАВКИ РЕФИНАНСИРОВАНИЯ БАНКА РОССИИ»

С 5 июня 2009 г. ставка рефинансирования Банка России установлена в размере 11,5 процентов годовых. Ранее с 14 мая 2009 г. размер ставки рефинансирования составлял 12 процентов годовых. ●

## ОБЗОР НОРМАТИВНЫХ ДОКУМЕНТОВ ПО ВОПРОСАМ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ ЗА МАЙ–ИЮНЬ 2009 Г.

Л.Анисимова

1. Федеральным законом от 3 июня 2009 г. № 117-ФЗ внесены изменения в ст. 217 Налогового кодекса (НК) РФ. Исключены из налогооблагаемых доходы, полученные работниками в натуральной форме в качестве оплаты труда от организаций – сельскохозяйственных товаропроизводителей, крестьянских (фермерских) хозяйств в виде сельскохозяйственной продукции их собственного производства и (или) работ (услуг), выполненных (оказанных) такими организациями и крестьянскими (фермерскими) хозяйствами в интересах работника, имущественных прав, переданных указанными организациями и крестьянскими (фермерскими) хозяйствами работнику.

Освобождение от налогообложения предоставляется за каждый фактически отработанный полный месяц в течение срока действия трудового договора (контракта) в календарном году при одновременном соблюдении следующих условий:

общая сумма дохода в натуральной форме, не превышает 4 300 руб.;

доход от реализации товаров (работ, услуг) собственного производства организаций и крестьянских (фермерских) хозяйств за предыдущий календарный год не должен превышать 100 миллионов рублей.

Отрицательную разницу между фактическим и предельно допустимым доходами (4 300 руб.) налогоплательщикам разрешено учитывать при определении налоговых обязательств в последующих месяцах календарного года.

Освобождены от налога также доходы в натуральной форме в виде обеспечения питанием работников, привлекаемых для проведения сезонных полевых работ; доходы в денежной или натуральной форме в виде оплаты стоимости проезда к месту обучения и обратно лицам, не достигшим 18 лет, обучающимся в российских дошкольных и общеобразовательных учреждениях, имеющих соответствующую лицензию; доходы в натуральной форме, полученные налогоплательщиками, пострадавшими от террористических актов на территории РФ, стихийных бедствий или от других чрезвычайных обстоятельств, в виде образовательных услуг, а также в виде оказанных в их интересах услуг по лечению и медицинскому обслуживанию и услуг санаторно-курортных организаций.

2. Федеральным законом от 3 июня 2009 г. № 120-ФЗ внесены изменения в пп. 2 п. 1 ст. 219 НК РФ. Право на получение социального налогового вычета распространено на налогоплательщика – брата (сестру) лица, обучающегося в образовательных учреждениях в случаях оплаты налогоплательщиком обучения в период до достижения учащимся (братом, сестрой) возраста 24 лет и при условии обучения по очной форме.

3. Правительством РФ 25 мая 2009 г. одобрены основные направления налоговой политики РФ на 2010 год и на плановый период 2011 и 2012 годов.

4. Постановлением Правительства РФ от 26 мая 2009 г. № 451 внесены изменения в Постановление Правительства РФ от 2 декабря 2000 г. № 914, которым определяются

правила выписки счетов-фактур. Внесены изменения в Правила ведения журналов учета полученных и выставленных счетов-фактур, книг покупок и книг продаж при расчетах по НДС.

5. Письмом ФНС РФ от 28 мая 2009 г. № МН-22-6/431 разъяснено, каким образом следует отражать в Формате представления налоговых деклараций в электронном виде ставку единого налога при упрощенной системе налогообложения, учитывая право субъектов РФ дифференцировать ее от 5 до 15%.

6. Письмом МФ РФ от 22 мая 2009 г. № 03-11-11/89 разъяснен вопрос о порядке налогообложения единым налогом на вмененный доход (ЕНВД) предпринимательской деятельности по передаче во временное пользование торговых мест и земельных участков на розничных рынках, в том числе на условиях субаренды.

МФ РФ разъяснил, что в соответствии с п. 2 ст. 15 Федерального закона от 30 декабря 2006 г. № 271-ФЗ «О розничных рынках и о внесении изменений в Трудовой кодекс Российской Федерации» торговые места предоставляются по договорам о предоставлении торговых мест на срок, не превышающий срока действия разрешений на ведение торговли.

По мнению Минпромторга России, на который согласно п. 8 Указа Президента РФ от 12 мая 2008 г. № 724 возложены функции по выработке государственной политики и нормативно-правовому регулированию в сфере торговли, передача торговых мест лицам на договорных условиях (в том числе на условиях субаренды) Законом не предусмотрена.

Предпринимательская деятельность в сфере оказания услуг по передаче во временное пользование (в том числе на условиях субаренды) земельных участков для размещения объектов стационарной и нестационарной торговой сети, а также объектов организации общественного питания, может быть переведена на уплату единого налога на вмененный доход в соответствии с пп. 14 п. 2 ст. 346.26 НК РФ. Физическими показателями при этом будут количество переданных участков (если площадь 1 участка менее 10 кв. м) или переданная во временное пользование площадь (для участков свыше 10 кв. м). Один и тот же земельный участок, если он сдавался неоднократно в течение года, для целей уплаты ЕНВД рассматривается тем не менее как один земельный участок. При этом сумма налога не зависит от фактического времени использования участка в течение года, но к деятельности по передаче во временное пользование может применяться корректирующий коэффициент базовой доходности К2 (в случае его установления законодательством субъекта РФ по месту нахождения участка). В частности, к особенностям ведения такой предпринимательской деятельности могут быть отнесены сезонность и режим работы. ●

**ОБЗОР БЮДЖЕТНОГО  
ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА**

М.Голдин

*В июне 2009 г. в сфере бюджетного законодательства произошли следующие события: расширен перечень оснований для предоставления бюджетных кредитов бюджетам субъектов РФ, с 1 января по 31 декабря приостановлено применение блокировки расходов средств бюджета за нецелевое использование бюджетных средств.*

**Постановлением Правительства РФ от 26.05.2009 № 453 «Об утверждении правил предоставления (использования, возврата) из федерального бюджета бюджетам субъектов Российской Федерации бюджетных кредитов на 2009 год»** были введены в действие новые Правила предоставления (использования, возврата) бюджетных кредитов.

Согласно Правилам бюджетные кредиты предоставляются на следующие цели:

- а) частичное покрытие дефицита бюджета субъекта РФ;
- б) покрытие временного кассового разрыва, возникающего при исполнении бюджета субъекта РФ;
- в) осуществление мероприятий, связанных с ликвидацией последствий стихийных бедствий и техногенных аварий, произошедших на территории субъекта РФ (далее – стихийные бедствия и техногенные аварии);
- г) строительство, реконструкция, капитальный ремонт, ремонт и содержание автомобильных дорог общего пользования (за исключением автомобильных дорог федерального значения).

Новыми Правилами расширен перечень оснований предоставления бюджетных кредитов бюджетам субъектов РФ. В соответствии с ранее принятым порядком кредиты предоставляются на цели пп. а, б, и в, т.е. предоставляются на срок, не выходящий за пределы финансового года. Теперь установлено, что кредиты могут предоставляться также при сокращении более чем на 15% первоначально утвержденного на 2009 г. размера субсидий на строительство, реконструкцию, капитальный ремонт, ремонт и содержание автомобильных дорог общего пользования (за исключением дорог федерального значения). В этом случае кредит может предоставляться на срок до 3-х лет.

**Приказом Минфина РФ от 23.04.2009 г. № 37н «О внесении изменений в Приказ Министерства финансов Российской Федерации от 26 декабря 2005 г. № 162н»** установлено, что с 1 января по 31 декабря 2009 г. Порядок сокращения лимитов бюджетных обязательств главным распорядителям средств федерального бюджета по фактам нецелевого использования средств федерального бюджета, установленным Федеральной службой финансово-бюджетного надзора и Счетной палатой РФ, утвержденный Приказом Министерства финансов РФ от 26 декабря 2005 г. № 162н, применяется в части блокировки расходов федерального бюджета, осуществляемой по фактам нецелевого использования средств федерального бюджета, выявленным до 1 января 2009 г. Иными словами, предусмотренная ст. 231 Бюджетного кодекса блокировка расходов бюджета с 1 января по 31 декабря 2009 г. применяется только по фактам нецелевого использования бюджетных средств, выявленным до 1 января 2009 г.