



ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ ПЕРЕХОДНОГО ПЕРИОДА

125993, Москва, Газетный пер., 5
тел. (495)629-6736, fax (495)697-88-16
www.iet.ru

ЭКОНОМИКО-ПОЛИТИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ В РОССИИ

06'2010

В ЭТОМ НОМЕРЕ:

РОССИЙСКАЯ ЭКОНОМИКА В ИЮНЕ: ПРЕДВАРИТЕЛЬНЫЕ ДАННЫЕ И ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ	2
ПОЛИТИКО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ИТОГИ ИЮНЯ 2010 Г. (С.Жаворонков)	6
ИНФЛЯЦИЯ И ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА (Н.Лукша)	10
ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ (Н.Буркова, Е.Худько)	15
РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ: ФАКТОРЫ И ТЕНДЕНЦИИ (О.Изряднова)	25
РОССИЙСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ В МАЕ 2010 Г. (С.Цухло)	30
ИНВЕСТИЦИИ В РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ (О.Изряднова)	33
ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ (Н.Воловик, К.Резенкова)	39
ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ (Е.Илюхина)	43
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ БЮДЖЕТ (Е.Фомина)	49
РОССИЙСКИЙ БАНКОВСКИЙ СЕКТОР (С.Борисов)	57
РЫНОК НЕДВИЖИМОСТИ В РФ (Г.Задонский)	60
ОБЗОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА (И.Толмачева)	65
ОБЗОР ЗАСЕДАНИЙ ПРАВИТЕЛЬСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В ИЮНЕ 2010 Г. (М.Голдин)	67
ОБЗОР НОРМАТИВНЫХ ДОКУМЕНТОВ ПО ВОПРОСАМ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ ЗА МАЙ–ИЮНЬ 2010 Г. (Л.Анисимова)	69
ИЗМЕНЕНИЯ В НОРМАТИВНОЙ БАЗЕ БЮДЖЕТНОГО ПРОЦЕССА (М.Голдин)	72
СТАТИСТИЧЕСКОЕ ПРИЛОЖЕНИЕ	73

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

Свидетельство о регистрации средства массовой информации Эл № ФС77-30774 от 25 декабря 2007 г.
Электронную версию см.
<http://www.iet.ru/ru/ob-izdani.html>

Компьютерный дизайн: Е. Немешаева;
Информационное обеспечение: В. Авралов
Все вопросы и комментарии просьба отправлять по адресу: loratina@iet.ru

125993, Москва, Газетный пер., 5
тел. (495)629-6736, факс (495)697-88-16
www.iet.ru

РОССИЙСКАЯ ЭКОНОМИКА В ИЮНЕ: ПРЕДВАРИТЕЛЬНЫЕ ДАННЫЕ И ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

I. Политический фон: намерения и реальность

Среди июньских событий политической сферы, способных оказать влияние на экономический климат в России, следует упомянуть проведение экономического форума в Санкт-Петербурге и визит президента Медведева в США. В выступлении президента на экономическом форуме прозвучало известие о подписании указа, сокращающего список стратегических предприятий в 5 раз. Этот шаг в краткосрочной перспективе имеет скорее знаковый, нежели практический характер и призван продемонстрировать желание президента проводить более открытую политику в отношении иностранных инвесторов, нежели это было характерно для второй половины 2000-х гг. В ходе визита президента в США было объявлено о твердом намерении сторон решить все вопросы, касающиеся вступления России в ВТО, к осени нынешнего года, а также о достижении принципиальных договоренностей в вопросе импорта американской курятины в Россию. Впрочем, это не первый аналогичный «прорыв» на переговорах на высшем уровне, что заставляет отнестись к нему с осторожностью.

Тем временем перспективы экономической кооперации в рамках стран СНГ также остаются достаточно туманными: Украина подписала соглашение с ЕС, которое не совместимо с возможным вхождением страны в торговые и таможенные союзы, предлагаемые Москвой (ЕЭП, ТС). С другой стороны, весь июнь прошел под знаком взаимных претензий и требований между Москвой и Минском по поводу цен на поставки и транзит газа, а также режима торговли внутри Таможенного союза нефтью и нефтепродуктами; даже если Минск подпишет в конце концов документы Таможенного союза, это вовсе не будет означать разрешения конфликтных вопросов и окончания торговых войн между Москвой и Минском.

На саммите G20 в Канаде представителями ведущих экономик мира была согласована позиция, отражающая компромисс между сторонниками форсированного (Франция, Германия) и сдержанного (США) сокращения бюджетных дефицитов: решено сократить к 2013 г. дефициты примерно в два раза к нынешним уровням. Российское руководство заявило, что такие темпы соответствуют возможностям и намерениям правительства России.

II. Макроэкономика, финансы и бюджет: нестабильная стабильность

Макроэкономическая динамика в июне традиционно была подвержена влиянию ситуации на мировых рынках. Проблемы в зоне евро в апреле-мае привели к значительным изменениям в паре доллар/евро: курс EUR снижался с отметки 1,36 долл. 14 апреля до 1,19 долл. 7 июня, а затем вырос до 1,23 долл. к 28 июня. Эта динамика отразилась в высокой волатильности цен основных сырьевых товаров: цена барреля нефти Brent снижалась с 89 долл. 3 мая до 70 долл. 25 мая (-21,3%), а затем выросла до отметки 78 долл. к 16 июня (+11%). Аналогичным колебаниям были подвержены и цены на цветные металлы: с 15 апреля до начала июня они упали на 24–33%, а затем к концу месяца выросли на 8–12%. Традиционно российские фондовые индексы повторяли колебания цен на сырьевых рынках: так, индекс ММВБ снизился с отметки 1530 пунктов 15 апреля до 1197 пунктов 25 мая, а затем начал обратное движение и достиг отметки 1406 пунктов 21 июня (индекс РТС в те же числа имел значения 1676, 1226 и 1457 пунктов).

За первые четыре недели июня курс евро укрепился по отношению к рублю на 1,9%, доллар укреплялся по отношению к рублю теми же темпами – на 1,9%, в

результате стоимость бивалютной корзины выросла до 34,34 руб. (+1,9%). Международные валютные резервы ЦБ составили на 25 июня 461,4 млрд долл., таким образом уже два с половиной месяца при незначительных колебаниях резервы остаются на уровне, достигнутом еще во второй половине апреля, – 454–461 млрд долл.

С 1 по 28 июня ИПЦ в России вырос на 0,4% (с начала года – на 4,4%), в то время как в июне 2009 г. этот индекс составил 0,6%; таким образом, в годовом выражении инфляция составила на конец июня 5,8%. По всей видимости, однако, цикл снижения инфляции (в годовом выражении) близок к завершению: напомним, резкое замедление инфляции происходило в России весной 2009 г., поэтому месячные показатели роста цен в мае-июне 2010 г. все более сближаются с прошлогодними. При близости значений майской инфляции 2009 и 2010 гг. (0,5% в мае текущего года и 0,6% в мае 2009 г.), качество роста цен существенно отличается: в мае 2009 г. базовая инфляция составляла 0,5%, в то время как в мае 2010 г. – 0,1%. Это означает, в частности, что рост цен, обусловленных сезонными и административными факторами, весной 2010 г. заметно ускорился по сравнению с прошлогодним. В летние месяцы и в начале осени существенное ускорение инфляции вряд ли возможно (хотя не исключено, что она окажется несколько выше прошлогодней, когда рост цен оставался на нулевой отметке на протяжении августа-октября), но к концу года инфляционные риски возрастут; этому будет способствовать как рост денежной массы (с начала 2010 г. до 1 мая прирост М2 составил 4,7%), так и оживление потребительского спроса и вероятное прекращение тенденции к укреплению рубля.

В мае избыточные резервы коммерческих банков выросли совсем незначительно (на 5,7 млрд руб., или 0,3%), в то время как в предшествующие месяцы рост составлял 10–20%, таким образом можно говорить об изменении (или приостановке) тенденции к быстрому росту избыточных резервов. В то же время накопленная избыточная ликвидность стала причиной дальнейшего снижения ставок МБК в мае и июне. По оценкам ЦБ, в мае наблюдалось некоторое оживление на рынке банковского кредитования: кредиты нефинансовым организациям увеличились по сравнению с предыдущим месяцем на 1,9% (против 0,9% прироста в апреле), а физическим лицам – на 1,2% (в апреле – 1% прироста). В целом, за май кредитный портфель банков вырос на 0,8%. В июне Центробанк ожидает снижения прироста кредитования компаниям до 1%.

По итогам июня ЦБ прогнозирует чистый приток капитала в размере 3–4 млрд долл. (как и по итогам мая); таким образом чистый приток капитала в июне будет зафиксирован уже четвертый месяц подряд, после оттока в январе-феврале в размере 16,9 млрд долл. При сохранении этой тенденции значительный отток капитала, наблюдавшийся в начале года, может быть полностью скомпенсирован уже в июле-августе.

В июне были внесены поправки в закон о федеральном бюджете на 2010 г.: запланировано увеличение доходов бюджетной системы на 1,2% ВВП при сокращении расходов на 0,2 п.п., в результате дефицит бюджета сократится с 6,8% ВВП до 5,4% ВВП. Это стало возможным благодаря позитивной конъюнктуре мировых рынков сырья, обеспечившей более динамичное поступление доходов, и политике сдерживания расходов. Так, доходы федерального бюджета за январь-май составили 19,1% ВВП, что на 1 п.п. больше, чем за аналогичный период прошлого года, в результате федеральный бюджет исполнен с дефицитом в 2,9% ВВП против 3,3% ВВП в 2009 г. За счет тех же внешних факторов резервный фонд, хотя и уменьшился за 5 месяцев на 519,5 млрд руб. (на 28,4% по сравнению с ситуацией на конец 2009 г.), однако, вопреки ожиданиям, по всей видимости, не будет полностью использован до конца 2010 г. на покрытие дефицита федерального бюджета.

Бюджет расширенного правительства по состоянию на 1 мая 2010 г. исполнен с профицитом 2,3% ВВП. При увеличении доходов на 1,1 п.п. ВВП по сравнению с тем же периодом 2009 г. расходы сократились на 1,1 п.п. ВВП, при этом в абсолют-

ном выражении объем расходов увеличился на 550 млрд руб. или 13,3% по сравнению с уровнем аналогичного периода прошлого года. Однако в структуре расходов произошли значительные изменения: сократились расходы по статьям «национальная экономика» (1,6 п.п.), «национальная безопасность», ЖКХ, «здравоохранение», «образование» и «общегосударственные вопросы» (в совокупности – на 1,7 п.п.), в то же время значительно увеличены расходы на социальную политику (с 10,9% ВВП в январе-апреле 2009 г. до 13,1% в том же периоде 2010 г.).

III. Промышленность: с надеждами, но без уверенности

Пересмотр Росстатом данных по динамике промышленного производства привел к тому, что оценки предкризисного роста производства оказались понижены, соответственно глубина кризисного падения – сглаженной, а темпы послекризисного восстановления – более высокими. Рост производства в промышленности за январь–май 2010 г. относительно аналогичного периода 2009 г. составил 110,3%, в том числе в добыче полезных ископаемых – 106,0% и в обрабатывающем производстве – 114,4%. Позитивную динамику в промышленности отражают и данные по динамике грузооборота транспорта (рост на 12,4%) и производству и распределению электроэнергии, газа и воды (рост на 6,0%).

Позитивную динамику производства поддерживает некоторое оживление потребительского спроса. Так, оборот розничной торговли в январе – мае 2010 г. составил 102,9% от уровня аналогичного периода прошлого года. В свою очередь рост спроса опирается на рост доходов населения, которые в январе-мае составили 106,2% от уровня того же периода прошлого года. Рост доходов, однако, носит специфический характер: показательно, что поступления по НДФЛ в бюджет оказались в январе-апреле ниже (в долях ВВП), чем в аналогичном периоде предыдущего года. Это связано с тем, что в значительной мере рост доходов был обеспечен за счет валоризации пенсий (за январь–апрель 2010 г. реальный размер назначенных пенсий увеличился в 1,43 раза по сравнению с январем-апрелем 2009 г.). В связи с этим рост потребительского спроса может оказаться временным и ограниченным. Характерно, что рост оборота розничной торговли преимущественно был обеспечен увеличением оборота продовольственных товаров (на 4,6%), при том что торговля непродовольственными выросла лишь на 1,3%. На продолжение стагнации в этом секторе указывает и крайне низкий темп роста цен в нем – 1,7% с начала года (при росте на 4,8% продовольственных товаров и на 6% – платных услуг населению).

Однако наибольшее влияние на перспективы экономического роста в краткосрочной перспективе будет оказывать сохраняющийся низкий уровень инвестиционной активности. В I квартале 2010 г. инвестиции в основной капитал составили 1262,6 млрд руб., или 95,9% к уровню соответствующего периода предыдущего года, когда инвестиционная активность уже переживала фазу драматического спада. По итогам января-мая ситуация несколько улучшилась: инвестиции составили 99,6% к уровню прошлого года (данные с учетом предприятий малого бизнеса и ненаблюдаемых видов деятельности), что позволяет предполагать близкое окончание фазы инвестиционного спада. Вместе с тем в сегменте средних и крупных предприятий (без учета малых и ненаблюдаемых видов деятельности) и в разрезе основных отраслей промышленности ситуация выглядит гораздо хуже. Так, инвестиции в секторе добычи полезных ископаемых в I квартале 2010 г. составили 89,9% к уровню прошлого года, в обрабатывающих производствах – 78,6%, в строительстве – 70,3%, в торговле – 84,2%, в транспорте и связи – 76,5%.

Неустойчивость положительной экономической динамики демонстрируют и конъюнктурные опросы ИЭПП. По первым оценкам, интенсивность роста выпуска в июне выходит на очередной посткризисный рекорд и становится все более сопоставимой со значениями этого показателя начала 2008 г. Вместе с тем первые оценки июньской конъюнктуры показали снижение оптимизма предприятий после майского скачка. Предприятия не удержали рекорд, но сохранили значение этого показате-

ля в положительной зоне. Основная причина падения оптимизма – резкое снижение оценок спроса. В июне эта компонента Индекса экономического оптимизма ИЭПП потеряла сразу 16 пунктов и вновь стала отрицательной. Снизилась и июньские прогнозы выпуска. Динамика оценок запасов также подтверждает отмеченную тенденцию: в мае баланс оценок явно улучшился, что свидетельствовало о надеждах предприятий на увеличение темпов роста продаж в июне-июле, но в июне баланс ухудшился в сторону среднего для предыдущих кризисных месяцев уровня. ●

**ПОЛИТИКО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ
ИТОГИ ИЮНЯ 2010 Г.**

С.Жаворонков

Д. Медведев в июне подтвердил, что еще не принял никаких решений о выдвижении своей кандидатуры на президентских выборах 2012 г., вопреки обострившимся слухам на этот счет. В рамках публичных выступлений Д. Медведева и А. Кудрина в июне поднималась тема об обязательствах по сокращению дефицита бюджета. Подтверждено, что сбалансированность бюджета в большей степени будет достигаться за счет увеличения налогов, а не сокращения расходов. Произошла эскалация ряда крупных коммерческих конфликтов, в частности, ФАС подтвердила намерение взыскать крупные штрафы с нефтяников, а владелец лицензии на Ковыктинское газовое месторождение – принадлежащая ТНК-ВР «Русия петролеум» – объявила о своем банкротстве, исчерпав попытки добиться от государства определенности в отношении продолжения своей деятельности или выкупа своей доли государственными компаниями.

Основным событием июня 2010 г. стал Петербургский экономический форум и выступление на нем Д. Медведева, анонсированное под названием «*Мы изменились*». Медведев пообещал отменить одни налоги (в частности, «налог на прирост капитала» – похоже, речь идет о льготе по налогу на прибыль юридических лиц при продаже активов, выросших в стоимости), но при этом повысить другие – их точный перечень не прозвучал. Кроме того Д. Медведев на экономическом форуме также заявил, что он сократит перечень стратегических предприятий в пять раз. «...Государство не должно рвать яблоки с дерева экономики, но оно должно помогать выращивать наш яблоневый сад, поэтому я сокращаю перечень стратегических предприятий в пять раз, до 41...». Был подписан также соответствующий указ Президента РФ. Ряд комментаторов высоко оценили этот жест. На самом деле он мало что значит. Исключение активов из списка стратегических предприятий не означает, что они будут приватизированы – для этого, как минимум, они должны быть внесены в программу приватизации. А в последние годы, как хорошо известно, приватизация была практически полностью остановлена.

Д. Медведев пообещал создать инвестиционный фонд, который бы на принципах частного софинансирования («*Скажем, на один рубль государственных вложений мы рассчитывали бы привлечь три рубля частных инвестиций*») вкладывался в российские инвестиционные проекты и привлекал в них «стратегических инвесторов» – впрочем, инвестиционный фонд существует в России и сейчас, и среди его недостатков как раз называется сверхвысокие суммы частного софинансирования, доступные лишь крупному бизнесу, да и то не всем. Пообещал Медведев и финансировать обучение российских студентов в престижных международных университетах и исследовательских центрах (впрочем, и тут нет ничего нового, просто сейчас этим занимается не государство напрямую, а государственные же учебные и исследовательские учреждения).

В целом, Президент дал оптимистичную картину будущего России – «...Россия должна стать привлекательной страной, куда будут стремиться люди со всего мира в поисках своей особенной мечты. В поисках лучших возможностей для успеха и самореализации, которые Россия сможет дать всем, кто готов принять этот вызов и полюбить Россию как свой новый или как свой второй дом...» – однако, эта привлекательная картина России, в которую стремятся люди со всего мира, а не только из беднейших стран, как сейчас, заметно контрастировала с довольно скромными новациями, предложенными участникам форума.

Во время визита в США в июне Д. Медведев, отвечая на вопрос одного из участников встречи в Стенфордском университете, в очередной раз «не исключил» своего участия в выборах 2012 г., а в качестве условий назвал, как и раньше, абстрактное «осуществление планов, которые я сформулировал, ...поддержку людей...» и наличие собственного «желания этим заниматься». В этом отношении Д. Медведев, не имеющий к середине своего срока ни собственной, отличной

от В.Путина политической платформы, ни парламентской политической партии, которая могла бы выдвинуть его кандидатуру, ни собственной команды, ни – как он говорит – даже определенного желания оставаться Президентом РФ, подтвердил в очередной раз, что определение того, кто станет Президентом в 2012 г., остается за В. Путиным.

Министр финансов России А. Кудрин на Петербургском экономическом форуме сделал важное заявление о неизбежности увеличения пенсионного возраста. «...*Неважно, когда именно будет принято решение – через год, два или пять лет. Но это придется сделать*». Кудрин сообщил, что дефицит Пенсионного фонда в этом году превысит 1 трлн руб., в следующем – незначительно меньшую сумму, несмотря на принятые решения о повышении налогов. Кудрин справедливо напомнил, что в России возраст выхода на пенсию ниже не только чем в сопоставимых странах Восточной Европы, но и в развитых странах. Можно добавить, что и в развитых странах Европы сейчас обсуждается повышение пенсионного возраста, а в ряде стран такие решения уже приняты. Практически нигде в мире¹ нет пенсионного возраста для женщин в 55 лет, для мужчин – 60 лет, при этом в России от 25 до 31% населения, по разным подсчетам, имеет право на досрочную пенсию, либо на повышенную пенсию.

Вместе с тем, есть и другая проблема. При нынешнем уровне легально выплачиваемых заработных плат, существенно отстающем как от развитых, так и от многих развивающихся стран, в России чрезвычайно проблематичной остается организация перехода к накопительной пенсионной системе. Что касается проблем с финансированием пенсий, то они будут усугубляться – по прогнозам, через 10–15 лет число пенсионеров сравняется с числом работающих (сейчас оно на 15% ниже), да и предполагаемое увеличение продолжительности жизни населения, если оно состоится, будет означать резкое увеличение нагрузки на пенсионную систему (сейчас средняя продолжительность жизни мужчин чуть ниже, чем пенсионный возраст). Так что даже увеличение пенсионного возраста на 5–7 лет – при крайней сомнительности реализации этого шага до завершения избирательного цикла 2012 г. – может не стать кардинальным решением проблемы.

А.Кудрин подтвердил намерения Правительства РФ значительно повысить акцизы на бензин, алкоголь и табак для сокращения дефицита бюджета, таким образом, чтобы к 2015 г. выйти на бездефицитный бюджет, сокращая дефицит на 1% ВВП каждый год. В идеале Кудрин высказался за бездефицитный бюджет без учета доходов от углеводородов, хотя при нынешней политике, сомнительна возможность достижения и бездефицитного бюджета как такового. Кудрин также пообещал существенное сокращение расходов (кроме здравоохранения и образования), однако, опять же, в последние годы такого сокращения не было и не ясно, почему может появиться политическая воля для их сокращения. Да и Д.Медведев в конце июня заявил лишь о «сокращении дефицита вдвое к 2013 г.», а не о бездефицитном бюджете.

На другой конференции («Ренессанс капитала») в этом же месяце Кудрин напомнил об угрозе макроэкономической нестабильности. Он предупредил о вероятности снижения цен на нефть до 60 долл./барр. в ближайшие три года.

В России в июне обострился ряд крупных экономико-политических конфликтов.

В июне ТНК-ВР, обладатель контрольного пакета акций оператора Ковыктинского месторождения – «Русиа Петролеум» (еще 25% минус одна акция у ГМК «Норильский никель», 11% – у администрации Иркутской области), принял решение обратиться в арбитражный суд Иркутской области с заявлением о банкротстве «Русиа Петролеум». На этот отчаянный шаг компанию толкнула полная правовая неопределенность с распоряжением добываемым газом. Согласно закону «Об экспорте газа», «Газпром» обладает монополией на его экспорт, а ближайший и наиболее экономически обоснованный потребитель газа – Китай. За более чем десять лет фактического простоя месторождения ситуация изменилась – Китай уже получил доступ к среднеазиатскому газу, построив соответствующий трубопровод. «Газпром», а чуть позже формальный владелец «Роснефти» – государственный «Роснефтегаз» объявили о том, что не собираются покупать «Русиа Петролеум», при этом Министерство природных ресурсов постоянно грозит компании отзывом лицензии (в очередной раз такая угроза из уст министра Ю. Трутнева прозвучала уже после подачи заявления о банкротстве). Так как «Русиа петролеум» имеет крупные кредиты перед основным акционером – на более чем 11 млрд руб., за-

1 Если не брать в расчет страны вроде Украины или Узбекистана, где, однако, сами пенсии существенно ниже.

явление о банкротстве, похоже, преследует и юридическую, и фактическую цель вернуть хоть что-то (лицензия при банкротстве, скорее всего, будет также отнесена к конкурсной массе – во всяком случае, это допускается по ФЗ «О недрах»).

Чем бы ни кончилась эта история, она является примером безответственного отношения государства к разработке месторождений и инвесторам в нефтегазовый сектор: владелец лицензии, потратив крупные средства, в течение более чем 10 лет так и не получил никаких гарантий распоряжения газом со своего месторождения, никаких внятных требований, пусть даже политического характера, к развитию своего предприятия и никаких гарантий возврата средств. Между тем, «Газпром» продолжает жаловаться на дефицит газа.

Московский арбитражный суд признал недействительной объединение долей акционеров компании «Мегафон» – TeliaSonera (43.8%) – (контрольный пакет акций которой принадлежит правительствам Швеции и Финляндии) и принадлежащей акционерам «Альфа-груп» Altimo (25%), в результате которой у одного из трех крупнейших в России сотовых операторов мог появиться зарубежный контролирующий акционер: по условиям заключенной в ноябре 2009 г. сделки, управлять активом предполагалось представителю TeliaSonera. Группа компаний «Телекоминвест» А. Усманова (совладелец оператора) оспорила эту сделку, ссылаясь на закон «Об иностранных инвестициях», в рамках которого зарубежная компания не может иметь контрольный пакет в российском предприятии, отнесенном к числу стратегических. Ранее, впрочем, ФАС одобрила похожую сделку по объединению активов, проведенную совладельцами «Вымпелкома» Altimo и Telenor (контрольный пакет принадлежит правительству Норвегии).

Скандално завершилось и общее собрание акционеров ГМК «Норильский никель», хотя формально обвинения в нарушении законодательства не прозвучали. Группа «Интеррос» В. Потанина (чуть более 25% акций), менеджмент компании, распоряжающийся около 8% акций, залогодержатель по кредитам ВЭБ и группа «Металлоинвест» (суммарно около 10% акций) и миноритарные акционеры проголосовали таким образом, что владелец блокирующего пакета акций – «Русский алюминий» не получил паритетного с «Интерросом» представительства в совете директоров, в отличие от прошлогодней одобренной государством и не отозванной до сих пор договоренности. Возможно, представители государства выразили таким образом протест против агрессивных попыток «Русского алюминия» взыскать с компании сверхдивиденды.

Руководитель ФАС И. Артемьев объявил о том, что не собирается заключать мировых соглашений с нефтяниками и планирует взыскать с них полную сумму штрафов (суммарно около 26 млрд руб.) В конце мая Президиум Высшего Арбитражного суда принял прецедентное решение по делу против ТНК-ВР на 1,1 млрд руб. за коллективное поддержание высоких цен на нефтепродукты, штраф уже выплачен. Артемьев, впрочем, оговорился, «...если не поступит иное указание премьер-министра В. Путина». Таким образом, Артемьев опроверг ранее звучавшие слова представителей собственного ведомства о возможности мирового соглашения с нефтяниками («Росфнет» и «Газпромнефть» призывали к такому варианту, в начале июня их поддержал первый вице-премьер И. Шувалов). Таким образом, похоже, принятое решение имеет не только фискальную, но и политическую логику, возвращая нас к временам, когда нефтяные компании рассматривались не как локомотив экономики, а как донор, который не додает казне налогов.

В первом чтении был принят законопроект «О внесении изменений в Федеральный закон «О Федеральной службе безопасности» и в Кодекс Российской Федерации об административных правонарушениях», внесенный Правительством РФ. Согласно законопроекту, ФСБ приобретает право выносить официальное предостережение физическому лицу, которое еще не совершило правонарушений, но, по мнению должностного лица ФСБ, предприняло действия, вызывающие возникновение причин и создание условий для совершения преступлений, следствие по которым осуществляет ФСБ. Ключевым вопросом является дискутируемый в комитетах Государственной Думы вопрос об административной ответственности за неисполнение предостережения, который будет рассмотрен во втором чтении (комитет по конституционному законодательству предлагает установить санкции для физических лиц в виде штрафа от 500 до 1000 руб. или в виде административного ареста на срок до 15 суток). Если данный закон будет принят в таком виде, фактически, это будет означать возможность сотрудников

ФСБ без суда приговаривать людей к административному аресту на 15 суток на основании собственных умозаключений о том, что создает условия для совершения правонарушений, а что нет.

Произошли некоторые символические подвижки во «втором деле ЮКОСа» – в абсурдных обвинениях тогдашних собственников ЮКОСа в хищении добытой самим ЮКОСом нефти. Это дело необходимо для российских властей, поскольку подходит к концу срок заключения руководителей ЮКОС по первому приговору, вынесенному в 2005 г. Выступившие свидетелями в суде министр промышленности В. Христенко и глава Сбербанка РФ, бывший министр экономического развития Г. Греф заявили, что не располагают данными о таких преступлениях. В июне также было прекращено уголовное дело в отношении бывшего вице-президента ЮКОСа В. Алексаняна в связи с истечением срока давности. В. Алексанян был арестован в 2006 г. после того, как был назначен акционерами руководителем компании в условиях, когда прежний руководитель А. Назаров отказался им подчиняться и фактически перешел в подчинение к процессуальным противникам ЮКОСа. В тюрьме выяснилось, что Алексанян тяжело болен, практически ослеп, и его нахождение наносило очевидный гуманитарный ущерб репутации российских властей.

Однако крайне сомнительно, что эти события означали возможность оправдания М. Ходорковского – это стало бы личным политическим поражением В. Путина. Скорее создается некая видимость состязательности в деле, вызвавшем очередной публичный скандал после отказа суда применять в нем вступившие в силу новые поправки в ст. 208 УПК, исключаящую содержание под стражей обвиняемых по статьям, инкриминируемых Ходорковскому. ●

ИНФЛЯЦИЯ И ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

Н.Лукша

По итогам мая 2010 г. рост потребительских цен в годовом выражении перестал замедляться, составив, как и в апреле, 6%. Помесячные темпы роста потребительских цен в мае практически сравнялись с аналогичными показателями прошлого года (0,5% против 0,6%). По итогам трех недель июня ИПЦ составил 0,3%. Прирост потребительских цен за период с начала года по 21 июня достиг 4,3%. Реальный эффективный курс рубля продолжил укрепляться: в мае рост составил 0,5%. В мае международные резервы РФ снизились на 1%, а в первой половине июня незначительно выросли, тем самым достигнув на 18 июня 458,5 млрд долл. С 1 июня Банк России вновь снизил ставку рефинансирования на 0,25 п.п. до 7,75% годовых.

В мае впервые с начала года замедление инфляции практически прекратилось. По-видимому, индекс потребительских цен достиг минимальных темпов роста на уровне около 6% год к году. Помесячные темпы роста почти сравнялись с прошлогодними, составив 0,5% против 0,6% годом ранее (см. рис. 1). Наибольший вклад в рост цен внесло удорожание продовольственных товаров (+0,7%).

В мае текущего года продолжилось сезонное удорожание плодоовощной продукции (+7,2%). Также быстрыми темпами дорожали алкогольные напитки (+0,8%), мясо и птица (+0,5%). Однако по большей части продовольственные товары подешевели, поэтому, исключая фактор удорожания плодоовощной продукции, снижение цен в этой группе товаров составило 0,1%. Наибольшее снижение цен коснулось яиц, которые в мае подешевели на 5,3%.

В мае темп прироста цен на непродовольственные товары несколько увеличился (+0,4%). Продолжили расти цены на автомобильный бензин (+1,5%) и табачные изделия (+1,4%). Как и в прошлом месяце, подешевели медикаменты и телерадиотовары, соответственно, на 0,8% и 0,6%. В мае также снизились цены на электротовары и другие бытовые приборы (–0,1%).

Темп прироста цен на платные услуги населению в мае 2010 г. составил 0,4%, увеличившись вдвое по сравнению с прошлым месяцем. В начале периода летних отпусков сезонно выросли цены на пассажирский транспорт (+1,7%), в особенности проезд в поездах дальнего следования (на 9,4 – 12,1%), а также санаторно-оздоровительные услуги (+1,6%) и зарубежные туры (+0,7%). Также подешевела связь и услуги страхования (по –0,2%).

В июне текущего года месячные темпы инфляции продолжили сближаться с прошлогодними значениями. За первые три недели июня цены выросли на 0,3%, в то время как в июне 2009 г. – на 0,4%. По прогнозу первого зампреда ЦБ А. Улюкаева, в июне рост цен не превысит июньский показатель 2009 г. и составит 0,6%¹.

Напомним, что до мая разрыв в месячных темпах инфляции с прошлым годом достигал 1,5–2 раз. В летние месяцы вряд ли можно ожидать существенного ускорения темпов инфляции, что будет связано с сезонным удешевлением ряда товаров. Однако инфляционные риски могут вырасти в IV квартале 2010 г., чему будет способствовать продолжающееся расширение денежного предложения: темпы прироста денежной массы нарастают (за период с начала 2010 г. до 1 мая прирост M_2 составил 4,7%). Кроме того, инфляционное давление будет связано с восстановлением потребительского спроса на фоне роста доходов населения (реальные располагаемые доходы россиян за январь–май 2010 г. выросли на 6,2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года). Кроме того, по словам А. Улюкаева, потенциал устойчивого укрепления курса рубля, служивший противодействующим инфляции фактором, в данный период практически исчерпан². Свою роль в стимулировании инфляции также сыграют тенденции роста мировых цен на энергоносители и продовольствие.

1 «Дно инфляции». Статистика. // Ведомости, 07.06.2010, стр. 3.

2 Новости Reuters (<http://slon.ru/news/416756/>), 25.06.2010.

Базовый индекс потребительских цен¹ в мае 2010 г. составил 0,1% (за аналогичный период 2009 г. – 0,5%).

По итогам мая денежная база (в широком определении) выросла по сравнению с апрелем на 0,9% до 6859 млрд руб. Наличные деньги в обращении с учетом остатков в кассах кредитных организаций на 1 июня составили 4,7 трлн руб. (+1,5%), корреспондентские счета кредитных организаций в Банке России составили 539,4 млрд руб. (–2,8%), обязательные резервы – 170,5 млрд руб.

(–6,9%), депозиты банков в Банке России – 591,5 млрд руб. (+2,6%), а стоимость облигаций Банка России у кредитных организаций – 843,1 млрд руб. (+0,8%).

В мае продолжилось восстановление рынка банковского кредитования. По оценке директора Департамента банковского регулирования и надзора ЦБ А. Симановского, объем кредитования продолжил расти: кредиты нефинансовым организациям в мае увеличились на 1,9%, а физическим лицам – на 1,2% по сравнению с предыдущим месяцем². В целом, за май кредитный портфель банков вырос на 0,8%. В июне Центробанк ожидает снижения прироста кредитования компаниям до 1%. Одновременно доля просроченной задолженности выросла с 5,41% в апреле до 5,55% в мае.

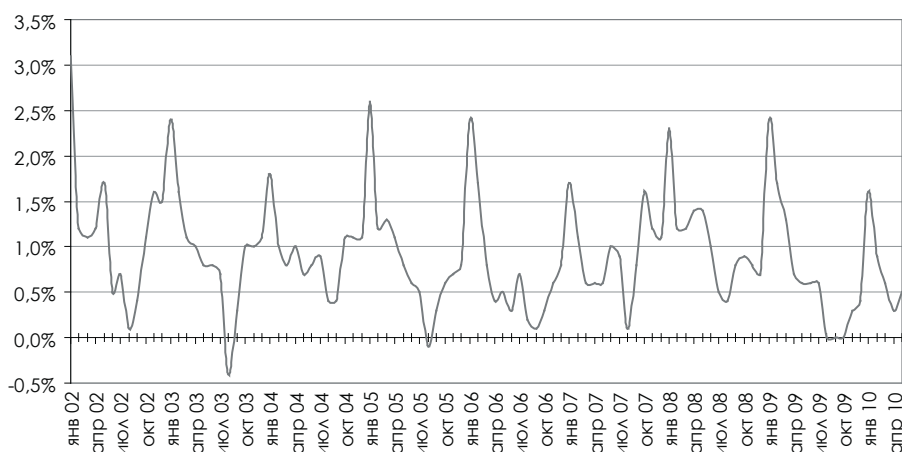
В связи с оживлением рынка кредитования прирост избыточных резервов³ в банковском секторе практически приостановился. В мае они выросли всего на 0,3% до 1974 млрд руб. Тем не менее, из-за накопленной избыточной ликвидности в банковской системе ставки МБК продолжили падение, составив в мае 2,8%. Таким образом, с начала года они снизились почти в 1,5 раза.

В связи с наметившимися положительными сдвигами в банковском секторе с 1 июля Центробанк ужесточает требования к оценке кредитного риска по выданным ссудам. Согласно новому указанию

- *при отсутствии текущей* (на дату оценки) *просроченной задолженности* по ссуде, оценка качества обслуживания долга по ней не изменяется по сравнению с произведенной ранее в соответствии с Указанием от 30 декабря 2008 г.;

- *при наличии* на дату оценки ссуды *просроченной задолженности* по основному долгу и (или) процентам, а также при возникновении по ссуде просроченной задолженности по основному долгу и (или) процентам с 1 июля 2010 г., в том числе погашенной на дату оценки, оценка качества обслуживания долга по такой ссуде осуществляется в соответствии с требованиями, действовавшими с 2004–2008 гг.;

- в целях *оценки ссуд, реструктурированных в период действия предыдущего Указания, и ссуд, предоставленных в указанный период и направленных на погашение долга по ранее предоставленной ссуде заемщику*, при оценке качества обслуживания долга продолжать исходить из оценки качества обслуживания долга, определенной с учетом смягченных нормативов, до момента исполнения обязательств заемщиком либо очередной реструктуризации или



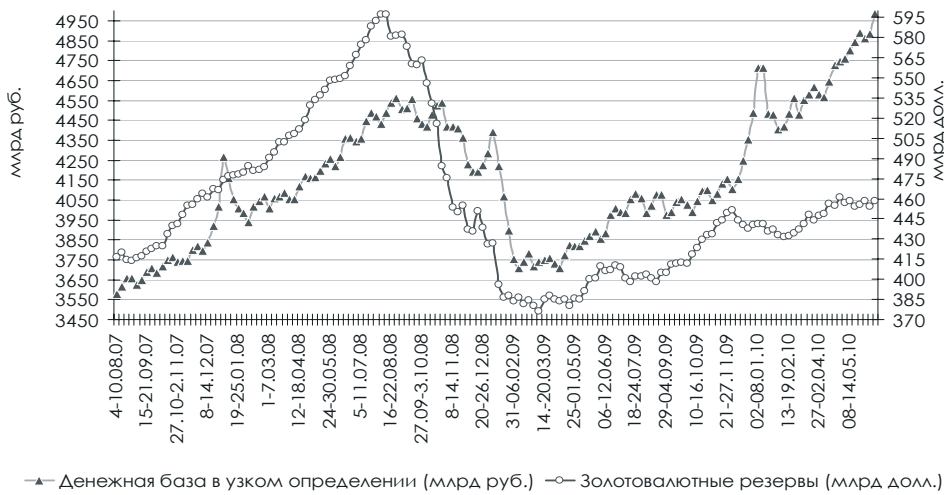
Источник: Росстат.

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

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

2 Новости РБК (<http://www.rbc.ru/fnews.frame/a/top/////20100624180639.shtml?>), 24.06.2010.

3 Новости РБК (<http://www.rbc.ru/fnews.frame/a/top/////20100624181126.shtml?>), 24.06.2010.



Источники: ЦБ РФ.

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

живания долга при увеличении длительности просроченной задолженности на срок до 30 дней, реструктуризации ссуды (изменения валюты, в которой она номинирована, сроков погашения, размера процентной ставки) после 1 октября 2008 г., направлении ссуды в этот период на погашение ранее образовавшейся задолженности.

Таким образом, с 1 июля Банк России восстанавливает докризисный порядок формирования резервов на возможные потери по ссудам.

Рост в апреле объема наличных денег в обращении на 1,5% и снижение обязательных резервов на 6,9% привели к расширению денежной базы в узком определении (наличность плюс обязательные резервы)¹ на 1,2% (см. рис. 2).

Объем международных резервов ЦБ РФ в мае снизился на 1%, составив на конец месяца 456,4 млрд долл. В первой половине июня золотовалютные резервы незначительно увеличились, составив на 18 июня 458,5 млрд долл.

В мае продолжился приток капитала в страну: по оценке первого зампреда ЦБ А. Улюкаева он составил 4 млрд долл.² В результате в мае реальный эффективный курс рубля продолжил укрепляться (+0,5%). Индекс реального эффективного курса по итогам месяца вырос до 144,52³ (см. рис. 3).

В июне волатильность евро заметно снизилась, и европейской валюте удалось незначительно отыграть падение последних месяцев. В начале месяца евро резко ослаб после заявлений представителя нового правительства Венгрии о возможном дефолте страны по выплатам госдолга. Однако паники на фондовых рынках удалось избежать после официального опровержения этого сообщения Будапештом. Со второй недели июня евро дорожал. Поддержку курсу европейской валюты оказало успешное проведение аукционов по размещению долговых ценных бумаг правительств Испании и Бельгии, что снизило опасения инвесторов. За первые четыре недели июня курс евро укрепился по отношению к рублю на 1,9%, составив на 26 июня 38,33 руб.

Укрепление курса доллара, начавшееся в мае, продолжилось и в начале июня. Однако со второй декады июня доллар начал ослабевать. Это, с одной стороны, было связано с динамикой пары евро/доллар на рынке Forex. С другой стороны, снижению курса доллара способствовала дорожающая нефть. Традиционно курс доллара и цена на нефть движутся разнона-

рефинансирования ссуды, проведенных с 1 июля 2010 г., либо иных обстоятельств, требующих изменения оценки качества обслуживания долга.

Напомним, что 30 декабря 2008 г. с целью поддержки банковского сектора в условиях кризиса был внесен ряд изменений в порядок формирования резервов на возможные потери по ссудам. Согласно смягченным нормативам до конца 2009 г. банки имели право не ухудшать оценки качества обслужи-

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

2 Взгляд (<http://www.vz.ru/news/2010/6/15/410733.html>), 15.06.2010.

3 За 100 принят уровень января 2002 г.

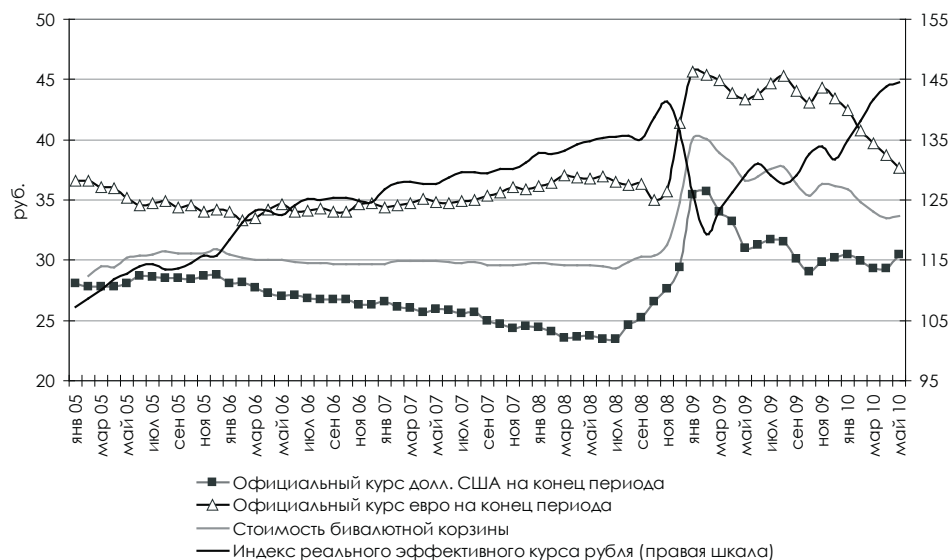
правлено. Известия 19 июня о постепенном отказе от жесткой фиксации курса юаня к доллару пока не оказало существенного воздействия на динамику курса доллара. Рынок отреагировал падением доллара после заявлений Народного Банка Китая, однако, затем последовала коррекция, когда стало ясно, что Пекин не допустит резких колебаний курса своей валюты. За первые четыре недели июня доллар укрепился по отношению к рублю на 1,9%, составив на 26 июня 31,08 руб. В результате в июне стоимость бивалютной корзины¹ выросла до 34,34 руб. (+1,9%).

7 июня 2010 г. в целях совершенствования информационной политики Банк России сообщил об изменении формы валютных интервенций на внутреннем валютном рынке и порядка раскрытия информации по ним (сами изменения в механизм валютных интервенций ЦБ внес, по наблюдениям участников рынка, еще в середине весны этого года). С января 2009 г. для стоимости валютной корзины был установлен технический коридор: если курс опускался к его нижней границе, ЦБ покупал валюту, если к верхней – то продавал, если же курс находился внутри коридора, Центробанк воздерживался от покупки или продажи валюты. Причем если объем интервенций превышал 700 млн долл., то границы смещались на 5 коп. Теперь ЦБ дополнительно ввел механизм регулярной покупки иностранной валюты внутри обозначенного коридора – это будут так называемые целевые интервенции. Объем целевых интервенций будет определяться с учетом динамики цен на энергоносители на мировых рынках. Операции ЦБ по покупке/продаже иностранной валюты, совершаемые сверх целевого объема, будут направлены на сглаживание колебаний обменного курса рубля, не обусловленных влиянием фундаментальных экономических факторов. С июня Банк России начал публиковать как данные по совокупным интервенциям, так и по целевым.

При действовавшем ранее механизме валютных интервенций участники валютного рынка могли предсказать действия ЦБ на валютном рынке и, соответственно, могли «играть» против него. Теперь действия Центробанка будут менее предсказуемы для валютных трейдеров. Тем самым Банк России перешел от «автоматического» к «ручному» управлению валютным курсом.

Представляется, что в пределах данного бивалютного коридора рубль будет вести себя менее предсказуемо для участников валютного рынка, чем ранее, когда та или иная конъюнктура на рынках энергоносителей приводила к быстрому достижению и пробитию рублем одной из границ коридора. Таким образом, краткосрочные колебания курса рубля в обе стороны отныне будут более вероятными, хотя на среднесрочном отрезке времени движение курса национальной валюты будет, по всей видимости, более стабильным.

С 31 мая 2010 г. Банк России вновь снизил ставку рефинансирования и другие ключевые процентные ставки по операциям ЦБ РФ. Ставка рефинансирования была установлена в размере 7,75% годовых. Одновременно Банк России снизил на 0,25 п.п. процентные ставки по инструментам предоставления ликвидности



Источник: ЦБ РФ, расчеты автора.

Рис. 3. Показатели обменного курса рубля в январе 2005 – мае 2010 гг.²

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

2 За 100 принят уровень января 2002 г.

банковскому сектору. В то же время ставка по депозитам «овернайт» не изменилась, по депозитам «том-некст», «спот-некст», «до востребования» уменьшилась на 0,25 п.п., а по депозитам «одна неделя», «спот-неделя» – на 0,5 п.п. На фоне благоприятной ситуации с ликвидностью в банковской сфере операции РЕПО не пользуются спросом, и ключевой для экономики становится ставка по депозитам, которая ограничивает снизу ставки на межбанковском рынке.

Напомним, что это уже четвертое понижение ставок в текущем году. Политику смягчения процентных ставок Банк России начал еще в апреле 2009 г. Причины для очередного снижения ставок, как отмечается в пресс-релизе ЦБ РФ, практически не отличаются от тех, которые повлекли предыдущие снижения ставок. В частности, продолжалась тенденция к снижению инфляции (годовая инфляция на 25 мая составила 5,7% по сравнению с 6,1% месяцем ранее). Кроме того, этим решением ЦБ стремится стимулировать наметившееся восстановление кредитной активности коммерческих банков и экономического роста. Также в пресс-релизе говорится о том, что Банк России, вероятно, в ближайшие месяцы оставит неизменным достигнутый уровень процентных ставок.

Спустя почти четыре недели после выхода пресс-релиза первый зампреда ЦБ А. Улюкаев вновь подтвердил, что нынешний уровень ставок является равновесным и Центробанк его пока не будет менять¹. ●

1 Новости Reuters (<http://slon.ru/news/416756/>), 25.06.2010.

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ¹

Н.Буркова, Е.Худько

В июне наблюдалась в основном повышательная динамика российского финансового рынка. Относительная стабилизация мировой экономики, рост цен на нефть, укрепление национальной валюты и довольно высокий уровень ликвидности способствовали поддержке рынка государственных ценных бумаг. Вместе с тем существующие экономические проблемы ряда европейских стран, продолжающееся падение курса евро к доллару и рост внешнего долга США привели к сжатию объема торгов на рынке корпоративных акций. На рынке корпоративных облигаций ключевые показатели демонстрировали позитивную динамику: рост индекса корпоративных облигаций с одновременным снижением доходности, увеличение показателей объема торгов на вторичном рынке. Основной негативной тенденцией стало сокращение объема рынка и количества первичных размещений. Вновь обострилась ситуация с исполнением эмитентами своих обязательств перед владельцами ценных бумаг.

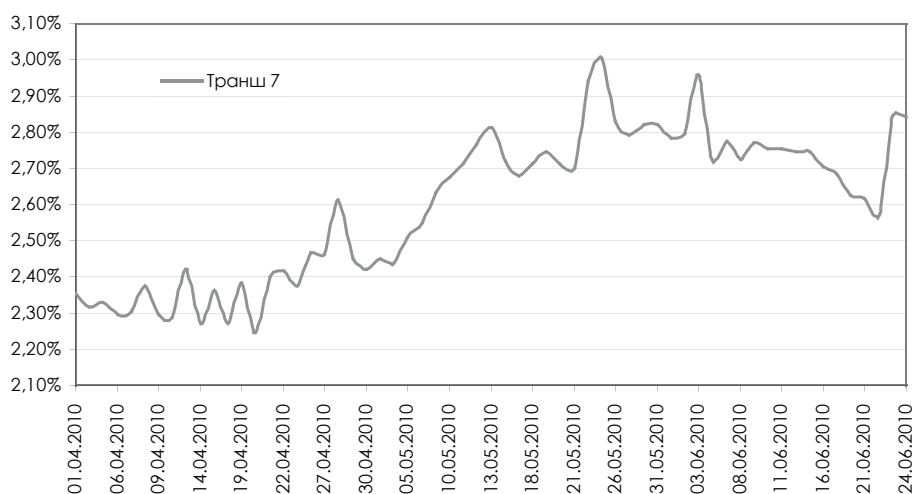
Рынок государственных ценных бумаг

Увеличение цен на нефть, относительная стабилизация мировых фондовых рынков и укрепление национальной валюты РФ оказали поддержку рынку государственных ценных бумаг в июне 2010 г. и способствовали существенному росту интереса инвесторов к данному сегменту фондового рынка на фоне разнонаправленной динамики доходностей российских еврооблигаций.

По данным на 24 июня текущего года доходность к погашению российских еврооблигаций RUS-28 выросла по сравнению с 24 мая с 6,35 до 6,39% годовых (на 0,61%), RUS-18 – с 5,26 до 5,47% годовых (на 4,05%). При этом по бумагам RUS-28 24 июня прошла выплата по 24-му купону по ставке 12,75% годовых. В то же время доходность по RUS-30, наоборот, уменьшилась с 5,64 до 5,4% годовых (на 4,19%), RUS-15 – с 4,69 до 4,32% (на 7,91%), а RUS-20 – с 5,77 до 5,46% (на 5,52%). На эту же дату доходность по ОВВЗ также продемонстрировала понижательную тенденцию. Так, доходность 7-го транша ОВВЗ снизилась с 2,94 до 2,84% годовых (на 3,4%) (рис. 1–2).

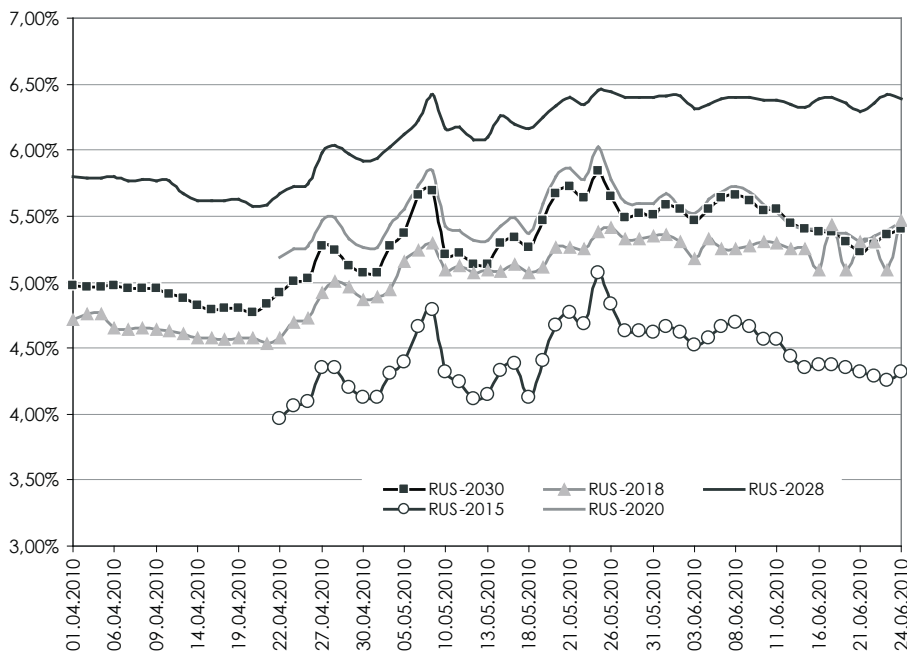
За период с 25 мая по 24 июня суммарный оборот вторичного рынка ОФЗ составил приблизительно 665,66 млрд руб. при среднедневном обороте на уровне 30,26 млрд руб. (около 39,38 млрд руб. при среднедневном обороте на уровне 2,07 млрд руб. в мае), что соответствует росту среднедневного месячного оборота в 14,6 раза.

В период с 25 мая по 24 июня прошло 3 аукциона по размещению дополнительных выпусков ОФЗ (месяцем ранее аукционы не проводились) на первичном рынке ОФЗ. При этом первый аукцион по размещению выпуска ОФЗ серии 25074 на первичном рынке, объявленный на 26 мая, был признан Минфином РФ несостоявшимся. Однако, 23 июня состоялись два аукциона по размещению выпусков ОФЗ серий 25071 и 25074



Источник: по данным информационного агентства «Финмаркет».

Рис. 1. Доходность к погашению ОВВЗ в апреле – июне 2010 г.



Источник: по данным информационного агентства «Финмаркет».

Рис. 2. Доходность к погашению российских евробондов со сроками погашения в 2010, 2015, 2018, 2020, 2028 и 2030 гг. в апреле – июне 2010 г.

объемом 20 млрд руб. каждый, фактический объем размещения составил 8,5 млрд руб. и 18,9 млрд руб. при средневзвешенной доходности на уровне 6,98 и 4,57% годовых, соответственно. Таким образом, общий фактический объем размещения за период составил 68,5% от планируемого, что свидетельствует о росте в июне интереса к сектору государственных облигаций.

Кроме того, в данный период состоялось несколько доразмещений ОФЗ на вторичном рынке (см. табл. 1). При этом общий фактический объем размещения на вторичном рынке за период составил 34% от планируемого объема.

Таблица 1

ДОРАЗМЕЩЕНИЯ НА ВТОРИЧНОМ РЫНКЕ ОФЗ

Дата аукциона	Выпуск	Тип аукциона	Объем выпуска, млн руб.	Объем размещения по номиналу, млн руб.	Доходность средневзвешенная
02.06.2010	ОФЗ-25071-ПД	доразмещение	9 239,22	305,53	7,11
02.06.2010	ОФЗ-25072-ПД	доразмещение	4 005,70	2 242,28	6,51
02.06.2010	ОФЗ-25073-ПД	доразмещение	9 421,51	5 240,77	6,25
02.06.2010	ОФЗ-25071-ПД	доразмещение	9 239,22	2 000,00	7,10
02.06.2010	ОФЗ-25072-ПД	доразмещение	4 005,70	1 763,42	6,52
03.06.2010	ОФЗ-25071-ПД	доразмещение	6 933,69	1 533,69	7,08
03.06.2010	ОФЗ-25073-ПД	доразмещение	4 180,74	2 433,74	6,22
03.06.2010	ОФЗ-26199-ПД	доразмещение	3 709,15	865,45	6,16
04.06.2010	ОФЗ-25071-ПД	доразмещение	5 400,00	200,00	7,07
04.06.2010	ОФЗ-25073-ПД	доразмещение	1 747,00	1 647,00	6,17
04.06.2010	ОФЗ-26199-ПД	доразмещение	2 843,70	2 043,70	6,15
08.06.2010	ОФЗ-26199-ПД	доразмещение	800,00	400,00	6,14
08.06.2010	ОФЗ-25073-ПД	доразмещение	100,00	100,00	6,13
08.06.2010	ОФЗ-25071-ПД	доразмещение	5 200,00	657,78	7,07
09.06.2010	ОФЗ-25071-ПД	доразмещение	4 542,22	1 942,22	7,07
09.06.2010	ОФЗ-26199-ПД	доразмещение	400,00	400,00	6,13
10.06.2010	ОФЗ-25071-ПД	доразмещение	4 348,00	2 600,00	7,05
11.06.2010	ОФЗ-26201-ПД	доразмещение	3 133,52	200,00	6,54
16.06.2010	ОФЗ-26201-ПД	доразмещение	2 933,52	533,52	6,53
17.06.2010	ОФЗ-26201-ПД	доразмещение	2 400,00	360,00	6,53
18.06.2010	ОФЗ-26201-ПД	доразмещение	2 040,00	2 040,00	6,52
Итого:			86 622,89	29 509,09	

По состоянию на 24 июня объем рынка ОФЗ составил 1 505,32 млрд руб. по номиналу и 1 536,67 млрд руб. по рыночной стоимости (1 448,42 млрд руб. и 1 461,79 млрд руб., соответственно, по состоянию на 24 мая). Дюрация рыночного портфеля ОФЗ составила 1 574,18 дней, уменьшившись на 61,42 дня по сравнению с предыдущим месяцем (по состоянию на 24 мая).

Фондовый рынок

Конъюнктура рынка акций

В июне 2010 г., в отличие от мая, объемы торгов на рынке акций продемонстрировали несущественное снижение на фоне сохраняющейся волатильности мировых финансовых и сырьевых рынков, снижения ставки рефинансирования ЦБ РФ с 1 июня до 7,75%, положительной финансовой отчетности ряда крупнейших российских компаний по итогам I квартала 2010 г., роста профицита торгового баланса России в апреле 2010 г. в 2,3 раза до 14,6 млрд долл. и ВВП РФ в январе – апреле 2010 г на 3,5%, снижения уровня безработицы в мае до 7,3%, увеличения международных резервов, повышения прогнозов о росте ВВП России в 2010 г. ОЭСР (на 0,6 п. п. до 5,5%) и ООН (на 1,5 п. п. до 4,3%), снижения прогноза Министерства экономического развития РФ об уровне инфляции в 2011 г. до 5–6%.

Максимальное значение индекс ММВБ за месяц показал 21 июня – 1 406,21 пункта (1 393,07 пунктов месяцем ранее) (рис. 3). Минимального значения индекс ММВБ за период достиг 8 июня – 1 301,41 пункта (1 263,99 пунктов месяцем ранее).

В целом за период с 25 мая по 24 июня индекс ММВБ вырос на 7,39%, что в абсолютном выражении составляет около 93,78 пунктов (за год с 25 июня 2009 г. по 24 июня 2010 г. индекс ММВБ увеличился на 29,71%). За тот же период оборот торгов по акциям, входящим в индекс ММВБ, составил около 1 214,26 млрд руб. при средненежном обороте на уровне 55,19 млрд руб. (около 1 150,13 млрд руб. при средненежном обороте на уровне 60,53 млрд руб. за предыдущий период). Таким образом, средненежный уровень активности инвесторов на фондовом рынке в июне снизился по сравнению с предыдущим периодом на 8,82%. Показатели максимального и минимального дневного оборота в торговой системе составили, соответственно, 81,74 млрд руб. (26 июня) и 38,9 млрд руб. (23 июня).

По результатам месяца (с 25 мая по 24 июня) акции «голубых фишек», в отличие от месяца ранее, продемонстрировали положительную динамику котировок. Лидерами роста стали акции Сбербанка России, стоимость которых выросла на 24,79%, Ростелекома (22%) и ЛУКОЙЛа (20,35%). Несколько меньшими темпами росли бумаги Банка ВТБ (19,27%), Татнефти (18,45%) и Сургутнефтегаза (17,17%). За ними следовали бумаги Газпром нефти, подорожавшие на 9,05%, Газпрома (8,18%), ГМК «Норникель» (4,35%), Мосэнерго (2,22%) и Роснефти (1,66%) (рис. 4).

В июне текущего года группа лидеров по обороту на ММВБ выглядела следующим образом: Сбербанк России (35,57% от суммарного оборота), Газпром (17,80%), ГМК «Норникель» (8,24%), Роснефть (7,08%) и ЛУКОЙЛ (6,83%). Суммарная доля операций с акциями данной пятерки «голубых фишек» составила около 75,52% (всех «голубых фишек» – 83,01% суммарного оборота) от общего оборота

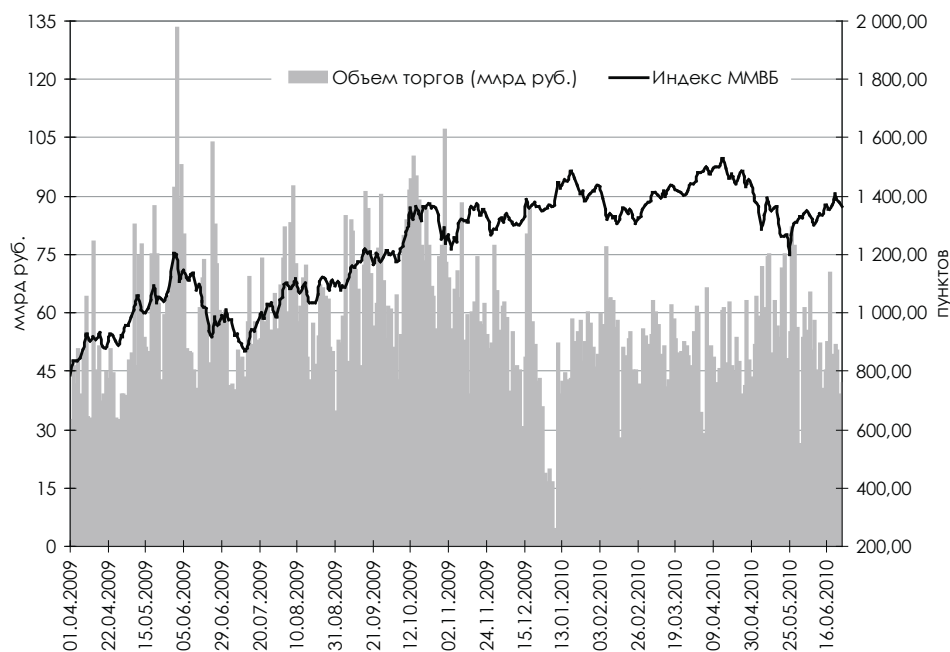


Рис. 3. Динамика индекса ММВБ и объема торгов

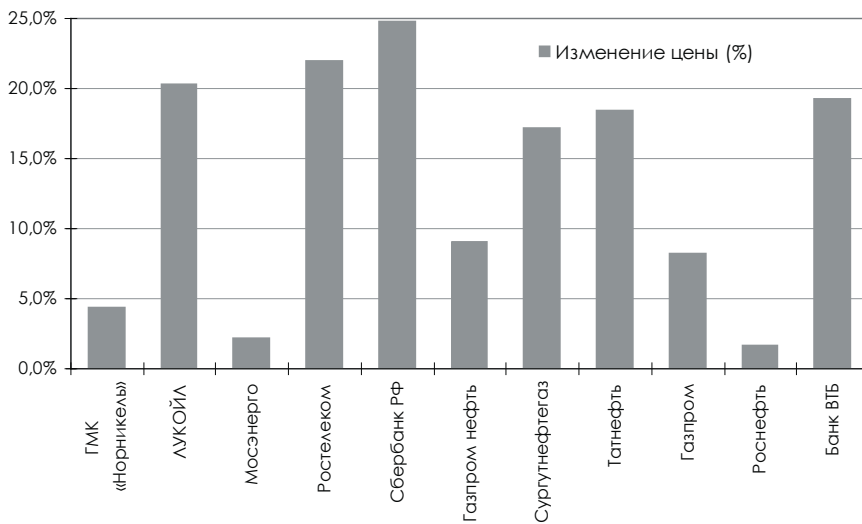


Рис. 4. Динамика котировок российских «голубых фишек» с 25 мая по 24 июня 2010 г.

торгов акциями на фондовом рынке ММВБ за период с 25 мая по 24 июня.

По данным ММВБ, на 24 июня пятерка лидеров отечественного рынка по капитализации выглядела следующим образом: Газпром – 3 696,62 млрд руб. (3 552,21 млрд руб. месяцем ранее), Роснефть – 2 116,99 млрд руб. (2 214,17 млрд руб.), Сбербанк России – 1 745,52 млрд руб. (1 514,76 млрд руб.), ЛУКОЙЛ – 1 441,26 млрд руб. (1 255,81 млрд руб.), Сургутнефтегаз – 1 042,41 млрд руб. (942,20 млрд руб.) и ГМК «Норникель» – 935,58 млрд руб. (916,64 млрд руб.).

Рынок срочных контрактов

В июне общий объем торгов на срочном рынке ММВБ вырос почти на 40% по сравнению с предыдущим месяцем. Так, за период с 25 мая по 24 июня суммарный оборот срочного рынка (фьючерсов) на ММВБ составил около 127,87 млрд руб. (837,53 тыс. сделок, 3,41 млн контрактов) против приблизительно 90,95 млрд руб. (510,02 тыс. сделок, 2,11 млн контрактов) в мае. Наибольший объем торгов в июне, как и месяцем ранее, пришелся на фьючерсы на фондовые активы – 87,16 млрд руб. (834,5 тыс. сделок, 2,25 млн контрактов). При этом по объему торгов в данной секции срочного рынка ММВБ после расчетных фьючерсных контрактов на индекс ММВБ следуют поставочные фьючерсные контракты на акции Норникеля, Сбербанка, Газпрома и ЛУКОЙЛа. Отметим, что значение индекса ММВБ (цена заключенных сделок) на сентябрь 2010 г. находилось в основном в пределах 1 300–1 410 пунктов, а на декабрь – 1 370–1 400 пунктов.

Второе место по объему торгов (33,86 млрд руб.) за июнь заняли сделки с валютными фьючерсами. При этом на первом месте по объему торгов в данной секции срочного рынка ММВБ находятся расчетные фьючерсные контракты на доллар, далее следуют фьючерсные контракты на курс евро к доллару и на евро. Отметим, что цены заключенных в июне фьючерсных контрактов руб./долл. на срочном рынке ММВБ с датой исполнения в сентябре находились в среднем в пределах 31–31,9 руб./долл., в декабре 2010 г. – 31,2–32 руб./долл. Объем торгов с фьючерсами на товарные активы за период увеличился на 51,92% (с 2,87 млрд руб. до 4,36 млрд руб.). Сделки с фьючерсами на процентные ставки в июне не заключались. Среди новостей срочного рынка ММВБ отметим введение с 1 июня 2010 г. в обращение 1 дополнительной квартальной серии расчетного фьючерса на индекс ММВБ и поставочных фьючерсов на обыкновенные акции ОАО «Газпром», Сбербанк России, ОАО «ЛУКОЙЛ» и ГМК «Норильский никель» со сроком исполнения в декабре 2010 г.

Противоположные тенденции наблюдались на срочном рынке РТС FORTS, где в июне активность инвесторов несколько снизилась по сравнению с предыдущим месяцем (на 2%). Так, за период с 25 мая по 24 июня суммарный оборот рынка фьючерсов и опционов в РТС составил около 2 758,15 млрд руб. (13,1 млн сделок, 62,29 млн контрактов) против приблизительно 2 814,79 млрд руб. (12,27 млн сделок, 60,92 млн контрактов) в мае. Наибольший спрос участников, как и прежде, предъявлялся на фьючерсы: объем торгов по ним за рассматриваемый период составил 2 651,4 млрд руб. (12,91 млн сделок и 60,17 млн контрактов). При этом на первом месте по объему торгов фьючерсами находятся фьючерсные контракты на индекс РТС, далее с существенным отрывом следуют фьючерсные кон-

тракты на курс доллар–рубль, на акции Сбербанка России, на курс евро–доллар и акции Газпрома. Отметим, что на срочном рынке РТС FORTS цены последних сделок, заключенных по фьючерсным контрактам руб./долл. с датой исполнения 15 сентября, находились в основном в пределах 30,9–31,8 руб./долл., а 15 декабря 2010 г. – 31,2–32,2 руб./долл. Значение фьючерсного контракта на индекс РТС (на основании цен последних заключенных сделок) с датой исполнения 15 сентября составляло в среднем 1 300–1 460 пунктов, а 15 декабря 2010 г. – 1 350–1 460 пунктов. Опционы пользовались существенно меньшим спросом – оборот торгов по ним составил около 106,75 млрд руб. (186,53 тыс. сделок и 2,12 млн контрактов). Максимальный дневной объем торгов на срочном рынке РТС в рассматриваемом периоде составил 155,22 млрд руб. (4 июня), а минимальный – 90,72 млрд руб. (21 июня). Кроме того, с 21 июня 2010 г. на срочном рынке РТС FORTS начали проводиться торги фьючерсным контрактом на электроэнергию со сроками исполнения в июле и августе 2010 г.

Внешние факторы динамики российского фондового рынка

В июне 2010 г. 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 ООН прогноза по росту мировой экономики в 2010 г. на 0,6 п. п. до 3%, а ОЭСР – до 4,6%;
- рост мировой цены на нефть до 78 долл./барр. в июне 2010 г.;
- снижение уровня безработицы в США в мае 2010 г. на 0,2 п.п. до 9,7%;
- рост ВВП еврозоны за I квартал 2010 г. на 0,2%;
- планы правительства Франции по сокращению государственных расходов на 45 млрд евро в течение ближайших трех лет;
- заявление Народного банка Китая о том, что европейский рынок остается одним из ключевых направлений капиталовложений для страны;
- планы Народного банка Китая по проведению постепенной реформы валютной политики страны (отказ от привязки национальной валюты к доллару);
- решение о сохранении ключевой учетной ставки ФРС США (в диапазоне 0–0,25% годовых), Европейским Центробанком (на уровне 1%) и Банком Англии (на уровне 0,5%).

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

- негативные прогнозы МВФ в отношении состояния экономики Испании;
- понижение международным рейтинговым агентством Fitch Ratings рейтинга кредитных обязательств Испании на один уровень с AAA до AA+; прогноз – «стабильный»;
- понижение международным рейтинговым агентством Moody's рейтинга правительственных облигаций Греции с A3 до Ba1, а также краткосрочного кредитного рейтинга Греции с Prime-1 до Not-Prime, прогноз – «стабильный»;
- увеличение уровня безработицы в странах еврозоны в апреле 2010 г. до 10,1% (9,2% в апреле 2009 г.);
- рост внешнего долга США до 13 трлн долл. или 90% ВВП;
- рекордный дефицит государственного долга Италии (1,81 трлн евро);
- падение курса евро к доллару на мировых рынках;
- введение ограничений Южной Кореей на осуществление валютных операций в целях стабилизации национальной валюты.

Все перечисленные факторы в совокупности привели в июне к положительной динамике основных мировых фондовых индексов по итогам месяца. Так, рынки развитых стран характеризовались ростом на 1–5% за месяц, а фондовые рынки развивающихся стран – на 2–8%. Исключение составил фондовый индекс Китая Shanghai Composite, который снизился на 4%. Вместе с тем по сравнению с показателями на начало января 2010 г., котировки основных фондовых индексов на мировых рынках, наоборот, продемонстрировали в основном понижающую тенденцию (см. табл. 2 и рис. 5).

Таблица 2

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

Индекс	Код	Значение	Изменение за месяц (%)*	Изменение с начала года (%)
ММВБ (Россия)	MICEXINDEXCF	1 363,15	7,39	-0,50
РТС (Россия)	RTSI	1 402,97	6,96	-2,88
Dow Jones Industrial Average (США)	DJI	10 152,80	0,86	-2,64
NASDAQ Composite (США)	NASD	2 217,42	0,17	-2,28
S&P 500 (США)	SPX	1 073,69	0,004	-3,71
FTSE 100 (Великобритания)	FTSE	5 100,23	0,60	-5,78
DAX-30 (Германия)	DAX	6 115,48	5,34	2,65
CAC-40 (Франция)	CAC	3 555,36	3,63	-9,68
Swiss Market (Швейцария)	SSMI	6 320,62	1,84	-3,44
Nikkei-225 (Япония)	NIKKEI	9 928,34	1,74	-5,86
Bovespa (Бразилия)	BUSP	63 936,70	6,71	-6,78
IPC (Мексика)	IPC	32 312,76	5,05	0,60
IPSA (Чили)	IPSA	4 075,27	7,96	13,79
Straits Times (Сингапур)	STI	2 847,61	4,54	-1,73
Seoul Composite (Южная Корея)	KS11	1 739,87	8,41	3,39
ISE National-100 (Турция)	XU100	55 915,67	2,49	5,85
BSE 30 (Индия)	BSE	17 730,24	7,65	1,52
Shanghai Composite (Китай)	SSEC	2 566,75	-3,99	-21,68
Morgan Stanley Emerging&Frontier Markets Index	EFM	754,21	6,44	-3,66

* – По отношению к значениям индексов на 24 мая 2010 г.

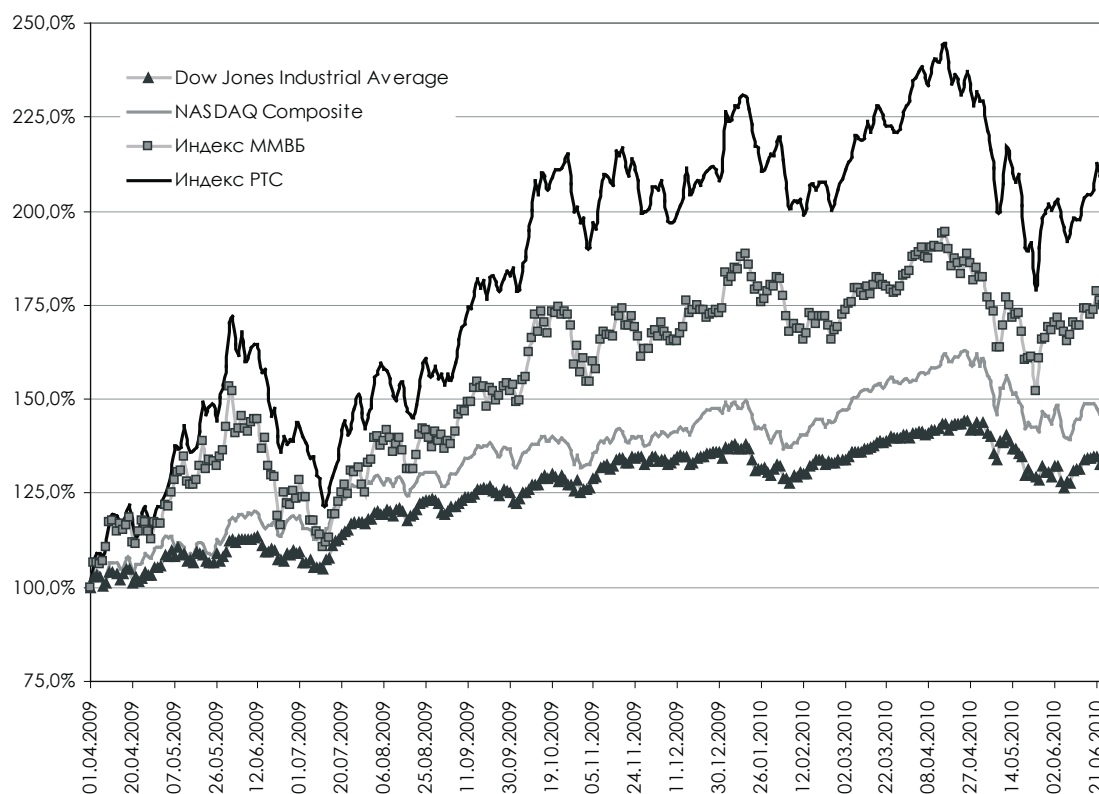


Рис. 5. Динамика основных американских и российских фондовых индексов (в % к значениям индексов на 1 апреля 2009 г.)

Корпоративные новости**ОАО «Банк ВТБ»**

2 июня 2010 г. Банк ВТБ опубликовал непроаудированные финансовые результаты по МСФО за I квартал 2010 г.: чистая прибыль составила 15,3 млрд руб. (20,5 млрд руб. чистого убытка по итогам I квартала 2009 г.), коэффициент достаточности капитала увеличился до 22,2% по сравнению с 20,7% на конец 2009 г. 4 июня годовое общее собрание акционеров Банка ВТБ приняло решение о распределении прибыли по результатам 2009 г.: отчисления для выплаты дивидендов составили 6,07 млрд руб. (в размере 0,00058 руб. на одну размещенную обыкновенную именную акцию номинальной стоимостью 0,01 руб.), а нераспределенная чистая прибыль – 16,5 млрд руб. Кроме того, Банк ВТБ был признан международным изданием Trade Finance Magazine как «Лучший российский банк в области торгового финансирования в 2010 г.». А 25 июня Банк ВТБ и International Finance Corporation (IFC) подписали рамочное соглашение о предоставлении Банку ВТБ гарантий по внешнеторговым операциям в рамках глобальной программы IFC по торговому финансированию.

ОАО «Газпром»

7 июня ОАО «Газпром» и DESFA (Греция) приняли решение о создании совместного предприятия South Stream Greece S.A., в сферу деятельности которого будет входить проектирование, финансирование, строительство и эксплуатация газопровода на территории Греции. 17 июня ОАО «Газпром» и Siemens AG подписали Меморандум о взаимопонимании по сотрудничеству в области сжиженного природного газа. 18 июня было подписано соглашение о сотрудничестве по транспортировке СПГ Штокмановского месторождения с «Совкомфлотом», соглашение о научно-техническом сотрудничестве с Statoil, а также соглашение о сотрудничестве в производстве сжиженного природного газа на полуострове Ямал с «НОВАТЭКом». Также 18 июня ОАО «Газпром» подписало с фондом «Группа компаний „Проект Дельта“» соглашение о стратегическом сотрудничестве, предусматривающее сотрудничество компаний в энергетической сфере, включая добычу, транспортировку, подземное хранение газа и его переработку, а с Gasunie - меморандум о взаимопонимании по стратегическому сотрудничеству. 19 июня ОАО «Газпром» и GDF SUEZ подписали Меморандум о взаимопонимании по сотрудничеству в области энергосбережения и энергоэффективности. Собрание акционеров ОАО «Газпром» 25 июня утвердило размер дивидендов по результатам деятельности за 2009 г. – 2 руб. 39 коп. на одну акцию (или 17,5% от чистой прибыли); дата завершения выплаты дивидендов – 31 декабря 2010 г.

ОАО «Газпром нефть»

18 мая ОАО «Газпром нефть» стало владельцем 50% акций компании Bennfield Limited, которой принадлежит 25,66% акций в компании Sibir Energy. 25 мая ОАО «Газпром нефть» опубликовало консолидированные финансовые результаты по US GAAP за I квартал 2010 г.: чистая прибыль увеличилась на 117% до 727 млн долл. (335 млн. долл. в 2009 г.).

ОАО «ЛУКОЙЛ»

2 июня ОАО «ЛУКОЙЛ» опубликовало консолидированную финансовую отчетность по ОПБУ США за I квартал 2010 г.: чистая прибыль составила 2 053 млн долл. (на 126,9% выше чем за I квартал 2009 г.), показатель EBITDA (прибыль до вычета процентов, налога на прибыль, износа и амортизации) – 3 729 млн долл., увеличившись на 54,5%. А 24 июня годовое общее собрание акционеров ОАО «ЛУКОЙЛ» утвердило выплату дивидендов по итогам работы компании в 2009 г. в размере 52 руб. на одну обыкновенную акцию (50 руб. по итогам работы за 2008 г.).

ОАО «Мосэнерго»

27 мая ОАО «Мосэнерго» опубликовало бухгалтерскую отчетность по РСБУ за I квартал 2010 г.: чистая прибыль составила 5 131 млн руб. (на 2,8% ниже чем в I квартале 2009 г.), стоимость активов – 216 683 млн руб. А 15 июня ОАО «Мосэнерго» опубликовало неаудированную промежуточную консолидированную финансовую отчетность по МСФО за I квартал 2010 г.:

чистая прибыль увеличилась на 20,0% до 5 627 млн руб., показатель EBITDA снизился на 1,5% до 9 002 млн руб. 4 июня ОАО «Мосэнерго» выплатило первый купонный доход по облигациям серии 03, размещенным 4 декабря 2009 г.: общая сумма выплат составила 255,55 млн руб., размер выплат на одну облигацию – 51,11 руб. Кроме того, 16 июня годовое общее собрание акционеров ОАО «Мосэнерго» приняло решение о распределении прибыли по результатам финансового года, в том числе о выплате годовых дивидендов: из общего размера чистой прибыли за 2009 г. в размере 4 508,99 млн руб. направить в резервный фонд 225,45 млн руб., на инвестиции – 3 783,540 млн руб., на выплату дивидендов – 500,00 млн. рублей. Размер дивидендов по результатам деятельности ОАО «Мосэнерго» за 2009 г. утвержден в размере 0,01262335 руб. на одну акцию; срок выплаты дивидендов – в течение 180 дней со дня принятия решения об их выплате.

НК «Роснефть»

18 июня 2010 г. собрание акционеров НК «Роснефть» приняло решение о выплате дивидендов по акциям за 2009 г. в размере 11,7% от неконсолидированной чистой прибыли компании, что составляет 24,4 млрд руб. (2,30 руб. на одну обыкновенную акцию), что на 20% превышает аналогичный показатель по итогам 2008 г.; дивиденды будут выплачены до 31 декабря 2010 г.

ОАО «Ростелеком»

31 мая ОАО «Ростелеком» объявило аудированные консолидированные результаты деятельности по МСФО за 2009 г.: чистая прибыль составила 3,5 млрд руб. (на 71,6% меньше, чем за 2008 г.); показатель OIBDA (выручка за вычетом расходов по обычным видам деятельности без учета амортизации) – 12,5 млрд руб. (на 12,5% ниже). 18 июня ОАО «Ростелеком» объявило неаудированные консолидированные результаты деятельности по МСФО за I квартал 2010 г.: чистая прибыль составила 0,6 млрд руб. (на 31,8% меньше, чем за I квартал 2009 г.), показатель OIBDA – 2,7 млрд руб. (на 2,8% ниже).

Сбербанк России

2 июня *Сбербанк России* привлек от Citibank Europe PLC кредит на торговое финансирование в размере 150 млн долл. сроком на 1 год. 3 июня Сбербанк России заключил сделку с группой предприятий МАИР в целях урегулирования задолженности группы «МАИР» перед Сбербанком – дочернее предприятие Сбербанка приобрело 75% акций предприятия ЗАО «Русвтормет Центр», владеющего активами металлургического завода в г. Красный Сулин Ростовской области и арматурного завода в г. Георгиевск Ставропольского края. 4 июня годовое общее собрание акционеров Сбербанка России приняло решение о выплате дивидендов за 2009 г. по обыкновенным акциям банка в размере 0,08 руб. на одну акцию, по привилегированным – 0,45 руб. на одну акцию. 17 июня Сбербанк России и Санкт-Петербург подписали соглашения о сотрудничестве в развитии инфраструктуры Санкт-Петербурга, реализации проекта «Универсальная электронная карта» и о взаимодействии в целях размещения государственного и муниципального заказа Санкт-Петербурга. 25 июня Сбербанк России и Wells Fargo Bank, National Association заключили соглашение о предоставлении кредита на цели торгового финансирования в сумме 75 млн долл. сроком на 1 год.

7 июня Сбербанк России опубликовал сокращенную промежуточную консолидированную финансовую отчетность по МСФО за I квартал 2010 г.: чистая прибыль составила 43,5 млрд руб. (0,6 млрд руб. за I квартал 2009 г.); активы выросли на 2,8% до 7 300,9 млрд руб.; коэффициент достаточности общего капитала по Базелю I составил 18,9% на 31 марта 2010 г. А 16 июня Сбербанк России объявил результаты финансовой деятельности по РСБУ по итогам 5 месяцев 2010 г.: чистая прибыль составила 58,1 млрд руб. против 4,0 млрд руб. за 5 месяцев 2009 г.; активы возросли на 3,0% до 7 321 млрд руб.; российским предприятиям было предоставлено кредитов на сумму свыше 1,3 трлн руб.; показатель достаточности капитала составил 19%.

ОАО «Сургутнефтегаз»

25 июня годовое общее собрание акционеров приняло решение о выплате дивиденда за 2009 г. в размере 1,0488 руб. по привилегированной акции и 0,45 руб. – по обыкновенной акции.

ОАО «Татнефть»

21 июня ОАО «Татнефть» опубликовало консолидированную финансовую отчетность по ОПБУ США за I квартал 2010 г.: чистая прибыль составила 12 630 млн руб. (7 929 млн руб. в I квартале 2009 г.). 25 июня годовое общее собрание акционеров ОАО «Татнефть» утвердило выплату дивидендов по итогам работы за 2009 г. в размере 656% номинальной стоимости на одну акцию (обыкновенную и привилегированную) со сроком выплаты – с 1 июля по 31 декабря 2010 г.

Рынок корпоративных облигаций

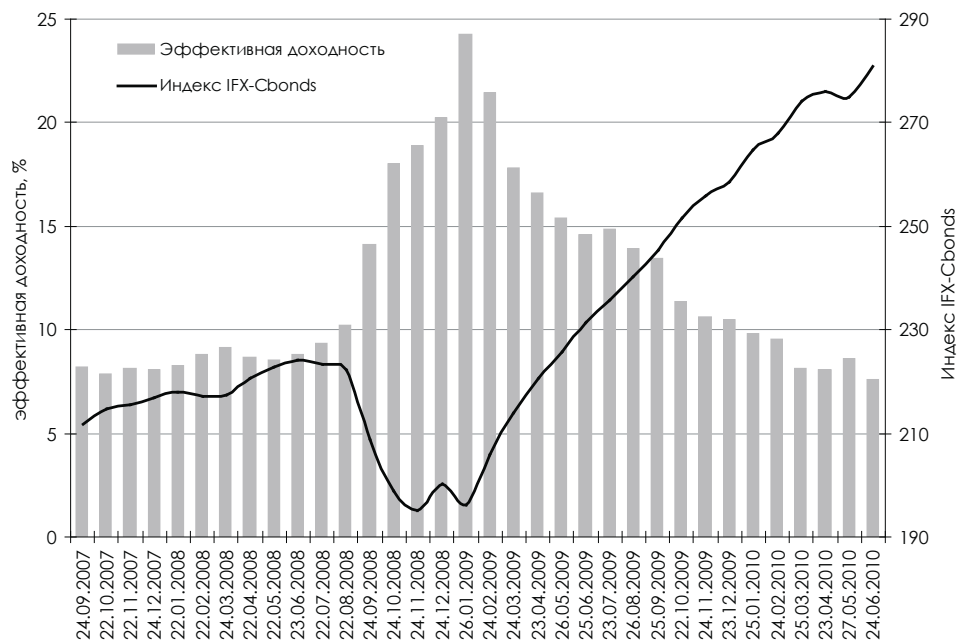
Объем внутреннего рынка корпоративных облигаций в России (по номинальной стоимости ценных бумаг, находящихся в обращении и выпущенных в национальной валюте), в июне текущего года продолжил свое снижение и на конец месяца составил 2 370,0 млрд руб., что меньше аналогичного показателя предыдущего месяца на 1,3%¹. Такая тенденция возникла в связи с большим количеством погашений облигационных займов за последние два–три месяца. Соответственно за месяц снизилось общее количество эмитентов с 361 до 357 и эмиссий, находящихся в обращении и зарегистрированных в национальной валюте, с 655 до 646 выпусков. В обращении также находится один выпуск облигаций, номинированный в японских йенах, и два выпуска облигаций, номинированных в долларах.

Несмотря на сокращение объема рынка облигаций, активность инвесторов на вторичных торгах по сравнению с предыдущим месяцем существенно повысилась, что отразилось на росте двух основных показателей – объема и количества сделок с облигациями. Так, в период с 25 мая по 24 июня объем торгов на фондовой бирже ММВБ составил 109,3 млрд руб. (для сравнения, с 26 апреля по 24 мая показатель был равен 86,6 млрд руб.), а количество сделок – 24,0 тыс. (за предыдущий период – 19,7 тыс. сделок)². Таким образом, показатели объема торгов по-прежнему остаются одними из самых высоких за последние два года.

После небольшого снижения в прошлом месяце индекс российского рынка корпоративных облигаций IFX-Cbonds вновь продолжил тенденцию роста, наметившуюся с начала 2009 г., продемонстрировав достаточно большой прирост в 5,9 пункта (2,1%) в период с 27 мая по 24 июня. Эффективная доходность после кратковременного роста снизилась на 1 п.п. за рассматриваемый период и достигла исторического минимума (рис. 6).

Показатель дюрации портфеля корпоративных облигаций переломил тенденцию последних месяцев и возрос на 25 дней, составив на конец июня 717 дней.

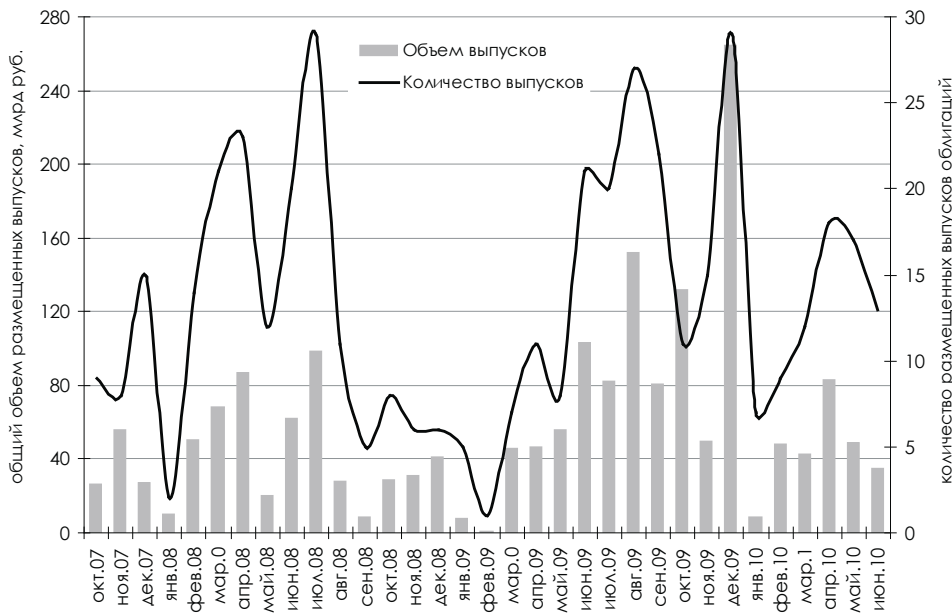
В июне компании вновь активно регистрировали выпуски облигаций. В период с 28 мая по 24 июня 13 эмитентов зарегистрировали 30 выпусков облигаций на сумму 181,5 млрд руб. Это в два раза ниже уровня мая (с 24 апре-



Источник: по данным компании Cbonds.

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

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



Источник: по данным компании Rusbonds.

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

ля по 27 мая 29 эмитентов зарегистрировали 58 выпусков облигаций на сумму 327,8 млрд руб.), но показатели мая стали рекордом первого полугодия 2010 г. В целом в июне эмитенты регистрировали по 3–4 выпуска облигаций на сумму не менее миллиарда рублей каждый. Основной объем зарегистрированных выпусков пришелся на четыре серии биржевых облигаций ОАО «ГМК «Норильский никель» на общую сумму 50 млрд руб., четыре серии облигаций ООО «СУЭК – Финанс» на сумму 30 млрд руб., четыре серии облигаций ОАО

«Нефтяная компания «Альянс» на сумму 20 млрд руб., три серии облигаций ЗАО «ЮниКредит Банк» на сумму 20 млрд руб.¹

На первичном облигационном рынке произошло небольшое снижение основных показателей. Так, в период с 28 мая по 24 июня были размещены 13 выпусков, в том числе 4 выпуска биржевых облигаций, на общую сумму 35,2 млрд руб. (для сравнения, с 24 апреля по 27 мая были размещены 17 выпусков на общую сумму 48,8 млрд руб.) (рис. 7). Наиболее крупные облигационные займы разместили ЗАО «АК «АЛРОСА» (две серии облигаций на общую сумму 15 млрд руб.) и ОАО «Пятая генерирующая компания оптового рынка электроэнергии» (одна серия биржевых облигаций на сумму 4 млрд руб.). При этом в течение уже двух месяцев ФСФР России не было аннулировано ни одного выпуска облигаций в связи с неразмещением ценных бумаг, что говорит о наличии устойчивого спроса на облигации российских эмитентов².

В период с 28 мая по 24 июня 23 эмитента должны были погасить 28 выпусков облигаций на общую сумму 61,4 млрд руб. Однако два эмитента объявили технический дефолт по погашению своих облигационных займов общей номинальной стоимостью 8 млрд руб. (за предыдущий аналогичный период два эмитента объявили технический дефолт по погашению выпусков на сумму 2,5 млрд руб.). В июле 2010 г. ожидается погашение 21 выпуска корпоративных облигаций общим объемом 33,1 млрд руб.³

Ситуация с исполнением эмитентами своих текущих обязательств по обслуживанию долга после наметившейся положительной тенденции в последние месяцы вновь обострилась. С 28 мая по 24 июня реальный дефолт по выплате купонного дохода объявили 12 эмитентов (с 24 апреля по 27 мая – пять эмитентов). Оферту (выкуп облигаций), как и в прошлом периоде, все эмитенты исполняли в установленные сроки. В отношении двух выпусков эмитентам удалось достичь соглашения с держателями облигаций по реструктуризации долга. Реальный дефолт по погашению номинальной стоимости выпусков объявили два эмитента (за прошлый аналогичный период – три эмитента), однако ни одному не удалось реструктурировать долг⁴.

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

РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ: ФАКТОРЫ И ТЕНДЕНЦИИ

О.Изряднова

В текущем году фиксируется положительная динамика практически по всем видам экономической деятельности. Рост производства в промышленности за январь–май 2010 г. относительно аналогичного периода 2009 г. составил 110,3%. Минэкономразвития на основании итогов функционирования российской экономики в январе–апреле представил «Сценарные условия функционирования экономики Российской Федерации и основные параметры прогноза социально-экономического развития Российской Федерации на 2011 г. и плановый период 2012 и 2013 гг.». По предварительной оценке ожидаемый в 2010 г. рост ВВП – 104%, инвестиций в основной капитал – 102,9% и розничного товарооборота – 104,4%. Индекс промышленного производства составит 102,7%, в том числе в обрабатывающих производствах – 103,0%. Годовая оценка инфляции ожидается на уровне 105,8–106,0%. Одной из основных проблем для российской экономики в 2011–2013 гг. остается повышение инвестиционной активности.

Экономическая ситуация в январе–мае 2010 г. определялась тенденциями восстановления деловой активности отечественного бизнеса и платежеспособного спроса. В текущем году фиксируется положительная динамика практически по всем видам экономической деятельности. Рост производства в промышленности за январь–май 2010 г. относительно аналогичного периода 2009 г. составил 110,3%, в том числе в добыче полезных ископаемых – 106,0% и в обрабатывающем производстве – 114,4%. Абсолютное увеличение объемов выпуска продукции определило расширение спроса на услуги естественных монополий. Объем грузооборота транспорта увеличился на 12,4%, в том числе железнодорожного – 12,7%, производство и распределение электроэнергии, газа и воды – на 6,0%.

В структуре ВВП в I квартале 2010 г. доля внутреннего спроса сократилась на 6,7 п.п.. Доля потребления домашних хозяйств в ВВП уменьшилась на 3,5 п.п. по сравнению с I кварталом 2009 г. и валового накопления – на 1,1 п.п.

Таблица 1

СТРУКТУРА ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ВВП В I КВАРТАЛЕ 2009 И 2010 Г.

	В текущих рыночных ценах				Темпы роста в % к соответствующему периоду предыдущего года	
	млрд рублей		В % к итогу			
	I кв 2009г.	I кв 2010г.	I кв 2009г.	I кв 2010г.	I кв 2009г.	I кв 2010г.
Валовой внутренний продукт	8397,0	9862,0	100	100	90,6	102,9
в том числе:						
расходы на конечное потребление	6822,9	7351,5	80,5	74,9	98,6	100,7
домашних хозяйств	4876,5	5254,4	57,5	53,7	97,4	100,3
государственного управления	1889,7	2035,5	22,3	20,7	101,7	101,8
некоммерческих организаций, обслуживающих домашние хозяйства	56,7	61,6	0,7	0,5	99,4	98,2
валовое накопление	1139,6	1205,9	13,5	12,4	50,3	97,6
валовое накопление основного капитала	1345,0	1368,4	15,9	14,0	83,8	92,9
изменение запасов материальных оборотных средств	-205,4	-162,5	-2,4	-1,6		
чистый экспорт (экспорт минус импорт)	508,3	1249,4	6,0	12,7	116,4	137,8
статистическое расхождение	-73,8	55,2				

Источник: Росстат.

По итогам января–мая 2010 г. инвестиции остаются ниже уровня соответствующего периода предыдущего года на 0,4%. С апреля текущего года возобновился рост оборота розничной торговли. По сравнению с январем–маем 2009 г. оборот розничной торговли увеличился на 2,9% при стабилизации спроса на платные услуги населению на уровне предыдущего года. На потребительском рынке сохранилась тенденция к повышению доли продовольственных товаров. В январе–мае 2010 г. их продажи выросли на 4,6%, а непродовольственных – на 1,3% по сравнению с аналогичным периодом 2009 г.

Восстановление потребительского рынка поддерживается повышением доходов населения, изменением ситуации в секторе потребительского кредитования и стабилизацией ситуации на рынке труда. Прирост потребительских цен за период с начала года составил 4,0%, что на 2,8 п.п. ниже показателя аналогичного периода 2009 г. При этом индекс цен на продовольственные товары составил 104,8%, на непродовольственные товары – 101,7% и платные услуги населению – 106,0%. При замедлении темпов инфляции прирост реальных доходов населения в январе–мае 2010 г. относительно аналогичного периода – 2009 г. составил 6,2% и реальной заработной платы – 4,4%. На динамику реальных доходов населения существенное влияние оказывает рост пенсий. За январь–апрель 2010 г. реальный размер назначенных пенсий увеличился в 1,43 раза по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года.

В апреле–мае 2010 г. наблюдается перелом негативной тенденции на рынке труда. В мае 2010 г. численность занятого населения составила 70,2 млн человек и увеличилась относительно января на 2,5 млн человек при снижении численности безработных за этот же период до 5,6 млн человек против 6,6 млн человек в среднем за I квартал. Следует отметить, что снижение безработицы происходит на фоне сокращения неполной занятости. Начиная с конца февраля 2010 г., неполная занятость сократилась на 40%. По данным мониторинга ситуации на рынке труда по состоянию на 12 мая 2010 г. численность работников, которым были предоставлены отпуска по инициативе администрации, находившихся в простое по вине администрации и работавших неполное рабочее время, составила 972 тыс. человек.

С постепенным улучшением экономической ситуации восстанавливается и спрос на рабочую силу. Заявленная в государственные учреждения службы занятости потребность в работниках на конец апреля составила 1174 тыс. против 802 тыс. человек в январе. В результате коэффициент напряженности (численность незанятых граждан, состоящих на учете в государственных учреждениях службы занятости населения, в расчете на 100 заявленных вакансий) снизился до 203,0 в апреле против 310,6 в январе 2010 г.

При восстановлении роста как внутреннего, так и внешнего спроса главным фактором развития экономики в 2010 г. остается внешний спрос.

Экспорт по сравнению с январем–апрелем 2009 г. вырос на 59,1%, импорт – на 21,5%. Увеличение стоимостного объема экспорта связано с ростом цен на основные товары российского экспорта, прежде всего, на углеводороды, а импорта – с укреплением рубля и восстановлением тенденции к росту импорта в ресурсах для внутреннего потребления.

В соответствии с предварительными оценками макроэкономических индикаторов в 2010 г., использованными при разработке «Сценарных условий функционирования экономики Российской Федерации и основных параметров прогноза социально-экономического развития Российской Федерации на 2011 год и плановый период 2012 и 2013 годы» ожидаемый рост ВВП находится в интервале 103,1–104,0% при росте промышленного производства – 101,9–102,7%, в том числе в обрабатывающих производствах – 102,3–103,0%. В 2010 г. не ожидается значительного роста инвестиционной активности. При предполагаемых темпах роста ВВП рост инвестиций оценивается в 102,4–102,9%. Годовая оценка инфляции – на уровне 105,8–106,0%. В условиях умеренного роста доходов населения (103,6%) при условии постепенного восстановления потребительского кредитования прогнозируется увеличение розничного товарооборота в 2010 г. на 4,4% относительно предыдущего года.

Сценарные условия и основные параметры социально-экономического развития на период 2011–2013 гг. разработаны в двух основных вариантах отличных по качеству экономического роста, но при одинаковых консервативных оценках внешних условий. Мировые цены на нефть в 2010–2011 гг. приняты на уровне 75 долл/барр при постепенном их повышении в 2012–2013 гг. до 78 долл/барр и 79 долл/барр, соответственно. Ценовые тенденции на рынке

металлов, как и других сырьевых товаров, в целом следуют за сценариями мировых цен на нефть. В разработанных вариантах развития предполагается, что в 2011–2013 гг. цены на сырьевых рынках по основным товарам будут оставаться стабильными в реальном выражении.

Таблица 2

ВНЕШНИЕ УСЛОВИЯ ПРОГНОЗА СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ

	2008 отчет	2009 отчет	2010 оценка	2011	2012	2013
Цена (мировая) на нефть Urals, долл./барр.	94,4	61,1	75	75	78	79
Экспорт нефти, млн т	243,1	247,6	250,5	248	247	247
Экспорт газа, млрд куб. м	195,4	168,7	205,7	205,9	205,5	205,3
Рост мировой экономики, %	3,1	-0,6	4,0	3,9	4,0	3,7

Источник: Минэкономразвития.

В консервативном варианте (1) годовые темпы роста экономики оцениваются в интервале 2,6–3,1% при условиях сохранения рисков слабого роста инвестиционного и потребительского спроса и крайне сдержанного восстановления кредитной активности.

Умеренно-оптимистичный вариант (2) отражает более быстрое восстановление экономики в результате повышения эффективности бизнеса, роста банковского кредитования, а также стимулирования экономического роста и модернизации. Рост ВВП в 2011–2013 г. прогнозируется на уровне 103,4–104,2%.

В качестве основного варианта для разработки параметров федерального бюджета на 2011–2013 гг. предлагается умеренно-оптимистичный (2) вариант, которому соответствует верхняя граница интервала. Рассмотренные варианты прогноза предполагают переход к росту российской экономики и компенсацию спада 2009 г. в последующий трехлетний период.

По оценке внутренний спрос в реальном выражении в 2010 г. увеличится на 6,8% при росте производства для внутреннего рынка на 3,4% и импорта на 18,8%. В последующие три года прогнозируется сохранение тенденции опережающего роста импорта по сравнению с отечественным производством.

Доминирующим фактором в расширении внутреннего рынка является рост конечного потребления населения. Рост оборота розничной торговли в 2013 г. в обоих вариантах превысит докризисный уровень на 12,4–15,6%, и будет поддерживаться повышением реальной заработной платы на 6,1 – 8,9%. В большей степени в прогнозный период вырастут реальные располагаемые денежные доходы населения. В основном это связано с существенным ростом социальных трансфертов, прежде всего в результате роста пенсионных выплат. Однако в целом медленная динамика восстановления доходов населения будет препятствовать существенно сокращению бедного населения и уровень бедности может снизиться с 13,1%, в 2009 г. лишь до 12,2–11,9% в 2013 г. При анализе динамики социальных показателей следует учитывать ситуацию на рынке труда. В среднем за 2010 г. общая численность безработных составит 6 млн человек или 8,2% экономически активного населения. В 2011–2013 гг. прогнозируется более медленное снижение безработицы, чем в предкризисные годы. По варианту (2) безработица к 2013 г. снизится до 6,9% экономически активного населения (по варианту (1) – 7,3%), а занятость увеличится до 67,7 млн человек (67,4 млн человек).

Сохранение безработицы будет сдерживать рост зарплат в частном секторе в прогнозный период. После снижения реальной заработной платы в 2009 г. на 2,8% ожидается ее рост на 3,5–3,6% в 2010 г. В последующие годы в условиях варианта (2) рост реальной заработной платы не будет превышать 2,5–3,1%.

В условиях варианта (1) низкая инвестиционная активность бизнеса и государства будет сдерживать рост заработной платы в частном секторе, а бюджетные ограничения не позволят провести индексацию оплаты труда бюджетников в 2011–2012 гг. В результате, реальный рост заработной платы в целом по экономике в этот период будет незначительно превышать 1%. Учитывая, что рост доходов может оказаться недостаточным для расширения внутреннего спроса в прогнозе предполагается ускорение темпов потребительского кредитования.

Таблица 3

ДИНАМИКА ВНЕШНЕГО И ВНУТРЕННЕГО СПРОСА, ПО УМЕРЕННО-ОПТИМИСТИЧЕСКОМУ ВАРИАНТУ, % К ПРЕДЫДУЩЕМУ ГОДУ

	2008	2009	2010	Прогноз		
				2011	2012	2013
ВВП	5,6	-7,9	4,0	3,4	3,5	4,2
Внутренний спрос	9,1	-14,1	6,8	5,9	5,0	5,6
Импорт	15,2	-30,4	18,8	11,7	8,5	8,3
Внутреннее производство	7,2	-8,9	3,4	4,2	4,0	4,9
Внешний спрос (экспорт)	0,6	-4,8	5,4	1,3	1,8	1,9
Структура источников покрытия прироста внутреннего спроса:	100	100	100	100	100	100
Импорт	39,7	51,9	60,5	43,8	36,6	30,0
Внутреннее производство	60,3	48,1	39,5	56,2	63,4	70,0

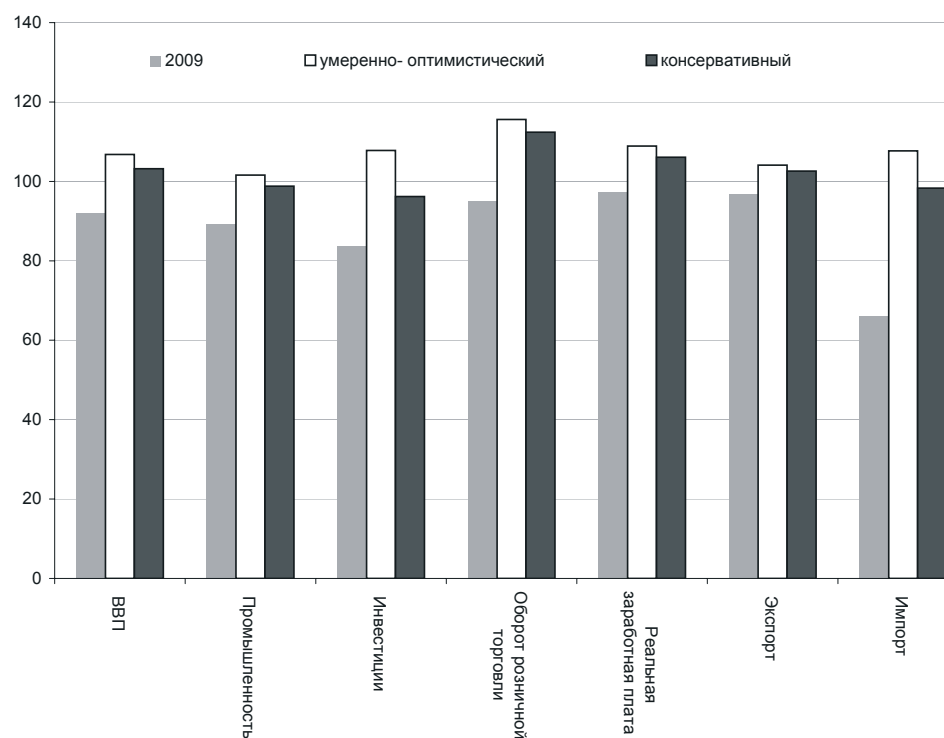
Источник: Минэкономразвития.

В 2013 г. по умеренно-оптимистическому варианту ВВП на 6,8% превысит докризисный уровень 2008 г.. Годовые темпы прироста промышленного производства в 2010–2013 гг. по этому варианту составят 2,7–4,2% и в результате в 2013 г. докризисный уровень будет превышен на 1,6%.

При этом прогнозируются следующие структурные изменения:

- увеличение доли пищевой и легкой промышленности в общем объеме промышленной продукции (объем производства этих отраслей в реальном выражении в 2013 г. достигнет 109–115% к уровню 2008 г.) за счет роста потребительского спроса и импортозамещения;

- рост объема производства химической промышленности к 2013 г. до 109–112% к уровню 2008 г. за счет увеличения экспорта и расширения внутреннего спроса;



Источник: Минэкономразвития.

Рис. 1. Динамика основных макроэкономических показателей в 2009–2013 гг., в % к 2008 г.

- стабильный медленный рост производства и спроса на продукцию топливно-энергетического комплекса на фоне реализации потенциала повышения энергоэффективности экономики (к 2013 г. объем производства может составить 102–104% к уровню 2008 г.).

Согласно прогнозу к 2013 г. производство товаров промежуточного спроса приблизится к докризисному уровню, однако в общем объеме промышленного производства сократится доля продукции инвестиционного назначения. Несмотря на реализацию мер по поддержке отечественного машиностроения и прогнозируемые высокие темпы рос-

та производства, к 2013 г. объем выпуска машиностроительной продукции прогнозируется на уровне не выше 95–96% по отношению к 2008 г. В этой связи возникает проблема материально-технического обеспечения инвестиционного процесса. Прогнозируемый рост инвестиций в основной капитал в 2013 г. на 8,7% относительно докризисного показателя 2008 г. предполагает, что растущий спрос на машины и оборудование должен покрываться за счет импорта. Кроме того, настораживает предположение разработчиков прогноза о риске стагнации в производстве строительных материалов: объем производства в реальном выражении к концу прогнозного периода может быть ниже докризисного на 15–18%.

Анализ основных параметров прогноза позволяет сделать вывод о необходимости тщательного контроля за динамикой основных показателей инвестиционной деятельности.

По уточненным данным Всемирного банка, рост российской экономики в 2010 г. может составить 4,5% , что на 0,5 п.п. ниже ранее опубликованных оценок. Эксперты банка исходят из того, что проблемы Еврозоны будут иметь ограниченное влияние на экономику России, но тем не менее не исключают возможность влияния долгового кризиса и замедление темпов роста в европейской экономике на российскую экономику через изменение цен на нефть, что повлечет за собой сокращение экспортных доходов, окажет давление на курс рубля и отток капитала¹.

Во второй половине текущего года эксперты Всемирного банка, главным источником экономического роста считают потребление и восстановление запасов предприятий. Рост потребления во многом будет обеспечен мерами господдержки, которая оказывалась населению с 2008 г.

Эксперты Всемирного банка рекомендуют активно привлекать негосударственные инвестиции и развивать частно-государственное партнерство, а также использовать поддержку международных финансовых институтов. Но, тем не менее, сомневаются, что на фоне кредитного сжатия и неопределенности в мировой экономике компании станут в ближайшее время существенно наращивать инвестиционную активность. ●

1 <http://web.worldbank.org/> «Доклад об экономике России», № 22

РОССИЙСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ В МАЕ 2010 Г.

С.Цухло

В мае 2010 г. ни один из показателей опросов ИЭПП¹ не продемонстрировал ухудшения. А оценки предприятиями сложившегося положения дел вернулись на докризисный уровень. Рост спроса, хотя и незначительный, зарегистрирован практически во всех отраслях. Темп роста выпуска вышел на кризисный максимум и уровень среднего значения первого полугодия 2008 г. Зарегистрирован резкий и положительный пересмотр оценок запасов готовой продукции. Рост цен и занятости, повышение доступности кредитов также свидетельствуют о сохранении положительных тенденций в этом секторе экономики.

Спрос на промышленную продукцию

В мае текущего года слабые положительные тенденции в динамике спроса на промышленную продукцию сохранились. Темп роста продаж улучшился (после сезонной очистки) на 2



Рис. 1.



Рис. 2.

пункта. Всего с начала года этот показатель прибавил 10 пунктов – немного для выхода из кризиса, но важно, что рост сохранился, ведь в IV кв. 2009 г. темпы изменения спроса стабилизировались на отрицательном уровне (т.е. продажи тогда еще снижались) (рис. 1). Рост спроса в мае зарегистрирован во всех отраслях, кроме стройиндустрии, легкой и пищевой.

Прогнозы спроса на июнь-июль остались позитивными (т.е. рост продаж сохранится), но меньше, чем в начале года. В январе 2010 г. был зарегистрирован резкий скачок оптимизма прогнозов, который был скорректирован предприятиями уже в феврале-марте, а в апреле-мае он стал еще умеренней (рис. 2). Сейчас рост продаж прогнозируется во всех отраслях, включая промышленность строительных материалов.

В мае удовлетворенность спросом возросла до 58%, впервые в ходе текущего кризиса превысила долю ответов «ниже нормы» и вышла на предкризисный (сентября 2008 г.) уровень. Отрыв от кризисного дна (19%, апрель 2009 г.) достиг уже 39 пунктов. Самая высокая удовлетворенность объемами продаж был зарегистрирована в августе 2007 г. и составляла 72%. Формально до абсолютного максимума осталось 14 пунктов. Таким образом, значительная часть пути выхода из кризиса (по крайней мере – в восприятии предприятий) уже пройдена. Однако резкий рост в последние месяцы удовлетворенности продажами (на 23 пункта за март-май) при крайне незначительном изменении темпов их роста (на 6 пунктов за те же три месяца) говорит о том, что промышленность окончательно смирилась с вялым выходом из кризиса и всё меньше надеется на

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

восстановление прежних высоких темпов роста спроса и выпуска. Самую высокую удовлетворенность спросом во II кв. демонстрируют металлурги, химики, нефтехимики (72–75%) и пищевики (64%).

Еще одним аргументом в пользу того, что нормальный спрос до кризиса и в 2010 г. – для предприятий не одно и то же, говорит загрузка мощностей. В среднем в 2007 г. спрос считался нормальным, если обеспечивал использование 77% мощностей, а во II кв. 2010 г. представление о норме опустилось до 72%. В 2001 г. загрузка мощностей при нормальных объемах сбыта составляла 62%.

Запасы готовой продукции

В мае опросы зарегистрировали резкий и положительный пересмотр оценок запасов готовой продукции, в результате которого баланс стал нулевым (рис. 3). Основной причиной этого стало снижение на 6 пунктов доли ответов «выше нормы» при практически неизменном уровне ответов «ниже нормы». То есть избыточные запасы были «переоценены» и стали нормальными. Такое уже было в ноябре 2009 г., тогда баланс уже в следующем месяце вернулся на уровень обычной (некризисной) избыточности и сохранялся таковым в течение пяти месяцев. В мае снижение баланса оценок произошло во всех отраслях, кроме легкой и пищевой. Там балансы выросли, но с минусовых значений до нулевых, т.е. отрасли просто избавились от недостатка запасов.



Рис. 3.

Выпуск продукции

Темп роста выпуска в мае вырос (после сезонной очистки) до 15 пунктов и вышел в результате на кризисный максимум и уровень среднего значения первого полугодия 2008 г. В I кв. 2010 г. темп роста составлял 10 пунктов, в IV кв. 2009 г. – 9 пунктов. Снижения выпуска не зарегистрировано в мае ни в одной из отраслей, наиболее интенсивный рост – в химии и машиностроении.

Кризисного максимума достигли и планы выпуска. В мае 2010 г. они сравнились с планами августа 2008 г. (рис. 4). Сейчас увеличение производства ожидается во всех отраслях, самое интенсивное возможно в металлургии, машиностроении и леспроме.



Рис. 4.

Цены предприятий

Цены предприятий сохраняют уверенный рост с начала 2010 г. Темп их изменения уже пятый месяц находится в пределах +9...+13 пунктов, что определенно свидетельствует об уверенности предприятий в своей рыночной силе. Из двадцати кризисных месяцев в течение двенадцати предприятия были вынуждены снижать цены. Первая попытка их увеличения была принята в августе 2009 г., но длилась только три месяца и достигла только +7 балансовых пунктов (рис. 5). В мае 2010 г. рост цен отмечен во всех отраслях, кроме пищевой. Ценовые планы предприятий предполагают сохранение сложившегося темпа их роста на ближай-



Рис. 5.

шие месяцы. Такая ситуация складывается уже в течение трех последних месяцев: предприятия планируют сохранение прежнего темпа роста цен и вполне успешно это реализуют. Ценовая эйфория декабря-февраля сошла на нет. Рост цен планируется во всех отраслях, кроме пищевой.

Фактическая динамика и планы увольнений



Рис. 6.

В мае промышленность сохранила прежний положительный темп роста занятости, который регистрируется опросами с марта (рис. 6). То есть уже третий месяц подряд предприятия больше нанимают на работу, чем увольняют. Наём персонала преобладает сейчас во всех отраслях, единственным исключением в мае стала легкая промышленность, где баланс оказался отрицательным. При этом во II кв. 2010 г. 46% предприятий указанной отрасли считают, что у них недостаточно работников в связи с ожидаемыми изменениями спроса. В других отраслях доля таких оценок, как правило, не превышает 10% и только в машиностроении составляет 19%. Нормальную зарплату в легкой промышленности рабочим сейчас платят лишь 41% предприятий. В большинстве других отраслей этот показатель уже превышает 60% и только в машиностроении и стройиндустрии составляет 43%. Т.е. в легкой промышленности сокращение занятости происходит по инициативе, прежде всего, самих работников, которые покидают предприятия в силу низкой оплаты труда.

В мае промышленность сохранила прежний положительный темп роста занятости, который регистрируется опросами с марта (рис. 6). То есть уже третий месяц подряд предприятия больше нанимают на работу, чем увольняют. Наём персонала преобладает сейчас во всех отраслях, единственным исключением в мае стала легкая промышленность, где баланс оказался отрицательным. При этом во II кв. 2010 г. 46% предприятий указанной отрасли считают, что у них недостаточно работников в связи с ожидаемыми изменениями спроса. В других отраслях доля таких оценок, как правило, не превышает 10% и только в машиностроении составляет 19%. Нормальную зарплату в легкой промышленности рабочим сейчас платят лишь 41% предприятий. В большинстве других отраслей этот показатель уже превышает 60% и только в машиностроении и стройиндустрии составляет 43%. Т.е. в легкой промышленности сокращение занятости происходит по инициативе, прежде всего, самих работников, которые покидают предприятия в силу низкой оплаты труда.

Кредитование промышленности



Рис. 7.

Доступность кредитов для российских промышленных предприятия продолжает увеличиваться: в мае ею удовлетворены уже 66% предприятий. Таким образом этот показатель вышел на предкризисный уровень (64%, сентябрь 2008 г.), отрыв от кризисного дна (17%, декабрь 2008 г.) составляет уже почти 50 пунктов, а до абсолютного максимума (80%, август 2007 г.) осталось лишь 14 пунктов (рис. 7). Наиболее благосклонны банки всё также к металлургам (нормальная доступность у 87% предприятий при средней минимальной ставке 13,8% годовых), химикам и нефтехимикам (69% и 13,7%), машиностроителям (68% и 14,6%) и пищевикам (59% и 14,5%). ●

ИНВЕСТИЦИИ В РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

О.Изряднова

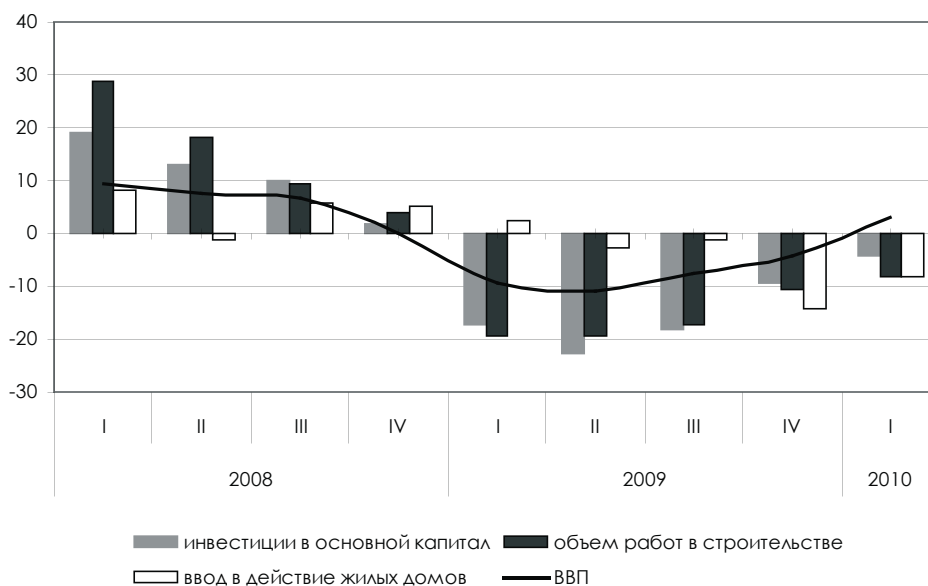
За январь–май 2010 г. инвестиции в основной капитал составили 99,6% от показателя соответствующего периода предыдущего года. Увеличение масштабов инвестиционных расходов в апреле и мае 2010 г. относительно аналогичных месяцев и предыдущего, и текущего годов оказало позитивное влияние на динамику инвестиций в основной капитал.

По прогнозу Минэкономразвития, рост инвестиций в 2010 г. составит 102,9%, а ВВП – 104,0%. Дальнейшее повышение инвестиционной активности ожидается с 2012 г., прежде всего, за счет повышения доли банковских кредитов в структуре источников финансирования. Опережающий рост инвестиционного импорта по сравнению с динамикой инвестиций в основной капитал свидетельствует о низкой конкурентоспособности отечественного машиностроения.

В I квартале 2010 г. инвестиции в основной капитал составили 1262,6 млрд руб., или 95,9% к уровню соответствующего периода предыдущего года. Особенность I квартала 2010 г. проявилась в смене тенденции: на фоне продолжения свертывания инвестиционной активности в организациях крупного и среднего бизнеса, по предприятиям малого бизнеса наблюдался рост инвестиций. Снижение экономической активности в инвестиционном секторе наблюдается с IV квартала 2008 г.. В 2009 г. сужение масштабов инвестиций в основной капитал протекало в острой форме: инвестиции в основной капитал сократились на 17,0% при падении ВВП на 7,9%, а в сегменте малых предприятий снижение инвестиций в основной капитал за год превысило 25%.

За январь–май 2010 г., в целом по экономике использовано 2416,0 млрд руб. инвестиций в основной капитал, что составило 99,6% от показателя соответствующего периода предыдущего года. Позитивное влияние на динамику инвестиций в основной капитал оказало увеличение масштабов инвестиционных расходов в апреле и мае 2010 г. относительно аналогичных месяцев и предыдущего, и текущего годов.

В I квартале 2010 г. при росте ВВП на 2,9% относительно аналогичного периода предыдущего года сокращение объемов работ в строительстве составило 8,1% и вводов жилой площади – 8,3%. Низкая деловая активность в строительстве в январе – мае текущего года обусловлена как недоинвестированием строительных работ в I квартале, так и отсутствием достаточных заделов. Объем выполненных работ в строительстве составил только 94,9% от уровня января–мая 2009 г., а



Источник: Росстат.

Рис. 1. Темпы прироста ВВП, инвестиций в основной капитал, объемов работ в строительстве и вводов в действие жилых домов по кварталам 2008–2010 гг., в % к соответствующему периоду предыдущего года

ввод жилых домов – 98,7%. На динамику вводов жилых домов существенное влияние оказало сокращение средств на финансирование долевого участия в строительстве и организаций, и населения. В структуре инвестиций в I квартале 2010 г. инвестиционные расходы на строительство жилищ и зданий снизилась на 83,4 млрд руб. по сравнению с уровнем I квартала 2009 г.

Отметим, что абсолютное сокращение масштабов инвестиций в основной капитал в I квартале 2010 г. по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года коснулось всех видов основных фондов. Инвестиции в машины и оборудование сократились на 33,9 млрд руб., в том числе в отечественные образцы на 11,2 млрд руб. Инвестиции на приобретение импортных машин, оборудования, транспортных средств (без субъектов малого предпринимательства и объема инвестиций, не наблюдаемых прямыми статистическими методами) в I квартале 2010 г. составили 54,5 млрд руб., или 20,4% от общего объема инвестиций в машины, оборудование, транспортные средства (в I квартале 2009 г. – 76,7 млрд руб. или 25,5%).

Таблица 1

СТРУКТУРА ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ ПО ВИДАМ ОСНОВНЫХ ФОНДОВ
В I КВАРТАЛЕ 2009–2010 ГГ. (БЕЗ СУБЪЕКТОВ МАЛОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА
И ПАРАМЕТРОВ НЕФОРМАЛЬНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ)

	Млрд руб.		В % к итогу	
	2009 г.	2010 г.	2009 г.	2010 г.
Инвестиции в основной капитал	933,3	802,1	100	100
в том числе:				
жилища	56,4	44,3	6,0	5,5
здания (кроме жилых) и сооружения	481,8	410,5	51,6	51,2
машины, оборудование, транспортные средства	300,6	266,7	32,2	33,2
прочие	94,5	80,6	10,2	10,1

Источник: Росстат.

Структура инвестиций в разрезе источников финансирования также претерпела заметные изменения. В I квартале 2010 г. на 4,2 п. п. повысилась доля инвестиций, осуществляемых за счет собственных средств организаций и, соответственно, снизилась доля привлеченных средств. Хотя в I квартале 2010 г. рентабельность по экономике составила 12,7% и на 1,7 п.п. превысила показатель аналогичного периода предыдущего года доля инвестиций, финансируемых из прибыли организаций, сократилась до 15,0% против 18,1% в I квартале 2009 г.

На выходе из кризиса сохранился разрыв между финансовой сферой и реальным сектором. Стагнация банковско-кредитного сектора, сложность реструктуризации долгов, медленное снижение процентных ставок негативно влияло на инвестиционную деятельность. На уровень деловой активности в I квартале 2010 г. негативное влияние оказало и восстановление тенденции к оттоку капитала. По предварительной оценке ЦБ, чистый вывоз капитала частным сектором составил в январе–марте текущего года 12,9 млрд долл. против притока в размере 8,3 млрд долл. в IV квартале 2009 г. Кроме того, хотя в целом иностранные инвестиции в экономику России в I квартале 2010 г. и увеличились на 9,3% к уровню соответствующего периода предыдущего года и составили 13,1 млрд. долл., однако их структура не способствовала повышению инвестиционной активности в реальном секторе экономики. Прямые иностранные инвестиции снизились на 17,6% относительно I квартала 2009 г. и составили 2,6 млрд долл. при увеличении портфельных инвестиций в долговые ценные бумаги в 5,7 раза и торговых кредитов – в 1,3 раза.

Ограниченность собственных средств не компенсировалась ростом банковских кредитов и заемных средств. В I квартале 2010 г. из 440,0 млрд руб. привлеченных средств 76,0 млрд руб., или 17,3% проходило на банковские кредиты (в I квартале 2009 г. – 22,6%). В свою очередь в структуре привлеченных средств финансирования инвестиций в основной капитал наблюдалось изменение роли бюджетных средств. В I квартале 2010 г. за счет бюджетных средств было профинансировано 103,3 млрд руб. инвестиций в основной капитал (12,9% от общего объема

инвестиций в экономику), в том числе за счет средств федерального бюджета – 44,2 млрд руб. (5,5%) и бюджетов субъектов Федерации – 52,8 млрд руб. (6,6%). Расширение объемов финансирования инвестиций из средств федерального бюджета не компенсировало сокращения со стороны средств субъектов Федерации на 23,1 млрд руб. и бюджетов других уровней – на 0,5 млрд руб.

Таблица 2

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

	Млрд руб.		В % к итогу	
	2009 г.	2010 г.	2009 г.	2010 г.
Инвестиции в основной капитал	933,3	802,1	100	100
в том числе по источникам финансирования: собственные средства	381,3	362,1	40,9	45,1
из них: прибыль, остающаяся в распоряжении организаций	168,7	120,7	18,1	15,0
амортизация	184,5	199,3	19,8	24,8
привлеченные средства	552,0	440,0	59,1	54,9
в том числе: кредиты банков	125,0	76,0	13,4	9,5
из них кредиты иностранных банков	40,0	25,3	4,3	3,2
заемные средства других организаций	85,9	51,3	9,2	6,4
бюджетные средства	121,5	103,3	13,0	12,9
из них: из федерального бюджета	37,9	44,2	4,1	5,5
из бюджетов субъектов Федерации	75,9	52,8	8,1	6,6
средства внебюджетных фондов	2,1	1,6	0,2	0,2
Прочие	217,5	207,8	23,3	25,9
из них: средства вышестоящих организаций	164,2	154,5	17,6	19,3
средства, полученные на долевое участие в строительстве (организаций и населения)	20,3	16,1	2,2	2,0
в том числе средства населения	8,4	7,8	0,9	1,0
средства от выпуска корпоративных облигаций	0,1	0,02	0,01	0,0
средства от эмиссии акций	5,2	14,9	0,6	1,9
Из общего объема инвестиций в основной капитал инве- стиции из-за рубежа	62,9	46,2	6,7	5,8

Источник: Росстат.

Государственный спрос на продукцию и услуги российских предприятий поддерживался через реализацию запланированных инвестиционных проектов в сфере транспорта, телекоммуникаций и т.д., реализуемых в рамках ФЦП и ФАИП, а также крупных инфраструктурных проектов Инвестфонда.

На реализацию мероприятий, включенных в ФАИП, в 2010 г. предусмотрены:

– средства федерального бюджета в размере 616,5 млрд руб. против 589,3 млрд руб. в 2009 г. Из них на финансирование объектов, включенных в федеральные целевые программы (программная часть ФАИП), предусмотрены средства в размере 402,7 млрд руб., или 65,3% от общего объема ФАИП, против 353,1 млрд руб. (59,9% в 2009 г.);

– на финансирование специальных работ, входящих в государственный оборонный заказ, предусмотрены средства в размере 62,2 млрд руб. что на 7,2 млрд руб. превышает показатель 2009 г.

На строительство объектов и реализацию мероприятий в рамках внепрограммной части ФАИП, в 2010 г. предусмотрены средства в размере 213,8 млрд руб. или 34,7% от общего объема ФАИП при показателях 2009 г. на уровне 236,2 млрд руб., или 40,1%.

На финансирование специальных работ, входящих в государственный оборонный заказ, в рамках внепрограммной части предусмотрено 44,5 млрд руб. при 35,9 млрд руб. в 2009 г.

В соответствии с уточненным на 1 мая 2010 г. перечнем строек и объектов для федеральных государственных нужд на 2010 г., утвержденным распоряжением Правительства РФ от 30 декабря 2009 г. №-2130-р и включенным в федеральную адресную инвестиционную программу, предусмотрено выделение государственных инвестиций на строительство 1805 строек, объектов и проведение мероприятий и намечен ввод в действие в текущем году 939 объектов против соответствующих показателей 2009 г. – 2575 и 1362 строек и объектов.

В счет годового лимита в январе-апреле 2010 г. профинансировано инвестиций из федерального бюджета 183,7 млрд руб. и 3,9 млрд руб. из бюджетов субъектов РФ и прочих источников. На 1 мая 2010 г. полностью профинансировано 445 объектов, техническую готовность от 51,0% до 99,9% имели 349 объектов. В январе-апреле 2010 г. введено в эксплуатацию 5 объектов на полную мощность и 2 объекта частично. Кроме того, частично введен 1 объект из числа, предусмотренных к вводу в последующие годы.

Таблица 3

ОБЪЕКТЫ, ПРЕДУСМОТРЕННЫЕ АДРЕСНОЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРОГРАММОЙ И ОБЪЕМЫ ГОСУДАРСТВЕННЫХ КАПИТАЛЬНЫХ ВЛОЖЕНИЙ НА 2010 Г.
(БЕЗ УЧЕТА СТРОЕК И ОБЪЕКТОВ,
ВХОДЯЩИХ В ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ОБОРОННЫЙ ЗАКАЗ)

	Количество объектов на 2010 г.		Введено в действие в январе-октябре 2010 г.		Лимит государственных капитальных вложений на 2010 г.		Профинансировано из федерального бюджета в 2010 г.	Использовано инвестиций за счет всех финансирования 2010 г.
	всего	в т.ч. со сроком ввода в 2009 г.	на полную мощность	частично	всего	в т.ч. из федерального бюджета		
Всего	1805	939	5	3	527,1	519,3	183,7	47,2
в том числе: транспортный комплекс	355	209	2	1	203,1	245,0	98,9	24,5
Агропромышленный комплекс	173	87	-	-	12,2	6,6	2,9	0,4
специальный комплекс	265	119	1	-	19,9	28,3	3,5	0,6
социальный комплекс	925	487	2	2	265,7	219,9	73,0	20,0
другие объекты	87	37	-	-	26,2	19,4	5,4	1,6

Источник: Росстат.

Существенно выше, чем в целом по стройкам и объектам для государственных нужд, профинансирован годовой лимит государственных капитальных вложений в транспортном комплексе (48,7%). В специальном комплексе бюджетные ассигнования профинансированы в пределах 17,6% и социальном комплексе – 27,5%. В среднем по России за январь–апрель 2010 г. было использовано порядка 25,7% от общего объема профинансированных средств за счет всех источников финансирования.

В территориальном разрезе использование лимита средств, предусмотренных на финансирование строек и объектов ФАИП, выше среднего по России зафиксировано в Северо-Кавказском, Дальневосточном, Уральском, Сибирском и Северо-Западном федеральных округах. В Приволжском, Южном и Центральном федеральных округах освоение бюджетных инвестиций было ниже среднего значения.

Таблица 4

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ СРЕДСТВ ПО СТРОЙКАМ И ОБЪЕКТАМ ДЛЯ ФЕДЕРАЛЬНЫХ НУЖД В 2010 Г.

	Лимит ассигнований за счет всех источников	Лимит государственных инвестиций на год	Фактически использовано за счет всех источников финансирования в I квартале 2010 г.	
			млн руб.	в % от лимита на год
Российская Федерация	519,3	488,2	47,2	9,7
Центральный ФО	199,6	198,9	12,4	6,2
Северо-Западный ФО	75,9	69,2	9,2	12,2
Южный ФО	95,4	85,2	6,5	6,8
Северо-Кавказский ФО	8,4	8,4	1,5	18,3
Приволжский ФО	21,9	20,3	1,9	8,6
Уральский ФО	5,1	4,7	0,7	13,1
Сибирский ФО	20,9	20,6	2,6	12,6
Дальневосточный ФО	92,2	80,9	12,4	13,4

Источник: Росстат.

По итогам I квартала 2010 г. объем инвестиций в основной капитал (без субъектов малого предпринимательства и объема инвестиций, не наблюдаемых прямыми статистическими методами) сократился на 20,1% относительно соответствующего периода предыдущего года. В структуре инвестиций в основной капитал по видам экономической деятельности на протяжении 2009–2010 гг. произошли довольно существенные сдвиги.

Таблица 5

ИНВЕСТИЦИИ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ (БЕЗ СУБЪЕКТОВ МАЛОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА И ОБЪЕМА ИНВЕСТИЦИЙ, НЕ НАБЛЮДАЕМЫХ ПРЯМЫМИ СТАТИСТИЧЕСКИМИ МЕТОДАМИ) В I КВАРТАЛЕ 2009–2010 ГГ.

	В текущих ценах				В сопоставимых ценах	
	млрд. руб., в		в % к итогу		темп роста к соответствующему периоду предыдущего года	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010
Всего	933,3	802,1	100	100	95	78,9
сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	26,7	26,9	2,9	3,4	74,8	100,8
рыболовство, рыбоводство	0,4	0,4	0,04	0,1	85,8	107,3
Промышленность	439	415	47,1	51,7		
добыча полезных ископаемых	192,9	180,4	20,7	22,4	90,7	89,9
обрабатывающие производства	178,2	141,8	19,1	17,7	97,8	78,6
производство и распределение электроэнергии,	67,9	92,8	7,3	11,6	100,6	122,6
Строительство	29,5	19,8	3,2	2,5	97,5	70,3
оптовая и розничная торговля	25,9	15,7	2,7	2	96,2	84,2
гостиницы и рестораны	2,8	4,2	0,3	0,5	89,9	141,2
транспорт и связь	238,6	194,4	25,6	24,2	105,4	76,5
деятельность железнодорожного транспорта	28,3	54,6	3	6,8	61,4	130,7
транспортирование по трубопроводам	124	69	13,3	8,6	147,4	55,1
Связь	28,3	24,9	3	3,1	75	82,8
финансовая деятельность	14,2	8,6	1,5	1,1	135,3	61,4
операции с недвижимым имуществом,	95,3	70,6	10,2	8,8	76	66,7

	В текущих ценах				В сопоставимых ценах	
	млрд. руб., в		в % к итогу		темп роста к соответствующему периоду предыдущего года	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010
государственное управление и	10,2	10,1	1,1	1,2	106,7	81,5
Образование	10,6	10,4	1,1	1,3	80,9	97
здравоохранение и предоставление социальных услуг	14	12,1	1,5	1,5	93,2	83,8

Источник: Росстат.

Повышение концентрации инвестиционных ресурсов в промышленности до 51,7% от общего объема инвестиций в экономику в I квартале 2010 г. сопровождалось сокращением масштабов инвестиционной деятельности по сравнению с I кварталом 2009 г. в добывающем и обрабатывающем производствах, соответственно на 10,1% и 21,4% и их ростом в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды на 26,2%.

В I квартале 2010 г. на долю транспорта приходилось 21,1% и связи 3,1% от общего объема инвестиций. Абсолютные объемы финансирования транспорта в I квартале 2010 г. сократились на 40,8 млрд руб. и составили примерно 75% от показателя I квартала 2010 г. При этом при увеличении масштабов инвестиций в развитие железнодорожного транспорта на 30,7% инвестиции в трубопроводный транспорт составили 55,1% от показателя аналогичного периода предыдущего года.

В соответствии со сценарными условиями функционирования экономики Российской Федерации и основных параметров прогноза социально-экономического развития РФ на 2011 г. и плановый период 2012 и 2013 годы ожидаемый рост инвестиций в 2010 г. составит 102,9% и ВВП – 104,0%.

В 2010–2011 гг. ожидается резкое увеличение инвестиций в основной капитал естественных монополий: в 2010 г. – на 25%, в 2011 г. – на 44%, в основном за счет резкого роста инвестиций ОАО «Газпром» на 40% в 2010 г. и в 2,2 раза в 2011 г. Предполагаемая реализация крупных проектов в добыче нефти и газа, в строительстве трубопроводов, в частности инвестиции в основной капитал по программе комплексного освоения месторождений полуострова Ямал в 2011 г. прогнозируются на уровне 440 млрд руб.

Кроме этого в 2011 г. предполагается реализация крупных инвестиционных проектов автопроизводителей, прирост инвестиций в основной капитал производства транспортных средств может превысить 75%.

В Темпы роста инвестиций прогнозируются на уровне 115% в 2012 г. и 110% в 2013 г. В среднесрочной перспективе предполагается рост государственных капитальных вложений в реальном выражении, однако при этом продолжится сокращение их доли в структуре источников финансирования инвестиций. Банковские кредиты предприятиям по прогнозу будут расти ускоряющимися темпами с 13–15% в 2010 г. до более 25% в 2013 г.

Следует отметить, что прогнозируемый опережающий рост инвестиционного импорта по сравнению с динамикой инвестиций в основной капитал является продолжением действующих тенденций последних лет и свидетельствует о недостаточной конкурентоспособности отечественного производства капитальных товаров. ●

ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ

Н.Воловик, К.Резенкова

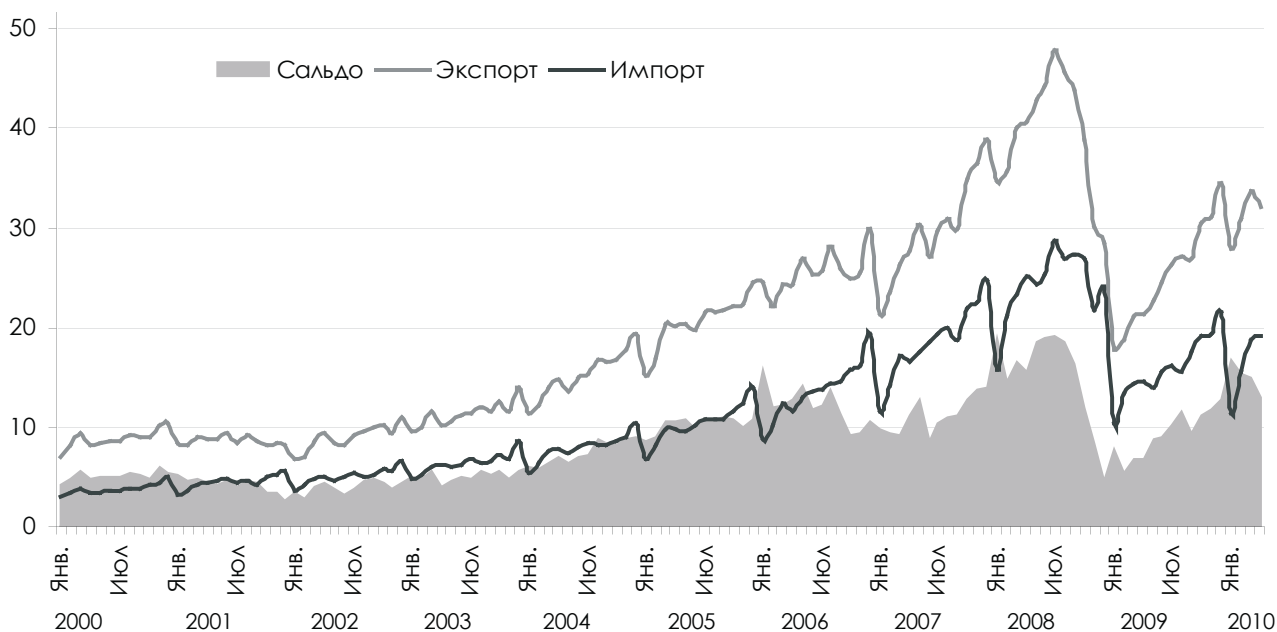
Основные показатели российской внешней торговли в апреле 2010 г. продолжали увеличиваться в сравнении с аналогичными показателями 2009 г. под влиянием улучшения конъюнктуры на мировых рынках. С 1 июля 2010 г. меняются правила ввоза товаров в Россию для физических лиц.

Внешнеторговый оборот, рассчитанный по методологии платежного баланса, в апреле текущего года составил 52,1 млрд долл., что выше показателя апреля прошлого года на 42,8%, но ниже значения марта 2010 г. на 2,5%. Экспорт вырос по сравнению с аналогичным показателем 2009 г. на 52,2%, но относительно марта сократился на 4,9% до 32 млрд долл. Годовой показатель роста импорта гораздо скромнее – 29,3%, но ежемесячный прирост импортных поставок продолжается: по сравнению с предыдущим месяцем они увеличились на 1,8% – до 19,1 млрд долл. Сальдо внешнеторгового баланса России в апреле 2010 г. сложилось положительным в размере 12,9 млрд долл., увеличившись в 2,1 раза против положительного сальдо в размере 6,3 млрд долл. в апреле 2009 г.

На мировых рынках продовольственных и сырьевых товаров в апреле текущего года продолжился рост цен. По данным МВФ, цены на промышленное сырье сельскохозяйственного происхождения (хлопок, шерсть, природный каучук, древесина) увеличились по отношению к предыдущему месяцу на 4,6%, по отношению к апрелю 2009 г. рост составил 49,5%.

Цены на продовольствие, цветные металлы и топливно-энергетические товары по сравнению с мартом текущего года повысились на 2,3, 13,9 и 6%, а по сравнению с соответствующим месяцем прошлого года – на 8,5, 69,3 и 60,1% соответственно.

Цена на нефть марки «Urals» в апреле 2010 г. составила 82,5 доллара за баррель, что в 1,7 раза выше уровня апреля 2009 г., по сравнению с мартом 2010 г. цена на нефть выросла на 7,6%.



Источник: ЦБ РФ.

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

В апреле 2010 г. алюминию удалось вернуться к цене сентября 2008 г. – около 2400 долл. за т. По данным Международного института алюминия, мировые складские запасы первичного металла сокращались с каждым месяцем – от 1,265 млн т в январе до 1,163 млн т в марте. Что касается производства, то основной мировой продуцент – Китай – в марте сократил выпуск металла до 45 тыс. т в сутки против 46,5 тыс. т в сутки в феврале 2010 г.

В начале апреля множество факторов способствовало подорожанию меди: сокращение запасов металла, потенциальный рост спроса на фоне улучшения мировой экономики, ожидание дефицита меди (по некоторым прогнозам уже в IV квартале 2010 г.), увеличение китайского импорта, который в марте текущего года на 42% превысил показатели февраля 2010 г. и на 22% – марта 2009 г.

Никель за последние месяцы вырос в цене почти на 50%, поднявшись до наивысшего за два последних года уровня. Этому способствовало улучшение спроса на нержавеющую сталь и рост ее производства. Ожидается растущий реальный спрос, усиленный нехваткой нержавеющей стали и новостями о приостановках производства на предприятиях сектора по техническим и социальным причинам.

Цены на алюминий за апрель 2010 г. выросли относительно марта 2010 г. на 5%, медь – на 3,8%, никель – на 15,9%, по сравнению с апрелем предыдущего года цена на никель выросла в 2,3 раза, медь – в 1,8 раза, алюминий – в 1,6 раза.

Таблица 1

СРЕДНЕМЕСЯЧНЫЕ МИРОВЫЕ ЦЕНЫ В АПРЕЛЕ СООТВЕТСТВУЮЩЕГО ГОДА

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Нефть (Brent), USD/баррель	15,72	22,97	26,26	25,81	24,79	33,5	50,6	68	68,32	108,26	51,51	85,67
Натуральный газ, USD/1 млн. БТЕ	2,187	3,052	5,200	3,408	5,390	5,785	7,422	7,964	7,67	10,32	3,604	5,23
Бензин, USD/галлон	0,391	0,808	0,999	0,814	0,855	1,152	1,603	2,016	2,13	2,884	1,459	2,321
Медь, USD/т	1539,9	1710,1	1689,4	1620,8	1598,5	2950	3395	6370	7766,5	8684,9	4406,6	7745,1
Алюминий, USD/т	1318,0	1448,0	1493,7	1370,3	1332,8	1734	1894	2620	2814,8	2959,3	1420,9	2316,7
Никель, USD/т	5239,5	9657,1	6303,1	6940,6	7915,3	12872	16142	17935	50267	28763	11166	26031

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

Однако если в апреле текущего года конъюнктура на мировых товарных рынках в основном улучшалась, то данные за май свидетельствуют об изменении ситуации. Так, например, снижение цен на нефть, алюминий, медь и никель в мае по сравнению с апрелем составило 10,1, 11,9, 11,7 и 15,5%, соответственно.

Существенное падение мировых цен в мае в значительной мере объяснялось нестабильной ситуацией в странах Еврозоны, которая привела к укреплению доллара и повышению неопределенности по поводу восстановления экономики (и, соответственно, спроса на энергоносители) не только в Европе, но и в мире в целом. Кроме того, снижению цен способствовало появление признаков замедления роста китайской экономики.

Экспортная пошлина на нефть с 1 июля снизится в России на 14,8% – до 248,8 долл./т. Это связано с тем, что за период с 15 мая по 14 июня средняя цена на нефть марки Urals составила 71,28356 долл./барр. При этом экспортная пошлина на светлые нефтепродукты составит 179,9 долл./т, на темные – 96,9 долл./т. В настоящее время ставка экспортной таможенной пошлины на сырую нефть составляет 292,1 долл./т. Экспортная пошлина на светлые нефтепродукты составляет 209,1 долл./т, на темные – 112,7 долл./т.

Тем же постановлением с 1 июля 2010 г. пошлина на экспорт нефти с месторождений Восточной Сибири устанавливается в размере 69,9 долл. за тонну, вместо нулевой пошлины, которая действовала с 1 декабря 2009 г. Месторождения Восточной Сибири будут постепенно выводиться на стандартную уплату экспортных пошлин. В частности, предполагается, что Ванкорское месторождение выйдет на стандартную схему в 2011 г., Верх-

нечонское – в 2012 г., а Талаканское – в 2013 г. Переход на стандартную уплату пошлин предполагается при выходе месторождений на уровень рентабельности в 17%.

Наблюдаемое замедление темпов роста экспорта объясняется приближением физического объема экспорта основных товаров к докризисному уровню, притом, что внешний спрос на данный момент еще полностью не восстановился.

В апреле 2010 г. по сравнению с апрелем 2009 г. физические объемы экспорта увеличились на 5,2%, импорта – на 24,3%. Средние цены экспорта выросли на 21,6%, тогда как импортные цены выросли всего на 3,5%. В связи со значительным ростом экспортных цен по сравнению с импортными ценами условия торговли в апреле были благоприятными для России: индекс условий торговли составил 117,5.

По данным Банка России, в январе – апреле 2010 г. внешнеторговый оборот России составил 189,2 млрд долл., это на 43,8% больше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. В частности, экспорт вырос на 59,1% – до 124,6 млрд долл., импорт – на 21,4% – до 64,6 млрд долл. Таким образом, сальдо торгового баланса составило 60 млрд долл. против 25,1 млрд долл. в январе – апреле 2009 г.

Увеличение стоимости экспорта товаров в 1,6 раза по сравнению с январем-апрелем 2009 г. вызвано повышением контрактных цен на основные товары российского экспорта, прежде всего, на нефть. Физический объем экспорта нефти вырос незначительно: в январе – апреле 2010 г. общий экспорт нефти увеличился на 0,2% по сравнению с аналогичным периодом 2009 г. и составил 81,5 млн т. При этом в страны дальнего зарубежья в январе – апреле 2010 г. экспортировано 72,4 млн т нефти, что на 7,2% выше показателя января – апреля 2009 г., в страны СНГ – 9,1 млн т, что на 30,1% ниже показателя аналогичного периода истекшего года, что связано в основном с уменьшением поставок нефти в Белоруссию.

Доля высокотехнологичной продукции в экспорте сократилась с 5,3% в январе – апреле 2009 г. до 4,4% за первые четыре месяца 2010 г. В импорте удельный вес машин, оборудования и транспортных средств тоже уменьшился с 43,2 до 40,5%.

На структуру импорта определенное влияние оказывают стагнационные процессы, происходящие в российской промышленности. По сравнению с провальным апрелем 2009 г. импортные закупки почти по всем товарным группам растут. Но по сравнению с уровнем марта 2010 г. значительно сократился химический импорт, и не только импорт фармацевтических товаров, объем ввоза которых упал по отношению к марту 2010 г. на 15,3% в силу введения на фармацевтическом рынке ценового регулирования, но и другой продукции химии. Только закупки каучуков и полимеров незначительно выросли – на 3,2%. Общее сокращение импорта химической продукции по отношению к марту составило 5,7%.

Возможно, речь идет об исчерпании резервов «возобновления запасов». Так, по отношению к марту сократились закупки химических нитей на 14,7%, трикотажной одежды – на 4,8%, а стоимостной объем поставок текстильной одежды в апреле текущего года остался практически на уровне предыдущего месяца. Годовые темпы роста закупок текстиля и обуви в апреле превысили 50%.

Огромным резервом для общего восстановления объемов импорта остается сильно сократившийся в 2009 г. импорт машин и оборудования. Импорт средств наземного транспорта, в котором главная составляющая – автомобили, в апреле по сравнению с мартом 2010 г. вырос на 10,5%, по сравнению с апрелем 2009 г. – на 40,3%. Однако автоимпорт пока далеко не достиг докризисного уровня.

В связи со вступлением в силу Кодекса Таможенного союза с 1 июля 2010 г. меняются правила ввоза товаров в Россию физическими лицами. Напомним, договор о Кодексе Таможенного союза России, Белоруссии и Казахстана был подписан в Минске 27 ноября 2009 г. Новый Таможенный кодекс уже ратифицировали парламенты Казахстана и России. Минск этого пока не сделал, поскольку добивается отмены экспортных пошлин на нефть.

Таможенным кодексом Таможенного союза для декларирования товаров для личного пользования предусмотрена только одна форма таможенной декларации – пассажирская таможенная декларация. Другие формы таможенных деклараций, используемые в настоящее время в РФ, будут упразднены. Речь идет о заявлении (при декларировании товаров, перемещаемых в несопровождаемом багаже или пересылаемых в адрес физического лица, не следующего че-

рез границу) и таможенной декларации на автомобиль (транспортное средство). На сегодняшний день принято решение, что при продаже в России автомобилей, ввезенных из Белоруссии или Казахстана, физическим лицам нужно будет платить пошлину на ввоз автомобилей в полном объеме.

Порядок ввоза товаров для личного пользования физическими лицами конкретизируется Соглашением о порядке перемещения физическими лицами товаров для личного пользования через таможенную границу Таможенного союза и совершения таможенных операций, связанных с их выпуском (Соглашение).

В Соглашении определено, что без уплаты таможенных пошлин, налогов физические лица могут ввозить в сопровождаемом и несопровожаемом багаже товары (за исключением транспортных средств), общая стоимость которых не превышает сумму, эквивалентную 1500 евро и общий вес которых не превышает 50 кг (сейчас 65 тыс. руб. и 35 кг, соответственно). Если вышеуказанные нормы превышены, то в части такого превышения применяется единая ставка таможенных пошлин, налогов в размере 30% таможенной стоимости указанных товаров, но не менее 4 евро за 1 кг.

Физические лица смогут ввозить на территорию России лишь 5 литров алкоголя вместо прежних 10, а норма беспошлинного ввоза алкоголя будет повышена с 2 до 3 л. В случае превышения таможенные пошлины взимаются по единой ставке 10 евро за 1 литр превышения. На этиловый спирт в количестве до 5 литров применяется единая таможенная ставка – 22 евро за 1 литр.

На табак и табачные изделия беспошлинный ввоз установлен в размере не более 200 сигарет или 50 сигар (сигарилл) или 250 граммов табака, либо указанные изделия в ассортименте общим весом не более 250 граммов, в расчете на одно физическое лицо, достигшее 18-летнего возраста.

Отменена зависимость между количеством выездов-въездов и уплатой пошлин. До этого времени для россиян при въезде был установлен лимит – они вправе были пользоваться беспошлинными льготами только раз в месяц.

В Соглашении также появился перечень товаров, не являющихся предметами личного пользования, следовательно, правила беспошлинного ввоза на них не распространяются. Это природные алмазы, некоторые виды сельскохозяйственной техники, солярии, котлы центрального отопления, аппаратура и оборудование для фотолабораторий, медицинская техника, игры, приводимые в действие жетонами, монетами и купюрами. Для некоторых товаров и в группе личного пользования сделаны исключения. К примеру, рыбу и морепродукты, за исключением лангустов, омаров и креветок, граждане на территорию Таможенного союза провозить смогут, но не более 5 кг. Топливо для заправки в отдельном баке – не больше 10 л. Количество черной икры остается неизменным – до 250 граммов.

Более либеральные нормы разработаны для граждан, получивших заграничное наследство за пределами таможенной территории. Они будут освобождены от уплаты таможенных пошлин и сборов. Однако факт наследования и подлинность документов должны будут удостоверить в официальных органах в России. ●

ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

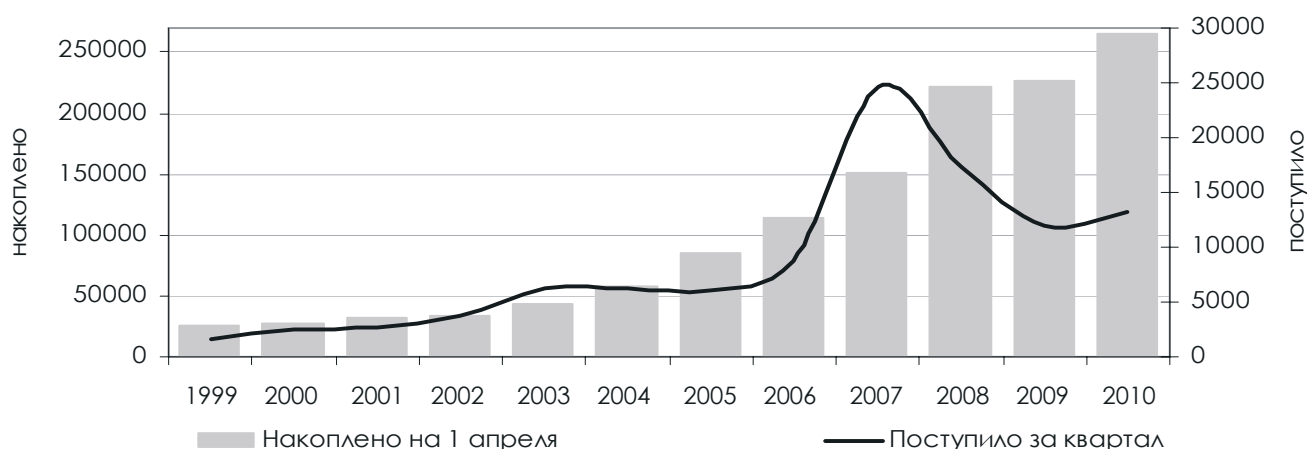
Е.Илюхина

В начале 2010 г. не произошло существенного увеличения объемов иностранных инвестиций в российскую экономику. Объем привлеченных в РФ прямых иностранных инвестиций в I квартале 2010 г. стал самым низким показателем со II квартала 2006 г. При этом, как и в предыдущем году, объем изъятых капиталов в январе–марте текущего года соответствовал объему поступивших за данный период иностранных инвестиций. Промышленность остается наиболее привлекательной для иностранных инвесторов отраслью. На второе место по привлекательности переместилась сфера транспорта и связи, оттеснив на третью позицию торговлю. В промышленности иностранные инвестиции в добычу топливно-энергетических полезных ископаемых росли опережающими темпами по сравнению с обрабатывающими отраслями. По географическому происхождению наибольший объем инвестиций, поступивших в РФ в I квартале 2010 г., был направлен из Нидерландов, Германии и с Кипра, на которые пришлось 46,1% всех иностранных вложений в российскую экономику.

Объем иностранных инвестиций, поступивших в I квартале 2010 г. в нефинансовый сектор российской экономики без учета органов денежно-кредитного регулирования, коммерческих и сберегательных банков, включая рублевые инвестиции, пересчитанные в доллары, составил 13,1 млрд долл., что на 9,3% выше показателя за I квартал 2009 г. и на 23,8% ниже уровня I квартала 2008 г.

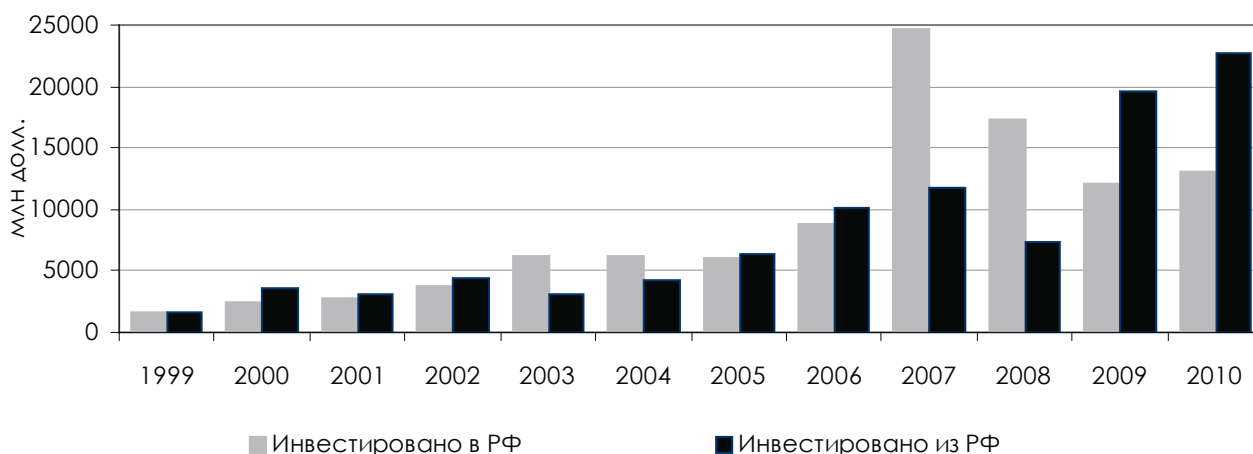
В I квартале 2010 г. в виде переведенных за рубеж доходов иностранных инвесторов, а также выплат процентов за пользование кредитами и погашения кредитов, был изъят 13,02 млрд долл., что на 7,9% выше аналогичного показателя 2009 г. Таким образом, в I квартале 2010 г. был изъят объем средств, эквивалентный 99,1% поступивших иностранных инвестиций (I квартал 2009 г. – 100,3%). Кроме этого второй год подряд инвестиции из России за рубеж превышают объемы иностранных вложений в российскую экономику (в I квартале 2009 г. превышение оценивалось в 63,7%, в I квартале 2010 г. – 74,2%).

Текущий год характеризуется разнонаправленной динамикой по направлениям использования иностранных инвестиций. Как и в предыдущем году, в I квартале текущего года отмечено снижение в сегменте прямых инвестиций, которые уменьшились по сравнению с I



Источник: Росстат.

Рис. 1. Иностранные инвестиции в российской экономике в I квартале 1999–2010 гг., млн долл.



Источник: Росстат.

Рис. 2. Иностранные инвестиции в РФ и инвестиции из РФ за рубеж в I квартале 1999–2010 гг.

кварталом 2009 г. на 17,6% до 2,6 млрд долл. (в I квартале 2009 г. снижение оценивалось в 43,0%).

Объем привлеченных в РФ прямых иностранных инвестиций в I квартале 2010 г. стал самым низким показателем со II квартала 2006 г. Сегменты прочих и портфельных инвестиций выросли на 17,1% и в 2,5 раза до 10,2 млрд долл. и 293 млн долл., соответственно (в I квартале 2009 г. отмечалось снижение прочих и портфельных вложений на 24,4% и 6,5%).

Учитывая рост портфельных и прочих иностранных инвестиций в I квартале текущего года на фоне снижения прямых инвестиций, доля последних в структуре совокупных вложений в российскую экономику снизилась.

Таблица 1

СТРУКТУРА ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ, ПОСТУПИВШИХ В РФ В I КВАРТАЛЕ 2004–2010 ГГ., %

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Прямые инвестиции	23,9	31,9	43,7	39,5	32,4	26,4	20,0
Портфельные инвестиции	1,4	1,3	2,6	0,8	0,7	1,0	2,2
Прочие инвестиции	74,6	66,8	53,6	59,6	66,9	72,6	77,8

Источник: Росстат.

Говоря о прямых инвестициях, следует отметить, что после значительного падения в I квартале 2009 г. (в 2,6 раза) взносов в уставный капитал предприятий, находящихся на территории РФ, в январе–марте текущего года произошло их дальнейшее снижение, хотя и не столь значительными темпами: по итогам I квартала 2010 г. они уменьшились на 19,2% по отношению к соответствующему периоду предыдущего года. Их доля в структуре прямых иностранных инвестиций снизилась до 51,0% (I квартал 2009 г. – 52,1%). Кредитная составляющая прямых вложений уменьшилась на 17,8% до 982 млн долл., доля кредитов, полученных от зарубежных совладельцев организаций в структуре прямых вложений осталась на уровне предыдущего года, составив 37,4%.

Объем торговых кредитов увеличился на 31,1%, что привело к росту их удельного веса в совокупной структуре прочих инвестиций до 33,0% (I квартал 2009 г. – 29,5%). Объем прочих кредитов (58,0% от совокупного объема прочих вложений иностранных инвесторов в российскую экономику) снизился по сравнению с I кварталом 2009 г. на 2,9%. При этом среди них в 4,3 раза выросла сумма краткосрочных кредитов, предоставляемых на срок менее 180 дней.

В отраслевой структуре, как и в прошлом году, наибольший объем иностранных вложений направлялся в промышленность, их доля в совокупной структуре увеличилась до 61,0%, в абсолютном выражении иностранные инвестиции в промышленность выросли на 1,7 млрд

долл., не достигнув уровня I квартала 2008 г. На второе место по привлекательности для иностранных инвесторов переместилась сфера транспорта и связи, куда иностранные инвесторы вложили на 18,6% больше средств, чем в I квартале 2009 г. В абсолютном выражении прирост оказался не столь большим, составив 237 млн долл. Наибольшее сокращение иностранных вложений в I квартале текущего года отмечено в оптовой и розничной торговле, где объем иностранных инвестиций оценивается в 1,4 млрд долл., что на 46,0% ниже показателя соответствующего периода 2009 г. В то же время торговля остается третьей по привлекательности сферой вложения капитала в РФ из-за рубежа. Наибольший рост иностранных инвестиций в январе–марте текущего года (в 2,8 раза) отмечен в финансовой деятельности.

Таблица 2

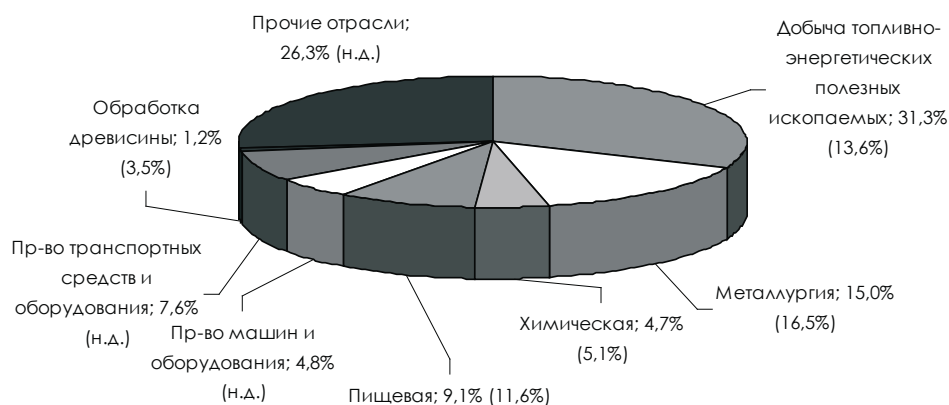
ОТРАСЛЕВАЯ СТРУКТУРА ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РОССИЙСКУЮ ЭКОНОМИКУ В I КВАРТАЛЕ 2008–2010 ГГ.

	В млн долл.			В % к итогу			Изменение в % к соотв. периоду предыдущего года		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Промышленность	8 445	6 297	8 025	48,9	52,3	61,0	71,0	74,6	127,4
Строительство	474	176	228	2,7	1,5	1,7	174,3	37,1	129,5
Транспорт и связь	361	1 276	1 513	2,1	10,6	11,5	13,2	в 3,5 р.	118,6
Оптовая и розничная торговля	5473	2 605	1 407	31,7	21,7	10,7	69,3	47,6	54,0
Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг	1779	1 124	922	10,3	9,3	7,0	199,7	63,2	82,0
Финансовая деятельность	513	332	925	3,0	2,8	7,0	62,5	64,7	278,6
Прочие отрасли	210	221	126	1,3	1,8	1,1	198,1	105,2	57,0

Источник: Росстат.

В промышленной сфере в текущем году отмечен существенный рост иностранных инвестиций в добычу топливно-энергетических полезных ископаемых, по итогам I квартала 2010 г. они составили 2,5 млрд долл., что в 2,9 раза выше уровня I квартала 2009 г. В целом, иностранные инвестиции в добывающую промышленность увеличились по отношению к I кварталу 2009 г. в 2,6 раза до 2,6 млрд долл.

Объем вложений иностранных инвесторов в российский обрабатывающий сектор в январе–марте текущего года вырос по сравнению с I кварталом 2009 г. на 2,8% до 5,3 млрд долл. Среди обрабатывающих отраслей в I квартале 2009 г. инвестиции, направленные в производство кокса и нефтепродуктов, увеличились по отношению к соответствующему периоду 2009 г. на 52,4% до 1,3 млрд долл., в металлургию – на 15,0% до 1,2 млрд долл., в химическое производство – на 19,8% до 381 млн долл. При этом объем иностранных вложений в про-



Источник: Росстат (до сентября 2009 г. данные по производству машин и оборудования, а также производству транспортных средств и оборудования Росстатом не приводились и входили в состав «прочие отрасли»).

Рис. 3. Отраслевая структура иностранных инвестиций в промышленность в I квартале 2010 г. (в скобках приведены данные за I квартал 2009 г.)

изводство пищевых продуктов остался на уровне января–марта предыдущего года (730 млн долл.), в обработку древесины и производство изделий из дерева – сократился в 2,3 раза (до 96 млн долл.). Разнонаправленная динамика иностранных инвестиций по отраслям промышленности отразилась на изменении структуры иностранных инвестиций в промышленность за рассматриваемый период.

На фоне значительного роста совокупных объемов иностранных вложений в добывающую промышленность, прямые вложения в данную сферу сократились по сравнению с I кварталом 2009 г. на 3,7% и составили 468 млн долл. Прочие инвестиции в данную отрасль за рассматриваемый период выросли в 4,2 раза, что привело к снижению доли прямых вложений в совокупных инвестициях в добывающую отрасль с 48,6% до 17,9% и увеличению доли прочих инвестиций с 51,4 до 82,1%.

Прямые инвестиции в обрабатывающие отрасли в I квартале 2010 г. снизились на 23,0% по отношению к соответствующему показателю предыдущего года, прочие вложения выросли на 9,0%, что привело к снижению доли прямых вложений в структуре иностранных инвестиций в обрабатывающей промышленности с 26,6% до 19,9% и росту удельного веса прочих вложений с 73,3 до 77,7%. Портфельные иностранные инвестиции в данные отрасли выросли в 25,6 раза (с 5 до 128 млн долл.), однако их доля в совокупной структуре иностранных вложений в обрабатывающие производства остается незначительной – 2,4% (январь–март 2009 г. – 0,1%).

Структура иностранных инвестиций, направленных в промышленность, в прошедшие годы отличалась от аналогичной структуры совокупных иностранных вложений в российскую экономику более высоким удельным весом прямых инвестиций. В январе–марте текущего года ситуация изменилась: здесь отмечаются более высокие темпы снижения удельного веса и абсолютных объемов прямых вложений. Прямые инвестиции в промышленность сократились по сравнению с I кварталом 2009 г. на 19,9%, в то время как прочие инвестиции в промышленность выросли на 45,4%.

Таблица 3

СТРУКТУРА ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В ПРОМЫШЛЕННОСТЬ
В I КВАРТАЛЕ 2004–2010 ГГ., %

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Прямые инвестиции	35,5	43,2	56,2	70,3	46,0	30,4	19,1
Портфельные инвестиции	0,3	2,2	3,5	1,0	1,2	0,1	1,6
Прочие инвестиции	64,2	54,5	40,3	28,7	52,8	69,5	79,3

Источник: Росстат.

Прямые инвестиции в промышленность в I квартале 2010 г. составили 58,5% от совокупных прямых иностранных вложений в российскую экономику (I квартал 2009 г. – 60,2%). Удельный вес в соответствующих совокупных показателях портфельных и прочих вложений в промышленность оценивается в 43,7% и 62,2% (I квартал 2009 г. – 5,2% и 50,1%, соответственно).

Как и в I квартале 2009 г., в январе–марте текущего года в первую пятерку стран-инвесторов в российскую экономику вошли Нидерланды, Германия, Кипр, Великобритания и Люксембург, на которые пришлось 60,5% поступивших в РФ иностранных инвестиций (в I квартале 2009 г. на первую пятерку стран-инвесторов в российскую экономику пришлось 50,9%).

Нидерланды по-прежнему занимают лидирующую позицию в списке основных стран-инвесторов в РФ, их вложения в январе–марте текущего года выросли по сравнению с соответствующим периодом 2009 г. на 38,1% до 2,5 млрд долл. Около 1,0 млрд долл. (41,1% совокупных вложений из Нидерландов в РФ) пришлось на связь, что составило 69,3% всех иностранных инвестиций, поступивших в данную отрасль. В сферу добычи топливно-энергетических полезных ископаемых инвесторы из Нидерландов вложили 803 млн долл. или 31,8% совокупных инвестиций в российскую экономику из данной страны, на операции с недвижимым имуществом пришлось 7,7%, на производство машин и оборудования и пищевую промышленность – 5,1% и 4,7%, соответственно. В I квартале 2009 г. основная часть инвестиций из Нидерландов (1,3 млрд долл. или 72,5% совокупных вложений из Нидерландов в РФ) была направлена в оптовую и розничную торгов-

лю, что составило 50,9% от совокупных вложений иностранных инвесторов в данную сферу.

Наибольший рост инвестиций в I квартале 2010 г. отмечен из Германии (на 71,6% по отношению к январю–марту 2009 г.). Основная часть совокупных инвестиций из Германии в российскую экономику в текущем году, которые составили 2,1 млрд долл., была направлена в добычу топливно-энергетических полезных ископаемых – 800 млн долл. (38,0% совокупных вложений в РФ из страны) и обрабатывающую промышленность – 744 млн долл. (35,3%). В сфере добычи полезных ископаемых на Германию пришлось 30,6% совокупных иностранных вложений в данную отрасль, в обрабатывающей промышленности – 13,9%.

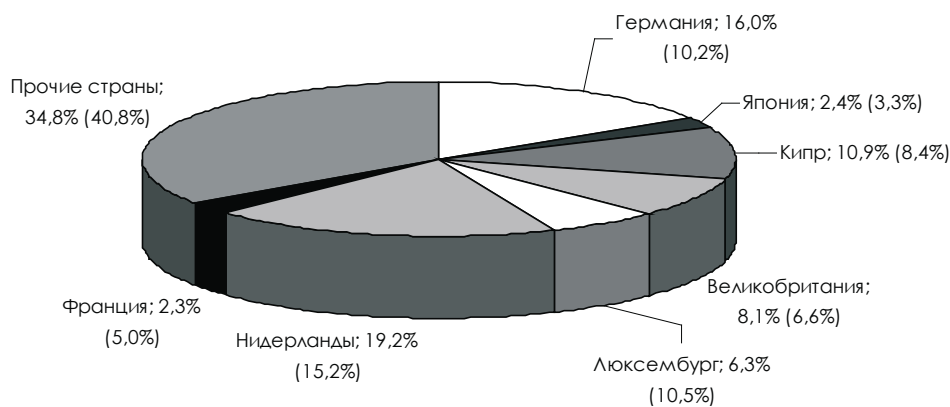
Инвесторы с Кипра увеличили свои вложения в российскую экономику в январе–марте 2010 г. до 1,4 млрд долл. (+42,1% по отношению к соответствующему показателю I квартала 2009 г.). Основным интерес инвесторов с Кипра в текущем году вызвали операции с недвижимым имуществом, куда было направлено 250 млн долл. (17,4% инвестиций из страны в РФ), добывающая промышленность – 222 млн долл. (15,5%), торговля – 164 млн долл. (11,4%) и финансовая деятельность – 160 млн долл. (11,1%).

Великобритания также увеличила показатели своих инвестиций в РФ (на 32,9% по сравнению с I кварталом 2009 г. до 1,1 млрд долл.), отдавая предпочтение производству кокса и нефтепродуктов, на данную отрасль пришлось более половины вложений в российскую экономику из Великобритании (53,2%). Кроме этого, инвесторы из Великобритании проявили заинтересованность к сфере транспорта и связи (18,4% совокупных инвестиций в РФ из страны) и торговле (12,4%).

Наибольшее снижение вложений среди лидеров стран-инвесторов в российскую экономику в январе–марте 2010 г. отмечено из Франции и Люксембурга: сокращение по отношению к соответствующему периоду предыдущего года составило 45,5% и 33,9%. Абсолютные показатели вложений в РФ из данных стран по итогам I квартала текущего года составили 303 млн долл. и 833 млн долл., соответственно. Япония также снизила объем своих инвестиций в РФ по сравнению с I кварталом 2009 г. на 19,6% до 316 млн долл.

Инвесторы из Люксембурга в текущем году уделили внимание финансовой деятельности, вложив в данную сферу 419 млн долл. и операциям с недвижимым имуществом – 351 млн долл.

В целом, по состоянию на конец марта 2010 г. объем накопленных иностранных инвестиций в экономику России достиг 265,8 млрд долл., что на 17,2% выше показателя на конец марта 2009 г. и на 0,9% ниже уровня, зафиксированного на 1 января текущего года.



Источник: Росстат.

Рис. 4. Географическая структура иностранных инвестиций, поступивших в РФ в I квартале 2010 г. (в скобках представлены данные за I квартал 2009 г.)

СТРУКТУРА НАКОПЛЕННЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ
ПО ОСНОВНЫМ СТРАНАМ-ИНВЕТОРАМ

Таблица 4

	Накоплено на 01.04.2010 г., млн долл.				Изменение к 01.01.2010 г., %			
	Всего	Прямые	Портф.	Прочие	Всего	Прямые	Портф.	Прочие
Ирландия	9051	463	5	8583	98,3	111,6	100,0	97,6
Германия	20296	7780	22	12494	105,6	99,3	157,1	109,8
Франция	8030	2212	30	5788	93,1	101,4	103,4	90,3

окончание Таблицы 4

	Накоплено на 01.04.2010 г., млн долл.				Изменение к 01.01.2010 г., %			
	Всего	Прямые	Портф.	Прочие	Всего	Прямые	Портф.	Прочие
Великобритания	20466	3258	2365	14843	86,8	89,9	101,6	84,2
Кипр	52184	37897	1586	12701	106,2	113,0	86,4	92,4
Нидерланды	43279	23345	4273	15661	89,0	80,3	99,8	102,5
Люксембург	36384	1044	283	35057	97,9	88,1	103,7	98,2
Китай	10201	832	0	9369	98,6	88,6	–	99,6
Прочие страны	65910	25928	11323	28659	105,7	85,8	757,4	93,6
Итого	265801	102759	19887	143155	99,1	94,3	193,9	96,1

Источник: Росстат. ●

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ БЮДЖЕТ

Е. Фомина

В июне 2010 г. вслед за уточнением ключевых индикаторов социально-экономического развития экономики России на среднесрочный период утверждена корректировка основных параметров исполнения федерального бюджета на текущий год и на период до 2013 г. Согласно внесенным поправкам в закон о федеральном бюджете на 2010 г., объем доходов, перераспределяемый через бюджетную систему, увеличится на 1,2% ВВП при сокращении расходов на 0,2 п.п. В результате разнонаправленной динамики изменений в структуре бюджета дефицит сократится до 5,4% ВВП, что на 1,4 п.п. ниже первоначальных параметров, с последовательным его снижением до 2% ВВП к 2013 г. Сокращение дефицита федерального бюджета будет способствовать выводу российской экономики на более устойчивую траекторию развития.

Анализ основных параметров**исполнения бюджета расширенного правительства за январь–апрель 2010 г.**

В соответствии с имеющейся бюджетной статистикой о ходе исполнения бюджета расширенного правительства за январь–апрель 2010 г., объем доходов увеличился на 1,1 п.п. ВВП относительно аналогичного периода 2009 г. Объем расходов государственного сектора экономики сократился на 1,2 п.п. ВВП. В результате, по состоянию на 1 мая 2010 г. бюджет расширенного правительства исполнен с профицитом в 2,3% ВВП, в то время как за соответствующий период 2009 г. сальдо баланса бюджета расширенного правительства составило лишь 0,1% ВВП (табл. 1).

Таблица 1

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

	Январь–апрель 2010 г.		Январь–апрель 2009 г.		Отклонение в п.п. ВВП
	в млрд руб.	в %ВВП	в млрд руб.	в % ВВП	
Федеральный бюджет					
Доходы	2618,3	19,5	2221,5	19,4	+0,1
Расходы	3030,5	22,6	2573,2	22,4	+0,2
Дефицит (-) /Профицит (+)	-412,2	-3,1	-351,7	-3,0	-0,1
Консолидированные бюджеты субъектов РФ					
Доходы	2177,8	16,2	1895,4	16,5	-0,3
Расходы	1664,4	12,4	1599,1	13,9	-1,5
Дефицит (-) /Профицит (+)	513,4	3,8	296,3	2,6	+1,2
Бюджет расширенного правительства					
Доходы	4998,9	37,3	4156,3	36,2	+1,1
Расходы	4689,9	35,0	4140,7	36,1	-1,1
Дефицит (-) /Профицит (+)	309	2,3*	15,6	0,1	+2,2
Справочно: ВВП, млрд руб.	13406,0		11482,0		

* Значительный профицит бюджета расширенного правительства относительно дефицита федерального бюджета объясняется порядком зачисления средств во внебюджетные фонды минуя федеральный бюджет, как это было принято раньше.

Источник: Министерство финансов РФ, расчеты ИЭПП.

В действительности, объем доходов бюджета расширенного правительства за январь–апрель 2010 г. существенно превышает объем доходов за аналогичный период 2009 г. при их «очищении» от дополнительных поступлений инвестиционного характера более ранних

периодов. Напомним, что в январе 2009 г. был зачислен доход от управления средствами нефтегазовых фондов за 2008–2009 гг. в объеме 275,2 млрд руб. В январе–апреле 2010 г. зачислен инвестиционный доход порядка 134 млрд руб. Таким образом, поступления ресурсов в бюджетную систему страны в январе–апреле 2010 г. увеличились на 2,5% ВВП относительно соответствующего периода 2009 г.

Исследуя сложившуюся за 4 месяца текущего года структуру формирования доходов бюджета расширенного правительства (табл. 2) можно отметить, что рост доходов в большей степени обусловлен увеличением их поступлений от внешнеэкономической деятельности и налога на добычу полезных ископаемых и в меньшей степени увеличением налога на прибыль организаций, а также взносов на обязательное пенсионное страхование.

Объем поступлений *НДПИ и доходов от внешнеэкономической деятельности* за 4 месяца 2010 г. увеличился на 1,1 п.п. ВВП и 2,0 п.п. ВВП соответственно. Причиной тому стал ряд факторов, как внутреннего, так и внешнего характера. Положительный эффект от роста мировых цен на энергоносители был дополнен увеличением физических объемов добычи и экспорта углеводородов. За январь–апрель 2010 г. рост объема добычи газа (природного и попутного) достиг более 21%, нефти – около 3% к соответствующему периоду 2009 г.¹ Вслед за ростом мировых цен на нефть и нефтепродукты последовательно увеличивалась экспортная пошлина: с марта по май 2010 г. пошлина выросла с 253,6 до 284 долл./т, а с 1 июня поднялась до 292,1 долл./т. Однако уже с 1 июля 2010 г. рост экспортной пошлины на нефть прекратится, ее величина снизится до 246–250 долл./т на фоне некоторого снижения цен на нефть в июне.

В условиях распространения долгового кризиса и замедления темпов роста европейской экономики возможно усиление волатильности мировых цен на энергоносители. Неустойчивый характер цен может привести к ограничению роста поступлений в бюджет до конца 2010 г. Также негативный эффект на рост нефтегазовых поступлений в дальнейшем может оказывать укрепление рубля. В целом по 2010 году бюджетные потери от курсовых колебаний, по предварительным данным, оцениваются в размере более 500 млрд рублей².

При этом сокращение поступлений в бюджет нефтегазовых доходов может быть компенсировано внутренними мерами. Так возможно, что уже с 1 июля начнет действовать пониженная ставка экспортной пошлины на нефть Восточной Сибири вместо действовавшей с начала 2010 г. нулевой ставки³. По предварительным данным, размер пошлины может составить около 70 долл./барр. Данная ставка также будет пересчитываться ежемесячно в зависимости от конъюнктуры цен и спроса на нефть на мировых рынках. Льготная ставка будет распространяться на 22 месторождения Восточной Сибири до конца 2010 г. с последующим выведением из-под действия льготного режима ряда наиболее рентабельных месторождений. Указанная мера повысит фискальную нагрузку на предприятия топливно-энергетического комплекса, будет способствовать росту поступлений нефтегазовых доходов в бюджетную систему страны.

На фоне повышения ставки экспортных пошлин для нефтяных месторождений Восточной Сибири в ближайшее время возможно возобновление действия пошлины на медь и никель, которые Правительство временно обнулило в январе 2009 г.

По сравнению с ощутимым ростом нефтегазовых доходов, как в абсолютном, так и в относительном выражении, нефтяные доходы демонстрируют более слабую тенденцию к увеличению поступлений, что свидетельствует о запаздывании их роста относительно динамики восстановления отечественной экономики.

Поступления по *налогу на прибыль организаций* в бюджет расширенного правительства за январь–апрель 2010 г. увеличились на 0,6 п.п. ВВП. Следует отметить, что на протяжении января–марта 2010 г. динамика поступлений по этому налогу уступала их темпам за аналогичный период 2009 г., но в апреле удалось переломить тенденцию первых месяцев текущего года. Вероятнее всего данная динамика сложилась под воздействием относитель-

1 Доклад Минэкономразвития России «О текущей ситуации в экономике Российской Федерации в январе–мае 2010 года»

2 <http://www1.minfin.ru/ru/press/speech/index.php?pg4=2&id4=10009>

3 <http://www.kommersant.ru/doc-y.aspx?DocsID=1387569>

ного улучшения общеэкономического фона. Однако в будущем вероятно замедление роста поступлений по налогу на прибыль из-за сужения налогооблагаемой базы вследствие запланированного внедрения нулевой ставки по налогу на прибыль для коммерческих и некоммерческих организаций в сфере медицины и образования.

Объем поступлений *НДФЛ* в бюджет расширенного правительства сократился до 3,8% ВВП, что на 0,3 п.п. ВВП ниже значения соответствующего периода прошлого года, в то же время, в номинальном выражении за 4 месяца 2010 года его рост составил более 30 млрд рублей. Увеличение налога в абсолютном выражении стало следствием роста реальных располагаемых денежных доходов населения, уровень которых с начала текущего года повысился на 7,2%¹ относительно прошлогодней динамики, в основном под воздействием валоризации пенсионных выплат в январе 2010 г.

Таблица 2

ДИНАМИКА УРОВНЯ НАЛОГОВОЙ НАГРУЗКИ И ПОСТУПЛЕНИЙ ОСНОВНЫХ НАЛОГОВ В БЮДЖЕТ РАСШИРЕННОГО ПРАВИТЕЛЬСТВА РФ В ЯНВАРЕ–АПРЕЛЕ 2009–2010 ГГ., В % ВВП

	4 мес. 2010	4 мес. 2009	Отклонение в п.п. ВВП
Уровень налоговой нагрузки (1+2+3)	34,4	31,4	+3,0
Поступления налогов (1), в том числе:	22,0	22,4	-0,4
налог на прибыль организаций	5,0	4,4	+0,6
НДФЛ	3,8	4,1	-0,3
ЕСН*	0**	2,2	-
НДС	5,9	5,9	0
Акцизы	1,1	0,9	+0,2
НДПИ	3,3	2,2	+1,1
Страховые взносы на обязательное пенсионное страхование (2)	5,0	3,6	+1,4
Доходы от внешнеэкономической деятельности (3)	7,4	5,4	+2,0

*без учета страховых взносов на обязательное пенсионное страхование.

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

Источник: Министерство финансов РФ, Росстат, расчеты ИЭПП.

Объем бюджетных доходов от *НДС* за январь–апрель 2010 г. остался на уровне соответствующего периода 2009 г. и составил 5,9% ВВП.

В январе–апреле 2010 г. произошел заметный рост поступлений *акцизов* в бюджет расширенного правительства. Рост объема поступлений составил 0,2 п.п. ВВП относительно прошлогодней динамики. Причиной такого роста поступлений стало опережающее увеличение ставок на ряд подакцизных товаров с 2010 г. В дальнейшем Минфин планирует продолжить постепенное повышение акцизов на алкоголь и сигареты. Увеличение ставок уточняется, но по предварительным данным, акциз на табак может вырасти в два раза.

В целом можно отметить, что уровень *налоговой нагрузки* на экономику за 4 месяца 2010 г. увеличился на 3,0 п.п. ВВП относительно аналогичного периода 2009 г. и достиг отметки 34,4% ВВП. В значительной степени увеличение данного индикатора обусловлено влиянием внешних факторов.

На фоне роста поступлений доходов в бюджет расширенного правительства в долях ВВП за январь–апрель 2010 г. объем расходов бюджета расширенного правительства за 4 месяца демонстрирует заметное снижение государственных расходов в процентах ВВП, что не противоречит принятой на 2010 г. концепции сдерживания их роста. Расходы бюджета сократились на 1,1 п.п. ВВП (*табл. 3*). При этом можно отметить, что в номинальном выражении объем расходов увеличился на 550 млрд руб.

1 Доклад Минэкономразвития России «О текущей ситуации в экономике Российской Федерации в январе–мае 2010 года»

ИСПОЛНЕНИЕ РАСХОДНОЙ ЧАСТИ БЮДЖЕТА РАСШИРЕННОГО ПРАВИТЕЛЬСТВА
ЗА ЯНВАРЬ–АПРЕЛЬ 2009–2010 ГГ., В % К ВВП

	Январь–апрель 2010 г.		Январь–апрель 2009 г.		Отклонение в п.п. ВВП
	млрд руб.	в % ВВП	млрд руб.	в % ВВП	
Расходы, всего	4689,9	35,0	4140,7	36,1	-1,1
в том числе					
Общегосударственные вопросы	403,4	3,0	377,6	3,3	-0,3
В том числе на обслуживание государственного и муниципального долга	96,7	0,7	81,0	0,7	0
Национальная оборона	414,0	3,1	337,5	2,9	+0,3
Национальная безопасность и правоохранительная деятельность	377,5	2,8	354,6	3,1	-0,3
Национальная экономика	526,9	3,9	631,4	5,5	-1,6
Жилищно-коммунальное хозяйство	176,3	1,3	196,9	1,7	-0,4
Охрана окружающей среды	6,3	0,05	7,1	0,06	-0,01
Образование	502,6	3,8	466,4	4,1	-0,3
Культура, кинематография, СМИ	87,2	0,7	82,8	0,7	0
Здравоохранение и спорт	441,1	3,3	429,7	3,7	-0,4
Социальная политика	1754,3	13,1	1254,7	10,9	+2,2

Источник: Казначейство РФ, расчеты ИЭПП.

В наибольшей степени сокращение государственных расходов связано с ограничением финансирования по направлениям «Национальная экономика» – на 1,6 п.п. ВВП, «Здравоохранение и спорт» и «Жилищно-коммунальное хозяйство» – на 0,4 п.п. ВВП по каждому из указанных направлений. Кроме того, более низкими темпами осуществляется расходование средств по направлению «Общегосударственные вопросы» – на 0,3 п.п. ВВП ниже соответствующего периода 2009 г. Расходы на обслуживание государственного долга остались на прежнем уровне, составив 0,7% ВВП. Данная динамика свидетельствует о замедлении темпов роста финансирования государственного аппарата, в частности заработных плат государственных служащих. Также в среднесрочном периоде запланировано сокращение численности государственных служащих, а соответственно и расходов на их содержание. В случае сокращения «чиновничьего аппарата» на 20% к 2013 г., экономия бюджетных средств составит 37 млрд руб. за период¹. Увеличение объемов финансирования за рассматриваемый период произошло по статьям «Социальная политика» и «Национальная оборона»: на 2,2 п.п. ВВП и 0,3 п.п. ВВП больше значений 2009 г. соответственно.

Исполнение федерального бюджета РФ за январь–май 2010 г.

По предварительным данным Министерства финансов РФ, *доходы федерального бюджета* за январь–май 2010 г. составили 19,1% ВВП, что на 1,0 п.п. ВВП выше их значения за аналогичный период 2009 г. (табл. 4) Рост доходов федерального бюджета за рассматриваемый период текущего года обусловлен, прежде всего, увеличением доходов топливно-энергетического комплекса в результате относительно благоприятной конъюнктуры цен и спроса на товары российского экспорта, а также возобновления физического объема добычи углеводородов.

Расходы федерального бюджета в январе–мае 2010 г. превысили на 0,7 п.п. ВВП их уровень за соответствующий период предыдущего года. Однако рост расходов за январь–май 2010 г. не свидетельствует об их неизбежном росте в целом по итогам 2010 г., а объясняется ускоренным темпом их расходования и доведения до конечных бюджетополучателей. В целом по году, согласно последним поправкам в закон о бюджете 2010 г., ожидается их снижение в относительном выражении на 0,2% ВВП.

В результате за 5 месяцев текущего года федеральный бюджет исполнен с дефицитом в 2,9% ВВП против 3,3% ВВП в 2009 г. Размер нефтегазового дефицита, по предварительным данным, также несколько снизился относительно величины, зафиксированной в предыдущие меся-

1 <http://www.izvestia.ru/economic/article3143085/>

цы 2010 г., однако продолжает оставаться высоким, более 11% ВВП. Притом, что рекомендуемая экспертами Всемирного банка его величина не должна превышать 5% ВВП. Столь значительный размер ненефтегазового дефицита свидетельствует о существенном объеме принятых государственных обязательствах не обеспеченных ненефтегазовыми доходами бюджета, что увеличивает зависимость бюджетной системы от внешнего фона.

Таблица 4

ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА РФ В ЯНВАРЕ–МАЕ 2009–2010 ГГ.

	Январь–май 2010 г.		Январь–май 2009 г.		Исполнение в % к годовой бюджетной росписи на 2010 г.	Отклонение	
	млрд руб.	% ВВП	млрд руб.	% ВВП		млрд руб.	п.п. ВВП
Доходы, в том числе:	3195,7	19,1	2641,4	18,1	46,0	554,3	+1,0
Нефтегазовые доходы	1469,3	8,8	853,5	5,8	46,0	615,8	+3,0
Отчисления в Резервный фонд и Фонд национального благосостояния (Стабилизационный фонд)	26,5	0,2	272,6	1,9	–	–246,1	–1,7
Расходы, в том числе:	3687,0	22,0	3118,0	21,3	37,3	569,0	+0,7
процентные расходы	84,7	0,5	76,3	0,5	27,9	8,4	0,0
непроцентные расходы	3602,2	21,5	3041,7	20,8	37,6	560,5	+0,7
Профицит (Дефицит) федерального бюджета	-491,3	-2,9	-476,5	-3,3	16,7	14,8	+0,4
Ненефтегазовый профицит (дефицит)	-1960,6	-11,7	-1330,1	-9,1	32,0	-630,5	-2,6
Оценка ВВП	16770,0		14632,0				

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

Ключевым источником финансирования дефицита федерального бюджета остается Резервный фонд (табл. 5). Его объем за 5 месяцев сократился на 519,5 млрд руб. до 1197,7 млрд руб. Однако вопреки ожиданиям его полного использования до конца 2010 г., на покрытие дефицита федерального бюджета не произойдет.

Объем Фонда национального благосостояния (ФНБ) по состоянию на 1 июня 2010 г. сократился до 2,61 трлн руб. Также в июне 2010 г. стало известно, что средства ФНБ не будут направляться на покрытие дефицита Пенсионного фонда России (ПФР), как это планировалось ранее (первоначально предполагалось направить 385 млрд руб. на эти цели). Соответствующие изменения уже внесены в закон о федеральном бюджете на текущий год. При необходимости на цели обеспечения сбалансированности бюджета ПФР будут направлены текущие доходы федерального бюджета¹.

Таблица 5

ДИНАМИКА ФОРМИРОВАНИЯ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ НЕФТЕГАЗОВЫХ ДОХОДОВ ФЕДЕРАЛЬНОГО ПРАВИТЕЛЬСТВА В ЯНВАРЕ–МАЕ 2010–2009 ГГ., МЛРД РУБ.

Наименование показателя	Остатки фондов на конец 2009 г.	Утверждено в бюджете 2010 г.	Поступило за январь–май 2010 г.	Использовано за январь–май 2010 г.		Остатки фондов на конец мая 2010 г.
				на обеспечение сбалансированности федерального бюджета	на обеспечение ненефтегазового трансферта	
Нефтегазовые доходы федерального бюджета	X	2057,2	1469,3			x
Направления использования нефтегазовых доходов:	X	x				x

1 <http://www1.minfin.ru/ru/press/speech/index.php?pg4=2&id4=10009>

Наименование показателя	Остатки фондов на конец 2009 г.	Утверждено в бюджете 2010 г.	Поступило за январь–май 2010 г.	Использовано за январь–май 2010 г.		Остатки фондов на конец мая 2010 г.
				на обеспечение сбалансированности федерального бюджета	на обеспечение нефтегазового трансферта	
Нефтегазовый трансферт	X	2531,1	1469,3			
Резервный фонд	1 830,5	5147,5	0	519,5	0	1197,7
Фонд национального благосостояния	2 769,0	x	26,5	2,5	–	2616,5
Итого	4599,5	x	1495,8	522,0	0	3814,2

* остатки пересчитаны по курсу на 1 июня 2010 г.

Источник: Федеральное казначейство.

В табл. 6 представлена динамика кассового исполнения федерального бюджета за 4 месяца текущего года согласно функциональной классификации бюджетных расходов. Следует отметить, что в целом динамика расходования средств за январь–апрель 2010 г. превосходит (на 4,3% к годовой бюджетной росписи) темпы кассового исполнения бюджета за январь–апрель 2009 г.

Опережающими темпами происходит освоение средств по статье «Межбюджетные трансферты» – на 9,2 п.п. превосходит прошлогоднюю динамику. Такой рост межбюджетных трансфертов объясняется, в первую очередь, существенным повышением пенсий в текущем году, а также ускоренным перечислением средств ПФР. Кассовое исполнение федерального бюджета по статьям «Национальная оборона», «ЖКХ», «Охрана окружающей среды» происходит также ускоренными темпами, примерно на 5 п.п. выше, чем их финансирование в прошлом году по каждому из направлений. Напротив, тенденция к запаздыванию доведения федеральных средств до бюджетополучателей зафиксирована по статье «Национальная экономика», на 1,6 п.п. ниже динамики 2009 г.

Таблица 6

КАССОВОЕ ИСПОЛНЕНИЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА ЗА ЯНВАРЬ–АПРЕЛЬ 2010–2009 ГГ.,
В % К БЮДЖЕТНОЙ РОСПИСИ ЗА ГОД

	Январь–апрель 2010 г.	Январь–апрель 2009 г.
Расходы, всего	30,6	26,3
в том числе		
Общегосударственные вопросы	22,7	23,5
Обслуживание государственного и муниципального долга	25,5	29,1
Национальная оборона	32,7	27,7
Национальная безопасность и правоохранительная деятельность	28,4	28,2
Национальная экономика	22,5	24,1
Жилищно-коммунальное хозяйство	16,4	11,6
Охрана окружающей среды	26,8	22,0
Образование	26,3	23,9
Культура, кинематография, СМИ	26,3	24,7
Здравоохранение и спорт	21,2	19,8
Социальная политика	29,3	28,0
Межбюджетные трансферты	37,8	28,6

Источник: Министерство финансов РФ; расчеты ИЭПП.

В целом можно отметить, что в ближайшие годы следует ожидать ужесточения фискальной функции государства (увеличение отдельных налогов и сокращение налоговых льгот). Данная стратегия необходима для компенсации выпадающих доходов бюджетной системы. В то же время за последние годы произошло чрезмерное наращивание государственных обяза-

тельств перед населением, часть которых носит неэффективный характер и требует их сокращения. Однако реализация данной стратегии «бюджетной консолидации» будет проводиться в условиях предвыборного цикла, когда крайне сложно принимать необходимые, но непопулярные решения.

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

29 июня 2010 года представлено ежегодное послание Президента РФ о бюджетной политике на 2011–2013 гг.¹ Бюджетное послание содержит основные итоги реализации политики государства в налогово-бюджетной сфере за 2009г, а также основные ее направления на ближайший трехлетний период.

На фоне, в целом, положительных тенденций в экономике в конце 2009 - начале 2010 гг. остаются ряд существенных вызовов ослабления финансовой системы страны, в условиях продолжающейся высокой степени зависимости бюджетных ресурсов от конъюнктуры сырьевых рынков.

В среднесрочном периоде ключевым фактором роста бюджетных доходов должно стать расширение налогооблагаемой базы преимущественно за счет возникновения новых хозяйствующих субъектов, занятых в инновационных секторах. Для стимулирования диверсификации экономики планируется внедрение точечных налоговых льгот, в частности при налогообложении фонда оплаты труда инновационного предприятия.

При общем посыле необходимости сдерживания бюджетных расходов в среднесрочном периоде запланировано исполнить социальные обязательства перед населением в полном объеме. Особого внимания и принятия мер в период 2011-2013гг. требует проблема увеличения дефицита ПФР, в условиях сокращения доли трудоспособного населения.

Также в бюджетном послании упоминается о необходимости возврата к практике составления долгосрочных финансовых планов, которая была приостановлена в кризисный период.

В июне 2010 г. продолжилось обсуждение вопроса о создании бюджетного дорожного фонда². Напомним, что в мае 2010 г. Правительство РФ выступило с инициативой создания целевого бюджетного фонда по строительству и ремонту дорог. По предварительным данным, для формирования данного фонда планируется аккумулировать в нем средства от сбора акцизов на бензин, дизельное топливо, моторные масла. С учетом повышения ставок на указанные подакцизные товары с 2011 г., по предварительным оценкам, данный механизм позволит накапливать в фонде порядка 500 млрд руб. ежегодно. В то же время для целей исключения двойного налогообложения и компенсации роста цен на нефтепродукты, главным образом на бензин, внесено предложение отменить транспортный налог.

Следует признать, что в настоящее время существует проблема финансирования дорожного хозяйства для содержания и ремонта федеральных, региональных и муниципальных трасс в бюджетах этого года предусмотрено выделение чуть более четверти необходимых средств.

Предложенный механизм финансирования дорожного хозяйства широко используется в международной практике. В то же время за рубежом в данную сферу кроме государственных вливаний широко привлекают негосударственные инвестиции посредством механизма частно-государственного партнерства.

10 июня 2010 г. на заседании Правительства РФ Минфином России были внесены поправки в параметры федерального бюджета на 2010 г.³ Согласно законопроекту, доходы бюджета увеличатся до 17,3% ВВП против 16,1% ВВП утвержденных законом. Данное увеличение ресурсов станет возможным на фоне благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры, объем нефтегазовых доходов достигнет отметки 8,3% ВВП против ранее ожидаемых 7,4% ВВП.

В то же время в области федеральных расходов запланировано их перераспределение за счет экономии по отдельным статьям – общий объем экономии составит 154,3 млрд руб.

1 <http://www.kremlin.ru/news/8192>

2 <http://bujet.ru/article/80871.php>

3 <http://www1.minfin.ru/ru/press/speech/index.php?pg4=2&id4=10009>

Кроме того, запланирован их дополнительный рост на 325,5 млрд руб. Дополнительные средства предполагается направить на финансирование расходов социального характера: покрытие дефицита бюджета Пенсионного фонда России, финансирование федеральных и софинансирование региональных доплат к пенсиям, выделение средств на обеспечение жильем ветеранов и военнослужащих. Однако, несмотря на рост объема расходов федерального бюджета в номинальном выражении, в относительном исчислении их величина сократится на 0,2 п.п. ВВП.

В результате внесенных изменений удалось сформировать бюджет с более низким (на 1,4 п.п. ВВП) уровнем дефицита бюджета по сравнению с утвержденным в законе на 2010 г. ●

РОССИЙСКИЙ БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

С.Борисов

В апреле активы российской банковской системы вышли в «зеленую зону» по отношению к их уровню на конец 2009 г. Увеличение валюты баланса в секторе продолжается уже второй месяц подряд, хотя темпы такого роста трудно назвать удовлетворительными. Как и в марте, наиболее мощную динамику роста активов демонстрируют не кредитные агрегаты баланса. Однако и рост кредитного портфеля с каждым месяцем становится все более стабильным.

Таблица 1

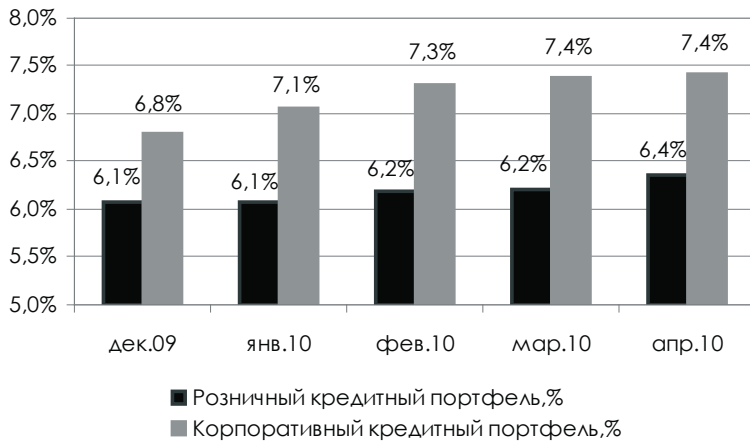
ОСНОВНЫЕ ИНДИКАТОРЫ РОССИЙСКОЙ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ, МЛРД РУБ.

	На 01.05.2009	На 01.01.2010	На 01.05.1020		
			Номинал	Рост с начала года, %	Рост год к году, %
Активы	28 047,8	29 430,0	29 566,0	0,5%	5,4%
Кредиты нефинансовым организациям	13 175,1	12 541,7	12 531,8	-0,1%	-4,9%
Кредиты физическим лицам	3 810,6	3 573,8	3 571,1	-0,1%	-6,3%
Кредиты банкам	2 446,3	2 725,9	2 748,0	0,8%	12,3%
Вложения в облигации	2 119,8	3 379,1	4 007,9	18,6%	89,1%
Депозиты ЦБ	2 822,8	1 423,1	645,5	-54,6%	-77,1%
Депозиты банков	3 544,8	3 117,3	3 087,2	-1,0%	-12,9%
Депозиты юр. лиц	5 060,4	5 466,6	5 485,3	0,3%	8,4%
Вклады населения	6 295,0	7 485,0	8 037,4	7,4%	27,7%
Резервы на возможные потери	1 400,7	2 050,6	2 163,8	5,5%	54,5%
Прибыль (текущего года)	32,3	205,1	163,9		407,4%

Источник: Банк России.

Наибольшие инвестиции банков в ценные бумаги по-прежнему приходятся на вложения в облигации. Быстрее всего банки наращивали объемы вложений в облигации ЦБ РФ (+13% к марту), других банков (+8,3%) и в долговые обязательства РФ (+3,1%). Данное распределение представляется вполне закономерным и соответствующим структуре кредитных рисков. Также особо следует отметить возросший в апреле интерес банков к векселям (+10% к марту) и долевым ценным бумагам (+7,1% к марту). Причем среди последних внушительный рост +10% к уровню марта (без учета переоценки) продемонстрировали вложения банков в акции компаний-резидентов корпоративного сектора.

В кредитном портфеле банков прирост кредитов, выданных нефинансовым организациям и физическим лицам, сохраняется в пределах 1,5–2% в месяц. По данным ЦБ, корпоративный портфель кредитов банковского сектора вырос в апреле на 0,9% к предыдущему месяцу. С точки зрения валютной составляющей, главной движущей силой, обеспечившей расширение объема кредитов корпоративным клиентам в апреле, стали рублевые кредиты организациям и индивидуальным предпринимателям. Их рост зафиксирован на уровне +1,1% к мартовским значениям. При этом качество кредитного портфеля практически не изменилось. По корпоративным клиентам доля просроченной задолженности в портфеле составила в апреле 6,36% (рис. 1), в то время как по розничному кредитному портфелю уровень просроченной задолженности остается практически неизменным уже третий месяц подряд. Самая заметная доля просроченных кредитов корпоративных клиентов в апреле приходилась на отрасли, в большей степени пострадавшие от сокращения внутреннего спроса: на оптовую и розничную торговлю (18%), а также на обрабатывающую промышленность (16%).



Источник: Банк России.

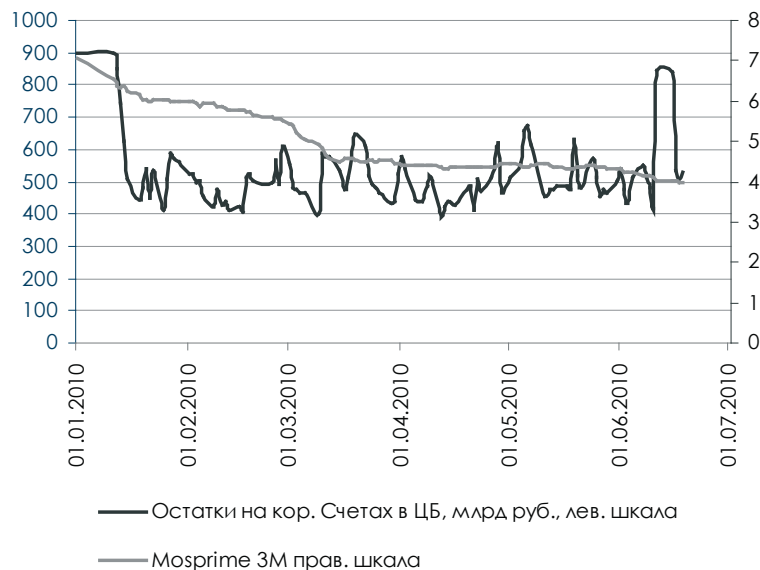
Рис. 1. Помесячная динамика просроченной задолженности (% от кредитного портфеля)

ты больше не растут угрожающими темпами, позволяя отдельным банкам получать дополнительную прибыль от использования высвобождающихся резервов на возможные потери.

Рост розничного кредитного портфеля в апреле 2010 г. оказался сопоставимым с увеличением корпоративного и был равен 1%. Хотя такие темпы роста далеки от докризисных, наличие стабильного прироста объема потребительских кредитов, пусть и незначительного, говорит о нормализации рыночных рисков в данном сегменте банковского бизнеса и вероятной смене тренда в среднесрочной перспективе.

Портфель межбанковских кредитов в апреле сократился на 1%, что при отрицательной динамике ставки Mosprime 3М может свидетельствовать об избытке ликвидности на рынке и стремлении кредитных организаций осуществлять более агрессивную стратегию повышения дохода (большой частью непроцентного). К тому же, объем остатков ликвидности банков на корреспондентских счетах в ЦБ стабильно близок к среднему уровню в 550 млрд руб. (рис. 2).

Помимо избытка ликвидности, еще одним важным трендом в банковской системе с начала года стала стабилизация изменений в объеме суммарного капитала кредитных организаций. Так, после взрывного роста в 21% за 2009 г. (основные причины – повышение минимальных требований к капиталу КО и масштабные инвестиции в капитал банков с государственным участием), величина капитала банковской системы РФ с января 2010 г. незначительно снижается. За апрель капитал уменьшился еще на 3 млрд руб. (-0,5% с начала года).



Источник: Банк России.

Рис. 2. Динамика ставки Mosprime 3М в сравнении с уровнем остатков ликвидности банков на корреспондентских счетах в ЦБ

О стабилизации качества кредитного портфеля можно судить как по доле ссуд четвертой и пятой категорий в портфеле 30 крупнейших российских банков, так и по показателям достаточности капитала. Согласно ЦБ РФ, уровень кредитов IV и V категорий в апреле составил 10%, что даже несколько выше декабрьских значений (9,9%). Отношение капитала банковской системы к активам, взвешенным по уровню риска, по данным на 1 апреля составило 20,5% против 16,9% год назад. Как следствие, скорость наращивания резервов на возможные потери по ссудам продолжает замедляться: запас резервов в апреле увеличился на 0,9% к уровню предыдущего месяца. «Проблемные» кредиты

По-прежнему продолжают увеличиваться корпоративный и розничный депозитные портфели банков. Так, за апрель депозиты физических лиц выросли на 3,1%, а расчетные счета и депозиты корпоративных клиентов – на 0,7%. Главной особенностью апрельского роста депозитов для обоих типов портфеля стал сравнительно

более интенсивный прирост краткосрочных вложений. Из официальной отчетности следует, что рублевые депозиты сроком до 30 дней (включая депозиты до востребования) выросли в корпоративном сегменте на 14%, а в розничном – на 9% по сравнению с мартовским уровнем.

Хотя ставки привлечения средств на рынке продолжают медленно снижаться, более активное, в сравнении с ростом кредитования, наращивание депозитной базы создает дополнительное давление на процентные доходы банков. Пока же, динамика накопленной банками с начала года прибыли более чем оптимистичная. За четыре месяца 2010 г., российские банки сумели заработать 163,9 млрд руб. по РСБУ.

Ниже приведены наиболее значимые события в банковском секторе в мае–июне 2010 г.:

- количество банков, сохраняющих членство в системе страхования вкладов лишь благодаря мораторию на исключение из нее, по итогам первого квартала достигло 75, почти утроившись с октября прошлого года. При этом соответствующие банки нарушают требования не только по доходности, но и по активам и капиталу. По прогнозам ЦБ, к середине 2010 г. в защите моратория будут нуждаться уже порядка 100 банков – более 10% всех банков, привлекающих вклады граждан;

- Банк России готов поддержать предложение о страховании средств на счетах индивидуальных предпринимателей через систему страхования вкладов (ССВ) физических лиц; размеры компенсации предлагаются такие же, как населению, – до 700 000 руб. на человека;

- банки стали реже нарушать «антиотмывочное» законодательство, на что ЦБ отреагировал смягчением контроля за его соблюдением. Согласно данным Банка России, в 2009 г. регулятор провел в банках 1224 проверки, в результате которых число выявленных в банках нарушений несколько сократилось – до 16,4 тыс. против 16,9 тыс. в 2008 г.;

- Банк России планирует запретить кредитным организациям вводить комиссии за пополнение вкладов. Эта мера может стать ответом ЦБ на действия банков, пытающихся таким образом компенсировать убытки от взятых в прошлом «дорогих» депозитов;

- Центробанк намерен с 2011 г. ввести резервирование по непрофильным активам на балансах банков. ЦБ готов стимулировать банкиров к продаже непрофильных активов и планирует ужесточить требования к резервам в отношении имущества, которое обесценивается;

- ЦБ расширяет перечень отчетностей, которые банкам рекомендуется публиковать в открытом доступе. Регулятор выдал банкирам рекомендации размещать на сайте ЦБ не только оборотную ведомость бухучета и отчет о прибылях и убытках, но и информацию о нормативах и капитале. В случае выполнения банками этих рекомендаций возможности по независимой оценке финансового состояния банков существенно увеличатся;

- с 1 июля заканчиваются антикризисные послабления Центробанка по резервированию. ЦБ объявил, что нового продления действия льгот не будет и нормы резервирования вернутся к докризисному состоянию. Кроме того, с 1 июля изменится расчет норматива по достаточности капитала – в него будет включен операционный риск. По подсчетам Банка России, из-за отмены льготного режима резервирования банкам придется увеличить резервы на 50–90 млрд руб. ●

РЫНОК НЕДВИЖИМОСТИ В РФ

Г.Задонский

Несмотря на торможение темпов жилищного строительства в 2010 г. (98,7% от соответствующего периода 2009 г.), продолжается снижение коэффициента доступности жилья (КДЖ) относительно 2008 и 2009 гг. По данным опроса ВЦИОМ, уменьшается число индивидуальных собственников земельных участков. При малых объемах ипотечного жилищного кредитования (в 2010 г. в три раза меньше, чем в 2008 г.) и устойчивом снижении процентных ставок продолжается рост просроченной задолженности.

В январе-мае 2010 г. организациями всех форм собственности построено в РФ 184,3 тыс. новых квартир общей площадью 16,5 млн кв.м. или 116 кв.м на тысячу человек населения, что составило 98,7% от значений января-мая 2009 г. Из этого числа в мае текущего года – 34,3 тыс. квартир общей площадью 3,1 млн кв. м. Индивидуальными застройщиками в январе-мае построено 8,69 млн кв.м. общей площади или 52,8% от общего объема (91% от объема, введенного индивидуальными застройщиками в январе-мае 2009 г. (табл. 1).

Таблица 1

СТРОИТЕЛЬСТВО ЖИЛЫХ ДОМОВ В ЯНВАРЕ-МАЕ 2010 Г. ПО ДЕСЯТИ СУБЪЕКТАМ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ (С НАИБОЛЬШИМИ ПОКАЗАТЕЛЯМИ ВВЕДЕННОЙ ПЛОЩАДИ НА ТЫСЯЧУ ЧЕЛОВЕК НАСЕЛЕНИЯ)

	Введено, тыс. кв. м общей площади			Введено общей площади	Из общего объема - введено индивидуальными застройщиками тыс. кв. м общей площади		
	за период с начала года	в том числе за май	в % к соответ. периоду прошлого года		за период с начала года	в % от общего объема	в % к соответ. периоду прошлого года
Российская Федерация	16461,8	3111,3	98,7	116,01	8690,3	52,79%	91,0
Московская область	1998,1	513,8	94,8	297,66	1058,3	52,97%	81,9
Краснодарский край	1476,1	279,6	124,0	287,08	864,8	58,59%	93,2
Ленинградская область	426,2	48,3	95,2	261,17	178,5	41,88%	80,1
Республика Татарстан	796,4	143,5	81,1	211,33	388,2	48,74%	103,7
Тюменская область	702,9	128,0	120,3	206,80	220,7	31,40%	93,3
г. Санкт-Петербург	890,9	66,1	130,8	194,44	54,9	6,16%	88,8
Калининградская область	170,6	42,0	85,8	182,00	43,6	25,56%	50,9
Белгородская область	263,7	58,3	91,5	172,91	249,9	94,77%	101,1
Астраханская область	173,0	27,5	105,9	172,10	109,5	63,29%	117,2
Рязанская область	197,9	25,3	91,8	170,94	38,2	19,30%	87,3

Источник: по данным Росстата.

Средняя фактическая стоимость строительства 1 кв. метра общей площади жилых домов по Российской Федерации, построенных в I квартале 2010 г., по данным Росстата, выросла на 8% по сравнению с 1 кварталом 2009 г. и составила 31135 руб. (табл. 2). Стоимость строительства 1 кв. метра общей площади жилых домов, построенных в 1 квартале 2010 г. в сельской местности снизилась на 7,3%, а построенных в городах и поселках городского типа выросла на 9%.

Средняя фактическая стоимость строительства 1 кв.м общей площади жилых домов в I квартале 2010 г., по данным Росстата, выше среднероссийского уровня в 1,5 и более раза: в Хабаровском крае (58912 руб.), Республике Бурятия (54151 руб.), Ямало-Ненецком автономном округе (49768 руб.), Ярославской (45430 руб.), Сахалинской (45313 руб.) областях, Чеченской Республике (45304 руб.).

Таблица 2

СРЕДНЯЯ ФАКТИЧЕСКАЯ СТОИМОСТЬ СТРОИТЕЛЬСТВА 1 КВ. МЕТРА ОБЩЕЙ ПЛОЩАДИ ЖИЛЫХ ДОМОВ, РУБЛЕЙ

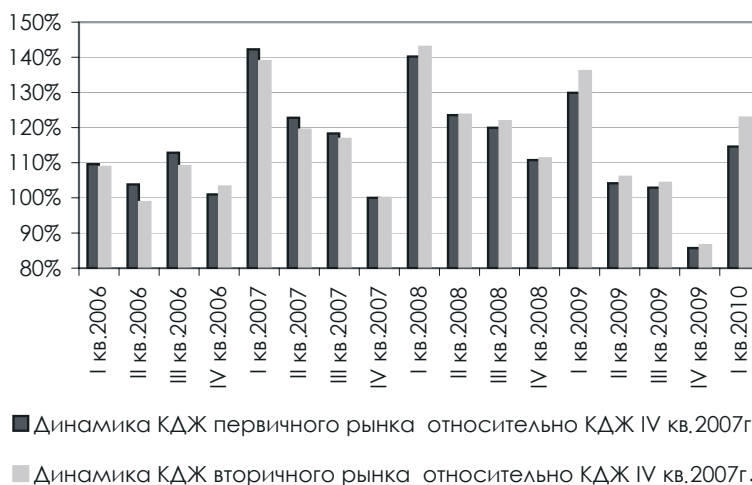
	Жилые дома квартирного типа без пристроек, надстроек и встроенных помещений и без жилых домов, построенных индивидуальными застройщиками		
	всего	в сельской местности	в городах и поселках городского типа
2009 г.			
I квартал	28814	28597	28826
II квартал	28763	29994	28673
I полугодие	28790	29358	28754
III квартал	29294	28393	29338
Январь-сентябрь	29002	29011	29002
IV квартал	31622	31169	31649
Год	30312	30111	30324
2010 г.			
I квартал	31135	26383	31447

Источник: данные Росстата.

Коэффициент доступности жилья (КДЖ) – отношение рыночной стоимости стандартной (типовой) квартиры (54 кв. м) для семьи из трех человек к годовому доходу семьи в 1 кв. 2010 г. снизился на 15% по отношению к КДЖ 1 кв. 2009 г. первичного рынка и на 13% к КДЖ 1 кв. 2009 г. вторичного рынка. По отношению к КДЖ 1 кв. 2008 г. снижение составило 25,6% для первичного рынка жилья и 20% для вторичного рынка. В целом КДЖ для всех кварталов 2009 г. было меньше не только по отношению к соответствующим значениям КДЖ 2008 г., но и 2007 г., что свидетельствует о послекризисном росте доступности жилья (рис. 1).

По данным Росстата и расчетам АИЖК, в первом квартале 2010 г. коэффициент доступности жилья (КДЖ) снизился с 5,8 до 5,0 лет. Средними темпами, на 10–20%, КДЖ снизился в 31 регионах, в т.ч. в Москве – с 6,5 до 5,8 лет, Московской области – с 5,9 до 4,9 лет, Красноярском крае – с 4 до 3,6 года, Республике Татарстан - с 3,9 до 3,4 года, Омской области – 4,1 до 3,6 года, и в Самарской области – с 4,6 до 3,9 года. Наименее доступно жилье было в Кабардино-Балкарской республике (КДЖ = 6,9 лет), а наиболее доступно – в Мурманской области (КДЖ = 1,6 года).

Косвенным индикатором состояния рынка земельных участков являются данные Росрегистрации об объемах регистрации прав, ограничений (обременений) прав и сделок с земель-



Источник: по данным Росстата.

Рис. 1. Динамика КДЖ первичного и вторичного жилищных рынков относительно КДЖ IV квартала 2007 г.

ными участками. В 1 квартале 2010 г. Росрегистрация зарегистрировала 1573155 прав собственности на земельные участки, что составило пятую часть от 7501568 зарегистрированных прав собственности на земельные участки в 2009 г. Большая часть, 92,6%, зарегистрированных в 1 квартале прав – права физических лиц, а права юридических лиц составляют лишь 3,97%. Остальные зарегистрированные права, как и в случае ниже упоминаемых аренды и ипотеки, это права Российской Федерации, субъектов РФ и муниципальных образований. В 2009 г. соотношения были близкими: 94% и 3,39% соответственно. Иные соотношения в случае аренды земельных участков. В 1 квартале 2010 г. зарегистрировано 108567 прав аренды на земельные участки, из которых 25440 – права аренды физических лиц или 23,4%, а права юридических – 17,6%.

Ипотека земельных участков в 1 квартале 2010 г. зарегистрирована в 43062 случаях или 24,3% от объема регистраций 2009 г. На долю физических лиц пришлось 20052 регистраций, а на долю юридических лиц – 19817 регистраций.

102494 ипотеки жилых помещений, зарегистрированных в 1 кв. 2010 г., составили 25,77% от количества зарегистрированных в 2009 г. ипотек, в 22226 случаях в 2010 г. (73729 в 2009 г.) выданы закладные.

По результатам опроса Всероссийского центра изучения общественного мнения (ВЦИОМ), за последний год количество владельцев загородной недвижимости снизилось с 51 до 42% респондентов, в первую очередь за счет сокращения количества собственников земельных участков.

По данным ЦБ РФ, в 2010 г. на 1 мая предоставлено 81436 жилищных кредита на сумму 89682 млн руб. в том числе 62254 ипотечных жилищных кредита на сумму 76319 млн руб. Как объем, так и количество выданных ипотечных жилищных кредитов за 2010 г. более чем в два раза превышают объем и количество выданных ипотечных жилищных кредитов за соответствующий период 2009 г. Однако по объему ипотечных жилищных кредитов первый квартал 2010 г. в три раза уступает 1 кварталу 2008 г. (рис. 2).

Остаточная задолженность по ипотечным жилищным кредитам за апрель месяц 2010 г. выросла на величину порядка 1% и достигла 828,63 млрд руб. (рис. 3), а по кредитам в иностранной валюте продолжает уменьшаться и на 1 мая 2010 г. составила 185,0 млрд руб. Просроченная задолженность продолжает расти как в абсолютных, так и относительных показателях. По кредитам в рублях просроченная задолженность на 1 мая составила 2,61% от остаточной задолженности или 21,6 млрд руб., а по кредитам в иностранной валюте – 6,9% или 12,7 млрд руб. соответственно. По рублевым жилищным кредитам просроченная задолженность на 1 мая 2010 г. составила 2,47% (24,4 млрд руб.) от остаточной задолженности, а по жилищным кредитам в иностранной валюте увеличилась до 7,22% (14,46 млрд руб.) остаточной задолженности.

По данным ЦБ РФ, продолжается снижение средневзвешенной процентной ставки по выданным в течение месяца ипотечным жилищным кредитам в рублях (рис. 4). Снижается также средневзвешен-



Источник: данные ЦБ РФ.

Рис. 2. Динамика предоставления за квартал кредитов физическим лицам

ная процентная ставка по выданным в течение года ипотечным жилищным кредитам в иностранной валюте – от 12,7% в начале 2010 г. до 10,9% на 1 мая 2010 г. По данным ОАО АИЖК, средневзвешенная процентная ставка по рефинансированным агентством за пять месяцев 2010 г. ипотечным жилищным кредитам составила 10,7%, в то время как средневзвешенная за месяц ставка снизилась с 10,83% в январе 2010 г. до 10,6% в мае.

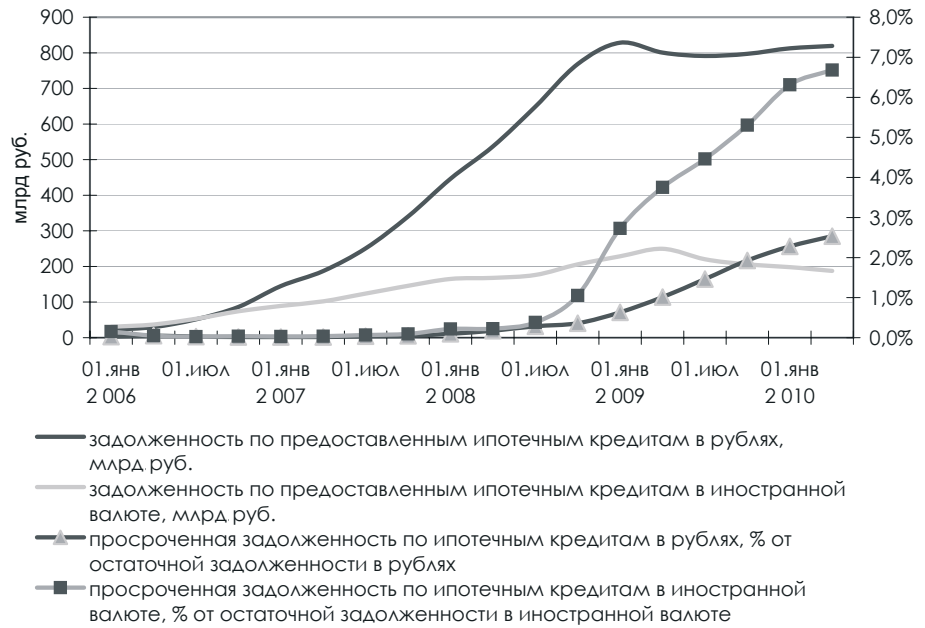
За пять месяцев 2010 г. АИЖК рефинансировало 17616 кредитов на сумму 17,42 млрд руб. За четыре месяца 2010 г. рефинансированные кредиты составили 21,9% от числа всех выданных в рублях ипотечных жилищных кредитов или 18,2% от денежного объема выданных кредитов.

Доля выданных ипотечных жилищных кредитов в иностранной валюте на 1 мая 2010 г. составила, по данным ЦБ РФ, 5,27% в объеме всех выданных в 2010 г. кредитов (6,25% на 1 января) и 18,25% в остаточной на 1 мая задолженности (19,6% на 1 января).

Снижение доли пяти крупнейших банков страны (главным образом Сбербанка) по количеству выданных за 1 квартал ипотечных кредитов (с 68% до 60%), как и доли банков, занимающих с 6-го по 20-е место по размеру активов с 11 до 9%, свидетельствует, по отчету АИЖК за I квартал 2010 г., об активизации на ипотечном рынке мелких банков.

Федеральный закон «О внесении изменений в Федеральный закон «О государственной регистрации прав на недвижимое имущество и сделок с ним» и отдельные законодательные акты Российской Федерации», принятый Госдумой 4 июня 2010 г. и подписанный Президентом РФ, предусматривает:

- привлечение денежных средств граждан на приобретение жилья в многоквартирных домах, не введенных в эксплуатацию, только на основании договора участия в долевом строительстве;
- освобождение от уплаты НДС застройщиков, проводящих работы в рамках закона о долевом строительстве;



Источник: по данным ЦБ РФ.

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



Источник: данные ЦБ РФ.

Рис. 4. Средневзвешенный срок кредитования и процентная ставка по предоставленным в течение месяца ипотечным жилищным кредитам в рублях

– увеличение штрафа с 500 тыс. до 1 млн руб. за привлечение денежных средств граждан с нарушением положений Закона.

Одобен в первом чтении на заседании Мособлдумы законопроект «О защите прав граждан, инвестировавших денежные средства в строительство многоквартирных домов на территории Московской области». Аналогичные законы приняты уже в восьми субъектах Федерации и еще в четырех они находятся на стадии принятия.

АИЖК внедряет специальный продукт «Новостройка», согласно которому региональные партнеры агентства осуществляют выдачу ипотечных кредитов для приобретения новостроек по ставке ниже 11% годовых. Наряду с этим программа АИЖК «Стимул», реализуемая в 13 регионах, предусматривает сокращение коммерческих рисков кредитуемых в соответствии с ней застройщиков, благодаря наличию обязательств по выкупу нереализованных объемов строительства гарантом сбыта. ●

ОБЗОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА

И.Толмачева

В июне 2010 г. были внесены следующие изменения в законодательство: приватизация федерального имущества будет осуществляться на основе прогнозного плана (программы), утверждаемого Правительством РФ на срок от одного года до трех лет; Правительством РФ с 1 июля 2010 г. установлен коэффициент дополнительной индексации социальных пенсий; для расчета страховых взносов индивидуальными предпринимателями, адвокатами и нотариусами, занимающимися частной практикой, определена на 2010 г. стоимость страхового года; снижен размер ставки рефинансирования ЦБ РФ.

I. Федеральные законы Российской Федерации**1. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ В ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ЗАКОН «О ПРИВАТИЗАЦИИ ГОСУДАРСТВЕННОГО И МУНИЦИПАЛЬНОГО ИМУЩЕСТВА» от 31.05.2010 г. №106-ФЗ**

В настоящее время Правительство РФ обязано ежегодно утверждать прогнозный план (программу) приватизации федерального имущества на соответствующий год. В указанный Федеральный закон «О приватизации государственного и муниципального имущества» внесены ряд изменений. А именно: Приватизация федерального имущества будет осуществляться на основе прогнозного плана (программы), утверждаемого Правительством РФ на срок от одного года до трех лет.

Установлено, что действие Закона не распространяется на отношения, возникающие при отчуждении федерального имущества в соответствии с решениями Правительства РФ, принимаемыми в целях создания условий для привлечения инвестиций, стимулирования развития фондового рынка, а также модернизации и технологического развития экономики.

Правительство РФ вправе поручать организацию продажи приватизируемого федерального имущества любым юридическим лицам, а не только специализированным государственным учреждениям, как это было установлено ранее.

Исключена регламентация способов приватизации имущественных комплексов федеральных унитарных предприятий и находящихся в федеральной собственности акций открытых акционерных обществ, балансовая стоимость основных средств которых на последнюю отчетную дату превышает пять миллионов минимальных размеров оплаты труда, а также имущества, «соответствующего иным критериям, установленным Правительством РФ».

В решении об условиях приватизации федерального имущества теперь должна будет указываться начальная цена имущества (если иное не предусмотрено решением Правительства РФ), а не «нормативная цена», являющаяся нижним порогом возможного значения начальной цены имущества, как это указано сейчас.

Более подробно регламентировано информационное обеспечение приватизации государственного или муниципального имущества, в частности, в Закон включены положения, регулирующие размещение соответствующей информации в сети Интернет.

Внесены изменения и в статьи Закона, регулирующие процедуру непосредственно продажи государственного или муниципального имущества: с 20% до 10% начальной цены снижен размер задатка, вносимого участниками аукциона или конкурса, посредством которых осуществляется продажа государственного или муниципального имущества, но при этом исключена регламентация максимального размера задатка (ранее в 4,5 млн МРОТ). Также уточнена процедура продажи государственного или муниципального имущества посредством публичного предложения (осуществляемой в случае, если аукцион по продаже указанного имущества был признан несостоявшимся). В Закон включена новая статья, регулирующая проведение продажи государственного или муниципального имущества в электронной форме.

II. Постановления Правительства Российской Федерации

1. «ОБ УТВЕРЖДЕНИИ КОЭФФИЦИЕНТА ДОПОЛНИТЕЛЬНОЙ ИНДЕКСАЦИИ С 1 ИЮЛЯ 2010 Г. СОЦИАЛЬНЫХ ПЕНСИЙ» от 21.06.2010 №457

Федеральным законом от 15 декабря 2001 г. №166-ФЗ «О государственном пенсионном обеспечении в Российской Федерации» установлено, что индексация социальных пенсий осуществляется ежегодно с 1 апреля с учетом темпов роста цен на товары и услуги за прошедший год. В случае если за данный период темпы роста прожиточного минимума пенсионера в РФ превышают темпы роста цен на товары и услуги, с 1 июля производится дополнительная индексация указанных социальных пенсий на разницу между годовым индексом роста прожиточного минимума пенсионера в РФ и годовым индексом роста цен на товары и услуги. Коэффициенты индексации социальных пенсий определяются Правительством РФ. Так, с 1 июля 2010 г. коэффициент дополнительной индексации социальных пенсий установлен в размере 1,0341.

2. «О СТОИМОСТИ СТРАХОВОГО ГОДА НА 2010 Г.» от 16.06.2010 г. №443

Исходя из стоимости страхового года индивидуальные предприниматели, адвокаты и нотариусы, занимающиеся частной практикой, уплачивают страховые взносы в Пенсионный фонд РФ и фонды обязательного медицинского страхования. На 2010 г. стоимость страхового года определена в размере 10392 руб. Стоимость страхового года рассчитана исходя из тарифа страховых взносов на обязательное пенсионное страхование и минимального размера оплаты труда, установленного на 1 января 2010 г.

III. Указания, письма, приказы

1. Указание ЦБ РФ «О РАЗМЕРЕ СТАВКИ РЕФИНАНСИРОВАНИЯ БАНКА РОССИИ» от 31.05.2010 г. №2450-У

С 1 июня 2010 г. размер ставки рефинансирования Банка России снижен на 0,25 п.п. и составляет 7,75% годовых. ●

ОБЗОР ЗАСЕДАНИЙ ПРАВИТЕЛЬСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В ИЮНЕ 2010 Г.

М.ГОЛДИН

В июне 2010 г. на заседаниях Президиума Правительства Российской Федерации был одобрен проект федерального закона «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в части привлечения к ответственности членов органов управления хозяйственных обществ».

На заседании Президиума Правительства РФ **16 июня** обсуждался проект федерального закона «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в части привлечения к ответственности членов органов управления хозяйственных обществ».

Основная идея законопроекта заключается в совершенствовании российского законодательства в сфере регулирования отношений, связанных с исполнением членами органов управления хозяйственных обществ своих обязанностей перед обществами, а также привлечением указанных лиц к гражданско-правовой ответственности.

В настоящий момент нормы, регулирующие ответственность членов органов управления хозяйственных обществ, содержатся в разных нормативных правовых актах: в Гражданском и Трудовом кодексе, в Федеральных законах «Об акционерных обществах» «Об обществах с ограниченной ответственностью». Ключевое место принадлежит нормам ст. 53 Гражданского кодекса. Согласно этой статье лицо, которое в силу закона или учредительных документов юридического лица выступает от его имени, должно действовать в интересах представляемого им юридического лица добросовестно и разумно, а в случае неисполнения или ненадлежащего исполнения обязанностей обязано по иску учредителя (участника) возместить убытки, причиненные им юридическому лицу.

Основным недостатком указанного принципа является слишком общий характер существующих правовых норм, выражающих его. Так, из ст. 53 Гражданского кодекса не ясно, какое именно поведение лица должно считаться недобросовестным или неразумным и являться основанием для привлечения его к ответственности. Анализ судебной практики показывает, что судам затруднительно принимать решения по рассматриваемым делам, так как отсутствуют какие-либо разработанные доктриной или практикой критерии добросовестности и разумности, которыми они могли бы руководствоваться.

В связи с этим актуальным является выявление и законодательное закрепление наиболее значимых критериев разумности и добросовестности поведения членов органов управления хозяйственных обществ.

Законопроектом вводится распространенная в странах англосаксонского права концепция фидуциарных отношений между членами органов управления и обществом (*fiduciary duties*). В двух словах эта концепция означает, что члены органов управления хозяйственных обществ обязаны действовать заботливо («*duty of care*») и проявлять лояльность по отношению к компании («*duty of loyalty*»). Иначе говоря, презюмируется, что члены органов управления обществ всегда действуют в интересах общества. В качестве одного из критериев, позволяющих сделать предположение о нелояльности лица, может выступать наличие в его действиях конфликта интересов, под которым понимается отсутствие у него прямой или косвенной заинтересованности в совершении определенных действий (бездействий) от имени общества. Указанный критерий закреплен в законопроекте.

Для целей обеспечения более действенного механизма ответственности законопроект также устанавливает обязанность члена органа управления информировать уполномоченный орган общества о наличии или возможности возникновения конфликта между его интересами и интересами общества, в том числе заинтересованности в совершении обществом сделки (сделок). Законопроект устанавливает четкие правовые основания для привлечения членов органов управления к ответственности, а именно устанавливает их ответственность за убыт-

ки, причиненные неразумными и (или) недобросовестными действиями (бездействием) при осуществлении своих прав и исполнении обязанностей.

Законопроект определяет перечень оснований, за которые руководители могут привлекаться к ответственности, а также круг лиц, перед которыми они несут ответственность.

Также законопроект, наряду с определением критериев недобросовестного и неразумного поведения, устанавливает конкретный перечень прав и обязанностей членов органов управления общества, что является очень важным при определении оснований для привлечения их к ответственности.

Законопроект вводит в законодательство широко используемое на практике понятие лица, исполняющего обязанности единоличного исполнительного органа, а также устанавливает требования к порядку его назначения, его ответственность и ряд иных требований, связанных с назначением такого лица.

Законопроектом вводится институт страхования хозяйственным обществом ответственности его органов управления перед самим хозяйственным обществом и третьими лицами, а также возможность компенсации хозяйственным обществом члену его органа управления расходов, понесенных последним в связи с судебным разбирательством по поводу его деятельности в качестве члена органа управления такого хозяйственного общества

Также законопроект устраняет пробел, который состоит в отсутствии ответственности членов совета директоров (наблюдательного совета) хозяйственного общества, проголосовавших за утверждение проспекта ценных бумаг такого хозяйственного общества, в случае причинения владельцу ценных бумаг ущерба вследствие содержащейся в указанном проспекте недостоверной, неполной и/или вводящей в заблуждение инвестора информации.

Правительство РФ одобрило проект закона и внесло его на рассмотрение в Государственную Думу. ●

ОБЗОР НОРМАТИВНЫХ ДОКУМЕНТОВ ПО ВОПРОСАМ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ ЗА МАЙ–ИЮНЬ 2010 Г.

Л.АНИСИМОВА

1. Федеральным законом от 2 июня 2010 г. N 115-ФЗ внесены изменения в ст. 346.3 Налогового кодекса РФ (НК РФ). Изменения касаются начисления пеней. Теперь при утрате права на применение единого сельхозналога налогоплательщик обязан своевременно произвести перерасчет всех тех налогов, которые ранее были заменены единым сельхозналогом. Если налогоплательщик своевременно не произвел перерасчет, то он должен уплатить пени за просрочку начисления и уплаты по каждому налогу, по которому восстанавливается налоговая обязанность. Пени начисляются за каждый календарный день просрочки, начиная с дня, следующего за сроком перерасчета, установленным абзацем третьим пункта 4 ст. 346.3.

Если же организация или индивидуальный предприниматель нарушили требования, установленные пп. 5 и 6 ст. 346.2 НК РФ, и необоснованно применяли сельхозналог, то пени начисляются по каждому подлежавшему уплате налогу за каждый календарный день просрочки в тех налоговых периодах, когда налогоплательщик необоснованно применял единый сельскохозяйственный налог.

2. Письмом МФ РФ от 26 мая 2010 г. N 03-11-11/151 разъясняется вопрос о едином налоге на вмененный доход (ЕНВД) в отношении деятельности по реализации продуктов бюджетным учреждениям. МФ РФ, в частности, разъясняет, что ЕНВД может применяться для отдельных видов деятельности, в частности для предпринимательской деятельности в сфере розничной торговли. Договор розничной торговли является публичным договором с неопределенным кругом покупателей.

Реализация товаров (работ, услуг) бюджетным учреждениям не может рассматриваться как розничная торговля, т.к. регулируется Федеральным законом от 21.07.2005 N 94-ФЗ «О размещении заказов на поставки товаров, выполнение работ, оказание услуг для государственных и муниципальных нужд». В данном случае речь идет не о розничных продажах физическим лицам и организациям для личного, семейного, домашнего или иного использования, не связанного с предпринимательской деятельностью (п. 1 ст. 492 ГК РФ), а о размещении заказов для для государственных (или муниципальных) нужд.

Согласно п. 1 ст. 9 Федерального закона № 94-ФЗ под государственным или муниципальным контрактом понимается договор, заключенный заказчиком от имени РФ, субъекта РФ или муниципального образования в целях обеспечения государственных или муниципальных нужд. Такой контракт относится к договору поставки, т.к. присутствует конкретный покупатель-заказчик.

На основании изложенного МФ РФ приходит к заключению, что предпринимательская деятельность, связанная с реализацией товаров (в том числе продуктов питания) на основе государственного (или муниципального) контракта при поставке товаров государственным учреждениям, в частности, школам, детским садам и другим учреждениям, не относится к розничной торговле и, соответственно, не подлежит переводу на ЕНВД.

3. МФ РФ письмом от 25 мая 2010 г. N 03-04-05/9-288 ответило на запрос о применении имущественного налогового вычета по налогу на доходы физических лиц (НДФЛ) в отношении нового строительства либо приобретения на территории Российской Федерации жилого дома, квартиры, комнаты или доли (долей) в них, земельных участков, предоставленных для индивидуального жилищного строительства, и земельных участков, на которых расположены приобретаемые жилые дома, или доли (долей) в них.

МФ РФ комментирует применение пп. 2 п. 1 ст. 220 НК РФ об имущественном налоговом вычете при продаже совместно приобретенной квартиры бывшими супругами, состоящими на момент ее продажи в разводе.

Представляется, что при ответах на аналогичные запросы МФ РФ следует в обязательном порядке приводить ссылку на позицию КС РФ. Общая схема предоставления имущественного налогового вычета по совместной собственности в случае ее приобретения подробно исследована КС РФ в Определении от 10 марта 2005 г. № 63-О, а при продаже имущества – в Определении КС РФ от 13.03.2008 № 5-П.

Согласно позиции КС РФ, общая сумма имущественного налогового вычета, предоставляемого как участникам общей долевой собственности, так и собственнику жилого дома или квартиры, остается в пределах единого максимального размера имущественного вычета, то есть: имущественный налоговый вычет предоставляется на объект недвижимости, а не налогоплательщику. В противном случае, а именно при предоставлении каждому участнику общей долевой собственности имущественного налогового вычета, равного имущественному налоговому вычету, предоставляемому собственнику жилого дома или квартиры, общая сумма имущественного налогового вычета всех участников общей долевой собственности могла бы в несколько раз превысить сумму имущественного налогового вычета, предоставляемого собственнику жилого дома или квартиры, что недопустимо в силу конституционных принципов равенства и справедливости в сфере налогообложения.

Поскольку имущественный налоговый вычет предоставляется на объект недвижимости, то из этого следует, что в случае продажи квартиры, находящейся в общей долевой собственности, он должен быть распределен между совладельцами пропорционально их долям.

4. Письмом МФ РФ от 25 мая 2010 г. N 03-03-05/107 разъяснен вопрос налогообложения операций с ценными бумагами, не обращающимися на организованном финансовом рынке, и применения ст. 280 НК РФ.

Согласно ст. 280 НК РФ доходы налогоплательщика от операций по реализации или иного выбытия ценных бумаг (в том числе погашения) определяются, исходя из цены реализации или иного выбытия ценной бумаги, а расходы – исходя из цены приобретения и затрат на приобретение.

По ценным бумагам, не обращающимся на организованном рынке ценных бумаг, цена сделки, принимаемая в учете при исчислении налоговой базы, определяется исходя из расчетной цены ценной бумаги с учетом 20%-ных отклонений (минимальное и максимальное значение цены).

То есть, при реализации не обращающихся на организованном рынке ценных бумаг по цене ниже расчетной цены, уменьшенной на 20%, ценой реализации, отражаемой в учете, будет признаваться расчетная цена на дату реализации, уменьшенная на 20%.

При приобретении не обращающихся на организованном рынке ценных бумаг по цене выше расчетной цены, увеличенной на 20%, ценой приобретения, отражаемой в учете, будет признаваться расчетная цена на дату приобретения, увеличенная на 20%.

5. В письме МФ РФ от 24 мая 2010 г. N 03-04-05/2-287 приведена позиция МФ РФ в отношении признания ООО налоговым агентом и возложения на него обязанности удерживать и перечислять в бюджет налог на доходы физических лиц со всей действительной стоимости доли участия в капитале ООО, выплачиваемой при выходе физического лица из числа участников ООО.

При этом МФ РФ исходит из того, что доход налогоплательщика в виде действительной стоимости доли, полученный при его выходе из общества, не относится к доходам, предусмотренным ст. 214.1, 227 и 228 НК. По доходам, отраженным в поименованных статьях (214.1, 227, 228) обязанность исчисления и уплаты налога возлагается непосредственно на самих физических лиц-налогоплательщиков.

Позиция МФ РФ представляется весьма спорной. Высшие судебные инстанции неоднократно исследовали природу правовых отношений доли участия в капитале ООО и признали эти отношения имущественным правом (см., например, Определение Верховного Суда РФ от 29.01.2010 N 5-В10-5). В состав доходов, предусмотренных пп. 2 п.1 ст. 228 НК РФ, включены, в том числе, суммы от продажи принадлежащих физическим лицам на правах собственности имущественных прав.

Понятно, что МФ РФ пытается применить единую эффективную схему уплаты налогов по ценным бумагам и долям участия в ООО, а именно: возложить обязанность удержания НДФЛ как по доходам от реализации ценных бумаг, так и по доходам от реализации долей участия в ООО на налоговых агентов (организации), но, к сожалению, в отношении доходов от реализации долей участия в капиталах ООО это не соответствует букве НК РФ.

6. Письмом МФ РФ от 25 мая 2010 г. N 03-03-06/2/101 разъяснен вопрос о порядке принятия к налоговому учету сумм страховых взносов в государственные социальные внебюджетные фонды в связи с заменой ЕСН системой обязательных страховых взносов. На основании пп. 49 п. 1 ст. 264 НК РФ страховые взносы в государственные социальные внебюджетные фонды следует учитывать в составе прочих расходов, связанных с производством и (или) реализацией. Датой осуществления расходов в виде обязательных платежей, согласно пп. 1 п. 7 ст. 272 НК РФ, признается дата их начисления. Налогоплательщик самостоятельно (п. 1 ст. 318 НК РФ) определяет в учетной политике для целей налогообложения перечень прямых расходов, связанных с производством товаров (выполнением работ, оказанием услуг). К косвенным расходам относятся все иные суммы расходов, связанные с производством и реализацией товаров (работ, услуг).

7. Письмом ФНС РФ от 25 мая 2010 г. N ШС-37-3/2379@ и письмом МФ РФ от 12.03.2010 N 03-08-13 разъяснены особенности исчисления, удержания и уплаты налога налоговым агентом с доходов, полученных иностранной организацией от источников в РФ.

В частности, отмечается, что российская организация (либо постоянное представительство иностранной организации), являющаяся налоговым агентом в отношении иностранной организации в соответствии с п. 1 ст. 310 НК, удерживает налог при каждой выплате доходов в валюте выплаты дохода. Сумма налога, удержанного с доходов иностранных организаций, перечисляется налоговым агентом в федеральный бюджет в валюте Российской Федерации одновременно с выплатой дохода.

При этом, как обратил внимание МФ РФ, ст. 287 НК РФ содержит положения, позволяющие налоговому агенту перечислить в бюджет сумму уже исчисленного и удержанного налога не сразу в день осуществления выплаты дохода, а в течение трех дней после дня выплаты (перечисления) дохода получателю-контрагенту. В этом случае, как разъяснил МФ РФ, пересчет суммы налога осуществляется по официальному курсу ЦБ РФ на дату уплаты (перечисления) налога в федеральный бюджет. ●

ИЗМЕНЕНИЯ В НОРМАТИВНОЙ БАЗЕ БЮДЖЕТНОГО ПРОЦЕССА

М.Голдин

В июне 2010 г. в нормативной базе бюджетного процесса произошли следующие изменения: принято решение о предоставлении государственной поддержки развития малого и среднего бизнеса, определена стоимость страхового года на 2010 г., утвержден коэффициент дополнительной индексации с 1 июля 2010 г. социальных пенсий.

Постановлением Правительства РФ от 21.06.2010 г. № 460 «О дополнительных мерах государственной поддержки субъектов малого и среднего предпринимательства в 2010 г.» на оказание государственной поддержки развития малого и среднего предпринимательства в 2010 г. направлены бюджетные ассигнования в размере 5000000 тыс. руб.

Средства федерального бюджета будут предоставляться бюджетам субъектов РФ для реализации следующих мероприятий:

а) поддержка субъектов малого и среднего предпринимательства, осуществляющих инновационную деятельность;

б) поддержка муниципальных программ развития малого и среднего предпринимательства монопрофильных муниципальных образований, включенных в перечни монопрофильных муниципальных образований с высокой степенью кризисных проявлений в социально-экономической сфере и (или) находящихся в зоне повышенной степени риска;

в) поддержка субъектов малого и среднего предпринимательства, действующих на территориях субъектов РФ, входящих в состав Северо-Кавказского федерального округа.

Объем субсидии бюджету субъекта Федерации для реализации мероприятий по поддержке муниципальных программ развития малого и среднего предпринимательства монопрофильных муниципальных образований определяется правительственной комиссией по экономическому развитию и интеграции или устанавливается Правительством РФ. При этом уровень софинансирования расходных обязательств субъекта Федерации в данном случае должен составить 95%.

Постановлением Правительства РФ от 16.06.2010 г. №443 «О стоимости страхового года на 2010 г.» стоимость страхового года на 2010 г. определена в размере 10392 руб.

Стоимость страхового года рассчитана исходя из тарифа страховых взносов на обязательное пенсионное страхование и минимального размера оплаты труда, установленного на 1 января 2010 г.

Стоимость страхового года необходима для расчета и уплаты страховых взносов в Пенсионный фонд РФ и фонды обязательного медицинского страхования индивидуальными предпринимателями, адвокатами и нотариусами, занимающимися частной практикой.

Постановлением Правительства РФ от 21.06.2010 №457 «Об утверждении коэффициента дополнительной индексации с 1 июля 2010 г. социальных пенсий» с 1 июля 2010 г. коэффициент дополнительной индексации социальных пенсий установлен в размере 1,0341.

Федеральным законом от 15 декабря 2001 г. № 166-ФЗ «О государственном пенсионном обеспечении в Российской Федерации» установлено, что индексация социальных пенсий осуществляется ежегодно с 1 апреля с учетом темпов роста цен на товары и услуги за прошедший год. В случае если за данный период темпы роста прожиточного минимума пенсионера в РФ превышают темпы роста цен на товары и услуги, с 1 июля производится дополнительная индексация указанных социальных пенсий на разницу между годовым индексом роста прожиточного минимума пенсионера в РФ и годовым индексом роста цен на товары и услуги. Коэффициенты индексации социальных пенсий определяются Правительством РФ.

СТАТИСТИЧЕСКОЕ ПРИЛОЖЕНИЕ

Таблица 1

ДИНАМИКА ОСНОВНЫХ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

	ВВП, номинальный, в ценах соответствующих лет	Динамика ВВП		Инвестиции в основной капитал, в ценах соответствующих лет	Динамика инвестиций		Коммерческий грузооборот предприятий транспорта		Оборот розничной торговли		Реальные располагаемые денежные доходы	
		в % к предыдущему периоду	в % к 1990 году		в % к предыдущему периоду	в % к 1990 году	в % к предыдущему периоду	в % к 1990 году	в % к предыдущему периоду	в % к 1990 году		
1990	0,644		100	0,249	100		100		100			100
1991	1,399	95	85,1	0,211	85	93	93	95,3	95,3	116	116	116
1992	19,006	85,5	51,3	2,67	60	86	80,0	100,3	100,3	53	53	61,5
1993	171,509	91,3	45,3	27,125	88	88	70,4	101,6	101,6	116	116	71,3
1994	610,745	87,3	34,3	108,81	76	86	60,5	100,2	100,2	112	112	79,9
1995	1428,5	95,9	30,8	266,974	89,9	99	59,9	93,6	93,6	84	84	67,1
1996	2007,8	96,4	25,3	375,958	81,9	95	56,9	99,5	99,5	101	101	67,8
1997	2432,5	101,4	24,0	408,797	95	97	55,2	103,8	103,8	106,4	106,4	72,1
1998	2629,6	94,7	21,1	407,086	88	96,5	53,3	96,8	96,8	84	84	60,6
1999	4823,2	106,4	22,2	670,439	105,3	105,2	56,1	92,3	92,3	88,1	88,1	53,4
2000	7305,6	110	26,1	1165,2	117,4	104,9	58,8	108,9	108,9	113,4	113,4	60,5
2001	8943,6	105,1	28,7	1504,7	110	103,2	60,7	110,7	110,7	110	110	66,6
2002	10830,5	104,7	29,5	1762,4	102,8	105,6	64,1	109,1	109,1	110,3	110,3	73,4
2003	13243,2	107,3	33,2	2186,4	112,5	107,7	69,0	108,4	108,4	114,9	114,9	84,4
2004	17048,1	107,2	37,8	2865	113,7	106,2	73,3	112,2	112,2	107,8	107,8	90,9
2005	21620,1	106,4	41,9	3611,1	110,9	102,6	75,2	112	112	108,8	108,8	98,9
2006	26781,1	107,4	48,9	4580,5	113,7	102,7	77,2	113,9	113,9	113,3	113,3	112,1
2007	32998,6	108,1	60,0	6418,8	121,1	102,2	78,9	115,2	115,2	112,1	112,1	125,7
2008	41440,4	105,6	65,8	8606,7	109,8	100,6	79,4	113	113	102,7	102,7	129,1
2009*	39016,1	92,1	54,6	7539,9	83	89,3	70,9	94,5	94,5	101,9	101,9	131,5

*) оценка

ДИНАМИКА ОСНОВНЫХ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

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

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
04	98,2	115,3	101,4	98,2	104,1	128,0	95,8	99,6	102,4	145,9
05	101,5	117,0	129,9	127,5	100,3	128,4	106,1	105,6	101,9	148,7
06	105,6	123,5	123	156,9	104,1	133,7	94,1	99,4	101,6	151,0
07	108,4	133,9	90,2	141,5	101,3	135,4	102,8	102,2	103,1	155,7
08	101	135,2	108	152,8	100,2	135,7	98,3	100,5	104,2	162,3
09	101,8	137,7	103	157,4	100,8	136,7	98,7	99,2	100,3	162,8
10	99,8	137,4	100,5	158,2	100,2	137,0	103,6	102,7	103,4	168,3
11	96,8	133,0	106,3	168,2	103,1	141,3	98,2	100,9	100,6	169,3
12	107,9	143,5	164,2	276,1	137,3	194,0	104,2	105,1	120,3	203,7
01.2008	77,6	111,4	30,1	83,1	52,8	102,4	95,9	100,8	73,3	149,3
02	101,2	112,7	119	98,9	119,6	122,5	94,7	95,5	100,9	150,6
03	112,7	127,0	119,3	118,0	104,9	128,5	105	100,2	108,3	163,1
04	100,4	127,5	102,2	120,6	107,5	138,1	98,3	98,5	100,3	163,6
05	98,9	126,1	121,9	147,0	96,3	133,0	101,5	100,0	102,5	167,7
06	102,5	129,3	116,5	171,3	106,1	141,1	95,2	95,2	101	169,4
07	108,8	140,7	92,4	158,2	101,8	143,7	101,6	96,7	103,5	175,3
08	101,1	142,2	103,9	164,4	101,2	145,4	97,8	94,6	103,4	181,3
09	103,4	147,0	106,1	174,4	100,2	145,7	98,8	93,5	100,4	182,0
10	95,8	140,9	98,1	171,1	99,5	144,9	102,1	95,4	101,6	184,9
11			101,9	174,4	97,1	140,7	93,0	88,7	96,6	178,6
12	104,8	133,7	157,4	274,5	129,4	182,1	101,2	89,8	116,7	208,5
01.2009	87,5	117,0	27,8	76,3	54,3	98,9	92,5	83,1	73	152,2
02			85,3	65,1	128,8	127,4	93,9	78,0	100,3	152,6
03	113,3	111,6	115,8	75,4	100,1	127,5	109,7	85,6	105,6	161,2
04	95,7	106,8	103,4	77,9	105,8	134,9	93,4	79,9	99,8	160,9
05	98,7	105,4	111,1	86,6	93,6	126,3	100,4	80,2	101,0	162,5
06	107,5	113,3	118,2	102,3	103,7	130,9	98,2	78,2	100,2	162,8
07	112,2	127,2	93,2	95,4	97	127,0	109,5	86,3	101,9	165,9
08	100	127,2	104,6	99,8	97,4	123,7	98,9	85,3	101,8	168,9
09	107,3	127,2	107,3	107,1	101,7	125,8	99,0	84,5	100,3	169,4
10	94,8	127,2	95,7	107,1	106	125,8	104	84,5	103,2	169,4
11	98,9	127,2	102,6	105,1	94,8	126,4	100,2	88,5	98,7	172,5
12	104,8	134,1	166,9	175,4	134,5	170,0	103,4	91,0	120,2	207,4
01.2010	74,2	99,5	27,4	48,1	51,4	87,4	93,8	85,4	77,4	160,5
02	100,1	99,6	123,1	59,2	118,8	103,8	92,6	79,1	96,5	154,9
03	117,3	116,8	121	71,6	102,3	106,2	112,6	89,0	107,9	167,1
04	98,6	115,2	103,7	74,2	106,9	113,5	95,7	85,2	100,4	167,8
05			119,2	88,5	94,0	106,7	100,5	85,6	102,1	171,3

Таблица 3

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

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

продолжение Таблицы 3

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

ОКОНЧАНИЕ ТАБЛИЦЫ 3

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21
08	98,2	98,5	99,7	92,1	98	101,6	112,2	102,1	102	103,6	99,4	99,7	104,5	100,7	100,7	63,7	109,7	105,5	104,4	104,2
09	99,8	95,9	97,2	88,5	100,3	96,7	97,5	102,8	99,7	96,1	93,9	99,7	97,8	94,1	97,5	121,8	102,8	94,6	99,9	108,2
10	107,4	102,1	104,6	87,4	105,8	106,9	110,5	110,8	104,3	105,5	98,4	108,8	105,3	101,9	100,7	118,4	103,4	112,2	107,8	134,5
11	99,2	96,4	97,8	85,2	95,9	96,7	100,2	92,1	95	97,3	107,8	101,1	99,2	89,6	98,7	80,7	107,9	94,8	101	122,3
12	106,8	103,1	103,6	98,9	106,9	101,7	104,5	102,7	107,1	99,3	104,9	100,9	99,7	95,6	102,5	120,5	104,8	120,6	102	113
01.2008	85,9	98,3	99	94,5	77,4	75,6	78,3	92,4	89,8	88,7	96,2	92,8	69,1	82,1	92,6	60,4	68,9	64,8	83,1	103,3
02	103	93,5	93,7	94,3	111,2	112,1	113,5	114,6	108,9	107,6	96	100	116	114,3	104,5	121,6	117,9	119,5	112,7	90,1
03	111,7	107	106,4	108,1	118	114,4	105,4	110,3	107,5	108,8	107	106,9	113,5	112,4	111,6	178,8	98,8	114,3	103,9	101,7
04	95,4	97	96,1	105	97,6	100,1	97	106,4	100,5	99	87,2	97,4	111,3	108,9	99,5	80,8	102,1	107,4	98,2	81,5
05	98,1	103,8	102,4	114,2	98,9	100,6	95,4	86,3	92,2	99	103,8	101	101,5	100,8	104	89,3	104,7	95,7	94,3	80,7
06	98,6	100,6	97,2	125,9	99,7	101,8	104,6	102,4	2	97,9	106	94,6	109,2	100,2	92,1	99,7	93,7	100,3	106	84,6
07	103,3	102,4	101,9	103,5	103,4	102,1	96,3	91,5	100,9	101,5	103,3	101,5	110,8	104,5	94,5	126,8	102,3	104	99,5	103,1
08	99,1	101,5	100,8	106,9	98	99,8	106,2	99,3	99,4	97,9	101,1	97,5	99	99,1	101,5	81,8	105,8	98,2	105,4	103,1
09	101,4	98,3	98,3	98,1	102	96,6	100,8	113,3	100	100,7	93,6	99,6	103,2	97,5	98,8	116	111,4	1,5	106,9	110,8
10	102,8	99,7	103,9	78,4	100,4	100,4	95,8	101,9	95,3	99,9	101,6	97,8	97,4	95,6	101	107,2	94,4	97,8	101,2	130,5
11	89,2	94,2	95,8	78,3	84,7	91,3	89,0	82,3	83,3	85,8	100,9	82,1	77,9	78,4	79,7	67,3	100,7	86,5	86,2	108,1
12	103,8	102,3	103,6	90,4	101,6	104,1	100,9	96,3	99,2	98,1	101,3	97,1	95,1	88,5	99,4	115,3	99,4	98,7	102,7	117
01.2009	80,1	97	98,1	88,7	67,3	76,4	67,4	71,5	74	78,3	95,9	88,6	63,8	68,3	79,2	38,5	39,5	54,6	69,1	93
02	106,4	93,1	90,7	103	119,7	111,1	135,7	135,8	119,7	112,2	95,3	117	116,2	113,5	109,1	189,9	120,9	146,4	105	91,4
03	111,1	111,6	100,9	124,2	114,7	115,5	101,9	119,1	113,9	118,6	110,3	116,6	121,0	118,3	111,1	118,6	113,9	117,3	106,3	96,9
04	91,9	97,1	97,3	95,3	91,9	99,9	98,2	112,2	96,7	99,7	89,2	95,8	112,3	104,5	99	64,5	100,1	100,0	97,1	81,2
05	97,9	102,1	101,9	102,3	100,7	101,4	84,6	87,8	90,3	99,6	106,6	104,6	100,3	104,8	106,1	98,8	92,6	98,6	87,1	75,0
06	104,5	99,9	97,1	117,9	109,9	103,6	108,8	101,2	117,5	96,9	101,3	101,0	110,0	111,6	111,3	142,6	120,2	86,9	105,8	86,0
07	104,7	105,0	104,0	109,5	104,9	106,7	101,4	99,5	102,7	103,7	106,8	104,5	108,7	110,4	104,1	101,9	97,6	114,6	117,0	94,1
08	97	99,2	100,6	92,5	95,7	96,7	109,6	92,1	97,4	99,2	101,7	99	100,8	97,6	104,2	87,2	97,2	77,6	106,5	88,9
09	105,1	101,2	98,7	115,6	106,0	96,5	106,8	128,9	106,9	97,9	93,0	99,8	102,2	99,2	102,1	135,5	116,0	135,0	104,2	111,3
10	100,8	102,9	105,4	90,6	95,7	102,1	104,5	90,7	98,3	102,8	99,7	100,7	98,9	97	102,9	71,2	103	102,7	99,6	137,5
11	102	96,7	98,2	88	101,9	96,3	98,6	93,8	94,3	95,4	104,3	100,3	87,2	87,9	91,6	126,7	119,1	101,3	102	116,6
12	105	102,3	103,7	94,8	103,2	106,8	99,4	109,2	103,7	104,8	102,1	104,3	97,5	93,4	99,7	98,8	97,7	115,7	111,1	120,6
01.2010	79,6	97,2	99,4	78,7	73,1	70,5	75,8	77,2	81,5	82,6	97,3	99	68,6	83	71,3	92,8	52,5	52,4	92,1	105,7
02	104,8	92,7	91,3	102,6	108,3	112	119,6	118,1	116,1	107,9	91,8	98,5	118,4	111,8	96,7	129,5	120,7	160,7	95,4	90,4
03	115,3	110,5	110,1	112,4	118,3	117,1	120,4	113,0	117,2	109,9	111,3	120,3	127,3	119,7	108,5	120,4	163,4	120,6	106,6	95,8
04	96,6	96,4	95,6	98,0	99,1	98,1	98,3	114,7	95,7	111,0	93,2	98,0	106,7	109,8	97,2	108,7	88,3	105,9	95,3	79,6
05	101,2	103,0	102,7	106,5	102,8	104,7	89,3	87,8	91,8	95,2	103,9	97,5	103,8	112,5	101,4	114,1	89,1	98,6	97,5	83,4

ИНДИКАТОРЫ ДЕНЕЖНОГО И ФИНАНСОВОГО РЫНКОВ

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

1	2	3	4	5	6	7	8
08	0,2	2666500	11,5	2,3	259862,0	26,74	1659,66
09	0,1	2706000	11,5	3,5	266197,0	26,78	1563,19
10	0,3	2752600	11	4,1	272543,0	26,75	1613,57
11	0,6	2790500	11	6,2	289042,0	26,31	1776,68
12	0,8	3208400	11	5,0	303732,0	26,33	1921,92
01.2007	1,7	3007200	10,5	3,3	303886,0	26,53	1842,93
02	1,1	3056300	10,5	3,8	314534,0	26,16	1858,14
03	0,6	3081900	10,5	4,8	338830,0	26,01	1935,72
04	0,6	3221800	10,5	3,3	369117,0	25,69	1935,51
05	0,6	3286700	10,5	3,3	403207,0	25,90	1780,33
06	1,0	3424100	10,0	3,4	405840,0	25,82	1897,70
07	0,9	3576300	10,0	3,5	416167,0	25,60	1993,96
08	0,1	3624600	10,0	5,2	416040,0	25,65	1919,89
09	0,8	3687200	10,0	6,2	425378,0	24,95	2071,80
10	1,6	3742900	10,0	5,7	446961,0	24,72	2223,06
11	1,2	3796100	10,0	6,3	463528,0	24,35	2220,11
12	1,1	4268200	10,0	4,4	477890,0	24,55	2290,51
01.2008	2,3	3976600	10,0	2,8	487551,0	24,48	1164,11
02	1,2	4009300	10,25	4,3	494168,0	24,12	1138,25
03	1,2	4052200	10,25	4,3	511833,0	23,52	2053,93
04	1,4	4161900	10,5	4,2	531850,0	23,65	2122,50
05	1,4	4220400	10,5	3,7	545408,0	23,74	2459,88
06	1,0	4346800	10,75	3,5	568286,0	23,46	2303,34
07	0,5	4440300	11,00	4,8	595902,0	23,45	1966,68
08	0,4	4508700	11,00	7,4	581638,0	24,58	1646,14
09	0,8	4430400	11,00	7,1	556068,0	25,25	1211,84
10	0,9	4416500	11,0	7,6	484590,0	26,54	773,37
11	0,8	4228700	12	9,5	455730,0	27,60	658,14
12	0,7	4391700	13,00	8,3	427080,0	29,40	631,89
01.2009	2,4	3755400	13,00	16,3	386894,0	35,41	535,04
02	1,7	3715900	13,00	9,3	384074,0	35,72	544,58
03	1,3	3729800	12,50	8,7	383889,0	34,01	689,63
04	0,7	3820900	12,00	8,6	383905,0	33,25	832,87
05	0,6	3857400	11,50	7,1	404171,0	30,98	1087,59
06	0,6	3988400	11,50	6,8	412590,0	31,29	987,02
07	0,6	3985700	11,00	6,5	401978,0	31,76	1017,47
08	0,0	3976400	10,75	6,6	409599,0	31,57	1066,53
09	0,0	3988300	10,00	7,2	413448,0	30,09	1254,52
10	0,0	4049700	9,50	5,8	434428,0	29,05	1348,54
11	0,3	4103500	9	5,3	447776,0	29,82	1374,93
12	0,4	4487600	8,75	5,1	439034,0	30,24	1444,61
01.2010	1,6	4403100	8,75	4,0	435830,0	30,43	1473,81
02	0,9	4479500	8,50	3,8	436335,0	29,95	1410,85
03	0,6	4581800	8,25	3,6	447004,0	29,36	1572,48
04	0,3	4760900	8,00	3,3	460716,0	29,29	1572,84
05	0,5	4861200	8,00	2,8	456434,0	30,50	1384,59
06			7,75				

Таблица 5

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

Дата	Количество банков		объем кредитов								в том числе предоставленных:						Объем вложений в государственные ценные бумаги	Объем вложений в акции и паи предприятий и организаций-резидентов (кроме банков)	Сумма средств предприятий и организаций на счетах	Сумма бюджетных средств на счетах	Объем вложений населения 1)	Стомность обращающихся на рынке долговых обязательств	собственные средства (капитал)	Всего активов 2)
	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18								
01.01.1999	1476	436213	48407	38657	20022	1360	58346	5780	180992	61023	7995	191742	22779	200801	44952			1038082						
01.01.2000	1349	627207	38785	29269	27630	1392	89701	5005	213705	65820	26183	297297	28432	300449	116543			1583623						
01.01.2001	1311	971518	29447	22526	44748	1382	104714	3543	310647	109256	28891	458472	55239	453204	200769			2357262						
01.01.2002	1319	1485072	40449	27562	94653	1852	129929	9497	338388	147343	39482	582710	66972	690056	272548			3153894						
01.01.2003	1329	2058797	40483	28487	142158	2097	212360	9019	412767	208547	55051	735159	69358	1046255	450612			4143441						
01.01.2004	1329	2960331	48047	35692	299678	3587	195874	6933	446969	261325	81973	978503	78569	1539916	634539			5600685						
01.01.2005	1289	4282564	61922	48828	618862	8566	303440	3325	435608	193383	100962	1273060	157919	2003394	644150			7136859						
01.02.2005	1296	4368555	65500	51426	624746	9656	337371	3323	446824	198276	101711	1229691	256437	2024298	606306			7268371						
01.03.2005	1293	4386166	68731	52900	638682	10661	348820	3320	464340	211001	108420	1264340	207692	2076972	612265			7473147						
01.04.2005	1289	4559285	69161	53192	668724	11315	385252	3308	476511	218288	103833	1316440	162572	2143625	623614			7590747						
01.05.2005	1288	4681535	68576	51549	706723	12382	366930	3308	469080	229466	102316	1220705	182277	2220639	624669			7660134						
01.06.2005	1285	4774522	72761	53319	746185	13847	353939	4121	480525	226109	111837	1310963	190552	2261555	613457			7857219						
01.07.2005	1281	5054147	72862	53265	803357	15404	454026	3152	475068	236628	117104	1429540	175483	2302391	636500			8193625						
01.08.2005	1276	5163548	75082	54284	854176	16526	433180	3222	469260	226088	103446	1339958	178048	2365522	631554			8333842						
01.09.2005	1270	5280952	76273	54347	912297	17811	424346	3127	491786	236743	112715	1450345	171599	2407961	662645			8658482						
01.10.2005	1263	5455904	78459	55072	974501	19220	452973	3076	492398	236254	118993	1522602	159155	2460249	683307			8930025						
01.11.2005	1280	5667936	79227	56928	1037609	20884	474584	207	481494	237571	117928	1484695	180899	2496589	687217			8999064						
01.12.2005	1258	5853269	83596	57919	1096786	22395	491788	1612	467066	232486	116010	1513019	179636	2572974	691403			9391642						
01.01.2006	1253	6064657	76417	53309	1179250	22060	471265	189	492047	210083	128524	1674141	66554	2754561	749166			9750306						

Продолжение Таблицы 5

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19
01.02.2006	1247	6103509	89425	4204511	57378	1183750	25036	490938	208	469757	231639	142733	1607989	61177	2751765	735328	1268239	9778240
01.03.2006	1244	6244125	89034	4269846	60426	1219427	27550	521612	207	487153	244033	151889	1640440	55024	2823371	779243	1301092	10088099
01.04.2006	1238	6460591	91182	4384706	59903	1289240	30171	545989	398	512306	240196	163433	1771018	53684	2897643	792989	1309626	10421011
01.05.2006	1233	6648512	95175	4490938	60740	1351348	33183	562372	546	485755	239228	181332	1738494	60116	2971182	806539	1366896	10658243
01.06.2006	1229	6750360	98162	4587487	60527	1429596	36731	485174	204	514024	239712	182250	1967034	60268	3021724	783484	1379070	11177225
01.07.2006	1221	7119858	100984	4825237	60008	1522176	40064	493670	190	524746	242979	185696	2000739	51985	3126638	828038	1401073	11469176
01.08.2006	1217	7336579	110280	4982958	64191	1606208	43206	434182	196	521949	226117	199746	1964403	56589	3187891	916642	1419456	11727883
01.09.2006	1211	7580236	108743	5090895	63212	1704215	45606	449527	197	538492	225146	185023	1991211	55999	3256668	920061	1465420	12081468
01.10.2006	1205	7891504	112046	5253464	63119	1797644	48022	498143	188	541457	235062	165854	2109066	51976	3333924	932047	1498211	12407554
01.11.2006	1203	8208624	117159	5357860	65217	1874185	51028	618154	188	510492	223884	166576	2042298	55477	3405948	945957	1518966	12666887
01.12.2006	1201	8501271	128652	5553060	69477	1955384	53820	632409	2815	508433	227499	169516	2128211	56017	3496106	952373	1571312	13254045
01.01.2007	1189	8880063	121116	5802748	66259	2065199	53946	621183	198	537245	229245	194639	2361249	42600	3793482	1018101	1692714	14045361
01.02.2007	1183	9071978	128821	5916409	69369	2088145	58453	660509	272	583528	229616	195539	2325056	58287	3793979	982030	1722295	14127412
01.03.2007	1183	9409668	134370	6068364	69997	2148254	63145	770466	287	575806	237267	229632	2355479	58210	3913562	994435	1733991	14487637
01.04.2007	1178	9740456	137818	6316442	70162	2239189	66379	791207	272	585578	245331	283759	2872332	55205	4010413	1002357	2019137	15598967
01.05.2007	1174	10014753	143718	6485777	71082	2338947	71343	791230	272	582576	237570	281323	2777913	58892	4134862	960595	2061237	15902454
01.06.2007	1166	10260352	154071	6737310	72749	2440594	76435	693696	3870	617250	243060	295792	3345531	58921	4208666	972348	2314699	17030268
01.07.2007	1165	10646990	159527	6998095	73055	2559167	80200	706091	5266	967908	256733	312473	3102533	50720	4348095	1007594	2333518	17202040
01.08.2007	1163	11051124	162633	7294627	73918	2679151	87076	663441	654	1012420	256159	295361	3008949	59744	4445612	1007649	2391853	17476063
01.09.2007	1153	11478040	170407	7606547	76945	2812012	92281	626456	249	970854	252323	297419	2953654	55012	4542481	998327	2437236	17959392
01.10.2007	1149	11997450	177099	7893723	78038	2909641	97200	739034	382	709218	239515	291134	3185362	53961	4622026	973724	2501819	18231273
01.11.2007	1145	12438358	179503	8165875	81112	3021165	96482	778121	247	495519	225157	333755	2770215	60989	4672402	993849	2592610	18277877
01.12.2007	1135	12989038	188587	8542242	83471	3139656	103405	805401	247	494704	229052	355772	2856091	59072	4806779	1082572	2592018	18946538
01.01.2008	1136	13416730	184121	8730949	81471	3242111	100700	817934	237	680912	251058	315087	3170096	45187	5136789	1176062	2671484	20241056
01.02.2008	1135	14871380	199689	10029018	90929	3012496	103306	1509654	5437	698951	245419	190893	3236546	64341	5126196	1076203	2780308	20145576
01.03.2008	1134	15444831	201059	10228525	93109	3091845	107545	1792394	387	589400	251014	160796	3227963	55937	5224542	1095405	2804846	20724799
01.04.2008	1132	16072434	209351	10606671	98068	3198632	110540	1921665	556	466758	258463	178951	3528935	58756	5313643	1126120	2858770	21323382
01.05.2008	1129	16463440	217159	10945404	102813	3342599	112724	1820836	1606	504503	251153	167052	3110004	57200	5479675	1190347	2999243	21725019
01.06.2008	1127	16947769	223802	11244705	107467	3464940	115887	1888088	436	532400	262364	184392	3276927	61343	5654244	1216312	2952045	22432727
01.07.2008	1125	17320318	231850	11548033	112154	3589705	119260	1801699	424	544562	271100	207699	3517689	54481	5771353	1252663	2983680	23058746
01.08.2008	1124	17726873	237286	11839927	114402	3738921	122426	1726893	444	538790	264079	195081	3200757	52357	5850441	1241558	3022931	23282444
01.09.2008	1125	18444726	245690	12213190	121766	3890267	123453	1936695	456	487041	248392	170238	3264355	57158	5978008	1215450	3108478	24032977
01.10.2008	1126	19029179	276191	12419175	142893	4017577	131368	2170310	1914	500733	213218	172972	3392217	57390	5890122	1190127	3148942	24572292

ОКОНЧАНИЕ Таблицы 5

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19
01.11.2008	1123	19 530 651	330 898	12 630 178	195 114	4 083 024	133 854	2 880 273	1916	447 510	197 346	164 962	3 113 092	64 621	5 535 624	1 159 053	3 351 272	25 276 303
01.12.2008	1114	19 756 975	396 616	12 732 905	245 702	4 054 816	143 546	2 517 305	7 353	436 179	232 299	165 825	3 063 490	62 223	5 523 844	1 162 733	3 659 051	28 022 329
01.01.2009	1108	19 984 776	421 988	12 843 519	271 913	4 017 212	148 868	2 501 288	1 302	270 629	189 511	114 897	3 520 978	29 794	5 906 990	1 131 523	3 811 086	28 022 329
01.02.2009	1108	21 204 126	494 437	13 750 858	328 696	4 036 880	163 738	2 865 725	1 779	276 357	198 071	111 190	3 557 890	54 745	6 115 348	1 291 775	3 847 584	29 756 694
01.03.2009	1100	20 908 969	588 915	13 682 698	410 762	3 971 326	174 487	2 690 097	3 314	497 578	207 924	115 404	3 401 106	45 502	6 217 687	1 071 593	3 874 818	29 196 443
01.04.2009	1094	20 561 265	642 567	13 468 180	457 656	3 871 710	182 134	2 661 641	2 334	529 815	201 500	117 052	3 474 492	43 758	6 197 324	1 024 994	3 900 298	28 527 085
01.05.2009	1090	20 329 052	725 228	13 510 943	527 921	3 810 586	195 237	2 446 273	1 671	505 159	209 809	104 213	3 302 643	46 918	6 294 981	1 023 604	4 193 617	28 047 809
01.06.2009	1087	19 922 186	782 320	13 323 618	527 608	3 738 285	204 543	2 313 982	4 783	529 778	210 649	119 862	3 282 501	45 594	6 316 109	980 898	4 173 801	27 407 487
01.07.2009	1083	19 879 044	830 100	13 177 455	616 668	3 697 928	211 373	2 376 846	1 633	557 219	167 772	134 171	3 602 528	45 802	6 491 194	967 931	4 141 891	27 776 238
01.08.2009	1080	20 216 195	908 505	13 129 276	686 752	3 682 169	219 620	2 800 648	1 680	578 879	184 759	131 935	3 542 477	48 108	6 613 614	1 012 215	4 216 134	27 829 461
01.09.2009	1078	20 388 702	971 452	13 126 592	741 346	3 659 761	227 831	3 009 301	1 919	596 834	186 808	136 573	3 676 039	50 254	6 670 658	1 042 558	4 194 867	28 331 903
01.10.2009	1074	20 178 037	961 622	13 047 113	728 189	3 618 556	231 076	2 907 681	1 940	644 252	188 911	160 427	3 721 280	48 206	6 704 718	1 041 760	4 466 441	28 181 814
01.11.2009	1069	19 816 400	1 003 826	12 973 360	758 598	3 593 451	236 482	2 639 397	8 423	698 984	214 927	156 197	3 542 482	52 851	6 801 203	1 059 040	4 604 608	27 999 429
01.12.2009	1066	20 047 339	1 043 410	13 014 405	798 154	3 586 247	242 990	2 823 008	2 018	838 709	236 506	158 679	3 828 012	52 900	6 998 751	1 112 877	4 642 682	28 691 891
01.01.2010	1058	19 847 131	1 014 736	12 879 199	769 593	3 573 751	243 093	2 725 981	1 921	1 051 043	234 012	187 884	3 857 351	34 073	7 484 970	1 161 283	4 620 577	29 430 025
01.02.2010	1056	20 071 042	1 022 920	12 827 212	767 854	3 545 503	250 050	3 037 947	4 855	1 266 996	268 267	183 783	4 020 541	53 301	7 502 586	1 171 907	4 637 041	29 196 183
01.03.2010	1048	19 909 008	1 035 355	12 746 417	775 988	3 525 811	257 658	2 993 066	1 559	1 326 316	295 288	194 171	4 066 560	50 170	7 671 661	1 189 509	4 612 646	29 082 165
01.04.1020	1047	19 726 633	1 041 883	12 768 848	778 886	3 536 324	261 185	2 779 479	1 669	1 561 976	320 276	226 125	4 050 887	58 397	7 797 699	1 234 988	4 600 114	29 384 222

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

2) Рассчитано с учетом сальдирования отдельных счетов.

Источник: Бюллетень банковской статистики.

ДИНАМИКА ВНЕШНЕТОРГОВОГО ОБОРОТА РФ (ПО ДАННЫМ ЦБ РФ)

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

окончание Таблицы 6

1	2	3	4	5
03	33765	5775	20143	3127
04	34009	6582	21593	3511
05	35861	6974	20858	20858
06	37335	6842	21405	21405
07	40769	7030	24568	24568
08	38787	6787	23131	3912
09	37753	6071	23491	3898
10	32864	6031	23751	3213
11	25945	4175	19525	2171
12	24588	3916	21581	2322
2008	400691	71074	253135	38838
01.2009	17021	2657	9003	1314
02	15807	2925	11878	1567
03	17634	3536	12669	1698
04	17472	3807	12792	1799
05	18978	3757	12005	1883
06	20825	3697	13467	2027
07	22112	4167	14098	1991
08	22557	4544	13551	2065
09	24786	4373	15391	2187
10	25867	4506	16705	2519
11	26025	5032	16892	2516
12	29073	5304	18974	2658
2009	255908	48132	167632	24175
01.2010	24488	3927	9817	1762
02	26973	3939	13249	2235
03	28932	4751	15976	2749
04	27164	4870	16302	2763

Таблица 7

ЭКСПОРТ В СТРАНЫ,
НЕ ВХОДЯЩИЕ В СНГ

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

Таблица 8

ИМПОРТ ИЗ СТРАН,
НЕ ВХОДЯЩИХ В СНГ

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

окончание Таблицы 7

окончание Таблицы 8

1	2	3	4
10	18,4	7,9	10,7
11	17,1	7,8	13,9
12	17,3	8,1	17,9
01.2007	17,6	6,7	13
02	18,0	8,2	11,3
03	19,0	8,6	10,7
04	18,5	9,1	11,1
05	20,8	8,8	13,7
06	17,0	8,5	11
07	17,5	9,4	11,1
08	19,6	10	14
09	16,6	8,2	7,9
10	20,4	10,2	17,2
11	18,5	8,6	15,5
12	17,8	8,8	17,9
01.2008	17,8	7,3	17,1
02	16,4	8,3	16
03	17,3	9,9	14,8
04	16,8	9,3	13
05	17,5	8,1	14,6
06	17	8,9	13,3
07	17,2	9,4	12
08	16,8	9,3	10,2
09	16,3	10,2	11,6
10	17,1	8,8	11,5
11	16,6	8,5	12,1
12	18,1	9,6	12,2
01.2009	17,2	8,9	4,8
02	15,5	9,1	8,0
03	18,3	10,8	5,8
04	16,5	9,3	7,8
05	18,5	8,0	11,4
06	18,2	9,2	11,0
07	17,1	10,0	11,2
08	17,9	9,7	10,0
09	17,7	10,2	11,2
10	18,6	11,2	11,2
11	17,5	8,9	13,3
12	17,1	10,1	14,8
01.2010	17,3	8,9	5,4
02	17,8	11,3	18,8
03	18,8	10,8	9,4
04	18,4	10,4	8,8

1	2	3	4
10	5736,5	136,9	427,2
11	6169,9	178	479,4
12	8030,6	188,1	689,2
01.2007	3806,4	111,8	166,2
02	5309,1	109,2	366,0
03	6623,8	130,1	475,8
04	6624,9	129,2	364,8
05	7003,7	134,6	424,0
06	8009,4	121,2	413,6
07	8137	133,2	444,6
08	8237,9	151,9	473,4
09	7 765,5	131,2	465,4
10	9 663,9	176,5	564,4
11	9 981,7	222,6	615,3
12	11 120,2	212,6	722,0
01.2008	6 146,7	95,7	312,3
02	9 274,8	137	601,1
03	10 574,9	141,6	637,8
04	11 402,8	161,8	678,4
05	11 163,4	164	534,3
06	11303,7	169,7	621,6
07	13161,1	204,4	747,0
08	12187,7	188	628,2
09	12123,4	205,3	611,2
10	11981,0	223,5	671,2
11	9303,0	189,8	621,6
12	10344,4	176,9	782,5
01.2009	3331,8	47	328,2
02	5035	71,7	560,6
03	5062,9	88,6	545,4
04	5122	80,6	603,1
05	4318,4	96,2	527,2
06	5242,4	105,5	616,0
07	5409,8	116,8	614,1
08	5425,7	107,8	431,3
09	6484,4	141,1	512,8
10	6912,3	149,4	683,6
11	6961,7	181,2	717,4
12	7706,5	173,7	920,7
01.2010	3323,3	25,7	380,5
02	4925,9	94,4	579,7
03	6206,7	148,3	874,2
04	6867,3	124,7	668,5

Источник: ФТС России.

ИСПОЛНЕНИЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА РФ (В % ВВП)

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

окончание Таблицы 9

1	2	3	4
07	25,2	16,1	9,2
08	24,4	15,6	8,8
09	23,1	14,9	8,1
10	23,1	15,2	7,8
11	22,0	15,7	6,3
12	21,8	17,0	4,0
01.2009	29,9	16,0	13,9
02	23,6	21,4	2,3
03	21,0	21,6	-0,6
04	19,8	22,9	-3,1
05	18,6	21,9	3,4
06	17,7	22,0	-4,2
07	17,8	22,1	-4,3
08	17,7	22,5	-4,7
09	18,0	22,7	-4,7
10	18,0	22,7	-4,7
11	18,1	23,0	-4,9
12	18,7	24,6	-5,9
01.2010	26,2	23,9	2,4
02	21,5	24,7	-3,2
03	20,1	23,3	-3,2
04	20,2	22,7	-2,5
05	19,10	22,00	-2,9