



**ИНСТИТУТ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ имени Е.Т. ГАЙДАРА**  
125993, Москва, Газетный пер., 3-5  
тел. (495)629-6736, fax (495)697-88-16  
[www.iep.ru](http://www.iep.ru)

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

08'2010

В ЭТОМ НОМЕРЕ:

<b>РОССИЙСКАЯ ЭКОНОМИКА В АВГУСТЕ: ПРЕДВАРИТЕЛЬНЫЕ ДАННЫЕ И ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ</b>	2
<b>ПОЛИТИКО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ НОВОСТИ АВГУСТА 2010 Г.</b> (С.Жаворонков)	6
<b>ИНФЛЯЦИЯ И ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА</b> (Н.Лукша)	10
<b>ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ</b> (Н.Буркова, Е.Худько)	14
<b>РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ: ФАКТОРЫ И ТЕНДЕНЦИИ</b> (О.Изряднова)	24
<b>РОССИЙСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ В ИЮЛЕ 2010 Г.</b> (С.Цухло)	27
<b>ИНВЕСТИЦИИ В РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ</b> (О.Изряднова)	31
<b>ФАКТОРЫ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА В 2009 Г. – I ПОЛУГОДИИ 2010 Г.</b> (Е.Астафьева)	37
<b>ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ</b> (Н.Воловик, К.Резенкова)	41
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЙ БЮДЖЕТ</b> (Е.Фомина)	46
<b>РОССИЙСКИЙ БАНКОВСКИЙ СЕКТОР</b> (С.Борисов)	53
<b>ИПОТЕКА В РФ</b> (Г.Задонский)	56
<b>ОТДЕЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ ПРИБЫЛИ ОРГАНИЗАЦИЙ: СТ. 282.1 НАЛОГОВОГО КОДЕКСА РФ</b> (Т.Малинина)	63
<b>ОБЗОР ЗАСЕДАНИЯ ПРАВИТЕЛЬСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В АВГУСТЕ 2010 Г.</b> (М.Голдин)	66
<b>ОБЗОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА</b> (И.Толмачева)	68
<b>ОБЗОР НОРМАТИВНЫХ ДОКУМЕНТОВ ПО ВОПРОСАМ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ ЗА ИЮЛЬ–АВГУСТ 2010 Г.</b> (Л.Анисимова)	70
<b>ИЗМЕНЕНИЯ В НОРМАТИВНОЙ БАЗЕ БЮДЖЕТНОГО ПРОЦЕССА</b> (М.Голдин)	78
<b>СТАТИСТИЧЕСКОЕ ПРИЛОЖЕНИЕ</b>	81

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

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

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

125993, Москва, Газетный пер., 3-5  
тел. (495)629-6736, факс (495)697-88-16  
[www.iep.ru](http://www.iep.ru)

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

### Социально-политический фон

Чрезвычайная жара и лесные пожары стали основной новостью августа. Помимо организации тушения пожаров и наказания виновных в недостаточной подготовленности к ним (в частности, главы Рослесхоза А.Савинова), правительство России объявило о ряде мер, направленных на борьбу с последствиями засухи. Так, премьер-министр Владимир Путин подписал постановление о введении временного запрета на экспорт зерновых с 15 августа по 31 декабря, распространяющийся на уже заключенные контракты (эта мера вызвала сомнения у экспертов с точки зрения ее экономической обоснованности и горячую поддержку экспортеров, объявляющих форс-мажор по менее выгодным контрактам). Российские власти также объявили, что будут активно использовать через ФАС инструменты контроля за ценами на сельскохозяйственную продукцию, вместе с тем министр экономического развития Э. Набиуллина выступила против регулирования цен даже в тех случаях, когда их рост по отдельным позициям превышает 30%.

Среди прочих событий августа можно отметить вынесение на общественное обсуждение законопроекта «О полиции». Сама форма предварительной публикации проекта (в интернете) для общественного обсуждения, а также изменение названия органов внутренних дел придают либеральный дизайн инициативе президента Медведева. Вместе с тем содержание законопроекта оценивается экспертами преимущественно негативно: проект продолжает и усиливает линию на централизацию системы управления органами внутренних дел, что противоречит мировым тенденциям, и де-факто скорее усиливает бесконтрольность деятельности этих органов, расширяя их права без соответствующего расширения механизмов внешнего контроля (в частности, деятельность полиции выводится из-под прокурорского надзора). Публикация проекта сопровождалась перестановками в руководстве СКП при Прокуратуре и центральном аппарате МВД, за которыми некоторые эксперты усматривают подготовку к созданию единого следственного органа.

Конфликт вокруг Химкинского леса вышел в августе на новый уровень. В него включилось федеральное руководство «Единой России», организовавшее слушания в поддержку реализуемого проекта, мэр Москвы Юрий Лужков, также выступающий за строительство дороги по территории лесопарка, и, наконец, президент Дмитрий Медведев, распорядившийся приостановить осуществление проекта. С другой стороны, защитники леса провели акцию протеста в центре Москвы с участием рок-музыкантов, вызвавшую значительный резонанс.

Наконец, в августе президентом Д. Медведевым был назначен новый губернатор Калининградской области. Таким образом, Г. Боосу не удалось удержать за собой губернаторское кресло после масштабных акций протеста, прошедших в регионе в начале года. Правда, на место губернатора был предложен Н. Цуканов, чья кандидатура в наибольшей степени удовлетворяет Г. Боосу и в наименьшей степени (из трех представленных кандидатов) поддерживалась местными элитами.

Социологические опросы (ФОМ) демонстрируют некоторое снижение «позитива» в оценке текущей и ожидаемой экономической динамики, достаточно, впрочем, характерное для последнего месяца лета. Вместе с тем эти опросы еще не отразили эффекта значительного роста цен на продовольствие в августе.

### Макроэкономика и бюджет

Макроэкономическая ситуация в августе определялась сохранявшейся неопределенностью в перспективах восстановления мировой экономики и ставшими уже привычными колебаниями цен на нефть в диапазоне 71–82 доллара за баррель (ICE. Brent); этот коридор оста-

ется базовым для колебаний мировых цен на нефть с октября 2009 г. Достигнув на протяжении июля очередного локального максимума последних четырех месяцев (82,6 долл. за баррель) к 24 августа цены опустились до 72,21 долл. за баррель, а затем вернулись к уровню 75–77 долл. Традиционно следовали за ценами российские фондовые индексы: от максимумов последних месяцев, достигнутых в первые дни августа (1429 пунктов ММВБ, 1523,8 пунктов РТС), индексы снижались на 7–9%, а затем, следуя за динамикой нефтяных цен, отыграли заметную часть этого падения. Соответственно, доллар, снижавшийся на протяжении июля по отношению к рублю (с уровня 31,31 руб./долл. до 29,80 руб./долл.), вновь начал расти и составил на 31 августа 30,66 руб./долл. Стоимость бивалютной корзины, снижавшаяся с уровня 34,70 в первых числах июля до 34,10 в первых числах августа, также на протяжении августа росла, достигнув в первые числа сентября уровня 34,55 руб.

Золотовалютные резервы ЦБ в августе продолжали расти и колебались в диапазоне 474–478 млрд долл., что демонстрирует их новый уровень и по сравнению с предыдущим (в мае – начале июля размер золотовалютных резервов колебался вокруг уровня 460 млрд долл.) составляет 79,5% от докризисного максимума.

Главным событием и главной неожиданностью августа стало значительное ускорение инфляции, которая по итогам месяца составила 0,6% вместо обычных для этого времени года близких к нулю значений. Причиной разгона инфляции стала засуха, которая наложилась на возросшие инфляционные ожидания. Так, например, на волне паники рост цен на зерно вызвал стремительный рост цен на молоко и мясо, в то время как обычный лаг между повышением цен на зерно и мясомолочную продукцию составляет 3–6 месяцев. Ближайшие месяцы покажут насколько существенна монетарная составляющая разгона инфляции (с начала года по июль денежная масса  $M_2$  увеличилась на 10,4%), однако эксперты и Минэкономразвития уже повысили годовые прогнозы роста цен (прогноз МЭР повышен с 6–7% до 7–8%, а комментарии представителей министерства свидетельствуют, что ожидаемая цифра располагается ближе к верхней границе этого коридора).

Еще одним изменением тренда предыдущих месяцев стало сокращение в июле сразу на 11,1% избыточных резервов коммерческих банков. Это произошло за счет снижения депозитов банков в ЦБ на 45%, что в свою очередь связано с сокращением валютных интервенций Банка России на фоне снижающихся цен на нефть.

Благоприятная конъюнктура сырьевых рынков сформировала позитивные тенденции в сфере государственных финансов. Объем доходов расширенного правительства превысил уровень аналогичного периода 2009 г. на 1,9 п.п. ВВП, в то же время расходы бюджета в относительном выражении сократились на 2,6 п.п. ВВП, при том что в абсолютном выражении рост расходов составил 711 млрд руб. Это стало возможным за счет значительного роста доходов от внешнеэкономической деятельности, поступлений по НДС и налогу на прибыль организаций. В целом можно отметить, что уровень налоговой нагрузки на экономику за 6 месяцев 2010 г. увеличился на 2,6 п.п. ВВП относительно того же периода 2009 г. (с 29,8% ВВП до 32,4% ВВП). В относительном выражении сокращение расходов произошло по всем основным направлениям, рост расходов наблюдался лишь по направлению «социальная политика» и составил 1,7% ВВП в относительном выражении и 37,5% в абсолютном (расходы увеличились на 739,6 млрд. руб.); наибольшему сокращению подверглась статья «национальная экономика» – на 2,1% ВВП в относительном выражении и 23,5% в абсолютном выражении (сокращение на 243,5 млрд. руб.)

В августе 2010 г. Казначейство России подвело предварительные итоги исполнения федерального бюджета за первое полугодие текущего года: доходы федерального бюджета за январь–июль 2010 г. составили 18,8% ВВП, что на 0,8 п.п. ВВП выше их значения за аналогичный период 2009 г., в то время как расходы федерального бюджета за 7 месяцев 2010 г. снизились на 1,2 п.п. ВВП относительно их уровня в тот же период предыдущего года. В результате за январь–июль федеральный бюджет исполнен с дефицитом в 2,2% ВВП против 4,2% ВВП в 2009 г. Однако, размер нефтегазового дефицита, по предварительным данным, вырос на 0,2 п.п. ВВП относительно параметров прошлого года и составил 10,7% ВВП. Напомним, что его величина, по рекомендациям Всемирного банка, не должна превышать 5% ВВП. Ключевым источником финансирования дефицита федерального бюджета

остается Резервный фонд. Его размер за 7 месяцев сократился на 605,3 млрд руб. до 1225,2 млрд руб., однако его полного использования до конца 2010 г. вследствие снижения ожидаемой величины дефицита бюджета не произойдет, и часть средств удастся направить на покрытие дефицита бюджета в 2011 г.

### **Реальный сектор**

Предварительные июльские данные вновь демонстрируют неустойчивость тенденций к восстановлению экономики. Данные по росту экономики и промышленного производства оказываются в июле ниже ожиданий уже второй месяц подряд. После роста ВВП в I квартале 2010 г. на 2,9% и II квартале на 5,2% относительно соответствующего периода предыдущего года, в июле, по оценке Минэкономразвития, ВВП снизился на 0,3% по сравнению с июнем текущего года (с исключением сезонности). Таким образом по предварительным итогам семи месяцев 2010 г. прирост ВВП составил 3,8% против 4,0% в I полугодии к соответствующему периоду предыдущего года. В июле по сравнению с предыдущим месяцем рост промышленного производства в целом составил 1,0% при увеличении добычи полезных ископаемых на 2,9%, производства и распределения электроэнергии, газа и воды на 2,0% и падении обрабатывающего производства на 0,4%. Сокращение инвестиционного спроса наиболее заметно отразилось на динамике производства машин и оборудования (74,8% к июню 2010 г.) и производстве транспортных средств (92,2%).

Снижение спроса на труд со стороны промышленности, строительства и сельского хозяйства привело к возобновлению роста безработицы с 6,8% экономически активного населения в июне до 7,0% в июле. Численность безработных (по методологии МОТ) в июле составила 5,4 млн чел. и на 0,2 млн чел. превысила показатель июня 2010 г. Следует отметить, кроме того, что в июне-июле фиксировалось расширение практики неполной занятости.

Основными препятствиями более динамичному восстановлению экономики остаются неустойчивая динамика спроса и низкая инвестиционная активность.

Инвестиции в основной капитал за январь-июль 2010 г. увеличились на 1,3% при сужении инвестиционного спроса на 20,4% к соответствующему периоду предыдущего года. При этом динамика инвестиций на протяжении текущего года оставалась крайне неустойчивой, что свидетельствовало о сохранении влияния факторов, сформировавшихся в острой фазе кризиса конца 2008 – первой половины 2009 гг. Индекс деловой активности в строительстве в 2010 г. оставался в области отрицательных значений. Объем работ в строительстве за январь-июль 2010 г. составил 97,0% от соответствующего показателя 2009 г., ввод в действие жилой площади – 95,9%. Фактором, усилившим снижение инвестиционной активности в июле 2010 г., стало отвлечение ресурсов в связи со сложившейся неблагоприятной климатической обстановкой. В июле 2010 г. по сравнению с июнем текущего года сокращение инвестиций в основной капитал составило 10,7%, объема работ в строительстве – 2,8% и ввода в действие жилой площади – 39%.

Конъюнктурные опросы Института Гайдара демонстрируют неуверенность производителей относительно динамики спроса. Число оценок спроса как «нормального» и «ниже нормы» колеблется в последние месяцы вокруг точки равновесия – определенной тенденции в динамике спроса не прощупывается, что оказывает дестимулирующее влияние на промышленность. В августовских опросах возобладали негативные оценки и ожидания, причем оценки ожидаемого спроса ухудшаются второй месяц подряд. Оптимизм начала года, когда предприятия ожидали роста продаж темпами +11–13 п.п., практически сошел на нет. Эта проблема прослеживается также и в оценках запасов готовой продукции и планов по их пополнению. Второй месяц подряд предприятия сообщают об отсутствии на складах излишков запасов готовой продукции, при этом лишь 8% предприятий имеют намерения увеличивать запасы.

Наконец, опросы демонстрируют, что баланс оценок фактического выпуска продукции (заявившие о росте выпуска минус заявившие о снижении) в августе остался на уровне предыдущих месяцев (+15 пунктов). Однако баланс оценок ожидаемых темпов выпуска продукции снизился в августе по сравнению с июльскими оценками и находится на самом низком уровне с начала

года. Это тем более примечательно, что августовские опросы демонстрируют дальнейший рост уверенности предприятий в доступности кредитов – в августе об их доступности заявляли 69% предприятий. Таким образом опросы свидетельствуют в пользу вывода, что не недостаток финансовых ресурсов, но именно неуверенность в динамике спроса остается главным препятствием роста производства.

\* \* \*

В целом можно сказать, что стагнация деловой активности и всплеск инфляции стали двумя главными экономическими тенденциями конца лета 2010 г. Насколько долговременными они окажутся или, наоборот, насколько обусловлены они климатическими аномалиями, станет главным вопросом нынешней осени.

## ПОЛИТИКО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ НОВОСТИ АВГУСТА 2010 Г. С.Жаворонков

*В августе Россия серьезно пострадала от аномальной жары в Центральном регионе, вызвавшей крупные пожары и гибель сельскохозяйственных и лесных угодий. На этот раз проблема тушения пожаров вышла из-под контроля, в целом ряде регионов был введен режим чрезвычайной ситуации. Для защиты от роста цен на зерно Правительством РФ введен запрет на его экспорт до конца года, сомнительный в условиях достаточных государственных и частных резервов. Опубликован для обсуждения новый проект закона «О полиции», не содержащий принципиальных новаций и фактически возвращающий органам внутренних дел многие полномочия, отобранные у них в последние два года в рамках кампании по борьбе с вмешательством государства в экономику. Внимание политизированного населения привлекли результаты массовых митингов – в Калининграде отправлен в отставку губернатор Г. Боос, а в Московской области объявлено о приостановлении строительства трассы Москва–Санкт-Петербург для дополнительного обсуждения.*

Основными новостями августа в этом году стали новости климатические. В Центральной России, вслед за июлем, и почти до конца августа, сохранялась аномальная жара, которой не помнит, во всяком случае нынешнее поколение жителей Москвы и окрестных областей, а синоптики утверждают, что ее не было сотни лет. В конце июля начались серьезные пожары, 2 августа Д. Медведев своим указом объявил чрезвычайную ситуацию в нескольких регионах: в Рязанской, Владимирской, Воронежской, Московской и Нижегородской областях, республиках Марий Эл и Мордовии. Погибли по официальным данным 53 человека, уничтожено большое количество жилья (в основном в деревнях, но кое-где огонь проникал и в областные центры, как это было в Воронеже). Нанесен значительный ущерб сельскому хозяйству – оценки урожая пшеницы снизились с 90 млн т зерна весной до 65–70 млн т в августе, что примерно соответствует российскому внутреннему потреблению. Понесло ущерб и другое сельскохозяйственное производство – прежде всего, животноводство, возник дефицит гречки. В ряде регионов сильно выросли цены на хлеб и молочные продукты. Вместе с тем ситуация с продовольствием в стране остается довольно стабильной – как за счет имеющихся запасов, так и с учетом того, что засуха поразила лишь некоторую часть страны (почти 10 млн т зерна осталось с богатого прошлогоднего урожая в виде запасов в интервенционном фонде, и еще какое-то количество в государственных стратегических резервах и частных хранилищах), и за счет импорта части продовольствия (прежде всего, мяса). Доходы государственного бюджета от сельского хозяйства не носят и не носили ключевого характера.

В августе премьер-министром В. Путиным подписано постановление о введении временно-го запрета на экспорт пшеницы, меслина, ячменя, ржи, кукурузы, пшеничной и пшенично-ржаной муки с 15 августа по 31 декабря, распространяющийся на уже заключенные контракты. «О том, как мы будем вести себя после декабря текущего года, мы поговорим позднее по результатам уборочной кампании...Запас карман не тянет». Принятое решение больше бьет не по экспортерам (которые могут не исполнять контракты в силу возникновения форс-мажора, а для некоторых запрет даже выгоден, так как в условиях существенного внутрироссийского роста цен для них становилось проблематичным исполнение экспортных контрактов, заключенных при совершенно иной конъюнктуре на рынке), а по производителям зерна, особенно на Юге России, где большая часть его выращивалась для экспорта. Теоретически, это решение должно защищать потребителей – но для их защиты и так предусмотрено использование государственного интервенционного фонда, зерно которого должно продаваться на биржах или распределяться по квотам среди пострадавших регионов.

Российские власти также объявили, что будут усиливать через ФАС инструменты контроля за ценами. Д. Медведев в частности призвал «...объяснять, информировать о том, какие за-

*пасы у нас есть, чтобы спекулятивные попытки снимать... Всегда есть люди, которые пытаются ситуацией воспользоваться... Нужно объяснять, а тем, кто нагнетает страсти, нужно по рукам бить. У вас и у антимонопольных структур есть необходимые механизмы». Что, впрочем, навряд ли даст результаты на столь диверсифицированном рынке, как сельскохозяйственный.*

При этом до сих пор не известно, какие меры планируется принять в сфере лесного хозяйства и МЧС, где выяснилась катастрофическая ситуация с подготовкой к угрозе пожаров: к примеру, на всю Россию оказалось всего четыре специальных самолета для тушения пожаров, а буквально весной 2010 г. Рослесхоз произвел массовые увольнения сотрудников в центральных областях, сократив их численность на 20–25% (а всего за нулевые годы численность лесников сократилась в несколько раз). Не было координации начавшегося массового движения волонтеров по тушению пожаров, не хватало инвентаря и т.п. Пока что в отставку отправлен глава Рослесхоза А. Савинов и на его место назначен заместитель – бывший референт В. Зубкова В. Масляков.

Говоря о стихийных бедствиях, нельзя не упомянуть о крупной аварии – «блэкауте» в сфере энергоснабжения Санкт-Петербурга, по масштабам сопоставимой с аварией в московской энергосистеме на подстанции «Чагино» в мае 2005 г. Вечером 20 августа отключилась подстанция «Восточная», входящая в структуру ФСК ЕЭС, затем, как и в Москве пять лет назад, последовали каскадные отключения других подстанций ФСК ЕЭС и ТЭЦ ТГК-1. Около половины Санкт-Петербурга и Ленинградской области осталось без электричества на несколько часов. «Восточная», как и «Чагино» – одна из наиболее старых подстанций, на ней уже два года идет капитальный ремонт. В отличие от событий пятилетней давности, авария не вызвала политического скандала и отставок. По официальным заявлениям, причиной аварии стал один из последних оставшихся старых кабелей, который еще не заменили. Вместе с тем обращает на себя внимание, что эта вторая крупная авария ставит большой вопрос об эффективности самой концепции ФСК ЕЭС как государственной. Когда десять лет назад намечалось реформирование электроэнергетики, справедливо говорилось, что в нее необходимы инвестиции, в т.ч., и прежде всего, частные, но в итоге оказалось, что самая аварийная и устаревшая подотрасль – сетевое хозяйство – как раз осталась в собственности государства.

В августе на суд общественности был представлен долгожданный проект федерального закона «О милиции» – вернее, теперь уже правильно говорить «О полиции» – собственно этим законом и предусмотрено новое наименование. Обсуждение закона общественностью должно продлиться до середины сентября, по словам Д. Медведева. Впрочем, как выяснилось, никакой особой новизны в законопроекте нет – он не содержит неоднократно обсуждавшейся концепции разделения МВД на «полицию», в ведении которой будут находиться ограниченное число наиболее опасных преступлений, связанных с организованной преступностью, коррупцией, терроризмом и т.п., и на региональную или местную «милицию», за которой будут закреплены обычные функции по охране общественного порядка и пресечению бытовой преступности<sup>1</sup>. В законопроекте о структуре МВД не сказано вообще ничего, лишь оговаривается, что ее определяет Президент РФ.

Опубликованный законопроект представляет собой крупную контрреформу по отношению к тем изменениям, которые принимались в ФЗ «О милиции» в последние годы для большей спецификации действий сотрудников милиции и минимизации их вмешательства в экономическую активность. Суть закона – значительное расширение прав сотрудников милиции, в частности фактически восстановлен печально известный и ранее отмененный п. 25 ст. 11 ныне действующего закона, дававший право сотрудникам милиции проверять кого угодно и изымать что угодно (в нынешнем законопроекте оформлено в виде п. 3, п. 5, п. 12 ст. 13 и в ряде других статей). Любое действие сотрудника полиции априори объявляется законным до решения суда (п. 2 ст. 32 законопроекта), действия полиции выводятся из прокурорского надзора (что ранее было значительным противовесом), законопроект содержит огромное количество юридических и даже лексических странностей, противоречий Конституции, предусматривающей ограничение прав граждан не иначе как по закону (например, п. 2. ст. 5

<sup>1</sup> Сейчас милиция общественной безопасности частично финансируется из региональных бюджетов, теперь предлагается целиком финансировать ее из федерального.

закона – «*Деятельность полиции, ограничивающая права и свободы граждан, немедленно прекращается, если достигнута законная цель или выяснилось, что она не может или не должна достигаться таким образом*»). Существует и много с виду мелких, но существенных расширений действующих полномочий полиции: к примеру, ст. 14 устанавливает, что проверять транспортные средства может любой сотрудник полиции, а не только сотрудник ГИБДД, как сейчас, ст. 15 резко расширяет право проникать в жилища граждан, ст. 19 устанавливает право применять оружие без предупреждения, если предупреждение «неуместно», а не только при прямом совершении преступления, как сейчас, ст. 47 возвращает натуральные льготы на медицинское обслуживание и т.п.

На проведенном в августе в Пятигорске совещании Д. Медведев отметил, что «...*Я периодически смотрю комментарии, значительная часть из них критические, и это нормально*». Медведев рассказал, что в далеком будущем «...*нужно создать такую систему полиции, которая будет иметь как мощную федеральную составляющую, так и мощную региональную, так и муниципальную*». Но сначала «*в проекте закона сознательно применена федеральная модель, нужно укрепить, собрать саму систему*». Д. Медведев отказался от идеи специального профессионального образования полицейских, приведя в качестве обоснования отказа тот факт, что «*У меня, например, на курсе училось много людей, которые потом стали достойными сотрудниками милиции*».

Фактически можно констатировать, что законопроект не только не содержит ожидавшихся принципиальных новаций, а является возвращением к закону «О милиции» многолетней давности. Конечно, не факт, что все существующие в законе контрреформы будут утверждены парламентом – часть из них, вероятно, будет убрана по итогам обсуждения.

В августе получили развитие два региональных политических конфликта, приобретших федеральное звучание. Оба они были связаны с возникшими массовыми протестами. В Калининграде не был переназначен на пост губернатора области Г. Боос. В январе в регионе произошли самая массовая за последние годы акция протеста, собравшая более 10 тыс. человек. Протестующие выступали как с экономическими, так и с политическими требованиями, направленными и против Бооса лично, и против власти вообще. За истекшие полгода губернатор не бездействовал: он сумел договориться с частью публичных и непубличных оппозиционеров (говоривших о переделе собственности в регионе, о засилии «москвичей»), выступивших в итоге за его переназначение, отменил повышение транспортного налога в области, и вообще провозгласил своеобразный режим «работы над ошибками». В области прошло еще несколько митингов, но они уже носили не столь массового характера. Еще в мае глава «Единой России» Б. Грызлов говорил о переназначении Бооса на новый срок. Однако в итоге Боосу обещали дать работу в Москве, а новым главой региона стал местный, Н. Цуканов, глава самого маленького, но динамично развивающегося Гусевского района области.

В Москве состоялся относительно массовый (несколько тысяч человек) митинг-концерт, привлечший внимание прежде всего не численностью, а активным участием в нем большой группы рок-музыкантов во главе с Ю. Шевчуком, в последние месяцы становящегося одной из основных, если не основной, оппозиционной медийной фигурой. Концерт был задекларирован в поддержку Химкинского леса, а еще точнее – против вырубки его части в рамках строительства новой автомобильной трассы Москва-Санкт-Петербург. Как и в Калининграде, эти выступления носили не только абстрактно-политический характер, но и были связаны с экономическими интересами – альтернативные маршруты прокладки дороги связаны с необходимостью выкупа земель, принадлежащих крупному бизнесу, а формальный руководитель движения «За Химкинский лес» О. Чирикова долгое время была сотрудником префекта Северного округа Москвы О. Митволя. Д. Медведев выступил с распоряжением, приостанавливающим примерно наполовину уже завершенное строительство, для дополнительного изучения вопроса.

В конце лета В. Путин дал обширное интервью газете «КоммерсантЪ», в основном посвященное внутривластной проблематике, в котором одной из основных тем стали акции протеста: «*Что говорит действующее законодательство о марше? Нужно получить разрешение местных органов власти. Получили? Идите и демонстрируйте. Если нет – не имеете права. Вышли, не имея права, – получите по башке дубиной. Ну вот и все!*». На этот раз, конкретно,

речь шла о продолжающихся уже более года акциях на Триумфальной площади г. Москвы, проводимой 31-го числа каждого месяца самыми разными оппозиционерами с требованием осуществления права на свободу собраний<sup>1</sup>. Эти акции никогда не были особенно многочисленными, однако постепенно стали привлекать внимание задержаниями милицией известных участников и абсурдными формулировками отказов в официальных заявках на их проведение (в последний раз власти официально (!) предложили поменять фамилии заявителей), став нечто вроде шоу для российской и зарубежной прессы. В итоге, в августе было объявлено о немедленном начале строительства под Триумфальной площадью подземной парковки, что сделает будущие мотивировки отказа логичными по закону, хотя не факт, что стройка отменит сами митинги.

Хотя в случае Химкинского леса протестующим пока не факт, что удастся добиться своего, тем не менее, оба случая показали, что массовые выступления остаются действенным методом воздействия на власть, особенно, если они ставят не слишком завышенную планку требований, которую можно удовлетворить без существенной смены режима в стране. Более того, даже радикальные акции вроде несанкционированных митингов по 31-м числам обращают на себя внимание в условиях отсутствия конкурентной политики, как минимум, на федеральном уровне.

В августе Д. Медведев озадачил экспертов, заявив, что на выборах 2012 г. на пост главы государства может претендовать некто, помимо него самого и Путина. *«Не знаю, что будет, не знаю, кто будет баллотироваться... Это может быть Медведев, может быть Путин, а может быть кто-то третий. Нужно дать стране стабильно развиваться, страна должна жить по предсказуемому сценарию»*. Высказывания главы государства, на этот раз, не получили практически никакого резонанса – во-первых, их туманность уже давно стала привычна, во-вторых, они подтверждают некое будущее «согласованное решение», и в третьих, время начало работать против Медведева – с приближением 2012 г., из-за отсутствия каких-то принципиальных изменений в стране, инерционным и базовым вариантом становится возвращение Путина к официальным президентским полномочиям в 2012 г. ●

1 В честь 31 ст. Конституции, говорящей о праве граждан «...собираться мирно без оружия, проводить собрания, митинги и демонстрации, шествия и пикетирование».

## ИНФЛЯЦИЯ И ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

Н.Лукша

*В июле ИПЦ не изменился по сравнению с июнем, оставаясь все еще ниже соответствующего показателя прошлого года (0,4% против 0,6%). Однако по итогам трех недель августа инфляция заметно ускорилась до 0,6%, превысив аналогичный показатель 2009 г. втрое. Тем не менее накопленная инфляция с начала года к 23 августа (5,4%) остается заметно ниже прошлогоднего показателя (8,3%). За июль и три недели августа международные резервы увеличились до 475,2 млрд долл. В июле реальный эффективный курс рубля продолжил ослабевать (-0,8%). В июле и в августе Банк России сохранил ставку рефинансирования неизменной.*

В июле индекс потребительских цен не изменился по сравнению с июнем и в месячном выражении составил 0,4%, совпав с верхней границей прогноза Минэкономразвития (см. рис. 1). Наибольший вклад в рост цен в июле внесло удорожание платных услуг населению (+0,6%).

Темп роста цен на платные услуги населению ускорился. В разгар летних отпусков продолжили дорожать услуги зарубежного туризма (+3,4%), пассажирского транспорта (+2,5%) и санаторно-оздоровительные услуги (+1,9%). При этом услуги страхования стали еще дешевле (-0,2%). Снижение цен также коснулось услуг связи (-0,3%). Темп роста цен на продовольственные товары несколько замедлился по сравнению с предыдущим месяцем, составив 0,3%, чему в наибольшей степени способствовало сезонное снижение цен на плодоовощную продукцию (-0,6%). В свою очередь продолжающийся рост цен на гречку (в июле она подорожала на 12,6%, а с начала года на 38,9%) подстегнул цены на крупы и бобовые, которые по итогам месяца стали дороже на 3,9%. В июле перестал дешеветь сахар-песок, рост цен на него составил +6,6%.

В июле темп роста цен на непродовольственные товары незначительно ускорился (+0,3%). Как и в предыдущие месяцы, наибольший рост в этой группе товаров наблюдался на табачные изделия (+1,1) и автомобильный бензин (+0,9%). В июле продолжили дешеветь телерадиотовары и медикаменты (по -0,3%). Цены на электротовары и другие бытовые приборы, напротив, перестали падать (+0,1).

В августе инфляция ускорилась, составив по итогам трех недель 0,6% (0,2% в 2009 г.). Потребительские цены росли равномерно – по 0,2% в неделю. Ускорение темпов инфляции не стало неожиданным. Прежде всего отметим замедление к третьей неделе темпов сезонного удешевления плодоовощной продукции с 0,6–0,8% в первые недели до 0,2%, что стало результатом неурожайного засушливого лета. Рост потребительских цен также подстегнул ажиотажный потребительский спрос на некоторые продукты питания, такие, например, как гречка, мука и пшено. Кроме того, на волне паники неожиданно быстро подорожали молочные продукты, мясо и птица (обычно лаг между ростом цен на зерно и повышением стоимости мясомолочной продукции, по оценкам экспертов, составляет 3–6 месяцев). Помимо объективных причин для роста цен (гибель урожая) имело место также необоснованное повышение цен на некоторые продукты питания, связанное с высокой монополизацией продовольственного рынка. По этому поводу со второй половины августа ФАС возбудила ряд дел против производителей.

Засуха и инфляционные ожидания окажут повышательное давление на потребительские цены и в следующем месяце. Дополнительным фактором разгона инфляции осенью станет продолжающийся рост денежной массы (с начала года по июль денежная масса М2 увеличилась на 10,4%).

В конце августа Минэкономразвития повысило официальный прогноз годовой инфляции с 6–7% до 7–8%<sup>1</sup>. Однако, по мнению замглавы МЭР А. Клепача, более вероятно, что инфляция будет в пределах 7,5–7,8%.

1 Новости РБК (<http://top.rbc.ru/economics/30/08/2010/457980.shtml>), 30.08.2010 г.

Базовый индекс потребительских цен<sup>1</sup> в июле 2010 г. составил 0,4% (за аналогичный период 2009 г. – 0,3%).

В июле впервые с февраля произошло сужение денежной базы в широком определении: по итогам месяца она сократилась до 7117,6 млрд руб. (на 1,7%). 1 августа наличные деньги в обращении с учетом остатков в кассах кредитных организаций составили 4,9 трлн руб. (+2,4%), корреспондентские счета кредитных организаций в Банке России составили 605,2 млрд руб. (+0,3%), обязательные резервы – 180,8 млрд руб. (+3%), депозиты банков в Банке России – 350,7 млрд руб. (снизились в 1,8 раза), а стоимость облигаций Банка России у кредитных организаций – 1035,8 млрд руб. (+3,6%).

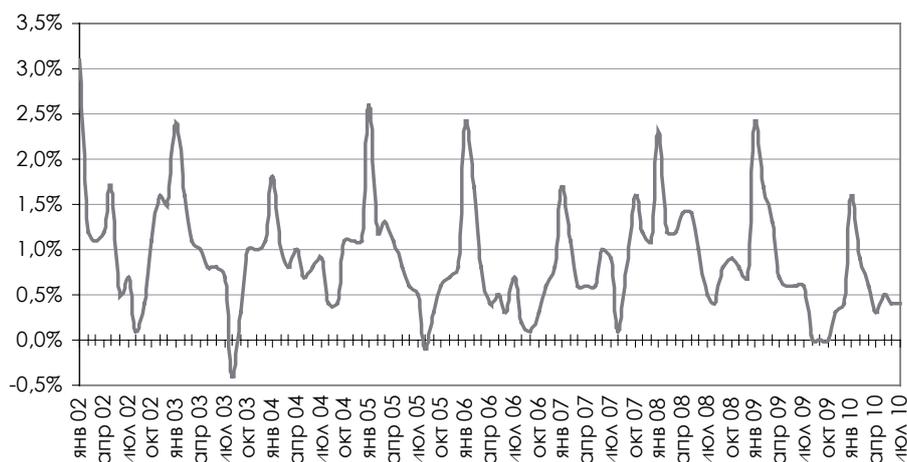
Отметим, что в III квартале традиционно наблюдается сезонное сужение денежной базы. С одной стороны, это объясняется динамикой доходов населения. В июне выброс отпускных денег раздул денежную базу. В результате дополнительных потребительских трат деньги перешли из наличной в безналичную форму и денежная база сократилась.

С другой стороны, если обратить внимание на структуру широкой денежной базы, можно увидеть, что ее снижение произошло за счет почти двукратного сокращения депозитов кредитных организаций в ЦБ. На депозитах в ЦБ банки накапливают избыточную ликвидность, которая в предшествующие месяцы образовалась за счет скупки валюты Банком России для сдерживания укрепления рубля. В июле в связи со снижением цен на нефть Центробанк снизил валютные интервенции более чем в 3,5 раза почти до 500 млн долл. Отток депозитов из банков произошел за счет выплаты налогов, которые не были компенсированы валютными интервенциями.

В июле избыточные резервы коммерческих банков<sup>2</sup> перестали расти, составив по итогам месяца 1991,7 млрд руб. Таким образом, они сократились на 248,7 млрд руб., или 11,1%. Это произошло за счет снижения депозитов банков в ЦБ на 45%.

В банковском секторе уже четвертый месяц подряд устойчиво растут объемы кредитования. По данным ЦБ РФ, за 7 месяцев 2010 г. кредитный портфель банковской системы увеличился на 3,4%. В июле кредиты нефинансовому сектору увеличились на 0,3%, что тем не менее оказалось ниже июньского роста в 2,1%. Темпы роста розничного кредитования в июле не изменились, составив 1,6% в месяц.

Рост в июне объема наличных денег в обращении на 2,4% и одновременно увеличение обязательных резервов на 3% привели к расширению денежной базы в узком определении (наличность плюс обязательные резервы)<sup>3</sup> на 2,4% до 5125,8 млрд руб. (см. рис. 2).



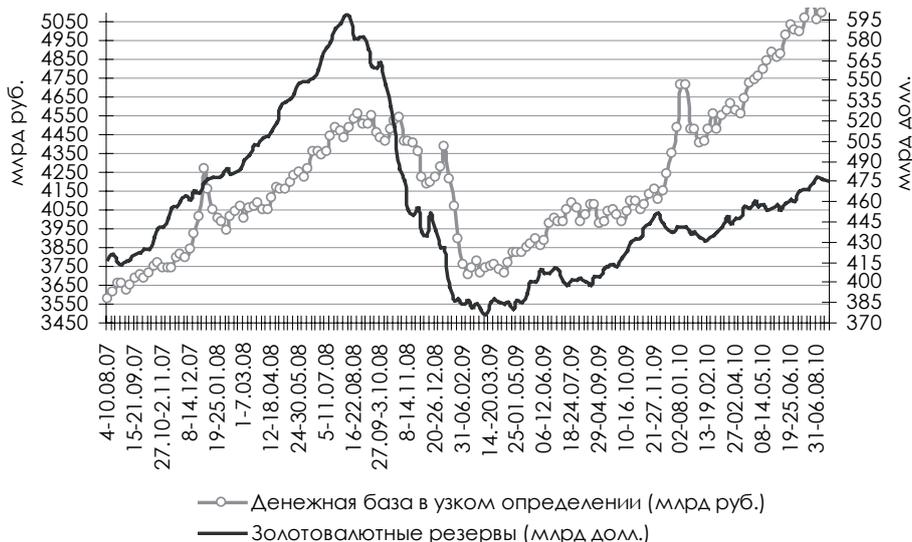
Источник: Росстат.

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

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

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

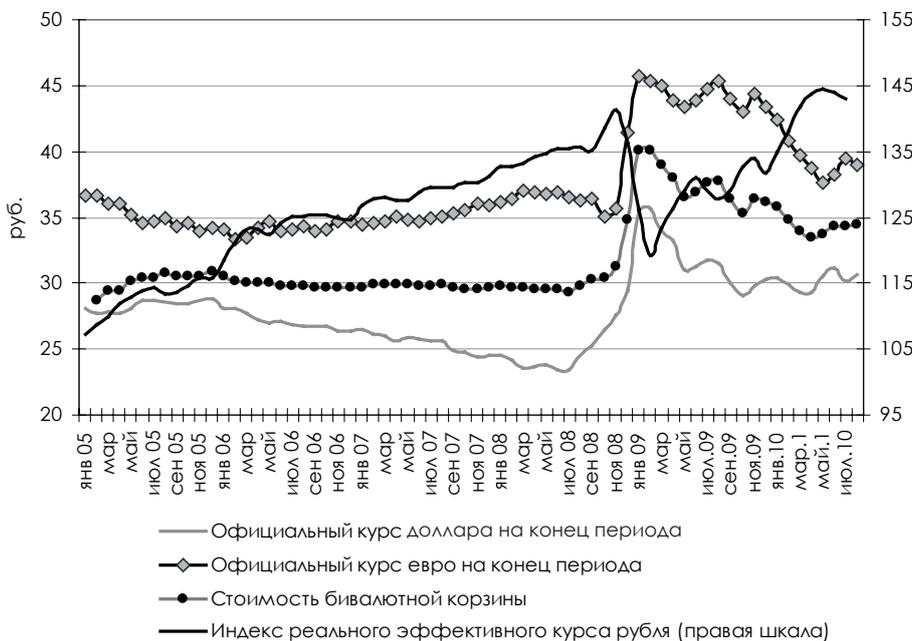
3 Напомним, что денежная база в широком определении не является денежным агрегатом, а характеризует обязательства Банка России в национальной валюте. Денежная база в узком определении является денежным агрегатом (одной из характеристик объема предложения денег), полностью контролирующимся ЦБ РФ.



Источник: ЦБ РФ.

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

3 года<sup>2</sup>. Изменение оценки вызвано уточнением инфляционных ожиданий, а также понижением прогнозного курса евро к доллару. Так, по новой оценке, в 2010 г. рост реального эффективного курса рубля составит 10,7% (против 12,3%, прогнозировавшихся ранее), в 2011 г. – 5,7% (против 4,8%), в 2012 г. – 0,1% (против 2%). Укрепление рубля закончится, в соответствии с новым прогнозом, в 2012 г., а не в 2013 г., как считалось ранее. В 2013 г. ослабление составит 2,1% (против прогнозного роста в 0,4%).



Источник: ЦБ РФ, расчеты автора.

Рис. 3. Показатели обменного курса рубля в январе 2005 – августе 2010 гг.<sup>3</sup>

В июле международные резервы ЦБ РФ продолжили рост. Их объем за месяц увеличился на 3% до 475,3 млрд долл. За три недели августа золотовалютные резервы практически не изменились.

Реальный эффективный курс рубля в июле продолжил падение (-0,8%). Соответственно, снизился индекс реального эффективного курса: по итогам месяца он составил 142,93<sup>1</sup> (см. рис. 3).

В конце августа МЭР пересмотрел прогноз по росту реального эффективного курса рубля на ближайшие

Весь июль курс доллара падал, достигнув минимума 5 августа (29,8 руб. за доллар). Доллар опустился ниже отметки в 30 рублей впервые с мая. На ослабление американской валюты оказали влияние, с одной стороны, рост цен на нефть выше 80 долл. за баррель и, с другой стороны, напряженная экономическая ситуация на мировых рынках. С начала августа в течение почти трех недель курс доллара рос, что было связано, в частности, с поведением пары евро/доллар на рынке FOREX. Напомним, что весь июль и начало августа евро стремительно дорожал по отношению к доллару, а затем участники рынка

1 За 100 принят уровень января 2002 г.

2 РИА Новости (<http://www.rian.ru/economy/20100830/270503161.html>), 30.08.2010.

3 За 100 принят уровень января 2002 г.

стали фиксировать прибыль. Однако рост курса доллара был непродолжительным. В конце месяца появление негативных данных по американскому рынку жилья, безработице и уточненных данных по ВВП США во II квартале (рост экономики оказался на 2 п.п. ниже, чем в I квартале) вновь подтолкнуло доллар вниз. В целом за июль и август доллар ослаб на 1,9% до 30,7 руб.

Падение курса евро после его устойчивого укрепления в июле – первой декаде августа стало отражением беспокойства по поводу состояния экономики еврозоны: почти во всех странах ЕС рост экономики замедлился. Кроме того, был понижен кредитный рейтинг еще одной из стран еврозоны – Ирландии. В следующем месяце велика вероятность снижения рейтинга и для Испании. Эти новости негативно отразились на курсе евро. За 2 последних летних месяца евро укрепился на 2,1% до 39 руб. В результате в июле-августе стоимость бивалютной корзины выросла, составив 34,43 руб.

30 июля и 31 августа 2010 г. Банк России принял решение оставить ставку рефинансирования и другие ключевые процентные ставки по операциям ЦБ РФ без изменений.

В июле причинами сохранения ставок на достигнутом уровне стали продолжающееся восстановление объемов кредитования экономики банковским сектором, улучшение основных экономических показателей, а также замедляющаяся инфляция. В августе, несмотря на замедление процесса восстановления экономической активности и ускорение темпов роста потребительских цен, Банк России тем не менее оставил процентные ставки на достигнутом уровне. Это решение он объяснил тем, что августовские ценовые шоки носят краткосрочный характер и, по всей видимости, не окажут в средне- или долгосрочной перспективе негативного влияния.

В сообщении ЦБР также говорится о том, что при сохранении текущих макроэкономических тенденций и умеренных инфляционных рисков Центробанк, вероятно, в ближайшие месяцы оставит неизменными процентные ставки. Однако, на наш взгляд, наметившаяся в августе тенденция ускорения инфляции может уже в скором времени поставить вопрос о повышении ставок. ●

**ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ<sup>1</sup>**

Н.Буркова, Е.Худько

*В августе 2010 г. наблюдалась в целом разнонаправленная динамика российского финансового рынка. Снижение темпов восстановления мировой экономики, разнонаправленная динамика цен на нефть, колебания курса национальной валюты, сокращение международных резервов РФ, погодные аномалии на территории России снижали активность участников торгов на рынке корпоративных акций и на срочном рынке ММВБ. Вместе с тем положительные финансовые результаты ряда международных и российских компаний и высокий уровень рублевой ликвидности способствовали росту рынка государственных ценных бумаг на 12,5%. Основные показатели внутрироссийского рынка корпоративных облигаций – объем рынка, индекс корпоративных облигаций, показатели вторичных торгов, количество и объем зарегистрированных выпусков – продемонстрировали значительный рост. Средняя доходность корпоративных облигаций остается на историческом минимуме, сохраняется интерес инвесторов к долгосрочным вложениям в облигационные займы. Основной проблемой остается неисполнение эмитентами своих обязательств перед владельцами облигаций и редкие случаи реструктуризации долгов.*

**Рынок государственных ценных бумаг**

Нестабильная динамика цен на нефть, волатильность мировых фондовых рынков и национальной валюты РФ, высокий уровень ликвидности способствовали росту интереса инвесторов к рынку государственных ценных бумаг в августе 2010 г. на фоне нисходящей динамики доходностей российских еврооблигаций. При этом спрос участников рынка носил выборочный характер и был особенно заметен в наиболее ликвидных выпусках.

По данным на 30 августа текущего года доходность к погашению российских еврооблигаций RUS-28 уменьшилась по сравнению с 26 июля с 6,02 до 5,56% годовых (на 7,28%), RUS-18 – с 4,9 до 4,39% годовых (на 10,43%), RUS-30 – с 4,85 до 4,42% годовых (на 8,97%), RUS-15 – с 3,85 до 3,72 % (на 3,17%), а RUS-20 – с 4,99 до 4,71% (на 5,71%). На эту же дату доходность по ОВВЗ также продемонстрировала понижательную тенденцию. Так, доходность 7-го транша ОВВЗ снизилась с 2,06 до 1,72% годовых (на 16,52%) (рис. 1–2). Вместе с тем отметим, что в конце месяца тренд сменился на повышательный, что явилось следствием снижения уровня ликвидности и спроса на государственные бумаги.

За период с 27 июля по 30 августа суммарный оборот вторичного рынка ОФЗ составил приблизительно 162,23 млрд руб. при среднедневном обороте на уровне 6,49 млрд руб. (около 127 млрд руб. при среднедневном обороте на уровне 5,77 млрд руб. в июле), что соответствует росту среднедневного месячного оборота на 12,5%.

В период с 27 июля по 30 августа прошло 10 аукционов по размещению дополнительных выпусков ОФЗ (7 аукционов месяцем ранее) на первичном рынке ОФЗ. Так 28 июля состоялись 3 аукциона по размещению выпусков ОФЗ серий 25073, 25074 и 25075 объемом 25, 10 и 30 млрд руб., фактический объем размещения составил 1,69, 1,39 и 26,53 млрд руб. при средневзвешенной доходности на уровне 5,82, 4,39 и 7% годовых, соответственно. 4 августа прошли 2 аукциона по размещению выпусков ОФЗ серий 25072 и 26203 объемом 20 и 25 млрд руб., фактический объем размещения составил 8,76 и 23,08 млрд руб. при средневзвешенной доходности на уровне 6,14 и 7,15% годовых, соответственно. 11 августа состоялись 2 аукциона по размещению дополнительных выпусков ОФЗ серий 25074 и 25075 объемом 5 и 20 млрд руб., фактический объем размещения составил 3,87 и 7,02 млрд руб. при средневзвешенной доходности на уровне 4,38 и 7,07% годовых, соответственно. 18 августа также прошли 2 аукциона по раз-

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

мещению дополнительных выпусков ОФЗ серий 25071 и 25073 объемом 20 млрд руб. каждый, фактический объем размещения составил 1,15 и 18,57 млрд руб. при средневзвешенной доходности на уровне 6,92 и 5,82% годовых, соответственно. А 25 августа состоялся аукцион по размещению дополнительного выпуска ОФЗ серии 26203 объемом 15 млрд руб., фактический объем размещения составил 1,34 млрд руб. при средневзвешенной доходности на уровне 7,39% годовых. Таким образом, общий фактический объем размещения за период составил 49% от планируемого (42% месяцем ранее), что свидетельствует о повышении в августе интереса к сектору государственных облигаций.

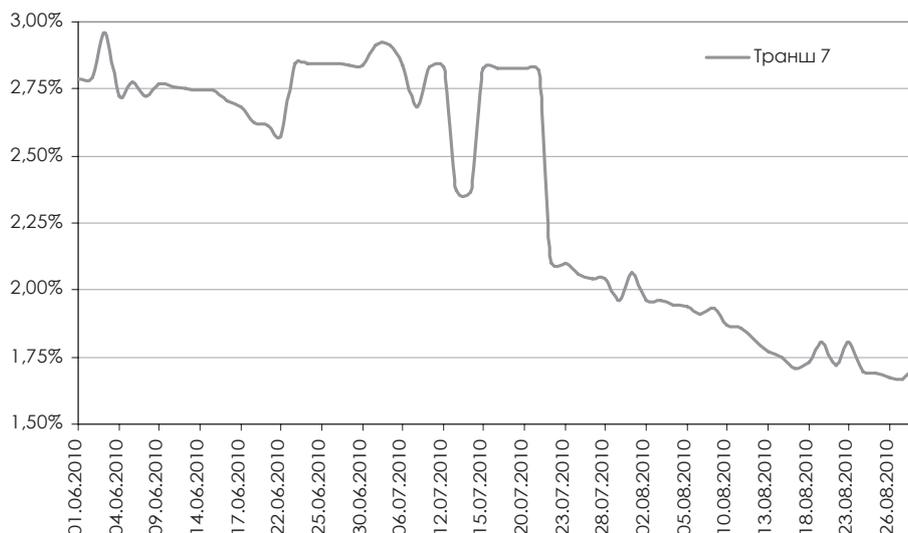
Кроме того, в данный период состоялся 1 аукцион (месяцем ранее аукционы не проводились) по до размещению 25 августа на вторичном рынке выпуска ОФЗ серии 25074 объемом 33,54 млрд руб., фактический объем размещения составил 3,11 млрд руб. при средневзвешенной доходности на уровне 4,48% годовых, соответственно.

По состоянию на 30 августа объем рынка ОФЗ составил 1 637,84 млрд руб. по номиналу и 1 659,37 млрд руб. по рыночной стоимости (1 541,75 млрд руб. и 1 574,39 млрд руб., соответственно, по состоянию на 26 июля). Дюрация рыночного портфеля ОФЗ составила 1 511,72 дней, уменьшившись на 31,54 дня по сравнению с предыдущим месяцем (по состоянию на 26 июля).

### Фондовый рынок

#### Конъюнктура рынка акций

В августе 2010 г. объемы торгов на рынке акций продолжали снижение на фоне сохраняющейся волатильности мировых финансовых и сырьевых рынков, дефиците федерального бюджета РФ по итогам января-июля 2010 г., по предварительным данным, в размере 538,8



Источник: по данным информационного агентства «Финмаркет».

Рис. 1. Доходность к погашению ОВФЗ в июне – августе 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 июне – августе 2010 г.

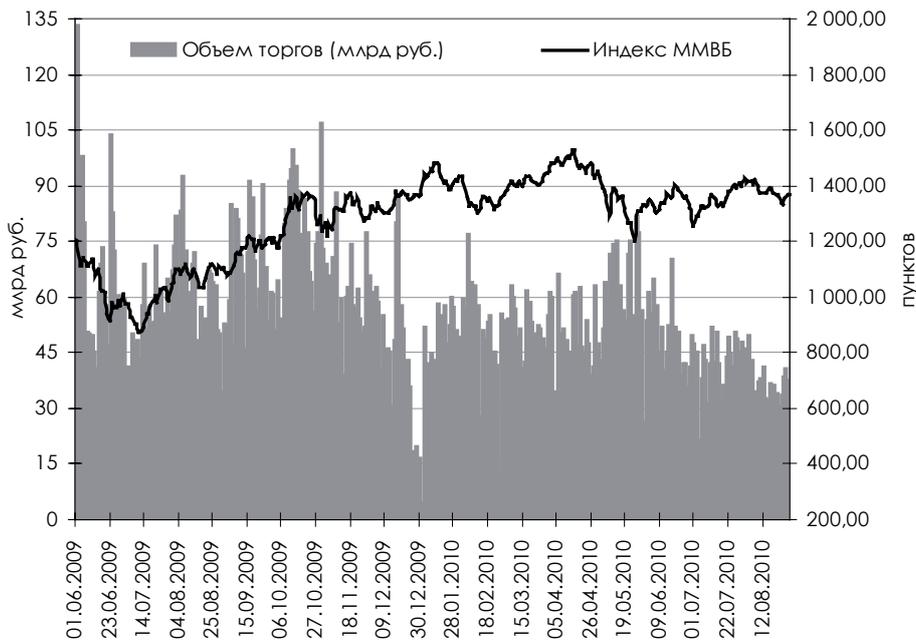


Рис. 3. Динамика индекса ММВБ и объема торгов

нефть» и ОАО «Газпром» с «негативного» на «стабильный», с другой. Отметим, что погодная аномалия в стране и стоявший смог над столицей оказали сильный эффект на рынок акций и привели к снижению количества и активности участников торгов на протяжении первой половины месяца.

Максимальное значение индекс ММВБ за месяц показал 2 августа – 1 429,36 пунктов (1 396,92 пункта месяцем ранее). Минимального значения индекс ММВБ за период достиг 25 августа – 1 334,66 пунктов (1 254,65 пунктов месяцем ранее) (рис. 3).

В целом за период с 27 июля по 30 августа индекс ММВБ снизился на 1,87%, что в абсолютном выражении составляет около 26,15 пунктов (за год с 31 августа 2009 г. по 30 августа 2010 г. индекс ММВБ вырос на 25,5%). За тот же период оборот торгов по акциям, входящим в индекс ММВБ, составил около 1 004 млрд руб. при средненежном обороте на уровне 40,16 млрд руб. (около 945,59 млрд руб. при средненежном обороте на уровне 42,98 млрд руб. за предыдущий период).

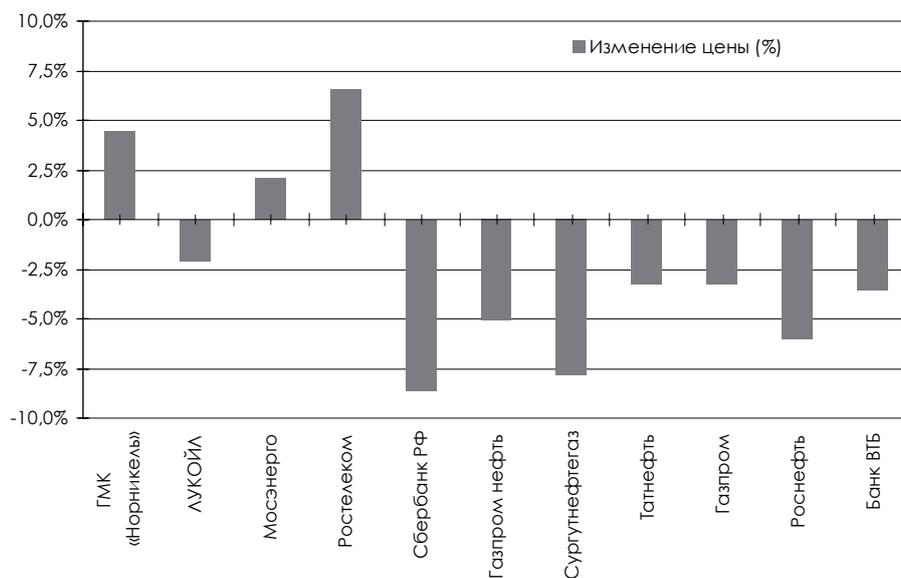


Рис. 4. Динамика котировок российских «голубых фишек» с 27 июля по 30 августа 2010 г.

млрд руб. (2,2% ВВП), рост уровня безработицы в июле до 7%, повышения уровня инфляции в РФ в связи с засухой, снижения международных резервов, с одной стороны, и планов Правительства РФ по приватизации 11 государственных компаний, сохранения ставки рефинансирования ЦБ РФ на уровне 7,75%, информации о росте ВВП РФ за 7 месяцев 2010 г. на 3,8% и профицита торгового баланса России (37,4 млрд долл.) во II квартале 2010 г., изменения Международным рейтинговым агентством Standard & Poor's (S&P) прогноза по рейтингу ОАО «Газпром

Таким образом, средненежной уровень активности инвесторов на фондовом рынке в августе снизился по сравнению с предыдущим периодом на 6,56%. Показатели максимального и минимального дневного оборота в торговой системе составили, соответственно, 49,5 млрд руб. (4 августа) и 25,87 млрд руб. (30 августа).

По результатам месяца (с 27 июля по 30 августа) акции большинства «голубых фишек» продемонстрировали падение котировок. Лидерами падения стали акции Сбербанка

России и Сургутнефтегаза, подешевевшие на 8,65 и 7,83%, соответственно. За ними следовали бумаги Роснефти, уменьшившиеся на 5,96%, Газпром нефти (5,05%) и Банка ВТБ (3,52%). Наименьшими темпами падения характеризовались акции Газпрома (3,23%), Татнефти (3,21%) и ЛУКОЙЛа (2,08%). Обратную тенденцию показали бумаги Ростелекома, ГМК «Норникель» и Мосэнерго, стоимость которых выросла на 6,54, 4,44 и 2,1% (рис. 4).

В августе текущего года группа лидеров по обороту на ММВБ выглядела следующим образом: Сбербанк России (33,33% от суммарного оборота), Газпром (17,37%), ГМК «Норникель» (8,16%), ЛУКОЙЛ (5,97%) и Роснефть (5,17%). Суммарная доля операций с акциями данной пятерки «голубых фишек» составила около 70% (всех «голубых фишек» – 76% суммарного оборота) от общего оборота торгов акциями на фондовом рынке ММВБ за период с 27 июля по 30 августа.

По данным ММВБ, на 30 августа пятерка лидеров отечественного рынка по капитализации выглядела следующим образом: Газпром – 3 777,11 млрд руб. (3 829,90 млрд руб. месяцем ранее), Роснефть – 2 091,66 млрд руб. (2 155,03 млрд руб.), Сбербанк России – 1 677,95 млрд руб. (1 811,58 млрд руб.), ЛУКОЙЛ – 1 416,13 млрд руб. (1 438,79 млрд руб.) и Сургутнефтегаз – 1 015,26 млрд руб. (1 081,78 млрд руб.).

### **Рынок срочных контрактов**

В августе среднеспредельный объем торгов на срочном рынке ММВБ снизился на 4,6% по сравнению с предыдущим месяцем. Так, за период с 27 июля по 30 августа суммарный оборот срочного рынка (фьючерсов) на ММВБ составил около 156,31 млрд руб. (1,98 млн сделок, 1,6 млн контрактов) при среднеспредельном обороте на уровне 6,25 млрд руб. против приблизительно 144 млрд руб. (964,54 тыс. сделок, 3,23 млн контрактов) при среднеспредельном обороте на уровне 6,55 млрд руб. в июле. Наибольший объем торгов в августе, как и месяцем ранее, пришелся на фьючерсы на фондовые активы – 121,29 млрд руб. (1,39 млн сделок, 1,22 млн контрактов). При этом по объему торгов в данной секции срочного рынка ММВБ после расчетных фьючерсных контрактов на индекс ММВБ следуют поставочные фьючерсные контракты на акции Сбербанка, Газпрома, Норникеля и ЛУКОЙЛа. Отметим, что значение индекса ММВБ (цена заключенных сделок) на сентябрь 2010 г. находилось в основном в пределах 1 330–1 400 пунктов, а на декабрь – 1 330–1 410 пунктов.

Второе место по объему торгов (30,55 млрд руб.) за август 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 августе фьючерсных контрактов руб./долл. на срочном рынке ММВБ с датой исполнения в сентябре находились в среднем в пределах 30–30,9 руб./долл., в декабре 2010 г. – 30,5–31 руб./долл. Объем торгов с фьючерсами на товарные активы за период увеличился на 1,4% (с 4,4 до 4,46 млрд руб.). Сделки с фьючерсами на процентные ставки в августе не заключались.

Противоположные тенденции наблюдались на срочном рынке РТС FORTS, где в августе среднеспредельная активность инвесторов выросла по сравнению с предыдущим месяцем на 3,5%. Так, за период с 27 июля по 30 августа суммарный объем рынка фьючерсов и опционов в РТС составил около 2 676,93 млрд руб. (11,18 млн сделок, 55,41 млн контрактов) при среднеспредельном обороте на уровне 107,08 млрд руб. против приблизительно 2 276,23 млрд руб. (10,71 млн сделок, 50,41 млн контрактов) при среднеспредельном обороте на уровне 103,47 млрд руб. в июле. Наибольший спрос участников, как и прежде, предъявлялся на фьючерсы: объем торгов по ним за рассматриваемый период составил 2 540,82 млрд руб. (10,98 млн сделок и 53,35 млн контрактов). При этом на первом месте по объему торгов фьючерсами находятся фьючерсные контракты на индекс РТС, далее с существенным отрывом следуют фьючерсные контракты на курс дол./руб., на акции Сбербанка России, на курс евро/долл. 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 30–30,8 руб./долл., а 15 декабря 2010 г. – 30,1–31 руб./долл. Значение фьючерсного контракта на индекс РТС (на основании цен последних заключенных сделок) с датой исполнения 15 сентября составляло в среднем 1 400–1 500 пунктов, а 15 декабря 2010 г. – 1 380–1 510 пунктов. Опционы пользовались существенно меньшим спросом – оборот торгов по ним составил около

136,11 млрд руб. (197 тыс. сделок и 2,06 млн контрактов). Максимальный дневной объем торгов на срочном рынке РТС в рассматриваемом периоде составил 128,96 млрд руб. (11 августа), а минимальный – 82,58 млрд руб. (30 августа).

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

В августе 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 августе, стоит отметить:

- получение чистой прибыли за I полугодие 2010 г.: швейцарским банка UBS в размере 4,20 млрд швейцарских франков (3,37 млрд швейцарских франков чистых убытков в I полугодии 2009 г.), автоконцерном PSA Peugeot Citroen SA – 680 млн евро (962 млн евро чистых убытков в I полугодии 2009 г.), группой HSBC Holdings Plc. – 6,76 млрд долл. (3,35 млрд долл. годом ранее); во II квартале 2010 г.: компанией Royal Dutch Shell – 4,5 млрд долл. (на 15% больше, чем годом ранее), автоконцерном Volkswagen – 1,25 млрд евро (в 4,4 раза больше, чем годом ранее), банками BNP Paribas – 2,1 млрд евро (1,6 млрд евро годом ранее), Societe Generale – 1,08 млрд евро (в 3,5 раза больше года ранее), Commerzbank AG – 352 млн евро (761 млн евро чистых убытков годом ранее);

- рост ВВП США во II квартале 2010 г. по сравнению с предыдущим кварталом, по предварительным данным, на 2,4%, а также пересмотр данных по росту ВВП США за I квартал 2010 г. с 2,7 до 3,7%;

- информация о снижении числа первичных обращений за пособием по безработице в США;

- сообщение Европейского Центробанка об усилении экономической активности во II квартале 2010 г. в зоне евро;

- решение о сохранении учетной ставки Европейским Центробанком на уровне 1%, Банком Англии – на уровне 0,5%, Банком Японии – на уровне 0,1%, ФРС США – в диапазоне 0–0,25% годовых;

- принятие Банком Японии решения об ослаблении кредитно-денежной политики страны;

- рост ВВП Германии во II квартале 2010 г на 2,2%;

- увеличение профицита торгового баланса Китая в июле до 28,7 млрд долл.

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

- опубликование негативных макроэкономических данных США о снижении объема заказов на товары длительного пользования в июне 2010 г. на 1% по сравнению с предыдущим месяцем;

- сообщение ФРС США о замедлении темпов роста экономики США и Института экономических и социальных исследований правительства Японии о замедлении темпов роста японской экономики;

- рост индекса потребительских цен в еврозоне на 1,4% в июне 2010 г. по сравнению с тем же месяца годом ранее;

- сохранение уровня безработицы в странах зоны евро в июне 2010 г. на уровне 10%;

- снижение международным рейтинговым агентством Moody's Investors Service прогноза по рейтингам Исландии со «стабильного» на «негативный»;

- снижение чистой прибыли банка Unicredit во II квартале 2010 г. на 70% – до 148 млн евро, и планы банка по сокращению 4,7 тыс сотрудников;

- рост дефицита торгового баланса США в июне 2010 г. до 49,9 млрд долл.;

- пересмотр Банком Англии прогноза по росту ВВП Великобритании в 2010 г. с 3,4 до 2,5%;

- снижение ВВП Греции во II квартале 2010 г. по сравнению с I кварталом на 1,5%;

- разнонаправленная динамика мировых цен на нефть.

Все перечисленные факторы в совокупности привели в августе в основном к снижению основных мировых фондовых индексов по итогам месяца. Так, рынки развитых стран характеризовались падением на 3–7% за месяц, а фондовые рынки развивающихся стран – на 1–4%. Исключение составили фондовые индексы Швейцарии Swiss Market, Чили IPSA, Индии BSE 30 и Китая Shanghai Composite, которые выросли на 0,09, 2,77, 0,07 и 2,47%, соответственно. Вместе с тем

по сравнению с показателями на начало января 2010 г., котировки большинства фондовых индексов развитых стран продемонстрировали падение, в то время как рынки развивающихся стран, наоборот, показали положительную тенденцию (см. табл. 1 и рис. 5).

Таблица 1

ДИНАМИКА МИРОВЫХ ФОНДОВЫХ ИНДЕКСОВ (ДАННЫЕ НА 30 АВГУСТА 2010 Г.)

Индекс	Код	Значение	Изменение за месяц (%)*	Изменение с начала года (%)
ММБВ (Россия)	MICEXINDEXCF	1 370,77	-1,87	0,06
РТС (Россия)	RTSI	1 427,11	-2,76	-1,21
Dow Jones Industrial Average (США)	DJI	10 009,73	-4,90	-4,01
NASDAQ Composite (США)	NASD	2 119,97	-7,68	-6,57
S&P 500 (США)	SPX	1 048,92	-5,93	-5,93
FTSE 100 (Великобритания)	FTSE	5 201,56	-2,79	-3,90
DAX-30 (Германия)	DAX	5 912,41	-4,55	-0,76
CAC-40 (Франция)	CAC	3 487,01	-4,10	-11,41
Swiss Market (Швейцария)	SSMI	6 205,24	0,09	-5,20
Nikkei-225 (Япония)	NIKKEI	9 149,26	-3,73	-13,25
Bovespa (Бразилия)	BUSP	64 260,79	-3,28	-6,31
IPC (Мексика)	IPC	31 382,67	-4,78	-2,30
IPSA (Чили)	IPSA	4 487,45	2,77	25,30
Straits Times (Сингапур)	STI	2 957,06	-0,33	2,05
Seoul Composite (Южная Корея)	KS11	1 760,13	-0,51	4,60
ISE National-100 (Турция)	XU100	59 345,93	-0,27	12,34
BSE 30 (Индия)	BSE	18 032,11	0,07	3,25
Shanghai Composite (Китай)	SSEC	2 652,66	2,47	-19,06
Morgan Stanley Emerging&Frontier Markets Index	EFM	770,43	-1,25	-1,58

\* – По отношению к значениям индексов на 26 июля 2010 г.

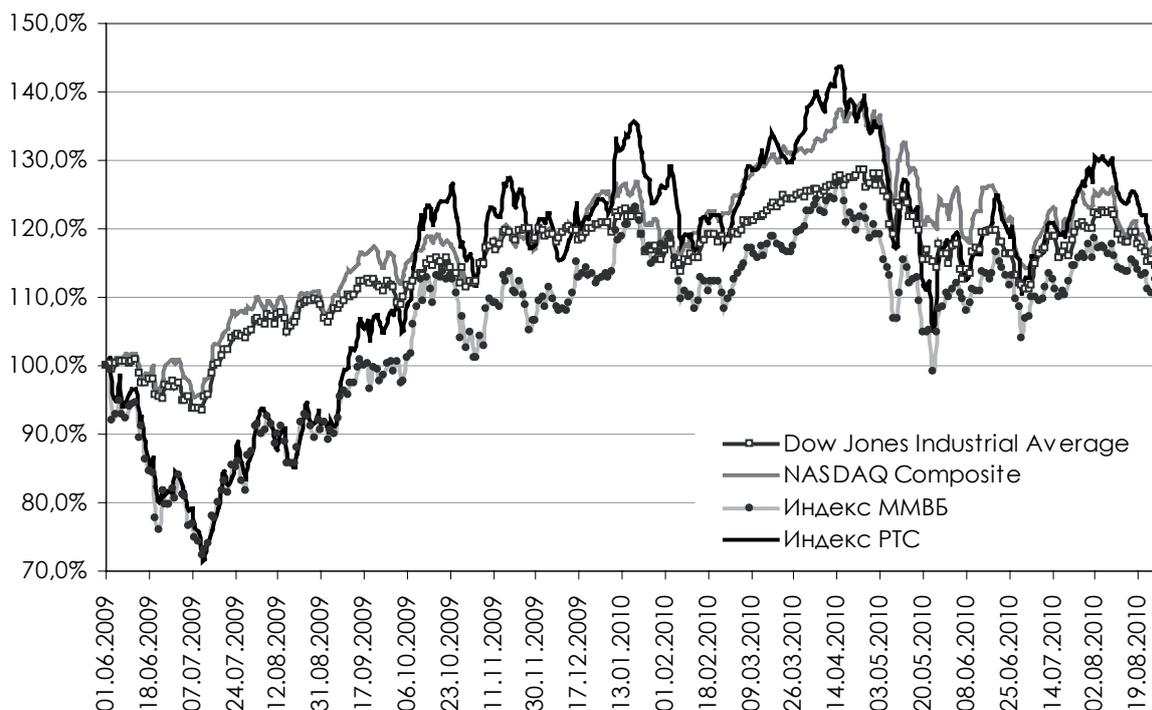


Рис. 5. Динамика основных американских и российских фондовых индексов (в % к значениям индексов на 1 июня 2009 г.)

**Корпоративные новости****ОАО «Банк ВТБ»**

29 июля 2010 г. Банк ВТБ завершил размещение первого выпуска еврооблигаций на сумму 400 млн сингапурских долл. Еврооблигации будут выпущены компанией VTB Capital S.A., Люксембург со сроком погашения в 2012 г. с фиксированной ставкой купона 4,2% годовых. При этом Сингапурская биржа (Singapore Exchange Securities Trading Limited) выдала принципиальное согласие на включение еврооблигаций в свой официальный котировальный список.

А 10 августа Банк ВТБ завершил размещение выпуска еврооблигаций на сумму 400 млн швейцарских франков. Еврооблигации с фиксированной ставкой купона 4% и сроком погашения в 2013 г. будут выпущены компанией VTB Capital S.A., Люксембург по номиналу. Листинг облигаций будет осуществляться на Швейцарской фондовой бирже.

28 июля Банк ВТБ получил награды JP Morgan «Quality Recognition Award» за качество осуществления международных расчетов. 30 июля Банку ВТБ был присвоен рейтинг корпоративного управления «РИД–Эксперт РА», соответствующий показателю «Развитая практика корпоративного управления».

**ОАО «Газпром нефть»**

30 июля ОАО «Газпром нефть» подписало кредитное соглашение с консорциумом иностранных банков о предоставлении пятилетнего обеспеченного кредита на сумму до 1,5 млрд долл., средства от которого будут направлены на общекорпоративные цели, а также для рефинансирования существующей задолженности. 5 августа ОАО «Газпром нефть» приобрело сеть АЗС в Казахстане.

13 августа ОАО «Газпромнефть–Аэро» (дочернее предприятие ОАО «Газпром нефть») и авиакомпания «Регион–Авиа» заключили генеральное соглашение о сотрудничестве. 18 августа ОАО «Газпром нефть» опубликовало финансовые результаты по US GAAP за I полугодие 2010 г.: чистая прибыль выросла на 42% до 1 501 млн долл. по сравнению с 1 060 млн долл. за аналогичный период 2009 г.

**ОАО «ЛУКОЙЛ»**

28 июля компания «LUKOIL Finance Ltd.» (100% дочернее предприятие ОАО «ЛУКОЙЛ») подписала договор с компанией Springtime Holdings Ltd. (аффилированное лицо ConocoPhillips) о приобретении у нее 64,64 млн (7,6%) обыкновенных акций ОАО «ЛУКОЙЛ» по цене 53,25 долл. на общую сумму 3,44 млрд долл. 13 августа компания «LUKOIL Finance Ltd.» (100% дочернее предприятие ОАО «ЛУКОЙЛ») привлекла кредит на общую сумму 1,5 млрд долл. сроком на 1 год на общекорпоративные цели.

**ОАО «Мосэнерго»**

5 августа ОАО «Мосэнерго» опубликовало финансовую отчетность по РСБУ за I полугодие 2010 г.: чистая прибыль составила 3 425 млн руб., что на 46,3% ниже аналогичного показателя 2009 г. 26 августа ОАО «Мосэнерго» выплатило купонный доход по облигациям серии 02 и погасило выпуск облигаций серии БО-02.

**ГМК «Норильский Никель»**

27 июля агентство Standard & Poor's подтвердило кредитный рейтинг ГМК «Норильский никель» на уровне «BBB–» и изменило прогноз по рейтингу с «негативного» на «стабильный». 3 августа ГМК «Норильский никель» разместил трехлетние биржевые облигации серии БО–03 номиналом 15 млрд руб. сроком обращения 3 года с процентной ставкой купона на уровне 7% годовых.

**ОАО «Ростелеком»**

4 августа ОАО «Ростелеком» объявило неаудированные финансовые результаты деятельности по РСБУ за I полугодие 2010 г.: чистая прибыль составила 2,23 млрд руб., сократившись по сравнению аналогичным показателем 2009 г. на 5,5%.

*Сбербанк России*

3 августа Сбербанк России провел дополнительное размещение еврооблигаций на сумму 500 млн долл. 16 августа Сбербанк России опубликовал финансовые результаты по РСБУ по итогам 7 месяцев 2010 г.: чистая прибыль составила 76,8 млрд руб. против 6,8 млрд руб. за 7 месяцев 2009 г.; активы выросли на 6,9% до 7 597 млрд руб.; российским предприятиям было предоставлено кредитов на сумму свыше 2,1 трлн руб.; показатель достаточности капитала составил 18%. 24 августа Сбербанк России и консорциум немецких банков АКА Ausfuhrkredit-Gesellschaft m.b.H подписали новую редакцию рамочного соглашения по финансированию экспорта капиталоемких товаров и услуг в Россию под гарантию экспортных кредитных агентств. А 25 августа Сбербанк России опубликовал сокращенную промежуточную консолидированную финансовую отчетность по МСФО за I полугодие 2010 г.: чистая прибыль составила 64,3 млрд руб. против 6,0 млрд руб. за I полугодие 2009 г.; коэффициент достаточности общего капитала в соответствии с базельским соглашением составил 17,3%; активы выросли на 6,7% до 7 579,4 млрд руб.

**Рынок корпоративных облигаций**

Объем внутреннего рынка корпоративных облигаций в России (по номинальной стоимости ценных бумаг, находящихся в обращении и выпущенных в национальной валюте) в августе продолжил свой рост и на конец месяца составил 2 514,1 млрд руб., что превышает аналогичный показатель предыдущего месяца на 2,3%<sup>1</sup>. Впервые за последние месяцы возросло и количество эмиссий, находящихся в обращении и зарегистрированных в национальной валюте, – с 651 до 667 выпусков, и самих эмитентов – с 355 до 359. В обращении остался только один выпуск облигаций, номинированный в долларах США, и еще один – в японских йенах.

После сезонного снижения показателей вторичных торгов на фондовом рынке активность инвесторов существенно возросла, достигнув максимального уровня с апреля текущего года. Так, в период с 27 июля по 30 августа суммарный объем сделок с корпоративными облигациями на фондовой бирже ММВБ составил 124,7 млрд руб. (для сравнения, с 25 июня по 26 июля показатель был равен 99,1 млрд руб.), а количество сделок с ценными бумагами – 27,2 тыс. (против 23,7 тысяч сделок в предыдущем периоде)<sup>2</sup>.

Индекс российского рынка корпоративных облигаций IFX-Cbonds продолжил тенденцию роста, наметившуюся с начала 2009 г. В период с 23 июля по 30 августа прирост индекса составил 2,5 пункта (или 0,9%). Эффективная доходность остается практически неизменной на протяжении последних двух месяцев. Ее значение на конец августа составило 7,38% против 7,46% в конце июля (рис. 6). Показатель дюрации портфеля корпоративных облигаций продолжил тенденцию снижения и на конец текущего месяца составил 667 дней, что на 31 день меньше значения в прошлом месяце.

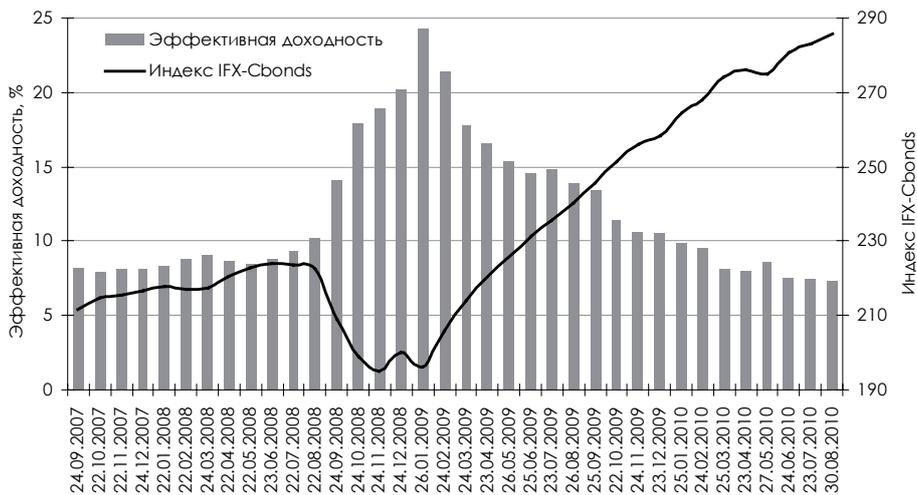
Средневзвешенная доходность наиболее ликвидных выпусков облигаций в рассматриваемый период оставалась практически неизменной. Наибольшее снижение доходности своих выпусков продемонстрировали металлургические и энергетические компании, в частности: ОАО «Мечел» (серия 02 на 0,71 п.п., БО-02 на 0,27 п.п., БО-03 на 0,25 п.п.), ОАО «Магнитогорский металлургический комбинат» (серия БО-02 на 0,30 п.п.), ОАО «Пятая генерирующая компания оптового рынка электроэнергии» (серия 01 на 1,33 п.п.), ОАО «Территориальная генерирующая компания №1» (серия 02 на 0,61 п.п.), а также некоторые финансовые компании – ОАО «Акционерная финансовая корпорация «Система» (серия 01 на 0,56 п.п.), ОАО «Акционерный коммерческий банк «РОСБАНК» (серия 02 на 0,28 п.п.). Наиболее существенно повысилась доходность выпусков облигаций серии 06 ОАО «Российские железные дороги» (+0,69 п.п.), серии 04 ОАО «Мосэнерго» (+0,37 п.п.), серии 03 ОАО «Российский сельскохозяйственный банк» (+0,30 п.п.)<sup>3</sup>.

В августе было зарегистрировано рекордное количество выпусков облигаций, что позволяет ожидать дальнейшего роста объема рынка корпоративных облигаций. В период с 24 июля по 30 августа 17 эмитентов зарегистрировали 67 выпусков облигаций на сумму 352,8 млрд руб.

1 По данным компании Rusbonds.

2 По данным Информационного агентства «Финмаркет».

3 См. там же.

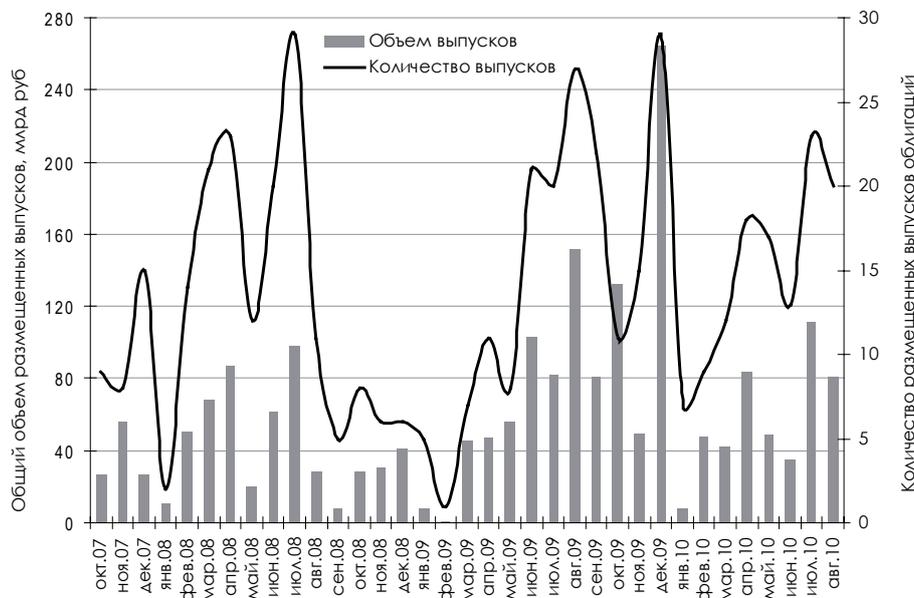


Источник: по данным компании Cbonds.

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

«Мечел» на сумму 35 млрд руб., 7 серий биржевых облигаций ЗАО «АКБ «Промсвязьбанк» на сумму 31 млрд руб.<sup>1</sup>

В августе на первичном облигационном рынке было успешно размещено достаточно большое количество выпусков, хотя основные показатели рынка оказались несколько ниже значений в предыдущем периоде. Так, с 24 июля по 30 августа были размещены 20 выпусков облигаций на общую сумму 80,8 млрд руб. (для сравнения, с 25 июня по 23 июля были размещены 23 выпуска облигаций на общую сумму 111,5 млрд руб.) (рис. 7). За рассматриваемый период наиболее крупные облигационные займы разместили ОАО «Горно-металлургическая компания «Норильский никель» (одна серия биржевых облигаций на сумму 15 млрд руб.), ООО «ВТБ-Лизинг Финанс» (2 серии облигаций на общую сумму 10 млрд руб.), Евразийский банк развития (2 серии



Источник: по данным компании Cbonds.

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

(для сравнения, с 25 июня по 23 июля 12 эмитентов зарегистрировали 38 выпусков на сумму 161,4 млрд руб.). Половину зарегистрированных выпусков составили биржевые облигации. Основным объемом зарегистрированных выпусков пришелся на 11 серий облигаций ОАО «ЛУКОЙЛ» на общую сумму 100 млрд руб., 5 серий облигаций ОАО «Газпром нефть» на сумму 50 млрд руб., 10 выпусков биржевых облигаций ОАО «Татнефть имени В.Д. Шашина» на сумму 50 млрд руб., 7 серий облигаций ОАО

облигаций на сумму 10 млрд руб.), ОАО «Атомный энергопромышленный комплекс» (1 серия облигаций на сумму 10 млрд руб.). Вновь пользовались спросом у инвесторов долгосрочные облигации крупных эмитентов – срок обращения ценных бумаг ОАО «Нефтяная компания «Альянс» составляет 10 лет, ООО «ВТБ-Лизинг Финанс», ОАО «НОМОС-БАНК», ОАО «Территориальная генерирующая компания №9» – 7 лет. Кроме того, ОАО «Агентство по реструктуризации ипотечных жилищных кредитов» успешно разместило свой дебютный выпуск облигаций сроком на 20 лет. При

1 По данным компании Rusbonds.

этом в течение уже четырех 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 эмитентов<sup>1</sup>.

В период с 24 июля по 30 августа 14 эмитентов должны были погасить 15 выпусков облигаций на общую сумму 18,0 млрд руб. Однако 6 эмитентов объявили технический дефолт по погашению своих облигационных займов общей номинальной стоимостью 5,06 млрд руб. (за предыдущий аналогичный период 4 эмитента объявили технический дефолт по погашению выпусков на сумму 6,5 млрд руб.). Кроме того, один эмитент – ОАО «Платан» – в установленные сроки погасил валютный выпуск облигаций номинальной стоимостью 200 млн долл. В сентябре 2010 г. ожидается погашение 11 выпусков корпоративных облигаций общим объемом 24,5 млрд руб.<sup>2</sup>

Ситуация с исполнением эмитентами своих текущих обязательств по обслуживанию долга по-прежнему остается сложной. С 24 июля по 30 августа реальный дефолт по выплате купонного дохода объявили 8 эмитентов (с 25 июня по 23 июля – 10 эмитентов). В отношении двух выпусков эмитентам удалось достичь соглашения с держателями облигаций по реструктуризации долга. Оферту (выкуп облигаций), как и в прошлом периоде, все эмитенты исполняли в установленные сроки. Реальный дефолт по погашению номинальной стоимости выпусков объявили 5 эмитентов (с 25 июня по 23 июля – 3 эмитента), и только только одну из них удалось реструктурировать долг<sup>3</sup>. ●

---

1 По данным ФСФР России.

2 По данным компании Rusbonds.

3 По данным компании Cbonds.

## РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ: ФАКТОРЫ И ТЕНДЕНЦИИ

О.Изряднова

*В июле 2010 г. индекс выпуска товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности относительно соответствующего периода предыдущего года составил 103,0% против 106,9% в июне. Замедление темпов относительно предыдущего месяца фиксируется по всем видам экономической деятельности. Наиболее существенное падение темпов отмечается в строительстве, что связано с сокращением инвестиций в основной капитал на 10,7% по сравнению с предыдущим месяцем текущего года. Настораживает падение объемов производства в сельском хозяйстве и в производстве пищевых продуктов.*

*Ситуацию осложнили как негативное воздействие аномальных природно-климатических условий в июле, так и последствия острого системного кризиса 2008 г.*

Позитивные тенденции восстановления экономики первого полугодия 2010 г. в июле не сохранились. После роста ВВП в I квартале 2010 г. на 2,9% и II квартале на 5,2% относительно соответствующего периода предыдущего года в июле 2010 г., по оценке Минэкономразвития России, ВВП снизился на 0,3% по сравнению с июнем текущего года (с исключением сезонности). Таким образом, по предварительным итогам семи месяцев 2010 г. прирост ВВП составил 3,8% против 4,0% в I полугодии к соответствующему периоду предыдущего года. Если во II квартале ускорение роста наблюдалось по большинству макроэкономических показателей, то в июле аномально жаркая погода привела не только к снижению производства в сельском хозяйстве, но и к резкому замедлению инвестиционной активности. Основным фактором роста в июле 2010 г. оставался потребительский спрос.

Влияние сельского хозяйства на макроэкономическую ситуацию определяется его положением в структуре российского национального хозяйства. На долю сельского хозяйства приходится до 4,0% ВВП, 9,8% среднегодовой численности занятых в экономике и 4,5% инвестиций в основной капитал. В июле 2010 г. индекс сельскохозяйственного производства составил 94,1% от показателя июля прошлого года. По оперативным данным на 6 августа 2010 г. в пострадавших от засухи субъектах Российской Федерации погибло сельскохозяйственных культур почти на 1/7 общей посевной площади всех категорий хозяйств. По состоянию на конец июля 2010 г., заготовка кормов на условную единицу скота сократилась на 7,8% по сравнению с предыдущим годом. К началу августа 2010 г. объем намолоченного зерна сократился на 3,0%, в том числе пшеницы – на 8,3%, поголовье крупного рогатого скота в хозяйствах всех сельхозпроизводителей, уменьшилось на 2,3% и производство молока – на 0,8% по отношению к аналогичному периоду предыдущего года.

В январе–июле 2010 г. по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года продажа сельскохозяйственными организациями скота и птицы возросла на 14,9%, молока – на 1,2%, а зерна снизилась на 3,9%. В объеме товарных ресурсов продовольственных товаров доля импорта в первом полугодии 2010 г. составила 35% и сохранилась на уровне показателя предыдущего года.

На государственную поддержку сельскохозяйственного производства и социальное развитие села в 2010 г. предусмотрены субсидии в объеме 98,1 млрд руб. По состоянию на 1 августа 2010 г. указанные субсидии профинансированы в объеме 67,6 млрд руб. (69%).

Инвестиции в основной капитал за январь–июль 2010 г. увеличились на 1,3% однако следует учитывать, что в соответствующий период предыдущего года сужение инвестиционного спроса достигало 20,4%. На протяжении текущего года динамика инвестиций оставалась крайне неустойчивой, что свидетельствовало о сохранении влияния факторов, сформировавшихся в острой фазе кризиса конца 2008 – первой половины 2009 гг. Индекс деловой активности в строительстве в 2010 г. оставался в области отрицательных значений. Объем работ в

строительстве за январь–июль 2010 г. составил 97,0% от соответствующего показателя 2009 г., ввод в действие жилой площади – 95,9%. Фактором, усилившим снижение инвестиционной активности в июле 2010 г., стало отвлечение ресурсов в связи со сложившейся неблагоприятной климатической обстановкой. В июле 2010 г. по сравнению с июнем текущего года сокращение инвестиций в основной капитал составило 10,7%, объема работ в строительстве – 2,8% и ввода в действие жилой площади – 39%.

Оборот розничной торговли за январь–июль 2010 г. увеличился на 3,9% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года и поддерживался ростом реальных доходов населения на 5,1%, реальной заработной платы – на 4,9% и реального размера назначенных пенсий – на 41,0%.

В структуре товарооборота опережающими темпами увеличиваются продажи продовольственных товаров. За январь–июль 2010 г. по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года оборот рынка продовольственных товаров вырос на 5,3%, а непродовольственных товаров – на 2,6%.

В июле инфляция на потребительском рынке составила 0,4%. За 7 месяцев прирост цен составил 4,8% против 8,1% в соответствующем периоде предыдущего года. Крайне неблагоприятная природно-климатическая ситуация и спад производства в сельском хозяйстве повысили риски ускорения инфляции. Цены на продовольственные товары в июле с начала года повысились на 5,7% и на непродовольственные товары на 2,2%. Ускорение роста цен в июле–августе связано в том числе и с повышением мировых цен на зерно и продовольствие вследствие ухудшения прогноза урожая в основных странах – экспортерах зерновых культур и с начавшимся вслед за этим повышением цен на сырье для производства пищевых продуктов.

В целом по промышленному производству при низкой базе 2009 г. сохранилась положительная динамика практически по всему кругу наблюдаемых промышленных производств. Относительно аналогичного периода предыдущего года прирост промышленного производства в январе–июле 2010 г. достиг 9,6%, в том числе в добыче полезных ископаемых – 5,3%, в обрабатывающем производстве – 13,3% и производстве и распределении электроэнергии, газа и воды – 5,3%.

В июле по сравнению с предыдущим месяцем текущего года рост промышленного производства в целом составил 1,0% при увеличении добычи полезных ископаемых на 2,9%, производства и распределения электроэнергии, газа и воды на 2,0% и падении обрабатывающего производства на 0,4%. Сокращение инвестиционного спроса наиболее заметно отразилось на динамике производство машин и оборудования (74,8% к июню 2010 г.) и производстве транспортных средств (92,2%). Сравнительно высокая динамика наблюдалась в производстве резиновых и пластмассовых изделий (107,0%), производстве кокса и нефтепродуктов (104,2%), металлургическом производстве (103,8%).

За июль прирост цен производителей в промышленности составил 0,7%, а с начала года – 6,2%. Цены на торгуемые на внешних рынках товары в июле в среднем снизились на 1,9%. В основном рынки характеризовались стабилизацией цен, за исключением товаров металлургии, цены на которые начали падать после стремительного роста в первом полугодии. Цены на неторгуемые товары (с исключением электроэнергетики) в июле выросли на 1,3%, с начала года – на 8,4%.

В пищевой промышленности цены с начала 2010 г. выросли на 2,8%, в том числе в июле – на 1,7%. Цены в производстве мясопродуктов повысились на 1,6%, рыбы и рыбных консервов – на 3,3%, подсолнечного масла – на 3,1%, продуктов мукомольно-крупяной промышленности – на 9,1%, макаронных изделий – на 2,6%; рост цен на комбикорма пока незначительный – 1,3%.

Снижение спроса на труд со стороны промышленности, строительства и сельского хозяйства привело к возобновлению роста безработицы. По отношению к экономически активному населению безработица выросла с 6,8% в июне до 7,0% в июле.

Численность безработных (по методологии МОТ) в июле составила 5,4 млн чел. и на 0,2 млн чел. превысила показатель июня 2010 г. Численность зарегистрированных в качестве безработных в государственных учреждениях службы занятости составила 1,8 млн чел. при показателе зарегистрированной безработицы на уровне 2,3% (для сравнения: в I квартале – 3,0% и II квартале – 2,7%). При росте общей безработицы снижение регистрируемой безработицы

связано, вероятно, с отсрочкой посещения населением органов службы занятости из-за погодных условий.

Следует отметить, что в июне-июле фиксировалось расширение практики неполной занятости, что частично объяснялось негативным влиянием природно-климатических факторов. По данным обследования предприятий, проведенного Росстатом, в июле 0,9% списочной численности работников работали в режиме неполной рабочей недели (дня) по инициативе работодателя и 1,1% – по соглашению между работником и работодателем, в июне – 1,0% и 1,3%, соответственно. Доля работников, находившихся в простое по вине работодателя и по причинам, не зависящим от работодателя и работника, в июле составила 0,6% списочной численности работников, а в июне – 0,7%. В июле доля работников, находившихся в отпусках без сохранения заработной платы по письменному заявлению работника, составила 4,0% списочной численности работников против 3,8% в июне.

Потребность в работниках, заявленная в органы службы занятости населения, снизилась за июль на 8,9 тыс. и на конец этого месяца составила 1,27 млн вакансий. Коэффициент напряженности (в расчете на 100 заявленных вакансий) снизился в июле до 156,9 против 212,5 в аналогичный период предыдущего года. Снижение коэффициента напряженности позволяет надеяться на улучшение положения на рынке труда и сокращение времени поиска работы безработными гражданами.

Произошедшие в июле-августе 2010 г. изменения в динамике основных макроэкономических показателей предполагают корректировку основных индикаторов прогноза развития российской экономики на предстоящий трехлетний период. При сложившейся динамике цен вероятно превышение ранее планируемого уровня инфляции. Низкая инвестиционная активность и изменение структуры поддержки деловой активности по видам экономической деятельности окажет негативное влияние на динамику ВВП. Кроме того, несмотря на сохранение достаточно благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры, возможные изменения динамики и структуры импорта в пользу потребительских товаров также могут привести к сдерживанию инвестиций в развитие материально-технического потенциала экономики за счет изменения объемов поставок по импорту машин и оборудования.

При сложившейся динамике сельскохозяйственного производства и объеме потерь, связанных с засухой, актуализировались проблемы государственной поддержки сельхозпроизводителей и продовольственной безопасности. ●

## РОССИЙСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ В ИЮЛЕ 2010 Г.

С.Цухло

Отсутствие положительных тенденций в динамике продаж дезориентирует предприятия, ухудшает прогнозы и сдерживает рост выпуска. Но текущее отсутствие роста спроса увеличивает вероятность его оживления в следующие месяцы. Это заставляет все сильнее сжиматься пружину готовности промышленности к посткризисному рывку и накапливать для него ресурсы.

## Официальная статистика июня

По данным Росстата, в июне 2010 г. по сравнению с июнем 2009 г. рост промышленного производства составил 9,7% (в мае к маю – 12,6%, в апреле к апрелю – 10,4%). А по сравнению с маем 2010 г. выпуск в июне сократился на 0,4% (сезонность устранена) после роста в мае к апрелю на 1,1%. По оценкам ЦМАКП, рост в июне к маю после очистки от сезонности составил 0,2%. Хотя июньские данные оказались хуже ожиданий, они не вызвали опасений среди экспертов: «тренд позитивный. Подъем продолжается. Динамика промышленности неустойчива», «вряд ли это остановка роста. Один месяц ни о чем не говорит», да и «статистика все еще очень ненадежна».

## Спрос на промышленную продукцию

Интенсивность роста спроса в июле не претерпела существенных изменений по сравнению с июнем и остается практически на нулевом уровне: ни определенного роста, ни явного снижения продаж в промышленности не происходит (рис. 1). Такая ситуация регистрируется опросами с февраля 2010 г. Аналогичная картина складывается и по исходным (до очистки от сезонности) данным, хотя в этом случае абсолютные уровни несколько выше. Но вывод одинаков – никаких изменений в динамике спроса на промышленную продукцию с начала года предприятия не видят (рис. 2).

Такая ситуация дезориентирует предприятия. В результате, в июле оценки спроса улучшились на 13 пунктов (в мае они ухудшились на 17 пунктов) и вновь вышли «в плюс» – доля ответов «ниже нормы» опять оказалась в меньшинстве. Динамика этого показателя сохраняет высокую волатильность с начала 2010 г., что свидетельствует об отсутствии в промышленности устоявшихся оценок текущей ситуации. Неразбериха с данными государственной промышленной статистики еще больше усугубляет положение.

Отсутствие положительных тенденций в текущей динамике спроса снижает оптимизм прогнозов предприятий. В июле ожидаемые изменения спроса оказались самыми пессимистичными для 2010 г. Прогнозы ухудшились во всех отраслях, кроме химии, нефтехимии и стройиндустрии. Наихудшие ожидания зарегистрированы в легкой и пищевой отраслях.



Рис. 1.



Рис. 2.



Рис. 3.



Рис. 4.



Рис. 5.

### Запасы готовой продукции

В июле в промышленности в целом исчезли избыточные запасы готовой продукции – т.е. доля ответов «ниже нормы» сравнялась с долей ответов «выше нормы» (рис. 3). Такая ситуация является достаточно редкой для последефолтного периода: предприятия, как правило, предпочитали иметь небольшой излишек готовой продукции на складах для удовлетворения непланировавшихся заказов. Сейчас доля ответов «выше нормы» опустилась до исторического минимума, а доля ответов «нормальные» достигла исторического максимума. Это стало результатом интенсивного снижения объемов (не путать с оценками запасов по шкале «выше нормы», «нормальные», «ниже нормы») запасов во II кв. В III кв. промышленность планирует, несмотря на прогнозы Минэкономразвития, продолжить снижение объемов своих запасов, причем самое интенсивное в 2010 г. Увеличить свои запасы в ближайшее время предполагают только 8% предприятий.

### Выпуск продукции

Слабая динамика спроса начинает все сильнее сдерживать рост выпуска в российской промышленности. В III кв. упоминание спроса как помехи росту выпуска увеличилось на 9 пунктов и достигло 61%. На втором месте остается недостаток оборотных средств, но распространенность этой помехи снизилась сейчас до 30%, что стало абсолютным минимумом всего периода мониторинга с 1993 г. Дополняет картину всего лишь 5%-ное упоминание нехватки кредитов, которое регистрируется опросами уже второй квартал подряд. Третье место недостатка кадров (от этого фактора уже второй квартал страдают четверть предприятий) свидетельствует не столько о текущих проблемах промышленности, сколько о высокой готовности предприятий отреагировать на расширение спроса и о хорошей памяти о кадровых проблемах предкризисных лет (рис. 4).

В июле совпадение изменений продаж и производства достигло 71%, в первом полугодии этот показатель составлял в среднем 65%. Предприятия вынуждены корректировать объемы производства в соответствии с динамикой спроса. В результате темпы роста выпуска последние 3 месяца не меняются, как по исходным данным, так и по очищенным от сезонности (рис. 5).

### Цены предприятий

После пяти месяцев стабильного и относительно высокого (по кризисным меркам) роста отпускных цен предприятия второй месяц подряд пытаются активизировать спрос на свою продукцию за счет более умеренного их увеличения. Если в январе–мае 2010 г. цены в среднем росли с темпом 11 балансовых пунктов, то в июне-июле темп снизился до 4 б.п. Однако такая корректировка ценовой политики не была ожидаемой. Об этом говорят ценовые планы пред-

приятый. Они до сих пор (до июля включительно) сохраняют (с марта) высокий (+13 б.п.) предполагаемый темп роста цен (рис. 6).

**Фактическая динамика и планы увольнений**

Кадровая политика предприятий формируется под влиянием двух противоположных тенденций. С одной стороны, отсутствие роста спроса заставляет предприятия быть осторожными в найме работников. С другой – это же отсутствие роста спроса с каждым месяцем увеличивает вероятность его оживления в следующем месяце. Последнее заставляет все сильнее сжиматься пружину готовности промышленности к посткризисному рывку и накапливать для него ресурсы (скорее даже – резервы), причем в первую очередь – самые дефицитные, а таковыми в предкризисные годы были именно кадры. В результате, в начале III кв. предприятия вновь вернулись к прежним (как в марте-мае) темпам увеличения численности работников (рис. 7). Особенно интенсивным был набор персонала в машиностроении и стройиндустрии. Абсолютное сокращение численности работников происходило в июле только в лесном комплексе.

Оценки текущей численности работников подтверждают подготовку предприятий к росту выпуска. В III кв. в промышленности увеличились масштабы нехватки персонала в связи с ожидаемыми изменениями спроса. Впервые после кризиса нехватка (т.е. преобладание оценок «менее чем достаточно») была зарегистрирована опросами во II кв. 2010 г. Сейчас баланс достиг уже -6 пунктов (рис. 8). Недостаток кадров отмечен в июле во всех отраслях, кроме леспрома.

Дефицита мощностей для посткризисного роста производства в промышленности пока нет. Баланс оценок мощностей положителен, т.е. преобладают ответы «более чем достаточно». В III кв. навес избыточных мощностей даже увеличился по сравнению со II кв. 2010 г., когда надежд на скорый рост производства было больше (рис. 8).

Борьба за дефицитные кадры заставляет предприятия увеличивать зарплаты. В III кв. 2010 г. нормальный (правда, по оценкам руководителей предприятий) уровень оплаты труда достигнут на 56% заводов. В предкризисном 2007 г. этот показатель поднимался до 60%, а в кризисном 2009 г. падал до 37%. Таким образом, сейчас соотношение оценок зарплат работников вышло на предкризисный уровень. Заметим, что именно оценок, а не абсолютных размеров зарплат (рис. 9).

**Кредитование промышленности**

Банки продолжают снижать предлагаемую предприятиям минимальную ставку по рублевым кредитам. В июле этот показатель опустился до 13,7% в сред-



Рис. 6.



Рис. 7.



Рис. 8.



Рис. 9.



Рис. 10.



Рис. 11.

нем по промышленности. Самые низкие ставки предлагаются в июле химикам (12,1%) и металлургам (13%), самые высокие – стройиндустрии (15,%) и легкой промышленности (15,2%). Нормальной предприятия считают сейчас ставку в 13% годовых (рис. 10).

Снижение предлагаемой ставки не увеличивает с мая рост доступности кредитов для промышленных предприятий. В течение трех последних месяцев этот показатель стабилизировался на уровне 65% (рис. 11). Банки, скорее всего, перешли к «неценовым» методам отбора качественных заемщиков. ●

## ИНВЕСТИЦИИ В РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

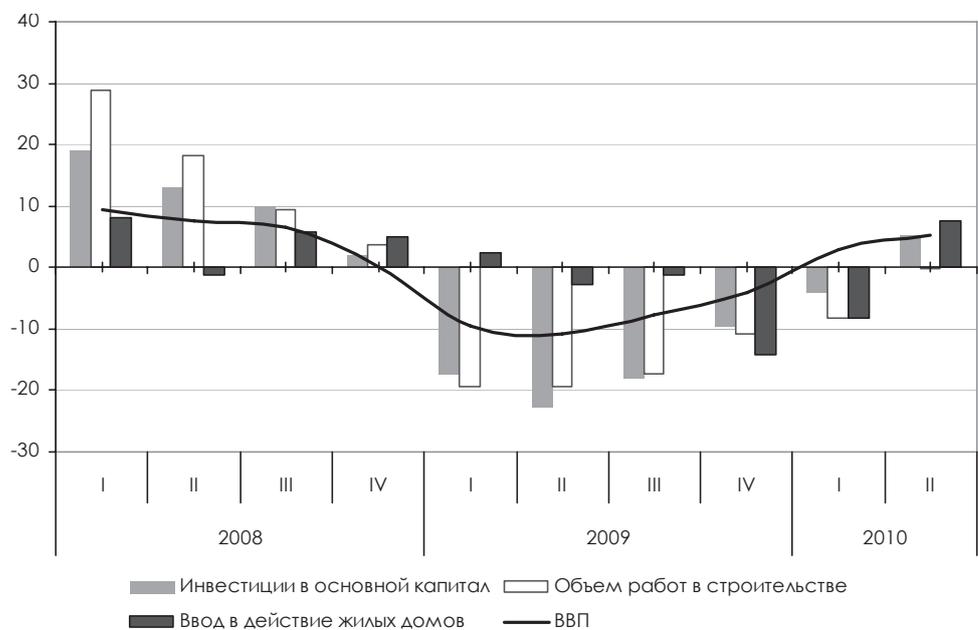
О.Изряднова

Восстановление инвестиционной деятельности в первом полугодии 2010 г. протекало в крайне вялой и неустойчивой форме и сопровождалось сохранением негативных тенденций в строительстве. По итогам этого полугодия инвестиции в основной капитал составили 101,3% к соответствующему периоду предыдущего года. При ограниченности собственных средств предприятий и низком уровне участия банковского капитала в финансировании инвестиционных программ рынок инвестиций не преодолел последствий кризиса и оказался уязвимым при изменении макроэкономической ситуации в июне-августе 2010 г.

В первом полугодии текущего года инвестиции в основной капитал составили 3174,1 млрд руб., или 101,3% к уровню соответствующего периода предыдущего года. Особенностью этого периода стала смена тенденции: на фоне низкой инвестиционной активности в организациях крупного и среднего бизнеса предприятия малого бизнеса активно увеличивали свое участие в инвестиционном процессе. Если в первой половине 2009 г. на долю субъектов малого предпринимательства, включая объемы инвестиций ненаблюдаемых прямыми статистическими методами, приходилось 25,2% от общего объема инвестиций в основной капитал в целом по экономике, то в аналогичном периоде 2010 г. их удельный вес повысился до 32,5%. Таким образом, при сокращении масштабов инвестиций в основной капитал по крупным и средним предприятиям на 10,2% относительно первого полугодия 2009 г. рост инвестиций малых предприятий почти на 30% явился фактором восстановления положительной динамики инвестиций в национальную экономику.

Неустойчивость динамики инвестиций в основной капитал на протяжении первой половины 2010 г. явилась одной из причин довольно резких колебаний в динамике объемов работ в строительстве и ввода в действие жилой площади. Хотя итоги II квартала 2010 г. по инвестициям показали довольно хорошие результаты, однако в июле 2010 г. вновь было зафиксировано падение инвестиций и объемов работ в строительном комплексе. Сокращение объемов строительных работ по сравнению с июлем 2009 г. составило 2,8% и вводов в действие жилой площади – 39,0%.

В первом полугодии 2010 г. при росте ВВП на 4,0% относительно аналогичного периода предыдущего года сокращение объемов работ в строительстве составило 3,1% и вводов жилой площади – 0,1%. Низкая деловая



Источник: Росстат.

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

активность в строительстве в этот период обусловлена как недоинвестированием строительных работ в начале года, так и отсутствием достаточных заделов. На динамику вводов жилых домов существенное влияние оказало сокращение финансирования долевого участия в строительстве и организаций, и населения. В структуре инвестиций в январе–июне текущего года инвестиционные расходы на строительство жилищ снизились на 8,9 млрд руб. по сравнению с аналогичным периодом 2009 г.

Отметим, что при абсолютном сокращении масштабов инвестиций в основной капитал в первом полугодии 2010 г. по сравнению с тем же периодом предыдущего года инвестиционные расходы уменьшились по всем видам основных фондов, кроме машин и оборудования. Инвестиции в машины оборудование увеличились на 20,9 млрд руб., в том числе в отечественные образцы на 38,6 млрд руб. Инвестиции на приобретение импортных машин, оборудования, транспортных средств (без субъектов малого предпринимательства и объема инвестиций, не наблюдаемых прямыми статистическими методами) с января по июнь 2010 г. составили 138,8 млрд руб., или 20,1% от общего объема инвестиций в машины, оборудование, транспортные средства, против показателей первой половины 2009 г. – 156,3 млрд руб., или 23,5%.

Таблица 1

СТРУКТУРА ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ ПО ВИДАМ ОСНОВНЫХ ФОНДОВ В ПЕРВОМ ПОЛУГОДИИ 2009–2010 ГГ. (БЕЗ СУБЪЕКТОВ МАЛОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА И ПАРАМЕТРОВ НЕФОРМАЛЬНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ), В % К ИТОГУ

	Млрд руб.		В % к итогу	
	2009	2010	2009	2010
Инвестиции в основной капитал	2188,7	2108,1	100	100
в том числе:				
жилища	131,7	122,8	6,0	5,8
здания (кроме жилых) и сооружения	1190,2	1108,2	54,4	52,6
машины, оборудование, транспортные средства	671,2	692,1	30,7	32,8
прочие	195,6	185,0	8,9	8,8

Источник: Росстат.

Структура инвестиций в разрезе источников финансирования также претерпела заметные изменения. В первом полугодии 2010 г. на 4,8 п.п. повысилась доля инвестиций, осуществляемых за счет собственных средств организаций, и, соответственно, снизилась доля привлеченных средств. Со снижением рентабельности по экономике до 11,1%, что на 0,4 п.п. было ниже показателя аналогичного периода предыдущего года, доля инвестиций, финансируемых из прибыли организаций, сократилась до 16,3% против 16,9% в первой половине 2009 г.

На уровень деловой активности в первом полугодии 2010 г. негативное влияние оказало и сохранение тенденции к оттоку капитала. По предварительной оценке ЦБ, чистый вывоз капитала частным сектором в этот период составил 16,7 млрд долл. (I квартал – 14,8 млрд долл., II квартал – 1,9 млрд долл.). Кроме того, иностранные инвестиции в экономику России с января по июнь 2010 г. в целом уменьшились на 5,5% к уровню соответствующего периода предыдущего года и составили 30,4 млрд долл.; при этом их структура не способствовала повышению инвестиционной активности в реальном секторе экономики. Прямые иностранные инвестиции составили 5,4 млрд долл., или 89,0% к показателю первого полугодия 2009 г., портфельные инвестиции – 0,7 млрд долл., или 81,1%, и прочие кредиты, включая торговые кредиты, – 24,3 млрд долл., или 96,2%. В результате на долю инвестиций в основной капитал из-за рубежа в первой половине 2010 г. пришлось 5,3%, что было ниже аналогичного показателя предыдущего года на 0,4 п.п.

Ограниченность собственных средств не удалось компенсировать привлечением банковских кредитов и заемных средств. С января по июнь 2010 г. из 1160,7 млрд руб. привлеченных средств 193,0 млрд руб., или 16,6%, проходило на банковские кредиты (в I полугодии 2009 г. – 20,1%). В свою очередь в структуре привлеченных средств для финансирования инвестиций в основной капитал наблюдалось изменение роли бюджетных средств. В первой половине 2010 г. за счет

бюджетных средств было профинансировано 327,3 млрд руб. инвестиций в основной капитал (16,7% от общего объема инвестиций в экономику), в том числе за счет средств федерального бюджета – 159,6 млрд руб. (7,6%) и бюджетов субъектов Российской Федерации – 148,9 млрд руб. (7,1%). Расширение объемов финансирования инвестиций из средств федерального бюджета не компенсировало сокращение расходов на инвестиционные цели бюджетных средств субъектов РФ на 51,6 млрд руб. и бюджетов других уровней – на 2,9 млрд руб.

Таблица 2

СТРУКТУРА ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ ПО ИСТОЧНИКАМ ФИНАНСИРОВАНИЯ  
В ПЕРВОМ ПОЛУГОДИИ 2009–2010 ГГ., В % К ИТОГУ (БЕЗ СУБЪЕКТОВ МАЛОГО  
ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА И ПАРАМЕТРОВ НЕФОРМАЛЬНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ)

	Млрд руб.		В % к итогу	
	2009	2010	2009	2010
Инвестиции в основной капитал	2188,7	2108,1	100	100
в том числе по источникам финансирования: собственные средства	878,5	947,4	40,1	44,9
из них: прибыль, остающаяся в распоряжении организаций	369,3	342,8	16,9	16,3
амортизация	437,2	516,0	20,0	24,5
привлеченные средства	1310,2	1160,7	59,9	55,1
в том числе: кредиты банков	263,2	193,0	12,0	9,2
из них кредиты иностранных банков	80,9	60,0	3,7	2,8
заемные средства других организаций	179,3	139,3	8,2	6,6
бюджетные средства	364,7	327,3	16,7	15,5
из них: из федерального бюджета	142,5	159,6	6,5	7,6
из бюджетов субъектов Российской Федерации	200,5	148,9	9,2	7,1
средства внебюджетных фондов	4,7	8,8	0,2	0,4
прочие	498,3	492,3	22,8	23,4
из них: средства вышестоящих организаций	371,3	355,6	17,0	16,9
средства, полученные на долевое участие в строительстве (организаций и населения)	50,6	46,0	2,3	2,2
в том числе средства населения	20,8	23,1	1,0	1,1
средства от выпуска корпоративных облигаций	0,2	0,9	0,01	0,04
средства от эмиссии акций	10,4	34,8	0,5	1,7
Из общего объема инвестиций в основной капитал инвестиции из-за рубежа	124,6	111,3	5,7	5,3

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. были 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. предусмотрено 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 выделено 44,5 млрд руб. при показателе 35,9 млрд руб. в 2009 г.

С учетом внесенных изменений, по состоянию на 1 августа 2010 г. на строительство объектов и реализацию мероприятий, включенных в ФАИП, предусмотрены средства федерального бюджета в размере 621,7 млрд руб. Из них на финансирование объектов, включенных в федеральные целевые программы (программная часть ФАИП), предусмотрены средства в размере 345,3 млрд руб. (55,5% от общего объема ФАИП). На строительство объектов и реализацию мероприятий в рамках внепрограммной части ФАИП в 2010 г. предусмотрены средства в размере 169,7 млрд руб., что составляет 27,3% от общего объема ФАИП. На финансирование специальных работ, входящих в государственный оборонный заказ, в 2010 г. предусмотрены средства в размере 106,7 млрд руб., или 17,2% от общего объема ФАИП.

В соответствии с уточненным на 1 августа 2010 г. перечнем строек и объектов для федеральных государственных нужд на 2010 г., утвержденным распоряжением Правительства Российской Федерации от 30 декабря 2009 г. №2130-р и включенным в Федеральную адресную инвестиционную программу, предусматривалось выделение государственных инвестиций на строительство 1827 строек, объектов и проведение мероприятий. В текущем году намечено ввести в действие 955 объектов, из них в январе–июле 2010 г. введено в эксплуатацию 15 объектов на полную мощность и 4 объекта – частично. Кроме того, частично введен 1 объект из числа предусмотренных к вводу в последующие годы. На 1 августа 2010 г. полностью профинансировано 580 объектов.

В счет годового лимита в январе–июле 2010 г. профинансировано из федерального бюджета 229,7 млрд руб. государственных инвестиций, или 46,5% годового лимита; из бюджетов субъектов Российской Федерации и прочих источников – 3,3 млрд руб.

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		Введено в действие в январе–июле 2010 г.		Лимит государственных капитальных вложений на 2010 г.		Профинансировано из федерального бюджета в январе–июле 2010 г.	Использовано инвестиций за счет всех источников финансирования в январе–июле 2010 г.
	всего	в т.ч. со сроком ввода в 2010 г.	на полную мощность	частично	всего	в т.ч. из федерального бюджета		
	Единиц				Млрд руб.			
Всего	18275	955	15	5	525,4	493,5	229,7	120,0
в том числе: транспортный комплекс	355	209	5	2	245,0	218,7	119,6	62,1
агропромышленный комплекс	173	87	1	-	6,6	6,5	3,9	1,9
специальный комплекс	265	120	1	-	28,7	27,7	5,1	2,4
социальный комплекс	947	502	8	3	225,7	224,3	94,6	50,6
другие объекты	87	37	-	-	19,4	16,2	6,5	3,0

Источник: Росстат.

Всего в январе–июле государственными заказчиками использовано 120,0 млрд руб. государственных капитальных вложений, или 22,8% годового лимита средств, предусмотренных на их строительство.

Суущественно выше, чем в целом по стройкам и объектам для государственных нужд, профинансирован годовой лимит государственных капитальных вложений в транспортном комп-

лексе – 25,3%. В специальном комплексе бюджетные ассигнования профинансированы в пределах 8,5% и социального комплекса – 22,4%.

В среднем по России за 7 месяцев текущего года было использовано 52,2% от общего объема профинансированных за счет всех источников финансирования средств. Наибольший процент использования профинансированных средств наблюдается в социальном комплексе (53,4%). В то же время использование профинансированных средств в рамках специального (47,0%) и агропромышленного комплексов (48,7%) оставалось ниже средних значений.

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

Таблица 4

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ СРЕДСТВ ПО СТРОЙКАМ И ОБЪЕКТАМ ПО ФЕДЕРАЛЬНЫМ ОКРУГАМ  
В ЯНВАРЕ–ИЮЛЕ 2010 Г.

	Лимит ассигнований за счет всех источников	Лимит государственных инвестиций на год	Фактически использовано за счет всех источников финансирования	
			млн руб.	в % от лимита на год
Российская Федерация	525,4	493,5	120	22,8
Центральный ФО	200,6	199,4	30,1	15,0
Северо-Западный ФО	75,9	69,2	25,4	33,5
Южный ФО	95,4	85,2	17,4	18,2
Северо-Кавказский ФО	8,4	8,4	2,6	31,0
Приволжский ФО	21,9	20,3	4,4	20,1
Уральский ФО	5,1	4,7	1,6	31,4
Сибирский ФО	21,1	20,5	8,0	37,9
Дальневосточный ФО	97,0	885,8	30,5	31,4

Источник: Росстат.

В структуре инвестиций в основной капитал по видам экономической деятельности на протяжении 2009–2010 гг. произошли довольно существенные сдвиги. При общей тенденции к снижению инвестиционной активности по предприятиям крупного и среднего бизнеса в первом полугодии 2010 г. доля инвестиций в промышленность в общем объеме инвестиций повысилась на 2,6 п.п. по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года и составила 48,3%. Повышение концентрации инвестиционных ресурсов в промышленности сопровождалось сокращением масштабов инвестиционной деятельности в добывающем и обрабатывающем производствах соответственно на 2,5% и 15,1% по сравнению с аналогичным периодом 2009 г. и их ростом в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды на 23,5%.

Таблица 5

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

	Млрд руб.		В % к итогу		Темп роста к соответствующему периоду предыдущего года	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010
Всего	2188,7	2108,1	100	100	95	89,8
сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	75,7	70,9	3,5	3,4	74,8	96,3
рыболовство, рыбоводство	1,1	1,5	0,1	0,1	85,8	117,2
промышленность	987,6	1019,6	45,7	48,3		

	Млрд руб.		В % к итогу		Темп роста к соответствующему периоду предыдущего года	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010
добыча полезных ископаемых	416,5	429,1	19,0	20,4	90,7	98,5
обрабатывающие производства	375,5	344,7	17,8	16,3	97,8	84,9
производство и распределение электроэнергии, газа и воды	195,6	245,8	8,9	11,6	100,6	123,5
строительство	78,7	61,0	3,6	2,9	97,5	98,4
оптовая и розничная торговля	44,9	46,9	2,1	2,2	96,2	89,3
гостиницы и рестораны	8,6	9,9	0,4	0,5	89,9	111,7
транспорт и связь	558,5	537,4	25,5	25,5	105,4	92,0
деятельность железнодорожного транспорта	90,4	140,4	4,1	6,7	61,4	121,4
транспортирование по трубопроводам	232,5	197,2	10,6	9,4	147,4	87,3
связь	66,6	67,6	3,0	3,2	75	104,0
финансовая деятельность	32,1	24,7	1,5	1,2	135,3	78,6
операции с недвижимым имуществом	233,0	188,5	10,6	8,9	76	74,0
государственное управление и обеспечение военной безопасности; социальное страхование	33,7	26,9	1,5	1,3	106,7	77,2
образование	32,8	32,0	1,5	1,5	80,9	94,4
здравоохранение и предоставление социальных услуг	38,7	41,3	1,8	2,0	93,2	107,9
предоставление прочих коммунальных, социальных и персональных услуг	48,8	47,5	2,2	2,2		98,4

Источник: Росстат.

В первом полугодии 2010 г. на долю транспорта приходилось 22,3% и связи 3,2% от общего объема инвестиций. Абсолютные объемы финансирования транспорта в первой половине 2010 г. сократились на 22,0 млрд руб. При этом при увеличении масштабов инвестиций в развитие железнодорожного транспорта на 21,4% инвестиции в трубопроводный транспорт составили 87,3% от показателя аналогичного периода предыдущего года. Однако во II квартале 2010 г. в трубопроводном транспорте зафиксирован рост инвестиций на 5,6% к соответствующему периоду предыдущего года. Инвестиционные планы компаний нефтяной и газовой отрасли предполагают рост инвестиций по итогам года. Инвестиции ОАО «Газпром» в развитие газопроводного транспорта в 2010 г. ожидаются в объеме 405 млрд руб., что более чем на 30% выше уровня 2009 г. В удовлетворительной ситуации по итогам первого полугодия 2010 г. находились виды экономической деятельности, традиционно имеющие высокую долю бюджетных средств в источниках финансирования. Так, рост инвестиций в основной капитал в здравоохранении составил 7,9% к соответствующему периоду предыдущего года, научных исследованиях и разработках – 2,4%. Негативным фактором явилось сокращение на 5,6% инвестиций в основной капитал в образовании.

Снижение инвестиций в основной капитал по разделу «Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг» на 26,0% по сравнению с первым полугодием 2009 г. находит объяснение в смене инвестиционного поведения населения, которое в последнее время отдает предпочтение не инвестиционной деятельности, а вкладам в банках (увеличение депозитных вкладов в первой половине 2010 г. составило 26,2% по сравнению с аналогичным периодом 2009 г.).

Зафиксированное в июле текущего года падение инвестиций в основной капитал на 10,7% по сравнению с предыдущим месяцем и изменение направления инвестиционных потоков на компенсацию потерь, вызванных природно-климатическими аномалиями, безусловно, приведет к корректировке инвестиционных программ и ожидаемых оценок динамики и структуры инвестиций до конца года. ●

## ФАКТОРЫ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА В 2009 Г. – I ПОЛУГОДИИ 2010 Г.<sup>1</sup>

Е.Астафьева

В разделе представлены результаты декомпозиции роста показателя выпуска (ВВП) в 2009 г. – I полугодии 2010 г. Согласно проведенной декомпозиции в рассматриваемом периоде темпы роста ВВП в среднем на 30% были обусловлены изменениями трудовых затрат, причем вклад данной составляющей в течение 2009 г. снизился почти вдвое (с 41,4% в I квартале до 20,4% в IV квартале), но ко II кварталу 2010 г. вновь вырос до 40,3%. Более существенным вкладом в темпы роста ВВП стало изменение объема вовлеченного в процесс производства капитала: если в I полугодии 2009 г. темпы роста затрат капитала почти втрое уступали темпам роста затрат труда, то начиная с III квартала 2009 г. затраты капитала становятся более значимым фактором в сравнении с затратами труда, превысив вклад последних во II квартале 2010 г. почти в 2 раза.

По данным Росстата, 2009 г. характеризуется отрицательными темпами роста квартального ВВП, хотя, следует отметить, что в течение года наблюдалось уменьшение темпов сокращения: если в I квартале снижение ВВП в сравнении с аналогичным периодом прошлого года составляло 9,4%, то в IV квартале –3,8%. В I полугодии 2010 г., темпы роста реального объема ВВП перешли в область положительных значений, составив 2,9% в I квартале и 5,2%<sup>2</sup> – во II квартале. За исключением IV квартала 2009 г., в котором отрицательные темпы роста ВВП наблюдались на фоне увеличения объемов затрат труда и капитала, изменения объема ВВП и затрат основных факторов характеризуются однонаправленной динамикой: сокращение выпуска сопровождалось уменьшением основных экстенсивных факторов (I–III кварталы 2009 г.), а рост выпуска – их увеличением (I–II кварталы 2010 г.).

Согласно проведенной декомпозиции (табл. 1, рис. 1) в рассматриваемом периоде темпы роста ВВП в среднем на 30% обусловлены изменениями трудовых затрат, причем вклад данной составляющей в течение 2009 г. снизился почти вдвое (с 41,4% в I квартале до 20,4% в IV квартале), но ко II кварталу 2010 г. вновь вырос до 40,3%. Более существенный вклад в темпы роста ВВП внесли изменения объема вовлеченного в процесс производства капитала, составляющие в среднем, за исключением конца 2009 г., 54%. В 2009 г. основным фактором, определявшим динамику темпов роста выпуска, являлась СФП, изменения которой объясняют в среднем около 70% темпов падения ВВП, в 2010 г. вклад данной составляющей отрицателен.

Таблица 1

СТРУКТУРА ТЕМПОВ РОСТА ВВП (В СРАВНЕНИИ С АНАЛОГИЧНЫМ ПЕРИОДОМ ПРОШЛОГО ГОДА)

	I квартал 2009 г	II квартал 2009 г	III квар- тал 2009 г	IV квар- тал 2009 г	I квартал 2010 г	II квартал 2010 г
темпы роста						
ВВП	-9,40	-10,80	-7,70	-3,80	2,90	5,20
I. Затраты факторов	-4,89	-4,18	-4,13	1,08	5,10	5,75
I.1 Труд	-3,90	-3,05	-1,93	-0,77	0,77	2,10
Занятость	-1,33	-1,54	-1,00	-0,66	-0,20	0,50
Отработанные часы	-2,56	-1,50	-0,93	-0,11	0,98	1,60*
I.2 Капитал	-0,99	-1,14	-2,19	1,85	4,33	3,65

1 В статье представлены результаты декомпозиции роста показателя выпуска (ВВП) в 2009 г. – I полугодии 2010 г., полученные в соответствии с методикой, изложенной в работе ИЭПП «Факторы экономического роста», серия Научные труды, №70, ИЭПП, М. 2003, www.iet.ru. В основе декомпозиции лежит разложение экономического роста на экстенсивные и интенсивные составляющие, позволяющие оценить качество роста, спрогнозировать дальнейшие тенденции экономического развития.

2 Оценка Минэкономразвития России.

	I квартал 2009 г	II квартал 2009 г	III квартал 2009 г	IV квартал 2009 г	I квартал 2010 г	II квартал 2010 г
Основные фонды	1,44	1,54	1,68	1,64	1,59	1,58
Степень загрузки мощностей	-2,43	-2,68	-3,88	0,22	2,74	2,07
II. СФП	-4,51	-6,62	-3,57	-4,88	-2,20	-0,55
в % от темпов роста ВВП						
ВВП	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
I. Затраты факторов	52,0	38,7	53,6	-28,4	176,0	110,6
I.1 Труд	41,4	28,2	25,1	20,4	26,7	40,3
Занятость	14,2	14,3	13,0	17,5	-7,0	9,6
Отработанные часы	27,3	13,9	12,1	2,9	33,7	30,7
I.2 Капитал	10,5	10,5	28,5	-48,8	149,3	70,2
Основные фонды	-15,3	-14,2	-21,9	-43,1	54,8	30,5
Степень загрузки мощностей	25,8	24,8	50,4	-5,7	94,5	39,8
II. СФП	48,0	61,3	46,4	128,4	-76,0	-10,6

\* - во II квартале 2009 г. показатели отработанного времени получены по регрессионной модели, в которой в качестве объясняемой переменной рассматривается время отработанное всеми занятыми, а в качестве факторов – численность занятых, работавших полное рабочее время, работавших неполное рабочее время и имевших отпуска, оцененной по данным в предшествующие годы.

Структура затрат труда неоднородна по кварталам: в I полугодии 2009 г. темпы сокращения отработанного времени почти в 1,5 раза превышали темпы сокращения численности занятых, затем наблюдается перераспределение значимости вкладов в пользу запасов труда, так что во II полугодии 2009 г. вклад изменений численности занятых почти в два раза превышал вклад, обусловленный изменениями отработанного ими времени. В I полугодии 2010 г. последняя составляющая вновь становится доминирующей.

При этом в среднем в рассматриваемом периоде наиболее существенной составляющей затрат труда, определяющей их вклад в темпы роста ВВП, являлись изменения продолжительности рабочего времени. Наблюдаемая ситуация подтверждает тот факт, что продолжительность рабочего времени является более гибким инструментом адаптации к изменению рыночной ситуации и, как следствие, быстрее реагирует на изменения экономических условий. В ответ на наметившиеся положительные тенденции развития экономики, интенсивность использования трудовых ресурсов демонстрирует увеличение темпов роста: отрицательные значения этого показателя снизились с 4,5% в I квартале 2009 г. до 0,2% в IV квартале и перешли в положительную область в 2010 г. В среднем за квартал увеличение темпов роста отработанного времени составило 1,5 п.п. Среднее за квартал увеличение темпов роста численности занятых существенно ниже (составляет 0,7%) и их переход в область положительных значений наблюдался позже – во II квартале 2010 г. Следует отметить, что изменения запасов труда в основном обусловлены увеличением доли занятого населения в численности экономически активного при практически неизменных значениях доли трудоспособного населения в общей численности населения и доли экономически активного населения в численности трудоспособного.

Рассматриваемый период характеризуется увеличением вклада затрат капитала: если в I полугодии 2009 г. темпы роста затрат капитала почти втрое уступали темпам роста затрат труда, то начиная с III квартала 2009 г. затраты капитала становятся более значимым фактором в сравнении с затратами труда, превысив вклад последних во II квартале 2010 г. почти в 2 раза. Следует отметить, что доминирование затрат капитала над затратами труда в структуре темпов роста выпуска было характерно для декомпозиции ВВП в докризисный период. Как и в случае затрат труда, позитивные изменения в экономике отразились в том, что темпы роста затрат капитала перешли в область положительных значений, но произошло это не в начале 2010 г., а в IV квартале 2009 г.

В соответствии с методикой оценки<sup>1</sup> динамика запасов капитала определяется изменениями объема инвестиций в основной капитал, темпы роста которых в рассматриваемом периоде в среднем увеличивались на 4,5 п.п. ежеквартально (с -17,3% в I квартале 2009 г. до 5,4% во II квартале 2010 г.). В результате, с учетом существующей степени износа основных фондов, темпы роста запасов капитала остаются практически неизменными. В рассматриваемом периоде наиболее существенной составляющей изменения затрат капитала, как и в случае затрат труда, являются колебания степени его загрузки, причем волатильность интенсивности использования основных фондов определяет и направление изменений затрат капитала.

Доминирующим фактором динамики ВВП в 2009 г. является совокупная производительность факторов (СФП), изменение которой объясняло в среднем 71% темпов падения выпуска. В 2010 г. СФП способствует замедлению темпов роста выпуска. При этом, в отличие от экстенсивных факторов, СФП демонстрирует отрицательные темпы роста на протяжении всего периода 2009-2010, хотя в их динамике и присутствует тенденция к снижению (замедлению падения): в среднем за квартал уменьшение темпов сокращения производительности составило 0,8 п.п. (в соответствии с линейным трендом – на 0,9 п.п.<sup>2</sup>).

Наблюдаемое негативное воздействие СФП на динамику выпуска отражает влияние не только производительности факторов, определяемой технологическими изменениями. Оно также включает в себя составляющие, не учтенные при оценивании основных факторов, а также смещения, связанные с методом оценивания, в частности смещения, определяемые неравномерностью динамики используемых при декомпозиции стоимостных показателей (выпуска и капитала)<sup>3</sup>. Как показывают оценки, полученные для более ранних периодов, в условиях российской экономической системы, существенное влияние на которую оказывают изменения ценовой конъюнктуры на мировых рынках сырья, эти смещения существенны, особенно в краткосрочной перспективе.

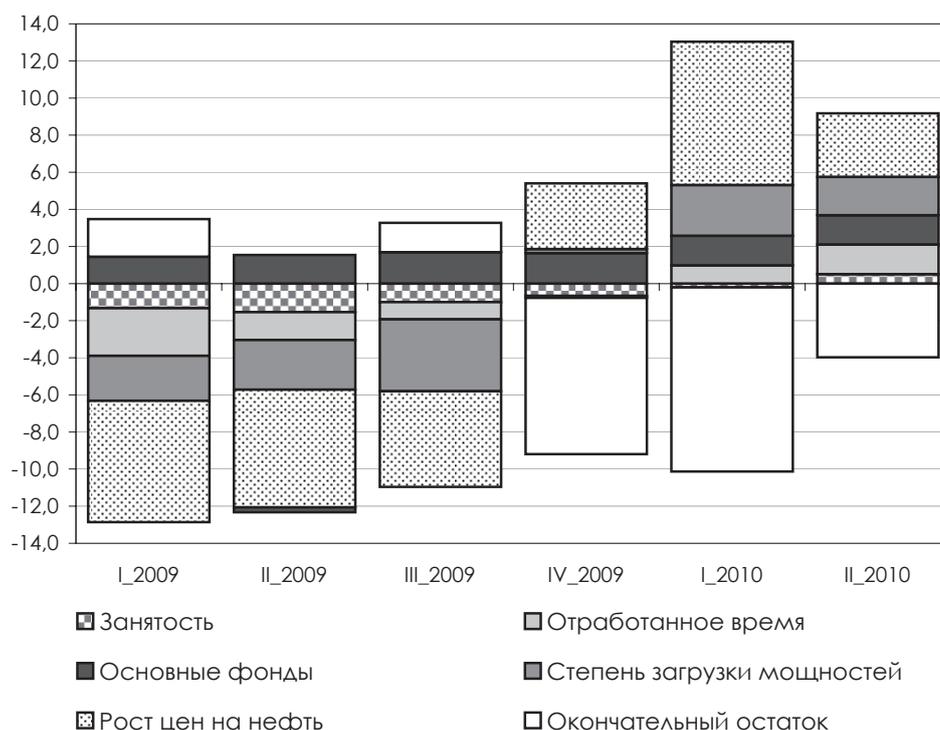


Рис. 1. Декомпозиция роста ВВП по факторам (в сравнении с аналогичным периодом прошлого года) с оценкой воздействия цен на нефть

1 В отсутствие квартальной статистики, оценка роста основных фондов строится в предположении о постоянстве коэффициента выбытия основных фондов и постоянстве доли инвестиций, направляемых на их обновление. Следует отметить, что полученная таким образом оценка может быть смещена в связи с тем, что она не учитывает временной лаг между моментом получения инвестиций и моментом их освоения.

2 Оценки снижения темпов роста в соответствии с линейным трендом рассматриваются с целью снижения зависимости результатов оценок от выбора начального и конечного года рассматриваемого периода.

3 «Стоимостная» оценка производительности совпадает с «физической» в случае если экономика находится в условиях долгосрочного равновесия и совершенной конкуренции. Другими словами, когда все возможные экзогенные шоки учтены в текущем равновесии системы.

В соответствии с полученными результатами<sup>1</sup>, большая часть темпов роста ВВП определяется динамикой цен на нефть. В среднем в рассматриваемом периоде изменения ценового фактора определяли около 72% темпов роста выпуска, в то время как технологическая производительность («окончательный остаток») – (–40%). Полученные в результате выделения ценовой конъюнктуры на мировых рынках сырья в качестве отдельного фактора, изменения темпов роста «технологической» составляющей несколько отличаются от динамики СФП. Темпы роста «остатка» принимают положительные значения лишь в I и III кварталах 2009 г., а в период с конца 2009 г. вклад «технологической» составляющей является существенно отрицательным. ●

---

1 Выделение в составе СФП конъюнктурной составляющей и проведение дальнейшей декомпозиции темпов роста выпуска основано на наличии статистически значимой взаимосвязи между темпами роста СФП и темпами роста мировых цен на нефть, которая оценивается с помощью регрессии по годовым данным в период с 1993 по 2009 г. Полученный в результате «окончательный остаток», очищенный от влияния изменений цен на мировых рынках сырья, является более корректной характеристикой технологической производительности, т.е. интенсивной составляющей роста выпуска.

## ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ

Н.Воловик, К.Резенкова

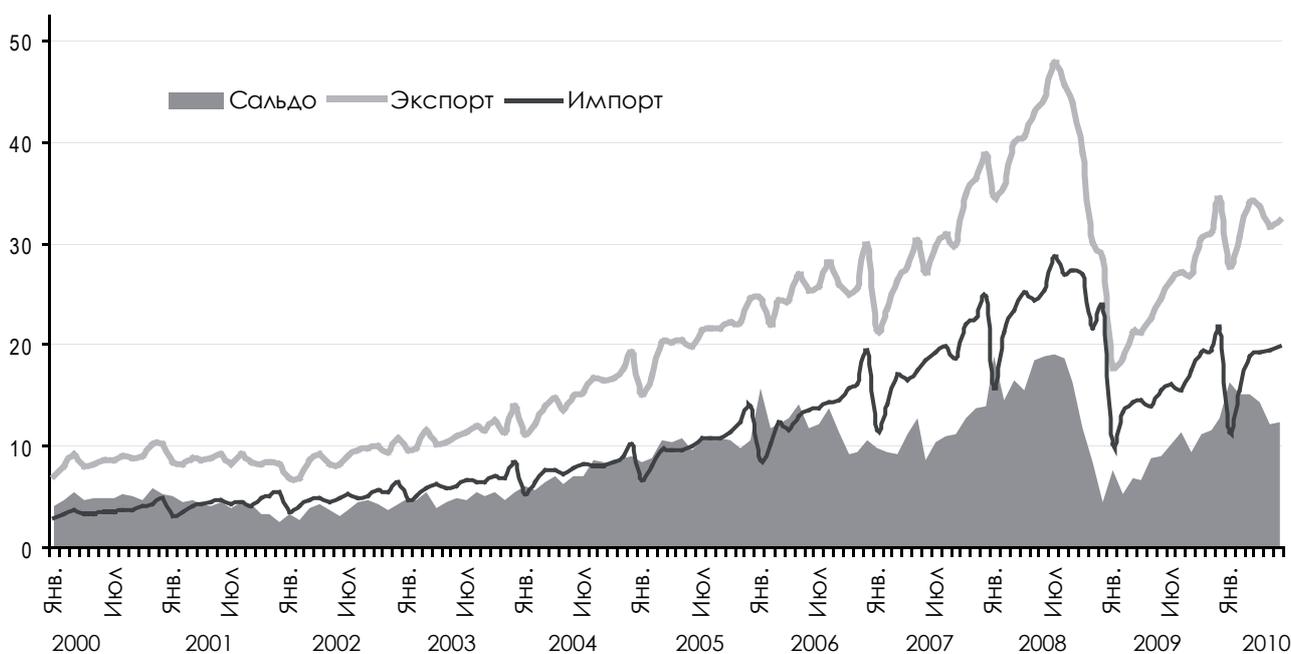
Внешнеторговый оборот России в I полугодии 2010 г. составил 293,9 млрд долл., увеличившись по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 41,5%. Экспорт товаров вырос со 125,4 млрд долл. до 189,8 млрд долларов. Свыше половины прироста обеспечено повышением средних контрактных цен на сырую нефть и нефтепродукты. По итогам I полугодия 2010 г. стоимостной объем импортных поставок увеличился с 82,4 млрд долл. до 104,2 млрд долл. Почти две трети величины прироста получено за счет расширения физического объема поставок. В товарной структуре импорта выросла доля продукции машиностроения при заметном уменьшении ввоза легковых автомобилей.

В июне 2010 г. российский внешнеторговый оборот, рассчитанный по методологии платежного баланса, составил 52,2 млрд долл., что превышает аналогичный показатель 2009 г. на 30,8%. Объем экспорта в июне 2010 г. по сравнению с июнем 2009 г. вырос на 32% и составил 32,3 млрд долл., по сравнению с маем текущего года рост составил 2,2%. Объем импорта в июне 2010 г. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года вырос на 29% и составил 19,9 млрд долл., по сравнению с маем 2010 г. импорт вырос на 2,3%. Сальдо торгового баланса РФ в июне 2010 г. сложилось положительным и составило 12,4 млрд долл., что на 1,9% больше по сравнению с маем 2010 г., и на 37,1% больше, чем в июне прошлого года.

В I полугодии 2010 г. конъюнктура мировых товарных рынков для российских экспортеров складывалась значительно благоприятней, чем в I полугодии 2009 г.

Несмотря на некоторое снижение цен в начале месяца, в целом динамика котировок нефти на мировом рынке в июне 2010 г. была повышательной.

Цена на нефть марки «Urals» в июне 2010 г. составила 74,25 долл./барр., что на 8,7% выше уровня июня 2009 г., по сравнению с маем 2010 г. цена на нефть увеличилась на 1,2%. В сред-



Источник: ЦБ РФ.

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

нем в I полугодии 2010 г. нефть марки «Urals» стоила на мировом рынке 75,9 долл./барр., что почти в 1,5 раза выше среднего уровня сопоставимого периода 2009 г.

Динамика цен на нефтепродукты в основном соответствовала изменениям цен на нефть. В I полугодии 2010 г. относительно аналогичного периода предыдущего года цены на нефтепродукты в среднем повысились, как и на нефть, в 1,5 раза, при этом бензин автомобильный подорожал на 46%, дизельное топливо – на 43%, мазут – на 58% (в I полугодии 2009 г. цены на эти товары понизились соответственно на 47, 55 и 43% относительно аналогичного периода 2008 г.).

Вслед за ростом мировых цен на нефть и нефтепродукты последовательно увеличивается экспортная пошлина на нефть: с 1 сентября 2010 г. она вырастет по сравнению с действовавшей в августе 2010 г. на 9,7 долл. – до 273,5 долл. за т. Пошлина на нефть с месторождений Восточной Сибири повышается на 6,7 долл. – до 87 долл. за т. Пошлина на светлые нефтепродукты увеличивается с 190 долл. до 196,5 долл. за т, на темные – со 102,4 долл. до 105,9 долл.

Повышение цен на мировом рынке цветных металлов, начавшееся во II квартале 2009 г. под влиянием растущего спроса, особенно со стороны Китая, продолжалось до мая 2010 г. По данным Лондонской биржи металлов, в июне 2010 г. по сравнению с июнем 2009 г. цены на никель и медь увеличились на 29,6%, алюминий – на 22,7%, черные металлы – на 12,0%. По сравнению с маем 2010 г. цены на никель упали на 11,9%, алюминий – на 5,3%, медь – на 4,9%, на черные металлы – на 14,7%. По итогам I полугодия 2010 г. по сравнению с тем же периодом предыдущего года цены на алюминий повысились в 1,5 раза, на медь и никель – в 1,8 раза (в I полугодии 2009 г. цены на алюминий и медь понизились в 2,0 раза, на никель – в 2,3 раза относительно аналогичного периода 2008 г.).

Таблица 1

СРЕДНЕМЕСЯЧНЫЕ МИРОВЫЕ ЦЕНЫ В ИЮНЕ СООТВЕТСТВУЮЩЕГО ГОДА

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Нефть (Brent), USD/барр.	15,99	29,41	27,14	24,66	27,06	35,2	53,9	68,3	70,13	135,2	65,7	75,36
Натуральный газ, USD/1 млн БТЕ	2,358	4,245	3,704	3,254	5,891	6,409	7,12	8,99	7,62	12,8	3,91	5,42
Бензин, USD/галлон	0,485	0,970	0,820	0,767	0,858	1,228	1,499	2,107	2,213	3,435	1,90	2,08
Медь, USD/т	1552,1	1752,0	1615,3	1686	1703	2669	3524	7198	7469	8263	5014	6499
Алюминий, USD/т	1327,3	1510,2	1467,7	1355	1410	1676	1731	2477	2672	2957	1570	1931
Никель, USD/т	5241	8384,3	6629,2	7110	8761	13322	16160	20755	41407	22556	14960	19378

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

На динамике цен на другие сырьевые товары российского экспорта также отразилась ситуация в мировой экономике. В первые четыре месяца 2010 г. возобновился рост цен на древесину, но в мае–июне цены снижались. Цены на минеральные удобрения под влиянием сокращения мирового спроса на протяжении I полугодия 2010 г. продолжали снижаться.

Динамика цен на продовольственные товары и сельскохозяйственное сырье на мировых рынках в I полугодии 2010 г. была разнонаправленной. После того как в январе 2010 г. цены на сахар достигли максимального уровня, до июня наблюдалось стремительное понижение цен. В мае по сравнению с январем 2010 г. цены на сахар-сырец снизились в 1,9 раза, на сахар белый – в 1,6 раза. Несмотря на июньский рост цен, во II квартале относительно предыдущего квартала сахар-сырец подешевел на 37%, сахар белый – на 29%. Основными причинами, повлиявшими на мировой рынок сахара, были прогнозы хорошего урожая и ожидания увеличения поставок на мировой рынок сахара из Бразилии и Индии в 2010/2011 сельскохозяйственном году. Усиление тенденции к понижению цен на сахар было связано и с укреплением доллара. Несмотря на недавнее снижение, средний уровень цен на сахар на мировом рынке

оставался высоким. В I полугодии 2010 г. сахар был в 1,5 раза дороже, чем в соответствующем периоде предыдущего года (в I полугодии 2009 г. он был дороже почти в 1,2 раза, чем в аналогичном периоде 2008 г.).

Цены на зерновые культуры (кроме ячменя, цены на который на протяжении I полугодия 2010 г. оставались стабильными) в I половине 2010 г. продолжали преимущественно понижаться в условиях значительных накопленных объемов мировых запасов, повышения оценок переходящих запасов зерна, увеличения экспорта зерна на мировой рынок из России, Украины, Казахстана, Турции и других стран.. В результате в I полугодии 2010 г. относительно соответствующего периода предыдущего года цены на американскую пшеницу и кукурузу понизились на 23 и 6,5%, соответственно, канадская пшеница подешевела на 17% (в I полугодии 2009 г. цены на эти зерновые культуры понизились соответственно на 36, 28 и 41% - относительно аналогичного периода 2008 г.). Цены на ячмень в I полугодии 2010 г. были выше, чем в I полугодии предыдущего года, на 18%(в I полугодии 2009 г. цена на ячмень понизилась относительно аналогичного периода 2008 г. на 46% ).

Расширение азиатскими странами – производителями риса посевных площадей и повышение урожайности, текущие ожидания высоких урожаев этой культуры, а также увеличение экспорта риса рядом стран способствовали снижению цен. В I полугодии 2010 г. цены на рис были ниже, чем в I полугодии 2009 г., на 13% (в I полугодии 2009 г. – на 15% ниже, чем в соответствующем периоде 2008 г.).

Однако после заявления премьер-министра России в августе 2010 г. о временном запрете на экспорт зерна декабрьский фьючерс на поставку пшеницы подорожал на 60 центов – до 8,155 долл. за 1 бушель, максимума, установленного биржей. Последний раз цены поднимались до этого уровня в августе 2008 г. Это решение вызвало также скачок цен на рис и кукурузу. Рис поднялся в цене на 2,8% – до 11,61 долл. за 100 фунтов, а кукуруза подорожала на 4,5% – до 4,355 долл. за 1 бушель.

Таблица 2

## ДИНАМИКА СРЕДНИХ МИРОВЫХ ЦЕН НА НЕКОТОРЫЕ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫЕ ТОВАРЫ

	2007	2007	2008	2009	2010					
					I	II	III	IV	V	VI
Пшеница, долл./т										
Канадская, CWRS	216,8	300,4	454,6	300,5	287,2	279,0	270,7	264,7	256,7	261,3
Американская, HRW	192,0	255,2	326,0	224,1	201,2	194,0	191,1	192,9	181,6	157,7
Американская, SRW	159,0	238,6	271,5	186,0	198,8	191,8	190,0	187,8	190,3	182,6
Кукуруза американская, долл./т	122,9	163,0	223,1	165,5	167,3	161,8	159,0	157,1	163,4	152,7
Ячмень, долл./т	117,0	172,0	200,5	128,3	146,5	137,4	147,0	151,7	143,0	145,9
Соя-бобы, долл./кг	268,4	384,0	523,0	437,0	436,0	406,0	408,0	411,0	407,0	407,0
Соевое масло, долл./т	598,6	881,0	1258	849,0	923,0	914,0	915,0	903,0	865,0	859,0
Рис тайландский, долл./т	304,9	326,4	650,1	555,0	568,8	535,0	505,3	466,0	451,3	440,0

Источник: World Bank.

Внешнеторговый оборот России в I полугодии 2010 г. составил 293,9 млрд долл., увеличившись по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 41,5%.

Экспорт товаров вырос со 125,4 млрд долл. до 189,8 млрд долларов. Свыше половины прироста обеспечено повышением средних контрактных цен на сырую нефть и нефтепродукты. Физический объем поставок природного газа вырос в 1,4 раза при некотором снижении средних контрактных цен. Совокупный экспорт трех основных топливно-энергетических товаров составил 122,1 млрд долл. против 76,9 млрд долл. в I полугодии 2009 г. Их доля в структуре вывоза увеличилась с 61,3% в I полугодии 2009 г. до 64,9% в соответствующем периоде 2010 г.

Наращивание экспорта неэнергетических товаров (на 36,2%) происходило как за счет увеличения цен, так и роста физического объема их вывоза.

Среди положительных моментов в развитии экспорта в I полугодии 2010 г. можно отметить формирование тенденции улучшения структуры экспорта лесоматериалов и продукции деревообрабатывающей промышленности. Так за январь–июнь 2010 г. экспорт обработанных лесоматериалов вырос на 17,2%, древесностружечных плит на 47,7%, фанеры клееной на 17,4%, тогда как экспорт необработанных лесоматериалов за рассматриваемый период сократился на 0,9%.

На ускорение темпов роста импорта товаров оказало влияние некоторое оживление внутреннего спроса и укрепление реального эффективного курса рубля. По итогам I полугодия 2010 г. стоимостной объем импортных поставок увеличился с 82,4 млрд долл. до 104,2 млрд долл. Почти две трети величины прироста получено за счет расширения физического объема поставок. В товарной структуре импорта выросла доля продукции машиностроения при заметном уменьшении ввоза легковых автомобилей.

Сальдо торгового баланса в I полугодии 2010 г. составило 85,6 млрд долл., что почти вдвое превысило показатель аналогичного периода 2009 г.

Условия торговли Российской Федерации в I полугодии 2010 г. по сравнению с тем же периодом предыдущего года улучшились: экспортные цены росли значительно быстрее, чем импортные.

Таблица 3

ИНДЕКСЫ ВНЕШНЕЙ ТОРГОВЛИ РОССИИ (%)

	I полугодие 2010 г. к I полугодию 2009 г.		июнь 2010 г. к июню 2009 г.	
	физического объема	средних цен	физического объема	средних цен
Экспорт	109,6	119,4	107,5	114,2
Импорт	122,6	101,8	130,2	97,2

Источник: МЭР.

В марте 2010 г. крупнейшие российские, белорусские и казахстанские авиакомпании, в частности, «Аэрофлот», «Трансаэро», Air Astana и Belavia, обратились в комиссию Таможенного союза с просьбой отменить импортные пошлины на авиатехнику, объясняя это тем, что российский авиапром с потребностями авиакомпаний не справляется, а необходимость уплаты пошлин ставит перевозчиков в неравные условия по сравнению с зарубежными конкурентами.

16 июля 2010 г. комиссией Таможенного союза России, Белоруссии и Казахстана было принято решение об обнулении таможенных пошлин на самолеты. Данная мера, вступившая в силу 19 августа 2010 г., является временной и распространяется только на лизинговые схемы. Кроме того, она не касается самолетов вместимостью от 50 до 111 и от 160 до 219 кресел.

Нулевая ставка будет действовать для самолетов, ввозимых на срок до конца 2018 г. по контрактам, заключенным до 2014 г. В 2013 г. стороны рассмотрят вопрос о продлении сроков действия нулевых ставок.

Ранее нулевые пошлины на авиатехнику уже действовали в Белоруссии и Казахстане. Эти страны не имеют своего авиапрома, поэтому они и не ставили препятствий на ввоз соответствующей продукции из-за рубежа. Однако во время формирования Таможенного союза этот вопрос оказался одним из наиболее острых, поскольку Россия не хотела увеличения конкуренции для своих производителей.

Ранее нулевые пошлины на пассажирские самолеты в России касались только двух типов самолетов – вместимостью до 50 и от 300 кресел. Сейчас будет разрешено беспошлинно ввозить почти все категории, под тарифной защитой остаются отечественные SSJ-100 (95 кресел) и MC-21 (150–230) и российско-украинский Ан-148 (68–99 кресел).

Отмена пошлин может стать стимулом для авиакомпаний к обновлению своего парка.

В конце сентября 2010 г. в силу вступит решение комиссии Таможенного союза №347 от 17 августа 2010 г. «О корректировке ставок ввозных таможенных пошлин Единого таможенного тарифа Таможенного союза на бывшие в эксплуатации и восстановленные шины», повышающее ввозные пошлины на бывшие в эксплуатации и восстановленные покрышки

всех типов. Пошлина будет составлять 20% от таможенной стоимости, но не менее 20 евро за штуку. Действующая сейчас пошлина составляет 20% от стоимости как восстановленных, так и бывших в употреблении шин всех видов, кроме покрышек для легковых машин – для них пошлина составляет 20%, но не менее 6,9 евро за штуку.

На повышении пошлин настаивали российские производители ОАО «Сибур – Русские шины» и ОАО «Нижекамскшина». Как отмечают в ОАО «Сибур – Русские шины», использование б/у покрышек и восстановленных шин «снижает безопасность движения и наносит значительный ущерб экологии». Наибольшим спросом пользуются бывшие в употреблении и восстановленные грузовые шины. При этом весь рынок российских грузовых шин в 2009 г. составил 4,23 млн штук (26,8 млрд руб.), а на импорт пришлось 34%. В 2010 г. ожидается рост рынка на 23%, до 5,2 млн штук (33,3 млрд руб.), доля импорта может увеличиться до 39% (до 47% в денежном выражении).

Новые пошлины наносят удар в первую очередь по небольшим фирмам-импортерам, а также гаражным мастерским, занимающимся восстановлением шин. Как правило, они ввозили покрышки, декларируя их минимальную стоимость. ●

## ГОСУДАРСТВЕННЫЙ БЮДЖЕТ

Е. Фомина

В августе 2010 г. Казначейство России подвело предварительные итоги исполнения федерального бюджета за первое полугодие текущего года. На фоне существенного роста доходов бюджета произошло снижение его расходной составляющей, что привело к заметному сокращению в относительном выражении величины дефицита федерального бюджета - более чем на 2,5 п.п. ВВП относительно соответствующего периода 2009 г. Снижение дефицита стало результатом сворачивания политики фискального стимулирования экономики, к которой прибегли российские власти в период рецессии 2008–2009 гг.

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

В соответствии с имеющейся статистикой о ходе исполнения бюджета расширенного правительства за I полугодие 2010 г., объем его доходов превысил уровень аналогичного периода 2009 г. на 1,9 п.п. ВВП. В то же время объем расходной составляющей бюджетов в относительном выражении сократился на 2,6 п.п. ВВП, притом что в абсолютном выражении их рост составил порядка 700 млрд руб. В результате, по состоянию на 1 июля 2010 г. бюджет расширенного правительства исполнен с профицитом в 1,3% ВВП, тогда как за соответствующий период 2009 г. сальдо баланса бюджета было отрицательным и достигало 3,2% ВВП (табл. 1).

Таблица 1

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

	Январь–июнь 2010 г.		Январь–июнь 2009 г.		Отклонение в п.п. ВВП
	в млрд руб.	в %ВВП	в млрд руб.	в % ВВП	
<b>Федеральный бюджет</b>					
Доходы	3997,9	19,0	3172,2	17,9	+1,1
Расходы	4386,2	20,8	3893,9	22,0	-1,2
Дефицит (-) /Профицит (+)	-388,3	-1,8	-721,7	-4,1	+2,3
<b>Консолидированные бюджеты субъектов РФ</b>					
Доходы	3155,7	15,0	2711,3	15,3	-0,3
Расходы	2747,6	13,0	2611,7	14,8	-1,8
Дефицит (-) /Профицит (+)	408,1	2,0	99,6	0,5	+1,5
<b>Бюджет расширенного правительства</b>					
Доходы	7603,5	36,1	6042,7	34,2	+1,9
Расходы	7331,2	34,8	6619,7	37,4	-2,6
Дефицит (-) /Профицит (+)	272,3	1,3*	-577,0,9	-3,2	+4,5
Справочно: ВВП, млрд руб.	21073,0		17679,6		

\* Значительный профицит бюджета расширенного правительства относительно значений дефицита/профицита федерального бюджета и бюджетов субъектов РФ объясняется изменением порядка зачисления средств во внебюджетные фонды минуя федеральный бюджет.

Источник: Министерство финансов РФ, расчеты Института Гайдара.

Консолидированный бюджет субъектов РФ за январь–июнь текущего года также исполнен с профицитом в размере 2,0% ВВП против 0,5% ВВП за аналогичный период 2009 г. Притом, что величина расходов за 6 месяцев 2010 г. снизилась на 1,8 п.п. ВВП федеральные власти рекомендуют продолжать придерживаться политики ограничения роста бюджетных расходов субъектов РФ.

При анализе объема поступлений доходов в бюджетную систему страны следует учитывать эффект низкой базы в первом полугодии 2009 г. Тогда бюджетные поступления находились

на низком уровне из-за падения цен на нефть и общего замедления темпов экономического развития. При сравнении поступлений за I полугодие текущего года с их объемом за аналогичный период 2008 г. видно, что текущий объем доходов заметно ниже докризисного. Кроме того в начале 2009 и 2010 гг. в бюджет был зачислен инвестиционный доход от управления средствами нефтегазовых фондов в размере 275,2 млрд руб. и 134 млрд руб. соответственно.

Рассматривая структуру формирования доходов бюджета расширенного правительства (табл. 2) можно отметить, что их объем в основном определяется поступлениями по налогу на прибыль, налогу на доходы физических лиц (НДФЛ), налогу на добычу полезных ископаемых (НДПИ) и налогу на добавленную стоимость (НДС). При этом динамика доходов в январе–июне 2010 г. в большей степени была обусловлена ростом поступлений доходов от внешнеэкономической деятельности, 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 6 месяца 2010 г. увеличился на 0,9 п.п. ВВП и 1,7 п.п. ВВП соответственно. Основной причиной столь высокой собираемости данных налогов и сборов является рост мировых цен на нефть относительно аналогичного периода 2009 г. (75,4 долл. против 48,8 долл./барр.). Положительный эффект от роста мировых цен на энергоносители был дополнен увеличением физических объемов добычи и экспорта углеводородов. Кроме того, вслед за ростом мировых цен на нефть, последовательно увеличивалась экспортная пошлина: с марта по май 2010 г. пошлина выросла с 253,6 долл. до 284 долл. за т, а с 1 июня поднялась до 292,1 долл. С 1 июля 2010 г. рост экспортной пошлины на нефть прекратился, ее величина снизилась до 246–250 долл./т на фоне некоторого снижения цен на нефть в июне. Однако, уже с 1 августа 2010 г. величина экспортной пошлины на нефть выросла до 263,8 долл./т. При этом пошлина на восточносибирскую нефть была установлена в размере 80,3 долл./т, что на 14,8% больше ставки, действующей с 1 июля 2010 г. Ставка экспортной пошлины на сырую нефть с 1 сентября 2010 г. может вырасти до 274–277 долл./т, для нефти месторождений Восточной Сибири до 87–89 долл./т<sup>1</sup>.

При сохраняющейся благоприятной конъюнктуре цен и спроса на товары нефтегазового сектора Правительством РФ рассматривается возможность увеличения поступлений в бюджет путем повышения фискальной нагрузки в нефтегазовом секторе экономики. В настоящее время обсуждается возможность повышения НДПИ в 2011 г. на 61%, что принесет в государственную казну в 2011–2013 гг. около 50–70 млрд руб. в год. Кроме того, рассматриваются вопросы повышения экспортной пошлины на нефть и нефтепродукты, что дополнительно принесет в бюджет около 80 млрд руб.<sup>2</sup>. Вместе с тем, в случае реализации указанных мер, повысится нагрузка на нефтегазовый сектор экономики и снизится рентабельность предприятий отрасли.

В то же время в целях компенсации увеличения налогового бремени на нефтегазовый сектор экономики государство планирует ввести нулевую ставку НДПИ для новых месторождений на всей территории ЯНАО<sup>3</sup>. Однако вызывает сомнение степень влияния данной меры, особенно с учетом того, что количество новых месторождений на указанной территории невелико.

В целом можно отметить, что в условиях необходимости повышения устойчивости бюджетной системы страны, российскими властями избрана политика «точечного повышения налогов», в отличие от правительств многих европейских стран, которые предпочли «фронтальное повышение налогов».

Таблица 2

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

	6 мес. 2010	6 мес. 2009	Отклонение в п.п. ВВП
Уровень налоговой нагрузки (1+2+3)	32,4	29,8	+2,6
Поступления налогов (1), в том числе:	20,3	20,9	-0,6

1 <http://www1.minfin.ru/ru/press/speech/index.php?id4=10393>

2 <http://www.kommersant.ru/doc.aspx?DocsID=1481244>

3 В настоящее время нулевая ставка НДПИ действует только для новых месторождений ЯНАО в пределах полуострова Ямал.

	6 мес. 2010	6 мес. 2009	Отклонение в п.п. ВВП
налог на прибыль организаций	4,4	3,6	+0,8
НДФЛ	3,8	4,2	-0,4
ЕСН*	0**	2,3	-2,3
НДС	5,4	5,4	0
Акцизы	1,1	0,9	+0,2
НДПИ	3,2	2,3	+0,9
Страховые взносы на обязательное пенсионное страхование (2)	5,1	3,6	+1,5
Доходы от внешнеэкономической деятельности (3)	7,0	5,3	+1,7

\*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 Института Гайдара.

На фоне ощутимого роста поступления нефтегазовых доходов, как в абсолютном выражении, так и в относительном, нефтяные и газовые демонстрируют более слабую тенденцию к увеличению поступлений (табл. 2). Объем поступлений по налогу на прибыль организаций в бюджет расширенного правительства за январь–июнь 2010 г. относительно того же периода 2009 г. увеличился на 0,8 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., при этом в апреле удалось переломить тенденцию. Вероятнее всего, в большей степени данная динамика сложилась под воздействием общего позитивного экономического фона.

Объем поступлений НДФЛ в бюджет расширенного правительства в относительном выражении сократился до 3,8% ВВП, что на 0,4 п.п. ВВП ниже значения соответствующего периода прошлого года. При этом показатель реальных располагаемых денежных доходов населения за январь–июнь повысился на 5,1% относительно прошлогодней динамики, в большей степени под воздействием валоризации пенсионных выплат в январе 2010 г.

Объем доходов от НДС за I полугодие 2010 г. остался на уровне соответствующего периода 2009 г. и составил 5,4% ВВП, притом что в номинальном выражении можно отметить их некоторый рост. Данная динамика связана с улучшением администрирования данного налога и постепенным оживлением деловой активности экономических агентов. Однако, несмотря на стабильность показателя собираемости НДС в относительном выражении следует учитывать, что в абсолютном исчислении его величина несколько ниже докризисного периода первого полугодия 2008 г.

В январе–июне 2010 г. произошел некоторый рост поступлений акцизов в бюджет расширенного правительства. Увеличение объема поступлений составило 0,2 п.п. ВВП относительно прошлогодней динамики. Причиной такого роста поступлений стало опережающее увеличение с 2010 г. ставок на ряд подакцизных товаров. В 2011–2013 гг. планируется продолжить индексацию специфических ставок акцизов на табачную продукцию (на сигареты с фильтром в 2011 г. на уровне 280,4 руб. за 1 тыс. штук, в 2012 г. – 360 руб., в 2013 г. – 460 руб.; на сигареты без фильтра, папиросы – на уровне 250 руб. за 1 тыс. штук, 360 руб., 460 руб. соответственно). По предварительным оценкам, данная налоговая мера позволит увеличить поступления в бюджет в размере 105 млрд руб. за период.

В целом можно отметить, что уровень налоговой нагрузки на экономику за 6 месяцев 2010 г. увеличился на 2,6 п.п. ВВП относительно аналогичного периода 2009 г. и достиг отметки 32,4% ВВП. В значительной степени увеличение данного индикатора обусловлено влиянием внешних факторов. На фоне роста поступлений доходов в бюджет расширенного правительства за 6 месяцев 2010 г. относительный уровень расходов демонстрирует заметное снижение. Расходы бюджета сократились на 2,6 п.п. ВВП (табл. 3). При этом можно отметить, что в абсолютном выражении объем расходов увеличился на 711,5 млрд руб.

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

	Январь–июнь 2010 г.		Январь–июнь 2009 г.		Отклонение в п.п. ВВП
	млрд руб.	в % ВВП	млрд руб.	в % ВВП	
Расходы, всего	7331,2	34,8	6619,7	37,4	-2,6
в том числе					
Общегосударственные вопросы	615,2	2,9	567,8	3,2	-0,3
В том числе на обслуживание государственного и муниципального долга	131,0	0,62	112,4	0,64	-0,02
Национальная оборона	563,2	2,7	527,3	3,0	-0,3
Национальная безопасность и правоохранительная деятельность	578,6	2,8	546,3	3,1	-0,3
Национальная экономика	791,0	3,8	1034,5	5,9	-2,1
Жилищно-коммунальное хозяйство	352,3	1,7	329,2	1,9	-0,2
Охрана окружающей среды	10,5	0,05	11,6	0,07	-0,02
Образование	860,5	4,1	817,1	4,6	-0,5
Культура, кинематография, СМИ	141,5	0,7	132,1	0,8	-0,1
Здравоохранение и спорт	705,2	3,4	680,1	3,9	-0,5
Социальная политика	2713,1	12,9	1973,5	11,2	+1,7

Источник: Казначейство РФ, расчеты Института Гайдара.

В наибольшей степени сокращение государственных расходов в относительном выражении связано со снижением финансирования по направлениям «Национальная экономика» – на 2,1 п.п. ВВП, «Здравоохранение и спорт» и «Образование» – на 0,5 п.п. ВВП. Также более низкими темпами осуществляется расходование средств по направлению «Общегосударственные вопросы», «Национальная оборона» и «Национальная безопасность и правоохранительная деятельность» – на 0,3 п.п. ВВП ниже соответствующего периода 2009 г. по каждому из указанных направлений. Заметное увеличение объемов финансирования за рассматриваемый период произошло по статье «Социальная политика» на 1,7 п.п. ВВП.

### Исполнение федерального бюджета РФ за январь–июль 2010 г.

По предварительным данным Министерства финансов РФ, *доходы федерального бюджета* за январь–июль 2010 г. составили 18,8% ВВП, что на 0,8 п.п. ВВП выше их значения за аналогичный период 2009 г. (табл. 4). Рост доходов федерального бюджета за рассматриваемый период обусловлен увеличением доходов топливно-энергетического комплекса экономики в результате сохранения относительно благоприятной конъюнктуры цен и спроса на товары российского экспорта, а также увеличения физического объема добычи углеводородов. По данным ФНС России, порядка 43% в структуре налоговых доходов федерального бюджета в 2010 г. обеспечены за счет нефтегазовых доходов, около 42% – за счет НДС (на товары, реализуемые на территории Российской Федерации)<sup>1</sup>.

*Расходы федерального бюджета* за 7 месяцев 2010 г. снизились на 1,2 п.п. ВВП относительно их уровня за соответствующий период предыдущего года.

В результате за январь–июль текущего года федеральный бюджет исполнен с дефицитом в 2,2% ВВП против 4,2% ВВП в 2009 г. Однако, размер нефтегазового дефицита, по предварительным данным, вырос на 0,2 п.п. ВВП относительно параметров прошлого года и составил 10,7% ВВП. Напомним, что его величина, по рекомендациям Всемирного банка, не должна превышать 5% ВВП. Столь значительный размер нефтегазового дефицита продолжает свидетельствовать об объеме принятых государственных обязательствах, не обеспеченных нефтегазовыми доходами бюджета.

1 <http://bujet.ru/article/86044.php>

Таблица 4

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

	Январь–июль 2010 г.		Январь–июль 2009 г.		Исполнение в % к годовой росписи на 2010 г.	Отклонение	
	млрд руб.	% ВВП	млрд руб.	% ВВП		млрд руб.	п.п. ВВП
Доходы, в том числе:	4659,2	18,8	3805,8	18,0	59,9	853,4	+0,8
Нефтегазовые доходы	2105,9	8,5	1325,8	6,3	56,2	780,1	+2,2
Отчисления в Резервный фонд и Фонд национального благосостояния (Стабилизационный фонд)	26,5	0,1	277,1	1,3	–	–250,6	–1,2
Расходы, в том числе:	5198,1	21,0	4698,8	22,2	50,9	499,3	–1,2
процентные расходы	112,6	0,5	103,0	0,5	40,2	9,6	0,0
непроцентные расходы	5085,4	20,5	4595,8	21,7	51,2	489,6	+1,2
Профицит (Дефицит) федерального бюджета	–538,8	–2,2	–893,1	–4,2	18,3	+354,3	+2,0
Ненефтегазовый дефицит	–2644,8	–10,7	–2218,8	–10,5	43,1	–426,0	–0,2
Оценка ВВП	24 795,0		21 159,6				

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

Ключевым источником финансирования дефицита федерального бюджета остается Резервный фонд (табл. 5). Его объем за 7 месяца сократился на 605,3 млрд руб. до 1225,2 млрд руб. Однако вопреки многочисленным прогнозам его полного использования до конца 2010 г. вследствие снижения ожидаемой величины дефицита федерального бюджета, не произойдет. Часть средств Резервного фонда удастся сэкономить и направить их на покрытие дефицита бюджета в 2011 г.

Объем Фонда национального благосостояния (ФНБ) по состоянию на 1 августа 2010 г. сократился до 2663,8 млрд руб.

Таблица 5

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

Наименование показателя	Остатки фондов на конец 2009 г.	Утверждено в бюджете 2010 г.	Поступило за январь–июль 2010 г.	Использовано за январь–июль 2010 г.		Остатки фондов на начало августа 2010 г.
				на обеспечение сбалансированности федерального бюджета	на обеспечение нефтегазового трансферта	
Нефтегазовые доходы федерального бюджета	X	2057,2	2105,9			x
Направления использования нефтегазовых доходов:	X	x				x
Нефтегазовый трансферт	X	2531,1	2105,9			
Резервный фонд	1 830,5	5147,5	0	519,5	0	1225,2
Фонд национального благосостояния	2 769,0	x	26,5	2,5	–	2663,8
Итого	4599,5	x	2132,4	522,0	0	3889,0

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

Источник: Федеральное казначейство.

В табл. 6 представлено кассовое исполнение федерального бюджета за 6 месяцев текущего года согласно функциональной классификации бюджетных расходов. Следует отметить, что в целом динамика расходования средств федерального бюджета за январь–июнь 2010 г. превосходит (на 4,5 п.п. к годовой бюджетной росписи) темп кассового исполнения бюджета за I полугодие 2009 г.

Опережающими темпами происходит освоение средств по статье «Межбюджетные трансферты» – на 12,3 п.п. превосходит прошлогоднюю динамику. Такой рост межбюджетных трансфертов объясняется, в первую очередь, существенным повышением пенсий в текущем году, а также ускоренным перечислением средств в ПФР. Также ускоренными темпами осуществляется кассовое исполнение федерального бюджета по статьям «Социальная политика», «ЖКХ», «Культура, кинематография, СМИ».

Таблица 6

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

	Январь–июнь 2010 г.	Январь–июнь 2009 г.
Расходы, всего	44,3	39,8
в том числе		
Общегосударственные вопросы	33,8	34,7
Обслуживание государственного и муниципального долга	31,4	36,8
Национальная оборона	44,5	43,3
Национальная безопасность и правоохранительная деятельность	43,5	43,3
Национальная экономика	31,2	39,4
Жилищно-коммунальное хозяйство	47,5	23,3
Охрана окружающей среды	42,8	36,9
Образование	41,4	39,9
Культура, кинематография, СМИ	43,1	38,1
Здравоохранение и спорт	34,5	32,5
Социальная политика	46,0	39,4
Межбюджетные трансферты	53,0	40,7

Источник: Министерство финансов РФ; расчеты Института Гайдара.

Наибольшее запаздывание доведения федеральных средств до бюджетополучателей зафиксировано по статье «Национальная экономика», на 8,2 п.п. ниже значения за 6 месяцев 2009 г.

Несмотря на заметное опережение текущих параметров исполнения федерального бюджета по расходам относительно их прошлогодней динамики, присутствует некоторое отставание от плановых темпов освоения бюджетных средств в целом по году по предварительным данным за I полугодие оно составило порядка 0,7 п.п.<sup>1</sup>

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

2 августа 2010 г. Правительство РФ утвердило порядок разработки, реализации и оценки эффективности государственных программ (постановление N 588 от 2 августа 2010 г.)<sup>2</sup>.

Напомним, что с 2011 г. запланировано внедрение новой формы представления федерального бюджета, в которой объем государственных средств федерального бюджета будет распределен по государственным программам. Все госпрограммы разделены на 6 разделов (в последней редакции документа общее число госпрограмм сократилось относительно первоначальных заявлений до 38 против – 44 ранее). Большая часть программ имеет социальную направленность. Объем финансирования по каждой из заявленных программ будет определен после утверждения годовой бюджетной росписи на 2011 г.

1 <http://bujet.ru/article/86044.php>

2 <http://www.kommersant.ru/doc.aspx?DocsID=1485091>

Данные новации в сфере формирования бюджета осуществляются в рамках реализации программы по повышению эффективности бюджетных расходов и внедрению программного подхода в сфере общественных финансов.

Вслед за внедрением программного принципа на федеральном уровне, последует аналогичное преобразование структуры представления региональных бюджетов<sup>1</sup>. Планируется изменить сам подход к выравниванию бюджетной обеспеченности регионов. В целом предполагается ограничить объемы финансовой помощи из федерального центра в целях оптимизации государственных расходов путем сокращения объема субсидий и межбюджетных трансфертов. В частности, в целях устойчивости бюджетов высокодотационных регионов и снижения рисков их разбалансированности с 2011 года Минфин России планирует заключать договора с данными регионами на предмет укрепления их доходной базы. ●

---

1 <http://bujet.ru/article/85392.php>

## РОССИЙСКИЙ БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

С.Борисов

Увеличение валюты баланса российской банковской системы в июне 2010 г. было подкреплено рекордным приростом портфеля кредитов нефинансовым организациям. Согласно опубликованному ЦБ отчету о прибылях и убытках банковской системы во втором квартале, основным источником формирования прибыли банков стали чистый процентный доход по кредитам нефинансовым организациям и чистый доход от операций с ценными бумагами. Доходы от кредитования населения росли слабо за счет высоких ставок по депозитам, привлеченным в конце 2009 г. Расходы на формирование резервов сократились на 67% в сравнении со 2 кварталом 2009 г.

Таблица 1

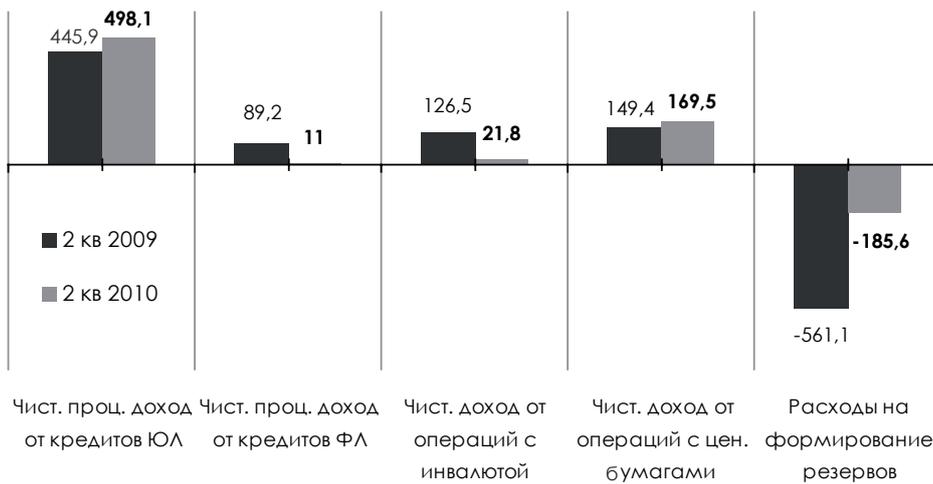
ОСНОВНЫЕ ИНДИКАТОРЫ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА РФ

	На 01.07.2009, млрд руб.	На 01.01.2010, млрд руб.	На 01.07.2010		
			Номинал, млрд руб.	Рост с нача- ла года, %	Рост год к году, %
Активы	27 776,2	29 430,0	30 416,7	3,4	9,5
Кредиты нефинансовым организациям	12 829,3	12 541,7	13 032,3	3,9	1,6
Кредиты физическим лицам	3 697,9	3 573,8	3 672,4	2,8	-0,7
Кредиты банкам	2 376,8	2 725,9	2 709,4	-0,6	14,0
Вложения в облигации	2 225,9	3 379,1	4 082,5	20,8	83,4
Депозиты ЦБ	2 002,8	1 423,1	510,3	-64,1	-74,5
Депозиты банков	3 409,3	3 117,3	3 237,7	3,9	-5,0
Депозиты юр. лиц	5 180,1	5 466,6	5 396,4	-1,3	4,2
Вклады населения	6 491,2	7 485,0	8 435,3	12,7	29,9
Резервы на возможные потери	1 572,2	2 050,6	2 241,2	9,3	42,6
Прибыль (текущего года)	6,8	205,1	249,6		3570,6

Источник: Банк России.

Активы банковского сектора РФ увеличились в июне на рекордные 2,3%, подкрепленные ростом не только кредитных операций, но и вложений в ценные бумаги. Так, несмотря на 1,2% снижение индекса ММВБ в июне, вложения банков в долевые ценные бумаги за месяц увеличились на 5,6% (причем наибольшими темпами росли вложения банков в долевые ценные бумаги нефинансовых организаций-резидентов). Традиционно в июне вырос портфель долговых ценных бумаг, в том числе вложений в облигации Банка России на 13%. Банки по-прежнему сохраняют интерес к некредитным альтернативам вложений средств, однако ключевую роль в восстановлении роста банковской системы играет продолжающееся расширение кредитования реального сектора. По данным ЦБ, портфель кредитов нефинансовым организациям в июне вырос на 2,1%, а кредиты физическим лицам увеличились на 1,6%.

Продолжает улучшаться качество кредитного портфеля: за июнь коэффициент просроченной задолженности по кредитам юридическим лицам снизился на 2 базисных пункта до 6,3%, а по розничным кредитам – уже четвертый месяц подряд этот коэффициент находится на уровне 7,4–7,5%. Одновременно доля проблемных и безнадежных ссуд (4 и 5 категории) в портфеле 30 крупнейших российских банков упала до 9,6%, что стало самым низким значением с начала 2010 г. Главным следствием улучшения качества кредитного портфеля банковского сектора остается замедление темпов наращивания резервов на возможные потери по ссудам, снижающее, в свою очередь, давление на прибыль кредитных организаций.



Источник: Банк России.

Рис. 1. Основные показатели отчета о прибылях и убытках российской банковской системы, млрд руб.

Банк России опубликовал сводный отчет о прибылях и убытках банковской системы по итогам второго квартала 2010 г. (рис. 1). Впечатляющий рост накопленной прибыли банковской системы в сравнении с аналогичным периодом 2009 г. (249,6 млн руб. против 6,8 млн руб. год назад) определен следующими факторами:

- чистые процентные доходы от кредитования юридических лиц выросли на 12% к июню 2009 г.;

- чистые процентные доходы по кредитам населению снизились по сравнению с аналогичным периодом 2009 г. на 87%, прежде всего за счет 33%-ного роста процентных расходов. Высокие процентные расходы объясняются высокими ставками по депозитам, привлеченным в 3–4 кварталах 2009 г.;

- низкая волатильность валютного рынка в 2010 г. обусловила существенное снижение доходов кредитных организаций от операций с иностранной валютой (-83% по сравнению со вторым кварталом 2009 г.);

- восстановление фондового рынка способствовало увеличению чистого дохода банков от операций с ценными бумагами на 13% к июню 2009 г.;

- улучшение качества кредитного портфеля привело к уменьшению затрат на формирование резервов на возможные потери на 67% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Примечательно, что в июне прирост привлеченных банками средств в целом соответствовал темпам роста кредитования. Согласно опубликованным данным ЦБ, увеличение совокупного портфеля привлеченных средств составило 2% за месяц. При этом в июне наиболее быстрыми темпами банки наращивали объем средств организаций на расчетных счетах (+5%) и вкладов физических лиц (+3%), а также кредитов, полученных от других кредитных организаций (+4%). По срочности особенно быстро росли депозиты населения до востребования и сроком до 30 дней – прирост за месяц составил 7,2%.

Размер капитала банков увеличился за июнь на 23 млрд руб. (+0,5% за месяц), при этом показатель достаточности капитала зафиксирован на уровне 18,9%.

Ниже приведены наиболее значимые события в банковском секторе в июле-августе:

- Наблюдательный совет ВЭБа одобрил создание агентства по страхованию экспорта. Агентство по страхованию экспортных кредитов создается для внедрения рыночных механизмов поддержки экспорта российских компаний. Страховать будут как экономические, так и политические риски. Агентство будет 100% дочерней компанией ВЭБа и начнет функционировать уже в 2010 г.

- Объем привлечения синдицированных кредитов в I полугодии (6,5 млрд долл.) почти сравнялся с результатами за весь прошлый год (6,7 млрд долл.). Крупнейшие синдикационные сделки в 2010 г. осуществили Татнефть (2 млрд долл.) и Газпромнефть (1 млрд долл.).

- В проекте доклада Минфина «О защите прав потребителей финансовых услуг» предлагается установить планку по максимальной сумме полной стоимости кредита и ежеме-

сячного платежа в процентах от дохода заемщика, а размер штрафов и пеней привязывать к объему просроченной задолженности.

– Федеральное казначейство инициировало проект по модернизации способов оплаты платежей в бюджет. Цель – создание системы моментальной оплаты бюджетных платежей на основе биллинговых технологий. В проекте могут принять участие Сбербанк, Уралсиб, АК Барс банк, ВТБ24 и другие банки.

– После присоединения Собинбанка и Газпромэнергобанка, банк «Россия» вошел в число крупнейших 20 российских банков. Доля банка в суммарных активах сектора составила около 1%, а доля портфеля кредитов юридическим лицам – порядка 0,5% от объема рынка. ●

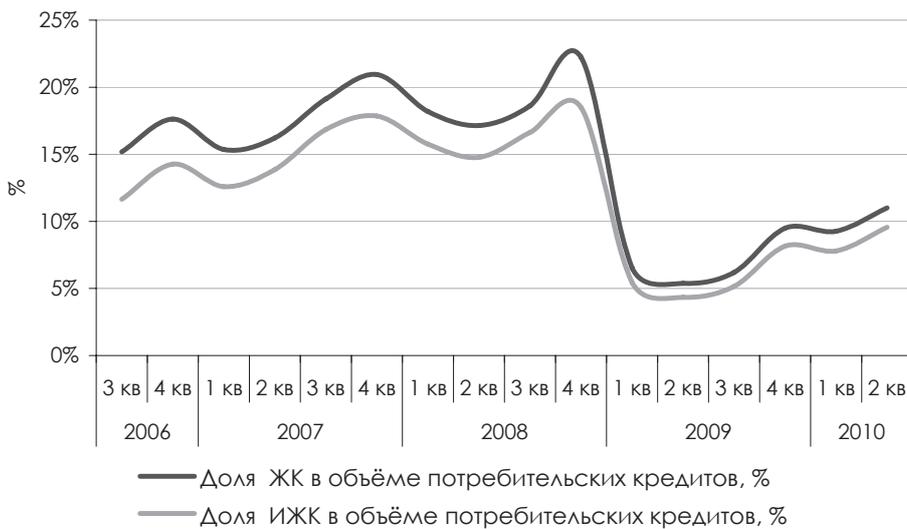
**ИПОТЕКА В РФ**  
Г.Задонский

За первое полугодие 2010 г. объем предоставленных ипотечных жилищных кредитов составил 133,34 млрд руб., что превышает объем таких кредитов, предоставленных в первом полугодии 2009 г. в 2,38 раза. Просроченная задолженность на 1 июля 2010 г. составила 3,73% от остаточной задолженности, в то время как сумма задолженности по дефолтным кредитам и кредитам с просроченными платежами составила 14,24% от общей суммы задолженности. Агентство по ипотечному жилищному кредитованию в рамках программы «Стимул» заключило с банками соглашения на реализацию 52 проектов жилищного строительства в разных регионах страны объемом 14,3 млрд руб.



Источник: по данным ЦБ РФ.

Рис. 1. Динамика предоставления кредитов физическим лицам



Источник: по данным ЦБ РФ.

Рис. 2. Доля жилищных кредитов и ипотечных жилищных кредитов в объеме потребительских кредитов за квартал

По данным ЦБ РФ за первое полугодие 2010 года, кредитными организациями предоставлено 142590 жилищных кредита (ЖК) на сумму 155298 млн руб., в том числе 107208 ипотечных жилищных кредита (ИЖК) объемом 133362 млн руб. В российской валюте предоставлено 105609 ипотечных кредита на сумму 125899 млн рублей. Остаточная задолженность по ипотечным жилищным кредитам на 1 июля 2010 года составила 1 033 809 млн руб. (в 1 кв. 2010 г. 1006714 млн руб.), в том числе 841388 млн руб. по кредитам в рублях. Объем предоставленных в 1 полугодии 2010 г. ипотечных жилищных кредитов превышает аналогичный показатель, 1 полугодия 2009 г., в 2,38 раза, и меньше в 2,54 раза показателя 1 полугодия 2008 года (339 183 млн руб.). Во 2 кв. 2010 года объем предоставленных ипотечных кредитов в 2,72 раза больше (рис. 1), чем во 2 кв. 2009 г.

По данным Росреестра общее количество регист-

рационных записей об ипотеке увеличилось за 1 полугодие 2010 г. по сравнению с аналогичным периодом 2009 г. на 59% и составило 509 628, из которых 242 795 – ипотека физическими лицами жилых помещений, приобретенных (построенных) за счет кредитных средств либо целевого займа.

Доля ипотечных жилищных кредитов в иностранной валюте в объеме предоставленных в 1 полугодии 2010 г. ипотечных кредитов по сравнению с 1 полугодием 2009 г. снизилась с 6,36% до 5,60%, а доля задолженности по ипотечным жилищным кредитам в иностранной валюте в суммарной задолженности по ипотечным кредитам снизилась от 21,67% на 1 июля 2009 г. до 18,61% на 1 июля 2010 г.

Рост объема потребительских кредитов в 2010 году (рис. 1) сопровождается опережающим ростом объемов ипотечных жилищных кредитов (рис. 2). По сравнению со 2 кв. 2009 г. доля ипотечных жилищных кредитов в объеме предоставленных потребительских кредитов во 2 кв. 2010 г. выросла в 2,2 раза (рис. 2). На 1 июля 2010 г. (рис. 3) остаточная задолженность по ипотечным жилищным кредитам в рублях выросла на 5,43% по сравнению с 1 июля 2009 г., в то время как просроченная задолженность увеличилась на 91,3% и составила 22,27 млрд руб. или 2,65% от остаточной задолженности. Остаточная задолженность по кредитам в иностранной валюте на 1 июля 2010 г. уменьшилась на 12,86% по сравнению с концом 2 кв. 2009 г., а просроченная задолженность в эти же сроки выросла на 65% и составила 16,3 млрд руб. или 8,47% от остаточной задолженности. По данным ЦБ РФ просроченная задолженность по ИЖК составила на 1 июля 2010 г. 38 580 млн руб. или 3,73% от остаточной задолженности. Среди регионов по доле просроченной задолженности лидируют Чеченская республика – 18,10% и республика Северная Осетия – Алания – 12,13%. За ними следуют Московская обл. – 7,37%, Тверская обл. – 7,30%, Москва – 7,07% и Калининградская обл. – 6,48%. Доля задолженности по ИЖК без просроченных платежей в общей сумме задолженности в 2010 г. снижалась (табл. 1) с 85,76% на 1 февраля до 85,50% на 1 июля. Если просроченная задолженность составила на 1 июля 2010 г. 3,73% от остаточной задолженности, то сумма задолженности по дефолтным кредитам и кредитам с просроченными платежами составила 14,24% от общей суммы задолженности.



Источник: по данным ЦБ РФ.

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

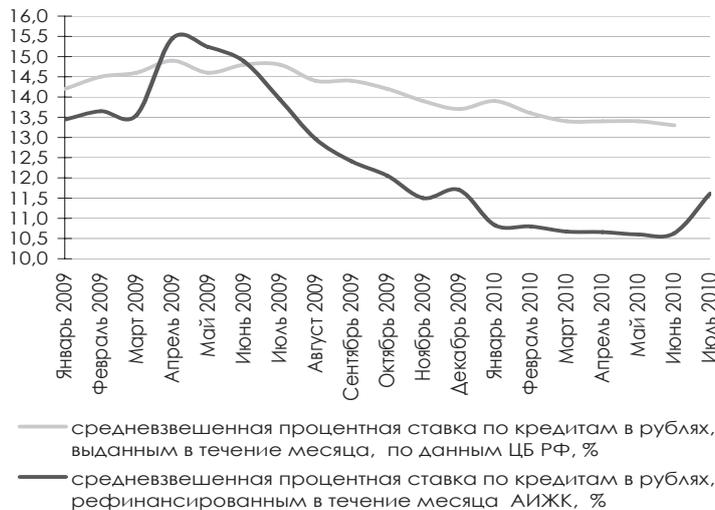
Таблица 1  
ГРУППИРОВКА ЗАДОЛЖЕННОСТИ ПО ИПОТЕЧНЫМ ЖИЛИЩНЫМ КРЕДИТАМ  
ПО СРОКАМ ЗАДЕРЖКИ ПЛАТЕЖЕЙ

2010	Общая сумма задолженности по ИЖК	В том числе									
		без просроченных платежей		с просроченными платежами от 1 до 30 дней		с просроченными платежами от 31 до 90 дней		с просроченными платежами от 91 до 180 дней		с просроченными платежами свыше 180 дней	
		млн руб.	%	млн руб.	%	млн руб.	%	млн руб.	%	млн руб.	%
01.02.	1 008 449	864 843	85,76	49 447	4,9	24 120	2,39	17 676	1,76	52 363	5,19

	Общая сумма задолженности по ИЖК	В том числе									
		без просроченных платежей		с просроченными платежами от 1 до 30 дней		с просроченными платежами от 31 до 90 дней		с просроченными платежами от 91 до 180 дней		с просроченными платежами свыше 180 дней	
		млн руб.	%	млн руб.	%	млн руб.	%	млн руб.	%	млн руб.	%
01.03.	1 005 626	859 381	85,46	51 685	5,14	23 573	2,34	17 674	1,76	53 313	5,3
01.04.	1 006 837	858 600	85,28	53 319	5,3	23 604	2,34	17 688	1,76	53 626	5,32
01.05.	1 013 685	867 253	85,55	52 200	5,15	22 518	2,22	19 815	1,95	51 899	5,12
01.06.	1 025 036	874 010	85,27	53 538	5,22	22 680	2,21	18 850	1,84	55 958	5,46
01.07.	1 033 809	883 880	85,50	54 113	5,23	22 433	2,17	15 976	1,55	57 407	5,55

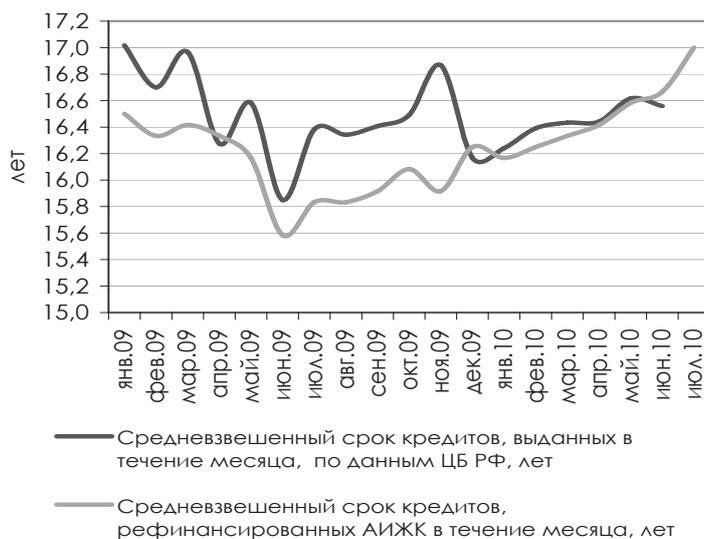
Примечание. Столбцы 4; 6; 8; 10; 12: “в % к общей сумме задолженности”.

Источник: данные ЦБ РФ.



Источник: по данным ЦБ РФ и ОАО АИЖК.

Рис. 4. Средневзвешенные процентные ставки по выданным в течение месяца ипотечным жилищным кредитам в рублях



Источник: по данным ЦБ РФ и ОАО АИЖК.

Рис. 5. Средневзвешенные за месяц сроки жилищных ипотечных кредитов в рублях

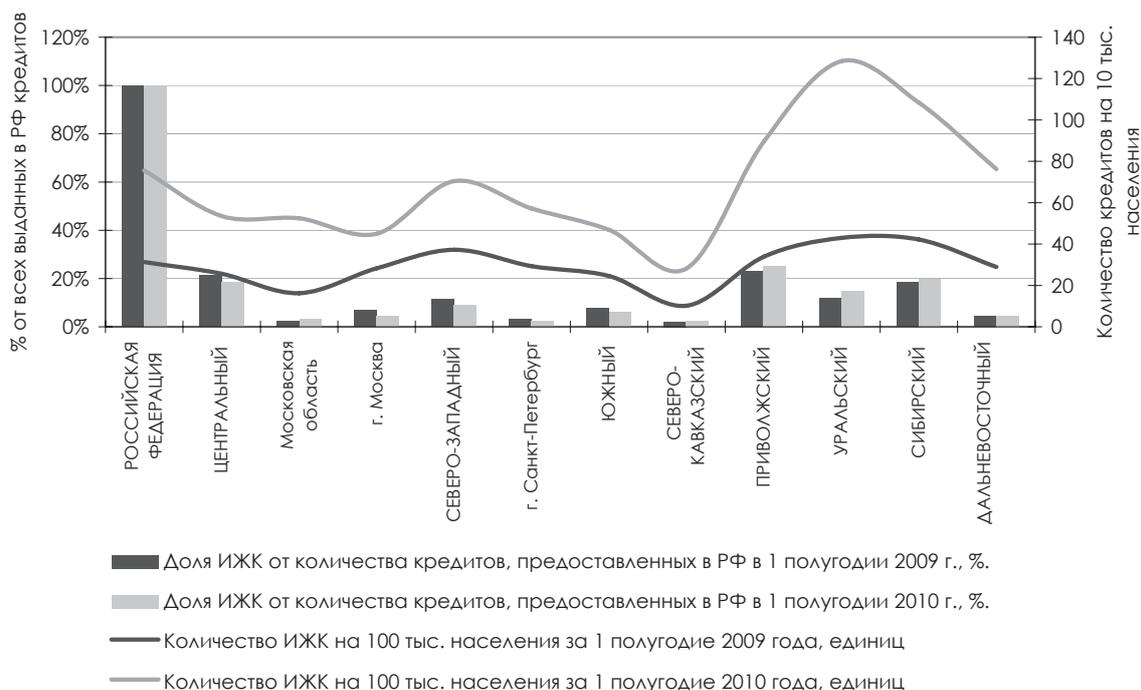
В первом полугодии 2010 г. продолжается снижение процентных ставок по ипотечным жилищным кредитам в рублях (рис. 4). Однако по рефинансированным ОАО АИЖК кредитам июль 2010 г. демонстрирует рост средневзвешенной ставки по кредитам, выданным в течение месяца, с 10,63% в июне до 11,61% в июле.

Снижение в первом полугодии средневзвешенной ставки по выданным с начала года кредитам в иностранной валюте сменилось подъемом в июне до 11,1% (в мае – 10,9%).

В первом полугодии 2010 г. продолжается рост сроков ипотечных жилищных кредитов в рублях (рис. 5). По кредитам в иностранной валюте в июне рост сменился снижением с 14,16 лет на 1 июня до 13,73 лет на 1 июля.

По объему выданных за первое полугодие ипотечных жилищных кредитов в 2009 и 2010 гг. первое место (рис. 6 и табл. 2) принадлежит Уральскому федеральному округу, второе – Сибирскому. Третье в 2009 году занимал Северо-Западный, в 2010 г. его сменил Приволжский, поменяв четвертое место на третье. По количеству кредитов, выданных на 100 тысяч населения, лидирует Приволжский округ. Второе и третье места в 2009 г. у Центрального и Сибирского округов соответственно, а в 2010 г. – у Сибирского и Уральского округов.

Наибольшее изменение средней величины ипотечного жилищного кредита за период с первого полугодия 2009 г. до первого полугодия 2010 г. (рис. 7) имело место в Москве, прирост составил 51%.



Источник: по данным ЦБ РФ и Росстата.

Рис. 6. Распределение предоставленных ипотечных жилищных кредитов по федеральным округам

Таблица 2

РАНЖИРОВАНИЕ ФЕДЕРАЛЬНЫХ ОКРУГОВ ПО СТЕПЕНИ РАЗВИТИЯ  
ИПОТЕЧНОГО ЖИЛИЩНОГО КРЕДИТОВАНИЯ

Федеральный округ	Место региона по количеству ИЖК на 100 тыс. населения за 1 полугодие 2009 г.	Место региона по количеству ИЖК, предоставленных в 1 полугодии 2009 г.	Место региона по количеству ИЖК на 100 тыс. населения за 1 полугодие 2010 г.	Место региона по количеству ИЖК, предоставленных в 1 полугодии 2010 г.
ЦЕНТРАЛЬНЫЙ	8	2	7	3
Московская область	10	10	8	9
г. Москва	7	7	10	8
СЕВЕРО-ЗАПАДНЫЙ	3	5	5	5
г. Санкт-Петербург	5	9	6	10
ЮЖНЫЙ	8	6	9	6
СЕВЕРО-КАВКАЗСКИЙ	11	11	11	11
ПРИВОЛЖСКИЙ	4	1	3	1
УРАЛЬСКИЙ	1	4	1	4
СИБИРСКИЙ	2	3	2	2
ДАЛЬНЕВОСТОЧНЫЙ	6	8	4	7

Источник: по данным ЦБ РФ и Росстата.

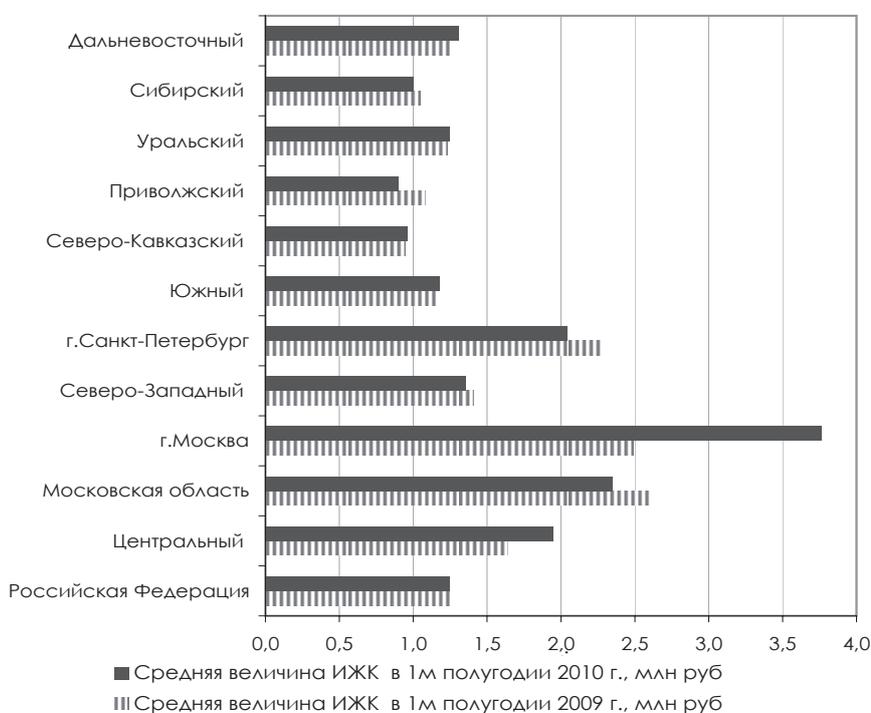
По данным ЦБ РФ, на 1 июля 2010 г. ипотечное жилищное кредитование входит в сферу деятельности 585 кредитных организаций, а рефинансирование ипотечных жилищных кредитов с продажей пула ипотечных жилищных кредитов (прав требования по ипотечным жилищным кредитам) – 125 организаций. Первая десятка наиболее продуктивных в 2010 г. банков представлена в табл. 3.

Таблица 3

ИТОГИ РАБОТЫ ВЕДУЩИХ ИПОТЕЧНЫХ БАНКОВ В ПЕРВОМ ПОЛУГОДИИ 2010 Г.

Банк	Объем выданных кредитов	Количество выданных кредитов	Прирост объема выданных кредитов по отношению к январю-июню 2009 г., %
	млн руб.		
Сбербанк*	78 819	88 259	52
ВТБ	11 301	7 016	78
Газпромбанк	5 799	3 150	120
Дельтакредит	4 300	1 822	-
Транскредитбанк	2 106	1 247	-28
Запсибкомбанк	1 811	1 226	31
Жилфинанс	1 475	925	569
Банк ИТБ	1 342	1 096	196
РосЕвроБанк	1 321	373	100
Нордеа Банк	1 266	428	159

\*-данные в рамках жилищных кредитных программ.  
 Источник: Русипотека по материалам первоисточников.



Источник: по данным ЦБ РФ.

Рис. 7. Динамика средней величины ипотечного жилищного кредита по федеральным округам

В первом полугодии 2010 г. объем досрочно погашенных ипотечных жилищных кредитов в рублях за счет реализации заложенного имущества (1974,0 млн руб.) превысил объем досрочно погашенных в первом полугодии 2009 г. кредитов (551,9 млн руб.) в 3,58 раза (табл. 4). Этот же показатель по объемам досрочно погашенных кредитов в иностранной валюте равен 2,4. Объемы досрочного погашения средствами заемщика, как по кредитам в рублях, так и по кредитам в иностранной валюте разнятся мало. Объемы досрочного погашения средствами вновь выданных кредитов, т.е. перекредитование, незначительно.

Таблица 4

СВЕДЕНИЯ О ДОСРОЧНОМ ПОГАШЕНИИ ИПОТЕЧНЫХ ЖИЛИЩНЫХ КРЕДИТОВ (ПРАВ ТРЕБОВАНИЯ ПО ИПОТЕЧНЫМ ЖИЛИЩНЫМ КРЕДИТАМ), МЛН РУБ.

	Объем досрочно погашенных ипотечных жилищных кредитов (прав требования по ипотечным жилищным кредитам)							
	выданных (приобретенных) в рублях				выданных (приобретенных) в иностранной валюте			
	средствами заемщика	вновь выданными ИЖК	средствами от реализации залога	прочими средствами	средствами заемщика	вновь выданными ИЖК	средствами от реализации залога	прочими средствами
2009								
01 янв.	84 846,60	110,5	350	6 314,20	43 091,90	20	279,7	10 828,20

	Объем досрочно погашенных ипотечных жилищных кредитов (прав требования по ипотечным жилищным кредитам)							
	выданных (приобретенных) в рублях				выданных (приобретенных) в иностранной валюте			
	средствами заемщика	вновь выданными ИЖК	средствами от реализа- ции залога	прочими средствами	средствами заемщика	вновь выданными ИЖК	средствами от реализации залога	прочими средствами
01 июля 2010	42 650,60	5,5	551,9	17 123,90	12 471,30	9,6	204,3	2 388,40
01 янв. 2010	75 113,00	5,5	1 695,50	30 680,40	22 597,20	9,6	978,7	7 532,50
01 июля 2010	42672,00	30,00	1974,00	9932,00	11699,00	5,00	492,00	784,00

Источник: данные ЦБ РФ.

За первое полугодие 2010 г. АИЖК рефинансировало 23,8 тыс. ипотечных кредитов на общую сумму в 24,99 млрд руб., что составляет 22,2% в количественном и 18,7% в денежном выражении от всех выданных в этот период кредитов. За первое полугодие 2009 г. Агентством рефинансировано 12 тысяч закладных на общую сумму 12,9 млрд руб., что в стоимостном выражении составляет 23%, а в количественном – 27% от выданных в этот период кредитов.

По данным ЦБ РФ рефинансирование ипотечных жилищных кредитов с продажей пула ипотечных жилищных кредитов (прав требования по ИЖК) без формирования дополнительного финансового инструмента в первом полугодии 2010 г. оказалось на том же уровне, что и в первом полугодии 2009 г., как по кредитам в рублях, так и в иностранной валюте (табл. 5). Что же касается рефинансирования с дальнейшей эмиссией ипотечных ценных бумаг, то оно в первом полугодии 2010 г., просто отсутствовало.

Таблица 5

ОБЪЕМ РЕФИНАНСИРУЕМЫХ ИПОТЕЧНЫХ ЖИЛИЩНЫХ КРЕДИТОВ (ПРАВ ТРЕБОВАНИЯ  
ПО ИПОТЕЧНЫМ ЖИЛИЩНЫМ КРЕДИТАМ), МЛН РУБ.

	Рефинансирование ипотечных жилищных кредитов с продажей пула ипотечных жилищных кредитов (прав требования по ИЖК)				Рефинансирование ипотечных жилищных кредитов с сохранением актива на балан- се кредитной организации	
	без формирования допол- нительного финансового инструмента		с дальнейшей эмиссией ипо- течных ценных бумаг		в рублях	в иностранной валюте
	в рублях	в иностран- ной валюте	в рублях	в иностран- ной валюте		
2009						
01.01	53 065,00	13 903,50	18 677,30	11 374,30	2 000,00	0
01.07	24 289,20	4 094,40	339,6	4 448,20	0	0
2010						
01.01	36 279,80	5 158,30	17 530,20	6 434,00	15 000,00	0
01.07	24 847	4 441	0	0		

Источник: данные ЦБ РФ.

С 1 июля 2010 г. существует возможность снижения размера первоначального взноса до 10% от стоимости приобретаемого жилья: это предполагается сделать Сбербанком по программам «Молодая семья» и «Ипотечный+» и партнерами АИЖК и ВТБ 24 при условии обязательного страхования ответственности заемщика за неисполнение или ненадлежащее исполнение обязательств по возврату кредита.

По результатам «Мониторинга платежеспособного спроса на недвижимость и экономических ожиданий населения РФ во втором квартале 2010 г.», проведенном Управлением анализа и исследований АИЖК совместно с Международным институтом маркетинговых и социальных исследований «ГФК-Русь» купить недвижимость в течение 5 лет планируют 13% россиян,

2% из них намерены сделать это в ближайший год. Среди тех, кто планирует приобретение недвижимости в пятилетней перспективе, доля собирающихся брать ипотечный кредит выросла с 23% в феврале 2009 до 31% в июле 2010 г., хотя во 2 квартале 2010 г. доля потенциальных ипотечных заемщиков снизилась на 3 пп. (с 19% до 16%) и вернулась на уровень февраля 2009 г.

АИЖК в рамках программы «Стимул» заключило с банками соглашения объемом фондирования 14,3 млрд руб. на реализацию 52 проектов жилищного строительства в разных регионах страны. ●

## ОТДЕЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ ПРИБЫЛИ ОРГАНИЗАЦИЙ: СТ. 282.1 НАЛОГОВОГО КОДЕКСА РФ

Т.Малинина

*Федеральным законом от 25 ноября 2009 г. № 281-ФЗ гл. 25 Налогового кодекса РФ дополнена ст. 282.1, устанавливающей особенности налогообложения при осуществлении операций займа ценными бумагами. Положения ст. 282.1 НК РФ, вступившие в силу с 1 января 2010 г., изменили порядок определения налоговой базы по налогу на прибыль организаций при совершении указанных операций.*

До 1 января 2010 г. гл. 25 НК РФ не содержала специальных положений, регулирующих порядок формирования налоговой базы при совершении операций займа ценными бумагами (в том числе маржинальных сделок<sup>1</sup>), а также операций с ценными бумагами, привлеченными в рамках займов. Данная юридическая неопределенность создавала для налогоплательщиков некоторые риски.

Так, с одной стороны, нормы пп. 10 п. 1 ст. 251 и п. 12 ст. 270 НК РФ говорят о том, что имущество, полученное (переданное) по договорам кредита или займа, причем независимо от формы оформления заимствований, а также имущество, переданное (полученное) в счет погашения таких заимствований, не включается в состав доходов и расходов, учитываемых при исчислении налоговой базы по налогу на прибыль организаций. Таким образом, можно сделать вывод, что при совершении операции займа ценными бумагами налогооблагаемые доходы не возникают ни у кредитора (за исключением процентов по займу), ни у заемщика.

С другой стороны, исходя из положений ст. 280 НК РФ, устанавливающей особенности определения налоговой базы по операциям с ценными бумагами, налоговую базу следует исчислять при реализации *и ином выбытии* ценных бумаг. При этом термин «иное выбытие» в действующем налоговом законодательстве однозначно не определен<sup>2</sup>, то есть на практике он может трактоваться по-разному.

Следует отметить, что, по мнению Министерства финансов РФ, передача ценных бумаг по займу в рамках гл. 25 Кодекса не рассматривается как их иное выбытие, поскольку в соответствии с Гражданским кодексом РФ «договор займа является самостоятельным гражданско-правовым договором, не связанным с понятиями «реализация» и «выбытие»<sup>3</sup>. Вместе с тем, так как письма Министерства финансов не являются нормативно-правовыми актами, сохранялись риски, связанные с возможными требованиями исчислить налоговую базу по налогу на прибыль организаций при выдаче и возврате займа ценными бумагами.

В условиях отсутствия в налоговом законодательстве специальных положений проблема возникала также при определении налоговой базы по операциям с ценными бумагами, привлеченными в рамках займа. Так как получение ценных бумаг в займ не признается доходом для целей налога на прибыль организаций на основании пп. 10 п. 1 ст. 251 НК РФ, при реализации ценных бумаг, привлеченных по займу, доход для целей налогообложения, по видимому, должен признаваться по цене их реализации (расходы на приобретение равны нулю). При этом, если возврат займа не рассматривается как иное выбытие ценных бумаг в рамках ст. 280 НК РФ, расходы, которые несет налогоплательщик при обратном приоб-

1 Согласно п. 4 ст. 3 Федерального закона от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» под маржинальными сделками понимаются сделки, совершаемые с использованием денежных средств и/или ценных бумаг, переданных брокером в заем.

2 Применительно к ст. 280 НК РФ под иным выбытием, в частности, понимается погашение и обмен ценных бумаг.

3 См., напр., письмо Министерства финансов РФ от 17 февраля 2006 г. № 03-03-04/2/37.

ретении ценных бумаг с целью вернуть займ, отражаются для целей налогообложения как убытки<sup>1</sup>.

Такой подход не создавал существенных рисков для налогоплательщиков, только если дата реализации ценных бумаг, полученных по займу, и дата их обратного приобретения для возврата займа находились в пределах одного налогового периода. В противном случае совокупная налоговая база организации, уплатившей налог с дохода от операций с привлеченными ценными бумагами в периоде их реализации, могла быть завышена при неполной компенсации убытков от обратного приобретения этих ценных бумаг в будущих периодах<sup>2</sup>.

С 1 января 2010 г. действует новый порядок налогообложения при совершении организациями операций займа ценными бумагами, а также операций с ценными бумагами, привлеченными в рамках займов, который установлен ст. 282.1 НК РФ. Данный порядок применяется к договорам займа ценными бумагами при выполнении следующих основных условий:

- договор должен предусматривать выплату процентов в денежной форме, ставка процента или порядок ее определения устанавливаются договором<sup>3</sup>;
- срок договора не должен превышать 1 год<sup>4</sup>.

Действующий порядок заключается в следующем:

1) при передаче ценных бумаг в заем и при возврате ценных бумаг из займа кредитор не определяет налоговую базу в соответствии со ст. 280 НК РФ (за исключением случаев неисполнения или исполнения не в полном объеме обязательств по возврату ценных бумаг – в таких случаях происходит перекалфикация займа в сделку купли-продажи ценных бумаг). Расходы на приобретение ценных бумаг, переданных по договору займа, учитываются у кредитора при дальнейшей (после возврата займа) реализации данных ценных бумаг (п. 4 ст. 282.1 НК РФ);

2) у заемщика при реализации (выбытии) ценных бумаг, полученных по договору займа, применяются положения п. 9 ст. 282 Кодекса, то есть порядок, действующий для открытия и закрытия коротких позиций по операциям РЕПО. В соответствии с указанным порядком доходы и расходы по операциям с ценными бумагами, привлеченными в рамках займов, учитываются для целей налогообложения на дату обратного приобретения ценных бумаг;

3) проценты, подлежащие уплате заемщиком и получению кредитором по договору займа ценными бумагами, признаются внереализационным расходом заемщика (внереализационным доходом кредитора). Данные расходы принимаются для целей налогообложения с учетом положений ст. 269 НК РФ, устанавливающей особенности отнесения процентов по долговым обязательствам к расходам;

4) необходимо вести обособленный налоговый учет по ценным бумагам, переданным (полученным) в рамках займов ценными бумагами. При этом аналитический учет следует вести по каждому предоставленному (полученному) займу (п. 10 ст. 282.1 НК РФ).

Рассмотрим пример, иллюстрирующий изменения в порядке формирования налоговой базы по операциям с ценными бумагами, привлеченными в рамках займов. Предположим, что организация, не являющаяся профессиональным участником рынка ценных бумаг, реализует акции, полученные по договору займа ценными бумагами. Привлеченные по займу акции, обращающиеся на организованном рынке ценных бумаг, реализуются за 15 тыс. руб., через 3 месяца те же акции приобретаются для возврата займа за 12 тыс. руб. Рыночная стоимость акций при привлечении займа – 16 тыс. руб., ставка процента, установленная договором, 10%. Ниже представлены налоговые последствия в условиях заключения такого договора до и после 1 января 2010 г.

1 В частности, такой позиции придерживается Министерство финансов РФ (см., напр., письмо от 28 июля 2008 г. № 03-03-06/1/433).

2 См. иллюстрирующий пример ниже.

3 Для определения суммы процентов, подлежащих уплате по договору займа ценными бумагами, используется рыночная цена ценных бумаг, а при ее отсутствии – расчетная цена. Рыночная цена или расчетная цена ценных бумаг определяется согласно п. 5 и 6 ст. 280 НК РФ.

4 В этой связи следует отметить, что проблемы и риски, касающиеся порядка исчисления налоговой базы по операциям займа ценными бумагами, совершенным до 1 января 2010 г., в настоящее время сохраняют актуальность для договоров, срок которых превышает 1 год.

Таблица 1

Проценты	До 1 января 2010 г.	После 1 января 2010 г.
	расход 400 руб. (16 000 x 0,1 x 3/12)	расход 400 руб. (16 000 x 0,1 x 3/12)
Операции с ценными бумагами, полученными по займу:		
На дату привлечения займа	нет	Нет
На дату реализации ценных бумаг	доход 15 тыс. руб.	Нет
На дату обратного приобретения ценных бумаг	убыток 12 тыс. руб.	доход 3 тыс. руб. (15 000 – 12 000)
На дату возврата займа	нет	Нет

Убыток, полученный организацией в условиях, действовавших до 1 января 2010 г., может уменьшить доходы периода по операциям с обращающимися ценными бумагами (поскольку организация не является профессиональным участником рынка ценных бумаг, осуществляющим дилерскую деятельность, она отдельно определяет налоговую базу по операциям с ценными бумагами, обращающимися и не обращающимися на организованном рынке ценных бумаг) или будет перенесен на будущее в пределах налоговой базы по операциям с обращающимися ценными бумагами. Таким образом, налоговая компенсация убытка будет неполной (за счет фактора временной стоимости денег), если даты реализации и обратного приобретения ценных бумаг, привлеченных в рамках займа, приходятся на разные налоговые периоды.

Следует отметить, что отсрочка определения налоговой базы по рассматриваемым операциям до момента обратного приобретения ценных бумаг, привлеченных по займу, по сути, не является налоговой льготой. Действительно, до момента обратного приобретения ценных бумаг невозможно корректно определить сумму дохода, которую получит организация-заемщик. Если цена, по которой привлеченные по займу ценные бумаги продаются и покупаются, в течение периода действия договора займа будет расти, а не снижаться, заемщик получит убыток по операции займа, однако без такой отсрочки он будет вынужден уплатить налог со всей стоимости привлеченных ценных бумаг на дату их реализации. Порядок налогообложения операций займа ценными бумагами, действующий с 1 января 2010 г., позволяет решить данную проблему. ●

**ОБЗОР ЗАСЕДАНИЯ ПРАВИТЕЛЬСТВА  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В АВГУСТЕ 2010 Г.**

М.ГОЛДИН

*В августе текущего года на заседаниях Президиума Правительства РФ в числе прочих рассматривался проект Федерального закона «О внесении изменения в Федеральный закон «О внесении изменений в часть вторую Налогового кодекса Российской Федерации и некоторые другие законодательные акты Российской Федерации».*

На заседании Президиума Правительства РФ **5 августа** рассматривался проект Федерального закона «О внесении изменения в Федеральный закон «О внесении изменений в часть вторую Налогового кодекса Российской Федерации и некоторые другие законодательные акты Российской Федерации».

Согласно ст. 213 Налогового кодекса РФ в редакции, действовавшей с 1 января 2005 г. до 1 января 2008 г., в налоговую базу по НДФЛ включались суммы страховых взносов по договорам добровольного пенсионного страхования работников, если указанные суммы вносились за физических лиц из средств работодателей. В свою очередь от налогообложения освобождались доходы, полученные в виде страховых выплат по таким договорам, если соответствующие выплаты производились при наступлении пенсионных оснований в соответствии с законодательством Российской Федерации.

С 1 января 2008 г. вступили в силу поправки в ст. 213 Налогового кодекса РФ согласно которым страховые выплаты по договорам добровольного пенсионного страхования, заключенным работодателями в пользу своих работников подлежат налогообложению. Вместе с тем доходы в виде страховых взносов, вносимых за физических лиц из средств работодателей по договорам добровольного пенсионного страхования по-прежнему освобождались от налогообложения. Положения ст. 213 НК в редакции 2008 г. были оспорены в Конституционном суде в связи с тем, что новый порядок налогообложения НДФЛ указанных доходов, вступивший в силу с 1 января 2008 г., ставит в неравное положение лиц, застрахованных по договорам добровольного пенсионного страхования, заключенным после 1 января 2008 г., и лиц, застрахованных по договорам, заключенным до 1 января 2008 г., поскольку первая категория застрахованных обязана уплачивать НДФЛ только с сумм страховых выплат, а вторая – как с сумм страховых выплат, так и с сумм страховых взносов.

Конституционный суд РФ в своем Определении от 19.01.2010 г. №137-О-П согласился с доводами заявительницы, указав на то, что в последнем случае имеет место факт двойного налогообложения доходов налогоплательщика (экономической выгоды, которую получает застрахованное лицо), что является недопустимым. По мнению Суда, законодатель, изменяя порядок налогообложения НДФЛ указанных доходов, обязан был предусмотреть особенности вступления в силу новой редакции ст. 213 НК РФ.

Для разрешения сложившейся ситуации законопроект предусматривает внесение изменений в Федеральный закон «О внесении изменений в часть вторую Налогового кодекса Российской Федерации и некоторые другие законодательные акты Российской Федерации» и законодательно закрепить возможность производить исчисление и уплату НДФЛ в отношении страховых выплат по договорам добровольного пенсионного страхования, заключенным работодателями в пользу своих работников, взносы по которым уплачены работодателями до 1 января 2008 г. в полном объеме, в порядке, действовавшем до 1 января 2008 г.

Правительство РФ одобрило законопроект и приняло решение внести его в Государственную Думу.

На заседании Президиума Правительства РФ **9 августа** Председателем Правительства РФ было принято решение осуществить реализацию фуражного зерна интервенционного фонда без проведения торгов на бирже с принятием соответствующего акта Правительства РФ, утверждающего порядок формирования объемов фуражного зерна для реализации регионам.

Указанный выше порядок реализации должен учитывать объемы производства мяса и молока в регионах, поголовье скота и птицы, региональные балансы производства и потребления кормов и фуражного зерна, объемы гибели продукции растениеводства в этом году.

Реализация фуражного зерна будет осуществляться по цене закупки, с установлением предельного срока выборки выделенного отдельным регионам объемов зерна.

Срок выборки зерна планируется установить от 1 до 2 месяцев с даты принятия акта Правительства РФ и представления главой субъекта Федерации списка приобретателей зерна, утвержденного правительством субъекта РФ. ●

**ОБЗОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА**

И.Толмачева

*В августе были внесены следующие изменения в законодательство: продлен срок подачи заявления о распоряжении средствами материнского капитала; регламентирован порядок проведения анализа товарных рынков с целью определения их соответствия антимонопольному законодательству.*

**I. Указания, письма, приказы**

1. Приказ Минздравсоцразвития РФ от 17.08.2010 г. № 673н «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ В ПРАВИЛА ПОДАЧИ ЗАЯВЛЕНИЯ О РАСПОРЯЖЕНИИ СРЕДСТВАМИ (ЧАСТЬЮ СРЕДСТВ) МАТЕРИНСКОГО (СЕМЕЙНОГО) КАПИТАЛА, УТВЕРЖДЕННЫЕ ПРИКАЗОМ МИНИСТЕРСТВА ЗДРАВООХРАНЕНИЯ И СОЦИАЛЬНОГО РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ОТ 26 ДЕКАБРЯ 2008 Г. № 779Н»

Зарегистрировано в Минюсте РФ 20.08.2010 г. № 18213.

В соответствии с изменениями, внесенными в Правила подачи заявления о распоряжении средствами (частью средств) материнского (семейного) капитала, теперь заявление может быть подано в любое время по истечении трех лет со дня рождения (усыновления) второго, третьего ребенка или последующих детей (в ранее действовавшей редакции заявление могло быть подано в любое время по истечении 2 лет и 6 месяцев со дня рождения (усыновления) второго, третьего ребенка или последующих детей, при этом: не позднее 1 мая текущего года – для распоряжения средствами материнского капитала во втором полугодии текущего года; не позднее 1 октября текущего года – для распоряжения средствами материнского капитала в первом полугодии года, следующего за годом подачи заявления о распоряжении). Также уточнено, что заявление об аннулировании ранее поданного заявления о распоряжении может быть подано до перечисления территориальным органом Пенсионного фонда РФ средств (части средств) материнского (семейного) капитала согласно заявлению о распоряжении в срок не позднее двух месяцев с даты приема заявления о распоряжении.

2. Приказ ФАС РФ от 28.04.2010 г. № 220 «ОБ УТВЕРЖДЕНИИ ПОРЯДКА ПРОВЕДЕНИЯ АНАЛИЗА СОСТОЯНИЯ КОНКУРЕНЦИИ НА ТОВАРНОМ РЫНКЕ»

Зарегистрировано в Минюсте РФ 02.08.2010 г. № 18026.

Утвержденный «Порядок проведения анализа состояния конкуренции на товарном рынке» должен использоваться антимонопольными органами для анализа состояния конкуренции в целях установления доминирующего положения хозяйствующего субъекта и выявления иных случаев недопущения, ограничения или устранения конкуренции. Порядком предписано определять временной интервал исследования товарного рынка (определять необходимость ретроспективного анализа), определять продуктовые границы товарного рынка (выявлять товары, не имеющие заменителя, или взаимозаменяемые товары, обращающиеся на одном и том же товарном рынке), определять географические границы товарного рынка (границы территории, на которой приобретатели приобретают или имеют экономическую, техническую или иную возможность приобрести товар и не имеют такой возможности за ее пределами), определять состав хозяйствующих субъектов, действующих на товарном рынке, и рассчитывать объем товарного рынка и долей хозяйствующих субъектов на рынке. На основании указанных показателей и с использованием установленных Порядком коэффициентов определяются уровень концентрации товарного рынка и наличие барьеров входа на товарный рынок, которые, в свою очередь, являются основанием признания рынка рынком с развитой конкуренцией, с недостаточно развитой конкуренцией или с неразвитой конкуренцией, а также основанием для определения перспектив изменения конкуренции на рассматриваемом товарном рынке. В случае недостаточности указанных характеристик для заключения о том, к какому виду

рынков относится рассматриваемый рынок, необходимо анализировать поведение на нем хозяйствующих субъектов, в частности изучать инновационную деятельность и маркетинговую стратегию продавцов, устанавливать факты предоставления продавцами льгот отдельным приобретателям, выявлять соглашения хозяйствующих субъектов, а также выявлять имеющиеся в распоряжении покупателя источники информации о товаре, оценивать достоверность и актуальность доступной ему информации и оценивать расходы, связанные с получением такой информации. ●

## ОБЗОР НОРМАТИВНЫХ ДОКУМЕНТОВ ПО ВОПРОСАМ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ ЗА ИЮЛЬ – АВГУСТ 2010 Г.

Л.Анисимова

1. Федеральным законом от 27 июля 2010 г. N 229-ФЗ внесены изменения в НК РФ и ряд других законов. Принятый Федеральный закон в дальнейшем будут ассоциировать в первую очередь с внедрением цифровых технологий во взаимоотношения между налогоплательщиками и налоговыми органами. Но некоторые изменения прямо или косвенно коснулись круга острых вопросов, которые не получили до настоящего времени окончательного решения. Это касается взаимоотношения налоговых органов и банков, а также учета в производственных затратах работодателей взносов в государственные социальные внебюджетные фонды.

### Обзор изменений в общую часть НК РФ.

1) Уточнен вопрос о постановке на налоговый учет физического лица при отсутствии у него постоянного места пребывания на территории РФ – налоговая регистрация осуществляется по месту временной регистрации физического лица.

2) Установлена возможность применения электронных документов во взаимоотношениях с налоговыми органами по телекоммуникационным каналам связи – при условии заверения их цифровой подписью.

3) Законодательно установлен механизм электронного взаимодействия налоговиков с банками, в частности (ст. 60) предусмотрено направление налоговыми органами в банки требований о перечислении в течение трех месяцев со дня выявления налоговыми органами непо перечисленных сумм налогов по принятым от клиентов платежным поручениям. Это достаточно актуальная норма. 3 месяца – срок, который Законом предоставляется для решения банком с клиентами вопроса о причине задержки перечисления суммы налогового обязательства. Дело в том, что банк может задержать перечисления налога клиента из-за отсутствия у него (банка) средств на корреспондентских счетах, которое в свою очередь может возникнуть как по его (банка) вине, так и по вине других его клиентов. Устанавливая достаточно большой срок – 3 месяца со дня выявления непо перечисленных сумм налогов, НК РФ решает одну из ключевых проблем – определяет срок для принятия банком мер по рефинансированию или истребованию задолженности с клиентов, по вине которых у банка образовался дефицит средств на корсчетах. К сожалению, до настоящего времени налоговые органы в нарушение НК РФ продолжают вести учет недоимки в карточках налогоплательщиков, представивших в банки платежные поручения на оплату налогов в пределах средств на их расчетных счетах (т.е. выполнивших все установленные Законом требования по уплате налогов) в случае недопоступления средств в бюджет в связи с отсутствием денег на корсчетах в банках. Это приводит к искам о взыскании налогов, предъявляемым к добросовестным налогоплательщикам, и искусственно осложняет работу судебной системы. Установление 3-месячного предельного срока для перечисления банком налоговых платежей клиентов может позволить налоговым органам организовать контроль непосредственно в банке за прохождением налоговых платежей клиентов по данным картотеки № 2.

4) Принятыми изменениями к НК РФ уточнена обязанность наследников уплатить налоговую задолженность за умершего из наследуемого имущества (ст. 59). Здесь возможны налоговые споры, т.к. формально право собственности у наследника возникает с даты регистрации смерти наследодателя. Что же касается оформления документов, подтверждающих право собственности нового владельца, то эта процедура может длиться годами. Ссылка в НК РФ на то, что долги погашаются в общем порядке, предусмотренном ГК РФ для оплаты долгов наследодателя, не снимает вопрос о возможных пенях, начисляемых наследнику за период после регистрации смерти наследодателя и до оформления права собственности (получения документа о собственности) наследником. Думается, этот вопрос в дальнейшем будет требовать юридического уточнения.

5) В изменениях к НК РФ детализирован механизм порядка признания налоговой задолженности безнадежной для взыскания и принятия решения о списании недоимки. При этом к компетенции субъектов РФ и муниципальных образований отнесено право устанавливать дополнительные основания для признания задолженности по региональным и местным налогам нереальной к взысканию и ее списанию.

6) Принятыми изменениями ограничена возможность получения инвестиционного налогового кредита в течение 3-х лет после прекращения действия ранее предоставленной отсрочки (рассрочки) уплаты налога или инвестиционного налогового кредита по причине нарушения сроков погашения.

7) Подробно (ст. 61–64) изложен вопрос о порядке изменения сроков уплаты налога в региональные и местные бюджеты, о лицах, уполномоченных принимать решения об изменении сроков, а также о предельной сумме рассрочки. Рассрочка (отсрочка) может быть предоставлена организации – на сумму, не превышающую стоимости ее чистых активов, физическому лицу – на сумму, не превышающую стоимость его имущества, за исключением имущества, на которое в соответствии с законодательством Российской Федерации не может быть обращено взыскание.

8) Повышена с 30% до 100% ставка инвестиционного налогового кредита в отношении проводимых организациями научно-исследовательских или опытно-конструкторских работ, технического перевооружения собственного производства, в том числе направленного на создание рабочих мест для инвалидов или защиту окружающей среды от загрязнения промышленными отходами, повышение энергоэффективности производства и строительства объектов, имеющих наивысший класс энергетической эффективности.

9) Изменениями к НК РФ подробно регламентирована процедура приостановления операций по счетам налогоплательщика в банках в связи с налоговыми нарушениями (ст. 76), а также установлены обязанности банков по приостановлению операций по счетам клиентов и отказом в открытии им счетов. Тем самым помимо законодательства о банках и банковской деятельности вопросы открытия и ведения клиентских счетов теперь регулируются и НК РФ – фактически МФ РФ становится лицом, уполномоченным давать разъяснения по отдельным вопросам, связанным с открытием и ведением счетов клиентов банков. Положительным моментом является то, что внесенные изменения не уполномочивают МФ РФ ограничивать применение банковской лицензии, несмотря на возможные нарушения налогового законодательства. Но введение самостоятельных правил по открытию и (или) обслуживанию клиентских счетов в иные Законы, чем законодательства о банках и банковской деятельности, по нашему мнению, является негативной тенденцией и чревато возможным конфликтом налогового законодательства и специального банковского законодательства, в рамках которого выдается лицензия.

10) Изменениями подробно описывается процедура постановки на налоговый учет и снятия с налогового учета всех категорий налогоплательщиков, филиалов, постоянных представительств и обособленных структурных подразделений российских юридических лиц и иностранных организаций (ст. 84–85).

11) Повышены санкции за нарушение сроков постановки на учет, представления декларации (расчета) и др.

#### Обзор изменений в специальную (вторую) часть НК РФ.

12) Разрешено составление счетов-фактур в электронном виде (ст. 169).

13) Изменен размер минимальной стоимости амортизируемого имущества – он поднят с 20 тыс. руб. до 40 тыс. руб. (ст. 254).

14) В ст. 264 НК РФ теперь включены отчисления в государственные социальные внебюджетные фонды. МФ РФ придерживается позиции, согласно которой страховые взносы по любым доходам, образующимся у физического лица из отношений с работодателем, должны относиться на затраты работодателя, учитываемые при налогообложении его прибыли. То есть в затратах на производство будут учитываться отчисления в социальные фонды, независимо от того, являются доходы работников оплатой труда или нет. Это нарушает базовый принцип налогообложения прибыли, согласно которому на затраты относятся только расходы, непосредственно связанные с производством и реализацией товаров (работ, услуг).

Начисления на доходы работников, не связанные с оплатой труда, таковыми не являются и, следовательно, не должны относиться на затраты товаропроизводителя. Учитывая, что социальные взносы законодательно выведены из сферы контроля за предельной налоговой нагрузкой на товаропроизводителей, полагаем справедливым, чтобы эти платежи начислялись не «сверх» оплаты труда (которая, собственно, является предметом трудового соглашения) и других доходов работника, а удерживались из выплачиваемых ему сумм. Это позволит решить две задачи: восстановить контроль работодателей за уровнем производственных расходов и снять противоречие между страховыми взносами, начисляемыми на заработную плату и страховыми взносами, начисляемыми на другие виды доходов работников, не относящиеся к заработной плате. Полагаем, этот вопрос со временем станет предметом судебного разбирательства, т.к. расходы товаропроизводителей оказываются в зависимости от факторов, не связанных с производством, что нарушает один из базовых принципов налогообложения в условиях рынка.

15) Из других изменений в НК РФ, касающихся состава затрат, учитываемых при налогообложении прибыли, следует отметить, что в них включены расходы на бурение и консервацию (ликвидацию) скважин. Прямое включение этой нормы в текст НК РФ учитывает в первую очередь интересы геологоразведочных организаций.

16) Изменены коэффициенты, применяемые при исчислении затрат в виде процентов, относимых на расходы по налогу на прибыль с использованием метода тонкой капитализации (ст. 269). Это решение вынужденное, входящее в комплекс мер по выводу страны из финансового кризиса 2009 г. Так, корректирующий коэффициент при определении относимых на затраты процентов по кредитам временно повышен: на 2010 г. разрешено по рублевым кредитам увеличивать ставку рефинансирования Банка России в рублях в 1,8 раза и по процентам по кредитам в валюте применять ставку 15%, в 2011–2012 году повышающий коэффициент по кредитам в российских рублях сохранится на уровне 1,8, а к предельному уровню процентов по кредитам в валюте будет применяться понижающий коэффициент 0,8.

17) В ст. 270 внесены уточнения по вопросу об отказе от определения в налоговых целях размера суммовых разниц по авансам. В некоторых письмах МФ РФ, например, от 30 июля 2010 года N 03-03-06/1/504 уже разъяснял вопрос об определении для налоговых целей учетной стоимости имущества, приобретенного за валюту. Но некоторые сложные моменты требуют дополнительного уточнения, которые, к сожалению, рассматриваемыми изменениями в НК РФ не проясняются. Не вполне ясен конкретный механизм формирования налоговой базы по налогу на прибыль для случая частичной оплаты или оплаты в рассрочку. Выручка учитывается в рублях и определяется на дату реализации (признания перехода собственности) товара (работы, услуги). Не понятно, как будут учитываться в налоговых целях поступления (списания) средств на (с) расчетный счет, если рублевая сумма по курсу на дату окончательного расчета плюс рублевая составляющая аванса окажется выше (ниже) стоимости товара (работы, услуги) на дату реализации. В случае превышения фактически полученных сумм над выручкой, возникает внереализационный доход, а при недостаточности полученной рублевой массы по сравнению с выручкой – убыток. Отказ от переоценки авансов, по нашему мнению, в действительности не снимает вопроса об учете возникающих разниц в налоговой базе, т.к. полученная в виде аванса валюта подлежит продаже за рубли на дату получения и рублевый эквивалент отражается в балансе организации.

18) По аналогии со схемой учета для целей налогообложения налогом на доходы физических лиц в отношении выплат, полученных на содействие самозанятости безработных, устанавливается схема формирования налоговой базы по налогу на прибыль для организаций кинематографии, получивших средства из Федерального фонда социальной и экономической поддержки отечественной кинематографии на производство, прокат, показ и продвижение национального фильма, источником которых являются бюджетные ассигнования (ст. 271, 273). Согласно этой схеме в течение трех лет полученные из Фонда суммы одновременно учитываются в составе доходов в размере фактически произведенных расходов в соответствии с условиями получения средств. Если условия получения окажутся нарушенными, то средства, израсходованные не по назначению, включаются в состав внереализационных расходов соответствующего финансового года.

19) Изменениями в НК РФ градообразующим организациям, численность работников которых составляет не менее 25% от всего работающего населения соответствующего населенного пункта, при налогообложении прибыли разрешено принимать к вычету расходы структурных подразделений по эксплуатации объектов жилищного фонда (ст. 275.1).

20) Существенным является законодательное закрепление того, что убытки от имущества, переданного в доверительное управление, не признаются убытками учредителя (выгодоприобретателя). Следует отметить, что новая редакция нормы ст. 276 является достаточно жесткой и свидетельствует о том, что к операциям доверительного управления имуществом организаций применяется режим формирования налоговой базы, аналогичный режиму налогообложения операций с ценными бумагами и финансовыми инструментами срочных сделок, не обращающимися на организованном рынке (убытки принимаются в пределах доходов).

21) С 3 млн руб. до 10 млн руб. повышен показатель выручки от реализации за каждый квартал, дающий возможность перейти на уплату квартальных авансовых платежей по итогам отчетного периода по налогу на прибыль.

22) Из состава налогооблагаемых доходов банков исключена положительная переоценка валютных вкладов учредителей в капитал; освобождены от налога страховые выплаты в пределах причитающихся банку непогашенных суммы кредита и процентов в валюте в случае смерти заемщика банка, а также непогашенные суммы и проценты по договорам страхования имущества, являющегося обеспечением обязательств заемщика (залогом) по кредиту, начисленные банком и признанные судом, погашаемые (прощаемые) банком за счет страховых выплат.

23) Внесены уточнения в ставки отдельных видов госпошлин, редакционные правки по тексту НК РФ.

2. Федеральным законом от 27 июля 2010 г. N 207-ФЗ внесены изменения в главу 23 НК РФ о налогообложении доходов физических лиц (НДФЛ). Раздел, касающийся налогообложения доходов физических лиц от долевого участия в организации, дополнен статьей, регулирующей определение налоговой базы при получении доходов в виде платы за использование денежных средств членов кредитного потребительского кооператива (пайщиков), процентов за использование сельскохозяйственным кредитным потребительским кооперативом средств, привлекаемых в форме займов от членов сельскохозяйственного кредитного потребительского кооператива или ассоциированных членов сельскохозяйственного кредитного потребительского кооператива. В частности, к необлагаемым доходам членов и ассоциированных членов таких кооперативов отнесены проценты в пределах ставки рефинансирования ЦБ РФ, действующей в течение периода, за который начислены проценты, увеличенной на 5 пунктов. С сумм полученных физическим лицом процентов сверх необлагаемого размера, уплачивается НДФЛ по ставке 35%.

3. Федеральным законом от 27 июля 2010 г. N 217-ФЗ внесены изменения в порядок обложения НДС, касающийся ситуаций, при которых не должно осуществляться восстановления в составе внереализационных доходов сумм ранее уплаченного при импорте основных средств, нематериальных активов и иного имущества НДС, отнесенного на расходы по их приобретению (списываемые через амортизацию). Обычно несписанный НДС восстанавливается, если в последующем эти основные средства, нематериальные активы и иное имущество выбывают с баланса налогоплательщика. Льгота, при которой остаток НДС не восстанавливается во внереализационных доходах, ранее предоставлялась только при передаче имущества и имущественных прав правопреемнику (правопреемникам) при реорганизации юридических лиц; передаче имущества участнику договора простого товарищества (договора о совместной деятельности) или его правопреемнику в случае выдела его доли из имущества, находящегося в общей собственности участников договора, или раздела такого имущества.

Теперь эта льгота предоставляется и в случае выполнения работ (оказания услуг) за пределами территории Российской Федерации российскими авиационными предприятиями в рамках миротворческой деятельности и осуществления международного сотрудничества в разре-

шении международных проблем гуманитарного характера в рамках ООН (в отношении воздушных судов, двигателей и запасных частей к ним).

4. Письмом МФ РФ и ФНС РФ от 13 августа 2010 г. N ШС-37-2/9030@ разъяснены отдельные технические вопросы, связанные с оформлением уплаты НДС в связи с началом функционирования Таможенного союза (далее – ТС), однако оно не содержит подробного описания механизма взаимодействия налоговых органов государств-членов ТС. Примерную схему взаимодействия членов ТС можно изложить следующим образом. Косвенные налоги по ввозимым товарам из третьих стран будут уплачиваться на границах ТС. Обмен информацией между налоговыми органами стран-членов ТС будет осуществляться в электронном виде на основании Заявления о ввозе товаров и уплате косвенных налогов, с отметкой налогового органа государства – члена ТС, на территорию которого импортированы товары, об уплате косвенных налогов. При импорте товаров на территорию одного государства – участника ТС с территории другого государства – участника ТС косвенные налоги взимаются налоговыми органами государства-импортера.

5. Письмом МФ РФ от 12 августа 2010 г. N 03-04-05/3-451 разъясняется, что доход, полученный физическим лицом при выходе из командитного товарищества, определяется для целей уплаты НДФЛ по аналогии с доходами участников полного товарищества. В отличие от участников полного товарищества не все члены командитного товарищества несут полный риск убытков, связанных с деятельностью этого товарищества. Часть участников-вкладчиков (командитистов) отвечают только в пределах внесенных ими вкладов.

Согласно п. 1 ст. 78 Гражданского кодекса участнику, выбывшему из полного товарищества, выплачивается стоимость части имущества товарищества, соответствующей доле этого участника в складочном капитале (или выдается в натуре). Причитающаяся выбывающему участнику часть имущества товарищества или ее стоимость определяется по балансу, составляемому товариществом на момент выбытия его участника. Разница между внесенной и полученной суммой участника командитного товарищества формирует доход, который подлежит налогообложению налогом на доходы физических лиц (НДФЛ) на общих основаниях.

6. Письмом ФНС РФ от 12 августа 2010 г. N ШС-37-3/8932@ внесены изменения в порядок заполнения налоговой декларации в связи с вступлением в силу Федерального закона от 17.06.2010 N 119-ФЗ, касающегося уточнения процедуры государственной регистрации прав на недвижимое имущество и сделок с ним. Соответствующие дополнения были внесены в НК РФ. П. 3 ст. 149 НК РФ был дополнен пп. 23.1, согласно которому не подлежат налогообложению НДС услуги застройщика по договору участия в долевом строительстве многоквартирных домов и иных объектов недвижимости (за исключением услуг застройщика, оказываемых при строительстве объектов производственного назначения). Это потребовало уточнения содержания позиций налоговой декларации.

7. Письмом МФ РФ от 11 августа 2010 г. N 03-07-11/353 разъясняется вопрос об уплате НДС при реализации имущества организации-должника.

Согласно пп. 1 п. 1 ст. 146 НК РФ одним из объектов налогообложения НДС признаются операции по реализации товаров, в том числе предметов залога. Организации и лица, уполномоченные осуществлять реализацию заложенного имущества, выполняют обязанности налоговых агентов и должны предъявлять покупателям счета-фактуры для оплаты НДС. Поскольку уточненная редакция действует с 1.01.2009, то при реализации залога до этого срока, по мнению МФ РФ, НДС следовало уплачивать в бюджет собственнику имущества.

8. Письмом МФ РФ от 09 августа 2010 г. N 03-04-06/6-173 разъяснен вопрос о порядке учета доходов физического лица (НДФЛ) в форме материальной выгоды от экономии на процентах при получении займа.

Налоговая база определяется как превышение суммы процентов, исчисленной исходя из двух третей действующей на дату получения дохода ставки рефинансирования Банка России над фактически начисленными процентами с части долга по займу, оставшейся с момента

предыдущего погашения, за количество дней, прошедших с момента предыдущего погашения (либо даты выдачи займа).

Датой фактического получения доходов в виде материальной выгоды признается день уплаты налогоплательщиком процентов по полученным заемным (кредитным) средствам (п. 1 ст. 223 НК РФ). В случае если организацией выдан беспроцентный заем, то датой получения доходов в виде материальной выгоды следует считать соответствующие даты фактического возврата заемных средств.

9. Письма МФ РФ от 21 июля 2010 г. N 03-03-06/1/469 и от 09 августа 2010 г. N 03-03-06/1/535 отражают два разных подхода при отнесении на затраты, учитываемые при налогообложении прибыли, сумм, доначисляемых работодателем работнику на основании требований законодательства. В одном случае речь идет об учете в составе затрат выплат работникам заработной платы за время вынужденного простоя в связи с производственной аварией, в другом случае – доначислений до размера минимальной оплаты труда, установленной действующим законодательством.

В первом случае, МФ РФ, ссылаясь на ст. 255 НК РФ, в соответствии с которой в расходы налогоплательщика на оплату труда включаются любые начисления работникам в денежной и (или) натуральной формах, предусмотренные нормами законодательства Российской Федерации, трудовыми договорами (контрактами) и (или) коллективными договорами, разъясняет, что организация вправе отнести на затраты, учитываемые при налогообложении прибыли, расходы на оплату труда за время вынужденного простоя, начисленную в соответствии со ст. 157 Трудового кодекса РФ. Во втором случае доначисления до минимальной оплаты труда, по мнению МФ РФ, относятся на расходы только при условии, если такие доплаты предусмотрены трудовыми и (или) коллективными договорами. Полагаем, что вопрос о принятии к вычету при налогообложении прибыли расходов на выплаты работникам, обязанность осуществления которых возлагается на налогоплательщика непосредственно Законом, в случае если эти выплаты по каким-то причинам на дату выплаты не отражены в коллективном договоре (трудовом соглашении) требует юридической экспертизы.

По общему правилу, если договор (в нашем случае – коллективный договор или трудовое соглашение) не соответствует норме Закона, то он должен быть приведен в соответствие с Законом. Поэтому полагаем, что в такой ситуации работодатель вправе отнести доначисленные на основании норм Закона суммы на расходы по оплате труда при формировании базы обложения налогом на прибыль. При этом соответствующие уточнения должны найти свое отражение в коллективном договоре (трудовом соглашении) и лица, не обеспечившие своевременный учет норм Закона в коллективном договоре (трудовом соглашении), должны понести ответственность за допущенное нарушение.

10. Письмом МФ РФ от 06 августа 2010 года N 03-03-06/1/528 разъясняется вопрос о создании предусмотренного гл 25 НК РФ резерва по сомнительным долгам в отношении дебиторской задолженности налогоплательщика в случае наличия у него просроченной кредиторской задолженности перед тем же контрагентом.

В соответствии со ст. 410 ГК РФ обязательство прекращается по заявлению одной из сторон полностью или частично зачетом встречного однородного требования, срок которого наступил либо срок которого не указан или определен моментом востребования. Просроченная дебиторская задолженность при наличии у налогоплательщика перед тем же контрагентом просроченной кредиторской задолженности, по мнению МФ РФ не может быть признана необеспеченной (т.е. отнесена к сомнительным долгам) в связи с возможностью налогоплательщика осуществить в одностороннем порядке зачет встречных обязательств.

В этой ситуации резерв должен быть сформирован в размере той части дебиторской задолженности, которая превышает кредиторскую задолженность налогоплательщика перед тем же контрагентом.

11. Письмом МФ РФ от 05 августа 2010 г. N 03-11-06/2/123 разъясняется порядок налогообложения бюджетных субсидий. Ст. 251 НК РФ определен перечень источников целевого фи-

нансирования. Средства целевого финансирования не облагаются налогом в рамках общего порядка налогообложения прибыли. Для целей применения упрощенной системы налогообложения (УСНО) ст. 251 не применяется, т.е. эти средства также выведены из-под налогообложения.

МФ РФ обращает внимание на то, что по техническим обстоятельствам в состав целевых поступлений в рамках ст. 251 включены ассигнования бюджетным учреждениям и субсидии автономным организациям. В силу этого в налоговую базу не включаются все субсидии автономным учреждениям и ассигнования бюджетным учреждениям (к ним относятся средства, выделенные на цели функционирования и развития бюджетных учреждений в соответствии с утвержденной сметой и лимитами бюджетного финансирования). Что касается субсидий организациям (включая бюджетные), выделенным для возмещения понесенных расходов и недополученных доходов в связи с применением государственных регулируемых цен, то такие субсидии учитываются в качестве доходов от ведения предпринимательской деятельности при формировании базы обложения налогом на прибыль в порядке, установленном соответственно гл. 26.2 (УСНО) и 25 (общий порядок) НК РФ.

В части налогообложения субсидий в случае, если их получателем является организация, перешедшая на уплату единого налога на вмененный доход по отдельным видам деятельности (ЕНВД), МФ РФ разъясняет, что такие субсидии признаются доходом по деятельности, переведенной на ЕНВД, поэтому у таких налогоплательщиков они не подлежат обложению (размер ЕНВД устанавливается по натуральным показателям, иные режимы – общий, УСНО, – по деятельности, переведенной на ЕНВД, не применяются). Вместе с тем субсидии, выделяемые плательщику ЕНВД на цели, не связанные с возмещением расходов или недополученных доходов по реализуемым товарам (работам, услугам) в связи с применением регулируемых цен, включаются в состав внереализационных доходов, облагаемых в рамках гл. 25 или 26.2 НК РФ.

12. Письмом МФ РФ от 04 августа 2010 г. N 03-03-06/2/139 разъясняется порядок учета для целей налогообложения прибыли убытков от хищения денежных средств. Такие убытки включаются в состав внереализационных расходов. Датой признания убытка от недостачи материальных ценностей в случае отсутствия виновных лиц является дата вынесения следователем соответствующего постановления.

13. В письме от 30 июля 2010 г. N 03-03-06/2/134 МФ РФ кратко изложил свою позицию по вопросу об учете капитальных вложений арендатора в арендованное имущество в форме неделимых улучшений.

В случае если такие вложения произведены арендатором с согласия арендодателя и возмещены арендодателем арендатору, то они учитываются у арендодателя как прирост стоимости основных средств и списываются через амортизацию. У арендатора сумма полученного возмещения включается в состав доходов от реализации.

Капитальные вложения, произведенные арендатором с согласия арендодателя, стоимость которых не возмещается арендодателем, амортизируются арендатором в течение срока действия договора аренды исходя из сумм амортизации, рассчитанных с учетом срока полезного использования арендованного объекта в соответствии с классификацией основных средств, утверждаемой Правительством Российской Федерации. К расходам в виде сумм начисленной амортизации применяются установленные п. 1 ст. 252 НК РФ для всех видов расходов требования об обоснованности и их документальном подтверждении.

Расходы арендатора в виде капитальных вложений в арендованное имущество, не списанные в течение срока аренды, не могут быть отражены в составе его расходов, признаваемых при исчислении налога на прибыль организаций.

14. Письмами МФ РФ от 29 июля 2010 г. N 03-07-11/320 и от 30 июля 2010 г. N 03-07-11/325 разъяснено, что реализация муниципального имущества осуществляется по выкупной цене, равной рыночной стоимости, определенной независимым оценщиком как максимально возможная для покупателя и минимально возможная для продавца, включает сумму НДС. При

приобретении недвижимого имущества, находящегося в муниципальной казне соответствующего городского, сельского поселения или другого муниципального образования покупатель такого имущества в силу п. 3 ст. 161 признается налоговым агентом по НДС и на него возлагается обязанность перечислить налог в федеральный бюджет.

При этом по мнению МФ РФ база исчисления НДС должна увеличиваться на сумму начисляемых процентов в случае приобретения имущества в рассрочку. Уплату налога следует производить в обще установленном порядке – по итогам каждого налогового периода исходя из суммы налога, исчисленной за истекший налоговый период, равными долями не позднее 20-го числа каждого из трех месяцев, следующих за истекшим налоговым периодом.

15. В письме МФ РФ от 22 июля 2010 г. N 03-03-06/1/481 приведена схема и определен перечень условий, при соблюдении которых полученные от организаций средства могут быть квалифицированы как гранты в целях налогообложения прибыли.

При этом МФ РФ отметил, что при соблюдении поименованных в письме условий, гранты, полученные от российских некоммерческих организаций на осуществление конкретных программ в сферах образования, культуры, науки, здравоохранения, не учитываются при определении налоговой базы по налогу на прибыль организаций – получателей грантов вне зависимости от того, включена или нет российская некоммерческая организация – грантодатель в Перечень организаций, утвержденный Постановлением Правительства Российской Федерации от 15.07.2009 N 602. ●

## ИЗМЕНЕНИЯ В НОРМАТИВНОЙ БАЗЕ БЮДЖЕТНОГО ПРОЦЕССА

М.Голдин

*В августе в нормативной базе бюджетного процесса произошли следующие события: урегулированы процедуры финансирования деятельности федеральных бюджетных учреждений по исполнению публичных обязательств перед физическим лицом, подлежащих исполнению в денежной форме; утвержден порядок разработки, реализации и оценки эффективности государственных программ Российской Федерации.*

**Постановлением Правительства РФ от 02.08.2010 г. № 590** «О порядке осуществления федеральным бюджетным учреждением полномочий федерального органа государственной власти (государственного органа) по исполнению публичных обязательств перед физическим лицом, подлежащих исполнению в денежной форме, и финансового обеспечения их осуществления» урегулирована процедура финансирования деятельности федеральных бюджетных учреждений по осуществлению одного из полномочий федеральных органов государственной власти.

Иными словами, указанная процедура заключается в следующем – главные распорядители бюджетных средств (ГРБС) для согласования объемов бюджетных средств в отношении учреждений, находящихся в их ведении, предоставляют в Министерство финансов РФ следующие данные:

- правовое основание возникновения публичного обязательства;
- вид выплаты в соответствии с публичным обязательством;
- размер выплаты и порядок расчета в соответствии с нормативным правовым актом;
- категория получателей.

После одобрения Министерством финансов планируемых объемов бюджетных ассигнований на исполнение публичных обязательств ГРБС должны утверждать приказ об осуществлении учреждением полномочий федерального органа государственной власти (государственного органа) по исполнению публичных обязательств, информация об исполнении которых согласована с Министерством финансов РФ.

В приказе указываются:

- публичные обязательства, полномочия по осуществлению которых передаются федеральным органом государственной власти учреждению;
- права и обязанности учреждения по исполнению переданных ему полномочий ;
- ответственность за неисполнение или ненадлежащее исполнение учреждением переданных полномочий;
- порядок проведения федеральным органом государственной власти контроля за осуществлением учреждением переданных ему полномочий;
- реквизиты территориального органа Федерального казначейства, в котором будет обслуживаться лицевой счет, предназначенный для отражения операций по переданным полномочиям, открытый федеральному органу государственной власти как получателю бюджетных средств.

Постановление № 590 вступает в силу с 1 января 2011 г. и применяется к федеральным бюджетным учреждениям, в отношении которых главными распорядителями средств федерального бюджета приняты решения о предоставлении им субсидий из федерального бюджета.

**Постановлением Правительства РФ от 02.08.2010 г. № 588** утвержден «Порядок разработки, реализации и оценки эффективности государственных программ Российской Федерации». Данное Постановление не распространяется на государственную программу вооружения, предусмотренную Федеральным законом «О государственном оборонном заказе».

В Постановлении № 588 термин «государственная программа» означает систему мероприятий (взаимоувязанных по задачам, срокам осуществления и ресурсам) и инструментов государственной политики, обеспечивающих в рамках реализации ключевых государственных функций достижение приоритетов и целей государственной политики в сфере социально-экономического развития и безопасности, что в целом схоже с определением «федеральная целевая программа», которое содержится в Порядке разработки и реализации федеральных целевых программ и межгосударственных целевых программ, в осуществлении которых участвует Российская Федерация (утвержденном Постановлением Правительства РФ от 26.06.1995 г. № 594). Однако государственная программа отличается от федеральной целевой программы. Государственная программа как инструмент финансового планирования бюджетных расходов включает в себя федеральные целевые программы и подпрограммы, содержащие в том числе ведомственные целевые программы и отдельные мероприятия органов государственной власти (подпрограммы).

Требования к содержанию государственной программы в целом схожи с требованиями к содержанию федеральной целевой программы. Государственная программа должна содержать:

- а) паспорт государственной программы по форме согласно приложению;
- б) характеристику текущего состояния соответствующей сферы социально-экономического развития РФ, основные показатели и анализ социальных, финансово-экономических и прочих рисков реализации государственной программы;
- в) приоритеты и цели государственной политики в соответствующей сфере социально-экономического развития, описание основных целей и задач государственной программы, прогноз развития соответствующей сферы социально-экономического развития и планируемые макроэкономические показатели по итогам реализации государственной программы;
- г) прогноз конечных результатов государственной программы, характеризующих целевое состояние (изменение состояния) уровня и качества жизни населения, социальной сферы, экономики, общественной безопасности, государственных институтов, степени реализации других общественно значимых интересов и потребностей в соответствующей сфере;
- д) сроки реализации государственной программы в целом, контрольные этапы и сроки их реализации с указанием промежуточных показателей;
- е) перечень основных мероприятий государственной программы с указанием сроков их реализации и ожидаемых результатов, а также иных сведений в соответствии с методическими указаниями по разработке и реализации государственных программ, которые утверждаются Министерством экономического развития РФ по согласованию с Министерством финансов РФ;
- ж) основные меры правового регулирования в соответствующей сфере, направленные на достижение цели и (или) конечных результатов государственной программы, с обоснованием основных положений и сроков принятия необходимых нормативных правовых актов;
- з) перечень и краткое описание федеральных целевых программ и подпрограмм;
- и) перечень целевых индикаторов и показателей государственной программы с расшифровкой плановых значений по годам ее реализации, а также сведения о взаимосвязи мероприятий и результатов их выполнения с обобщенными целевыми индикаторами государственной программы;
- к) обоснование состава и значений соответствующих целевых индикаторов и показателей государственной программы по этапам ее реализации и оценка влияния внешних факторов и условий на их достижение;
- л) информацию по ресурсному обеспечению за счет средств федерального бюджета (с расшифровкой по главным распорядителям средств федерального бюджета, федеральным целевым программам, основным мероприятиям подпрограмм, а также по годам реализации государственной программы);
- м) описание мер государственного регулирования и управления рисками с целью минимизации их влияния на достижение целей государственной программы;
- н) методику оценки эффективности государственной программы.

Разработка государственных программ осуществляется на основании перечня государственных программ, утверждаемого Правительством Российской Федерации.

При этом проект перечня государственных программ формируется Министерством экономического развития РФ совместно с Министерством финансов РФ на основании положений федеральных законов, предусматривающих реализацию государственных программ, во исполнение отдельных решений Президента и Правительства РФ, а также с учетом предложений федеральных органов исполнительной власти.

Проект государственной программы подлежит обязательному согласованию с Минэкономразвития РФ и Минфином 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	90,6	127,3	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	102,8	98,5	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	98,5	113,4	119,2	88,5	94,0	106,7	100,5	85,6	102,1	171,3
06	106,9	121,3	119,0	105,3	103,6	110,6	94,0	80,5	101,0	173,0
07	108,0	131,0	89,3	94,0	99,5	110,0	103,1	83,0	103,0	178,2

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	Обрабатывающие производства																			20	21
02	100,8	94,2	93,9	96,8	106,6	76	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21						
							производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака	текстильное и швейное производство	производство кожи, изделий из кожи и обуви	обработка древесины и производство изделий из дерева	целлюлозно-бумажное производство, издательская и полиграфическая деятельность	производство кокса и нефтепродуктов	химическое производство	производство резиновых и пластмассовых изделий	производство прочих неметаллических минеральных продуктов	металлургическое производство и производство готовых металлических изделий	производство машин и оборудования	производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования	производство транспортных средств и оборудования	прочие производства	производство и распределение электроэнергии, газа						
03	109,5	107,5	107,2	110,2	114,3	119,1	115,1	110,3	114,4	108,9	98,2	109,5	109,4	113,1	107,4	115,3	136,8	113,2	105,1	95,6							
04	95,4	97,6	97,1	102,2	97,5	99	99	101,5	100,5	98,9	101,9	96,6	101,4	104,4	99	94,9	81	105,5	94,7	82,2							
05	96,6	104	102,6	115,3	97,5	100,6	85,3	88,1	88,2	93	98,1	94,9	99,1	101,2	101,5	116	89,5	86,3	96,1	76,1							
06	103	101,3	97,6	129,6	106,5	106,1	107,7	100,1	112,5	105,2	100,9	97,1	103,5	108,1	98,8	100	124	117	109	84,7							
07	101,4	104,9	104	110,2	100,2	101,3	93,4	94,2	104,5	103,8	104,8	99,8	107,2	106,2	102,2	85	99,2	104,2	105,4	98,1							
08	101,7	99,1	99,6	96,6	102,8	98,5	107,5	106,6	98,6	100,2	101,8	101,4	99,3	99,7	102,7	122,8	110,5	93,5	105,1	102,7							
09	99,4	98,3	97,9	100,6	98,7	100,2	107,9	121,6	99,1	97,3	101,8	102,6	99,2	98	97	84,8	97,4	108,6	102	110,1							
10	104	101,3	104,8	82,7	100,5	99,96	102,4	91,4	98,7	101,3	103	104,3	98,3	98,2	100,6	83,6	124,8	96,7	102,1	139,7							
11	104,7	95,7	97,5	82,9	106,6	98	96,2	108,1	96,4	101	104,7	101	103,4	90,7	97,1	143,9	128,2	99,8	100,3	115,5							

ПРОДОЛЖЕНИЕ ТАБЛИЦЫ 3

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

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

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, млн \$	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	0,4	4996600	7,75	2,6	461201,0	31,20	1339,35
07	0,4	5065600	8	2,6	475307,0	30,19	1479,73

Таблица 5

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

1	2	3						4						11	12	13	14	15	16	17	18	19
		объем кредитов		в том числе предоставленных:		из них просроченная задолж-		из них просроченная задолж-		из них просроченная задолж-		из них просроченная задолж-										
Дата	Количество банков	Всего	из них просроченная задолж-	предприятия и организации	из них просроченная задолженность	населению	из них просроченная задолж-	банкам	из них просроченная задолж-	Оъем вложений в государственные ценные бумаги	Оъем вложений в акции и паи пред-приятий и организаций-резидентов (кроме банков)	Сумма средств предприятий и организаций на счетах	Сумма бюджетных средств на счетах	Оъем вкладов населения 1)	Стомость обращающихся на рынке долговых обязательств	собственные средства (капитал)	Всего активов 2)					
01.01.1999	1476	436213	48407	295160	38657	20022	1360	58346	5780	180992	61023	191742	22779	200801	44952		1038082					
01.01.2000	1349	627207	38785	445189	29269	27630	1392	89701	5005	213705	65820	297297	28432	300449	116543		1563623					
01.01.2001	1311	971518	29447	763346	22526	44748	1382	104714	3543	310647	109256	458472	55239	453204	200769		2357262					
01.01.2002	1319	1485072	40449	1191452	27562	94653	1852	129929	9497	338388	147343	582710	66972	690056	272548		3156894					
01.01.2003	1329	2058797	40483	1612685	28487	142158	2097	212360	9019	412767	208547	735159	69358	1046255	450612	582050	4143441					
01.01.2004	1329	2960331	48047	2999942	35632	299678	3587	195874	6933	446969	261325	978503	78569	1539916	634539	815583	5600685					
01.01.2005	1289	4282564	61922	3189317	48828	618862	8566	303440	3325	435608	193383	1273060	157919	2003394	644150	946589	7139859					
01.02.2005	1296	4368555	65500	3226472	51426	624746	9656	337371	3323	446824	198276	1229691	256437	2024298	606306	967020	7268371					
01.03.2005	1293	4386166	68731	3228840	52900	638682	10661	348820	3320	464340	211001	1264340	207692	2076972	612265	1025628	7473147					
01.04.2005	1289	459285	69161	3330151	53192	668724	11315	385252	3308	476511	218288	1316440	162572	2143625	623614	1029461	7590747					
01.05.2005	1288	4681535	68576	3435993	51549	706723	12382	366930	3308	469080	229466	1220705	182277	2220639	624669	1044915	7660134					
01.06.2005	1285	4774522	72761	3506514	53319	746185	13847	353939	4121	480525	226109	1310963	190552	2261555	613457	1059810	7857219					
01.07.2005	1281	5054147	72862	3618201	53265	803357	15404	454026	3152	475068	236628	1429540	175483	2302391	636500	1070232	8193625					
01.08.2005	1276	5163548	75052	3693177	54284	854176	16526	433180	3222	469260	226088	1339958	178048	2365522	631554	1089836	833842					
01.09.2005	1270	5280952	76273	3766725	54347	912297	17811	424346	3127	491786	236743	1450345	171599	2407961	662645	1112073	8658482					
01.10.2005	1263	5455904	78459	3839262	55072	974501	19220	452973	3076	492398	236254	1522602	159155	2460249	683307	1149328	8930025					
01.11.2005	1260	5667936	79227	3948369	56928	1037609	20884	474584	207	481494	237571	1484685	180899	2496589	687217	1175022	8990064					
01.12.2005	1258	5853269	83596	4063287	57919	1096786	22395	491788	1612	467066	232486	1513019	179636	2572974	691403	1202255	9391642					
01.01.2006	1253	6064657	76417	4187858	53309	1179250	22060	471265	189	492047	210083	1674141	66554	2754561	749166	1241789	9750306					

Продолжение Таблицы 5

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19
01.02.2006	1247	6103509	83425	4204511	57378	1183750	25036	490938	208	469757	231639	142733	1607989	61177	2751765	735328	1268239	9778240
01.03.2006	1244	6244125	89034	4269846	60426	1219427	27550	521612	207	487153	244033	151889	1640440	55024	2823371	779243	1301092	10088099
01.04.2006	1238	6460591	91182	4384706	59903	1289240	30171	545989	398	512306	240196	163433	1771018	53684	2897643	792989	1309626	10421011
01.05.2006	1233	6648512	95175	4490938	60740	1351348	33183	562372	546	485755	239228	181332	1738494	60116	2971182	806539	1366896	10658243
01.06.2006	1229	6750360	98162	4587487	60527	1429596	36731	485174	204	514024	239712	182250	1967034	60268	3021724	783484	1379070	11177225
01.07.2006	1221	7119858	100984	4825237	60008	1522176	40064	493670	190	524746	242979	185696	2000739	51985	3126638	828038	1401073	11469176
01.08.2006	1217	7336579	110280	4982958	64191	1606208	43206	434182	196	521949	226117	199746	1964403	56589	3187891	916642	1419456	11727883
01.09.2006	1211	7580236	108743	5090895	63212	1704215	45606	449527	197	538492	225146	185023	1991211	55999	3256668	920061	1465420	12081468
01.10.2006	1205	7891504	112046	5253464	63119	1797644	48022	498143	188	541457	235062	165854	2109066	51976	3333924	932047	1498211	12407554
01.11.2006	1203	8208624	117159	5357860	65217	1874185	51028	618154	188	510492	223984	166576	2042298	55477	3405948	945957	1518966	12666887
01.12.2006	1201	8501271	128652	5553060	69477	1955384	53820	632409	2815	508433	227499	169516	2128211	56017	3496106	952373	1571312	13254045
01.01.2007	1189	8880063	121116	5802748	66259	2065199	53946	621183	198	537245	229245	194639	2361249	42600	3793482	1018101	1692714	14045361
01.02.2007	1183	9071978	128821	5916409	69369	2088145	58453	660509	272	583528	229616	195539	2325056	58287	3793979	982030	1722295	14127412
01.03.2007	1183	9409668	134370	6068364	69997	2148254	63145	770466	287	575896	237267	229632	2355479	58210	3913562	994435	1733991	14487687
01.04.2007	1178	9740456	137818	6316442	70162	2239189	66379	791207	272	585578	245331	283759	2872332	55205	4010413	1002357	2019137	15598967
01.05.2007	1174	10 014 753	143 718	6485777	71 082	2338947	71343	791230	272	582 576	237 570	281 323	2 777 913	58 892	4134862	960 595	2 061 237	15 902 454
01.06.2007	1166	10 260 352	154 071	6 737 310	72 749	2 440 594	76 435	693 696	3 870	617 250	243 060	295 792	3 345 531	58 921	4 208 666	972 348	2 314 699	17 030 268
01.07.2007	1165	10 646 990	159 527	6 998 095	73 055	2 559 167	80 200	706 091	5 266	967 908	256 733	312 473	3 102 533	50 720	4 348 095	1 007 594	2 333 518	17 202 040
01.08.2007	1163	11 051 124	162 633	7 294 627	73 918	2 679 151	87 076	663 441	654	1 012 420	256 159	295 361	3 008 949	59 744	4 445 612	1 007 649	2 391 853	17 476 063
01.09.2007	1153	11 478 040	170 407	7 606 547	76 945	2 812 012	92 281	626 456	2 49	970 854	252 323	297 419	2 953 654	55 012	4 542 481	998 327	2 437 236	17 959 392
01.10.2007	1149	11 997 450	177 099	7 893 723	78 038	2 909 641	97 200	739 034	3 82	709 218	239 515	291 134	3 185 362	53 961	4 622 026	973 724	2 501 819	18 231 273
01.11.2007	1145	12 438 358	179 503	8 165 875	81 112	3 021 165	96 482	778 121	2 47	495 519	225 157	353 755	2 770 215	60 989	4 672 402	995 849	2 592 610	18 277 877
01.12.2007	1135	12 989 038	188 587	8 542 242	83 471	3 139 656	103 405	805 401	2 47	494704	229 052	355 772	2 856 091	59 072	4 806 779	1 082 572	2 592 018	18 946 538
01.01.2008	1136	13 416 730	184 121	8 730 949	81 471	3 242 111	100 700	817 934	237	680 912	251 058	315 087	3 170 096	45 187	5 136 789	1 176 062	2 671 484	20 241 056
01.02.2008	1135	14 871 380	199 689	10 029 018	90 929	3 012 496	103 306	1 509 654	5 437	698 951	245 419	190 893	3 236 546	64 341	5 126 196	1 076 203	2 780 308	20 145 576
01.03.2008	1134	15 444 831	201 059	10 228 525	93 109	3 091 845	107 545	1 792 394	3 87	589 400	251 014	160 796	3 227 963	55 937	5 224 542	1 095 405	2 804 846	20 724 799
01.04.2008	1132	16 072 434	209 351	10 606 671	98 068	3 198 632	110 540	1 921 665	5 56	466 758	258 463	178 951	3 528 935	58 756	5 313 643	1 126 120	2 858 770	21 323 362
01.05.2008	1129	16 453 440	217 159	10 945 404	102 813	3 342 599	112 724	1 820 836	1 606	504 503	251 153	167 052	3 110 004	57 200	5 479 675	1 190 347	2 909 243	21 725 019
01.06.2008	1127	16 947 769	223 802	11 244 705	107 467	3 464 940	115 887	1 888 088	4 36	532 400	262 364	184 392	3 276 927	61 343	5 654 244	1 216 312	2 952 045	22 432 727
01.07.2008	1125	17 320 318	231 850	11 548 033	112 154	3 589 705	119 260	1 801 699	4 24	544 562	271 100	207 699	3 517 689	54 481	5 771 353	1 252 663	2 983 680	23 058 746
01.08.2008	1124	17 726 873	237 286	11 839 927	114 402	3 738 921	122 426	1 726 893	4 44	538 790	264 079	195 081	3 200 757	52 357	5 850 441	1 241 558	3 022 931	23 282 444
01.09.2008	1125	18 444 726	245 690	12 213 190	121 766	3 890 267	123 453	1 936 695	4 56	487 041	248 392	170 238	3 264 355	57 158	5 978 008	1 215 450	3 108 478	24 032 977
01.10.2008	1126	19 029 179	276 191	12 419 175	142 893	4 017 577	131 368	2 170 310	1 914	500 733	213 218	172 972	3 392 217	57 390	5 890 122	1 190 127	3 148 942	24 572292

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	2 867 725	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	539 815	201 500	117 052	3 474 492	43 758	6 197 324	1 024 994	3 900 298	28 527 085
01.05.2009	1090	20 329 052	725 228	13 510 943	527 921	3 810 586	195 237	2 446 273	1 671	505 159	209 809	104 213	3 302 643	46 918	6 294 981	1 023 604	4 193 617	28 047 809
01.06.2009	1087	19 922 186	782 320	13 323 618	527 608	3 738 285	204 543	2 313 982	4 783	529 778	210 649	119 862	3 282 501	45 594	6 316 109	980 898	4 173 801	27 407 457
01.07.2009	1083	19 879 044	830 100	13 177 455	616 668	3 697 928	211 373	2 376 846	1 633	557 219	167 772	134 171	3 602 528	45 802	6 491 194	967 931	4 141 891	27 776 238
01.08.2009	1080	20 216 195	908 505	13 129 276	686 752	3 682 169	219 620	2 800 648	1 680	578 879	184 759	131 935	3 542 477	48 108	6 613 614	1 012 215	4 216 134	27 829 461
01.09.2009	1078	20 388 702	971 452	13 126 592	741 346	3 659 761	227 831	3 009 301	1 919	596 834	186 808	136 573	3 676 039	50 254	6 670 658	1 042 558	4 194 867	28 331 903
01.10.2009	1074	20 178 037	961 622	13 047 113	728 189	3 618 556	231 076	2 907 681	1 940	644 252	188 911	160 427	3 721 280	48 206	6 704 718	1 041 760	4 466 441	28 181 814
01.11.2009	1069	19 816 400	1 003 826	12 973 360	758 598	3 593 451	236 482	2 639 397	8 423	698 984	214 927	156 197	3 542 482	52 851	6 801 203	1 059 040	4 604 608	27 999 429
01.12.2009	1066	20 047 339	1 043 410	13 014 405	798 154	3 586 247	242 800	2 823 008	2 018	838 709	236 506	158 679	3 828 012	52 900	6 998 751	1 112 877	4 642 682	28 691 891
01.01.2010	1058	19 847 131	1 014 736	12 879 199	769 593	3 573 751	243 063	2 725 931	1 921	1 051 043	234 012	187 884	3 857 351	34 073	7 484 970	1 161 283	4 620 577	29 430 025
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	185 783	4 020 541	53 301	7 502 586	1 171 907	4 637 041	29 196 193
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
01.05.2010	1047	19 801 404	1 071 827	12 864 428	804 892	3 571 667	264 969	2 748 004	1 836	1 683 281	351 900	228 182	3 909 140	67 436	8 037 359	1 247 335	4 597 254	29 566 042
01.06.2010	1039	19 965 432	1 109 120	13 083 884	834 872	3 613 735	271 029	2 655 715	3 140	1 650 895	329 745	241 483	4 079 326	56 504	8 176 045	1 216 000	4 449 744	29 725 043

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

2) Рассчитано с учетом сальдирования отдельных счетов.

Источник: Бюллетень банковской статистики.

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

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

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
05	26989	4653	16511	2892
06	27276	5048	16937	2919

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
05	18,6	10,0	7,6
06	19,0	11,5	6,6

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
05	6720,1	112,5	682,3
06	7157,2	136,0	792,1

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
06	19,30	21,50	-2,1
07	18,80	21,00	-2,2