



ИНСТИТУТ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ имени Е.Т. ГАЙДАРА
125993, Москва, Газетный пер., 3-5
тел. (495)629-67-36, fax (495)697-88-16
www.iep.ru

ЭКОНОМИКО-ПОЛИТИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ В РОССИИ

08'2011

В ЭТОМ НОМЕРЕ:

РОССИЙСКАЯ ЭКОНОМИКА В АВГУСТЕ: ПРЕДВАРИТЕЛЬНЫЕ ДАННЫЕ И ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ	2
ПОЛИТИКО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ИТОГИ АВГУСТА 2011 Г. (С.Жаворонков)	5
ИНФЛЯЦИЯ И ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА (Н.Лукша)	8
ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ (Н.Буркова, Е.Худько)	11
РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ: ФАКТОРЫ И ТЕНДЕНЦИИ (О.Изряднова)	18
ИНВЕСТИЦИИ В РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ (О.Изряднова)	22
ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ (Н.Воловик, К.Харина)	27
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ БЮДЖЕТ (Е.Фомина)	31
РОССИЙСКИЙ БАНКОВСКИЙ СЕКТОР (С.Борисов)	34
ИПОТЕКА В РФ (Г.Задонский)	38
ФАКТОРЫ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА В 2010 Г. – I ПОЛУГОДИИ 2011 Г. (Е.Астафьева)	42
ОБЗОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА (И.Толмачева)	45
ОБЗОР ЗАСЕДАНИЙ ПРАВИТЕЛЬСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В АВГУСТЕ 2011 Г. (М.Голдин)	47
ОБЗОР НОРМАТИВНЫХ ДОКУМЕНТОВ ПО ВОПРОСАМ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ ЗА ИЮЛЬ-АВГУСТ 2011 Г. (Л.Анисимова)	48
ИЗМЕНЕНИЯ В НОРМАТИВНОЙ БАЗЕ БЮДЖЕТНОГО ПРОЦЕССА (М.Голдин)	53

Ежемесячный обзор «Экономико-политическая ситуация в России» входит в «Научный вестник ИЭП им. Гайдара.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 № ФС77-42586 от 12 ноября 2010 г.

Электронную версию см.

<http://www.ief.ru/ru/ob-izdani.html>

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

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

РОССИЙСКАЯ ЭКОНОМИКА В АВГУСТЕ: ПРЕДВАРИТЕЛЬНЫЕ ДАННЫЕ И ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

Общественно-политический фон августа оказался достаточно спокойным, хотя и более «деловым», нежели обычно. Наиболее заметным событием стало назначение губернатором Санкт-Петербурга Георгия Полтавченко. На прежнем посту – полпреда в Центральном федеральном округе – Полтавченко практически ничем себя не проявил в публичной сфере, оставаясь одним из самых незаметных полпредов. На посту главы Петербурга он, по всей видимости, призван не столько играть самостоятельную роль, сколько быть проводником решений первых лиц. «Полуподпольные» выборы Валентины Матвиенко депутатом сразу двух муниципальных образований Санкт-Петербурга (необходимые для обеспечения ее избрания спикером Совета Федерации) прошли в атмосфере скандала.

В целом, на старте выборного сезона отношение населения к действующей власти и оценки положения дел продолжают планомерно ухудшаться – эта тенденция определенно проявляет себя с начала 2011 г. Так, баланс оценок положения дел в стране («страна идет в правильном направлении / движется по неверному пути», опрос «Левада-центра»), колебавшиеся с января вокруг нулевой отметки в диапазоне +3...-3 пункта, в августе достигли значения – -8 пунктов. Таких значений индикатор не достигал с 2005 г. – 14 пунктов достиг баланс тех, кто верит, что правительство сумеет добиться улучшения положения дел (опрос «Левада-центра»), что также является отрицательным рекордом за последние пять лет. Продолжали ухудшаться рейтинги президента и премьер-министра. Так, в опросе ФОМ число респондентов, доверяющих Владимиру Путину, в августе составило 49%, в 2008–2009 гг. этот показатель составлял 69–70%, в 2010 г. – 64%, в начале 2011 г. – 57–58%, последний раз значения ниже 50% фиксировались в начале 2006 г. Таким образом, управляемые выборы 2011–2012 гг. будут проходить на фоне нарастающей усталости населения от правящей группы и снижающейся легитимности ее лидера, что может сделать их еще более обременительными для государственных финансов, нежели это предполагалось сначала.

Макроэкономическая ситуация в августе определялась тремя основными факторами – потрясениями на мировых финансовых рынках, связанными с понижением кредитного рейтинга США, сезонным фактором, а также – политическим фактором приближающихся выборов.

Одним из самых заметных событий в макроэкономической сфере в августе стала дефляция, составившая 0,2%, в результате годовая инфляция снизилась до 8,2%, а накопленная инфляция с начала года составила 4,7%. Основной вклад в этот результат внесла сезонная дефляция плодоовощной продукции, при этом стоит отметить, что продовольственные товары без плодоовощной продукции подорожали на 0,3%. Также надо обратить внимание на подорожание на 0,5% непродовольственных товаров (что выше значения августа 2010 г.) и базовый индекс потребительских цен, который составил в августе 2011 г. 0,4%. Это означает, что со второй половины сентября инфляция несколько ускорится.

Тем не менее в среднесрочной перспективе монетарное давление на инфляцию будет снижаться. Темп прироста денежной массы M_2 продолжает замедляться: за

январь–июль он составил 4,2%, в то время как за аналогичный период 2010 г. этот показатель составлял 11,8%. Это явление следует рассматривать преимущественно в политическом контексте: инфляция является одним из самых сильных раздражителей, влияющих на социальное самочувствие населения. Уже обычным для российской политико-экономической системы стало сознательное сжатие денежной массы в преддверии выборов, что ведет к замедлению инфляции. При этом плоды предвыборной щедрости, которую власти будут демонстрировать в ходе кампании накануне голосования, будут собраны уже после выборов. Такому сценарию развития событий будет способствовать и повышения тарифов естественных монополий в два этапа (такой вариант сейчас обсуждается): с нового года тарифы будут подняты не слишком значительно, но следующее их повышение произойдет весной или в середине 2012 г. Таким образом, возвращение Банка России к проведению долгосрочной политики в области монетарного регулирования возможно не ранее второй половины следующего года.

В связи с потрясениями на мировых финансовых рынках после понижения кредитного рейтинга США агентством Standard & Poor's, вызвавшими, в том числе снижение цен на нефть, в начале августа рубль ослабел по отношению к доллару (с отметки 27,52 руб./долл. на 02 августа до 29,41 руб./долл. на 10 августа). В результате, Банк России во второй половине месяца вернулся к практике покупки валюты (чистая покупка по итогам месяца составила 260 млн долл. против 3,5 млрд долл. в июле), сдерживая укрепление рубля в связи ростом нефтяных цен; в итоге, на 31 августа стоимость доллара составила 28,85 руб.

Обрушились в связи с событиями начала августа и фондовые индексы: индекс ММВБ снизился с уровня 1725 пунктов на 1 августа до 1431 пункта 10 августа. При этом, несмотря на то что цены на нефть к концу месяца почти достигли уровня начала августа, фондовые индексы восстановились лишь частично: если на дне падения индекс потерял 17% к значению на начало месяца, то к концу месяца он составил лишь 90% от первоначального значения (1546 пунктов).

По предварительным данным, в августе был зафиксирован нулевой отток капитала; близким к нулю оказалось и сальдо июньского притока и июльского оттока капитала. Экономические власти ожидают незначительного притока капитала в последние месяцы года. Таким образом, длившийся четыре квартала подряд цикл оттока капитала, по всей видимости, закончился. Чистый отток капитала за эти четыре квартала составил 53,5 млрд долл. В целом, за 2008 – первую половину 2011 г. чистый отток капитала из России составил 255 млрд долл., что вдвое превышает размер чистого притока частного капитала в 2006–2007 гг. (123 млрд).

Ситуация в реальном секторе летом 2011 г. определяется стагнацией спроса и низкой инвестиционной активностью предприятий в начале года. Российская экономика демонстрирует признаки замедления роста по сравнению с прошлым годом. Индекс выпуска товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности за январь–июль 2011 г. составил 104,2% против 106,5% в аналогичный период предыдущего года. Ухудшились и показатели II квартала по сравнению с I: индекс физического объема ВВП в I квартале составил 105,0% к тому же периоду 2010 г., а во II квартале – 103,4%.

Особенностью лета 2011 г. стало уменьшение вклада промышленности в экономическую динамику. В целом по промышленности рост производства в июле 2011 г. относительно предыдущего месяца составил 0,4%, при этом в обрабатывающем производстве зафиксировано снижение выпуска на 1,9%. Замедление темпов роста в обрабатывающей промышленности фиксировалось по всем видам экономической деятельности, кроме производства машин, оборудования, производства прочих

неметаллических минеральных продуктов, на динамику развития которых наиболее существенное влияние оказывает низкая база 2009–2010 гг. По итогам января-июля 2011 г. темпы промышленного производства замедлились до 105,3% против 109,6% в аналогичный период предыдущего года, такое соотношение в сокращении темпов роста характерно как для добывающей, так и для обрабатывающей промышленности.

К июлю в целом стабилизировалась как динамика реальных доходов населения (доходы по итогам января – июля составили 99% от уровня аналогичного периода предыдущего года), так и инвестиций, прирост которых по итогам января-июля – 3,6%. Несмотря на это, на наш взгляд, значительного оживления экономической жизни во второй половине года ждать не следует. Связано это не столько с мнимой неопределенностью исхода выборов, сколько с упоминавшимся уже политическим решением экономических властей по сдерживанию инфляции в предвыборный период. Ограничение денежного предложения будет негативно сказываться на экономической активности предприятий: экономический рост будет принеся в жертву социальной стабильности. ●

ПОЛИТИКО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ИТОГИ АВГУСТА 2011 Г.

С.Жаворонков

Август 2011 г., вопреки российской традиции, выдался на удивление спокойный и не богатый на события. Новым губернатором Санкт-Петербурга стал Г.Полтавченко, десять лет до этого бывший представителем Президента РФ в Центральном федеральном округе и ничем особым в этом качестве не отметившийся. Российское правительство по-прежнему отказывается от снижения социальных платежей: соответствующий проект решения не внесен ни Президенту, ни парламенту, а предварительные опубликованные Правительством расчеты предусматривают снижение платежей лишь до уровня доходов 512 тыс. рублей в год, а выше этого, наоборот, увеличение. Подписан договор о стратегическом партнерстве между «Роснефтью» и ExxonMobil, по изучению которого становится ясно, что в настоящем виде это мало к чему обязывающий протокол о намерениях.

В августе был назначен новый губернатор Санкт-Петербурга. Им стал представитель Президента в Центральном федеральном округе Г.Полтавченко. Полтавченко – вырос в Петербурге¹ и работал там в 90-е годы на значительной должности руководителя регионального управления налоговой полиции. Он имеет, как и многие руководители путинского призыва, неудачный опыт на свободных выборах – поражение на выборах в региональные депутаты в Законодательное собрание Санкт-Петербурга в 1998 г., однако в целом в городе сейчас, можно сказать, он обладает нулевым и рейтингом, и антирейтингом, что является большим плюсом по отношению к прежнему губернатору. Когда Полтавченко был назначен на должность полпреда в ЦФО, многие видели в нем будущего мэра Москвы и предполагали, что Полтавченко призван ограничить власть Ю.Лужкова, но за десять лет пребывания в должности Полтавченко не проявил себя никак – не только в столице, но в округе в целом, будучи одним из самых незаметных полпредов (хотя и является рекордсменом по продолжительности времени, в течение которого занимал такую должность). Похожий статус при избрании в губернаторы в 2003 г. был и у В.Матвиенко – ее назначение было попыткой «равноудалить» крупнейшие городские кланы. Впрочем, баланс сил между ними оставался крайне подвижным, что определяло и политический накал. Кроме того, дополнительные осложнения возникли, когда неожиданно выяснилось, что предпринимателем является сын Матвиенко. Оказалось, что и в этот раз российская власть предпочла иметь относительно слабого – по крайней мере на первом этапе, губернатора, а не назначить на эту должность кого-то из федеральных политиков петербургского происхождения (Б.Грызлова, Д.Козака и др.).

В.Матвиенко в августе 2011 г. была избрана муниципальным депутатом сразу двух муниципальных образований Санкт-Петербурга («Красненькая речка» и «Петровское»), после чего была делегирована в Совет Федерации и в ближайшее время, как и было анонсировано ранее, займет церемониальную должность председателя верхней палаты парламента, влияние которой на законодательный и политический процесс еще ниже, чем Государственной Думы. Выборы Матвиенко высветили сразу два факта. Во-первых, они обнажили нелепость российского выборного законодательства, в котором за последние годы власти, не желая менять главных антидемократических норм, под видом «реформ» выдумали ниоткуда не следующие новации вроде того, что член Совета Федерации обязательно должен сначала быть избран депутатом регионального или муниципального уровня, благодаря которым теперь сами оказываются вынуждены преодолевать придуманные ими же барьеры, устраивая комедию с массовым сложением депутатских полномочий сразу во многих муниципальных образованиях, чтобы Мат-

¹ Родился Г. Полтавченко, как и В.Матвиенко, не в Санкт-Петербурге, однако если Матвиенко последние двадцать лет карьеры до выдвижения в губернаторы не имела отношения к городу, то Полтавченко переехал в Москву только в 2000 г.

виенко удобнее было выбирать между ними. Во-вторых, сами выборы ознаменовались скандалом - они были назначены подпольно. До окончания регистрации кандидатов в депутаты в «Петровском» и «Красненькой речке» никому, кроме организаторов этой спецоперации, не было известно, что выборы вообще назначены: информация об этом факте была опубликована задним числом, что не дало возможности оппозиции не только выдвинуть своих кандидатов, но и – что даже более важно – назначить наблюдателей. Таким образом власти готовят местных чиновников к проведению предстоящих выборов в парламент – не считаясь ни с чем не только в далекой Чечне, но и во вполне «европейском» Санкт-Петербурге.

В августе месяце продлилась давно уже ставшая забавной патовая ситуация со «снижением» страховых взносов, которое на практике оборачивается для многих граждан не только их увеличением, но и вообще отказом от плоской шкалы налогообложения, введение которой было одним из ключевых элементов большой налоговой реформы начала нулевых. В марте Д. Медведев поручал правительству к 1 июня разработать предложения о снижении ставок, в июне уточнял, что речь идет об их снижении с 34% до 26–30% в зависимости от видов бизнеса, но до сих пор никаких предложений правительство никому не внесло – ни Медведеву, ни парламенту. Напротив, на совещаниях в правительстве в июле были обнародованы предложения снизить ставку до 30% лишь для тех, чьи доходы не превышают 512 тыс. рублей в год, а с сумм, превышающих этот порог, налог не только не снизить, но еще и повысить на 10% (т.е. на 6% по сравнению с существующей ставкой). В августе В. Путин еще раз объявил, что *«Мы не отказываемся от ранее сформулированных предложений, они фактически готовы... Там дорабатывать уже нечего, нужно просто оформлять»*, – что именно имеется ввиду широкой публике по-прежнему неясно.

Однако Министерство финансов РФ опубликовало окончательный вариант «Основных направлений налоговой политики РФ на 2012–2014 годы». Этот документ фиксирует ставки взносов на 2012 г. – 30% с годовых зарплат до 512 тыс. руб. в год плюс 10% с сумм, превышающих этот порог с возможным повышением порога в 2013 г.

Логика повышения налогов достаточно четко принята российскими властями еще в 2008 году, и отказываться от нее они не будут, что касается поставивших себя в странное положение Президента РФ Д. Медведева и его помощника А. Дворковича, обещавших снижение налогов, то, как известно, срок их полномочий скоро заканчивается и необходимости в дополнительных консультациях с ними у правительства с каждым месяцем все меньше. Для российского среднего класса – а речь идет хотя не о большинстве населения, но о десятках миллионов человек, инициативы властей означают усложнение либо бухгалтерии, либо собственного положения, а для российского бюджета – долгосрочную проверку на прочность.

Впрочем, в августе было объявлено, что по итогам первого полугодия бюджет оказался исполнен с профицитом в 2,9% ВВП – так что, при сохранении нынешних цен на энергоносители и прежде всего, на нефть, есть шанс выйти на бездефицитный бюджет даже в этом году. Представители Министерства финансов РФ в лице замминистра финансов А. Силуанова, однако, это опровергают: «Скорее всего, мы будем иметь дефицитный бюджет» и ссылаются на новые обязательства, которые правительство щедро набирает в предвыборном году.

В Правительстве РФ в августе продолжилась дискуссия по поводу тарифов для российских монополий. Окончательного решения пока не принято, но «Газпром» просит увеличить цену на газ на 15% процентов, РЖД тарифы на грузовые и пассажирские перевозки соответственно – от 7 до 10%, Министерство экономического развития обобщает данные российских энергетиков в среднем как 10–11%. В мае, напомним, В. Путин на конференции «Единой России» в Волгограде заявил, что *«Правительство РФ может ограничить рост тарифов естественных монополий в 2012 году уровнем инфляции»*. Наиболее вероятно такое решение, при котором увеличение тарифа произойдет в два приема и большая его часть придется на апрель 2012 г., после очередных президентских выборов.

В конце августа было подписано новое соглашение между «Роснефтью» и зарубежным партнером – на этот раз место ВР, альянс с которой был разрушен через зарубежные суды российскими совладельцами ТНК-ВР, стратегическим партнером объявлена ExxonMobil. Несмотря на торжественное подписание соглашений (на этот раз на их подписании присутствовал премьер-министр В. Путин), альянс вызывает не меньше, а даже больше вопро-

сов. Если сделка с ВР предусматривала взаимный обмен акциями, важный с точки зрения легализации «Роснефти» в международном правовом поле после «дела ЮКОС», то сделка с ExxonMobil ничего подобного не предусматривает. Говорится лишь о том, что ExxonMobil станет партнером «Роснефти» на месторождениях Карского и Черного морей, а также в точно не названных проектах ExxonMobil в Техасе и Мексиканском заливе (ExxonMobil получит 33% акций в российских активах, а «Роснефть» аналогичный пакет в американских). Добыча нефти в этих проектах, особенно в скованном вечными льдами Карском море и трещинах Черного моря, вообще пока виртуальна – не факт, что она рентабельна, не факт, что вообще технически возможна – к примеру, из аналогичного проекта в Черном море недавно вышла Chevron. Что касается вхождения в американские проекты, то там пока что также нет конкретики. На данном этапе можно говорить лишь о теоретическом сотрудничестве, которое в обмен на дружественный российским властям публичный резонанс позволяет ExxonMobil практически сохранять главный российский актив – «Сахалин-1», оператором которого она является, в то время как контроль зарубежных акционеров над многими другими проектами, например «Сахалином-2», был утрачен. ●

ИНФЛЯЦИЯ И ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

Н.Лукша

В июле 2011 г. впервые за новейшую историю России потребительские цены не росли. Основными сдерживающими факторами стали продовольственная дефляция (-0,7%) и замедление топливной инфляции (с 6% в мае до 0,5% в июле). За три недели августа потребительские цены снизились на 0,1%. В результате накопленная инфляция с начала года составила 22 августа 4,9%. Повышение котировок золота и валютная переоценка способствовали августовскому росту золотовалютных резервов: они увеличились на 19 августа до 544 млрд долл. Обвал на мировых фондовых рынках и снижение цен на нефть в августе, последовавшие за понижением кредитного рейтинга США, отразились на курсе российской валюты, которая за первую неделю месяца подешевела сразу на 6,4% к корзине валют до 35,11 руб.

В июле 2011 г. впервые за всю новейшую историю РФ потребительские цены не росли. Этому способствовали продовольственная дефляция, а также замедление роста цен на непродовольственные товары и платные услуги населению. В последнюю неделю месяца была зафиксирована дефляция в размере 0,1%.

Второй месяц подряд снижаются цены на продовольственные товары: в июле дефляция достигла 0,7% (в июне – 0,2%). Основным фактором, сдерживающим продовольственную инфляцию, стало сезонное удешевление плодоовощной продукции (-9,2%). В июле произошло снижение цен также на ряд других товаров: продолжили дешеветь крупы и бобовые (-0,9%), подсолнечное масло (-0,2%). Тем не менее, если бы не падение цен на плодоовощную продукцию, прирост продовольственных цен в июле составил бы 0,4%. Дешевевшие в июне сахар и яйца подорожали в июле, соответственно, на 1,7% и 1,1%.

В июле незначительно замедлился темп прироста цен на непродовольственные товары – до 0,3%. Это связано, в первую очередь, с замедлением топливной инфляции: темп прироста цен на бензин снизился почти в 3,5 раза до 0,5% за месяц. В июле также продолжилось удешевление телерадиотоваров (-0,2%).

Темп прироста цен на платные услуги населению также несколько снизился, составив в июле 0,6%. В результате сезонного повышения спроса на туристические услуги росли цены на санаторно-оздоровительные услуги (+5,1%), пассажирский транспорт (+2,6%) и туризм (+0,9%). В июле вновь ни по одному виду наблюдаемых платных услуг снижения цен не наблюдалось.

Инфляция год к году в июле продолжила замедляться, снизившись за месяц с 9,4% до 9% (см. рис. 1). За три недели августа индекс потребительских цен снизился на 0,1%. Напомним, что за аналогичный период 2010 г. из-за негативного шока совокупного предложения, связанного с погодными аномалиями, прирост цен составил 0,6%.

Несмотря на снижение в июле общего показателя инфляции монетарная инфляция оставалась высокой. Об этом свидетельствует рост базового индекса потребительских цен¹. В июле он увеличился до 0,4% с 0,3% месяцем ранее, совпав с аналогичным показателем прошлого года.

Тем не менее в среднесрочной перспективе монетарное давление на инфляцию будет снижаться. Темп прироста денежной массы M_2 продолжает замедляться: за январь–июль он составил 4,2%, в то время как за аналогичный период 2010 г. этот показатель составлял 11,8%. Дополнительным антиинфляционным фактором может стать также замедляющаяся производственная инфляция, которая с временным лагом отражается на стоимости потребитель-

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 Росстатом РФ.

ской корзины: второй месяц подряд индекс цен производителей снижается (в июле производственная дефляция составила 1%).

Минэкономразвития сохраняет официальный прогноз годовой инфляции на уровне 6,5–7,5%. Мы полагаем, что при отсутствии неблагоприятных шоков ИПЦ по итогам года может составить 7,5–8%.

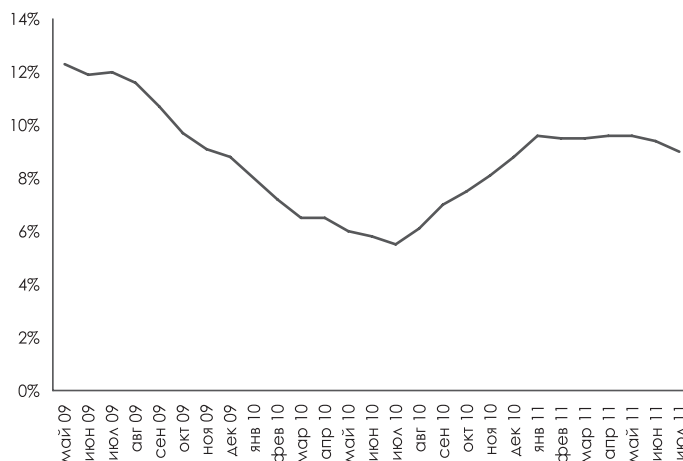
Широкая денежная база в июле снизилась до 7147,3 млрд руб. (-3,5%). Это произошло из-за резкого сокращения депозитов и корреспондентских счетов кредитных организаций в ЦБ РФ. Объем депозитов в июле сократился более чем втрое до 145,7 млрд руб., практически вернувшись к уровню мая. Корреспондентские счета банков уменьшились на 9,7% до 710,4 млрд руб. В результате избыточные резервы коммерческих банков¹ снизились на треть до 889,5 млрд руб.

Отток средств банков из Банка России связан, с одной стороны, с периодом квартальных налоговых выплат, а с другой стороны, с более выгодными условиями размещения средств на межбанковском рынке в июле, нежели на депозитах Банка России. Так, депозитная процентная ставка в ЦБ в июле составляла 3,5%, в то время как ставки МБК достигали 4,5%.

Рост объема наличных денег в обращении на 2,2% и обязательных резервов на 3,1% в июле привели к расширению денежной базы в узком определении (наличность плюс обязательные резервы)² на 2,3% до 6257,9 млрд руб. (см. рис. 2).

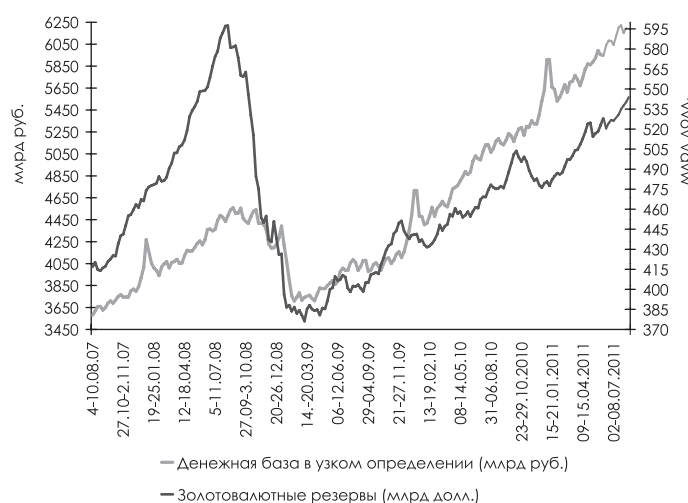
В июле и августе золотовалютные резервы продолжали расти. За месяц они увеличились на 2,9% до 544 млрд долл. на 19 августа. Основной вклад в увеличение резервов в августе внесли как курсовая переоценка, так и удорожание золота. Рост котировок золота в начале августа связан с нестабильностью на валютных рынках, из-за которой инвесторы стали выходить из рискованных активов, вкладываясь в драгоценные металлы.

В июле в целях сглаживания колебаний обменного курса рубля Банк России вновь выходил на рынок с чистыми покупками валюты на сумму 3706,6 млн долл. и 1003,8 млн евро (см. рис. 3). Напротив, в начале августа после обвала на мировых фондовых рынках и последовавшего падения цен на нефть впервые с начала года Банк России прибегнул к продажам валюты для поддержания курса рубля. Официальных данных об объемах валютных интервенций пока нет, однако зампреда ЦБ С.Шевцов подтвердил вмешательство Банка России в ситуацию на валютном рынке. В то же время отметим, что, судя по динамике международных резервов, продажи ЦБ РФ валюты не были большими. Таким образом, Банк России подтвердил свое намерение снижать свое вмешательство в ситуацию на валютном рынке, избегая про-



Источник: Росстат.

Рис. 1. Темп прироста ИПЦ в 2009–2011 гг. (% за год)

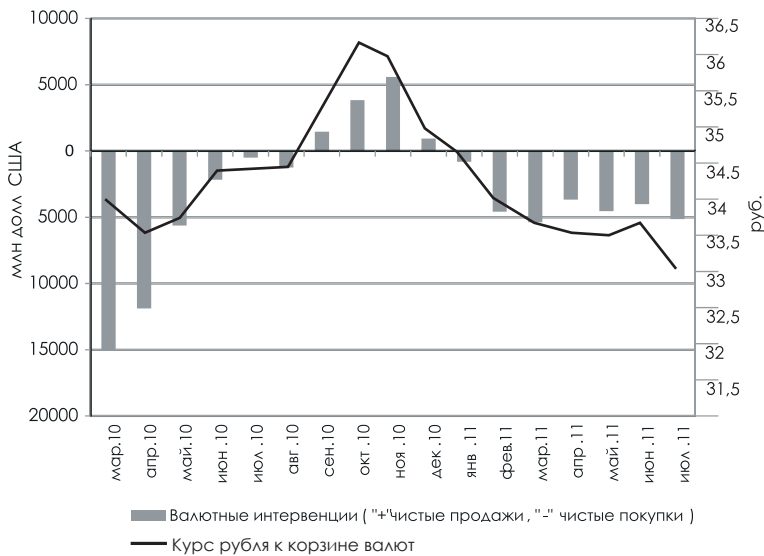


Источник: ЦБ РФ.

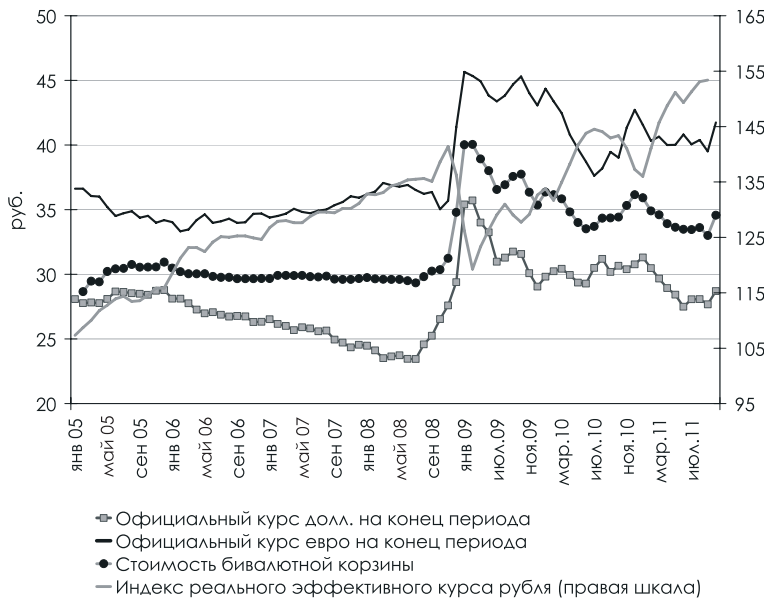
Рис. 2. Динамика денежной базы (в узком определении) и золотовалютных резервов РФ в 2007–2011 гг.

1 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.

2 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.



Источники: ЦБ РФ, расчеты авторов.
Рис. 3. Валютные интервенции Банка России и курс рубля к корзине валют в марте 2010 – июле 2011 гг.¹



Источники: ЦБ РФ, расчеты автора.
Рис. 4. Показатели обменного курса рубля в январе 2005 – августе 2011 гг.³

ведения значительных интервенций, направленных на предотвращение укрепления или ослабления рубля.

В июле реальный эффективный курс рубля продолжил рост (+0,2%). Индекс реального эффективного курса достиг 153,4² (см. рис. 4).

Ключевым событием августа, повлиявшим на курс российской валюты, стали, безусловно, события на американском финансовом рынке. Одновременно с беспрецедентным понижением международным рейтинговым агентством Standard&Poore's кредитного рейтинга США с AAA до AA+ произошел обвал на международных фондовых рынках и понижение цен на нефть. Всего за неделю цены на нефть марки Brent опустились на 15 долларов со 118 до 103 долл./баррель. В результате курс российской валюты резко снизился, что в очередной раз продемонстрировало сильную зависимость российской валюты от внешнеэкономической конъюнктуры. Курс рубля к американской валюте опустился сразу на 7% до 29,45 руб./долл., а к европейской – на 6% до 42,03 руб./евро. В результате бивалютная корзина подорожала на 6,4% до 35,11 руб.

26 августа 2011 г. Совет директоров Банка России принял решение об установлении процентной ставки по кредитам, обеспеченным золотом, предоставляемым на срок до 90 календарных дней, в размере 7% годовых. Таким образом, ЦБ РФ расширил список инструментов рефинансирования банков, ранее включающий кредитование под обеспечение ценными бумагами из ломбардного списка, а также кредиты под залог нерыночных акти-

вов (векселей и прав требований по кредитам). Мы полагаем, что данный инструмент вполне имеет право на существование, однако вряд ли он будет играть большую роль в рефинансировании банков в силу сравнительно небольшой доли золота в активах российских банков. ●

1 За 100 принят уровень января 2002 г.
2 За 100 принят уровень января 2002 г.
3 За 100 принят уровень января 2002 г.

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

Н.Буркова, Е.Худько

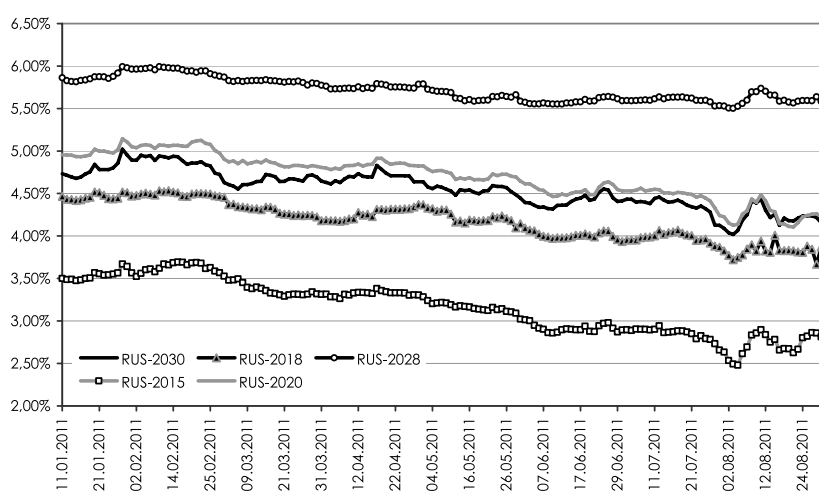
В августе индексы рынков государственного долга и основные фондовые индексы РФ существенно снизились. На внутривососсийском рынке корпоративных облигаций улучшилась ситуация с исполнением эмитентами своих обязательств перед владельцами облигаций. В то же время средневзвешенная доходность корпоративных облигаций достигла локального максимума за последние полтора года, что во многом обусловлено неблагоприятной ситуацией на внешних рынках.

Рынок государственных ценных бумаг

Обвал мировых рынков в связи со снижением кредитного рейтинга США и его прогнозов привел к существенной волатильности доходности к погашению на рынке государственных ценных бумаг в течение августа. Кроме того, предпочтения инвесторов перешли к длинным государственным облигациям.

В то же время по данным на 31 августа текущего года, доходность к погашению российских еврооблигаций по сравнению с 26 июля снизилась. Наибольшее падение доходности продемонстрировали еврооблигации RUS-20 (на 6,75%) и RUS-30 (на 5,95%), то есть одни из наиболее долгосрочных бумаг, предложенных на данном рынке (рис. 1). За период с 27 июля по 31 августа 2011 г. суммарный оборот вторичного рынка ОФЗ составил 127,73 млрд руб. при средневзвешенном обороте на уровне 4,91 млрд руб., что соответствует падению средневзвешенного месячного оборота почти в 2 раза по сравнению с предыдущим периодом.

В период с 27 июля по 31 августа прошло, как и месяцем ранее, 5 аукционов по размещению ОФЗ на первичном рынке (см. табл. 1). Общий фактический объем размещения при этом составил 41% от планируемого объема (68% в предыдущем периоде). Отметим, что наибольший объем размещения (более 50%), несмотря на более низкие ставки, чем в начале и середине августа, наблюдался в конце июля и конце августа. 10 августа в период нестабильности мировых и российских финансовых рынков фактически было размещено только около 0,13% от планируемого, несмотря на самую высокую предложенную ставку средневзвешенной доходности а августе в размере 7,8%. Аукционы по доразмещению выпусков ОФЗ на вторичном рынке не проводились.



Источник: по данным информационного агентства «Финмаркет».
Рис. 1. Доходность к погашению российских евробондов со сроками погашения в 2015, 2018, 2020, 2028 и 2030 гг. в январе-августе 2011 г.

Таблица 1

РАЗМЕЩЕНИЯ НА ПЕРВИЧНОМ РЫНКЕ ОФЗ

Дата аукциона	Выпуск	Объем выпуска, млн руб.	Объем размещения по номиналу, млн руб.	Доходность средневзвешенная
27.07.2011	ОФЗ-25079-ПД	25 000,00	21 415,05	6,84
03.08.2011	ОФЗ-26204-ПД	20 000,00	9 841,05	7,48

Таблица 1, окончание

Дата аукциона	Выпуск	Объем выпуска, млн руб.	Объем размещения по номиналу, млн руб.	Доходность средневзвешенная
10.08.2011	ОФЗ-26205-ПД	20 000,00	25,00	7,80
17.08.2011	ОФЗ-26206-ПД	25 000,00	2 868,83	7,70
24.08.2011	ОФЗ-25079-ПД	25 000,00	12 550,00	7,25
Итого:		115 000,00	46 699,93	

Источник: Минфин России.

Фондовый рынок

Внешние факторы динамики российского фондового рынка

Основными факторами падения российского фондового рынка в начале августа стали снижение прогнозов кредитного рейтинга США, помещение рейтинговым агентством Moody's Investors Service кредитного рейтинга Испании на пересмотр и понижение Standard & Poor's суверенного рейтинга Греции с уровня ССС до СС. Далее поддержку рынку оказали принимаемые антикризисные меры для разрешения возникших проблем в странах еврозоны, выступления руководителей ФРС США, а также восстановление мировых цен на нефть.

В целом рынки развитых и развивающихся стран демонстрировали понижающую тенденцию (см. табл. 2 и рис. 2).

Таблица 2

ДИНАМИКА МИРОВЫХ ФОНДОВЫХ ИНДЕКСОВ (ДАННЫЕ НА 31 АВГУСТА 2011 Г.)

Индекс	Значение	Изменение за месяц (%)*	Изменение с начала года (%)
ММВБ (Россия)	1 546,05	-10,22	-8,41
РТС (Россия)	1 696,02	-14,68	-4,19
Dow Jones Industrial Average (США)	11 613,53	-7,10	0,31
NASDAQ Composite (США)	2 579,46	-9,17	-2,77
S&P 500 (США)	1 218,89	-8,49	-3,08
FTSE 100 (Великобритания)	5 394,53	-9,03	-8,57
DAX-30 (Германия)	5 784,85	-21,29	-16,33
CAC-40 (Франция)	3 256,76	-14,02	-14,40
Swiss Market (Швейцария)	5 528,52	-7,71	-14,10
Nikkei-225 (Япония)	8 955,20	-11,31	-12,45
Bovespa (Бразилия)	56 495,12	-4,79	-18,48
IPC (Мексика)	35 721,10	1,07	-7,34
IPSA (Чили)	4 288,35	-5,24	-12,97
Straits Times (Сингапур)	2 885,26	-9,46	-9,55
Seoul Composite (Южная Корея)	1 880,11	-13,31	-8,33
ISE National-100 (Турция)	53 946,09	-12,12	-18,27
BSE 30 (Индия)	16 676,75	-9,94	-18,69
Shanghai Composite (Китай)	2 567,34	-5,02	-8,57
Morgan Stanley Emerging&Frontier Markets Index	816,36	-10,55	-10,46

* – По отношению к значениям индексов на 26 июля 2011 г.

Конъюнктура рынка акций

Неопределенность в решении вопроса об увеличении государственного долга США в течение трех последних недель июля привела к наличию бокового тренда на рынке акций РФ в конце июля 2011 г. Слабые макроэкономические данные из США, несмотря на принятие сенатом США решения об одобрении плана повышения государственного долга страны, а также динамика итальянских и испанских облигаций привели к снижению рынка акций РФ 2 августа. Снижение агентством Moody's Investors Service прогноза рейтинга государственных облига-

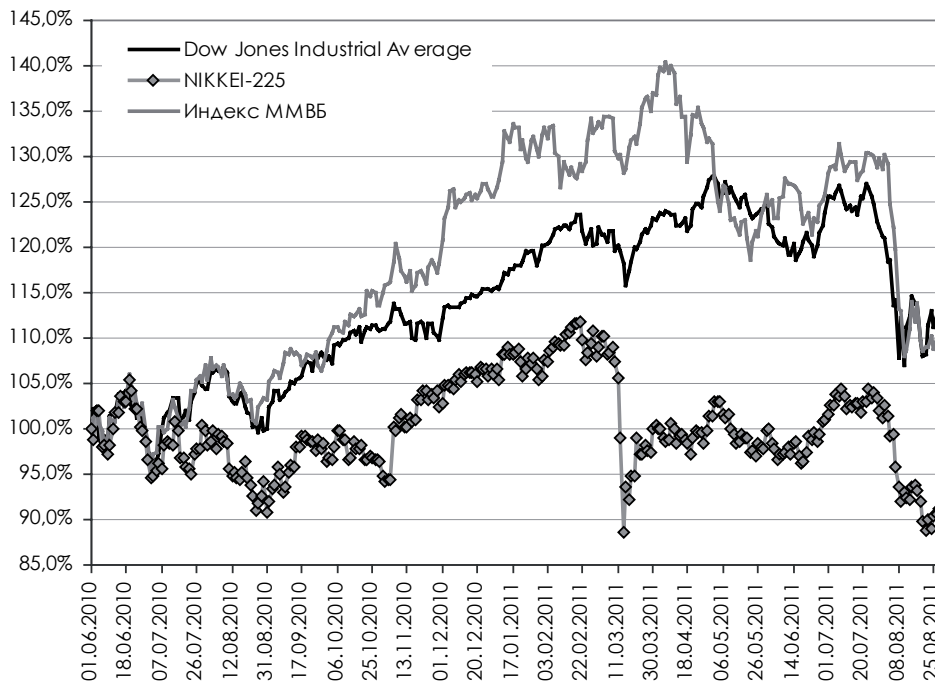
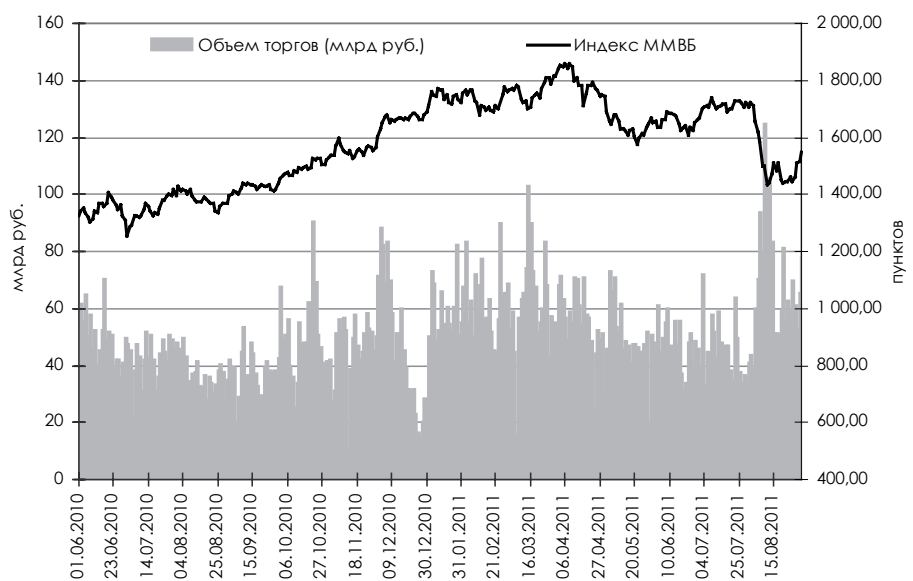


Рис. 2. Динамика основных американских, японских и российских фондовых индексов (в % к значениям индексов на 1 июня 2010 г.)

ций США на «негативный», понижение агентством Standard & Poor's долгосрочного кредитного рейтинга США до уровня AA+ и прогноза по рейтингу на «негативный» привели к падению российского фондового рынка, продолжавшегося вплоть до 11 августа, и разнонаправленной динамике рынка акций РФ на протяжении следующих двух недель. На последней неделе августа начавшемуся росту на российском рынке способствовали увеличение цен на нефть, опубликованные хорошие финансовые результаты деятельности Сбербанка, а также подтверждение рейтинговым агентством Standard & Poor's суверенных кредитных рейтингов РФ со «стабильным» прогнозом.

Максимальное значение за месяц индекс ММВБ показал 1 августа – 1 725,1 пункта (1 740,53 пунктов месяцем ранее). Минимального значения индекс ММВБ достиг 10 августа – 1 431,41 пунктов (1 687,63 пунктов месяцем ранее) (рис. 3). В целом за период с 27 июля по 31 августа 2011 г. индекс ММВБ упал на 10,22%, что в абсолютном выражении составляет 176,06 пунктов (с 1 сентября 2010 г. по 31 августа 2011 г. индекс ММВБ вырос на 10,86%), а оборот торгов по акциям, входящим в индекс ММВБ, достиг 1 776,49 млрд руб. Среднедневной уровень активности инвесторов на фондовом рынке в августе увеличился по сравнению с предыдущим периодом на 42%. Кроме того, 9 августа 2011 г. на фоне высокой волатильности и повышен-



Источник: ММВБ.

Рис. 3. Динамика индекса ММВБ и объема торгов

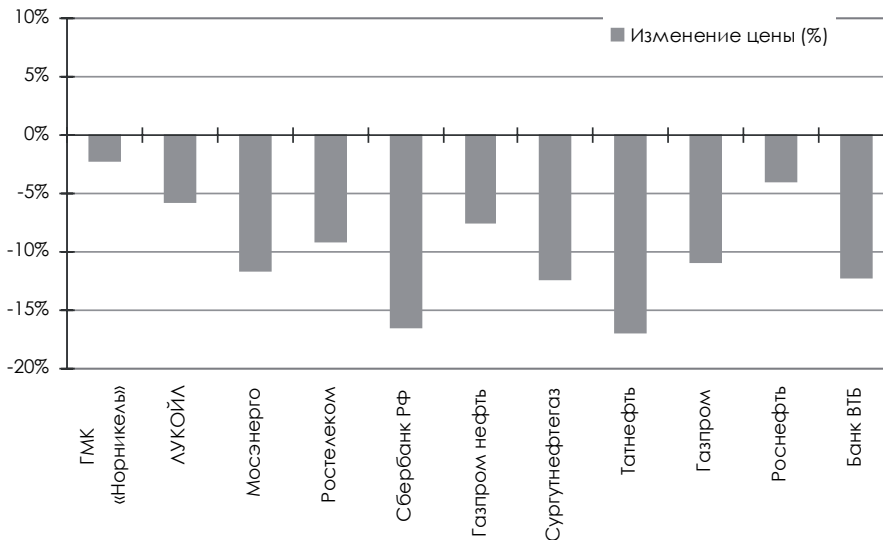


Рис. 4. Темп прироста котировок российских «голубых фишек» с 1 января 2011 г. по 31 августа 2011 г.

– 2 389,15 млрд руб., Сбербанк России – 1 807,26 млрд руб., ЛУКОЙЛ – 1 477,6 млрд руб. и ГМК «Норникель» – 1 363,56 млрд руб.

Рынок срочных контрактов

В августе 2011 г. (с 27 июля по 31 августа) среднедневной объем торгов на срочном рынке ММВБ уменьшился на 1,5% по сравнению с предыдущим месяцем. Наибольший объем торгов в августе, как и месяцем ранее, пришелся на фьючерсы на фондовые активы – 25,64 млрд руб. (78,8 тыс. сделок). При этом по объему торгов в данной секции срочного рынка ММВБ после расчетных фьючерсных контрактов на индекс ММВБ следуют поставочные фьючерсные контракты на акции Газпрома, ЛУКОЙЛа, Норникеля и Сбербанка. Отметим, что значение индекса ММВБ (цена заключенных сделок) на декабрь 2011 г. находилось в среднем в пределах 1420–1730 пунктов, т.е. большинством участников рынка ожидается разнонаправленная динамика индекса по сравнению с показателем на 31 августа 2011 г.

Второе место по объему торгов (7,62 млрд руб.) за август заняли сделки с валютными фьючерсами. На первом месте по объему торгов в данной секции срочного рынка ММВБ находятся расчетные фьючерсные контракты на доллар, далее следуют фьючерсные контракты на евро к доллару и на курс евро. Цены заключенных в августе фьючерсных контрактов руб./долл. на срочном рынке ММВБ с датой исполнения в декабре 2011 г. находились в среднем в пределах 28,2–30,2 руб./долл., т.е. ожидается, как и на срочном рынке ММВБ, 0–4,6% ослабление рубля по сравнению с показателем на 31 августа 2011 г. (28,86 руб./долл.). Объем торгов с фьючерсами на процентные инструменты за период составил 2,05 млрд руб. Далее следуют сделки с фьючерсами на товарные активы (794 млн руб.).

На срочном рынке РТС FORTS в августе среднедневная активность инвесторов увеличилась по сравнению с предыдущим месяцем на 36%. При этом на первом месте по объему торгов фьючерсами находятся фьючерсные контракты на индекс РТС, далее с существенным отрывом следуют фьючерсные контракты на курс руб./долл., на курс евро/долл., на акции Газпрома и акции Сбербанка России. На срочном рынке РТС FORTS цены последних сделок, заключенных по фьючерсным контрактам руб./долл. с датой исполнения 15 декабря 2011 г., находились в основном в пределах 28–30,2 руб./долл., т.е. ожидается 0–4,6% ослабление рубля по сравнению с показателем на 31 августа 2011 г. Значение фьючерсного контракта на индекс РТС (на основании цен последних заключенных сделок) с датой исполнения 15 декабря 2011 г. составляло в среднем 1 540–1 960 пунктов, т.е. ожидается разнонаправленная динамика индекса по сравнению с показателем на 31 августа 2011 г. Опционы пользовались существенно

ной активности участников торгов на фондовом рынке ММВБ был зафиксирован рекордный объем торгов по акциям, входящим в индекс ММВБ, в сумме 124,38 млрд руб.

За период с 1 января по 31 августа 2011 г. лидерами падения стоимости среди «голубых фишек» стали акции Татнефти и Сбербанка, подешевевшие на 16,93 и 16,42% соответственно (рис. 4). По данным ММВБ, на 31 августа с.г. пятерка лидеров отечественного рынка по капитализации была такой: Газпром – 4 213,18 млрд руб., Роснефть

меньшим спросом – оборот торгов по ним составил около 496,88 млрд руб. (по фьючерсам – 6 878,26 млрд руб.).

Рынок корпоративных облигаций

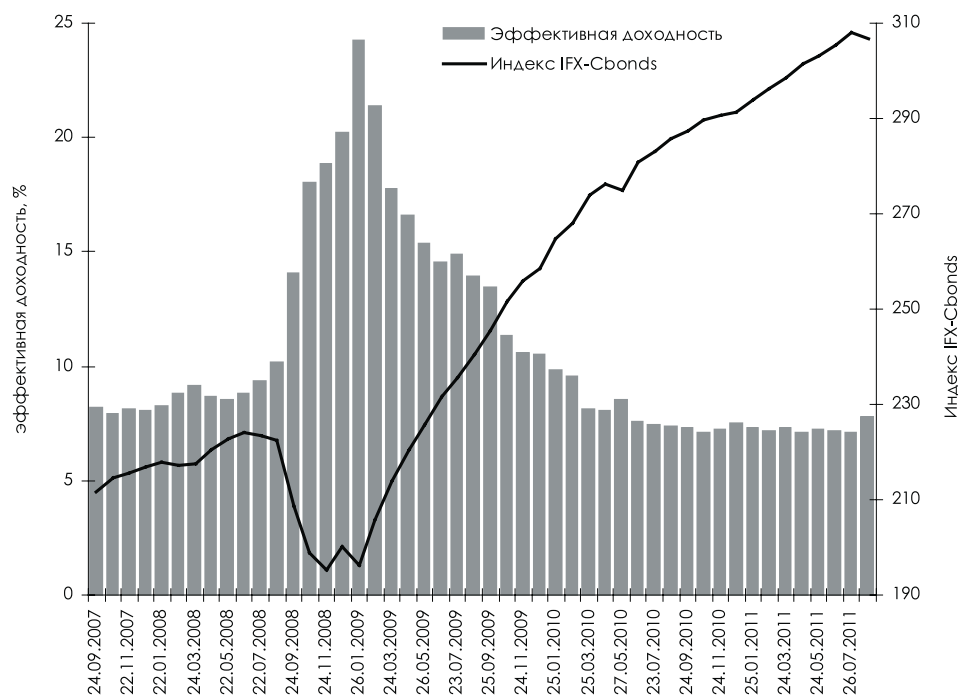
Объем внутреннего рынка корпоративных облигаций в России (по номинальной стоимости ценных бумаг, находящихся в обращении и выпущенных в национальной валюте) в августе текущего года сохранил привычный темп роста и на конец месяца достиг уровня в 3 335,2 млрд руб., прибавив 1,1% по сравнению со значением на конец июля¹. В результате объем облигационного рынка в очередной раз обновил исторический максимум. Такой прирост емкости рынка вновь был обусловлен увеличением количества облигационных займов: 764 выпуска облигаций, зарегистрированных в национальной валюте, против 754 эмиссий на конец предыдущего месяца. При этом численность эмитентов, представленных в долговом сегменте рынка ценных бумаг, изменилась не так существенно: 344 эмитента против 340. Приведенная статистика еще раз подтвердила тенденцию увеличения количества займов, в среднем размещенных каждым эмитентом. Из выпусков, номинированных в иностранной валюте, в обращении по-прежнему только один выпуск облигаций, выпущенных в японских йенах.

На вторичном рынке корпоративных облигаций инвесторы проявили очень высокую активность, и торговые показатели превысили рекордные значения марта-апреля текущего года, обновив максимум за последние несколько лет. Так, с 27 июля по 31 августа суммарный объем сделок на фондовой бирже ММВБ составил 200,9 млрд руб. (для сравнения, с 23 июня по 26 июля торговый оборот был равен 175,3 млрд руб.), а количество сделок – 31,7 тысячи (за предыдущий аналогичный период – 27,3 тысячи).²

Индекс российского рынка корпоративных облигаций IFX-Cbonds из-за возникновения проблем в мировой финансовой системе прервал тенденцию роста, наблюдавшуюся с мая 2010 г., и по итогам августа снизился на 1,6 пункта, или 0,5%. Одновременно с этим средневзвешенная эффективная доходность за рассматриваемый период возросла до локального максимума более чем за год и, в итоге, на конец августа составила 7,76% против 7,08% на конец июля (рис. 5). Таким образом, процентная ставка вышла за пределы устоявшихся границ колебаний 7,0–7,6%.

На конъюнктуру российского долгового сегмента в первую очередь, повлияла высокая волатильность на мировых финансовых рынках.

Доходность наиболее ликвидных выпусков облигаций в августе также продемонстрировала возрастающую динамику, хотя в июне-июле ставки снижались на 0,2–0,4 п.п. В наибольшей степени повысились процентные ставки по облигационным займам эмитентов финансового сектора. Доходность ценных бумаг металлургических и сырьевых компаний повысилась на 0,6–0,8 п.п. Низкой волатильностью



Источник: По данным компании Cbonds.
Рис. 5. Динамика индекса российского рынка корпоративных облигаций и средневзвешенной доходности

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

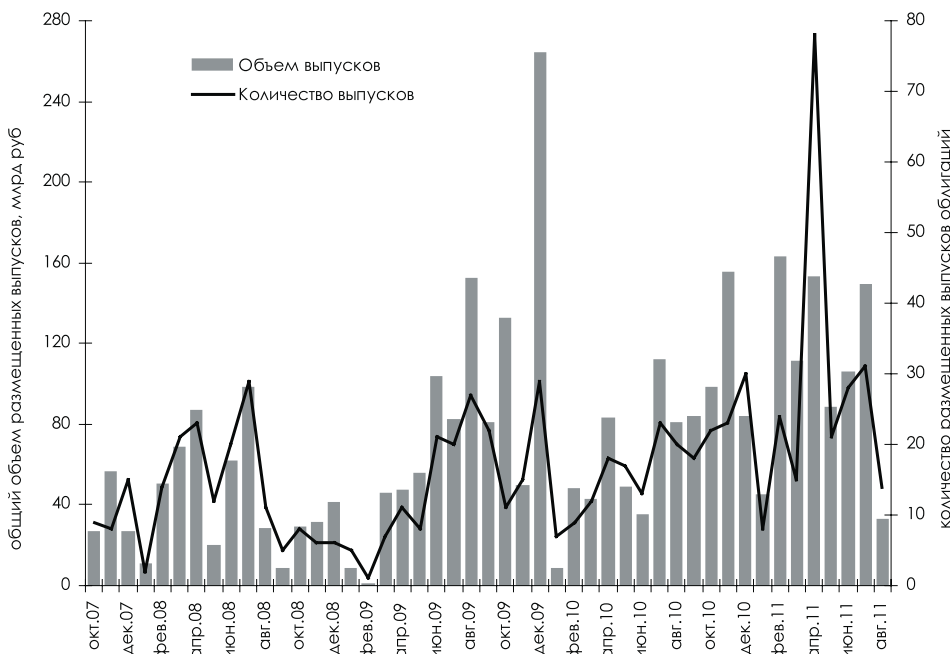
процентных ставок характеризовались энергетические компании, которые на фоне других секторов экономики продемонстрировали минимальный прирост доходности (в среднем не более 0,3–0,4 п.п.).

Несмотря на смену динамики некоторых показателей функционирования облигационного рынка с позитивного тренда на негативный, в августе было зарегистрировано достаточно много выпусков облигаций. Так, в период с 26 июля по 26 августа прошли регистрацию 38 выпусков корпоративных облигаций совокупным номиналом 146,3 млрд руб. (для сравнения, с 24 июня по 25 июля – 18 выпусков на общую сумму 35,8 млрд руб.). Почти половину эмиссий составили биржевые облигации достаточно крупных эмитентов финансового сектора.

Несмотря на высокую активность эмитентов в отношении выпуска облигационных займов, новых размещений в августе было немного, что, вероятно, обусловлено низкими показателями регистрации в предшествующем месяце. С 26 июля по 26 августа 12 эмитентов разместили 14 выпусков облигаций общей номинальной стоимостью 32,6 млрд руб. (с 24 июня по 25 июля – 31 серия облигаций на сумму 148,8 млрд руб.) (рис. 6). Причем инвесторами активно выкупались в том числе облигационные выпуски относительно небольшого объема – в пределах 1–2 млрд руб. А среди наиболее крупных размещенных облигационных займов следует выделить серию биржевых облигаций ОАО «Магнитогорский металлургический комбинат» номиналом 5 млрд руб., серию биржевых облигаций ОАО «ОТП Банк» на 5 млрд руб., две серии биржевых облигаций КБ «Глобэкс» ЗАО совокупным номиналом также 5 млрд руб., серию биржевых облигаций «КБ «Ренессанс Капитал» ООО номиналом 3 млрд руб.

В противоположность предыдущим месяцам, когда спросом у инвесторов пользовались долгосрочные выпуски облигаций, в августе практически все размещенные займы составили трехлетние выпуски ценных бумаг, что привело к сокращению дюрации портфеля облигаций. Только компания «Мехприрачечная СвЖД» в очередной раз привлекла финансирование сроком на 15 лет.¹

Показатели первичных размещений могли бы быть выше, но за период с 26 июля по 26 августа ФСФР России признала несостоявшимися 4 серии облигаций трех эмитентов (в частности, компании «Новолипецкий металлургический комбинат» и «Связной») в связи с неразмещением ни одной ценной бумаги (с 24 июня по 25 июля – 13 выпусков облигаций). Ско-



Источник: По данным компании Rusbonds.

Рис. 6. Динамика первичного размещения выпусков корпоративных облигаций, номинированных в национальной валюте¹

рее всего, компании поменяли свои планы в отношении внешнего финансирования, и поэтому спустя год после государственной регистрации выпуски были аннулированы. В период с 26 июля по 26 августа 11 эмитентов должны были погасить свои облигационные займы на общую сумму 22,4 млрд руб. Однако три эмитента не смогли исполнить свои обязательства в положенный срок и объявили технический дефолт по погашению выпусков ценных бумаг на общую сумму 4,5 млрд руб. (за предыдущий аналогичный период также три эмитента не исполнили

1 По данным компании Rusbonds.

обязательства в установленные сроки). В сентябре 2011 г. ожидается погашение 16 выпусков корпоративных облигаций общим объемом 47,9 млрд руб.¹

В то же время необходимо сделать акцент на том, что ситуация с объявлением реального дефолта, то есть когда эмитент не в состоянии выплатить доход владельцам его ценных бумаг в ближайшие дни после плановой даты исполнения обязательств, в августе улучшилась. С 26 июля по 26 августа только два эмитента не выплатили облигационерам купонный доход (с 24 июня по 25 июля – четыре эмитента). Что же касается погашения номинала облигационных займов и досрочного выкупа ценных бумаг по оферте, то все эмитенты исполнили свои обязательства в установленные сроки или в рамках технического дефолта (в июне и июле по 2–3 эмитента объявляли реальный дефолт по погашению выпусков ценных бумаг)². ●

1 По данным компании Rusbonds.

2 По данным компании Cbonds.

РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ: ФАКТОРЫ И ТЕНДЕНЦИИ

О.Изряднова

Индекс выпуска товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности за январь-июль 2011 г. составил 104,2% против 106,5% в аналогичный период предыдущего года. Прирост инвестиций в основной капитал в июле 2011 г. достиг 7,9% и работ в строительстве 17,9% по сравнению с июлем предыдущего года. Индекс оборота розничной торговли в июле 2011 г. составил 105,6% против 108,8% годом ранее. В то же время реальные доходы населения сократились за истекшие семь месяцев текущего года на 1,0%, а также увеличилась задолженность по заработной плате. Негативными тенденциями являются сокращение вклада промышленности в экономическую динамику при сохранении низких темпов инвестиционной активности, а также возобновившийся рост безработицы.

По данным Росстата, индекс физического объема ВВП в I полугодии 2011 г. составил 103,7% при замедлении темпов роста со 105,0% в I квартале до 103,4% во II квартале относительно соответствующих периодов 2010 г. Несмотря на ускорение темпов прироста инвестиций в основной капитал и оборота розничной торговли во II квартале 2011 г. относительно аналогичного периода предыдущего года, воздействие этих факторов оказалось недостаточным, чтобы компенсировать ослабление динамики промышленного производства.

В июле ситуация определялась факторами, сформировавшимися в первой половине текущего года. Индекс выпуска товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности за январь-июль 2011 г. составил 104,2% против 106,5% в аналогичный период предыдущего года.

Инвестиции в основной капитал за январь-июль 2011 г. увеличились на 3,6%, объем работ в строительстве – на 4,8% по сравнению с показателями соответствующего периода 2010 г., а ввод в действие жилой площади составил лишь 99,2% от января-июля предыдущего года.

Оборот розничной торговли за январь-июль 2011 г. увеличился на 5,3% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года при снижении реальных доходов населения на 1,0%. Реальная заработная плата за январь-июль 2011 г. увеличилась на 2,3% (в январе-июле 2010 г. на 4,9%), а реальный размер назначенных пенсий – на 0,8% (на 41,0%). Рост потребительской активности поддерживается увеличением потребительского кредитования, сокращением сбережений населения и сопровождается изменением структуры спроса населения. Прирост оборота розничной торговли продовольственными товарами в январе-июле 2011 г. к соответствующему периоду предыдущего года составил 1,1% против 5,3%, в аналогичный период 2010 г. Особенность формирования потребительского рынка 2011 г. определяется динамичным ростом продаж непродовольственных товаров. За январь-июль 2011 г. индекс розничного оборота непродовольственными товарами составил 109,7% против 105,3% годом ранее. На потребительское поведение населения существенное влияние оказало изменение ценовых пропорций, а также накопленный объем отложенного спроса в предыдущие два года. Однако не следует исключать, что при ускорении роста цен на непродовольственные товары со 102,2% в январе-июле 2010 г. до 103,8% в январе-июле 2011 г. потребительская активность населения связана и с возросшими инфляционными ожиданиями.

Особенность июля 2011 г. обусловлена уменьшением вклада промышленности в экономическую динамику. В целом по промышленности рост производства в июле 2011 г. относительно предыдущего месяца составил 0,4%, при этом в обрабатывающем производстве зафиксировано снижение выпуска на 1,9%. По итогам января-июля 2011 г. при замедлении темпов промышленного производства до 105,3% против 109,6% в аналогичный период предыдущего года индекс производства в добыче полезных ископаемых составил 102,4% (105,3% годом ранее), в обрабатывающем производстве – 107,6% (113,3%) и в производстве и распределении электро-

энергии, газа и воды – 100,4% (105,3%). Замедление темпов восстановления промышленности объясняется внутренними ограничениями развития, в частности, достижением уровня загрузки производственных мощностей предкризисного уровня, отсутствием значимых изменений в использовании основных факторов производства при сохранении низкой инвестиционной активности в экономике.

Наиболее уязвимым в этой ситуации оказались обрабатывающие производства. В июле 2011 г. по сравнению с июнем 2010 г. замедление темпов роста в обрабатывающей промышленности фиксировалось по всем видам экономической деятельности, кроме производства машин, оборудования, производства прочих неметаллических минеральных продуктов, на динамику развития которых наиболее существенное влияние оказывает низкая база 2009–2010 гг.

В производстве потребительских товаров при стабилизации объемов производства пищевых продуктов на уровне июля предыдущего года выпуск непродовольственных товаров резко замедлился. Темп роста производства кожи, изделий из кожи и производство обуви в июле 2011 г. относительно июля 2010 г. составил 104,4% против 114,6% годом ранее и в текстильном и швейном производстве – 102,0 % против 101,5%.

Замедление темпов роста промышленного выпуска сопровождается повышением темпов роста импорта. При этом усиление тенденции к повышению доли инвестиционных и промежуточных товаров в структуре импорта при сокращении потребительских товаров является качественно новым для российской экономики процессом. Представляется, что дальнейшее развитие промышленности в данной ситуации будет определяться интенсивностью инвестиций в основной капитал, ориентированных на модернизацию и диверсификацию производства.

Таблица 1

СТРУКТУРА ИМПОРТА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ (ПО МЕТОДОЛОГИИ ПЛАТЕЖНОГО БАЛАНСА),
В % К ИТОГУ

	ТОВАРЫ		
	потребительские	инвестиционные	промежуточные
2010 г.			
I квартал	43,5	16,8	39,7
II квартал	39,6	18,7	41,7
III квартал	40,6	19,7	39,7
IV квартал	40,0	21,5	38,5
Год	40,7	19,5	39,8
2011 г.			
I квартал	39,8	18,2	42,0
II квартал	35,4	20,2	44,4

Источник: Росстат.

При сложившихся тенденциях в динамике инвестиций увеличение промышленного производства по итогам 2011 г. может составить лишь 5,0% при условии поддержки внутреннего производственного спроса за счет инвестиционного импорта.

Благоприятная конъюнктура на мировом рынке энергоносителей позволила предприятиям, занятым добычей полезных ископаемых, получить по итогам I полугодия 2011 г. сальдированный финансовый результат в размере 978,7 млрд руб., что на 62,1% превысило аналогичный показатель января-июня 2010 г. Несколько улучшилось и финансовое положение предприятий обрабатывающих производств: за этот же период их сальдированный финансовый результат равнялся 991,0 млрд руб., что на 44,7% выше уровня аналогичного периода 2010 г.

При сложившейся динамике цен рентабельность продукции в добыче полезных ископаемых достигла 39,1%, в том числе в добыче топливно-энергетических полезных ископаемых 36,0%. Рентабельность обрабатывающего производства в I полугодии 2011 г. составила 12,9%, но оставалась на 0,8 п.п. ниже показателя I полугодия 2010 г. При сдержанной ценовой политике рост финансовых результатов и изменение уровня рентабельности в большинстве обрабатывающих производств обеспечивалось в основном за счет роста выпуска и повышения

загрузки производственных мощностей. Кроме того, на уровень и динамику финансовых результатов оказало воздействие и незначительное повышение заработной платы при одновременном сокращении избыточной численности занятых.

Таблица 2

РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ ПРОДАННЫХ ТОВАРОВ, ПРОДУКЦИИ, РАБОТ И УСЛУГ И АКТИВОВ ОРГАНИЗАЦИЙ ПО ВИДАМ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В I ПОЛУГОДИИ 2010 И 2011 ГОДОВ, В %

	Проданных товаров, продукции, работ, услуг		Активов	
	2010	2011	2010	2011
Всего	11,1	11,6	3,3	4,2
добыча полезных ископаемых	31,8	39,1	6,7	9,8
в том числе:				
добыча топливно-энергетических полезных ископаемых	30,4	36,0	6,7	9,7
добыча полезных ископаемых, кроме топливно-энергетических	42,6	66,2	6,5	10,0
обрабатывающие производства	13,7	12,9	3,6	4,6
из них:				
производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака	11,7	7,9	3,1	2,4
текстильное и швейное производство	4,5	4,8	0,5	1,4
производство кожи, изделий из кожи и производство обуви	6,2	6,8	0,6	1,8
обработка древесины и производство изделий из дерева	-0,9	5,7	1,2	0,6
целлюлозно-бумажное производство; издательская и полиграфическая деятельность	9,6	11,7	4,4	4,3
производство кокса и нефтепродуктов	22,4	19,9	6,2	8,6
химическое производство	18,6	22,3	5,5	8,6
производство резиновых и пластмассовых изделий	-2,4	8,0	1,9	2,6
производство прочих неметаллических минеральных продуктов	4,8	8,4	0,3	1,5
металлургическое производство и производство готовых металлических изделий	19,6	16,5	5,4	6,2
производство машин и оборудования	7,0	6,1	1,5	1,5
производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования	7,8	7,4	2,2	2,1
производство транспортных средств и оборудования	3,3	5,5	-0,3	1,2
производство и распределение электроэнергии, газа и воды	8,9	8,9	3,4	2,9
строительство	3,8	2,5	0,5	0,5
оптовая и розничная торговля	8,8	10,1	4,4	6,2
транспорт и связь	14,9	13,7	2,3	2,8
транспортирование по трубопроводам	19,9	17,5	4,8	4,8
связь	28,0	34,6	5,5	6,1

Источник: Росстат.

В июле 2011 г. зафиксировано снижение спроса на труд со стороны промышленности, строительства и сельского хозяйства, что привело к возобновлению роста безработицы. По отношению к экономически активному населению уровень безработицы вырос с 6,1% в июне до 6,5% в июле 2011 г. и составил 5 млн человек. Рост численности безработных в июле во многом стал следствием выхода на рынок труда выпускников учебных заведений. Так, в июле 2011 г. доля

лиц в возрасте 15–19 лет среди безработных составила 8,6% и была выше, чем в июне 2011 г. на 2,2 п.п., в возрасте 20–25 лет – 21,9% (рост на 1,3 п.п.). Доля лиц, не имеющих опыта работы, среди безработных увеличилась на 4,4 п.п. и составила 32,7%.

Отметим, что при росте общей безработицы в органах службы занятости в июле 2011 г. было зарегистрировано 1,4 млн безработных граждан, что на 41 тыс. меньше, чем в июне. В июле 2011 г. нагрузка не занятого трудовой деятельностью населения, зарегистрированного в государственных учреждениях службы занятости населения, на 100 заявленных вакансий составила 101,4 человека. ●

ИНВЕСТИЦИИ В РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

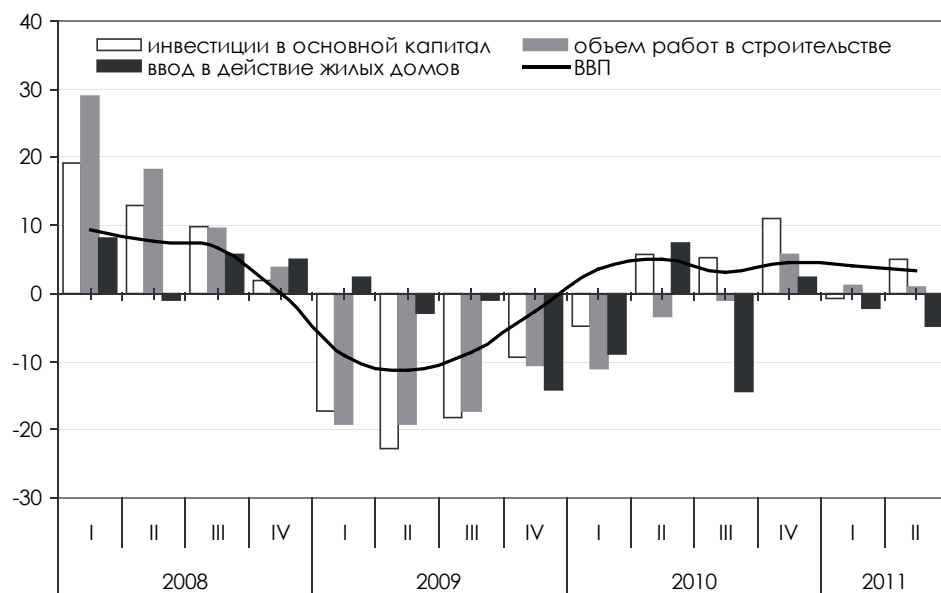
О.Изряднова

Инвестиции в основной капитал за январь-июнь 2011 г. увеличились на 2,7% относительно аналогичного периода предыдущего года. Прирост инвестиций в основной капитал в июле 2011 г. достиг 7,9% по сравнению с июлем предыдущего года. Негативной тенденцией является сокращение объемов инвестиций в основной капитал предприятий малого бизнеса. В структуре источников финансирования инвестиций усилилась тенденция к сокращению доли кредитов банков и заемных средств организаций.

В I полугодии 2010 г. инвестиции в основной капитал составили 3598 млрд руб., или 102,7% к уровню соответствующего периода предыдущего года. Во II квартале 2011 г. инвестиции увеличились на 5% относительно соответствующего периода предыдущего года, что сгладило спад инвестиций в основной капитал в I квартале текущего года на 0,8%.

Динамика инвестиций в основной капитал существенно дифференцирована по крупным и малым предприятиям. В сегменте крупных и средних предприятий инвестиции в основной капитал в I квартале 2011 г. увеличились на 1,9%, а по итогам I полугодия – на 12,3% относительно аналогичного периода предыдущего года, однако составляют лишь 90,4% относительно аналогичного периода предкризисного 2008 г. В текущем году не сохранилась и позитивная динамика инвестиционной активности в сегменте малого бизнеса. Доля инвестиций в сегмент малых предприятий в общем объеме инвестиций в экономику в I полугодии 2011 г. составила 26,3% и снизилась на 7,9 п.п. относительно аналогичного периода предыдущего года. В I квартале 2011 г. сокращение инвестиций в основной капитал в сегменте малых предприятий оценивалось на уровне 5,5%, а по итогам I полугодия – 15,8% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года.

Неустойчивость динамики инвестиций в основной капитал на протяжении первой половины 2011 г. явилась одной из причин резких колебаний в динамике объемов работ в строительстве



Источник: Росстат.

Рис. 1. Темпы прироста ВВП, инвестиций в основной капитал, объемов работ в строительстве и ввода в действие жилых домов по кварталам 2008–2011 гг., в % к соответствующему периоду предыдущего года

и ввода в действие жилой площади. Хотя итоги II квартала 2011 г. в строительстве по динамике инвестиций были достаточно неплохими, данная тенденция не поддерживалась соответствующим увеличением объемов работ в строительном комплексе. По итогам I полугодия текущего года объем строительных работ вырос на 1,2%, а вводы в действие жилой площади составили лишь 96,3% от соответствующих показателей I полугодия 2010 г.

Низкая деловая активность в строительстве в январе – июне текущего года обусловлена как

недоинвестированием строительных работ в начале года, так и отсутствием достаточных заделов. На динамику вводов жилых домов существенное влияние оказало сокращение средств на финансирование долевого участия в строительстве и организаций, и населения.

Характерной чертой 2009–2011 гг. явилась тенденция сокращения ввода в действие общей площади жилых домов при исключительно низких темпах восстановления инвестиций в жилищное строительство. В структуре инвестиций в I полугодии 2011 г. инвестиционные расходы на жилищное строительство снизились на 1,2 п.п. по сравнению с уровнем I полугодия 2010 г., при этом повысились объем и доля средств населения в финансировании долевого жилищного строительства при сокращении средств организаций.

Инвестиции в машины и оборудование увеличились за I полугодие текущего года на 180 млрд руб., в том числе в отечественные образцы – на 136,7 млрд руб. относительно соответствующего периода 2010 г.

Инвестиции на приобретение импортных машин, оборудования, транспортных средств (без учета субъектов малого предпринимательства и инвестиций, не наблюдаемых прямыми статистическими методами) в I полугодии 2011 г. составили 182,2 млрд руб. (20,9% от общего объема инвестиций в машины, оборудование) против 138,8 млрд руб. (20,1%) годом ранее.

Таблица 1

СТРУКТУРА ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ ПО ВИДАМ ОСНОВНЫХ ФОНДОВ В I ПОЛУГОДИИ 2009–2011 ГГ. (БЕЗ СУБЪЕКТОВ МАЛОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА И ПАРАМЕТРОВ НЕФОРМАЛЬНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ), В % К ИТОГУ

	Млрд руб			В % к итогу		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Инвестиции в основной капитал	2188,7	2108,1	2650,9	100	100	
в том числе: жилища	131,7	122,8	121,8	6,0	5,8	4,6
здания (кроме жилых) и сооружения	1190,2	1108,2	1419,0	54,4	52,6	53,5
машины, оборудование, транспортные средства	671,2	692,1	872,2	30,7	32,8	32,9
прочие	195,6	185,0	237,9	8,9	8,8	9,0

Источник: Росстат.

Структура инвестиций в разрезе источников финансирования также претерпела заметные изменения. В I полугодии 2011 г. на 1,2 п.п. повысилась доля инвестиций, осуществляемых за счет собственных средств организаций и, соответственно, снизилась доля привлеченных средств.

Несмотря на то что в целом иностранные инвестиции в экономику России в I полугодии 2011 г. увеличились в 2,9 раза к уровню соответствующего периода предыдущего года и составили 87,7 млрд долл., их структура не способствовала повышению инвестиционной активности в реальном секторе экономики. Прямые иностранные инвестиции составили 7,9 млрд долл. и их доля в структуре поступивших иностранных инвестиций в российскую экономику снизилась до 8,8% в I полугодии 2011 г. против 17,9% в аналогичный период 2010 г. и 23,8% в 2008 г. Объем инвестиций в основной капитал из-за рубежа в I полугодии 2011 г. составил 63,5% от показателя 2008 г., и их доля в объеме инвестиций в основной капитал в российскую экономику снизилась до 3,6%.

В структуре привлеченных средств для финансирования инвестиций в основной капитал наблюдалось изменение роли бюджетных средств. Расширение объемов финансирования инвестиций из средств федерального бюджета сопровождалось увеличением расходов на инвестиционные цели бюджетных средств субъектов Российской Федерации. В I полугодии 2011 г. за счет бюджетных средств было профинансировано 382,7 млрд руб. инвестиций в основной капитал (14,4% от общего объема инвестиций в экономику), в том числе за счет средств федерального бюджета – 174,2 млрд руб. (6,6%) бюджетов субъектов Федерации – 185,7 млрд руб. (7,0%).

Объем бюджетных инвестиций, предусмотренных в 2011 г. на финансирование объектов капитального строительства федеральной собственности, в июле был несколько увеличен. С учетом внесенных изменений общий объем бюджетных ассигнований, предусмотренных на реализацию ФАИП в 2011 г., по состоянию на 01.08.2011 г. составил 897,3 млрд руб., в том

числе бюджетные инвестиции составляют 771,1 млрд руб., что на 132,9 млрд руб. больше, чем в 2010 г.

Таблица 2

СТРУКТУРА ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ ПО ИСТОЧНИКАМ ФИНАНСИРОВАНИЯ В I ПОЛУГОДИИ 2009-2011 ГГ., В % К ИТОГУ (БЕЗ СУБЪЕКТОВ МАЛОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА И ПАРАМЕТРОВ НЕФОРМАЛЬНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ)

	Млрд руб			В % к итогу		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Инвестиции в основной капитал	2188,7	2108,1	2650,9	100	100	100
в том числе по источникам финансирования: собственные средства	878,5	947,4	1222,4	40,1	44,9	46,1
из них: прибыль, остающаяся в распоряжении организаций	369,3	342,8	476,6	16,9	16,3	18,0
амортизация	437,2	516,0	621,4	20,0	24,5	23,4
привлеченные средства	1310,2	1160,7	1428,5	59,9	55,1	53,9
в том числе: кредиты банков	263,2	193,0	224,4	12,0	9,2	8,5
из них кредиты иностранных банков	80,9	60,0	46,5	3,7	2,8	1,8
заемные средства других организаций	179,3	139,3	129,6	8,2	6,6	4,9
бюджетные средства	364,7	327,3	382,7	16,7	15,5	14,4
из них: из федерального бюджета	142,	159,6	174,2	6,5	7,6	6,6
из бюджетов субъектов Российской Федерации	200,5	148,9	185,7	9,2	7,1	7,0
средства внебюджетных фондов	4,7	8,8	6,1	0,2	0,4	0,2
прочие	498,3	492,3	685,7	22,8	23,4	25,9
из них: средства вышестоящих организаций	371,3	355,6	547,6	17,0	16,9	20,7
средства, полученные на долевое участие в строительстве (организаций и населения)	50,6	46,0	45,8	2,3	2,2	1,7
в том числе средства населения	20,8	23,1	29,1	1,0	1,1	1,1
средства от выпуска корпоративных облигаций	0,2	0,9	0,01	0,01	0,04	0,00
средства от эмиссии акций	10,4	34,8	27,7	0,5	1,7	1,0
Из общего объема инвестиций в основной капитал инвестиции из-за рубежа	124,6	111,3	95,2	5,7	5,3	3,6

Источник: Росстат.

В счет годового лимита в январе-июле 2011 г. профинансировано из федерального бюджета 304,3 млрд руб. государственных инвестиций, 44,6% годового лимита; из бюджетов субъектов Российской Федерации и прочих источников – 30,3 млрд руб.

Всего в январе-июле использовано госзаказчиками 178,2 млрд руб. государственных капитальных вложений, или 23,6% годового лимита средств.

Существенно выше, чем в целом по стройкам и объектам для государственных нужд, профинансирован годовой лимит государственных капитальных вложений в транспортном комплексе – 65,5% и в агропромышленном комплексе – 54,8%. В специальном комплексе бюджетные ассигнования профинансированы в пределах 30,0% и социального комплекса – 34,3%.

В структуре инвестиций в основной капитал по видам экономической деятельности на протяжении 2009–2011 гг. произошли довольно существенные сдвиги. При общей тенденции к повышению инвестиционной активности предприятий крупного и среднего бизнеса в I полугодии 2011 г. доля инвестиции в промышленность в общем объеме инвестиций снизилась на 0,5 п.п. по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года и составила 47,8%.

Таблица 3

ОБЪЕКТЫ, ПРЕДУСМОТРЕННЫЕ АДРЕСНОЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРОГРАММОЙ, И ОБЪЕМЫ ГОСУДАРСТВЕННЫХ КАПИТАЛЬНЫХ ВЛОЖЕНИЙ НА 2011 Г. (БЕЗ УЧЕТА СТРОЕК И ОБЪЕКТОВ, ВХОДЯЩИХ В ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ОБОРОННЫЙ ЗАКАЗ)

	Количество объектов на 2011 г.		Введено в действие в январе-июле 2011 г.		Лимит государственных капитальных вложений на 2011 г.		Профинансировано из федерального бюджета в 2011 г.	Использовано инвестиций за счет всех источников финансирования в 2011 г.
	всего	в т.ч. со сроком ввода в 2009г.	на полную мощность	частично	всего	в т.ч. из федерального бюджета		
	Единиц				Млрд руб.			
Всего	3555	2078	20	8	754,0	682,6	304,3	178,2
в том числе: транспортный комплекс	935	476	7	1	283,9	252,9	165,8	93,5
агропромышленный комплекс	187	102	1	1	8,7	8,4	4,6	1,7
специальный комплекс	762	558	6	1	53,9	50,2	15,1	9,4
социальный комплекс	1488	870	6	5	357,8	327,9	112,4	66,3
другие объекты	183	72	-	-	49,7	43,1	6,4	7,2

Источник: Росстат.

Таблица 4

ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ (БЕЗ СУБЪЕКТОВ МАЛОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА И ОБЪЕМА ИНВЕСТИЦИЙ, НЕ НАБЛЮДАЕМЫХ ПРЯМЫМИ СТАТИСТИЧЕСКИМИ МЕТОДАМИ) В I ПОЛУГОДИИ 2009–2011 ГГ.

	Млрд руб			в % к итогу			Темп роста к соответствующему периоду предыдущего года		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Всего	2188,7	2108,1	2650,9	100	100	100	95	89,8	112,3
сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	75,7	70,9	88,5	3,5	3,4	3,3	74,8	96,3	117,3
рыболовство, рыбоводство	1,1	1,5	1,6	0,1	0,1	0,1	85,8	117,2	105,2
промышленность	987,6	1019,6	1268,3	45,7	48,3	47,8			
добыча полезных ископаемых	416,5	429,1	555,1	19,0	20,4	20,9	90,7	98,5	116,9
обрабатывающие производства	375,5	344,7	439,7	17,8	16,3	16,6	97,8	84,9	110,5
производство и распределение электроэнергии, газа и воды	195,6	245,8	273,5	8,9	11,6	10,3	100,6	123,5	95,9
строительство	78,7	61,0	64,6	3,6	2,9	2,4	97,5	98,4	93,9
оптовая и розничная торговля	44,9	46,9	54,7	2,1	2,2	2,1	96,2	89,3	102,9
гостиницы и рестораны	8,6	9,9	10,5	0,4	0,5	0,4	89,9	111,7	97,1
транспорт и связь	558,5	537,4	729,9	25,5	25,5	27,5	105,4	92,0	121,4
деятельность железнодорожного транспорта	90,4	140,4	135,6	4,1	6,7	5,1	61,4	121,4	90,0
транспортирование по трубопроводам	232,5	197,2	313,5	10,6	9,4	11,8	147,4	87,3	143,3
связь	66,6	67,6	92,3	3,0	3,2	3,5	75	104,0	135,3
финансовая деятельность	32,1	24,7	33,3	1,5	1,2	1,3	135,3	78,6	121,3
операции с недвижимым имуществом,	233,0	188,5	208,3	10,6	8,9	7,9	76	74,0	99,1
государственное управление и обеспечение военной безопасности; социальное страхование	33,7	26,9	26,1	1,5	1,3	1,0	106,7	77,2	99,9

Таблица 4, окончание

	Млрд руб			в % к итогу			Темп роста к соответствующему периоду предыдущего года		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
образование	32,8	32,0	46,0	1,5	1,5	1,7	80,9	94,4	135,8
здравоохранение и предоставление социальных услуг	38,7	41,3	41,3	1,8	2,0	1,6	93,2	107,9	97,8
предоставление прочих коммунальных, социальных и персональных услуг	48,8	47,5	77,8	2,2	2,2	2,9		98,4	146,9

Источник: Росстат.

Сравнительно лучшая ситуация с инвестициями по итогам I полугодия 2011 г. наблюдалась по видам экономической деятельности, традиционно имеющим высокую долю бюджетных средств в источниках финансирования. Так, рост инвестиций в основной капитал в образовании к соответствующему периоду предыдущего года составил 135,8%, в научные исследования и разработки – 116,2%. Негативным фактором явилось сокращение инвестиций в основной капитал в здравоохранении на 2,2% по сравнению с I полугодием 2010 г. ●

ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ

Н.Воловик, К.Харина

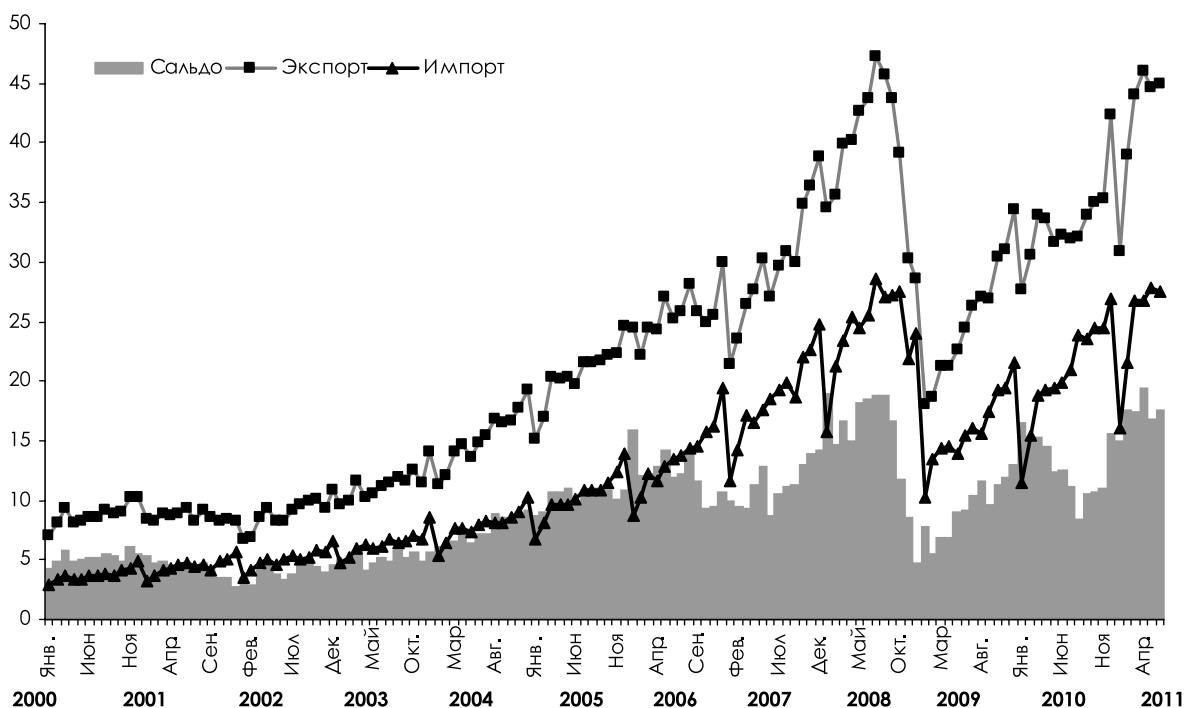
*В I полугодии 2011 г. в условиях благоприятной для российского экспорта конъюнктуры мировых товарных рынков **основные показатели российской внешней торговли продолжали увеличиваться по сравнению с аналогичным периодом 2010 года.** После более полугода обсуждений профильные ведомства согласовали **новый режим расчета экспортных пошлин на нефть и нефтепродукты – систему «60-66», которая вступит в силу с 1 октября 2011 г.** С 9 августа отменены все ограничения на ввоз в Россию свежих овощей из Евросоюза, действовавшие более двух месяцев.*

В июне 2011 г. российский внешнеторговый оборот, рассчитанный по методологии платежного баланса, составил 72,3 млрд долл., что превышает аналогичный показатель 2010 г. на 39,2%. Экспорт в июне 2011 г. вырос на 38,6% по сравнению с июнем 2010 г. и составил 44,9 млрд долл., импорт увеличился на 40,1% и достиг 27,5 млрд долл. Сальдо торгового баланса РФ в июне 2010 г. сложилось положительным - 17,4 млрд долл., что на 36,3% превышает аналогичный показатель прошлого года.

Ценовая конъюнктура на мировых рынках основных товаров российского экспорта в I полугодии 2011 г. оставалась благоприятной. Относительно I полугодия 2010 г. мировые цены на энергетические товары в среднем повысились на 36%, неэнергетические товары подорожали на 19%.

Динамика цен на нефть в I полугодии 2011 г. во многом была обусловлена обострением политической ситуации в странах Северной Африки и Ближнего Востока. Росту цен способствовало сохранение мягкой денежно-кредитной политики в США и ЕС.

Если в январе 2011 г. баррель нефти марки Urals стоил в среднем 93,8 долл., то в июне 2011 г. – 111,7 долл. В результате в I полугодии 2011 г. цена на нефть сорта Urals составила 108,3 долл. за баррель и была на 42,7% выше, чем в тот же период 2010 г.



Источник: ЦБ РФ.

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

За период мониторинга с 15 июля по 15 августа 2011 г. включительно средняя цена на нефть составила 112,5 долл. за баррель. Таким образом, согласно действующему законодательству, экспортная пошлина на нефть с 1 сентября устанавливается на уровне 444,1 долл. за тонну. Льготная экспортная пошлина на нефть для ряда месторождений Восточной Сибири и Северного Каспия составит 205,1 доллара за тонну против действовавшей в августе ставки 201 долл. за тонну. Пошлина на светлые нефтепродукты с 1 сентября вырастет с 293,6 долл. за тонну до 297,5 долл. за тонну, на темные нефтепродукты с 204,6 долл. за тонну до 207,4 долл. за тонну.

В сентябре сохранится действующая методика расчета экспортной пошлины на бензины. Пошлина на прямогонный и товарный бензин с 1 мая 2011 г. была повышена до 90% от пошлины на сырую нефть из-за возникновения проблем с бензином в ряде регионов РФ. Ставка экспортной пошлины на бензин с 1 сентября вырастет до 399,7 долл. за тонну с действовавших ранее 394,4 долл. за тонну.

Напомним, что пошлины на темные и светлые нефтепродукты рассчитываются по методике, утвержденной постановлением правительства РФ от 27 декабря 2010 г. Согласно этому документу, пошлины на темные нефтепродукты с февраля 2011 г составляют 46,7%, а на светлые – 67% от нефтяной пошлины.

С 1 октября 2011 г. начнет действовать новый режим расчета экспортных пошлин на нефть и нефтепродукты – система «60-66», которая предусматривает снижение экспортной пошлины на нефть примерно на 7% при изменении формулы расчета пошлины. В частности, при расчете будет приниматься во внимание не 65% от разницы между ценой мониторинга и ценой нефти в 182,5 доллара за тонну, а 60%. Ставки пошлин на светлые и темные нефтепродукты при этом будут унифицированы: в соответствии с Постановлением Правительство РФ №716 от 26.08.11 «О внесении изменений в постановление Правительства Российской Федерации от 27 декабря 2010 г. № 1155» с 1 октября 2011 г. по 31 декабря 2014 г. пошлина на все нефтепродукты кроме бензинов составит 66% от пошлины на сырую нефть. На бензин пошлина будет иметь запретительный характер, и равняться 90% от размера нефтяной. Таким образом, экспорт бензинов окажется экономически невыгодным, а мазутов – менее прибыльным. При этом с 2015 г. за вывозимый за границу мазут придется платить столько же, сколько и за нефть, то есть его экспорт тоже станет экономически нецелесообразным.

Проблемы в Греции (и возможные риски распространения долгового кризиса на другие страны ЕС), низкие показатели китайского импорта цветных металлов, ожидание высокой инфляции и очередного ужесточения кредитно-денежной политики в КНР, а также медленное восстановление экономики Японии сдерживали рост стоимости металлов. Однако, несмотря на то что во II квартале 2011 г. цены на эти товары преимущественно снижались (особенно на никель), они оставались выше, чем во II квартале 2010 г. В результате в I полугодии 2011 г. алюминий был дороже, чем в I полугодии 2010 г., на 20%, медь – на 32%, никель – на 21%.

Таблица 1

СРЕДНЕМЕСЯЧНЫЕ МИРОВЫЕ ЦЕНЫ В ИЮНЕ СООТВЕТСТВУЮЩЕГО ГОДА

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Нефть (Brent), USD/баррель	27,14	24,66	27,06	35,2	53,9	68,3	70,13	135,2	65,7	75,36	113,76
Натуральный газ*, USD/1 млн БТЕ	4,33	2,90	4,05	4,01	5,91	8,29	8,03	12,63	7,95	7,74	10,26
Бензин, USD/галлон	0,820	0,767	0,858	1,228	1,499	2,107	2,213	3,435	1,90	2,08	3,13
Медь, USD/т	1615,3	1686	1703	2669	3524	7198	7469	8263	5014	6499	9067,0
Алюминий, USD/т	1467,7	1355	1410	1676	1731	2477	2672	2957	1570	1931	2558,0
Никель, USD/т	6629,2	7110	8761	13322	16160	20755	41407	22556	14960	19378	22421

* Рынок Европы, средняя контрактная цена, франко-граница.

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

На мировых рынках продовольственных товаров наметилась тенденция к снижению цен, а по отдельным товарам – к замедлению роста. Индекс цен на продовольствие ФАО вырос в июне 2011 г. на 1% и составил 234 пунктов, что на 39% выше по сравнению с июнем 2010 г., однако на 4 пункта ниже рекордной отметки в 238 пунктов в феврале текущего года. Повышение индекса продовольственных цен в основном объясняется резким ростом цен на сахар.

Индекс цен на зерно в июне составил 259 пунктов, то есть упал на 1% по сравнению с маем, но остается на 71 пункт выше аналогичного показателя июня 2010 г. Снижению цен способствовали улучшение погодных условий в Европе и отмена запрета на экспорт зерна в Российской Федерации. Однако на рынке кукурузы ситуация остается напряженной вследствие низкого уровня запасов и неблагоприятного прогноза урожая этой культуры в Соединенных Штатах. Цены на рис в июне повысились, отражая устойчивый спрос на мировом рынке и неопределенность в отношении экспортных цен в Таиланде, крупнейшем в мире экспортере риса.

Внешнеторговый оборот России в I полугодии 2011 г. составил 397,1 млрд долл., увеличившись по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 35,1%.

Экспорт товаров вырос на 31,5%: с 189,9 млрд долл. в I полугодии 2010 г. до 249,8 млрд долл. в I полугодии 2011 г. Увеличение экспорта было связано в основном с повышением цен. Физические объемы экспорта в целом были несколько ниже уровня I полугодия 2010 г. Поставки нефти, нефтепродуктов, черных и цветных металлов (кроме алюминия) и ряда других товаров уменьшились. Возросли физические объемы вывоза природного газа, алюминия, минеральных удобрений, необработанной и обработанной древесины, автомобилей.

Стоимостный объем импорта товаров в I полугодии 2011 г. рос высокими темпами и превысил докризисный уровень (то есть показатель I полугодия 2008 г.). Стоимостный объем импортных поставок увеличился на 41,8%: с 103,9 млрд долл. в I полугодии 2010 г. до 147,3 млрд долл. в I полугодии 2011 г. Прирост импорта товаров более чем на две трети был обусловлен увеличением физических объемов ввоза товаров в страну, почти треть прироста импорта была связана с повышением цен. Импорт товаров инвестиционного назначения рос быстрее, чем импорт продовольственных товаров. На ускорение темпов роста импорта товаров оказало влияние некоторое оживление внутреннего спроса и укрепление реального эффективного курса рубля.

Условия торговли Российской Федерации в I полугодии 2011 г. по сравнению с тем же периодом предыдущего года улучшились в результате более существенного роста экспортных цен по сравнению с повышением импортных цен.

Сальдо торгового баланса в I полугодии 2011 г. составило 102,5 млрд долл., что на 19% превысило показатель аналогичного периода 2010 г.

С 1 июня 2011 г. возвращены на прежний уровень ставки таможенных пошлин на ввоз в Россию и на территорию Таможенного союза гречихи, картофеля и капусты, обнуленные с 23 ноября прошлого года. Решение по временному обнулению пошлин на эти виды сельскохозяйственной продукции комиссия Таможенного союза приняла 14 октября 2010 г. в связи с негативным влиянием аномальной жары.

С 1 июля 2011 г. в странах Таможенного союза в соответствии с данными майского мониторинга биржевых цен на сахар-сырец повышена пошлина на импорт сахара-сырца с 50 до 85 долл. за тонну. Июль является последним месяцем так называемого диапазона импортных пошлин для межсезонного периода, в который размер пошлины в зависимости от цен на мировом рынке составляет от 50 долл. до 250 долл. за тонну. В этот период, когда завершается переработка собственной сахарной свеклы, режим ввоза сахара-сырца из-за рубежа ослабляется.

С 1 августа 2011 г., в преддверии уборки урожая сахарной свеклы, вступает в силу другая шкала пошлин, которая усиливает защитный механизм сахарного рынка. В соответствии с ней минимальный размер пошлины на импорт сахара-сырца составит 140 долл. за тонну, максимальный – 270 долларов. Основная задача действующего механизма состоит в обеспечении стабилизации внутреннего рынка в случае значительного роста мировых цен на сахар-сырец для поддержки отечественного свеклосахарного комплекса. Отметим, что из-за прошлогодней засухи Россия в I полугодии 2011 г. импортировала 2257 тыс. тонн сахара-сырца, в том числе 2146,6 тыс. тонн в марте–июне, когда действовала пониженная ввозная пошлина.

С 9 августа 2011 г. разрешен ввоз и оборот на территории России овощной продукции из стран Евросоюза, а также упразднен особый режим ввоза, требующий наличия дополнитель-

ного сертификата. Напомним, запрет на ввоз овощей из европейских стран был введен 2 июня. Причиной стало распространение в нескольких странах Евросоюза кишечной инфекции. Изначально считалось, что носителем инфекции являются салатные огурцы из Испании или ростки сои из Германии, однако впоследствии Еврокомиссия пришла к выводу, что вспышка инфекции произошла из-за партий пажитника, ввезенного из Египта. С конца июня Роспотребнадзор постепенно разрешал импорт из отдельных стран Европы. При этом к ввозимой продукции предъявлялись дополнительные требования: на каждую партию необходимо было получить сертификат об отсутствии в ней возбудителей кишечной инфекции. Так, 28 июня возможность ввозить в Россию овощи получили Бельгия и Нидерланды, 1 июля – Дания и Испания, 11 июля – Чехия и Греция и т.д. В итоге на начало августа запрет распространялся лишь на пять государств – Литва, Латвия, Эстония, Словения и Германия. ●

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ БЮДЖЕТ

Е. Фомина

За январь-июль 2011 г. федеральный бюджет исполнен с профицитом в 2,5% ВВП. В целом по году Минфин России ожидает, что дефицит федерального бюджета не превысит 1% ВВП. Необходимо учитывать, что на фоне возросших доходов федерального бюджета был принят ряд дополнительных обязательств, требующих финансирования уже в текущем году. Основным источником финансирования дефицита бюджета в 2012–2014 гг. станут внутренние заимствования, объем которых превысит 2 трлн руб. ежегодно. Нарастание государственного долга может грозить существенным снижением индикаторов долговой устойчивости при ухудшении внешнеэкономической конъюнктуры.

Анализ исполнения федерального бюджета РФ в январе-июле 2011 г.

По предварительной оценке Минфина России, доходы федерального бюджета за 7 месяцев 2011 г. составили 21,8% ВВП, что на 2,4 п.п. ВВП превышает их значение за аналогичный период 2010 г. (табл. 1). В абсолютном выражении прирост доходов федерального бюджета превысил 1,5 трлн руб. Отметим, что в январе-апреле 2011 г. в бюджет были зачислены доходы от управления средствами нефтегазовых фондов за 2010 г. в сумме 54,1 млрд руб. По состоянию на 1 августа текущего года, кассовое исполнение бюджета в части доходов составило более 60% к годовой бюджетной росписи.

Таблица 1

ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА РФ В ЯНВАРЕ-ИЮЛЕ 2010–2011 ГГ.

	Январь-июль 2011 г.		Январь-июль 2010 г.		Исполнение в % к годовой бюджетной росписи на 2011 г.	Отклонение	
	млрд руб.	% ВВП	млрд руб.	% ВВП		млрд руб.	п.п. ВВП
Доходы, в том числе:	6 234,1	21,8	4 658,4	19,4	60,5	+1 575,7	+2,4
Нефтегазовые доходы	3 019,8	10,6	2 105,9	8,8	57,8	+913,9	+1,8
Отчисления в Резервный фонд и Фонд национального благосостояния	0,0	0,0	26,5	0,1	–	–26,5	–0,1
Расходы, в том числе:	5 511,4	19,3	5 171,2	21,6	50,0	+340,2	–2,3
процентные расходы	134,9	0,5	112,7	0,5	38,5	+22,2	+0,0
непроцентные расходы	5 376,5	18,8	5 058,5	21,1	50,4	+318,0	–2,3
Профицит (Дефицит) федерального бюджета	+722,7	+2,5	–512,7	–2,1	–	+1 235,4	+4,6
Ненефтегазовый дефицит	–2297,1	–8,1	–2 618,7	–10,9	38,6	+321,6	+2,8
Оценка ВВП	28 544,0		23 968,3				

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

Ключевым фактором роста доходов федерального бюджета остается сохранение благоприятной конъюнктуры мирового рынка энергоносителей. Средняя цена нефти Urals на протяжении 7 месяцев 2011 г. увеличилась на 44,3%, и достигла 109,2 долл./барр. (январь-июль 2010 г. – 75,7 долл./барр.). В результате суммарные нефтегазовые доходы федерального бюджета достигли 10,6% ВВП, что на 1,8 п.п. превышает их прошлогоднее значение.

Дальнейшее повышение мировых цен на нефть будет способствовать росту конъюнктурных доходов бюджета. Так, в августе 2011 г. Минэкономразвития России передало на согласование обновленный макроэкономический прогноз на 2011–2014 гг. Среднегодовая цена на нефть

Urals в базовом варианте прогноза на 2011 г. увеличена со 105 до 108 долл./барр. В отличие от предыдущего прогноза в министерстве полагают, что и до 2014 г. среднегодовая цена на нефть не опустится ниже отметки 100 долл./барр. (в предыдущем прогнозе она не поднималась выше 95-97 долл./барр.).

Согласно основным параметрам налоговой политики в среднесрочном периоде предстоят изменения при расчете ставок НДС на газ: в 2012–2014 гг. ставки налога будут устанавливаться в зависимости от мировой цены на углеводородное сырье по аналогии с налогообложением добычи нефти, а также в зависимости от темпов роста внутренних цен на газ¹.

Кроме того, будет продолжена работа над выработкой механизмов перехода в долгосрочной перспективе на налогообложение добычи природных ресурсов на основе результатов финансово-хозяйственной деятельности организации (внедрение налога на добавочный доход (НДД)). Это форма изъятия ренты применяется в налоговых системах ряда развитых нефтедобывающих стран, в частности, в Норвегии, Великобритании и США. При этом переход к НДД может повлечь за собой изменение всей системы налогообложения природной ренты – от НДС и вывозных таможенных пошлин до акцизов на нефтепродукты.

Предварительные оценки *исполнения федерального бюджета в части расходов* за январь-июль 2011 г. свидетельствуют о значительном их снижении за счет непроцентной составляющей – на 2,3 п.п. ВВП относительно уровня 2010 г. При этом относительная величина бюджетных расходов по обслуживанию долга осталась на уровне 2010 г. и составила 0,5% ВВП. Кассовое исполнение государственных обязательств федерального бюджета по состоянию на 1 августа 2011 г. достигло 50% от годовой бюджетной росписи против 48% за соответствующий период 2010 г.

По предварительным данным за 7 месяцев 2011 г. *федеральный бюджет исполнен с профицитом* в размере 2,5% ВВП против дефицита в 2,1% ВВП за аналогичный период 2010 г. В целом за 2011 г. Минфин России предполагает исполнение бюджета с дефицитом в размере не более 1% ВВП. Напомним, что в первоначальном варианте закона о бюджете была зафиксирована величина дефицита федерального бюджета на уровне 3,6% ВВП при цене на нефть в 75 долл./барр., а в июньской редакции закона его величина была снижена до 1,3% ВВП при росте цены на нефть до 105 долл./баррель. Таким образом, прогноз величины дефицита федерального бюджета был снижен на 2,3 п.п. ВВП. При этом можно отметить, что нефтяной дефицит был скорректирован только на 0,6 п.п. ВВП, его уровень по-прежнему останется высоким – более 11% ВВП, что свидетельствует о сохраняющейся уязвимости бюджета к резким колебаниям цен на нефть. По состоянию на 1 августа 2011 г. размер нефтегазового дефицита сократился на 2,8 п.п. ВВП по сравнению с прошлым годом и составил 8,1% ВВП. Несмотря на существенную корректировку, объем нефтегазового дефицита остается достаточно высоким.

На 1 августа текущего года объем Резервного фонда составил 735,0 млрд руб. (на 1 января 2011 г. – 775,2 млрд руб.); объем Фонда национального благосостояния сократился до 2566,0 млрд руб. (на 1 января 2011 г. – 2695,5 млрд руб.).

В условиях прогнозируемого бюджетного дефицита в среднесрочной перспективе до 2014 г. основным источником его покрытия станут государственные заимствования. Следуя основным направлениям долговой политики, принятым на 2012–2014 гг.², 90% дефицита будет покрываться за счет государственных внутренних заимствований, объем валового привлечения по которым превысит 2 трлн руб. ежегодно. По состоянию на 1 июля 2011 г. совокупный объем государственного долга достиг 4,6 трлн руб.: внутренний долг – 3,6 трлн руб., внешний долг – 36,8 млрд долл. (эквивалентно 1,0 трлн руб.).

Объем государственного долга будет ежегодно возрастать, достигнув к концу 2014 г. уровня 12 трлн руб. или 17% ВВП. При этом объем внешних обязательств государства вырастет почти в 2 раза, составив около 2,0 трлн руб., внутренних – в 2,8 раз, достигнув почти 10 трлн руб.

Отметим, что политика наращивания государственных займов может грозить существенным падением индикаторов долговой устойчивости при ухудшении внешней конъюнктуры.

1 http://www.minfin.ru/common/img/uploaded/library/2011/07/03.08.2011_ONNP_-pravki_v_sootv_s_zamech_TIV-zavizir_SHatalovym.doc

2 http://www.minfin.ru/common/img/uploaded/library/2011/08/Dolgovaya_politika_na_sayt_SSHA.pdf

Основные параметры исполнения консолидированного бюджета субъектов РФ в 2011 г.

Согласно оперативным данным Минфина России, консолидированный бюджет субъектов РФ за 6 месяцев 2011 г. исполнен с *профицитом* в размере 709 млрд руб. (3,0% ВВП), что на 1 п.п. ВВП больше его прошлогоднего значения. С дефицитом исполнены бюджеты двух субъектов, тогда как в 2010 г. таких регионов было 12.

Доходы консолидированного бюджета субъектов РФ составили 15,5% ВВП (15,6% ВВП за январь-июнь 2010 г.), *расходы* – 12,6% ВВП (13,6% ВВП за соответствующий период 2010 г.). Несмотря на некоторое снижение доходов в относительном выражении, в абсолютном исчислении можно отметить заметное увеличение поступлений в бюджет. В частности поступления налога на прибыль за данный период увеличился на 34%, НДС – на 12%, налога на имущество организаций – на 11%, акцизов – также на 11%. Поступления из федерального бюджета безвозмездного характера выросли на 18%¹.

Новацией 2012 г. станет создание во всех субъектах РФ региональных дорожных фондов. Объем бюджетных ассигнований Дорожного фонда субъекта Российской Федерации утверждается в размере не менее прогнозируемого объема доходов бюджета субъекта от акцизов на нефтепродукты, подлежащих зачислению в бюджет региона, транспортного налога, а также иных поступлений, утвержденных региональным законом, предусматривающим создание Дорожного фонда субъекта Российской Федерации². Целью создания подобных фондов станет обеспечение дорожной деятельности в отношении автомобильных дорог общего пользования. В ряде субъектов РФ это приведет к росту расходов на дорожное хозяйство в несколько раз, что создаст дополнительные риски, связанные со сбалансированностью бюджетов. В этой связи Минфином России подготовлена инициатива, одобренная Правительством РФ, о возможности направления части средств дорожных фондов (до 20%) на погашение бюджетных кредитов, взятых на развитие дорожного хозяйства.

Кроме того, существенные изменения предстоят в сфере кредитования региональных бюджетов из федерального бюджета. Объем кредитования будет существенно сокращен с перспективой получения субъектами бюджетных кредитов только в связи с чрезвычайными ситуациями. В частности, в 2012–2014 гг. планируется сократить объемы бюджетных кредитов регионам более чем в 6 раз: с 128,6 млрд руб. в 2011 г. до 20,0 млрд руб. в 2014 г.³

С 2012 г. не планируется предоставление бюджетных кредитов на строительство, реконструкцию, капитальный ремонт, ремонт и содержание автомобильных дорог общего пользования. ●

1 <http://www.minfin.ru/ru/press/interview/index.php?id4=13689>

2 <http://bujet.ru/article/143700.php>

3 http://www.minfin.ru/common/img/uploaded/library/2011/08/Dolgovaya_politika_na_sayt_SSHA.pdf

РОССИЙСКИЙ БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

С.Борисов

По итогам первого полугодия 2011 г. банковская система РФ показала рекордный финансовый результат под влиянием снижения стоимости ресурсной базы банков и существенно меньшими в сравнении с аналогичным периодом прошлого года расходами на формирование резерва, а также в результате роста спроса на кредиты со стороны реального сектора и населения.

Таблица 1

ОСНОВНЫЕ ИНДИКАТОРЫ РОССИЙСКОЙ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ, МЛРД РУБ.

	На 01.07.2010	На 01.01.2011	На 01.07.2011		
			номинал	рост с начала года, %	рост год к году, %
Активы	30 416,7	33 804,6	35 236,6	4,2	15,8
Кредиты нефинансовым организациям	13 032,3	14 062,9	15 120,5	7,5	16,0
Кредиты физическим лицам	3 672,4	4 084,8	4 552,9	11,5	24,0
Кредиты банкам	2 709,4	2 921,1	3 212,8	10,0	18,6
Вложения в облигации	4 082,5	4 419,9	4 269,5	-3,4	4,6
Депозиты ЦБ	510,3	325,7	312,2	-4,1	-38,8
Депозиты банков	3 237,7	3 754,9	3 537,4	-5,8	9,3
Депозиты юрлиц	5 396,4	6 035,6	6 535,7	8,3	21,1
Вклады населения	8 435,3	9 818,0	10 516,5	7,1	24,7
Резервы на возможные потери	2 241,2	2 192,0	2 255,6	2,9	0,6
Прибыль (текущего года)	249,6	573,4	444,2		78,0

Источник: Банк России.

Согласно данным Банка России, прибыль банковского сектора РФ за 6 месяцев составила 444 млрд руб. – рекордный для периода 2008–2011 гг. результат. При этом отношение прибыли к собственным средствам (рентабельность капитала) банковской системы увеличилось по



Рис. 1. Укрупненная структура доходов и расходов банковского сектора РФ, млрд руб.

сравнению с аналогичным периодом прошлого года с 5,5% до 9,5%, а коэффициент отношения расходов к доходу (в нашем случае к операционному доходу до резервов) уменьшился с 46,9% до 46,6%.

На наш взгляд, основное влияние на показатели прибыльности банковского сектора оказали четыре фактора: рост процентного дохода, комиссионных доходов, снижение расходов на формирование резервов на возможные потери по ссудам и рост операционных издержек (рис. 1).

1. По данным ЦБ РФ, объем чистого процентного дохода российских банков от кре-

дитования нефинансовых организаций по итогам 6 месяцев достиг 486,5 млрд руб., продемонстрировав, тем не менее, 2%-ное снижение относительного результата за 6 месяцев 2010 г. Рассмотрим отдельно два фактора, определяющих величину процентного дохода от кредитования юридических лиц, – фактор объема и фактор ставки.

Фактор объема. Прирост кредитного портфеля юридических лиц по данным на 1 июля нынешнего года составил 7,5%, что существенно выше значения за аналогичный период 2010 г. (4%). Главной причиной интенсивного наращивания корпоративного кредитного портфеля стал стабильный рост потребности реальной экономики в кредитных ресурсах при улучшающемся финансовом состоянии заемщиков. Согласно Росстату, сальдированный финансовый результат организаций (без банков и субъектов малого предпринимательства) за первое полугодие достиг 4 054 млрд руб., что почти на 43% больше результата за аналогичный период 2010 г. Одновременно с улучшением финансового результата заемщиков-нефинансовых организаций рост промышленного производства по итогам первого полугодия на 5,3% также косвенно свидетельствует о повышении спроса со стороны реального сектора на кредитование оборотного капитала. При этом сохраняющаяся на уровне своего локального годового минимума (5–5,1%) уже четыре месяца подряд доля просроченной задолженности свидетельствует о стабильном улучшении качества обслуживания долга корпоративного сектора. Доля «стандартных» кредитов в портфеле 30 крупнейших российских банков с начала года выросла уже на 5,4 процентных пункта. При сложившейся благоприятной внешней конъюнктуре банки охотно наращивают объемы кредитования реального сектора, адекватно смягчая политику оценки кредитных рисков.

Фактор ставки. Балансовая доходность корпоративного кредитного портфеля, рассчитанная как отношение полученного процентного дохода от кредитования корпоративных клиентов к среднему объему срочных кредитов нефинансовым организациям, во втором квартале оказалась несколько ниже, чем в первом: 11,48% (1 кв.) против 11,50% (2 кв.). Этот факт подтверждается и данными ЦБ РФ о динамике средневзвешенных рублевых ставок. По кредитам в рублях до 1 года снижение средневзвешенной ставки на 1 п.п. частично компенсируется ростом аналогичной ставки по корпоративным кредитам сроком более года на 0,9 п.п. Более высокая доходность кредитного портфеля юридических лиц в первом полугодии 2010 г. была обусловлена сохраняющимся на тот момент повышенными кредитными рисками, учитываемыми банками в ставке кредитования (рис. 2).

Кредитование населения обеспечило российским банкам чистый процентный доход в сумме 76 млрд руб., что оказалось в 6 раз больше доходов за аналогичный период прошлого года. На рост процентного дохода от кредитования физических лиц в первом полугодии положительно повлияли оба обозначенных ранее фактора: роста и объема, и ставок. По данным Росстата, рост розничного товарооборота в первом полугодии 2011 г. составил 5,3%, что подтверждает

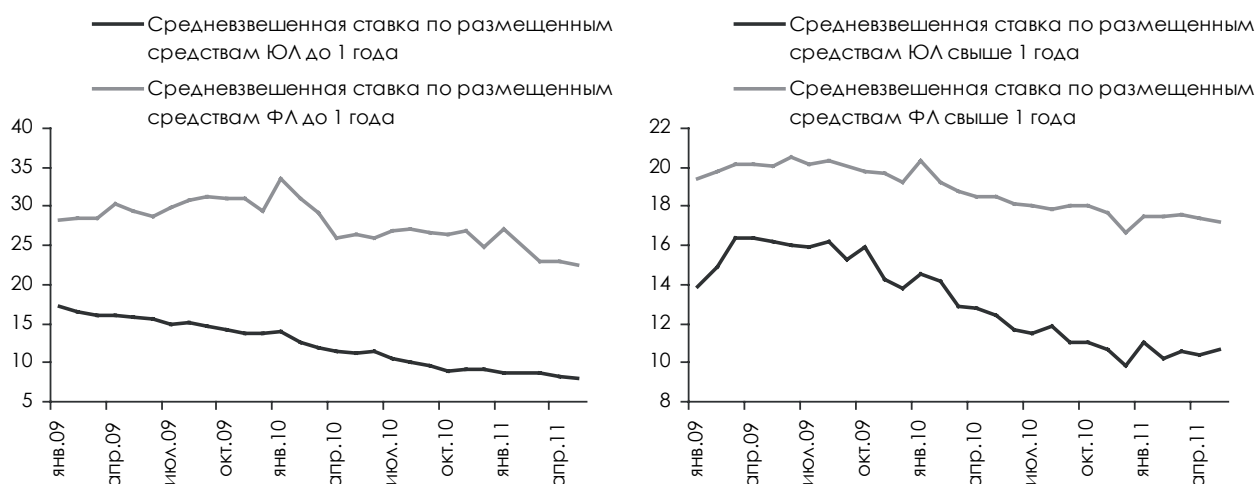


Рис. 2. Динамика средневзвешенной ставки размещения в рублях, %

увеличение склонности населения к потреблению, даже несмотря на сократившийся за указанный период реальный располагаемый доход населения (-1,3%). Повышение внутреннего спроса, в свою очередь, привело в банковском секторе к росту объема выдачи новых потребительских, ипотечных и прочих видов банковских кредитов. Розничный кредитный портфель российской банковской системы с начала 2011 г. вырос на 11,5%, что почти в три раза больше соответствующего результата прошлого года. Отдельный вклад в наращивание объемов розничного кредитного портфеля внесли ипотечные и жилищные программы российских банков. Портфель жилищных кредитов за пять месяцев вырос на рекордные 23%, при этом доходность розничного портфеля, несмотря на развитие недорогой ипотеки, во втором квартале оказалась выше, чем в первом: 17,7% против 17,6%.

Значение коэффициента отношения кредитного портфеля-нетто к совокупным привлеченным от юридических и физических лиц средствам с начала 2011 г. увеличилось с 89% до 93% (по-прежнему не превысив значения 100%). Это фактически означает, что банки не испытывают потребности в дополнительной ликвидности для финансирования текущей деятельности. При этом привлеченные средства населения остаются основным источником фондирования активных операций российских банков: их доля в совокупных пассивах на 1 июля составляла 30%. Снижение стоимости вкладов напрямую влияет на объем чистого процентного дохода банковской системы. В сравнении с первым полугодием 2010 г. средневзвешенные ставки по рублевым вкладам сроком до года сейчас ниже в среднем на 2 процентных пункта. Существенно меньшее снижение стоимости вкладов по сравнению с первым полугодием 2010 г. наблюдается в части привлеченных средств физических лиц в рублях сроком более года – здесь по состоянию на 1 июня разница составляла 0,6 процентных пункта.

2. Рост комиссионных доходов российских банков в значительной степени связан с количеством выданных банками кредитов юридическим лицам, а также с развитием сопутствующих банковских услуг (некредитных комиссий) предприятиям и населению. Вклад чистого комиссионного дохода в рост операционного дохода банковского сектора РФ в первом полугодии 2011 г. составил 227 млрд руб. и оказался на 7,8% выше результата за аналогичный период прошлого года.

3. Снижение расходов на формирование резервов стало следствием восстановления банковского сектора после финансового кризиса. Распускаемые резервы, созданные в период массового ухудшения финансового положения заемщиков, вносят значимый вклад в формирование текущей прибыли банковского сектора. Так, расходы на формирование резервов по ссудам в первом полугодии 2011 г. оказались на 91% ниже, чем за 6 месяцев прошлого года и составили всего 15 млрд руб. Улучшение качества обслуживания ссуд и финансового состояния, прежде всего, корпоративных клиентов будет и дальше стимулировать планомерный роспуск резервов до приемлемого уровня коэффициента покрытия кредитного портфеля.

4. Рост операционных издержек – один из основных факторов, оказавших негативное влияние на финансовый результат банковской системы РФ в первом полугодии. По данным ЦБ РФ, темп прироста операционных расходов банков составил 23% по отношению к аналогичному периоду прошлого года. Основные причины их роста – увеличение расходов на оплату труда работников банковской сферы, массовое расширение штата сотрудников финансовых организаций в сфере прямых продаж, фронт-офисов (часть компании, которая непосредственно взаимодействует с клиентом) и увеличение отчислений во внебюджетные фонды с 1 января текущего года.

Подводя итог, обозначим ряд наметившихся трендов, которые, на наш взгляд, окажут ключевое влияние на финансовый результат банковского сектора РФ в ближайшие полгода:

- падение стоимости пассивов будет постепенно замедляться. К концу 2011 г. можно ожидать стабилизации ставок по вкладам и даже их небольшой рост;

- объем резервов банковской системы, сформированных в период финансовой нестабильности, в ближайшие полгода в случае отсутствия новых потрясений в мировой экономике также перестанет оказывать ключевое влияние на финансовый результат в связи с выбытием и массовой реструктуризацией проблемных ссуд;

- вслед за ростом стоимости пассивов ценовые конкурентные «войны» в банковском секторе должны переформатироваться в борьбу за клиента путем повышения качества и спектра бан-

ковских услуг, что в результате может увеличить роль полученных некредитных комиссий в формировании прибыли банковского сектора.

Ниже приведены наиболее значимые события в банковском секторе в августе 2011 г.:

– Совет директоров Банка России 4 августа 2011 г. принял решение оставить без изменения уровень ставки рефинансирования и процентных ставок по операциям Банка России;

– Агентство по страхованию вкладов продолжает консолидацию своих банковских активов. Санируемый госкорпорацией «Агентство по страхованию вкладов» (АСВ) банк «Российский капитал» намерен переоформить на себя сеть отделений лишившегося лицензии АМТ-банка. У АСВ есть ресурс для формирования на базе «Российского капитала» качественного розничного игрока и его дальнейшей продажи;

– одновременно с повышением суммы страхового возмещения у АСВ появилась возможность очередного снижения ставки страховых взносов (до 0,1%). Таким образом, дополнительные послабления участникам системы страхования вкладов позволили упрочить их финансовое положение. ●

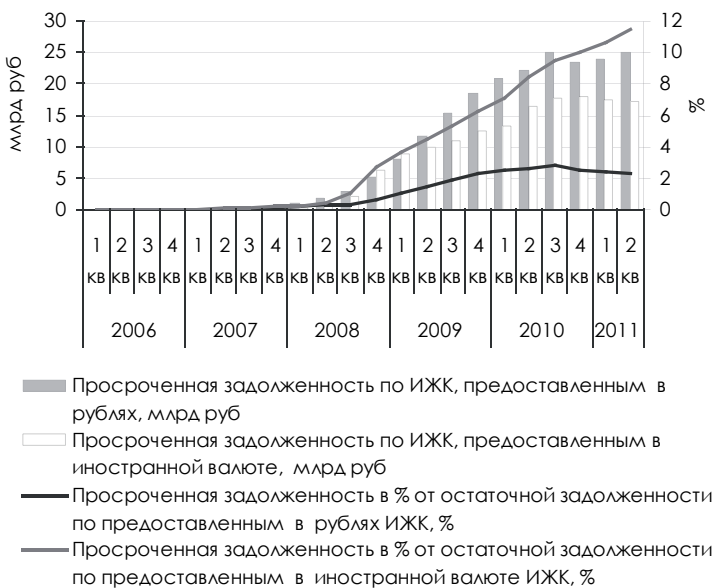
ИПОТЕКА В РФ Г.Задонский

В первом полугодии 2011 г. сохранилась тенденция снижения средневзвешенной ставки по ИЖК, выданным с начала года, как в рублях, так и в иностранной валюте (в рублях – до 12,2%, в валюте – до 9,6%). Продолжается также снижение доли просроченной задолженности по ИЖК в рублях в остаточной задолженности (2,34% на 1 июля 2011 г.) и рост соответствующей доли просроченной задолженности по ИЖК в иностранной валюте (11,47%). Устойчиво снижается доля задолженности по дефолтным ИЖК, с просроченными свыше 180 дней платежами, относительно общей задолженности.



Источник: по данным ЦБ РФ.

Рис. 1. Динамика выданных кредитов за квартал



Источник: по данным ЦБ РФ.

Рис. 2. Динамика просроченной задолженности по ипотечным жилищным кредитам на конец квартала

В 1 полугодии 2011 г., по данным ЦБ РФ, кредитными организациями предоставлено 232648 жилищных кредита (ЖК) на сумму 295,7 млрд руб., из них во 2 кв. выдано 140927 ЖК на сумму 180,1 млрд руб. Ипотечных жилищных кредитов (ИЖК) в 1 полугодии выдано 195544 единиц объемом 268,6 млрд руб., из них во 2 кв. 2011 г. – 121300 кредита объемом 165,2 млрд руб. Объем предоставленных во 2 кв. 2011 г. ипотечных жилищных кредитов вдвое (1,96) превышает объем кредитов, предоставленных во 2 кв. 2010 году (84,4 млрд руб.), и более чем в пять раз превышает объем кредитов за 2 кв. 2009 г., но все же еще составляет 87,68% от объема ИЖК, предоставленных во 2 кв. 2008 г. Величина остаточной задолженности по ИЖК продолжает расти и на 1 июля 2011 г. составила 1,22 трлн руб., в том числе 1,069 трлн руб. по кредитам в рублях (рис. 1).

Просроченная задолженность по ИЖК, по данным ЦБ РФ, составила на 1 июля 2011 г. 42,3 млрд руб. (24,9 млрд руб по кредитам в рублях и 17,3 млрд руб. по кредитам в иностранной валюте) (рис. 2). Общая просроченная задолженность по ЖК на конец 2 кв. 2011 г. на 1,96% больше, чем на 1 апреля 2011 г. При этом просроченная задолженность по ИЖК в рублях на 1 июля 2011 г. выросла в абсолютном выражении в сравнении с просроченной задолженностью на 1 апреля 2011 г., но уменьшилась в процентном выражении относительно остаточной задолженности на 0,08 п.п. Просроченная задолженность по ИЖК в иностранной

валюте в те же сроки по объему уменьшилась, а относительно остаточной задолженности выросла на 0,78 п.п.

По данным ЦБ РФ, общая сумма задолженности по ИЖК без просроченных платежей за июнь 2011 г. увеличилась на 0,98% и составила на 1 июля 1 106,16 млрд руб. при неизменной доле в общей задолженности (90,68%). За тот же срок объем задолженности по дефолтным ИЖК (по кредитам с просроченными свыше 180 дней платежами) снизился на 356 млн руб. (на 0,07 п.п. относительно общей задолженности) (табл. 1).

Таблица 1

ГРУППИРОВКА ЗАДОЛЖЕННОСТИ ПО ИПОТЕЧНЫМ ЖИЛИЩНЫМ КРЕДИТАМ
ПО СРОКАМ ЗАДЕРЖКИ ПЛАТЕЖЕЙ ЗА 2011 Г.

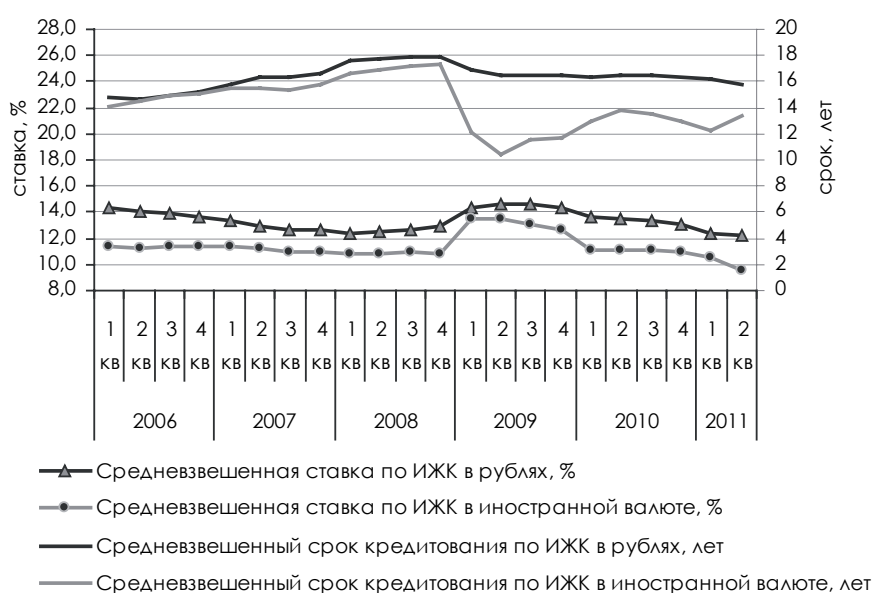
2011 г.	Общая сумма задолженности по ИЖК	В том числе							
		без просроченных платежей		с просроченными платежами от 1 до 90 дней		с просроченными платежами от 91 до 180 дней		с просроченными платежами свыше 180 дней	
		млн руб.	% *	млн руб.	% *	млн руб.	% *	млн руб.	% *
01.01	1 129 373	991 928	87,83	66 859	5,92	12 875	1,14	57 711	5,11
01.02	1 127 796	977 348	86,66	84 585	7,50	12 293	1,09	53 570	4,75
01.03	1 134 168	982 983	86,67	86 764	7,65	11 909	1,05	52 512	4,63
01.04	1 152 800	1 014 003	87,96	73 318	6,36	12 220	1,06	53 259	4,62
01.05	1 171 833	1 038 947	88,66	68 318	5,83	11 015	0,94	53 553	4,57
01.06	1 208 040	1 095 451	90,68	54 362	4,50	7 369	0,61	50 858	4,21
01.07	1 219 850	1 106 160	90,68	55 869	4,58	7 319	0,60	50 502	4,14

* в процентах от общей суммы задолженности.

Источник: данные ЦБ РФ.

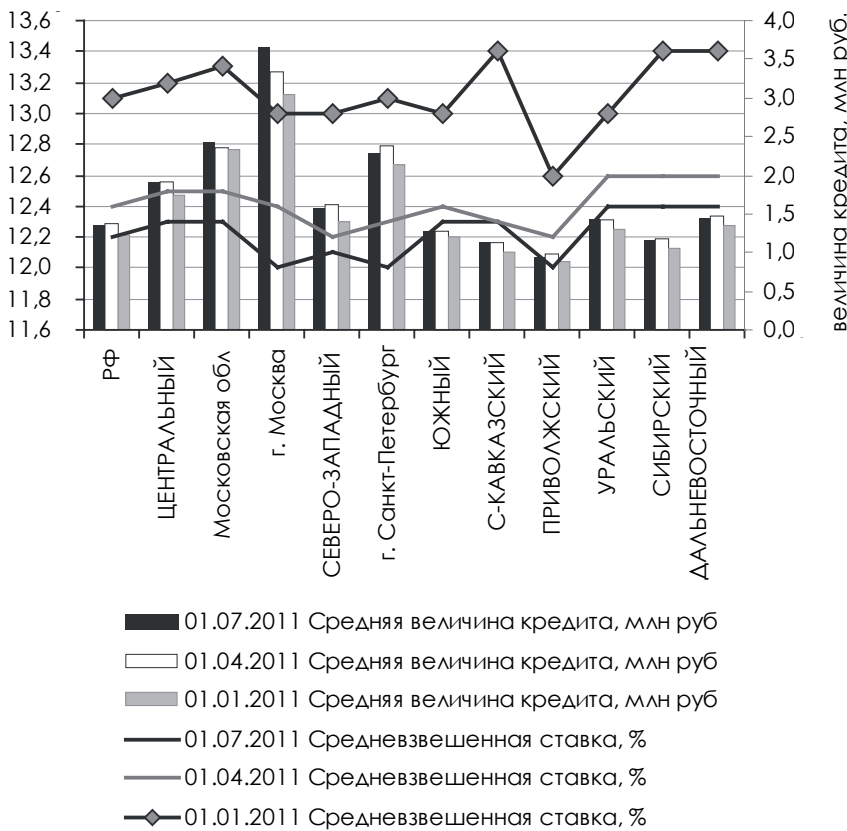
По данным ЦБ РФ, в первом полугодии 2011 г. сохранилась тенденция снижения средневзвешенной ставки по ИЖК, выданным с начала года, как в рублях, так и в иностранной валюте. Средневзвешенная ставка на 1 июля 2011 г. снизилась относительно 1 апреля по кредитам в рублях на 0,2 п.п. до 12,2% и по кредитам в иностранной валюте на 1,0 п.п. до 9,6% (рис. 3). При этом средневзвешенная ставка по ИЖК в рублях, выданным в течение месяца, составила в июне 12,1%. Средневзвешенная ставка за 1 полугодие 2011 г. по ИЖК в рублях, рефинансированным Агентством по ипотечному жилищному кредитованию (АИЖК), уменьшилась на 0,01 п.п. относительно 1 кв. 2011 г. и составила 11,70% (средневзвешенная ставка АИЖК за 2010 г. – 11,16%).

Средневзвешенный срок кредитования по ИЖК, выданным с начала года, на 1 июля 2011 г. уменьшился по сравнению с 1 апреля 2011 г. по кредитам в рублях на 0,51 года до 15,73 лет, а по кредитам в иностранной валюте за тот же срок увеличился на 1,18 года до 13,39 лет (рис. 3). Средневзвешенный срок кредитования по ИЖК в рублях, рефинансированным АИЖК, за 1 полу-



Источник: по данным ЦБ РФ.

Рис. 3. Средневзвешенные данные по ипотечным жилищным кредитам, выданным с начала года



Источники: по данным ЦБ РФ.
Рис. 4. Средневзвешенные данные по ипотечным жилищным кредитам в рублях, выданным с начала года по регионам

(12,0%) у Москвы, Санкт-Петербурга и Приволжского федерального округа. Наибольшее (12,4%) имеет Уральский федеральный округ (рис. 4).

За 1 полугодие 2011 г. Агентством по ипотечному жилищному кредитованию рефинансировано 18 145 ипотечных кредитов на сумму 22,4 млрд руб., что составило 9,3% в количественном и 8,4 % в денежном выражении от всех выданных в этот период ипотечных кредитов (в 1 квартале – 5602 закладные на сумму 5,69 млрд руб.), В июле Агентство рефинансировало 2967 кредитов на сумму 3,8 млрд руб.

В соответствии со «Стратегией развития ипотечного жилищного кредитования в РФ до 2030 г.», а также с поручением правительства РФ от 3 марта 2009 г., в августе 2011 г. правительство РФ внесло в Госдуму проект поправок в закон «Об ипотечных ценных бумагах». Цель поправок Правительства заключается в активизации секьюритизации ипотечного рынка. В соответствии со ст. 10 Закона об ипотечных ценных бумагах: «Выплата процентов по облигациям с ипотечным покрытием должна осуществляться не реже чем раз в год». «Ипотечное покрытие может быть заложено в обеспечение исполнения обязательств по облигациям двух и более выпусков»... В случае «двух и более выпусков их эмитент вправе установить очередность исполнения обязательств по облигациям с ипотечным покрытием различных выпусков. В этом случае исполнение обязательств по облигациям с ипотечным покрытием каждой очереди допускается только после надлежащего исполнения обязательств по облигациям с ипотечным покрытием предыдущей очереди».

Такая последовательность выплат приводит к тому, что облигации последующей очереди (младшие транши) несут большие риски, чем предшествующие (старшие транши). Минимальное количество выплат по траншам, один раз в год, обычно относят к самому младшему траншу, на котором и концентрируются риски ипотечного покрытия. Зачастую, младший транш не пользуется спросом, поэтому первоначальный владелец ипотечного покрытия выкупает его сам, обеспечивая более высокую привлекательность старших траншей.

годе 2011 г., как и за 1 кв. 2011 г. составил 17,58 лет (средневзвешенный срок кредитования за 2010 г. – 16,83 лет).

Средняя по Российской Федерации величина кредита по выданным с начала года ИЖК в рублях на 1 июля 2011 г. (1,346 млн руб.) несколько снизилась по сравнению с 1 апреля 2011 г. (рис. 4). Изменения средней величины кредита по регионам в 1 полугодии 2011 г. разнонаправлены. По сравнению с 1 кв. 2011 г. наибольшее среднее значение ИЖК (3,66 млн руб. – Москва) увеличилось на 9,66%. Наименьшее значение (0,944 млн руб. – Приволжский федеральный округ) напротив снизилось на 3,69% (рис. 4). Средневзвешенные ставки по ИЖК на 1 июля 2011 г. снизились по всем регионам кроме Северо-Кавказского федерального округа, где ставка сохранила то же значение, что и на 1 апреля 2011 г. Наименьшее значение

С нашей точки зрения отмена нынешнего максимального срока выплат в один год мало что даст рынку ценных бумаг, поскольку нормальный (грамотный) инвестор, прежде чем покупать облигации младшего транша, оценит соотношение сроков выплат и процентов по ипотечным облигациям с предполагаемыми рисками и не станет приобретать слишком рискованные облигации. Излишняя свобода секьюритизации на узком ипотечном рынке с высокими, «выгодными» кредиторам ставками несет угрозу снижения требований к надежности кредитов, что продемонстрировано последним ипотечным кризисом даже и для обширных рынков, имеющих давнюю историю. Развитие же рынка зависит от количества платежеспособных заемщиков, т.е. от соотношения уровня доходов и цен на жилье и стабильности доходов, стабильности экономики.

С августа 2011 г. по программе банка ВТБ 24 «Ипотека + Материнский капитал» оформить кредит при отсутствии первоначального взноса могут не только клиенты, покупающие жилье на вторичном рынке, но и те, кто приобретает объекты на стадии строительства.

ВТБ 24 и Агентство по ипотечному жилищному кредитованию намерены в 4 кв. 2011 г. осуществить первый выпуск облигаций с ипотечным покрытием объемом 10 млрд руб. в рамках 150-миллиардной программы Внешэкономбанка по поддержке ипотеки. ●

ФАКТОРЫ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА В 2010 Г. – I ПОЛУГОДИИ 2011 Г.¹

Е.Астафьева

Результаты декомпозиции темпов роста выпуска РФ свидетельствуют о том, что в 2010 г. – I полугодии 2011 г. доминирующую роль в определении темпов роста ВВП играли затраты основных факторов производства. Затраты труда и капитала полностью определяют темпы роста выпуска, т.е. выход российской экономики из кризиса осуществляется в основном за счет экстенсивных факторов на фоне благоприятной ценовой конъюнктуры на мировых рынках сырья. В 2011 г. происходит перераспределение значимости составляющих затрат основных факторов в пользу запасов (численности занятых и объемов основных фондов), обусловленное снижением интенсивности их загрузки.

В мировой практике при анализе перспектив экономического развития широко используются методы декомпозиции экономического роста по факторам. Декомпозиция представляет собой разложение темпов роста выпуска на экстенсивные и интенсивные составляющие в соответствии с оценкой дифференциальной формы производственной функции. В качестве экстенсивных факторов рассматриваются затраты труда и капитала, которые представляют собой производство запасов этих факторов (численности занятых и объемов основных фондов) на интенсивность их использования (время, отработанное одним занятым, и загрузку производственных мощностей). Интенсивные составляющие роста характеризует необъясненный основными факторами остаток, называемый совокупной факторной производительностью (СФП). Результаты декомпозиции отражают трансформацию структуры экономического роста, позволяют выделить наиболее значимые факторы, определяющие изменения в динамике темпов роста выпуска.

По данным Росстата, период 2010 г. – I полугодия 2011 г. характеризуется положительными темпами роста квартального ВВП, составившими в среднем 3,9%. Учитывая, что в 2009 г. темпы сокращения ВВП в среднем по кварталам превышали 8%, достигнутое увеличение объемов выпуска не позволило пока компенсировать его спад в кризисный период. В частности, в I полугодии 2011 г. объем квартального ВВП в реальном выражении составлял порядка 97% от докризисного уровня, в 2010 г. – 96%, т.е. приблизительно соответствует уровню 2007 г.

В 2010 г. – I полугодии 2011 г. изменения объема ВВП и затрат основных факторов характеризуются однонаправленной динамикой: рост выпуска сопровождается увеличением основных экстенсивных факторов.

Согласно проведенной декомпозиции (табл. 1, рис. 1) в рассматриваемом периоде темпы роста ВВП в среднем на 23% обусловлены изменениями трудовых затрат. Вклад данной составляющей практически постоянен в течение 2010 г. – I квартала 2011 г., и демонстрирует почти трехкратное сокращение во II квартале 2011 г. до 7,4%. Вклад в темпы роста ВВП, обусловленный изменениями объема вовлеченного в процесс производства капитала, составляет в среднем 84%. Следует отметить, что доминирование затрат капитала над затратами труда в структуре темпов роста выпуска, характерно для декомпозиции ВВП в докризисный период. При этом в течение всего рассматриваемого периода затраты капитала являются наиболее значимым фактором экономического роста, определяя большую часть темпов роста ВВП, а в I и III кварталах 2010 г. обеспечивая этот рост целиком. В отличие от предыдущих лет в 2010 г. – I полугодии 2011 г. СФП утратила роль доминирующего фактора роста выпуска.

¹ В разделе представлены результаты декомпозиции роста показателя выпуска (ВВП) в 2010 г. – I полугодии 2011 г., полученные в соответствии с методикой, изложенной в работе ИЭПП («Факторы экономического роста», серия Научные труды, №70, ИЭПП, М. 2003, 390С., www.iet.ru).

Таблица 1

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

	I квартал 2010 г	II квар- тал 2010 г	III квар- тал 2010 г	IV квар- тал 2010 г	I квартал 2011 г	II квар- тал 2011 г
темпы роста						
ВВП	3.5	5.0	3.1	4.5	4.1	3.4
I. Затраты факторов	4.8	4.9	5.5	3.9	2.6	2.6
I.1 Труд	0.8	1.4	0.9	1.1	1.1	0.3
Занятость	-0.2	0.5	0.5	0.4	1.2	0.5
Отработанные часы	1.0	0.9	0.4	0.7	-0.1	-0.2*
I.2 Капитал	4.0	3.5	4.6	2.8	1.6	2.4
Основные фонды	1.4	1.4	1.6	1.6	1.4	1.5
Степень загрузки мощностей	2.6	2.1	3.1	1.2	0.2	0.9
II. СФП	-1.3	0.1	-2.4	0.6	1.5	0.8
в % от темпов роста ВВП						
ВВП	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
I. Затраты факторов	137.2	99.0	177.3	86.1	64.3	77.9
I.1 Труд	23.0	28.8	28.1	24.9	26.1	7.4
Занятость	-6.1	10.0	14.7	9.2	28.3	14.4
Отработанные часы	29.1	18.8	13.4	15.7	-2.2	-7.0
I.2 Капитал	114.2	70.2	149.2	61.2	38.2	70.5
Основные фонды	39.5	28.8	50.0	35.1	34.3	43.4
Степень загрузки мощностей	74.7	41.4	99.2	26.1	3.9	27.1
II. СФП	-37.2	1.0	-77.3	13.9	35.7	22.1

* во II квартале 2011 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 трудовых затрат в рассматриваемом периоде неоднородна по кварталам. В I квартале 2010 г. положительный вклад затрат труда в темпы роста выпуска определялся увеличением времени, отработанного занятыми, с одновременным сокращением их численности. Начиная со II квартала 2010 г., численность занятых в экономике увеличивается, так что вклад запасов труда в темпы роста выпуска переходит в область положительных значений. Рост занятости сопровождается сокращением темпов роста интенсивности их загрузки, но до конца 2010 г. данная составляющая трудовых затрат сохраняет доминирующую роль: в среднем во II–IV кварталах 2010 г. вклад, обусловленный изменениями времени, отработанного занятыми, почти в полтора раза превышает вклад, определяемый изменениями их численности. В 2011 г. наблюдается перераспределение значимости вкладов составляющих в пользу запасов труда, обусловленное снижением интенсивности загрузки трудовых затрат. В среднем за квартал сокращение темпов роста отработанного времени составило 0,5 п.п., среднее за квартал увеличение темпов роста численности занятых – 0,3 п.п. 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 восстановлением преобладающего вклада затрат капитала в темпы роста выпуска. В соответствии с методикой оценки¹ динамика запасов капитала определяется изменениями объема инвестиций в основной капитал, темпы роста

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.

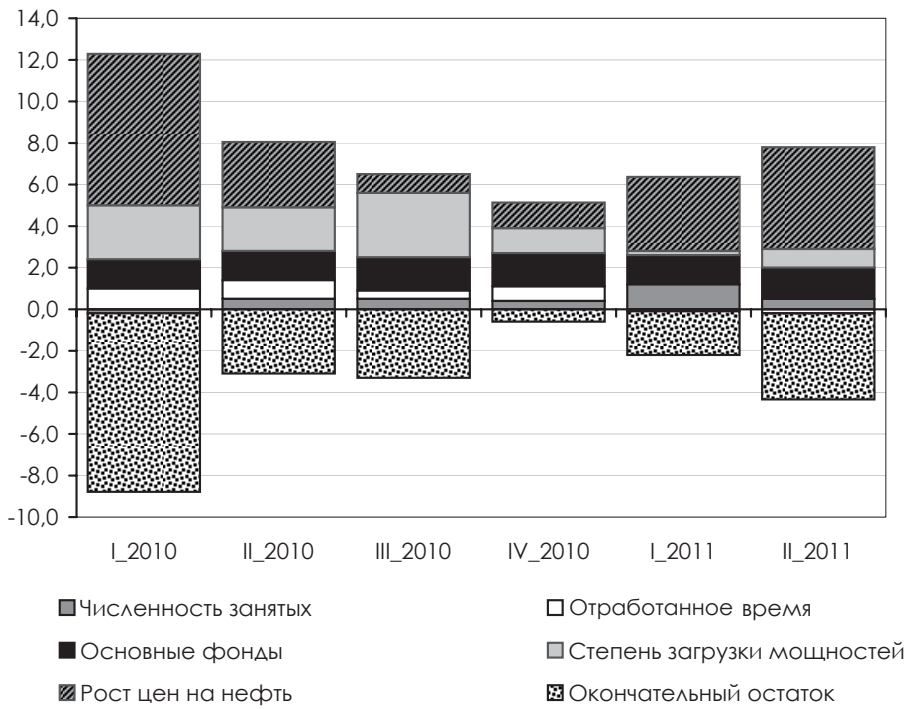


Рис. 1. Декомпозиция роста ВВП по факторам (в сравнении с аналогичным периодом прошлого года) с оценкой воздействия цен на нефть

которых в среднем увеличивались на 1,9 п.п. ежеквартально (с -4,8% в I квартале 2010 г. до 4,9% во II квартале 2011 г.). Следует отметить, что, несмотря на рост в рассматриваемом периоде, объем инвестиций в основной капитал в реальном выражении остается ниже уровня не только 2008 г., но и 2007 г. В результате, в условиях высокой степени износа основных фондов и сокращения средств, направляемых на их обновление и восстановление, темпы роста запасов капитала остаются практически неизменными. В среднем в 2010 г. – I полугодии 2011 г. темпы роста основных фондов определяют 38,5% темпов роста ВВП, а колебания

степени их загрузки – 45,4%. Однако, как и в случае затрат труда, структура затрат капитала характеризуется перераспределением значимости вкладов его составляющих. В среднем за квартал сокращение темпов роста интенсивности использования основных фондов составило 0,8 п.п. В результате, начиная с IV квартала 2010 г., изменения запасов капитала демонстрируют более существенный вклад в темпы роста ВВП в сравнении с вкладом, определяемым колебаниями степени их загрузки.

В рассматриваемом периоде влияние совокупной производительности факторов (СФП) на рост выпуска также неравномерно по кварталам: в I и III кварталах 2010 г. вклад данной составляющей в темпы роста ВВП оказался отрицательным, а в остальное время определяет в среднем всего 18% темпов роста выпуска.

Наблюдаемое 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)¹. Как показывают оценки, полученные для более ранних периодов, в условиях российской экономической системы, значительное влияние на которую оказывают изменения ценовой конъюнктуры на мировых рынках сырья, эти смещения существенны, особенно в краткосрочной перспективе.

В соответствии с полученными результатами² динамикой цен на нефть определяется большая часть темпов роста ВВП. В среднем в рассматриваемом периоде изменения ценового фактора определяли около 93% темпов роста выпуска, в то время как технологическая производительность («окончательный остаток») способствует замедлению темпов роста ВВП. ●

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

2 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 2010 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.

ОБЗОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА

И.Толмачева

В августе были внесены следующие изменения в законодательство: Правительство РФ предусматривает выплату стипендий студентам и аспирантам, обучающимся по направлениям подготовки и специальностям, соответствующим приоритетным направлениям модернизации и технологического развития экономики России; физические лица смогут получать уведомления на уплату налогов в электронном виде на сайте ФНС РФ в «Личном кабинете налогоплательщика»; при проведении электронных аукционов контракт на поставку товаров, выполнение работ, оказание услуг для государственных нужд, заключенный по результатам электронного аукциона, должен заключаться исключительно в электронной форме.

I. Постановление Правительства РФ

«О СТИПЕНДИЯХ ПРАВИТЕЛЬСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ДЛЯ СТУДЕНТОВ И АСПИРАНТОВ, ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО НАПРАВЛЕНИЯМ ПОДГОТОВКИ И СПЕЦИАЛЬНОСТЯМ, СООТВЕТСТВУЮЩИМ ПРИОРИТЕТНЫМ НАПРАВЛЕНИЯМ МОДЕРНИЗАЦИИ И ТЕХНОЛОГИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИКИ РОССИИ» от 20.07.2011 г. № 600.

С 1 января 2012 г. студентам и аспирантам, обучающимся по направлениям подготовки и специальностям, соответствующим приоритетным направлениям модернизации и технологического развития экономики России, будет ежемесячно выплачиваться стипендия Правительства РФ в размере 5 тыс. рублей для студентов и 10 тыс. рублей для аспирантов. Проект перечня таких направлений подготовки и специальностей Минобрнауки РФ представит в Правительство до 1 октября 2011 г. Всего предусмотрено 4500 премий для студентов и 500 премий аспирантам.

II. Указания, письма, приказы

1. Приказ ФНС РФ «ОБ УТВЕРЖДЕНИИ ФОРМАТОВ И ПОРЯДКА НАПРАВЛЕНИЯ НАЛОГОПЛАТЕЛЬЩИКУ НАЛОГОВОГО УВЕДОМЛЕНИЯ В ЭЛЕКТРОННОМ ВИДЕ ПО ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫМ КАНАЛАМ СВЯЗИ» от 23.05.2011 г. № ММВ-7-11/324@

Зарегистрировано в Минюсте РФ 19.07.2011 г. № 21401.

Физические лица смогут получать уведомления на уплату налогов в электронном виде на сайте ФНС РФ в «Личном кабинете налогоплательщика». Налогоплательщики – физические лица уплачивают транспортный налог, земельный налог и налоги на имущество на основании налоговых уведомлений, направляемых налоговым органом. Утверждены форматы и порядок направления налогоплательщику налогового уведомления в электронном виде. В частности, установлено, что направление документов осуществляется с использованием администрируемого ФНС РФ Интернет-сервиса «Личный кабинет налогоплательщика». Все документы формируются в формате PDF. Если до 1 сентября уведомление и платежные документы не получены налогоплательщиком в электронном виде, налоговый орган обязан направить их физическому лицу на бумажном носителе.

2. Письмо ФАС РФ «О ЗАКЛЮЧЕНИИ КОНТРАКТА ПО РЕЗУЛЬТАТАМ ПРОВЕДЕНИЯ ЭЛЕКТРОННОГО АУКЦИОНА» от 15.07.2011 г. № АЦ/27696.

Сообщается, что в соответствии с Федеральным законом от 21.07.2005 г. № 94-ФЗ «О размещении заказов на поставки товаров, выполнение работ, оказание услуг для государственных и муниципальных нужд» при проведении электронных аукционов весь документооборот осуществляется исключительно в электронной форме через электронную площадку. По результатам проведения электронного аукциона контракт должен заключаться в форме электронного документа. Иная форма заключения контракта, в том числе письменная форма на бумажном носителе, не допускается. Участник размещения заказа, подписавший контракт в

письменной форме на бумажном носителе вместо подписания контракта в форме электронного документа, является уклонившимся от заключения контракта и подлежит включению в реестр недобросовестных поставщиков, а денежные средства, внесенные таким участником в качестве обеспечения заявки, подлежат перечислению заказчику после включения сведений о данном участнике в указанный реестр. Должностное лицо заказчика, уполномоченного органа, подписавшее контракт в письменной форме на бумажном носителе вместо подписания контракта в форме электронного документа, подлежит привлечению к административной ответственности в виде штрафа.

Таким образом, ФАС разъясняет, что контракт на поставку товаров, выполнение работ, оказание услуг для государственных нужд, заключенный по результатам электронного аукциона в письменной форме на бумажном носителе, является ничтожным.

3. Письмо Казначейства РФ «О ВОПРОСАХ ВОЗНИКАЮЩИХ ПРИ ОТКРЫТИИ И ВЕДЕНИИ ЛИЦЕВЫХ СЧЕТОВ БЮДЖЕТНЫХ УЧРЕЖДЕНИЙ (ОТДЕЛЬНЫХ ЛИЦЕВЫХ СЧЕТОВ БЮДЖЕТНЫХ УЧРЕЖДЕНИЙ)» от 12.08.2011 г. № 42-7.4-05/3.5-542.

Федеральное казначейство подготовило ответы на вопросы территориальных органов, возникающие в ходе проводимого в 2011 г. эксперимента по открытию и ведению лицевых счетов бюджетных учреждений. В частности, в письме сообщается о:

- порядке перечисления остатков денежных средств, отраженных на лицевых счетах федерального бюджетного учреждения, подлежащих закрытию в связи с изменением порядка финансового обеспечения деятельности учреждения (с бюджетной сметы на предоставление субсидии);
- перечислении на новый лицевой счет денежных средств, поступивших в адрес учреждения на старый лицевой счет;
- особенностях закрытия старых лицевых счетов;
- поступлении арендной платы за пользование федеральным недвижимым имуществом на счет органа Федерального казначейства, предназначенный для отражения доходов, подлежащих распределению между бюджетами бюджетной системы РФ, после открытия клиенту нового лицевого счета. ●

**ОБЗОР ЗАСЕДАНИЙ ПРАВИТЕЛЬСТВА
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В АВГУСТЕ 2011 Г.**

М.Голдин

На заседаниях Президиума Правительства РФ в августе 2011 г. среди прочих были рассмотрены следующие вопросы: Основные направления долговой политики РФ на 2012-2014 годы, поправки в Налоговый кодекс РФ, устанавливающие пониженную налоговую ставку по налогу на прибыль для организаций-резидентов технико-внедренческой особой экономической зоны.

На заседании Правительства РФ 11 августа 2011 г. были одобрены **основные направления долговой политики Российской Федерации на 2012–2014 гг.** Согласно им государственная долговая политика будет направлена на обеспечение финансирования дефицита федерального бюджета путем привлечения ресурсов на российском и международном рынках капитала.

В период 2012–2014 гг. Минфин России планирует осуществить государственные внутренние заимствования (в основном путем выпуска государственных ценных бумаг на общую сумму 6333,7 млрд рублей, в том числе 1977,9 млрд рублей в 2012 г., 2082,2 млрд рублей в 2013 г. и 2273,6 млрд рублей в 2014 г.).

Также на заседании Правительства РФ 11 августа 2011 г. рассматривались поправки в Налоговый кодекс РФ, устанавливающие снижение налоговой ставки по налогу на прибыль для организаций-резидентов технико-внедренческой особой экономической зоны. Законопроектом предлагается на период с 1 января 2012 г. по 1 января 2018 г. установить налоговую ставку по налогу на прибыль в размере 0 процентов, а также предусмотреть возможность установления законами субъектов Российской Федерации пониженной ставки по налогу на прибыль организаций, подлежащему зачислению в бюджеты субъектов Российской Федерации, не выше 13,5 процента.

Указанная налоговая ставка должна применяться к прибыли от деятельности, осуществляемой на территории технико-внедренческой особой экономической зоны, при условии ведения раздельного учета доходов (расходов), полученных (понесенных) от деятельности, осуществляемой на территории технико-внедренческой особой экономической зоны, и доходов (расходов), полученных (понесенных) при осуществлении деятельности за пределами территории технико-внедренческой особой экономической зоны.

Законопроект был направлен в Государственную Думу РФ. ●

ОБЗОР НОРМАТИВНЫХ ДОКУМЕНТОВ ПО ВОПРОСАМ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ ЗА ИЮЛЬ-АВГУСТ 2011 Г.

Л.Анисимова

В связи с тем, что в июле 2011 г. было внесено большое количество изменений в Налоговый кодекс РФ, конец июля - август оказался в части нормотворчества относительно спокойным периодом. В этот период экспертами активно обсуждались вопросы, связанные с предполагаемым увеличением акцизов на алкоголь и табак. Этот вопрос становится особенно актуальным в связи с формированием Таможенного союза (далее – ТС). Обсуждение в прессе вопросов, связанных с акцизами, вызвано внесением в Госдуму Минфином России законопроекта, который предусматривает индексацию ставок акцизов на алкоголь и табак в связи с ростом потребительских цен и прогнозируемой инфляцией на 2012–2014 гг. (по отдельным видам продукции – более чем в 2 раза), и размещением Минздравсоцразвитием РФ на своем сайте проекта Закона о защите здоровья населения от последствий потребления табака, которым также предусмотрен рост акцизов. Мнения экспертов в оценке результатов, к которым может привести предполагаемый резкий рост акцизов, разошлись практически диаметрально. Ряд экспертов (к ним относятся некоторые разработчики Стратегии-2020) полагают, что единовременное повышение акцизов до уровня, сопоставимого с европейским, не приведет к бюджетным потерям и видят в росте акцизов резерв увеличения бюджетных поступлений. Другие (например, специалисты Центра исследований федерального и региональных рынков алкоголя) полагают, что такие меры чреваты негативными последствиями, нивелируют все положительные достигнутые ранее результаты по сокращению нелегального рынка алкогольной продукции (легальный рынок, по их оценкам, может сократиться за 3-4 года более, чем в 3 раза). Возможность влияния акцизов на перераспределение легального и нелегального рынка табачной продукции отмечают представители и Ассоциации «Табакпром», приводя пример резкого (более, чем 10 раз) увеличения доли нелегального рынка в Великобритании после значительного роста акцизов. Эти эксперты отмечают, что в рамках Таможенного Союза в России оказались самые высокие ставки акцизов (в Белоруссии акцизы на табак в 6 раз ниже, а в Казахстане – в 4 раза ниже, чем в России), дальнейший рост ставок может привести к неэффективности легального табачного рынка и, как следствие, его разрушению.

Как положительное явление следует оценить то, что в сфере акцизного регулирования табачно-алкогольного рынка государство пока действовало поэтапно, заранее широко анонсируя свои дальнейшие шаги по ужесточению правил работы на этом рынке (например, введение запрета на курение в общественных местах с последующим расширением перечня закрытых зон, запрета на продажу алкоголя в ночное время и усиление ответственности за нарушения правил продажи алкоголя по возрасту, отнесение пива к крепким алкогольным напиткам, установление обязанности использовать контрольно-кассовую технику при реализации пива крепостью 5%, а не 12%, как было раньше и т.д.) и тем самым давая возможность бизнесу заблаговременно включиться в работу по выработке приемлемых решений либо перераспределить капитал в другие сферы деятельности. Пошаговая политика увеличения финансовой нагрузки и ужесточения контроля за продажей алкоголя и табака позволяли государству, не теряя доходы бюджета, параллельно достаточно успешно решать острые социальные задачи, принудительно ограничивая доступ новых потребителей на этот рынок. Вместе с тем такая политика требует очень точной настройки, так как разрушать уже сложившийся рынок нецелесообразно: дефицит алкоголя и табака по приемлемым для сформировавшегося круга потребителей ценам может вынудить их перейти на продукцию более низкого качества, что приведет к финансовым потерям для предпринимателей, работающих на этом рынке, а также создаст стимул (в случае свертывания легального сектора) для взрывного развития теневого рынка, приведет к массивным потерям доходов бюджета при одновременном увеличении расходов на социальные нужды. Поэтому рассматривать акцизы на табак и алкоголь

как эффективную альтернативу другим видам доходов бюджета (а в последнее время нередко предлагается использовать увеличение этих акцизов чуть ли не как основное направление восполнения бюджетного дефицита, замену выпадающим доходам от планируемого сокращения страховых взносов), по нашему мнению, было бы опрометчиво в силу особенностей этого рынка.

Следует одобрить тщательную проработку Министерством финансов РФ и Федеральной налоговой службой РФ технических вопросов, связанных с внедрением новых правил уплаты акциза по спиртосодержащей продукции, направленных на укрепление финансовой дисциплины и соблюдение сроков платежей.

1. Письмом ФНС РФ от 1 августа 2011 г. № ЕД-4-3/12378@ разъясняются изменения в уплате акцизов по спиртосодержащей продукции. При реализации спиртзаводами спирта этилового и (или) спирта коньячного налогоплательщикам – производителям алкогольной и (или) подакцизной спиртосодержащей продукции на день отгрузки продукции уплачивается акциз по ставке: а) 0% за 1 л безводного спирта, если производители алкогольной продукции уплатили акциз авансом и представили производителю спирта извещение об уплате (или об освобождении от уплаты) авансового платежа с отметкой налогового органа по месту учета; б) 34 руб. за 1 л безводного этилового спирта, содержащегося в подакцизном товаре, при реализации спиртов организациям, не уплатившим авансовый платеж акциза по алкогольной и спиртосодержащей продукции. Сумма предъявленного продавцом акциза относится на себестоимость приобретенного покупателем спирта (п. 2 ст. 199, п. 2 ст. 200 НК РФ). Если извещение об уплате авансового платежа было предъявлено покупателем после отгрузки спирта, то пересчета включенного в себестоимость акциза по ставке 0% у покупателя не происходит.

Таким образом, уплата акциза максимально приближена к моменту отгрузки спирта за пределы спиртзаводов. Нарушение сроков уплаты приводит к автоматическому удорожанию сырья для нарушителей и финансовым потерям. Отнесение на затраты приводит к невозможности последующего зачета предъявленного спиртзаводами покупателям акциза в счет обязательств по этому налогу. В результате государство дополнительно изымает с каждого литра сухого спирта при несвоевременной уплате акциза в пользу бюджета 27,2 рублей [Расчет: (Рыночная цена – затраты - 34 руб.) * 20% ставка налога на прибыль + 34 руб.) = (Рыночная цена – затраты) * 20% – 6,8 руб. + 34 руб. = (Рыночная цена – затраты) * 20% + 27,2 руб.]. Технология расчета достаточно проста – «штрафной» акциз относится на затраты, то есть уменьшает базу обложения налогом на прибыль, поэтому в совокупности бюджет дополнительно получает не 34 рубля на каждый литр сухого спирта, а чуть меньше.

2. Письмом ФНС РФ от 3 августа 2011 г. N АС-4-3/12540@ в развитие рассмотренной выше темы разъясняются вопросы принятия к вычету акцизов производителями алкогольной и (или) подакцизной спиртосодержащей продукции в переходный период – с 1.07.2011 до 31.07.2011 г. в связи внедрением авансовой схемы уплаты акцизов.

Схему перехода можно изложить следующим образом. Федеральным законом № 306-ФЗ от 27.11.2010 г. для производителей алкогольной и спиртосодержащей продукции (потребителей спирта) с 1.07.2011 г. была установлена обязанность уплачивать акциз авансовым платежом. При реализации спирта таким потребителям акциз подлежит уплате по ставке 0%. Вместе с тем до 31.07.2011 г. производителями спирта (спиртзаводами) применялась ставка акциза в размере 34 руб. за литр безводного спирта. С 1.08.2011 г. ставка акциза 34 руб. производителями спирта (спиртзаводами) должна применяться только при продаже спирта организациям, которые не уплатили авансовый платеж по акцизу. Таким образом, в переходный период возможен конфликт: покупатель авансом заплатил акциз, а ему продавец в документах предъявляет акциз еще раз.

Для урегулирования ситуации налоговые органы разъяснили, что налоговые вычеты акцизов по спиртам, использованным в качестве сырья при производстве алкогольной и (или) подакцизной спиртосодержащей продукции, отгруженным производителям до 1.08.2011 г., производятся в соответствии со ст. 201 НК РФ в редакции, действующей до 01.01.2011 г., т.е. не по ставке акциза 0%, установленной п. 1 ст. 193 НК РФ в отношении этилового (или конь-

ячного) спирта, реализуемых организациям, уплачивающим авансовый платеж акциза, а по фактически уплаченной сумме.

При этом ФНС РФ обращает внимание налогоплательщиков на то обстоятельство, что организации, осуществляющие производство алкогольной продукции, обязаны обеспечить проведение инвентаризации всего объема приобретенного по состоянию на 31.07.2011 г. этилового спирта, в том числе находящегося в пути, в готовой продукции и в незавершенном производстве, при условии, что, во-первых, указанный спирт приобретен до 31.07.2011 г. и, во-вторых, предъявленная производителями этого спирта сумма акциза до указанной даты не была принята к вычету.

В случае представления налогоплательщиком банковской гарантии в налоговый орган для освобождения от уплаты авансового платежа акциза (п. 12 ст. 204 НК РФ), необходимо учитывать, что срок ее действия должен истекать не ранее шести месяцев, следующих за налоговым периодом, в котором закупался этиловый или коньячный спирт. Если, например, закупка спирта произошла 01.08.2011 г., то срок действия банковской гарантии не должен оканчиваться ранее 01.03.2012 г. (В соответствии с ст. 192 Налогового кодекса РФ налоговый период составляет 1 месяц). Налоговики предупреждают, что если действие банковской гарантии заканчивается до истечения указанного срока, освобождения от уплаты авансового платежа по акцизу не предоставляется.

Таким образом, недисциплинированность в вопросах авансовых платежей по акцизам может привести к дополнительным потерям для налогоплательщиков, значительно превышающим размер стандартной неустойки.

3. Непоследовательность в проведении финансовой политики, о которой уже не раз говорилось в предыдущих обзорах, проявилась и на этот раз.

29 июля 2011 г. принято Постановление Правительства РФ № 633, которым МЭР уполномочивается проводить экспертизу нормативных правовых актов федеральных органов исполнительной власти на предмет выявления в указанных актах положений, необоснованно затрудняющих ведение предпринимательской и инвестиционной деятельности. В случае выявления в указанных актах таких положений, МЭР вносит в Минюст РФ предложения об отмене или изменении нормативных правовых актов федеральных органов исполнительной власти или их отдельных положений; либо направляет в правительственную комиссию по проведению административной реформы предложения по внесению изменений в законы, указы и распоряжения Президента РФ, постановления и распоряжения Правительства РФ, на основе и во исполнение которых изданы нормативные правовые акты федеральных органов исполнительной власти, необоснованно затрудняющие ведение предпринимательской и инвестиционной деятельности.

В это же время письмом от 15 августа 2011 г. № 02-04-10/3338 МФ РФ напоминает, что согласно ст. 9 Федерального закона от 21 апреля 2011 г. № 69-ФЗ высшие исполнительные органы государственной власти субъектов РФ до 1 сентября 2011 г. обязаны разработать (каждый – для подведомственной территории) порядок определения платы за выдачу разрешений (дубликатов разрешений) на осуществление деятельности по перевозке пассажиров и багажа легковым такси. Напомним, что этот обязательный платеж принят вне НК РФ, статус его (а, следовательно, и предельный уровень нагрузки) не установлен – этот платеж не включен в состав госпошлины за выдачу лицензии, не является формой приобретения патента (согласно разъяснениям МФ РФ от 20.07.2011 № 03-11-11/190, ФНС РФ и МФ РФ от 16 августа 2011 г. № АС-4-3/13351@ и от 05 августа 2011 г. № 03-11-09/52 услуги такси подпадают под регулирование ОКВЭД 029-2001, код 60.24, что позволяет отнести их к предпринимательской деятельности в сфере оказания транспортных услуг, облагаемых по упрощенной системе на основании патента, т.е. патент на работу таксистами придется покупать в дополнение к вновь введенному обязательному платежу!) и не признан формой оплаты услуг естественной монополии (с правом контроля цены со стороны ФСТ РФ). Нельзя согласиться и с той позицией, что это плата за передачу на аутсорсинг услуги, оказываемой властями субъекта РФ жителям региона, т.к. упомянутым Законом предполагается фиксация максимального количества легковых такси (ст. 23), предусматривается выдача разрешений по результатам аукциона (ст. 24), но не оговаривается обязанность

администрации по определению первоначальной цены услуги по перевозке. Таким образом, условия проведения аукциона целиком отнесены к компетенции субъектов РФ и какие-либо изменения в эти условия со стороны МЭР, ФСТ РФ или других компетентных государственных органов внесены быть не могут, только если они не мотивированы нарушением Конституции или международных договоров.

МФ РФ отмечает, что Бюджетным кодексом РФ и иными нормативными правовыми актами, регулирующими бюджетные правоотношения, не определен бюджет, источником формирования доходов которого является указанный новый обязательный платеж, поскольку действующими нормативными правовыми актами взимание его не предусмотрено. До введения в действие соответствующего нормативного правового акта МФ РФ предлагает осуществлять зачисление указанных доходов в полном объеме в бюджеты субъектов Российской Федерации по коду классификации доходов «Платежи, взимаемые государственными организациями субъектов Российской Федерации за выполнение определенных функций».

Таким образом, с одной стороны, МЭРу поручается провести ревизию действующих нормативных, нормативно-правовых и других подзаконных актов с целью выявления препятствий развитию бизнеса и инвестиций, с другой стороны, продолжается практика установления обязательных платежей, основные параметры которых законами не определяются, которые не подпадают под требования и ограничения, регулируемые НК РФ, направленные на защиту предпринимателей, но которые, напротив, принудительно и бесконтрольно увеличивают затраты (цены) товаропроизводителей. Это явление разрушает бизнес.

4. Технически очень полезными являются письма МФ РФ и ФНС РФ, содержащие аннотации решений Президиума ВАС РФ за 2010 – 1 половину 2011 г. по налоговым спорам (письмо от 12.08.2011 г. № СА-4-7/13193@, содержит обширную подборку решений практически по всем налогам и специальным налоговым режимам) и разъяснений МФ РФ по вопросам применения нулевой ставки НДС по экспортно-импортным операциям и сопряженным сделкам (письмо МФ РФ от 02.08.2011 № 03-07-15/72, доведено по системе письмом ФНС РФ от 12 августа 2011 г. N АС-4-3/13133@)..

5. С точки зрения технических разъяснений, отражающих позицию МФ РФ в сложных вопросах, представляют интерес разъяснения от 11 августа 2011 г. по Протоколу консультаций по выработке единых подходов к толкованию положений российско-украинского соглашения об избежании двойного налогообложения доходов и имущества и предотвращению уклонений от уплаты налогов в части, касающейся прочих доходов, не упомянутых в Соглашении. РФ и Украина договорились считать прочими доходы, полученные лицами в виде выигрышей и призов, благотворительной помощи, подарков, алиментов, выплат по социальному страхованию, вследствие получения в наследство средств, имущества, имущественных и неимущественных прав, а также доходы от нетрадиционных финансовых инструментов (деривативов). Виды доходов, возникающих из источников в договариваемом государстве, будут облагаться налогом на территории этого договариваемого государства.

Избранный подход не полностью соответствует традиционным схемам устранения двойного налогообложения. Так, например, обычно суммы призов, премий облагаются по месту нахождения получателя, а не источника дохода. Движимое имущество (деривативы) и права, равно как и доходы от движимого имущества и прав, также обычно облагаются по месту резидентства их собственника, а не по месту источника дохода.

Можно полагать, что компетентные органы РФ добились максимально возможной защиты интересов российского бюджета в этом вопросе, обеспечив привязку платежей к бюджету государства – источника доходов. Но негативным следствием принятого решения будет возникновение экономических осложнений для налогоплательщиков. Общий принцип построения налоговой системы в условиях рынка – обложение доходов по месту резидентства налогоплательщика. В рассматриваемой же ситуации получателем придется доказывать факт удержания налогов с их доходов в бюджет другого государства. Это будет достаточно сложно и может в реальности привести к налоговым спорам или двойному налогообложению доходов.

6. МФ РФ письмом от 1 августа 2011 г. № 03-03-06/1/441 разъяснил ситуацию, связанную со списанием начисленных, но не востребованных дивидендов у получателя. Согласно ст. 266 НК РФ сомнительным долгом, списываемым за счет создаваемого из прибыли до налогообложения резерва, признается любая задолженность перед налогоплательщиком, возникшая в связи с реализацией товаров (работ, услуг), в случае если эта задолженность не погашена в сроки, установленные договором, и не обеспечена залогом, поручительством, банковской гарантией.

Отношения по выплате дивидендов не связаны с реализацией товаров (работ, услуг) и не могут приводить в целях налогообложения прибыли к возникновению сомнительной задолженности либо безнадежного долга у получателя дивидендов. Поэтому невостребованные дивиденды у получателя дивидендов на убытки не списываются и за счет резервов по сомнительным долгам не относятся. ●

ИЗМЕНЕНИЯ В НОРМАТИВНОЙ БАЗЕ БЮДЖЕТНОГО ПРОЦЕССА

М.Голдин

В августе 2011 г. было принято Постановление Правительства РФ, устанавливающее правила предоставления субсидий социально ориентированным НКО и субъектам РФ на реализацию региональных программ поддержки социально ориентированным НКО.

Постановлением Правительства РФ от 23 августа 2011 г. № 713 «О предоставлении поддержки социально ориентированным некоммерческим организациям» были утверждены Правила предоставления субсидий из федерального бюджета бюджетам субъектов Российской Федерации на реализацию программ поддержки социально ориентированных некоммерческих организаций, а также Правила предоставления субсидий из федерального бюджета на государственную поддержку социально ориентированных некоммерческих организаций.

Правила были утверждены в соответствии с п. 5 ст. 31.1 Федерального закона «О некоммерческих организациях» от 12.01.1996 № 7-ФЗ. Эта статья предусматривает, что бюджетные ассигнования федерального бюджета на финансовую поддержку социально ориентированных некоммерческих организаций, включая субсидии бюджетам субъектов Российской Федерации, предоставляются в порядке, установленном Правительством Российской Федерации.

Согласно Правилам предоставления субсидий субъектам РФ субсидии предоставляются в целях софинансирования расходных обязательств субъекта Российской Федерации, возникающих при реализации программы поддержки, в части оказания финансовой поддержки социально ориентированным некоммерческим организациям, осуществляющим мероприятия по следующим приоритетным направлениям:

- а) профилактика социального сиротства, поддержка материнства и детства;
- б) повышение качества жизни людей пожилого возраста;
- в) социальная адаптация инвалидов и их семей;
- г) развитие дополнительного образования, научно-технического и художественного творчества, массового спорта, деятельности детей и молодежи в сфере краеведения и экологии;
- д) развитие межнационального сотрудничества;
- е) иные направления деятельности, мероприятия по которым осуществляются субъектом Российской Федерации в соответствии с утвержденной им программой поддержки.

Субсидии предоставляются регионам прошедшим конкурсный отбор в соответствии с процедурами утвержденными Минэкономразвития России.

В Правилах предоставления субсидий субъектам РФ содержатся критерии конкурсного отбора субъектов Российской Федерации, бюджетам которых предоставляются субсидии, а также методики распределения субсидий между бюджетами субъектов Российской Федерации и определения размера субсидии субъекту Российской Федерации.

Правила предоставления субсидий НКО определяют порядок предоставления субсидий из федерального бюджета на государственную поддержку социально ориентированным некоммерческим организациям, за исключением государственных (муниципальных) учреждений, при условии осуществления ими определенных видов деятельности, предусмотренных п. 1 и 2 ст. 31.1 Закона «О НКО», в том числе по тем же приоритетным направлениям, что и субсидии субъектам РФ (за исключением пункта «е»).

Субсидии предоставляются по результатам конкурса, который осуществляется в порядке, установленном Минэкономразвития России.

В Правилах предоставления субсидий НКО также утверждены критерии конкурсного отбора социально ориентированных некоммерческих организаций и методика распределения субсидий между социально ориентированными некоммерческими организациями. ●