



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

ЭКОНОМИКО-ПОЛИТИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ В РОССИИ

09'2010

В ЭТОМ НОМЕРЕ:

РОССИЙСКАЯ ЭКОНОМИКА В СЕНТЯБРЕ: ПРЕДВАРИТЕЛЬНЫЕ ДАННЫЕ И ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ	2
ПОЛИТИКО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ИТОГИ СЕНТЯБРЯ 2010 Г. (С.Жаворонков)	6
ИНФЛЯЦИЯ И ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА (Н.Лукша)	10
ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ (Н.Буркова, Е.Худько)	14
РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ: ФАКТОРЫ И ТЕНДЕНЦИИ (О.Изряднова)	23
РОССИЙСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ В АВГУСТЕ 2010 Г. (С.Цухло)	27
ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ (Н.Воловик, К.Резенкова)	31
ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ В РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКЕ (Е.Илюхина)	35
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ БЮДЖЕТ (Е.Фомина)	41
ОЦЕНКА УСТОЙЧИВОСТИ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА В СРЕДНЕСРОЧНОЙ ПЕРСПЕКТИВЕ (И.Соколов, Т.Тищенко)	49
РОССИЙСКИЙ БАНКОВСКИЙ СЕКТОР (С.Борисов)	53
РЫНОК НЕДВИЖИМОСТИ В РФ (Г.Задонский)	56
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР (Ю.Бобылев)	62
ФОРМИРОВАНИЕ ПРАВОВОЙ БАЗЫ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННОГО ЦЕНТРА “СКОЛКОВО” (А.Киреева)	68
ОБЗОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА (И.Толмачева)	72
ОБЗОР ЗАСЕДАНИЙ ПРАВИТЕЛЬСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В СЕНТЯБРЕ 2010 Г. (М.Голдин)	73
ОБЗОР НОРМАТИВНЫХ ДОКУМЕНТОВ ПО ВОПРОСАМ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ ЗА АВГУСТ–СЕНТЯБРЬ 2010 Г. (Л.Анисимова)	74
ИЗМЕНЕНИЕ В НОРМАТИВНОЙ БАЗЕ БЮДЖЕТНОГО ПРОЦЕССА (М.Голдин)	79

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

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

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

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

РОССИЙСКАЯ ЭКОНОМИКА В СЕНТЯБРЕ: ПРЕДВАРИТЕЛЬНЫЕ ДАННЫЕ И ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

Социально-политический фон: централизация продолжается

Крупнейшим политическим событием сентября стал конфликт между Администрацией президента и московским мэром, завершившийся отставкой Юрия Лужкова. Увольнение Юрия Лужкова, однако, следует рассматривать не столько как результат личного конфликта, но как развитие определенной политической линии, проводимой федеральной властью. Отстранение Лужкова логично завершает ряд отставок представителей региональных элит, вышедших на политическую сцену еще в 1990-ые гг. (М. Рахимов, Э. Россель, М. Шаймиев). Даже став формально «назначенными» главами субъектов Федерации, они оставались достаточно самостоятельными политиками, плотно контролировавшими региональные элиты, политическую и хозяйственную жизнь своих регионов. И в этом смысле не вписывались в новую модель управления территориями, в которой губернатор выступает прежде всего как чиновник, действующий по поручению и от имени федеральных властей. Отказ Лужкова уйти «по собственному желанию» и, в результате, вынужденное его увольнение президентом стало крупнейшим публичным конфликтом внутри российской власти за последние годы. Следует иметь в виду, что московский мэр всегда был ориентиром и авангардом в рядах региональных элит во взаимоотношениях с федеральной властью – и тогда, когда возглавлял региональную фронду в конце 1990-х, и когда сдавал политические позиции в 2000-ые. Кроме того форма ухода Лужкова предвещает, что будущий процесс взятия под контроль Москвы назначенцем федеральных властей скорее всего не будет бесконфликтным.

В сентябре федеральная власть предприняла очередные шаги по реформированию правоохранительных органов, ожидавшиеся еще в августе. Дмитрий Медведев подписал указ о выделении следственного комитета из состава прокуратуры и превращения его в самостоятельный федеральный орган, а также внес в Думу соответствующий законопроект. Рассматривая указ в паре с проектом закона «О полиции» можно отметить, что их общая концепция предусматривает сосредоточение функций предварительного следствия преимущественно во вновь создаваемом комитете, в частности предполагает передачу в его ведение расследование экономических преступлений (среди функций полиции в соответствующем законопроекте упомянуто «дознание», но не упомянуто «предварительное следствие»). Вместе с тем реформа пока носит противоречивый характер: вопрос о существовании самостоятельных следственных органов в составе других силовых ведомств не решен. Между тем итоги обсуждения законопроекта «О полиции», подведенные Дмитрием Медведевым, выглядят разочаровывающе: принципиальный вопрос о фактическом выведении деятельности полиции из зоны прокурорского надзора не был «замечен» президентом, наоборот, заявление о намерении создать «кол-центр» для приема жалоб граждан, свидетельствует о твердом намерении сохранить это положение вещей. В целом законопроект носит крайне противоречивый характер: они усиливают централизацию правоохранительных органов и их зависимость от исполнительной власти (Совет Федерации не будет принимать участия в назначении главы следственного комитета) и вместе с тем не вводят четкого разделения функций и механизмов взаимного контроля в правоохранительной сфере.

Макроэкономика и финансы: тревожные сигналы

С точки зрения макроэкономической динамики сентябрь стал, пожалуй, наименее благополучным месяцем за весь последний год. Внешний фон, оказывавший влияние на ситуацию в России, определялся двумя факторами – замедлением темпов восстановления ведущих экономик мира и заявлениями американских властей о готовности продолжать мягкую денежную политику в целях поддержания экономики. Цены на нефть после традиционного уже снижения на протяжении августа с уровней около \$82 за баррель к уровню \$72 за баррель (Brent, ICE) в сентябре вернулись к уровню \$76–79 и резко пошли вверх после обнародования упомянутых намерений денежных властей США, вновь достигнув 30 октября уровня \$82,16 за баррель. Российские фондовые индексы традиционно повторяли траекторию цен на нефть: после падения к 25 августа до уровней 1334 пунктов индекса ММВБ и 1385 пунктов индекса РТС индикаторы продемонстрировали рост на 5–7% в конце августа – начале сентября, затем колебались большую часть месяца в диапазоне 1410–1440 пунктов (ММВБ) и 1450–1500 пунктов (РТС) и резко пошли вверх после обнародования комментариев ФРС.

Одной из наиболее важных тенденций на валютном рынке в сентябре стало последовательное укрепление евро по отношению к доллару после 11 сентября (курс доллара снизился с 1,27 долл./евро на 11 сентября до 1,36 на 30 сентября, –7%), соответственно слабел по отношению к европейской валюте и рубль (39,17 руб./евро на 11 сентября, 41,35 руб./евро на 30 сентября, –5,6%). Вместе с тем доллар с конца августа до середины сентября колебался в коридоре 30,57–30,89 руб., однако 17 сентября его курс к рублю резко подскочил, превысив отметку в 31 руб. (+1%). Это вызвало нервозность участников рынка, выразившуюся в волне слухов о грядущей девальвации рубля. Председатель Банка России С. Игнатьев вынужден был выступить с опровержениями и объявить о том, что регулятор приступил к продаже валюты для поддержания курса (впервые в текущем году). Со второй недели сентября по 22 сентября Центробанк продал порядка 600 млн долл. Слухи о девальвации, однако, были поддержаны не только тем фактом, что в середине месяца рубль слабел по отношению к евро и доллару одновременно, но и сведениями о резком сокращении положительного сальдо по счету текущих операций, связанного с интенсивным ростом импорта на фоне стабильности экспортных доходов (по сведениям ФТС, в августе рост импорта к июлю составил 12,9%, рост объемов импорта к августу 2009 г. составил 61,7%). Таким образом, слухи отразили реальную структурную проблему российского платежного баланса. При продолжении тех же тенденций в динамике внешней торговли давление на рубль будет нарастать, и перспектива девальвации национальной валюты станет реальностью.

В итоге, за месяц бивалютная корзина подорожала с 34,53 руб. на 1 сентября до 35,33 на 30 сентября (+2,3%). Примечательно, что нервозность на валютном рынке в сентябре имела место на фоне продолжавшегося ощутимого роста золотовалютных резервов, достигших на 24 сентября уровня 487,7 млрд долл. (475,8 млрд долл. на 27 августа, +2,5%).

Вторым неприятным макроэкономическим явлением стало продолжившееся в сентябре ускорение инфляции. По итогам четырех недель сентября Росстат зафиксировал рост цен на 0,9%, что вновь (как и в августе) является худшим показателем для этого месяца с 2001 г. Таким образом, годовая инфляция, снизившаяся к июлю 2010 г. до уровня 5,5%, по итогам сентября превысит уровень 7%, т.е. вернется к уровням начала года (7,2% в феврале). Накопленная инфляция с начала года составила 6,35%. В связи с этим Минэкономразвития уже пересмотрел прогноз инфляции по итогам года, указав новый ориентир 7–8%. Однако, учитывая традиционный рост цен в последние месяцы года, а также удорожание плодоовощной продукции в октябре-ноябре, этот прогноз на настоящий момент также выглядит малореалистичным. Более правдоподобным выглядит интервал 8,5–9%.

При том, что ускорение инфляции в августе-сентябре связывается с аномальной жарой, приведшей к значительным потерям урожая, результатом чего, в частнос-

ти, стало отсутствие традиционного для этого времени года снижения цен на плодоовощную продукцию и продовольственные товары в целом, скорость распространения роста цен на мясную и молочную продукцию в августе свидетельствует о значительных инфляционных ожиданиях. Следует иметь в виду и интенсивное увеличение денежной массы на протяжении предыдущих месяцев: на 1 сентября она составила 17 663,8 млрд руб. (+1,9% к значению на 1 августа 2010 г.), в целом же с начала года ее рост составил 12,5%.

Кроме того, в оставшиеся месяцы следует ожидать ускорения темпов расходования бюджетных средств: на 1 сентября государственные обязательства федерального уровня выполнены лишь на 58% от бюджетной росписи. Характерно, что наибольшее запаздывание в доведении средств до бюджетополучателей зафиксировано по статье «Национальная экономика» – на 9 п.п. ниже аналогичного значения 2009 г.

Реальный сектор: пессимизм на марше

В уточненном варианте «Прогноза социально-экономического развития Российской Федерации на 2011 год и на плановый период 2012 и 2013 годов», представленном Минэкономразвития 23 сентября, вновь в качестве ожидаемого роста ВВП по итогам года указаны 4%. Вместе с тем МЭР не исключил на этот раз замедления темпов роста до 3,5–3,7%. Учитывая, что по итогам первого полугодия прирост ВВП составил 4,2%, макроэкономическая ситуация во второй половине года, по предположению МЭР, будет характеризоваться ослаблением динамики, наметившимся уже с начала лета.

В целом в августе 2010 г. по сравнению с предыдущим месяцем рост промышленного производства составил 0,1%, в том числе обрабатывающего производства 0,4%, объем добычи полезных ископаемых сократился на 1,4%. Надо отметить, что вялая динамика промышленности фиксируется на фоне медленного расширения кредитования реального сектора банками, а предприятия отмечают растущую доступность кредитов. Негативное влияние на макроэкономическую ситуацию в конце лета оказывало сельское хозяйство: объем продукции сельского хозяйства составил в августе 2010 г. 80,9% от показателя августа предыдущего года. Помимо этого угнетающее влияние на экономический рост оказывают низкая инвестиционная активность и, по всей вероятности, опережающий рост импорта. Рост инвестиций в августе 2010 г. на 17,5% не компенсировал резкого их свертывания в июле текущего года. В целом с января по август инвестиции в основной капитал увеличились на 2,8% относительно того же периода предыдущего года при сокращении объемов работ в строительстве на 1,9% и ввода в действие жилой площади – на 4,0%.

Важнейшим фактором внутреннего спроса, подталкивавшего рост экономики на протяжении первой половины 2010 г., стала тенденция к восстановлению потребительских расходов. Оборот розничной торговли за январь–август 2010 г. увеличился на 4,3% по сравнению с январем–августом 2009 г. и поддерживался ростом реальных доходов населения на 5,6%. При этом в структуре товарооборота опережающими темпами увеличивались продажи продовольственных товаров (за январь–август по сравнению с тем же периодом предыдущего года оборот рынка продовольственных товаров вырос на 5,7%, непродовольственных – на 3,1%). Однако в июле–августе фиксировался рост импорта продовольствия (по сравнению с августом 2009 г. импорт молочной продукции вырос почти вдвое, напитков – в полтора раза). По прогнозу Минэкономразвития при ожидаемом росте ВВП в 2010 г. на уровне 4,0% и росте внутреннего спроса на 6,6% импорт увеличится на 20,1%, а отечественное производство для внутреннего потребления – на 3,0%.

Конъюнктурные опросы демонстрируют, что перелом тенденции в сентябре маловероятен. Оценки текущего спроса предприятиями в августе несколько ухудшились по сравнению с предыдущим месяцем; прогнозы спроса также продемонстрировали негативную динамику. В сентябре–октябре предприятия ожидают худший темп роста продаж в 2010 г., и исходные, и очищенные от сезонности ожидания

свидетельствуют о готовности промышленности к нулевым темпам роста спроса этой осенью, тогда как в I квартале предприятия ожидали роста. Предполагаемый темп роста производства снизился сейчас до годового минимума как по исходным, так и по очищенным от сезонности данным. Более интенсивный рост выпуска планируется только в легкой промышленности. ●

ПОЛИТИКО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ИТОГИ СЕНТЯБРЯ 2010 Г. С.Жаворонков

В сентябре 2010 г. произошла самая громкая отставка за два года правления Д. Медведева – с должности был снят мэр Москвы Ю. Лужков, отказавшийся уйти по собственному желанию. Кроме естественных перераспределительных причин – только годовой бюджет Москвы составляет более 1 трлн руб. – отставка была вызвана значительным падением рейтинга Лужкова, сделавшим ненужным его услуги правящей партии накануне выборного цикла, и спровоцирована его сомнительными статьями в прессе, в которых Лужков давал руководству страны нравоучения. Новым главой Москвы, очевидно, станет человек не из команды Лужкова. На место многолетнего главы «Роснефти» С. Богданчикова назначен Э. Худайнатов. Насколько можно судить, он компромиссная фигура между главой совета директоров компании, вице-премьером И. Сечиным и основным нефтетрейдером компании Gupvor. Д. Медведев подвел итоги общественного обсуждения законопроекта «О полиции». Из принципиальных поправок Президент пообещал узко специфицировать право полицейских проникать в любое помещение, но не затронул вопрос увеличения полномочий в экономической сфере.

Основным событием сентября 2010 г. стало отстранение Президентом РФ Д. Медведевым от должности мэра Москвы Ю. Лужкова 28 сентября с формулировкой «в связи с утратой доверия Президента РФ» (такая формулировка предусмотрена в рамках полномочий Президента, вступивших в силу с 2005 г. В. Путин использовал ее трижды, но все три раза это касалось не самых известных глав Корякского и Ненецкого АО, а также Амурской области. Медведев использовал эту возможность впервые). Отставке Лужкова предшествовали достаточно бурные политические события. В начале сентября в «Российской газете» за подписью Лужкова была опубликована статья, выдержанная в духе высокомерных рекомендаций российским правителям. Кроме того, в статье критиковалось решение Д. Медведева, принятое в конце августа после серии массовых протестов, приостановить прокладку трассы Москва-Петербург через Химкинский лес. В то же самое время в лояльной Лужкову газете «Московский комсомолец» вышли статьи, приравнивающие отставку самого Лужкова к потрясению основ российской политической системы и рассуждавшие насчет возможности раскола между В. Путиным и Д. Медведевым, причем Лужков позиционировался как человек Путина. Полномочия Лужкова, по закону, заканчивались следующим летом, но эти весьма необычные события форсировали процесс смены власти. На федеральных телеканалах вышла серия разоблачительных передач с обвинениями в адрес Лужкова со стороны российской оппозиции: о связи бизнеса жены Лужкова Е. Батуриной (ставшей долларовым миллиардером за время правления мужа) с неправомерными решениями Правительства Москвы, о коррупции в Москве, о странных расходах московского бюджета в виде субсидий на разведение пчел и т.п. Наиболее вероятным сценарием ситуации в середине сентября называлась досрочная почетная отставка Ю. Лужкова по собственному желанию с одновременным урегулированием взаимных претензий между ним и Президентом и Премьер-министром. Однако Лужков 27 сентября заявил, что сам в отставку не подаст, и на следующий день был уволен.

После увольнения Ю. Лужков объявил о выходе из партии «Единая Россия» (списки которой в Москве он возглавлял при парламентских выборах 2007 г. и выборах легислатуры 2005 и 2009 г.), как организации, которая не пожелала защитить его от клеветы¹ и о том, что он собирается заняться политической деятельностью, хотя и не планирует баллотироваться в Президенты в 2012 г. Исполняющим обязанности мэра Москвы назначен вице-мэр В. Ресин, который сам обозначил, что его задача – передать дела новому градоначальнику, который в

¹ В разгар конфликта глава «Единой России» Ю.Грызлов ограничивался двусмысленными фразами про то, что ситуация в Москве «неоднозначна».

ближайшее время будет назначен Президентом очевидно из числа так называемых «федеральных чиновников» – т. е. лиц не из Правительства Москвы и не из команды Лужкова. Какие-то представители команды Лужкова, разумеется, могут остаться в Правительстве Москвы временно или даже договориться с новым мэром, но уже сейчас очевидно, что система власти, контроля бюджета и собственности в Москве изменится. В. Путин прокомментировал отставку Лужкова сдержанно-нейтрально, отметив, что Лужков, хотя и много сделал для Москвы, но у него не сложились отношения с новым Президентом и потому по иерархии из этой ситуации не было другого выхода, кроме отставки.

Большинство политических комментаторов вслед за публицистами пролужковской прессы видят в событиях вокруг мэра Москвы отголосок конфликта между В. Путиным и Д. Медведевым. На наш взгляд, для этого нет оснований. Дело в другом. В последние годы, если не последнее десятилетие, в отношениях между Лужковым и федеральными властями сложился своеобразный обмен активами – Лужков обменивал вложение своего личного высокого рейтинга, превышавшего в Москве рейтинги и Путина, и Медведева, и «Единой России», в поддержку партии власти и официального кандидата на президентских выборах, на сохранение своего поста и контроля над московскими активами. Однако, начиная с 2009 г., постепенно снижавшийся в предшествующие годы рейтинг Лужкова стал достигать недопустимо низких отметок. Выборы в Московскую городскую думу в 2009 г. вызвали общероссийский скандал, на который пришлось обратить внимание и парламенту, и даже Президенту, внесшему по их итогам целый ряд поправок в избирательное законодательство. Ранее подобными скандалами отмечались выборы разве что в республиках Северного Кавказа. В Москве прошла череда массовых митингов оппозиции, которых не было несколько лет, последний из них состоялся накануне отставки Лужкова. К осени 2010 г. социологические опросы показывали, что положительный рейтинг Лужкова в Москве сравнялся с отрицательным, и стал намного ниже рейтингов Путина и Медведева. Нарушение Лужковым давно установленного негласного запрета на обсуждение противоречий между В. Путиным и Д. Медведевым, а равно его критика решений Д. Медведева также стали фактами совершенно вопиющими. Предыдущий нарушитель обета молчания – бывший глава Госнаркоконтроля В. Черкесов, опубликовавший политическую статью в «Коммерсанте» осенью 2007 г., – через полгода лишился своей должности и получил взамен существенно меньшую, а сейчас и вовсе оказался в кадровом резерве. Черкесов, впрочем, в своей публикации до обсуждения Путина и Медведева не дошел, а лишь говорил о проблемах в абстрактной элите и силовых структурах.

Все это вместе взятое и помноженное на всегда существовавший в окружении В. Путина перераспределительный запрос, сделало отставку Лужкова неизбежной. По форме же отставки можно говорить, что публичное предъявление телеканалами обвинений на грани уголовных в адрес одного из видных членов политической элиты и правящей партии дискредитирует не только Лужкова, но и всю власть, а отказ Лужкова от добровольной отставки в условиях, когда по законодательству его увольнение было делом техническим, было странным шантажом федеральной власти, усугубившим его положение.

Никаких политических перспектив у Ю. Лужкова нет по многим причинам. Во-первых, для участия в выборах нужен оператор – политическая партия, а они последние годы в России не регистрируются, и нет оснований считать, что Лужкову в силу какого-то внутреннего благородства власти позволят такую регистрацию, в то время как всем остальным оппозиционерам (например, бывшему премьеру М. Касьянову) в ней отказывают. Во-вторых, ни один из идейных сегментов оппозиции (либералы, националисты, левые) не считает Лужкова своим, собственно, непонятно, какую программу он собирается предъявить гражданам. В-третьих, у жены Лужкова остается в России огромный существующий пока легальный бизнес, что является существенным сдерживающим фактором (это фактора, например, не было у Касьянова). Собственно, единственным потенциальным активом Лужкова являются деньги, которые он мог бы потратить на политику, актив важный, но не дающий гарантий (стоит вспомнить сомнительные успехи «Отчества» в 1999 г., когда Лужков был избранным мэром и находился в неизмеримо более благоприятной ситуации).

Для федеральной же власти отставка Лужкова означает определенное ухудшение электоральных позиций в Москве (рейтинг Лужкова, хотя и упавший, не полностью пересекался с

рейтингом партии власти и что-то ей добавлял) и расбалансировку политической системы, впрочем, не критическую.

В сентябре Д. Медведев подвел промежуточные итоги обсуждения законопроекта «О полиции», опубликованного в августе и предусматривавшего резкое увеличение полномочий этой структуры под предлогом их «конкретизации», в том числе фактически отменяющего поправки последних лет, ограничившие права милиции по вмешательству в экономическую деятельность предприятий.

В качестве *«требующей серьезного внимания»* Медведев назвал замечания к статьям, которые предоставляет полиции право беспрепятственного входа в любое помещение. Медведев указал, что речь должна идти об исключительных случаях, связанных со спасением людей или с задержанием преследуемых преступников, и пообещал детально описать эти случаи.

Медведев одобрил идею создания единого общероссийского бесплатного колл-центра, по которому можно будет высказать замечания о работе органов внутренних дел, пообещал *«информировать заявителей о ходе и результатах работы по существу заявлений»*, одобрил введение индивидуального знака сотрудника полиции с указанием фамилии и личного номера, обязанность сотрудника полиции зачитывать задерживаемому его права, право на телефонный звонок после задержания. Денежное довольствие, начиная с 1 января 2012 г. лейтенанта полиции обещано установить на уровне не ниже 33 тыс. руб. в месяц.

Вместе с тем Медведев никак не прокомментировал планируемое возвращение полиции полномочий по контролю над деятельностью экономических агентов, резко суженное в последние два года – т.е., фактически, самим же Медведевым.

Правительство РФ одобрило в целом проект бюджета на 2011 г., плановые показатели и проект основных направлений кредитно-денежной политики на 2012–2013 гг. Премьер-министр В. Путин не исключил, что госбюджет может стать бездефицитным и до 2013 г.: *«Линия на сокращение дефицита будет продолжена и в дальнейшем. К 2013 году он станет меньше 3% ВВП, затем добьемся и нулевого дефицита, а может быть и раньше»* – сказал В. Путин на заседании Правительства. Правительство рассчитывает на рост экономики, рост налогов, внешние займы в размере более 4 млрд долл., повышение акцизов на алкоголь и табак и доходы от приватизации – впрочем, первые два показателя не совсем сочетаются, а переход к масштабной приватизации обещается уже два года, но очень сложен политически, так как затрагивает интересы близких к властям руководителей госкомпаний¹. Кроме того, надо сказать, что бюджет содержит не консервативные, а статичные прогнозы цен на нефть – в диапазоне 75–79 долл./барр., т.е. примерно тот же уровень, как и в 2010 г. Бюджетные проектировки также содержат запрет на увеличение числа госслужащих. Сложность приватизационных сюжетов лишней раз показывают контуры намеченного на декабрь аукциона по продаже лицензии на крупный блок месторождений имени Романа Требса и Анатолия Титова (запасы оцениваются более чем в 150 млн т нефти). Стартовая цена в 18 млрд руб. оценивается экспертами как явно заниженная, а для участия в аукционе, как было объявлено в сентябре, допущены только две компании – «Башнефть» и «Сургутнефтегаз», заявки остальных компаний отклонены по весьма сомнительным причинам.

Сентябрь оказался богат на кадровые решения в крупных госкомпаниях. Было объявлено об отставке представителей двух конфликтующих сторон – генерального директора «Связьинвеста» Е. Юрченко и советника Президента, бывшего министра связи Л. Реймана. Предметом конфликта были как конкретные сделки «Связьинвеста», так и параметры его объединения с «Ростелекомом». Хотя предполагалось, что новый генеральный директор будет утвержден в сентябре, этот вопрос затянулся – очевидно, что борьба групп влияния за пост продолжается.

Также в сентябре в отставку был отправлен многолетний президент «Роснефти» С. Богданчиков, руководивший компанией с 1998 г. Долгое время он считался одним из наиболее влиятельных нефтяников, сыгравшим важную роль и в техническом оформлении поглощения почти всех активов бывшего ЮКОС «Роснефтью» (изначально, основным претендентом считался «Газпром»). Однако последние годы его полномочия значительно сократились: из компании были вынуждены уйти почти все его назначенцы, были внесены поправки в устав,

¹ Показательно, что доходы бюджета от приватизации в 2010 г. составят менее 1% от требуемого для покрытия дефицита, а на ближайшие три года запланированы в размере 20–25% от дефицита.

расширяющие полномочия совета директоров, руководимого вице-премьером И. Сечиным. На рынке давно ходили слухи о конфликте Богданчикова и Сечина, об их параллельных рабочих контактах с премьером В. Путиным, к которому они оба апеллировали по коммерческим сюжетам. Накануне отставки Богданчиков также отрицал ее, хотя в июле с ним не был продлен очередной контракт. В итоге президентом «Роснефти» был назначен долгое время работавший в нефтяном бизнесе Э. Худайнатов, первый вице-президент «Роснефти», пришедший в «Роснефть», однако, всего два года назад. Худайнатов считается компромиссной фигурой между главой совета директоров компании И. Сечиным и основным трейдером компании Gunvor Г. Тимченко.

В сентябре новосибирский губернатор В. Толоконский сменил бывшего главу генштаба А. Квашнина на посту полпреда в Сибирском федеральном округе. Преемником Толоконского стал его первый заместитель В. Юрченко, возглавивший список «Единой России» на октябрьских выборах в регионе. А глава Калмыкии К. Илюмжинов сосредоточился на работе на посту главы международной шахматной федерации ФИДЕ, на его пост был назначен представитель Калмыкии при Президенте РФ А. Орлов. Замены двух довольно спорных губернаторов, в конечном счете, кончились для них благополучно – регионы возглавили их же выдвиженцы. ●

ИНФЛЯЦИЯ И ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

Н.Лукша

В августе темп роста потребительских цен ускорился до 0,6%, что стало рекордом для этого месяца с 2001 г. В сентябре инфляция еще больше ускорилась, составив по итогам трех недель 0,6%. Тем не менее накопленная инфляция с начала года к 20 сентября составляет только 6% и пока остается ниже показателя 2009 г. (8,1%). Начиная с последней недели августа международные резервы (с учетом небольшой коррекции) росли, достигнув 17 сентября отметки в 481,3 млрд долл. В августе реальный эффективный курс рубля укрепился на 0,3%. В сентябре стоимость бивалютной корзины выросла на 3%, составив по итогам четырех недель 36,38 руб. 23 сентября 2010 г. Госдума одобрила проект Основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на 2011–2013 гг.

В августе индекс потребительских цен вырос в 1,5 раза по сравнению с июлем и в месячном выражении составил 0,6% (против 0% в 2009 г.) (см. рис. 1). Наибольший вклад в рост цен внесло удорожание продовольственных товаров (+0,9%). Темп роста цен на них подскочил втрое по сравнению с предыдущим месяцем. Этому в первую очередь способствовало значительное удорожание крупы и бобовых (+12,8%), в особенности гречки (+31,4%) и пшеницы (+8,8%). Также существенно подорожали сахар-песок (+4,7%), сливочное масло (+3,7%), молоко и молочная продукция (+3,2%). Еще большего скачка цен на продукты питания удалось избежать за счет сезонного снижения цен на плодоовощную продукцию (-1,4%) и яйца (-1,3%).

В августе темп роста цен на непродовольственные товары вновь незначительно ускорился (+0,4%). Наибольшими темпами по-прежнему росли цены на табачные изделия (+1,9). Строительные материалы подорожали на 0,9%. Цены на телерадиотовары перестали падать, их рост составил 0,4%. В то же время продолжилось снижение цен на медикаменты (-0,1%).

Темп роста цен на платные услуги населению в августе замедлился по сравнению с июлем вдвое – до 0,3%. В преддверии окончания летних отпусков продолжали расти цены на услуги зарубежного туризма (+1,1%) и санаторно-оздоровительные услуги (+0,6%). Они подорожали в наибольшей степени по сравнению с другими наблюдаемыми видами услуг, тем не менее, по сравнению с июлем темп роста цен на них снизился втрое. В преддверии нового учебного года также выросли цены на услуги образования (+0,8%). При этом по-прежнему дешевели услуги связи (-0,1%).

Традиционно сезонное удешевление плодоовощной продукции приводит к замедлению инфляции или даже дефляции в последний летний месяц, однако, в этом году этого не произошло. Наибольший вклад в августе в рост ИПЦ внесла продовольственная продукция – 75,8%¹. Помимо объективных факторов (кратковременного дефицита ряда продовольственных товаров, в частности той же гречки, как следствие летней аномальной жары и засухи), определенную роль также сыграли психологический и монетарный факторы. С одной стороны, первичный ценовой шок привел к росту инфляционных ожиданий. С другой, – денежная масса продолжила рост: в июле ее прирост к июню составил 0,8%.

В сентябре августовский тренд сохранился: три недели подряд инфляция росла по 0,2% в неделю. Таким образом, с начала месяца к 20 сентября потребительские цены выросли на 0,6%, с начала года – на 6%. Гречневая крупа и яйца, которые стали дороже с начала месяца, соответственно, на 21,9 и 16,6%, не дают замедлиться инфляции. Дополнительное давление оказал начавшийся рост цен на плодоовощную продукцию, в особенности на картофель, который подорожал на 6,7%. В предыдущие месяцы снижение цен именно на плодоовощную продукцию сдерживало разгон инфляции.

По прогнозу Минэкономразвития, в сентябре инфляция ускорится до 0,8%. Согласно пересмотренному прогнозу МЭР, инфляция в целом за 2010 г. составит 7–8% вместо 6–7%. По

1 «Инфляция на потребительском рынке» // Бюллетень ЦБ РФ от 13.09.2010, стр. 7.

мнению главы Центробанка С. Игнатьева, влияние летней засухи на инфляцию может полностью исчерпать себя лишь к осени будущего года.

В одобренном Госдумой 23 сентября 2010 г. проекте Основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на 2011–2013 гг. инфляция в 2011 г. должна замедлиться до 6–7% (вместо прежних 5,5–6,5%), в 2012 г. – до 5–6%, в 2013 г. – до 4,5–5,5%¹.

Базовый индекс потребительских цен² в августе 2010 г. составил 0,7% (за аналогичный период 2009 г. – 0,5%).

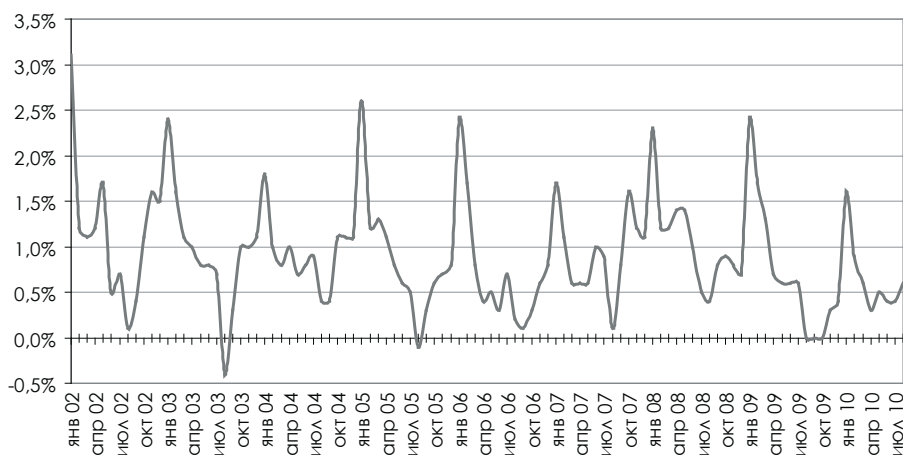
В августе широкая денежная база вновь выросла, до 7257,4 млрд руб. (+2%). На 1 сентября наличные деньги в обращении с учетом остатков в кассах кредитных организаций составляли 4,96 трлн руб. (+0,4%), корреспондентские счета кредитных организаций в Банке России – 558,1 млрд руб. (-7,8%), обязательные резервы – 179,3 млрд руб. (-0,8%), депозиты банков в Банке России – 517,5 млрд руб. (выросли в 1,5 раза), а стоимость облигаций Банка России у кредитных организаций – 1039,7 млрд руб. (+0,4%).

В августе избыточные резервы коммерческих банков³ вновь начали расти, составив по итогам месяца 2115,3 млрд руб. Таким образом, они увеличились на 123,6 млрд руб., или 6,2%.

В августе банки продолжили стабильно наращивать кредиты. По оценке первого зампреда ЦБ РФ Г. Меликьяна, в последнем месяце лета кредиты нефинансовому сектору увеличились на 0,7% (в июле рост составил 0,1%). Выдача розничных кредитов выросла на 2,3% (в предыдущем месяце рост составил 1,8%)⁴.

По словам председателя Банка России С. Игнатьева, в августе просроченная задолженность стабилизировалась, однако пока нет устойчивой тенденции ее снижения⁵. Доля просроченной задолженности в кредитном портфеле банков в августе снизилась на 0,06 п.п. с 6,21 до 6,15%. Однако несмотря на снижение доли просроченных кредитов физлицам в банках с 7,52 до 7,49%, в абсолютном выражении она все равно показала рост.

Накопленная избыточная ликвидность в банковском секторе и устойчивый рост объемов кредитования стали одними из причин официального заявления первого зампреда ЦБ А. Улюкаева на VIII международном банковском форуме «Банки России – XXI век» в Сочи о сворачивании антикризисных мер поддержки банковского сектора. В первую очередь это коснется программы беззалогового кредитования, действие которой будет прекращено уже к концу 2010 г. Этот антикризисный инструмент перестал быть востребованным банками, поэтому необходимость в нем отпала сама собой. Во-вторых, ЦБ РФ планирует постепенно свернуть кредитование банков под взаимное поручительство. Лимиты банкам на такие кредиты будут сокращены на 10–15%. В-третьих, Центробанк также намерен свернуть кредитование банков в ЦБ под залог кредитов, выданных системообразующим предприятиям. Теперь регулятор, решая вопрос



Источник: Росстат.

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

1 Прайм-Тасс. (<http://www.prime-tass.ru/news/0%7B2FC40EA7-AE92-4B0B-B3BB-2B20E87DD38A%7D.uif>), 23.09.2010.

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

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

4 РИА Новости (<http://www.rian.ru/economy/20100910/274460800.html>), 10.09.2010.

5 РИА Новости (<http://www.rian.ru/economy/20100924/278773337.html>), 24.09.2010.



Источник: ЦБ РФ.

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

до 5142 млрд руб. (см. рис. 2). Международные резервы ЦБ РФ в августе продолжали расти. Их объем за месяц увеличился до 476,3 млрд долл. (на 0,2%). В сентябре золотовалютные резервы еще подросли, составив на 17 сентября 481,3 млрд долл.

В августе реальный эффективный курс рубля вновь начал укрепляться (+0,3%). Соответственно, индекс реального эффективного курса по итогам месяца вырос до 143,36² (см. рис. 3).

В сентябре поведение курса доллара к рублю было очень волатильным. С конца августа по середину сентября доллар колебался в коридоре 30,57–30,89 руб., однако 17 сентября его курс к рублю резко подскочил, превысив отметку в 31 руб. (+1%), отыграв тем самым более чем двухмесячное падение. Однако уже с 25 сентября рубль вновь начал отвоевывать утерянные позиции и за три дня укрепился на 3%. В результате резких взлетов и падений курс доллара за четыре недели сентября ослаб до 30,61 руб. (на 0,2%).

Резкое падение курса рубля в третьей неделе сентября породило слухи о возможной девальвации. Однако председатель Банка России С. Игнатьев смог несколько успокоить участников рынка, выступив с заявлением, что регулятор преступил к продаже валюты (впервые в текущем году) для поддержания национальной валюты. Со второй недели по 22 сентября Центробанк продал порядка 600 млн долл. Г-н Игнатьев также представил свое видение ситуации. По его мнению, возможными причинами столь резкого ослабления рубля стали тенденция снижения профицита текущего счета платежного баланса из-за быстрого роста импорта, а также спекуляции на валютном рынке³.

Помимо отмеченных главой Центробанка причин падения курса рубля возможно влияние и других факторов. Так, скупкой валюты в сентябре были заняты корпоративные заемщики, которые должны погасить в IV квартале внешний долг в размере более 31 млрд долл. Существует также вероятность, что крупные покупки валюты были осуществлены одним или

о предоставлении средств, вернется к жесткой процедуре оценки финансового состояния заемщиков. Наконец, в перспективе ЦБ РФ рассмотрит вопрос о сокращении ломбардного списка, который был увеличен почти втрое за счет включения в него ценных бумаг некоторых системообразующих предприятий. На наш взгляд, отказ от антикризисной программы поддержки банковской системы представляется вполне своевременным.

Рост объема наличных денег в обращении на 0,4% и одновременно снижение обязательных резервов на 0,8% в августе привели к расширению денежной базы в узком определении (наличность плюс обязательные резервы)¹ на 0,3%

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

2 За 100 принят уровень января 2002 г.

3 Интерфакс (<http://www.interfax-russia.ru/main.asp?id=177019>), 24.09.2010.

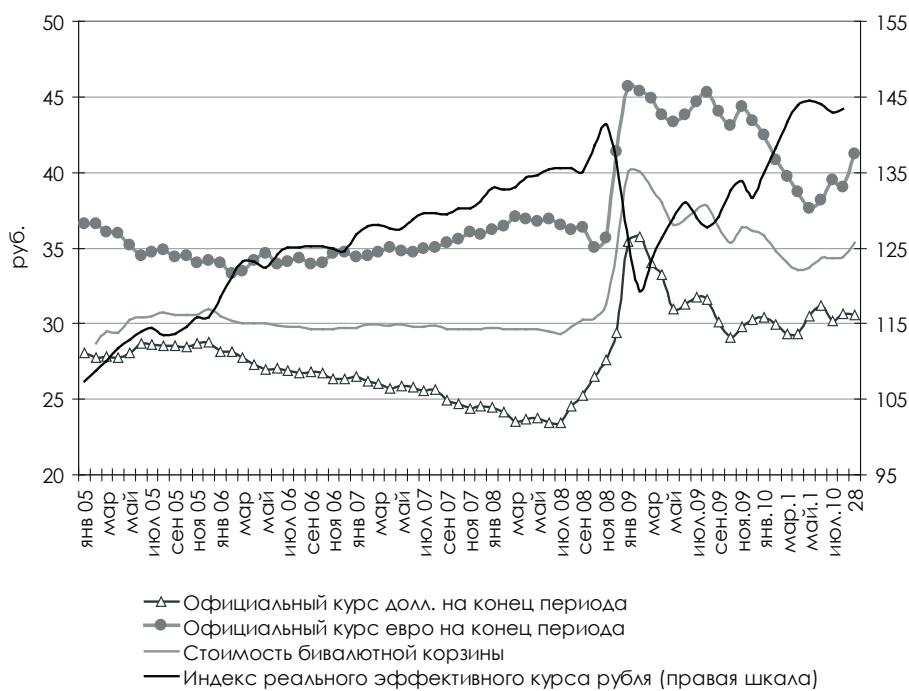
несколькими локальными участниками рынка. Это мог быть «ЛУКОЙЛ», который приобретал доллары под покупку собственных акций у американской нефтяной компании Conoco Phillips. Есть также вероятность, что доллары вывелись за границу близкими к мэру Москвы Ю. Лужкову структурами на фоне слухов о его возможной отставке.

Если поведение курса рубля к доллару в середине месяца складывалось во многом под воздействием внутренних неблагоприятных факторов, то в ходе четвертой недели сентября он присоединился к общемировой тенденции укрепления национальных валют по отношению к доллару на фоне негативных новостей из США. Кроме того, поддержку рублю оказали и предстоящие крупные налоговые выплаты.

В сентябре рост курса евро ускорился. 23 сентября, впервые с февраля, курс европейской валюты подскочил выше 41 руб. Одной из причин стремительного роста курса евро стало его укрепление к доллару на рынке FOREX, начиная со второй недели сентября. К концу сентября пара евро/доллар торговалась на уровне апрельских значений (1,35 долл./евро). Поддержку евро оказали, с одной стороны, новости о вероятном смягчении ФРС США денежной политики, а с другой, – удачно проведенные Португалией, Испанией и Ирландией долговые аукционы.

За четыре недели сентября евро укрепился к рублю почти до 41,22 руб. (на 6%). В результате в сентябре стоимость бивалютной корзины выросла на 3%, составив на 28 сентября 36,38 руб.

В Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2011–2013 гг. Центробанк подтвердил намерение удерживать колебания рубля в приемлемых границах. При этом Банк России ставит своей задачей последовательно снижать вмешательство в формирование курса рубля в рамках подготовки к переходу к плавающему валютному курсу. Основными факторами, влияющими на изменение курса в ближайшие три года, в документе названы баланс внешнеторговых операций и динамика потоков капитала, причем вклад последних будет расти. В связи с высокой волатильностью потоков валюты динамика курса рубля в среднесрочной перспективе может оказаться трудно прогнозируемой. ●



Источник: ЦБ РФ, расчеты автора.

Рис. 3. Показатели обменного курса рубля в январе 2005 – сентябре 2010 гг.¹

1 За 100 принят уровень января 2002 г.

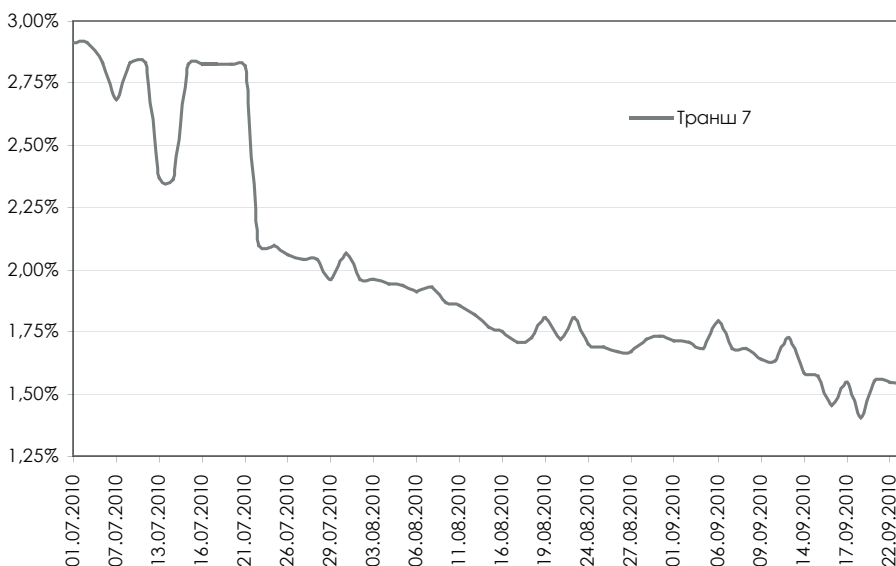
ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ¹

Н.Буркова, Е.Худько

В сентябре 2010 г. наблюдалась в целом повышательная динамика российского финансового рынка. Стабилизация состояния мировой экономики и позитивные настроения инвесторов, несмотря на повышенные инфляционные ожидания, привели к резкому увеличению активности участников торгов на рынке государственных ценных бумаг (в 6,7 раза). При этом рост спроса в основном наблюдался на вторичном рынке государственных бумаг. Объемы торгов на рынке акций показали почти аналогичные предыдущему месяцу обороты на фоне позитивных тенденций в связи с улучшением ситуации на мировых финансовых рынках, сохранения ставки рефинансирования ЦБ РФ, профицита консолидированного бюджета и роста международных резервов. Объем рынка корпоративных облигаций и его индекс продемонстрировали рост, а показатели вторичных торгов облигациями на фондовой бирже, количество и объем зарегистрированных выпусков снизились по сравнению с прошлым месяцем. Средняя доходность корпоративных облигаций и показатели первичных размещений оставались практически неизменными. Основной проблемой остается неисполнение эмитентами своих обязательств перед владельцами облигаций, хотя в сентябре впервые с начала кризиса все эмитенты смогли в положенный срок погасить номинальную сумму облигационных займов.

Рынок государственных ценных бумаг

Рост цен на нефть, стабилизация мировых фондовых рынков и денежного рынка РФ, укрепление национальной валюты РФ, снижение опасений инвесторов относительно ужесточения денежно-кредитной политики Центрального банка РФ, сохранение уровня ключевой ставки РФ способствовали существенному росту интереса инвесторов к рынку государственных ценных бумаг в сентябре 2010 г. на фоне в основном нисходящей динамики доходностей российских еврооблигаций. При этом рост спроса был особенно заметен по более длинным выпускам.



Источник: по данным информационного агентства «Финмаркет».

Рис. 1. Доходность к погашению ОВВЗ в июле–сентябре 2010 г.

По данным на 23 сентября текущего года доходность к погашению российских еврооблигаций RUS-28 уменьшилась по сравнению с 30 августа с 5,58 до 5,51% годовых (на 1,18%), RUS-30 – с 4,42 до 4,37% годовых (на 1,15%), RUS-15 – с 3,72 до 3,48% (на 6,63%), а RUS-20 – с 4,71 до 4,55% (на 3,27%). На эту же дату доходность по ОВВЗ также продемонстрировала понижательную тенденцию. Так, доходность 7-го транша ОВВЗ снизилась с 1,72 до 1,54% годовых (на 10,36%) (рис. 1–2), показав в течение месяца понижательный тренд на фоне раз-

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

нонаправленных колебаний. Исключение составили еврооблигации RUS-18, доходность которых, наоборот, увеличилась с 4,39 до 4,9% годовых (на 11,62%).

За период с 31 августа по 23 сентября суммарный оборот вторичного рынка ОФЗ составил приблизительно 779,98 млрд руб. при среднедневном обороте на уровне 43,33 млрд руб. (около 162,23 млрд руб. при среднедневном обороте на уровне 6,49 млрд руб. в августе), что соответствует значительному росту среднедневного месячного оборота – в 6,7 раз.

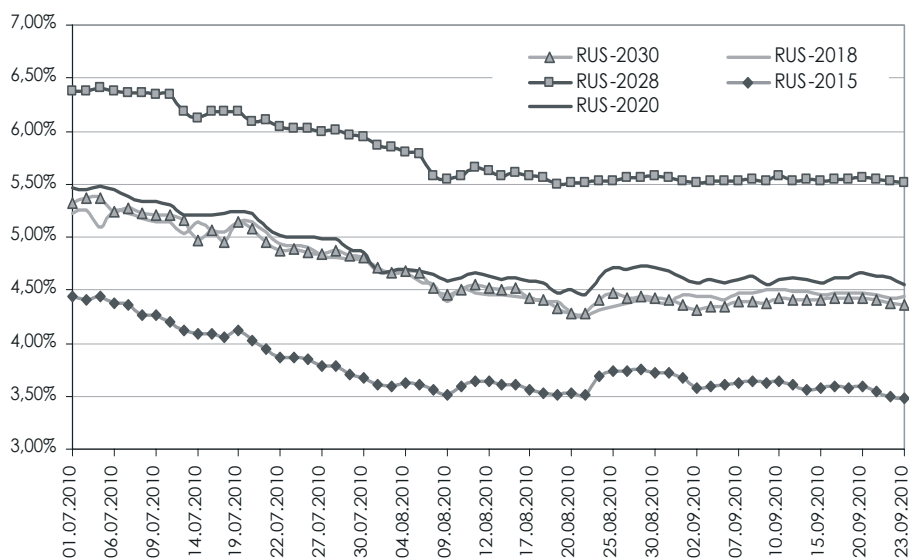
В период с 31 августа по 23 сентября прошло 8 аукционов по размещению дополнительных выпусков ОФЗ (10 аукционов месяцем ранее) на первичном рынке ОФЗ. Так, 1 сентября состоялись 2 аукциона по размещению выпусков ОФЗ серий 25073 и 25075 объемом 40 и 35 млрд руб., фактический объем размещения составил 7,31 и 4,52 млрд руб. при средневзвешенной доходности на уровне 5,9 и 7,23% годовых, соответственно. 8 сентября прошли 2 аукциона по размещению выпусков ОФЗ серий 25072 и 26203 объемом 25 и 40 млрд руб., фактический объем размещения составил 20,36 и 18,92 млн руб. при средневзвешенной доходности на уровне 6,22 и 7,43% годовых, соответственно. 15 сентября состоялись 2 аукциона по размещению дополнительных выпусков ОФЗ серий 25074 и 25075 объемом 5 и 35 млрд руб., фактический объем размещения составил 4,99 и 34,65 млрд руб. при средневзвешенной доходности на уровне 4,25 и 7,29% годовых, соответственно. 22 сентября также прошли 2 аукциона по размещению дополнительных выпусков ОФЗ серий 25072 и 26203 объемом 30 и 40 млрд руб., фактический объем размещения составил 18,51 и 36,55 млрд руб. при средневзвешенной доходности на уровне 6,19 и 7,49% годовых, соответственно. Таким образом, общий фактический объем размещения за период составил 42,6% от планируемого (49% месяцем ранее), что свидетельствует о снижении в сентябре интереса к сектору государственных облигаций на первичном рынке и концентрации активности на вторичном рынке. При этом в данный период аукционы по доразмещению выпусков ОФЗ на вторичном рынке не проводились (1 аукцион месяцем ранее).

По состоянию на 23 сентября объем рынка ОФЗ составил 1 768,65 млрд руб. по номиналу и 1 785,35 млрд руб. по рыночной стоимости (1 637,84 млрд руб. и 1 659,37 млрд руб., соответственно, по состоянию на 30 августа). Дюрация рыночного портфеля ОФЗ составила 1 485,89 дней, уменьшившись на 25,83 дней по сравнению с предыдущим месяцем (по состоянию на 30 августа).

Фондовый рынок

Конъюнктура рынка акций

В сентябре 2010 г. объемы торгов на рынке акций показали почти аналогичные предыдущему месяцу обороты (увеличение на 1% по сравнению с августом) на фоне позитивных тенденций в связи с улучшением ситуации на мировых финансовых рынках, сохранения ставки рефинансирования ЦБ РФ на уровне 7,75%, профицита консолидированного бюджета РФ (272,3 млрд руб.) в первом полугодии 2010 г. и роста международных резервов. Вместе с тем аномальные погодные условия в стране способствовали росту цен и увеличению инфляционных ожиданий,



Источник: по данным информационного агентства «Финмаркет».

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

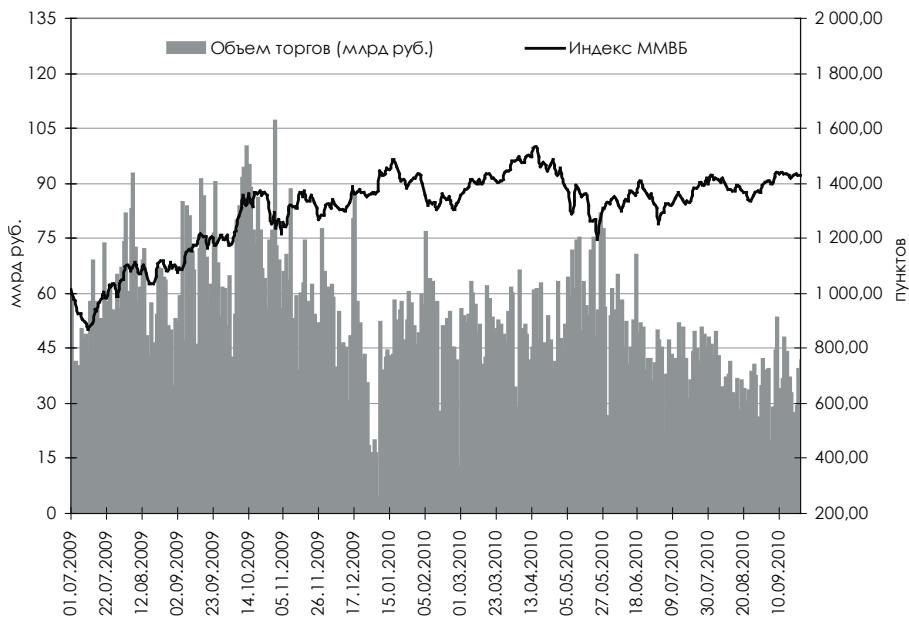


Рис. 3. Динамика индекса ММВБ и объема торгов

2009 г. по 23 сентября 2010 г. индекс ММВБ вырос на 21,48%). За тот же период оборот торгов по акциям, входящим в индекс ММВБ, составил около 729,06 млрд руб. при средненежном обороте на уровне 40,50 млрд руб. (около 1 004 млрд руб. при средненежном обороте на уровне 40,16 млрд руб. за предыдущий период). Таким образом, средненежный уровень активности инвесторов на фондовом рынке в сентябре увеличился по сравнению с предыдущим периодом на 0,84%. Показатели максимального и минимального дневного оборота в торговой системе составили, соответственно, 53,36 млрд руб. (9 сентября) и 19,44 млрд руб. (6 сентября).

По результатам месяца (с 31 августа по 23 сентября) акции большинства «голубых фишек» продемонстрировали повышение котировок. Лидерами роста стали акции Банка ВТБ и ЛУКОЙЛа, подорожавшие на 11,22 и 10,25%, соответственно. За ними следовали бумаги Ростелекома, выросшие на 8,86%, Сбербанк России (7,65%), Мосэнерго (3,43%), Газпром нефти (3,38%) и Роснефти (2,77%). Наименьшими темпами роста характеризовались акции Татнефти (1,06%) и Газпрома (0,04%). Обратную тенденцию показали бумаги ГМК «Норникель» и Сургутнефтегаза, стоимость которых упала на 3,43 и 0,82%, соответственно (рис. 4).

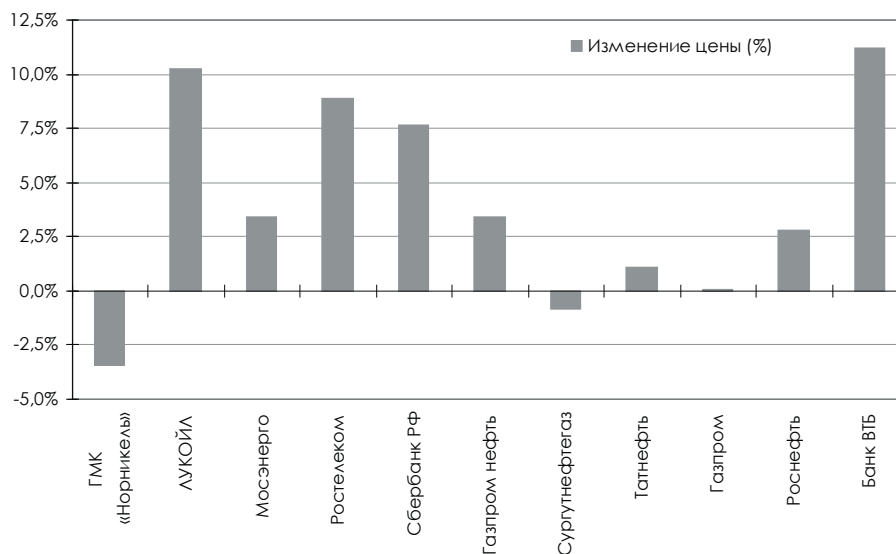


Рис. 4. Динамика котировок российских «голубых фишек» с 31 августа по 23 сентября 2010 г.

а также повышению прогноза Минэкономразвития по инфляции на 2011 г. (с 5,5–6,5% до 6–7%), что ограничивало рост фондового рынка в течение месяца.

Максимальное значение индекса ММВБ за месяц показал 13 сентября 1 441,58 пункта (1 429,36 пункта месяцем ранее). Минимального значения индекс ММВБ за период достиг 1 сентября 1 394,57 пункта (1 334,66 пункта месяцем ранее) (рис. 3).

В целом за период с 31 августа по 23 сентября индекс ММВБ подрос на 4,33%, что в абсолютном выражении составляет около 59,35 пунктов (за год с 24 сентября

2009 г. по 23 сентября 2010 г. индекс ММВБ вырос на 21,48%). За тот же период оборот торгов по акциям, входящим в индекс ММВБ, составил около 729,06 млрд руб. при средненежном обороте на уровне 40,50 млрд руб. (около 1 004 млрд руб. при средненежном обороте на уровне 40,16 млрд руб. за предыдущий период). Таким образом, средненежный уровень активности инвесторов на фондовом рынке в сентябре увеличился по сравнению с предыдущим периодом на 0,84%. Показатели максимального и минимального дневного оборота в торговой системе составили, соответственно, 53,36 млрд руб. (9 сентября) и 19,44 млрд руб. (6 сентября).

В сентябре текущего года группа лидеров по обороту на ММВБ выглядела следующим образом: Сбербанк России (31,15% от суммарного оборота), Газпром (15,91%), ГМК «Норникель» (7,78%), ЛУКОЙЛ (6%) и Банк ВТБ (5,87%). При этом Банк ВТБ в очередной раз вытеснил Роснефть с пятого места лидеров. Суммарная доля операций с

акциями данной пятерки «голубых фишек» составила около 67% (всех «голубых фишек» – 75% суммарного оборота) от общего оборота торгов акциями на фондовом рынке ММВБ за период с 31 августа по 23 сентября.

По данным ММВБ, на 23 сентября пятерка лидеров отечественного рынка по капитализации выглядела следующим образом: Газпром – 3 782,32 млрд руб. (3 777,11 млрд руб. месяцем ранее), Роснефть – 2 127,16 млрд руб. (2 091,66 млрд руб.), Сбербанк России – 1 797,76 млрд руб. (1 677,95 млрд руб.), ЛУКОЙЛ – 1 524,01 млрд руб. (1 416,13 млрд руб.) и Сургутнефтегаз – 1 031,12 млрд руб. (1 015,26 млрд руб.).

Рынок срочных контрактов

В сентябре среднечасовой объем торгов на срочном рынке ММВБ вырос на 4,16% по сравнению с предыдущим месяцем. Так, за период с 31 августа по 23 сентября суммарный оборот срочного рынка (фьючерсов) на ММВБ составил около 117,19 млрд руб. (437,66 тыс. сделок, 2,36 млн контрактов) при среднечасовом обороте на уровне 6,51 млрд руб. против приблизительно 156,31 млрд руб. (1,98 млн сделок, 1,6 млн контрактов) при среднечасовом обороте на уровне 6,25 млрд руб. в августе. Наибольший объем торгов в сентябре, как и месяцем ранее, пришелся на фьючерсы на фондовые активы – 85,95 млрд руб. (331,04 тыс. сделок, 1,52 млн контрактов). При этом по объему торгов в данной секции срочного рынка ММВБ после расчетных фьючерсных контрактов на индекс ММВБ следуют поставочные фьючерсные контракты на акции Норникеля, Газпрома, Сбербанка и ЛУКОЙЛа. Отметим, что значение индекса ММВБ (цена заключенных сделок) на декабрь 2010 г. находилось в основном в пределах 1 400–1 440 пунктов, а на март 2011 г. – 1 420–1 450 пунктов.

Второе место по объему торгов (27,85 млрд руб.) за сентябрь заняли сделки с валютными фьючерсами. При этом на первом месте по объему торгов в данной секции срочного рынка ММВБ находятся расчетные фьючерсные контракты на доллар, далее следуют фьючерсные контракты на курс евро и на евро к доллару. Отметим, что цены заключенных в сентябре фьючерсных контрактов руб./долл. на срочном рынке ММВБ с датой исполнения в декабре 2010 г. находились в среднем в пределах 31–31,4 руб./долл., в марте 2011 г. – 31,4–31,7 руб./долл. Объем торгов с фьючерсами на товарные активы за период составил 3,39 млрд руб. Сделки с фьючерсами на процентные ставки в сентябре не заключались.

Аналогичные тенденции наблюдались на срочном рынке РТС FORTS, где в сентябре среднечасовая активность инвесторов выросла по сравнению с предыдущим месяцем на 5%. Так, за период с 31 августа по 23 сентября суммарный объем рынка фьючерсов и опционов в РТС составил около 2 026,56 млрд руб. (7,74 млн сделок, 43,08 млн контрактов) при среднечасовом обороте на уровне 112,59 млрд руб. против приблизительно 2 676,93 млрд руб. (11,18 млн сделок, 55,41 млн контрактов) при среднечасовом обороте на уровне 107,08 млрд руб. в августе. Наибольший спрос участников, как и прежде, предъявлялся на фьючерсы: объем торгов по ним за рассматриваемый период составил 1 921,29 млрд руб. (7,59 млн сделок и 41,55 млн контрактов). При этом на первом месте по объему торгов фьючерсами находятся фьючерсные контракты на индекс РТС, далее с существенным отрывом следуют фьючерсные контракты на курс руб./долл., на курс евро/долл., на акции Сбербанка России и акции Газпрома. Отметим, что на срочном рынке РТС FORTS цены последних сделок, заключенных по фьючерсным контрактам руб./долл. с датой исполнения 15 декабря 2010 г., находились в основном в пределах 30,9–31,2 руб./долл., а 15 марта 2011 г. – 31,2–31,6 руб./долл. Значение фьючерсного контракта на индекс РТС (на основании цен последних заключенных сделок) с датой исполнения 15 декабря 2010 г. составляло в среднем 1 450–1 490 пунктов, а 15 марта 2011 г. – 1 470–1 500 пунктов. Опционы пользовались существенно меньшим спросом – оборот торгов по ним составил около 105,27 млрд руб. (149,34 тыс. сделок и 1,53 млн контрактов). Максимальный дневной объем торгов на срочном рынке РТС в рассматриваемом периоде составил 147,84 млрд руб. (22 сентября), а минимальный – 56,51 млрд руб. (6 сентября). Отметим, что со 2 сентября на рынке фьючерсов и опционов FORTS стартовали торги первыми в России пятилетними фьючерсами на курс доллара США; данный инструмент стал самым долгосрочным биржевым контрактом из существующих на российском фондовом рынке.

Внешние факторы динамики российского фондового рынка

В сентябре 2010 г. динамика российского финансового рынка, как и месяцем ранее, в основном определялась ситуацией на мировых финансовых рынках. Среди основных факторов позитивной мировой конъюнктуры, оказавших влияние на российский рынок в сентябре, стоит отметить:

- рост объема продаж автомобилей в Китае по итогам августа на 55,7% по сравнению с августом 2009 г.;
- увеличение индекса деловой активности в Китае;
- рост ВВП в странах Евросоюза во II квартале 2010 г. на 1% (по сравнению с предыдущим кварталом), а также повышение Европейским центробанком прогноза по росту ВВП стран Евросоюза на конец 2010 г. (с 1 до 1,6%) и 2011 г. (с 1,2 до 1,4%);
- решение о сохранении учетной ставки Европейским Центробанком на уровне 1% годовых;
- информация о снижении числа первичных обращений за пособием по безработице в США, а также росте объема промышленных запасов;
- рост мировых цен на нефть до 78 долл. за барр. нефти;
- выплата МВФ второго кредитного транша для поддержания экономики Греции.

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

- снижение объема продаж автомобилей в США в августе на 23,5% (по сравнению с августом 2009 г.);
- получение чистых убытков британской ВР по итогам II квартала в размере более 17 млрд долл. в результате резервирования средств на будущие расходы в связи с нефтяной катастрофой у побережья США;
- продолжающийся рост цен на пшеницу на мировом рынке зерна, в том числе связанный с запретом Правительством РФ экспорта зерна до конца 2010 г.;
- рост уровня безработицы в США по итогам августа на 0,1 п. п. – до 9,6%, а также снижение индекса деловой активности в сфере услуг США на 2,8 пункта.

Все перечисленные факторы в совокупности привели в сентябре к росту подавляющего количества основных мировых фондовых индексов по итогам месяца. Так, рынки развитых стран характеризовались увеличением на 1–9% за месяц, а фондовые рынки развивающихся стран – на 4–10%. Исключение составил фондовый индекс Китая Shanghai Composite, который снизился на 2,3%. По сравнению с показателями на начало января 2010 г., котировки большинства фондовых индексов развитых стран, также как и рынки развивающихся стран, продемонстрировали аналогичную положительную тенденцию (см. табл. 1 и рис. 5).

Таблица 1

ДИНАМИКА МИРОВЫХ ФОНДОВЫХ ИНДЕКСОВ (ДАННЫЕ НА 23 СЕНТЯБРЯ 2010 Г.)

Индекс	Код	Значение	Изменение за месяц (%)*	Изменение с начала года (%)
ММБВ (Россия)	MICEXINDEXCF	1 430,12	4,33	4,39
РТС (Россия)	RTSI	1 477,13	3,50	2,25
Dow Jones Industrial Average (США)	DJI	10 662,42	6,52	2,25
NASDAQ Composite (США)	NASD	2 327,08	9,77	2,55
S&P 500 (США)	SPX	1 124,83	7,24	0,87
FTSE 100 (Великобритания)	FTSE	5 547,08	6,64	2,48
DAX-30 (Германия)	DAX	6 184,71	4,61	3,82
CAC-40 (Франция)	CAC	3 710,61	6,41	-5,73
Swiss Market (Швейцария)	SSMI	6 303,20	1,58	-3,71
Nikkei-225 (Япония)	NIKKEI	9 566,32	4,56	-9,29
Bovespa (Бразилия)	BUSP	68 794,32	7,05	0,30
IPC (Мексика)	IPC	33 091,13	5,44	3,02
IPSA (Чили)	IPSA	4 730,86	5,42	32,09
Straits Times (Сингапур)	STI	3 083,13	4,26	6,40

Индекс	Код	Значение	Изменение за месяц (%)*	Изменение с начала года (%)
Seoul Composite (Южная Корея)	KS11	1 832,63	4,12	8,91
ISE National-100 (Турция)	XU100	64 192,60	8,17	21,52
BSE 30 (Индия)	BSE	19 861,01	10,14	13,72
Shanghai Composite (Китай)	SSEC	2 591,55	-2,30	-20,92
Morgan Stanley Emerging&Frontier Markets Index	EFM	829,10	7,62	5,91

* – По отношению к значениям индексов на 30 августа 2010 г.

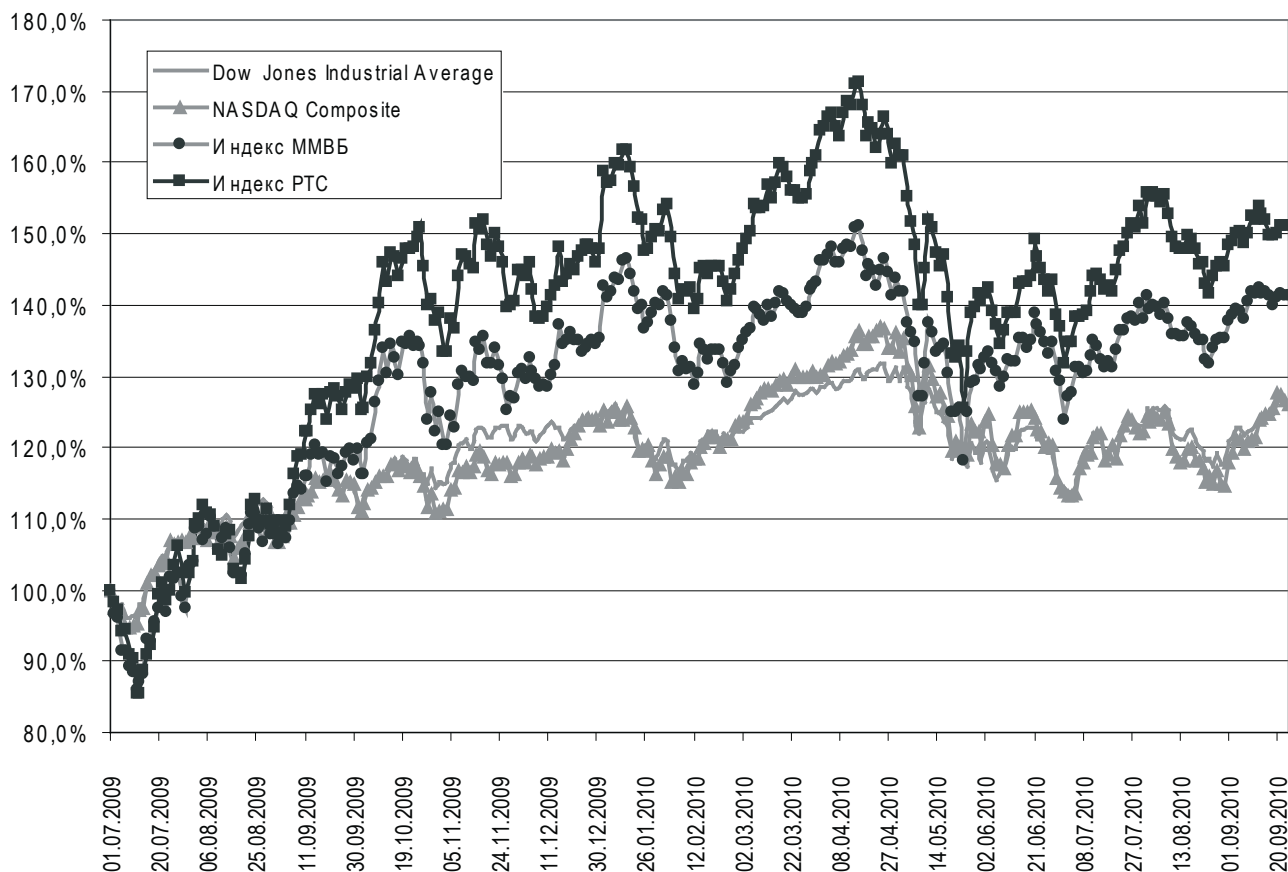


Рис. 5. Динамика основных американских и российских фондовых индексов (в % к значениям индексов на 1 июля 2009 г.)

Корпоративные новости

ОАО «Банк ВТБ»

2 сентября 2010 г. Банк ВТБ объявил неаудированные финансовые результаты по МСФО за I полугодие 2010 г.: чистая прибыль составила 25,1 млрд руб. (31,5 млрд руб. чистых убытков в I полугодии 2009 г.); объем кредитного портфеля до вычета резервов вырос на 11% с начала года до 2,8 трлн руб.; коэффициент достаточности капитала остался на уровне 19,3%.

ОАО «Газпром»

2 сентября ОАО «Газпром» представило консолидированную промежуточную сокращенную финансовую отчетность по МСФО за I квартал 2010 г.: величина прибыли за период, относящейся к акционерам ОАО «Газпром», составила 324 953 млн руб., что на 221 274 млн руб. (на 213%) больше, чем за аналогичный период 2009 г.

ОАО «ЛУКОЙЛ»

31 августа ОАО «ЛУКОЙЛ» опубликовало консолидированную финансовую отчетность по US GAAP за I полугодие 2010 г.: чистая прибыль выросла на 24% до 4,002 млрд долл. 3 сентября ОАО «ЛУКОЙЛ» осуществило частичное досрочное погашение в сумме 500 млн долл. кредита, привлеченного в августе 2009 г. в размере 1,2 млрд долл. сроком на 3 года.

ОАО «Мосэнерго»

10 сентября ОАО «Мосэнерго» опубликовало неаудированную промежуточную консолидированную финансовую отчетность по МСФО за I полугодие 2010 г.: чистая прибыль увеличилась на 19,0% до 4 237 млн руб.; показатель EBITDA вырос на 2,9% до 9 959 млн руб. 14 сентября ОАО «Мосэнерго» выплатило купонный доход по облигациям серии 01, а 19 сентября разместило облигации серии 01 объемом 5 млрд руб. 2006 г. сроком на 5 лет.

Сбербанк России

15 сентября Сбербанк России опубликовал финансовые результаты по РСБУ по итогам 8 месяцев 2010 г.: чистая прибыль составила 88,5 млрд руб. против 7,4 млрд руб. за 8 месяцев 2009 г.; активы выросли на 7,7% до 7 657 млрд руб.; российским предприятиям было предоставлено кредитов на сумму свыше 2,4 трлн руб.; показатель достаточности капитала составил 18%.

Рынок корпоративных облигаций

Объем внутреннего рынка корпоративных облигаций в России (по номинальной стоимости ценных бумаг, находящихся в обращении и выпущенных в национальной валюте) в сентябре текущего года продолжил свой рост и на конец месяца составил 2 582,3 млрд руб., что превышает аналогичный показатель предыдущего месяца на 2,7%¹. Рост объема рынка второй месяц подряд связан не только с возросшим количеством эмиссий, находящихся в обращении и зарегистрированных в национальной валюте (с 667 до 678), но и с небольшим увеличением числа самих эмитентов – с 359 до 361. В обращении по-прежнему находится один выпуск облигаций, номинированный в долларах США, и один – в японских йенах.

Показатели вторичных торгов на фондовом рынке в сентябре оказались на минимальном уровне с мая текущего года. Так, с 31 августа по 23 сентября суммарный объем сделок на фондовой бирже ММВБ составил 90,8 млрд руб. (для сравнения, с 27 июля по 30 августа показатель был равен 124,7 млрд руб.), а количество сделок с ценными бумагами – 19,1 тыс. (за прошлый аналогичный период было совершено 27,2 тыс. сделок)².

Индекс российского рынка корпоративных облигаций IFX-Cbonds продолжил тенденцию роста, наметившуюся с начала 2009 г. С 30 августа по 24 сентября прирост индекса составил 1,6 пункта (или 0,6%). Эффективная доходность остается практически неизменной на протяжении последних четырех месяцев. Ее значение на конец сентября составило 7,33% против 7,38% в конце августа (рис. 6). Показатель дюрации портфеля корпоративных облигаций продолжил тенденцию снижения и на конец текущего месяца составил 650 дней, что на 17 дней меньше значения в прошлом месяце.

Наиболее ликвидные выпуски облигаций в рассматриваемый период продемонстрировали разнонаправленную динамику средневзвешенной доходности. Наиболее существенно снизилась доходность облигаций серии 04 ОАО «Российский сельскохозяйственный банк» (-1,04 п.п.), серий 02 и 03 ООО КБ «Ренессанс Капитал» (-0,8 п.п. и -0,96 п.п., соответственно), серий 03 и 04 ОАО «ЛУКОЙЛ» (-0,18 п.п. и -0,80 п.п.), серии БО-01 и БО-03 ОАО «Мечел» (-0,33 п.п. и -0,67 п.п.). Наибольший рост доходности своих выпусков продемонстрировали кредитно-финансовые учреждения, в частности: ОАО КБ «Петрокоммерц» (серия 07 +1,54 п.п.), ОАО «НОМОС-БАНК» (серия 09 +0,40 п.п.), ОАО «АИЖК» (серии 08 и 11 +0,15 п.п. и +0,19 п.п.), а также ОАО «Газпром нефть» (серия 04 +0,76 п.п.)³.

В сентябре текущего года было зарегистрировано достаточно большое количество выпусков корпоративных облигаций, хотя это в 2 раза меньше по сравнению с рекордными по-

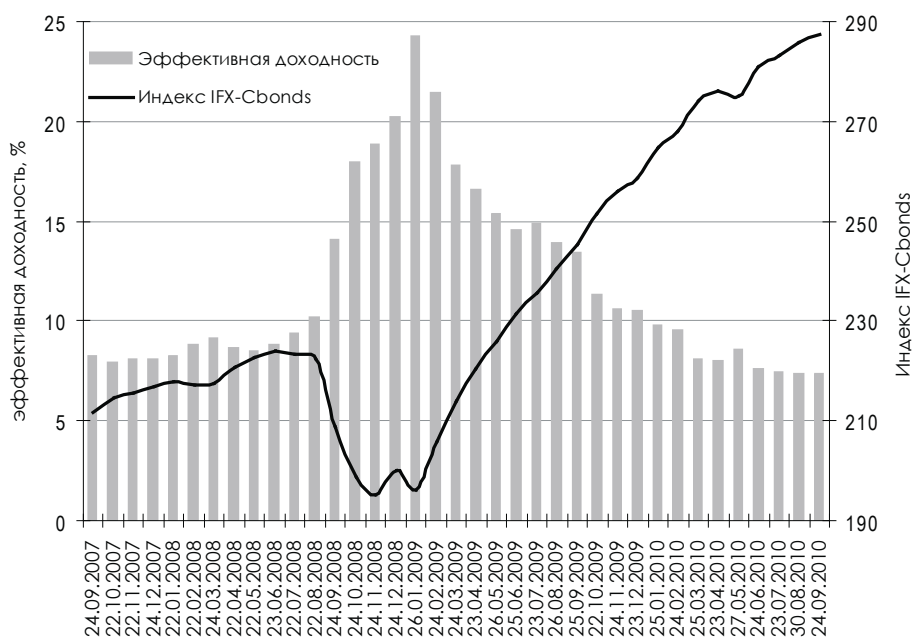
1 По данным компании Rusbonds.

2 По данным Информационного агентства «Финмаркет».

3 По данным Информационного агентства «Финмаркет».

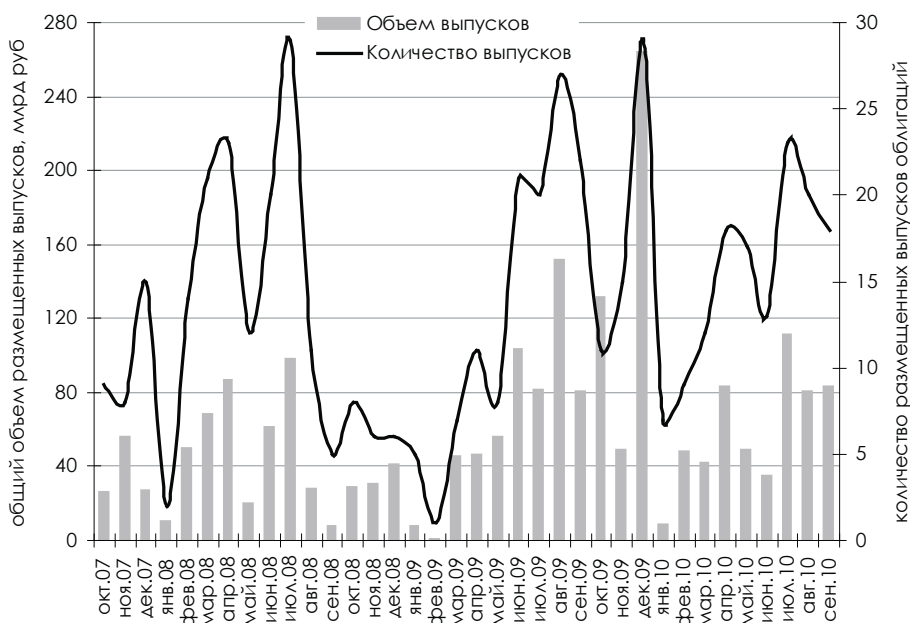
казателями в августе. С 31 августа по 24 сентября 12 эмитентов зарегистрировали 31 выпуск облигаций на общую сумму 105,6 млрд руб. (для сравнения, с 24 июля по 30 августа 17 эмитентов зарегистрировали 67 выпусков на сумму 352,8 млрд руб.). Более половины зарегистрированных выпусков вновь составили биржевые облигации. Основной объем зарегистрированных выпусков пришелся на две серии облигаций ОАО «РусГидро» на общую сумму 20 млрд руб., три серии облигаций ОАО «Главная дорога» на сумму 17 млрд руб., шесть выпусков биржевых облигаций ОАО «Банк Санкт-Петербург» на сумму 15 млрд руб., три серии облигаций ООО «ИКС 5 ФИНАНС» на сумму 15 млрд руб.¹

В сентябре показатели первичного облигационного рынка остались примерно на таком же уровне, что и в августе. Так, с 31 августа по 24 сентября были размещены 18 выпусков облигаций на общую сумму 83,7 млрд руб. (для сравнения, с 24 июля по 30 августа были размещены 20 выпусков облигаций на сумму 80,8 млрд руб.) (рис. 7). За рассматриваемый период наиболее крупные облигационные займы разместили ОАО «Российский сельскохозяйственный банк» (две серии биржевых облигаций на общую сумму 15 млрд руб.) и ОАО «Мечел» (две серии облигаций на сумму 10 млрд руб.). Вновь пользовались спросом у инвесторов долгосрочные облигации крупных эмитентов – срок обращения облигаций обеих серий облигаций ОАО «Мечел» составляет 10 лет, ОАО «Территориальная генерирующая компания №6» – 7 лет. При этом в течение уже 5 месяцев ФСФР России не было аннулировано



Источник: По данным компании Cbonds.

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



Источник: По данным компании Rusbonds.

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

1 По данным компании Rusbonds.

ни одного выпуска облигаций в связи с неразмещением ценных бумаг, что говорит о наличии устойчивого спроса на облигации российских эмитентов¹.

С 31 августа по 24 сентября все эмитенты погасили свои выпуски облигаций в срок (11 выпусков облигаций девяти эмитентов на общую сумму 24,5 млрд руб.). В прошлом месяце 6 эмитентов объявили технический дефолт по погашению своих облигационных займов общей номинальной стоимостью 5,06 млрд руб. В октябре 2010 г. ожидается погашение 7 выпусков корпоративных облигаций общим объемом 11,3 млрд руб.²

Ситуация с исполнением эмитентами своих текущих обязательств по обслуживанию долга по-прежнему остается непростой. С 31 августа по 24 сентября реальный дефолт по выплате купонного дохода объявили 4 эмитента (с 24 июля по 30 августа – 8 эмитентов). В отношении одного выпуска эмитенту удалось достичь соглашения с держателями облигаций по реструктуризации долга. Оферту (выкуп облигаций), как и в прошлом периоде, все эмитенты исполняли в установленные сроки. Реальный дефолт по погашению номинальной стоимости выпуска, выплата по которому должна была состояться в августе, объявил только один эмитент (за прошлый аналогичный период – 5 эмитентов)³. ●

1 По данным ФСФР России.

2 По данным компании Rusbonds.

3 По данным компании Cbonds.

РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ: ФАКТОРЫ И ТЕНДЕНЦИИ

О. Изряднова

Экономическая ситуация в июле–августе 2010 г. определялась снижением темпов деловой активности практически по всем видам экономической деятельности. Индекс промышленного производства в августе 2010 г. по сравнению с предыдущим месяцем текущего года составил 100,1%, продукции сельского хозяйства – 101,9%, работ в строительстве – 101,8% и грузооборота транспорта – 100,2%. Снижение реальных доходов населения в августе 2010 г. по сравнению с июлем текущего года на 2,9% и реальной заработной платы на – 2,5% обусловило замедление роста оборота розничной торговли до 1,4%.

По прогнозу Минэкономразвития, при сложившейся динамике основных показателей во второй половине 2010 г. возможно замедление темпов экономического развития. Ожидаемый рост ВВП за год составит 104,0%, что ниже итогов I полугодия текущего года на 0,2 п.п. и почти на 1,0 п.п. меньше оценок экономического развития, прогнозируемых российскими и зарубежными специалистами в начале 2010 г.

Минэкономразвития 23 сентября 2010 г. представил уточненный вариант. «Прогноза социально-экономического развития Российской Федерации на 2011 год и на плановый период 2012 и 2013 годов». Ожидаемый рост ВВП в 2010 г. составит примерно 104%. Учитывая, что по итогам первого полугодия 2010 г. прирост ВВП составил 104,2% макроэкономическая ситуация во второй половине года будет характеризоваться ослаблением динамики.

Негативное влияние на макроэкономическую ситуацию в текущем году оказывало сельское хозяйство. Объем продукции сельского хозяйства составил в августе 2010 г. 80,9% от показателя августа предыдущего года и 94,3% за январь–август текущего года от соответствующего показателя 2009 г. По данным Минсельхоза, гибель сельскохозяйственных культур произошла на площади более 13 млн га, что составляет 17% от общей посевной площади или 30% от посевной площади зерновых культур в РФ. На 22 сентября 2010 г. собрано 54 млн т зерна, и с учетом запасов в объеме 26 млн т ресурсы зерна составят по оценке 90 млн т при потребности на внутренние нужды в 77 млн т.

Объем продукции сельского хозяйства по итогам года оценивается на уровне 90,1% от показателя предыдущего года. Стабилизации ситуации как с продовольственным обеспечением, так и в агропромышленном производстве способствуют решения о временном запрете экспорта зерна и продуктов его переработки на срок до конца года, субсидировании железнодорожного тарифа на перевозки зерна и мероприятия по финансовому оздоровлению сельскохозяйственных предприятий и организаций. На государственную поддержку сельскохозяйственного производства и социальное развитие села в 2010 г. предусмотрены субсидии в объеме 98,1 млрд руб. Минсельхозом, в том числе в регионы, пострадавшие от засухи, уже перечислено более 70 млрд руб., что составляет более 70% от годовых лимитов на поддержку реализации мероприятий Госпрограммы. В целях поддержки сельхозпроизводителей направлено 14,8 млрд руб. бюджетных кредитов, однако было получено только 6,24 млрд руб. Позитивное влияние на финансовое положение сельхозпроизводителей окажет и снижение Сбербанком процентной ставки до 12,0% годовых.

По данным Минэкономразвития, в большинстве субъектов начат озимый сев. По состоянию на 17 сентября 2010 г., озимые сельскохозяйственные культуры посеяны на 7,2 млн га, что составляет 39,3% прогнозируемой площади сева озимых культур под урожай 2011 г. На 10 сентября 2010 г. сельскохозяйственными товаропроизводителями приобретено 2523,2 тыс. т дизельного топлива и 546,3 тыс. т автобензина, что составляет соответственно 93,4% и 82,6% к уровню прошлого года. С момента вступления в силу постановления Правительства РФ № 129 от 18 марта 2010 г. до 10 сентября со скидкой до 10% приобретено 1640,9 тыс. т дизельного топлива и 185,3 тыс. т автобензина.

Инвестиционная деятельность на протяжении текущего года также характеризовалась крайней неустойчивостью. Рост инвестиций в августе 2010 г. на 17,5% не компенсировал резкого свертывания инвестиций в июле текущего года. В целом с января по август 2010 г. инвестиции в основной капитал увеличились на 2,8% относительно аналогичного периода предыдущего года при сокращении объемов работ в строительстве на 1,9% и вводов в действие жилой площади – на 4,0%. По прогнозу Минэкономразвития инвестиции в основной капитал в 2010 г. увеличатся на 2,5% по сравнению с предыдущим годом, при сохранении тенденции к сокращению объемов работ в строительстве (99,6% к 2009 г.) и стабилизации темпов ввода в действие жилой площади.

Экспорт в 2010 г. остается одним из основных факторов экономического развития. Однако при усилении тенденции к опережающему росту импорта относительно внешнего спроса и динамики отечественного производства влияние чистого экспорта на экономическую динамику ослабевает. Восстановительный рост импорта, начавшийся в 2010 г., в первой половине года происходил, прежде всего, на инвестиционном рынке и рынке промежуточных товаров. Доля инвестиционных товаров в импорте повысилась с 16,8% в I квартале до 18,6% во II квартале 2010 г. и доля товаров промежуточного спроса, соответственно, с 39,7% до 41,6%. Смещение структуры потребительских товаров в пользу инвестиционных и промежуточных явилось одним из факторов, определяющих потенциал восстановления и будущего развития экономики. Однако в июле–августе фиксировалось ускорение темпов импорта продовольствия относительно других товарных групп, что возможно приведет к ослаблению позиций капитальных товаров. По прогнозу Минэкономразвития при ожидаемом росте ВВП в 2010 г. на уровне 104,0% и росте внутреннего спроса на 6,6% импорт увеличится на 20,1%, а отечественное производство для внутреннего потребления – на 3,0%.

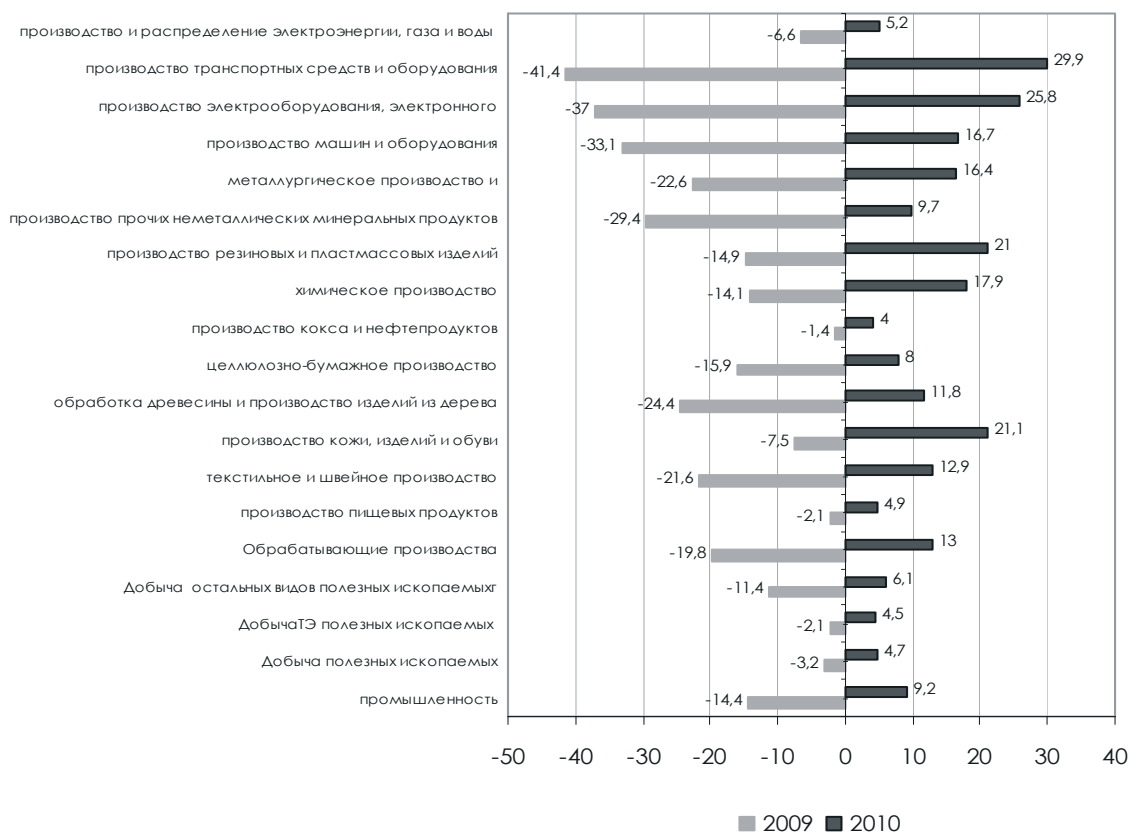
Важнейшим фактором внутреннего спроса в 2010 г. явилась тенденция к восстановлению потребительских расходов. Оборот розничной торговли за январь–август 2010 г. увеличился на 4,3% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года и поддерживался ростом реальных доходов населения на 5,6%, реальной заработной платы – на 5,1%. В структуре товарооборота опережающими темпами увеличивались продажи продовольственных товаров. За январь–август 2010 г. по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года оборот рынка продовольственных товаров вырос на 5,7% и непродовольственных товаров – на 3,1%. По прогнозу Минэкономразвития ожидаемый рост оборота розничной торговли составит в текущем году 105,2% к показателю 2009 г., реальных доходов населения – 104,4% и реальной заработной платы – 104,9%. При прогнозируемой динамике объем товарооборота выйдет на уровень 2008 г., а реальная заработная плата на 1,2% превысит показатель предкризисного периода.

На протяжении текущего года произошли существенные изменения инфляционного фона. В I полугодии 2010 г. низкие мировые цены на продовольственные товары и значительные спросовые ограничения обеспечили быстрое снижение инфляции. К июлю инфляция снизилась в годовом выражении до 5,5%, что являлось историческим минимумом. За восемь месяцев прирост цен составил 5,4% против 8,1% в соответствующий период предыдущего года. В августе инфляция на потребительском рынке равнялась 0,6%. Крайне неблагоприятная природно-климатическая ситуация и спад производства в сельском хозяйстве повысили риски ускорения инфляции. Цена на продовольственные товары в августе 2010 г. повысилась на 6,6% и непродовольственные товары – на 2,5% по сравнению с началом года.

На реализованную сельскохозяйственную продукцию цены за январь–август выросли на 1,9%, в том числе в августе на 2,8%, что полностью перекрыло падение цен в январе–июле. Ускорение роста цен в июле–августе связано, в том числе, и с повышением мировых цен на продовольствие и сырье для производства пищевых продуктов.

На фоне сложной ситуации в сельском производстве, возросших инфляционных ожиданиях в связи с сокращением предложения отдельных товаров и опережающим ростом цен и у поставщиков сырья и у переработчиков рост потребительских цен по прогнозу Минэкономразвития к концу 2010 г. увеличится до 8% против ранее ожидаемых 6–7%.

В целом по промышленному производству при низкой базе 2009 г. в текущем году сохранилась положительная динамика выпуска практически по всему кругу наблюдаемых промышленных производств (рис. 1).



Источник: Росстат.

Рис. 1. Изменение динамики промышленного производства по видам экономической деятельности в январе-августе 2009-2010 гг., в % к соответствующему периоду предыдущего года

Относительно аналогичного периода предыдущего года прирост промышленного производства в январе-августе 2010 г. составил 9,2%, в том числе, в добыче полезных ископаемых – 4,7%, в обрабатывающем производстве – 13,0% и производстве и распределении электроэнергии, газа и воды – 5,2%.

Промышленные предприятия проявляют осторожность и в производственной, и в инвестиционной политике. Инвестиции в основной капитал в добывающие производства составили 98,5% от показателя I полугодия 2009 г., в обрабатывающие производства – 84,9% и только в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды они увеличились на 23,7%. В целом по промышленности объемы производства в январе-августе 2010 г. оставались на 6,5% ниже докризисного уровня 2008 г. При разной скорости выхода из кризиса прирост добычи топливно-энергетических полезных ископаемых в январе-августе 2010 г. относительно аналогичного периода 2008 г. составил 2,3%, производства кокса и нефтепродуктов – 2,5%, химического производства – 1,3%, производства резиновых и пластмассовых изделий – 3,0%, производства пищевых продуктов – 2,7% и производства кожи, изделий из кожи и производство обуви – 12,3%. Объемы выпуска машиностроительных производств составляют 76–79% от докризисного уровня января-августа 2008 г., металлургического производства – 90% и производства строительных материалов – примерно 77%.

В августе 2010 г. по сравнению с предыдущим месяцем текущего года рост промышленного производства в целом составил 0,1%, в том числе обрабатывающего производства – 0,4%, производства и распределения электроэнергии, газа и воды – 1,7% и при падении объемов добычи полезных ископаемых на 1,4%.

По прогнозу социально-экономического развития ожидаемый рост промышленного производства в 2010 г. составит 107,6%, в том числе обрабатывающего производства - 109,9%

Следует отметить, что со II квартала 2010 г. фиксировался опережающий рост цен производителей промышленной продукции по сравнению динамикой потребительских цен. За август

2010 г. прирост цен производителей в промышленности составил 3,3%, а с начала года – 9,6%. На торгуемые на внешних рынках товары, по оценке МЭР, рост цен за январь–август составил 113,3%, в том числе в августе 104,5% в основном из-за повышения цен на топливно-энергетические полезные ископаемые.

На неторгуемые товары в июле–августе текущего года также наблюдалось ускорение роста цен. В пищевой промышленности цены с начала 2010 г. выросли на 5,0% в том числе, в июле – на 1,7% и в августе – на 2,8%. Цены в производстве мясопродуктов повысились на 1,6%, подсолнечного масла – на 3,1%, продуктов мукомольно-крупяной промышленности – на 9,1%, макаронных изделий – на 2,6%.

При сводном индексе цен производителей в обрабатывающем производстве 109,5% в августе с начала 2010 г., рост цен в химическом производстве составил –117,6%, в металлургическом производстве – 110,8%, в производстве кокса и нефтепродуктов – в 109,8% и металлургическом производстве – 115,6%. В машиностроительном комплексе сдержанный рост цен в интервале 104,7% – 109,0% под влиянием удорожания продукции сопряженных производств до конца года вероятно будет корректироваться. При ожидаемом росте промышленного производства в 2010 г. в 107,6% рост цен производителей промышленности составит примерно 112,8%.

Одним из основных факторов, обеспечивающих положительное влияние на экономический рост в 2010 г., являлось постепенное улучшение ситуации на рынке труда. В августе 2010 г., по предварительным итогам обследования населения по проблемам занятости, численность безработных сократилась до 5,2 млн чел., или 6,9% экономически активного населения (в соответствии с методологией Международной организации труда). В государственных учреждениях службы занятости населения в качестве безработных было зарегистрировано 1,7 млн человек, в том числе 1,4 млн человек получали пособие по безработице. В августе по сравнению с началом 2010 г. общая численность безработных снизилась на 1,3 млн человек, а официально зарегистрированная – на 0,5 млн человек. В целом за 2010 г. безработица оценивается на уровне 7,7% от экономически активного населения против 8,4% в 2009 г.

Одной из основных проблем российской экономики является низкий уровень производительности труда, обусловленный крайне неудовлетворительным технико-технологическим состоянием основных фондов, нерациональным использованием рабочей силы и дефицитом высококвалифицированных кадров. В условиях кризиса актуализировались проблемы оптимизации занятости и сокращения трудовых издержек. В 2009 г. в России, по оценке Минэкономразвития, производительность труда с учетом отработанных часов сократилась на 2,2% при сокращении производительности труда на одного занятого на 5,8%. Таким образом, спад производства в условиях кризиса не сопровождался соответствующим сокращением численности занятых и безработица приняла латентную форму в виде частичной занятости, вынужденных отпусков по инициативе администрации.

В период 2003–2008 гг. производительность труда в экономике росла темпами, превышающими 5% в год, но при этом отставала от роста заработной платы. Сокращение доходов предприятий в период кризиса 2008–2009 гг. привело к замедлению роста заработной платы, однако оно было существенно меньше, чем снижение производства и производительности труда. Ожидается, что в 2010 г. рост производительности труда составит 3,0–4,5% и останется ниже прогнозируемых показателей роста заработной платы. ●

РОССИЙСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ В АВГУСТЕ 2010 Г.

С.Цухло

В августе российская промышленность сохранила прежние темпы роста выпуска, цен, занятости. Но прогнозы спроса, оценки продаж, планы выпуска и набора персонала, крайне осторожная политика управления запасами, по данным опросов Института Гайдара¹, свидетельствуют о растущей неуверенности промышленных предприятий относительно динамики текущей экономической конъюнктуры.

Официальная статистика июля

Официальная июльская статистика опять разочаровала экспертов. Росстат сообщил, что в июле промышленное производство сократилось относительно июня 2010 г. на 0,1% (в июне к маю падение составило 0,5%). ЦМАКП приводит другие данные за эти месяцы (июль к июню – сократилось на 0,8%, июнь к маю 0,0%) и считает, что «в середине года в промышленности возобладала стабилизация», «однако о негативной тенденции говорить преждевременно». Главными причинами спада эксперты считают увеличение конкуренции с импортом на фоне крепкого рубля и аномальную жару.

Спрос на промышленную продукцию

В августе темпы роста спроса на промышленную продукцию ухудшились на 4 пункта и формально стали отрицательными. Однако они не вышли за пределы коридора около нулевого уровня, в котором пребывают с февраля 2010 г., т.е. роста спроса предприятия не ощущают уже в течение семи месяцев и, вероятно, такая ситуация становится для них привычной. Последнее заставляет респондентов более реалистично оценивать продажи – в августе 63% предприятия посчитали свои объемы сбыта нормальными (рост по сравнению с июлем на 13 пунктов) (рис. 1). Впрочем, оценки продаж являются самым неустойчивым показателем в 2010 г. Прогнозы спроса тоже продемонстрировали в августе негативную динамику. В сентябре-октябре предприятия ожидают худший темп роста продаж в 2010 г. И исходные, и очищенные от сезонности ожидания свидетельствуют о готовности промышленности к нулевым темпам роста спроса этой осенью, тогда как в I квартале предприятия ожидали рост продаж с темпом +10..+13 балансовых пунктов. Таким образом оптимизм начала года постепенно сошел на нет (рис. 2).



Рис. 1.



Рис. 2.

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



Рис. 3.

водители заявили о намерении добиться снижения объёмов (не оценок) запасов с темпом -7 пунктов после их фактического снижения во II квартале с темпом -9 балансовых пунктов.

Выпуск продукции



Рис. 4.

Запасы готовой продукции

Второй месяц подряд предприятия сообщают об отсутствии на складах излишков запасов готовой продукции. Баланс оценок начинает закрепляться в отрицательной зоне, что свидетельствует о растущем преобладании оценок «ниже нормы» над оценками «выше нормы» (рис. 3). Но больше всего предприятий (более половины) с нормальными запасами готовой продукции. На отраслевом уровне излишние запасы зарегистрированы только в легкой промышленности, в других секторах балансы оценок отрицательны. При этом стабильность оценок запасов составляет в 2010 г. 76–79%, т.е. не менее трех четвертей предприятий сохраняют свои оценки запасов неизменными в следующем месяце. Напомним также, что в начале III квартала произ-

Рост выпуска продукции в августе, по оценкам предприятий, сохранился и не претерпел принципиальных изменений по сравнению с предыдущими месяцами. Впрочем, не исключено, что позже официальные статданные смогут уловить изменение августовского производства на десятые доли процента по отношению к июльскому. Однако уже в ближайшие месяцы предприятия могут перейти к менее интенсивному росту выпуска. Таковы, по крайней мере, их августовские планы. Предполагаемый темп роста производства снизился сейчас до годового минимума как по исходным, так и по очищенным от сезонности данным (рис. 4). Более интенсивный рост выпуска планируется только в легкой промышленности.

Цены предприятий



Рис. 5.

Промышленность удерживает последние три месяца рост своих цен на одном и том же (и самом низком для 2010 г.) уровне и в целом не поддавалась инфляционной лихорадке аномально жарких июля-августа (рис. 5). Но пищевая отрасль, отказывавшаяся от увеличения цен в мае-июле, в августе сообщила о самом интенсивном их росте в 2010 г. Аналогичное увеличение темпа роста цен отмечено и в леспроме.

Ценовые планы промышленности сохраняют стабильность уже в течение 6 месяцев, хотя последние три месяца предприятия вынуждены в итоге увеличивать их с меньшей интенсивностью, чем планировали. Относительно более высокий рост цен в ближайшее время планируется в химической, пищевой, легкой и деревообрабатывающей отраслях.

Фактическая динамика и планы увольнений

В августе промышленность вернулась к прежним (+5 пунктов, как в марте-мае) темпам набора работников после небольших колебаний около указанного значения в июне-июле. Таким образом, предприятия продолжают набор персонала даже при отсутствии роста спроса, ухудшения прогнозов выпуска и продаж. Но в ближайшие месяцы эти позитивные процессы могут остановиться. Планы изменения занятости на сентябрь-октябрь снизились до годового минимума и стали нулевыми – промышленность предполагает свернуть набор персонала (рис. 6). Не собираются прекращать наём работников только машиностроение и легкая промышленность.

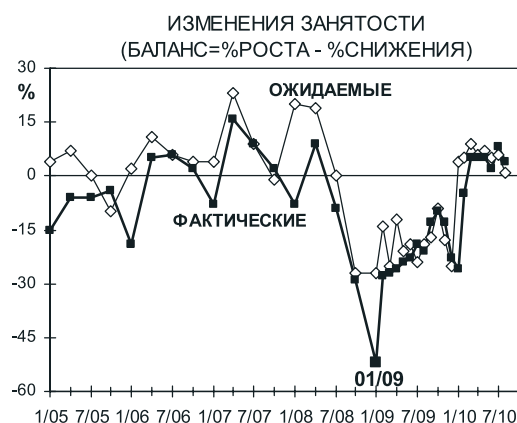


Рис. 6.

Кредитование промышленности

Доступность кредитов после стабилизации в мае-июле на уровне 65% выросла в августе до 69% – банковская система опять опустила планку требований к заёмщикам из промышленности (рис. 7). В августе это коснулось главным образом машиностроительных заводов, у которых доступность кредитов увеличилась с 64 до 71%. Таков же уровень расположенности банков и к предприятиям пищевой отрасли. Но первое место по-прежнему остается за металлургами (78%). Хуже всего относятся банки к легкой промышленности.

Средняя минимальная ставка, по которой банки сейчас предлагают рублевые займы, опустилась до 13,5% годовых, при нормальной доступности кредитов она составляет 12,5%.

Способность обслуживать имеющиеся кредиты сохраняется в промышленности на уровне 80% (от числа предприятий, имеющих кредиты) с апреля 2010 г. Свою неспособность выполнять обязательства перед банками признавали в этот период 16–19% предприятий. Таким образом, распространенность плохих долгов (заемщиков) в промышленности в целом остается стабильной. Самый большой риск невозврата кредитов зарегистрирован сейчас в стройиндустрии (31% предприятий), легкой (29%) и деревообрабатывающей (25%) отраслях.



Рис. 7.

Финансово-экономическое положение предприятий

Основная часть предприятий в ходе текущего кризиса получала (как и до кризиса) «небольшую прибыль» (так выглядит формулировка ответа в анкете). Сейчас доля таких оценок по результатам I полугодия 2010 г. составляет 54%, а кризисный минимум (оценки I полугодия 2009 г.) был равен 40%. Предкризисный максимум показателя зарегистрирован в I полугодии 2007 г. и составлял 65%. На второе место в ходе текущего кризиса вышли оценки «небольшой убыток», но их доля даже на пике кризиса была существенно меньше, чем доля предприятий, получающих прибыль (28%), и снизилась сейчас до 15%. «Большие убытки» по результатам I полугодия 2010 г. имеют в промышленности 13% предприятий. Таким образом 28% предприятий закончили полугодие с убытками, а 63% – с прибылью. В худшей точке кризиса соотношение было почти равным: 46 к 45.

Итоговые оценки предприятиями своего реального (не отчетного – для налоговиков) финансово-экономического положения стабилизировались во II и III кварталах 2010 г. Подавляющая часть (69%) производителей оценивает свое положение как удовлетворительное, причем доля таких оценок не меняется уже четыре квартала подряд и вплотную приблизилась



Рис. 8.

к средним значениям этого показателя в предкризисном 2007 г. (73%). Промышленность, таким образом, определенно выбралась из кризисной финансовой ямы. Второе место по распространенности в российской промышленности занимают оценки «плохое». Они тоже стабилизировались последние четыре квартала и составляют в среднем 21%. Но до предкризисных 10% здесь еще далеко. В худшие кварталы текущего кризиса доля таких оценок возросла до 36%. Доля оценок «хорошее» в последние два квартала вышла на кризисный максимум в 9%, но тоже пока далека от средних значений 2007 г. (17%) (рис. 8). ●

ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ

Н.Воловик, К.Резенкова

В последние месяцы наблюдается снижение сальдо торгового баланса, связанное с сокращением физических объемов экспорта при неизменных экспортных ценах и заметным ускорением роста импорта. По данным ЦБ России, в июле сальдо торгового баланса составило 11 млрд долл., что является самым низким показателем с августа 2009 г. В рамках Таможенного союза продолжается формирование единой торговой политики.

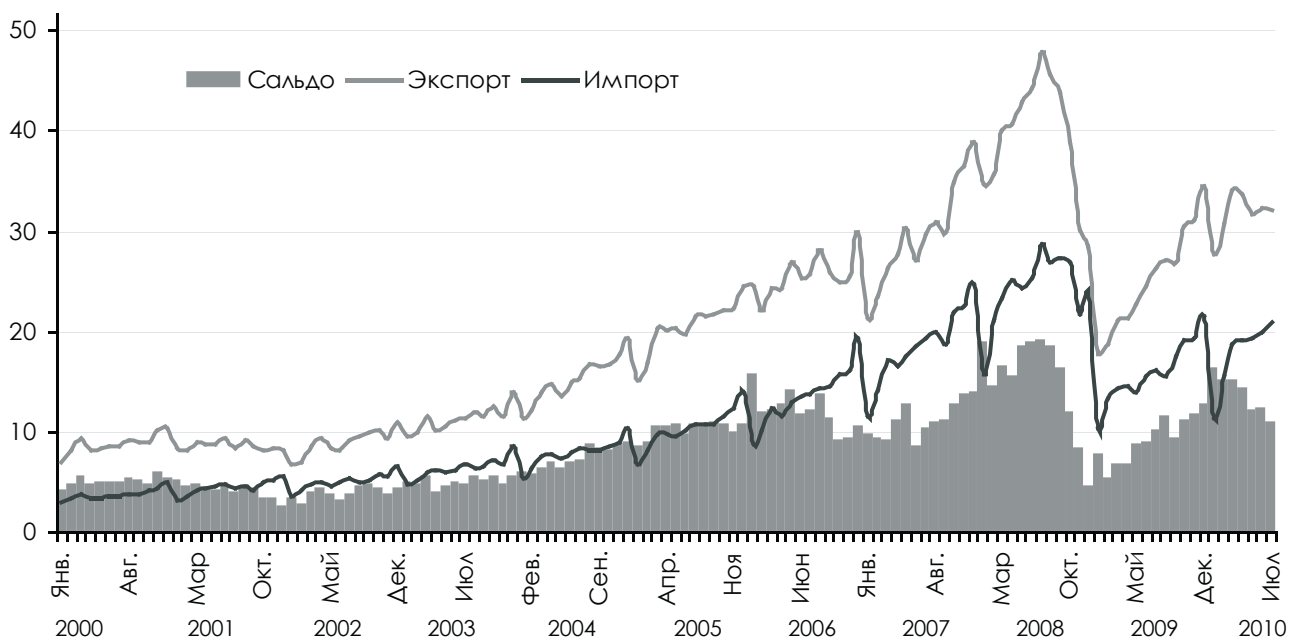
Внешнеторговый оборот России, рассчитанный по методологии платежного баланса, в июле 2010 г. по сравнению с июлем 2009 г. увеличился на 25,3% и составил 53 млрд долл. Объем российского экспорта за этот же период достиг 32 млрд долл., что на 21,1% больше, чем в июле 2009 г., а объем импорта в РФ – 21 млрд долл., что на 32,2% больше аналогичного показателя июля 2009 г.

В результате замедления темпов роста российского экспорта и ускорения роста импорта происходит сокращение сальдо торгового баланса. По данным ЦБ России, в июле сальдо торгового баланса составило 11 млрд долл., что является самым низким показателем с августа 2009 г.

Увеличение стоимостного объема экспорта связано в основном с ростом цен на основные товары российского экспорта.

Индекс мировых цен на товарных рынках по данным МВФ в июле текущего года вырос на 1,2%. Рост общего индекса мировых цен был связан с повышением цен на продовольственные товары на 5,6% и цветные металлы на 2,8%.

Рост цен на продовольственные товары в июле был вызван повышением мировых цен на пшеницу. Повышение цен на канадскую пшеницу CWRS №1 составило за месяц 10%, на



Источник: ЦБ РФ.

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

американскую HRW №1 и SRW №2 – 24 и 22%, соответственно. В очередном докладе Международного совета по зерну отмечается, что быстрый рост цен на пшеницу связан с неблагоприятными погодными условиями, повлекшими потерю урожая текущего года, и введением ограничений на экспорт зерна в ряде стран.

Мировые цены на мясо поднялись до 20-летнего максимума – преимущественно за счет роста цен на баранину (до 37-летнего максимума) и говядину (двухлетний максимум), что стало следствием роста цен на корма.

По данным Лондонской биржи металлов, в июле 2010 г. по сравнению с июлем 2009 г. цены на алюминий, медь и никель увеличились соответственно на 19,2, 29,1 и 22,1%, на сталь – на 4,9%. По сравнению с июнем 2010 г. цены на алюминий, медь и никель выросли соответственно на 2,9, 3,6 и 0,7%, на черные металлы – на 2,2%.

В связи с перерывами в поставках в Мексиканском заливе США и на Северном море цены на сырую нефть в июле 2010 г. имели тенденцию к увеличению. К началу августа цены поднялись до самого высокого уровня за 3 месяца, а затем снизились из-за озабоченности рынка относительно темпов восстановления мировой экономики. В течение июля цена на нефть марки Brent с небольшими колебаниями росла от месячного минимума 71,7 долл. за баррель 1 июля до месячного максимума в 78,6 долл. за баррель 29 июля. В целом в июле цена по сравнению с июнем выросла в среднемесечном исчислении до 75,6 долл. за баррель, т.е. на 1,1%.

Средняя цена на российскую нефть марки Urals в июле 2010 г. сложилась на уровне 74,17 долл. за баррель по сравнению с 64,52 долл. в июле 2009 г. (+15%) и была ниже июньской цены текущего года, когда она составила 74,25 доллара за баррель. За 7 месяцев средняя цена на нефть была зафиксирована на уровне 75,67 долл. за баррель, тогда как за январь–июль прошлого года была на уровне 52,97 долл. за баррель.

Средняя цена на нефть за период мониторинга с 15 августа по 14 сентября 2010 г. составила 75,01321 долл. за баррель. Экспортная пошлина на российскую нефть с 1 октября сократится на 7 долларов – с 273,5 долл. за т, установленных в сентябре, до 266,5 долл. за т. Пошлина на нефть с месторождений Восточной Сибири снизится на 4,9 долл. – до 82,1 долл. Пошлина на светлые нефтепродукты снизится до 191,8 долл. за т с 196,5 долл. за т, на темные – со 105,9 долл., установленных с 1 сентября текущего года, до 103,3 долл.

Стоимость российского газа, экспортируемого в Западную Европу, выросла в июле до 305,3 долл./ тыс. м³, что является самым высоким показателем за последние 13 месяцев.

Таблица 1

СРЕДНЕМЕСЯЧНЫЕ МИРОВЫЕ ЦЕНЫ В ИЮЛЕ СООТВЕТСТВУЮЩЕГО ГОДА

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Нефть (Brent), долл./барр.	28,4	24,62	25,7	28,25	38,2	56,4	72,5	75,09	139,23	65,74	75,6
Натуральный газ, долл./1 млн БТЕ	4,01	3,15	2,94	5,021	6,034	7,554	6,305	6,539	11,22	3,608	5,16
Бензин, долл./галлон	0,935	0,732	0,804	0,896	1,306	1,601	2,271	2,182	3,313	1,771	2,06
Медь, долл./т	1864,2	1541,4	1589,0	1730,3	2813,0	3614,0	7712	7962,7	8415,3	5215,5	6735,3
Алюминий, долл./т	1565,9	1412,2	1338,4	1434,9	1710,0	1779,0	2513	2730,7	3071,2	1668	1988,3
Никель, долл./т	8202,0	5956,8	7143,1	8790,6	15038	14581	26585	33373	20160	15985	19518

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

В результате опережающего роста экспортных цен над импортными ценами условия внешней торговли в июле 2010 г. по сравнению с июлем 2009 г. улучшились. Индекс условий торговли в июле 2010 г. составил 124 пункта (табл. 2).

ИНДЕКСЫ ВНЕШНЕЙ ТОРГОВЛИ РОССИИ (ИЮЛЬ 2010 Г. В % К ИЮЛЮ 2009 Г.)

	Физического объема	Средних цен
Экспорт	96,8	122,5
Импорт	127,6	98,8

Источник: Минэкономразвития.

В январе–июле 2010 г. внешнеторговый оборот России увеличился на 38,7% по сравнению с аналогичным периодом 2009 г. и составил 346,9 млрд долл. Экспорт за рассматриваемый период вырос до 221,7 млрд долл. (на 46,1%), импорт – до 125,2 млрд долл. (на 27,3%). Положительное сальдо внешнеторгового баланса повысилось до 96,6 млрд долл. по сравнению со 53,5 млрд долл. в январе–июле 2009 г.

В годовом исчислении темпы прироста экспорта росли только в I квартале: с 54,5% в январе до 61,1% за первые 3 месяца. Во II квартале началось замедление, и темп прироста по итогам первого полугодия снизился до 51,4%. Импорт, наоборот, увеличивался последовательно и его темп прироста вырос с 8% в январе до 26,4% за полугодие. Импорт в РФ продолжает быстро восстанавливаться благодаря укреплению рубля по отношению к валютам основных торговых партнеров, постепенному оживлению экономики, частичному восстановлению внутреннего спроса, а также улучшению условий кредитования. В то же время объемы экспорта стагнируют, а вероятность дальнейшего существенного роста цен на топливно-энергетические товары представляется весьма небольшой. Кроме того, значительный рост объемов экспорта сырья или улучшение ситуации с экспортом несырьевых товаров в ближайшем будущем маловероятны.

С 17 сентября 2010 г. по решению Комиссии Таможенного союза повышаются ставки ввозных пошлин на отдельные виды молочной продукции. На молоко и сливки, негущенные и без добавления сахара или других подслащивающих веществ, ставки увеличиваются с 20 до 25%. Также вырастут предельные размеры таможенных пошлин с 0,5 до 0,6 евро/кг на ряд сыров, производящихся в странах, не входящих в Таможенный союз.

Решение Комиссии было принято, чтобы заполнить рынок молочными продуктами стран СНГ, причем в большей степени из Белоруссии. В этой республике производство молока пострадало от засухи не так сильно, как в России и Казахстане.

Повышение таможенных ставок останется незаметным на общем фоне увеличения розничных цен на российскую молочную продукцию, стоимость которой в розничной продаже уже выросла от 10 до 30%.

Комиссия Таможенного союза (ТС) ввела 5%-ые пошлины на ввоз отдельных товаров сельскохозяйственного машиностроения. Ставки пошлин на эти товары прежде были обнулены. Такое решение, вступающее в силу с середины октября 2010 г., нацелено на стимулирование производства и сбыта внутри ТС сельскохозяйственной техники, изготавливаемой в трех странах – членах ТС, что, в свою очередь, ускорит формирование общего рынка товаров и услуг сельскохозяйственного машиностроения.

В перечень «отдельных видов» входят машины и механизмы для приготовления кормов для животных и загрузочные устройства, разработанные для навески на сельскохозяйственные тракторы. Аналогичные меры по защите национальных рынков сельхозоборудования в рамках ТС могут быть приняты в отношении отдельных видов уборочной и сеющей сельхозтехники до конца текущего года.

20 и 21 сентября 2010 г. в Москве состоялось девятнадцатое заседание Комиссии Таможенного союза. Члены Комиссии утвердили ряд нормативных правовых актов, предусмотренных Таможенным кодексом ТС:

- Порядок контроля, Порядок декларирования, а также Порядок корректировки таможенной стоимости товаров (два последних вступают в силу с 1 января 2011 г.);
- Инструкцию об особенностях заполнения транзитной декларации при перемещении международных почтовых отправлений;

- ряд классификаторов, используемых для заполнения таможенных деклараций;
- новую редакцию Инструкции о порядке заполнения декларации на товары.

Подкомиссия Правительства РФ по таможенно-тарифному и нетарифному регулированию, защитным мерам во внешней торговле приняла решение об отмене на 6 месяцев ставок импортных пошлин на отдельные виды овощей (картофель, капуста) и гречиху. Поступление импортных продуктов на рынок должно решить проблему дефицита и высоких цен в связи с плохим урожаем.

Ежегодно Россия производила приблизительно 600 тыс. т гречихи, в этом году из-за засухи урожаем сократился до 400 тыс. т. Ежегодная потребность России в гречневой крупе – 700 тыс. т.

Потребности страны в картофеле составляют около 29 млн т, в том числе 12 млн т – на семена и промышленную переработку и около 16 млн т – на личное потребление. В этом году урожаем оценивается всего в 22 млн т против 31 млн т в 2009 г.

Отмену импортных пошлин необходимо согласовать с членами Таможенного союза. В соответствии с Единым таможенным тарифом ТС России, Белоруссии и Казахстана, который действует с 1 января 2010 г., ставка ввозной пошлины на картофель составляет 15%, на капусту – 15%, на гречиху – 10%. ●

ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ В РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКЕ

Е.Илюхина

Первое полугодие 2010 г. характеризуется сдержанным поведением иностранных инвесторов в РФ. Во II квартале объем изъятых капиталов превысил поступление иностранных вложений в российскую экономику. В структуре иностранных инвестиций, поступивших в январе–июне 2010 г., доля прямых вложений снизилась до 17,9%. Иностранные инвестиции сконцентрированы в промышленности, сфере торговли, транспорте и связи, на эти отрасли приходится 84,7% совокупного объема иностранных вложений в российскую экономику в первом полугодии 2010 г. В промышленности иностранные инвесторы сохраняют интерес к обрабатывающим отраслям. В географической структуре наибольший объем инвестиций, поступивших в РФ в первой половине 2010 г., приходится на Германию, Нидерланды и Кипр. На фоне снижения иностранных вложений в российскую экономику, инвестиции из России за рубеж в 2010 г. продолжали расти, превысив на 64,9% объем иностранных вложений в российскую экономику в январе–июне текущего года.

Вложения иностранных инвесторов в российскую экономику в первом полугодии 2010 г. составили 30,4 млрд долл., что на 5,5% ниже показателя за аналогичный период 2009 г. (в первом полугодии 2009 г. отмечалось снижение на 30,9% по отношению к соответствующему периоду 2008 г.). Уровень притока иностранных инвестиций (в процентах от ВВП) остается низким.

По состоянию на 1 июля 2010 г. накопленные иностранные инвестиции в Россию, включая вложения из государств – участников СНГ, составили 262,6 млрд долл., что на 8,3% выше показателя на 1 июля 2009 г. и на 2,1% ниже уровня, достигнутого на 1 января 2010 г. Снижение в российской экономике объема накопленного иностранного капитала в первом полугодии отмечается второй год подряд.

В первом полугодии 2010 г. в виде переведенных за рубеж доходов иностранных инвесторов, а также выплат процентов за пользование кредитами и погашения кредитов, выбыло 32,3 млрд долл., что на 1,6% выше показателя за аналогичный период 2009 г., причем объем вышедшего капитала за этот период превысил объем поступивших иностранных инвестиций на 6,4% (за первое полугодие 2009 г. выбыло 98,9% объема поступивших иностранных инвестиций). При этом если в I квартале текущего года объем вышедшего капитала фактически соответствовал объему поступивших вложений (99,1%), то во II квартале его уровень оценивался уже в 112,1% от объема инвестированного иностранного капитала в РФ.

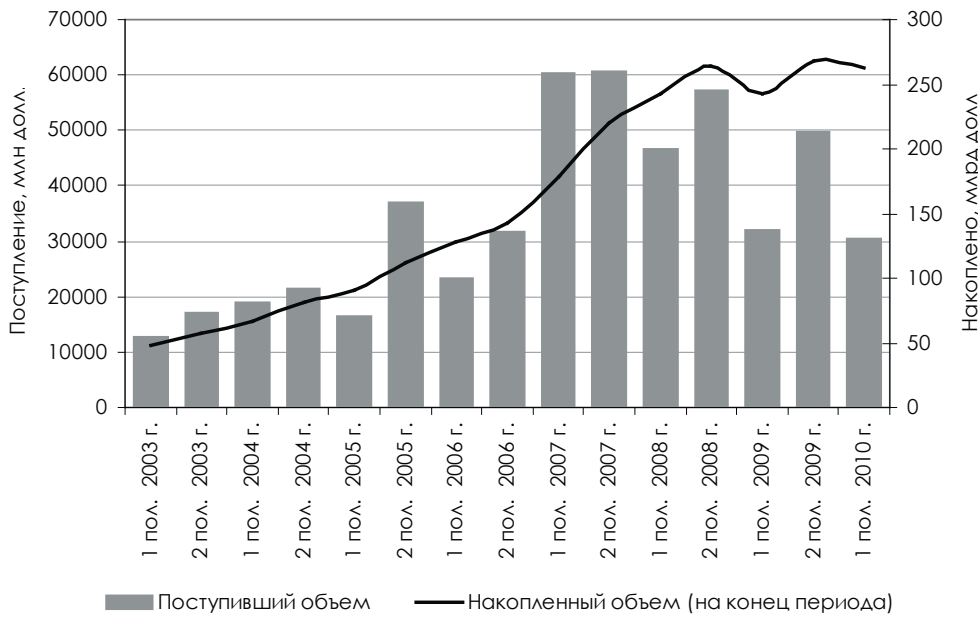
Как и в предыдущие годы, в структуре иностранных инвестиций, поступающих в российскую экономику, основная часть приходится на прочие инвестиции (рис. 3).

В первом полугодии 2010 г. темпы снижения прямых иностранных вложений были выше аналогичных показателей прочих и совокупных иностранных



Источник: Росстат.

Рис. 1. Уровень притока иностранных инвестиций в российскую экономику в первом полугодии 2003–2010 гг. (в % ВВП)

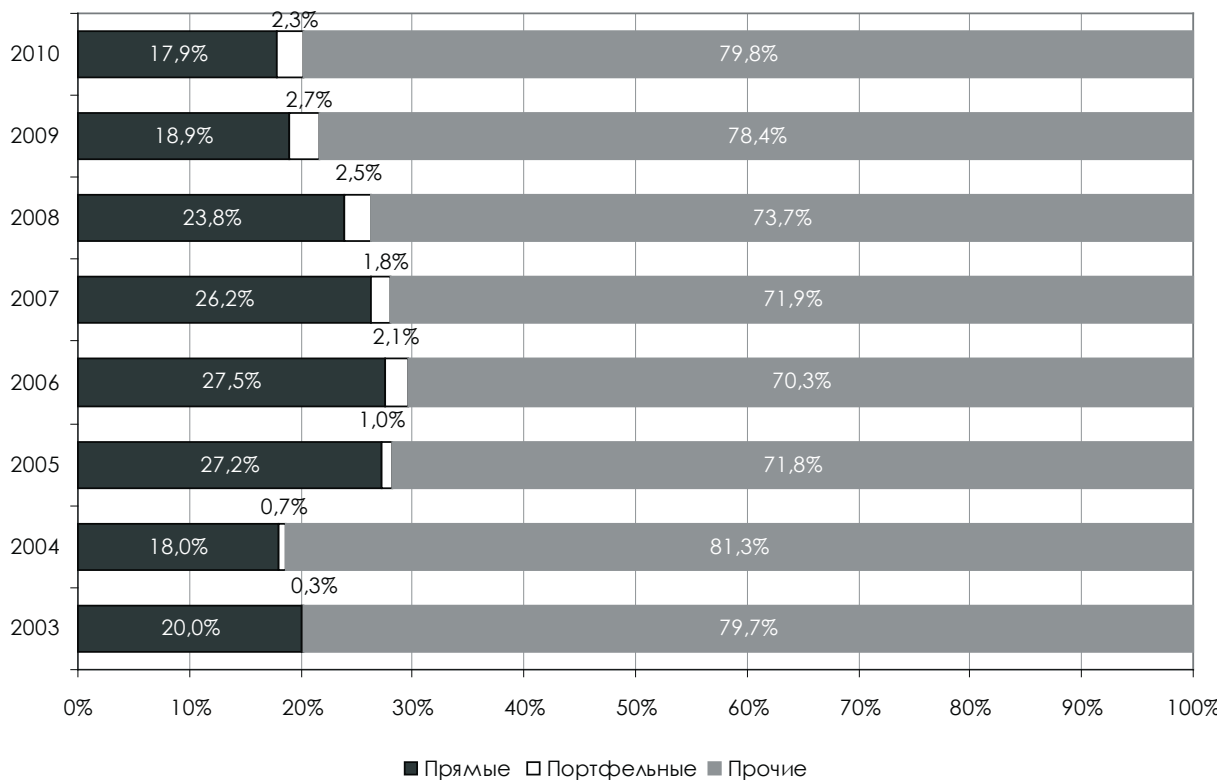


вложений, что привело к снижению удельного веса прямых вложений до 17,9%. Объем прямых иностранных инвестиций по итогам этого периода составил 5,4 млрд долл., что на 11,0% ниже уровня января–июня 2009 г. При этом положительным фактором является то, что если во II квартале 2009 г. по сравнению с предыдущим кварталом отмечалось снижение притока прямых иностранных инвестиций на 8,6%, то во II квартале текущего года зафиксирован их рост на 6,7% по сравнению с январем–мартом 2010 г.

Источник: Росстат.

Рис. 2. Динамика объема иностранных инвестиций в экономике России (без учета денежно-кредитного регулирования и банковского сектора)

Отраслевая структура привлеченных в российскую экономику иностранных инвестиций в первом полугодии 2010 г. (табл. 1) характеризуется снижением вложений в торговлю и общественное питание, сферу транспорта и связи, а также заметным ростом инвестиций в промышленность.



Источник: Росстат.

Рис. 3. Структура иностранных инвестиций в российскую экономику в первом полугодии 2003–2010 гг.

Таблица 1

ОТРАСЛЕВАЯ СТРУКТУРА ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РОССИЙСКУЮ ЭКОНОМИКУ В ПЕРВОМ ПОЛУГОДИИ 2007–2010 ГГ.

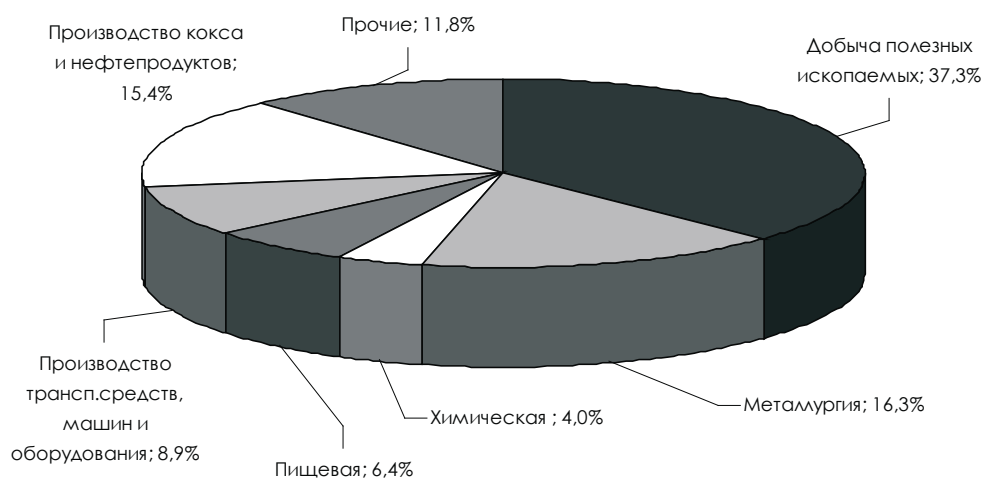
	В млн долл.				В % к итогу			
	2007	2008	2009	2010	2007	2008	2009	2010
Промышленность	26 295	21 078	13 230	18 047	43,6	45,3	41,1	59,4
Транспорт и связь	3 550	1 096	6 511	3 082	5,9	2,4	20,2	10,1
Торговля и общественное питание	25 973	13 479	7 995	4 620	43,0	29,0	24,9	15,2
Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг	2 071	7 101	2 670	2 553	3,4	15,3	8,3	8,4
Финансы, кредит, страхование, пенсионное обеспечение	1 232	1 672	1 025	1 321	2,0	3,6	3,2	4,4
Прочие отрасли	1 222	2 104	732	761	2,1	4,4	2,3	2,5

Источник: Росстат.

В первом полугодии 2010 г. объем иностранных инвестиций в промышленность по сравнению с аналогичным периодом 2009 г. вырос на 36,4%. Вложения иностранных инвесторов в торговлю и общественное питание сократились на 42,2%, инвестиции в сферу транспорта и связи уменьшились на 52,7%. За рассматриваемый период почти не изменился объем иностранных вложений в операции с недвижимым имуществом, вложения в финансовую деятельность выросли на 28,9%. На фоне снижения совокупных вложений, а также сокращения вложений в прочие отрасли, доля промышленности выросла с 41,1 до 59,4%.

В промышленности в первом полугодии 2010 г. наиболее привлекательными остались обрабатывающие отрасли, куда было инвестировано 10,9 млрд долл., или 60,5% совокупных инвестиций, направленных в промышленность (первое полугодие 2009 г. – 9,2 млрд долл., или 69,8%, соответственно). Инвестиции в добычу полезных ископаемых за рассматриваемый период выросли до 6,7 млрд долл. (на 81,7%), в металлургию – до 2,9 млрд долл. (на 65,3%), в производство кокса и нефтепродуктов – до 2,8 млрд долл. (на 69,3%). Вложения в пищевую промышленность увеличились до 1,2 млрд долл. (на 4,9%). Таким образом, структура иностранных инвестиций в промышленность в текущем году выглядит следующим образом (рис. 4).

В первой половине 2010 г. по сравнению с тем же периодом 2009 г. доля прямых иностранных инвестиций в структуре зарубежных вложений в промышленность снизилась с 25,7 до 17,0%. Доля прочих и портфельных вложений в промышленность оценивается, соответственно, в 81,3 и 1,7% (первое полугодие 2009 г. – 70,2 и 4,1%, соответственно) (табл. 2). На промышленность в январе–июне 2010 г. пришлось 56,5% совокупных прямых, 44,6% портфельных и 60,5% прочих вложений иностранных инвесторов в российскую экономику (январь–июнь 2009 г. 55,8, 63,8 и 36,8%, соответственно).



Источник: Росстат.

Рис. 4. Структура иностранных инвестиций в промышленность в первом полугодии 2010 г.

Таблица 2

СТРУКТУРА ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В ПРОМЫШЛЕННОСТЬ В ПЕРВОМ ПОЛУГОДИИ 2010 Г.

	В млн долл.			В % к первой половине 2009 г.		
	прямые	портфельные	прочие	прямые	портфельные	прочие
Промышленность	3 064	312,1	14 671	90,2	56,7	158,0
В том числе:						
Добыча полезных ископаемых	930	0,1	5 800	57,4	0,03	332,6
Металлургия	132	124	2 686	49,6	в 17,7 р.	178,2
Химическая	205	11	497	277,0	в 27,5 р.	92,7
Пищевая	245	3	907	177,5	–	96,9
Прочие отрасли	1 552	174	4 781	119,6	85,9	105,4

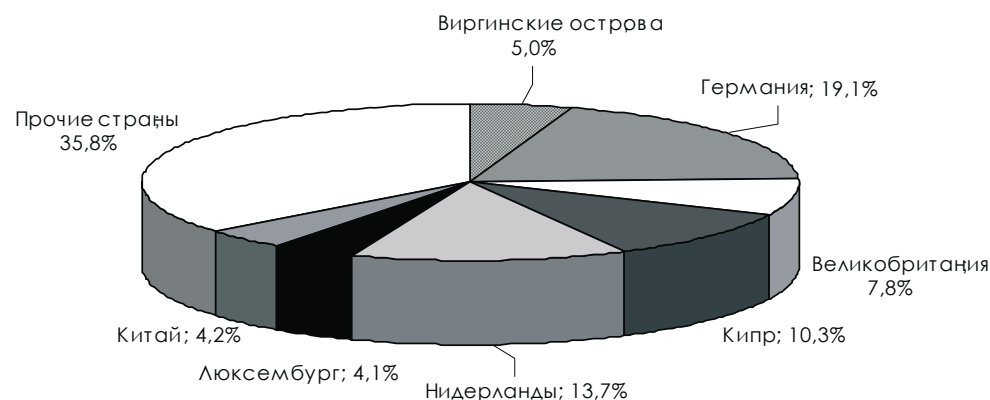
Источник: Росстат.

В январе–июне 2010 г. в добывающую промышленность было направлено 17,1% иностранных инвестиций от прямых инвесторов (январь–июнь 2009 г. – 26,6%). В обрабатывающую промышленность за тот же период инвесторами было вложено 37,3% совокупных прямых иностранных инвестиций в российскую экономику (первое полугодие 2009 г. – 27,9%), в торговлю и общественное питание – 14,8% (2009 г. – 17,9%), в операции с недвижимым имуществом и предоставление услуг пришлось 13,4% (2009 г. – 14,4%).

В первой половине 2010 г. приоритетной сферой для портфельных инвесторов стало строительство, куда было направлено 30,6% совокупного объема портфельных инвестиций в российскую экономику (первая половина 2009 г. – 0,2%), на обрабатывающую промышленность пришлось 22,1% портфельных иностранных инвестиций (2009 г. – 15,7%), на производство и распределение электроэнергии, газа и воды – 22,4% (2009 г. – 13,6%).

Как и в 2009 г., наибольший объем прочих инвестиций в январе–июне 2010 г. пришелся на обрабатывающую промышленность – 36,0% от совокупного объема прочих инвестиций в российскую экономику (январь–июнь 2009 г. – 29,4%). Добыча полезных ископаемых составила 22,1% от совокупного объема прочих инвестиций (первое полугодие 2009 г. – 18,8%), сфера торговли и общественного питания – 15,7% (2009 г. – 27,4%), в сферу транспорта и связи направлено 11,3% прочих иностранных инвестиций (2009 г. – 24,9%).

В географической структуре привлеченных в первой половине 2010 г. иностранных инвестиций лидирующую позицию в списке крупнейших стран – экспортеров капитала в российскую экономику заняла Германия, увеличившая свои вложения в РФ по сравнению с аналогичным периодом 2009 г. до 5,8 млрд долл. (в 2 раза). Существенные темпы роста вложений из Германии на фоне сокращения и более умеренных темпов роста инвестиций из других ведущих



Источник: Росстат.

Рис. 5. Географическая структура иностранных инвестиций, поступивших в российскую экономику в 1 полугодии 2010 г.

стран – экспортеров капитала в российскую экономику привели к увеличению доли Германии в географической структуре иностранных инвестиций с 8,9% в 1 полугодии 2009 г. до 19,1% за тот же период текущего года.

Лидер первой половины 2009 г. – Люксембург, – на который приходилось 16,7% всех поступивших тогда в РФ иностранных

инвестиций, по итогам аналогичного периода 2010 г. снизил свои вложения в российскую экономику по сравнению с соответствующим периодом 2009 г. до 1,2 млрд долл. (в 4,3 раза). Снижение поступлений инвестиций в РФ зафиксировано из США (до 351 млн долл., т.е. в 3 раза) и Японии (до 538 млн долл., т.е. на 27%). Из первой десятки стран-инвесторов в российскую экономику в первой половине текущего года исключена Франция. В то же время Китай по итогам прошедшего полугодия занял в данном списке 6-ю позицию, вложив в российскую экономику 1,3 млрд долл. Кипр увеличил свои инвестиции в первом полугодии 2010 г. на 8,6% по отношению к аналогичному периоду 2009 г. (до 3,1 млрд долл.), Нидерланды – на 15,9% (до 4,2 млрд долл.), Великобритания – на 9,2% (до 2,4 млрд долл.), Виргинские острова – в 2,4 раза (до 1,5 млрд долл.), Ирландия – в 2,8 раза (до 1,1 млрд долл.).

Отраслевую структуру по трем основным странам, инвесторы которых вложили в российскую экономику в первом полугодии 2010 г. наибольший объем капитала, можно представить следующим образом (табл. 3).

Таблица 3

СТРУКТУРА ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ ВЕДУЩИХ СТРАН – ЭКСПОРТЕРОВ КАПИТАЛА В РФ В ПЕРВОМ ПОЛУГОДИИ 2010 Г. (В СКОБКАХ ПРИВЕДЕНЫ ДАННЫЕ ЗА ПЕРВОЕ ПОЛУГОДИЕ 2009 Г.)

	Германия		Нидерланды		Кипр	
	% к итогу	% к совокупным вложениям в отрасль	% к итогу	% к совокупным вложениям в отрасль	% к итогу	% к совокупным вложениям в отрасль
Обрабатывающая промышленность	23,6 (52,7)	12,5 (16,3)	10,3 (6,2)	4,0 (2,4)	14,9 (13,6)	4,3 (4,2)
Торговля и общественное питание	17,5 (41,1)	21,9 (14,7)	10,5 (56,1)	9,5 (25,3)	н.д. (9,5)	н.д. (3,4)
Транспорт и связь	н.д.	н.д.	28,8 (н.д.)	39,0 (н.д.)	н.д. (4,9)	н.д. (2,2)
Добыча полезных ископаемых	53,4 (н.д.)	46,1 (н.д.)	36,4 (19,2)	22,6 (18,6)	н.д. (26,4)	н.д. (20,5)
Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	24,0 (17,0)	29,3 (18,2)
Финансовая деятельность	3,0 (4,0)	13,2 (11,1)	н.д.	н.д.	10,1 (15,3)	23,8 (42,7)

Источник: Росстат.

В первой половине 2010 г. на долю 10 наиболее крупных инвесторов в российскую экономику пришлось 83,2% совокупного объема накопленных на 1 июля иностранных инвестиций (первая половина 2009 г. – 83,6%), в том числе: 77,6% (2009 г. – 80,1%) прямых накопленных инвестиций, 92,9% (2009 г. – 96,9%) и 86,6% (2009 г. – 85,0%) портфельных и прочих накопленных инвестиций, соответственно.

Таблица 4

ИЗМЕНЕНИЕ НАКОПЛЕННЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ ПО ОСНОВНЫМ СТРАНАМ-ИНВЕТОРАМ НА 1.07.2010 Г.

	В % к 1.07.2009 г.				В % к 1.01.2010 г.			
	всего	прямые	портфельные	прочие	всего	прямые	портфельные	прочие
Ирландия	106,5	125,7	3000,0	105,6	105,5	120,2	120,0	104,8
Германия	139,1	115,8	184,6	155,9	117,6	100,8	171,4	129,1
Япония	142,3	101,8	100,0	147,8	104,4	84,5	66,7	106,7
Великобритания	78,8	96,1	105,2	72,3	82,1	97,4	99,6	76,7

	В % к 1.07.2009 г.				В % к 1.01.2010 г.			
	всего	прямые	портфельные	прочие	всего	прямые	портфельные	прочие
Кипр	133,7	149,2	84,9	109,6	109,6	114,1	84,7	101,8
Нидерланды	94,0	79,1	75,9	145,7	87,0	79,1	99,8	98,3
Люксембург	99,8	107,3	106,1	99,5	98,6	88,6	101,8	98,9
Китай	на 1.07.2009 г. н.д.				110,6	95,7	–	112,1
Прочие страны	90,1	111,0	142,9	71,0	92,7	97,5	164,2	83,9
Итого	108,3	112,2	93,7	106,8	97,9	97,8	106,8	97,4

Источник: Росстат.

На фоне снижения иностранных вложений в российскую экономику объем инвестиций из России за рубеж в 2010 г. продолжал расти и составил по итогам прошедшего полугодия 51,1 млрд долл., что на 17,5% выше показателя за аналогичный период 2009 г. и на 64,9% выше объема иностранных вложений в российскую экономику в январе–июне текущего года. Основной объем – 31,0 млрд долл. (60,6% от совокупных инвестиций, направленных из России за рубеж в первом полугодии 2010 г.) пришелся на Швейцарию, 6,9 млрд долл. (13,4%) направлено в Австрию, 2,7 млрд долл. (5,3%) – в Нидерланды, 2,1 млрд долл. (4,1%) вывезено на Кипр и 2,2 млрд долл. (4,2%) – в Беларусь. ●

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ БЮДЖЕТ

Е. Фомина

По данным бюджетной статистики, ход исполнения федерального бюджета за 8 месяцев 2010 г. можно охарактеризовать как недостаточно сбалансированный. По состоянию на 1 сентября текущего года исполнение в части доходной составляющей достигло значения порядка 68% от параметров, закрепленных в законе¹, в то время как государственные обязательства федерального уровня выполнены лишь на 58% от бюджетной росписи. В результате, в предстоящие месяцы 2010 г. следует ожидать ускорения темпов расходования бюджетных ассигнований.

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

По состоянию на 1 августа 2010 г. бюджет расширенного правительства в части доходов исполнен с превышением прошлогодней динамики на 1,3 п.п. ВВП, в то время как объем расходов государственного сектора экономики в относительном выражении сократился на 2,6 п.п. ВВП, притом что в номинальном выражении их объем вырос на 787,9 млрд руб. В результате, за январь–июль 2010 г. бюджет расширенного правительства исполнен с профицитом в 1,2% ВВП, в то время как за соответствующий период 2009 г. баланс бюджета расширенного правительства был исполнен с дефицитом в размере 2,7% ВВП (табл. 1).

Таблица 1

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

	Январь–июль 2010 г.		Январь–июль 2009 г.		Отклонение в п.п. ВВП
	в млрд руб.	в % ВВП	в млрд руб.	в % ВВП	
Федеральный бюджет					
Доходы	4658,4	18,7	3805,8	18,0	+0,7
Расходы	5171,2	20,7	4698,8	22,2	-1,5
Дефицит (-) /Профицит (+)	-512,7	-2,1	-893,1	-4,2	+2,1
Консолидированные бюджеты субъектов РФ					
Доходы	3808,5	15,3	3397,9	16,1	-0,8
Расходы	3299,3	13,2	3155,5	14,9	-1,7
Дефицит (-) /Профицит (+)	+509,2	+2,0	+242,5	+1,2	+0,8
Бюджет расширенного правительства					
Доходы	9010,5	36,1	7353,7	34,8	+1,3
Расходы	8717,0	34,9	7929,1	37,5	-2,6
Дефицит (-) /Профицит (+)	+293,4	+1,2*	-575,4	-2,7	+3,9
Справочно: ВВП, млрд руб.	24 956,0		21 159,6		

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

Источник: Министерство финансов РФ, расчеты Института Гайдара.

При сопоставлении объемов бюджетных поступлений за январь–июль 2009–2010 гг. следует учитывать необходимость проведения корректировки отчетных значений на величину дополнительных поступлений инвестиционного характера. Напомним, что в январе 2009 г. в бюджет был зачислен доход от управления средствами нефтегазовых фондов за 2008–2009 гг.

1 Федеральный закон № 308-ФЗ от 02.12.2009 г. «О федеральном бюджете на 2010 год и на плановый период 2011–2012 годов».

в объеме 275,2 млрд руб.; в январе–апреле 2010 г. зачислен инвестиционный доход порядка 134 млрд руб. Таким образом, рост поступлений ресурсов в бюджетную систему страны за 7 месяцев 2010 г., с учетом уточнений, достиг 2 п.п. ВВП относительно соответствующего периода 2009 г..

Консолидированный бюджет субъектов РФ за январь–июль текущего года исполнен с профицитом в размере 2,0% ВВП против 1,2% ВВП за аналогичный период 2009 г. Величина расходов за 7 месяцев 2010 г. снизилась на 1,7 п.п. ВВП, однако федеральные власти рекомендуют продолжать придерживаться политики ограничения роста бюджетных расходов субъектов РФ.

Существует заметная дифференциация как по бюджетной обеспеченности различных субъектов РФ, так и по степени их послекризисного восстановления, что сохраняет зависимость территориальных бюджетов от федерального финансирования. Многолетняя практика использования механизма выравнивания бюджетной обеспеченности из федерального центра привела к тому, что слабо диверсифицированная экономика субъектов РФ продемонстрировала свою уязвимость в условиях финансово-экономического кризиса. В связи с этим в предстоящий трехлетний период необходимо стимулировать наращивание внутреннего налогового потенциала в регионах, а также прибегнуть к поиску дополнительных источников финансирования.

Рассматривая сложившуюся за 7 месяцев текущего года структуру формирования доходов бюджета расширенного правительства (*табл. 2*), можно констатировать, что их рост по-прежнему в большей степени обусловлен увеличением поступлений доходов от внешнеэкономической деятельности и налога на добычу полезных ископаемых

Объем поступлений *НДПИ и доходов от внешнеэкономической деятельности* за 7 месяцев 2010 г. увеличился на 0,8 п.п. ВВП и 1,5 п.п. ВВП, соответственно. Причиной тому стал ряд факторов как внутреннего, так и внешнего характера. Положительный эффект от роста мировых цен на энергоносители был дополнен увеличением физических объемов добычи и экспорта углеводородов. За январь–июль 2010 г. рост объема добычи газа (природного и попутного) составил более 19%, нефти – около 3% к соответствующему периоду 2009 г.¹

Вслед за ростом мировых цен на нефть и нефтепродукты последовательно увеличивалась экспортная пошлина: с марта по май 2010 г. пошлина выросла с 253,6 до 284 долл./т, а с 1 июня – до 292,1 долл. С 1 июля 2010 г. рост экспортной пошлины на нефть прекратился, ее величина снизилась до 246–250 долл./т на фоне некоторого снижения цен на нефть в июне. Однако уже с 1 августа 2010 г. величина экспортной пошлины на нефть выросла до 263,8 долл./т. При этом пошлина на восточносибирскую нефть была установлена в размере 80,3 долл./т, что на 14,8% больше ставки, действовавшей с 1 июля 2010 г. С 1 сентября 2010 г. ставка еще подросла до 273,5 долл./т, для нефти месторождений Восточной Сибири – до 87 долл./т. С 1 октября текущего года ее стоимость может сократиться до 266,5 долл./т, пошлина на нефть с месторождений Восточной Сибири – снизиться на 4,9 долл. до 82,1 долл./т². При этом негативное влияние на поступления нефтегазовых доходов бюджета за 7 месяцев 2010 г. оказало укрепление рубля, которое привело к падению доходов от внешней торговли в рублевом исчислении.

В предстоящий трехлетний период фискальная нагрузка в целом на добывающий сектор экономики увеличится. Так, в рамках налогового пакета мер по снижению размера дефицита бюджетной системы Минфином РФ предполагается повышение нагрузки на предприятия нефтегазового комплекса. С 2011 г. предложено увеличить ставку НДПИ на газ на 61% со 147 до 237 руб. за тыс. кубометров с последующей ее индексацией в меру предполагаемого роста цен до 251 и 265 руб. за тыс. кубометров в 2012 и 2013 гг., соответственно. Ожидается, что данная мера позволит пополнить бюджет на сумму порядка 180 млрд руб. за 3 года. Кроме того, запланировано увеличение ставки нефтяного НДПИ: ее размер с 2012 г. повысится с 419 до 446 руб./т (на 6,5%), в 2013 г. – до 470 руб. (5,4%). Реализация намеченного повышения НДПИ на нефть увеличит бюджетные доходы на 225 млрд руб. за 2 года³.

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

2 <http://www.neftegaz.ru/news/view/96757>

3 <http://bujet.ru/article/90146.php>

На фоне ощутимого роста нефтегазовых доходов, как в абсолютном выражении, так и в относительном исчислении, нефтегазовые демонстрируют более слабую тенденцию к увеличению поступлений, что свидетельствует о запаздывании их роста относительно динамики восстановления отечественной экономики.

Поступления по *налогу на прибыль организаций* в бюджет расширенного правительства за январь–июль 2010 г. увеличились в относительном исчислении на 0,8 п.п. ВВП. Следует отметить, что за январь–март 2010 г. динамика поступлений по налогу уступала их темпам за аналогичный период 2009 г., при этом в апреле удалось переломить тенденцию первых месяцев текущего года. Вероятно, в большей степени данная динамика сложилась под воздействием относительного улучшения общеэкономического фона. Так, за 7 месяцев 2010 г. реальный сектор получил финансовый результат в размере 3318,6 млрд руб., что почти на 80% превышает значение данного показателя за соответствующий период 2009 г., притом что доля прибыльных организаций в общем количестве организаций по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года увеличилась на 2,6 п.п. и составила около 66,6%.

Однако существует вероятность ограничения роста поступлений по налогу на прибыль по причине сужения налогооблагаемой базы вследствие запланированного внедрения нулевой ставки по налогу на прибыль для коммерческих и некоммерческих организаций в сфере медицины и образования. Данная мера призвана стимулировать использование высвободившихся средств на модернизацию деятельности данных экономических агентов.

Объем поступлений *НДФЛ* в бюджет расширенного правительства сократился до 3,9% ВВП, что на 0,5 п.п. ВВП ниже значения соответствующего периода прошлого года. При этом показатель реальных располагаемых денежных доходов населения с начала текущего года повысился на 5,6% относительно прошлогодней динамики, фактором роста данного индикатора послужила валоризация пенсионных выплат в начале текущего года.

Таблица 2

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

	7 мес. 2010 г.	7 мес. 2009 г.	Отклонение в п.п. ВВП
Уровень налоговой нагрузки (1+2+3)	32,7	30,6	+2,1
Поступления налогов (1), в том числе:	20,5	21,5	-1,0
налог на прибыль организаций	4,4	3,6	+0,8
НДФЛ	3,9	4,4	-0,5
ЕСН*	0**	2,3	-
НДС	5,4	5,4	0
Акцизы	1,1	0,9	+0,2
НДПИ	3,2	2,4	+0,8
Страховые взносы на обязательное пенсионное страхование (2)	5,2	3,6	+1,6
Доходы от внешнеэкономической деятельности (3)	7,0	5,5	+1,5

*без учета страховых взносов на обязательное пенсионное страхование.

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

Источник: Министерство финансов РФ, Росстат, расчеты Института Гайдара.

Объем бюджетных доходов от *НДС* за январь–июль 2010 г. остался на уровне соответствующего периода 2009 г. и составил 5,4% ВВП, притом что в номинальном выражении можно отметить их некоторое увеличение. Отсутствие роста собираемости НДС на фоне улучшения общей деловой конъюнктуры в России связано с внедрением заявительного порядка возмещения по налогу. При этом можно отметить, что в соответствии с бюджетными проектировками на 2011–2013 гг. не следует ожидать повышения налоговой нагрузки в виде роста ставок по НДС.

В январе–июле 2010 г. произошел заметный рост поступлений *акцизов* в бюджет расширенного правительства. Увеличение объема поступлений составило 0,2 п.п. ВВП относительно прошлогодней динамики. Причиной этого стало повышение ставок на ряд подакцизных товаров с 2010 г. Кроме того, согласно озвученным в сентябре вариантам поправок в Налоговый

кодекс планируется масштабная индексация акцизов на алкоголь и табак в 2011–2013 гг. Минфин России планирует увеличить размер акциза на алкогольную продукцию с долей спирта свыше 9% на 10% (до 231 руб.) – в 2011 г., на 9,95% (до 254 руб.) – в 2012 г. и на 10,2% (до 280 руб.) – в 2013 г. На алкогольную продукцию с долей спирта до 9% акциз также будет расти: на 20,2% (до 190 руб.) – в 2011 г., на 21% (до 230 руб.) – в 2012 г. и на 6,52% (до 245 руб.) – в 2013 г. Кроме того, несколько более высокими темпами будет увеличиваться размер акциза на вина в 2011 г. – на 42% (до 5 руб.). В 2012 г. размер акциза должен составить 6 руб. за литр, в 2013 г. – 7 руб. Так, по предложению Минфина, ускоренными темпами будет происходить индексация акцизов на сигареты, при этом с 2012 г. размеры акцизов на сигареты с фильтром и без фильтра будут одинаковыми – 360 руб. за 1 тыс. штук плюс 7,5% расчетной стоимости (2012 г.) и 460 руб. за 1 тыс. штук плюс 8,5% расчетной стоимости (2013 г.). На 2011 г. предусмотрены акцизы на сигареты с фильтром в размере 280 руб. за 1 тыс. штук плюс 7% расчетной стоимости (ранее предусматривалось 250 руб.), без фильтра – 250 руб. плюс 7% расчетной стоимости (планировалось 175 руб.)¹.

В целом можно отметить, что уровень *налоговой нагрузки* на экономику за 7 месяцев 2010 г. увеличился на 2,1 п.п. ВВП относительно аналогичного периода 2009 г. и достиг отметки 32,7% ВВП. В значительной степени увеличение данного индикатора обусловлено влиянием внешних факторов.

На фоне роста поступлений доходов в бюджет расширенного правительства в долях ВВП за январь–июль 2010 г. объем *расходов бюджета расширенного правительства* за 7 месяцев демонстрирует заметное снижение в относительном выражении, что не противоречит принятой на 2010 г. концепции сдерживания их роста. Расходы бюджета сократились на 2,6 п.п. ВВП (табл. 3). Следует отметить, что в абсолютном выражении объем расходов увеличился на 790 млрд руб.

Таблица 3

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

	Январь–июль 2010 г.		Январь–июль 2009 г.		Отклонение в п.п. ВВП
	млрд руб.	в % ВВП	млрд руб.	в % ВВП	
Расходы, всего	8717,0	34,9	7929,1	37,5	-2,6
в том числе					
Общегосударственные вопросы	728,7	2,9	682,1	3,2	-0,3
В том числе на обслуживание государственного и муниципального долга	151,2	0,61	132,7	0,63	-0,02
Национальная оборона	666,1	2,7	612,8	2,9	-0,2
Национальная безопасность и правоохранительная деятельность	675,3	2,7	642,5	3,0	-0,3
Национальная экономика	962,0	3,9	1245,2	5,9	-2,0
Жилищно-коммунальное хозяйство	439,7	1,8	417,5	2,0	-0,2
Охрана окружающей среды	13,0	0,05	13,9	0,07	-0,02
Образование	1011,7	4,1	965,3	4,6	-0,5
Культура, кинематография, СМИ	173,8	0,7	166,5	0,8	-0,1
Здравоохранение и спорт	847,6	3,4	832,6	3,9	-0,5
Социальная политика	3198,9	12,8	2350,4	11,1	+1,7

Источник: Казначейство РФ, расчеты Института Гайдара.

Рассматривая структуру расходов бюджета расширенного правительства за 7 месяцев 2010 г. в функциональном разрезе, можно отметить, что практически по всем статьям произошло заметное снижение в относительном выражении. В значительной степени сокращение зафиксировано по направлениям «Национальная экономика» – на 2,0 п.п. ВВП, «Здравоохранение и спорт» и «Образование» – на 0,5 п.п. ВВП по каждому из указанных направлений.

1 <http://www1.minfin.ru/ru/press/speech/index.php?pg4=2&id4=10471>

Кроме того, более низкими темпами осуществляется расходование средств по направлению «Общегосударственные вопросы» – на 0,3 п.п. ВВП ниже соответствующего периода 2009 г., притом что расходы на обслуживание государственного долга в относительном исчислении остались практически на прежнем уровне. Данная динамика свидетельствует о замедлении темпов роста финансирования государственного аппарата, в частности, заработных плат государственных служащих.

Увеличение объемов финансирования за рассматриваемый период произошло по статье «Социальная политика» – на 1,7 п.п. ВВП больше значения 2009 г.

Исполнение федерального бюджета РФ за январь–август 2010 г.

По предварительным данным Министерства финансов РФ, *доходы федерального бюджета* за январь–август 2010 г. составили 18,6% ВВП, что на 0,3 п.п. ВВП ниже их значения за аналогичный период 2009 г. (табл. 4) Однако при номинальном исчислении можно говорить об их росте в размере 655,4 млрд руб. Рост доходов федерального бюджета за рассматриваемый период текущего года прежде всего обусловлен увеличением доходов топливно-энергетического комплекса в результате относительно благоприятной конъюнктуры цен и спроса на товары российского экспорта, а также возобновления роста физического объема добычи углеводородов. При этом в августе 2010 г. темп роста доходов бюджета замедлился относительно динамики роста ВВП.

Расходы федерального бюджета в январе–августе 2010 г. сократились на 1,9 п.п. ВВП относительно их объема за соответствующий период предыдущего года. Однако в абсолютном выражении их рост составил порядка 370 млрд руб. Данное снижение расходных параметров является результатом проводимой бюджетной политики, направленной на сдерживание в принятии дополнительных обязательств в целях сокращения размера дефицита в условиях сокращения доходов федерального бюджета, а также в связи со снижением масштабов антикризисной поддержки различных секторов экономики.

В результате за 8 месяцев текущего года федеральный бюджет исполнен с дефицитом в 2,3% ВВП против 3,8% ВВП в 2009 г. Размер нефтегазового дефицита, по предварительным данным, напротив, несколько вырос относительно его значения в 2009 г. и составил 10,7% ВВП. Сложившаяся величина нефтегазового дефицита весьма значительна и продолжает свидетельствовать о существенном объеме принятых государственных обязательств, не обеспеченных нефтегазовыми доходами бюджета, что увеличивает риски устойчивости бюджетной системы.

Таблица 4

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

	Январь–август 2010 г.		Январь–август 2009 г.		Исполнение в % к годовой бюджетной росписи на 2010 г.	Отклонение	
	млрд руб.	% ВВП	млрд руб.	% ВВП		млрд руб.	п.п. ВВП
Доходы, в том числе:	5301,2	18,6	4645,8	18,9	68,1	+655,4	-0,3
Нефтегазовые доходы	2421,4	8,5	1635,0	6,7	65,7	+786,4	+1,8
Отчисления в Резервный фонд и Фонд национального благосостояния (Стабилизационный фонд)	26,5	0,1	277,1	1,1	–	-250,6	-1,0
Расходы, в том числе:	5947,0	20,8	5580,1	22,7	58,2	+366,9	-1,9
процентные расходы	130,3	0,5	116,5	0,5	46,5	+13,8	0,0
непроцентные расходы	5816,7	20,4	5463,7	22,2	58,6	+353,0	-1,8
Профицит (Дефицит) федерального бюджета	-645,8	-2,3	-934,3	-3,8	21,9	+288,5	+1,5

продолжение Таблицы 4

	Январь–август 2010 г.		Январь–август 2009 г.		Исполнение в % к годовой бюджетной росписи на 2010 г.	Отклонение	
	млрд руб.	% ВВП	млрд руб.	% ВВП		млрд руб.	п.п. ВВП
Нефтегазовый дефицит	-3067,2	-10,7	-2569,3	-10,4	50,0	-497,9	-0,3
Оценка ВВП	28 574,0		24 599,6				

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

Ключевым источником финансирования дефицита федерального бюджета остается Резервный фонд (табл. 5). За январь–август 2010 г. на обеспечение сбалансированности федерального бюджета из средств Резервного фонда было потрачено около 520 млрд руб. Всего за 8 месяцев его объем сократился на 601,6 млрд руб. и составил 1228,9 млрд руб. Негативное влияние на объем средств фонда оказали курсовые колебания. Однако вопреки ожиданиям, полного использования средств Резервного фонда до конца 2010 г. не произойдет. Часть средств Фонда удастся сэкономить и потратить на покрытие дефицита бюджета в 2011 г. Объем Фонда национального благосостояния (ФНБ) по состоянию на 1 сентября 2010 г. сократился до 2,67 трлн руб. Предполагается, что средства ФНБ будут тратиться исключительно на софинансирование пенсионных накоплений или на покрытие дефицита федерального бюджета в случае резкого снижения нефтяных цен.

Таблица 5

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

Наименование показателя	Остатки фондов на конец 2009 г.	Утверждено в бюджете 2010 г.	Поступило за январь–август 2010 г.	Использовано за январь–август 2010 г.		Остатки фондов на конец августа 2010 г.
				на обеспечение сбалансированности федерального бюджета	на обеспечение нефтегазового трансферта	
Нефтегазовые доходы федерального бюджета	X	2057,2	2421,4			X
Направления использования нефтегазовых доходов:	X	x				X
Нефтегазовый трансферт	X	2531,1	2421,4			
Резервный фонд	1 830,5	5147,5	0	519,5	0	1 228,9
Фонд национального благосостояния	2 769,0	x	26,5	2,5	–	2 671,5
Итого	4 599,5	x	1661,5	522,0	0	3 900,4

* остатки пересчитаны по курсу на 1 сентября 2010 г.

Источник: Федеральное казначейство.

В табл. 6 представлена динамика кассового исполнения федерального бюджета за 7 месяцев текущего года согласно функциональной классификации бюджетных расходов. Динамика расходования средств за январь–июль 2010 г. превосходит (на 2,4 п.п. годовой бюджетной росписи) темп кассового исполнения бюджета за январь–июль 2009 г.

Опережающими темпами происходит освоение средств по статье «Межбюджетные трансферты» – на 9,0 п.п. превышает прошлогоднюю динамику, что объясняется в первую очередь существенным повышением пенсий в текущем году, а также ускоренным перечислением

средств ПФР. Кассовое исполнение федерального бюджета по статьям «Национальная оборона», «ЖКХ», «Социальная политика» происходит также ускоренными темпами – на 1,8, 15 и 3,7 п.п. соответственно выше, чем их финансирование в прошлом году.

Напротив, тенденция к запаздыванию доведения федеральных средств до бюджетополучателей зафиксирована по статье «Национальная экономика» – на 9 п.п. ниже значения 2009 г., «Культура, кинематография, СМИ», «Здравоохранение и спорт» – на 5,7 и 1,8 п.п. ниже их прошлогодней динамики, соответственно.

Таблица 6

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

	Январь–июль 2010 г.	Январь–июль 2009 г.
Расходы, всего	50,5	48,1
в том числе		
Общегосударственные вопросы	40,6	41,9
Обслуживание государственного и муниципального долга	40,2	43,8
Национальная оборона	52,1	50,3
Национальная безопасность и правоохранительная деятельность	50,2	51,8
Национальная экономика	35,9	44,9
Жилищно-коммунальное хозяйство	44,0	28,9
Охрана окружающей среды	51,0	44,8
Образование	50,1	51,4
Культура, кинематография, СМИ	46,2	51,9
Здравоохранение и спорт	42,1	43,9
Социальная политика	51,0	47,3
Межбюджетные трансферты	59,0	50,0

Источник: Министерство финансов РФ; расчеты Института Гайдара.

В целом исполнение федерального бюджета по-прежнему производится с некоторым отставанием, создавая «перекос» в виде ускоренного осваивания бюджетных лимитов в последние месяцы года. Данный подход к финансированию государственных обязательств, сложившийся на протяжении ряда последних лет, по нашему мнению, неприемлем в условиях запланированного перехода на программно-целевой принцип бюджетирования, предполагающий равномерное, предсказуемое финансирование государственных программ. Кроме того, запаздывающий характер финансирования будет затруднять мониторинг исполнения целевых программ, оценки их результативности в отчетном периоде.

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

20 сентября 2010 г. Минфин России представил «модельный» закон субъектов РФ, позволяющий провести реформу сети бюджетных предприятий в субъектах РФ¹. Напомним, что с 1 января 2011 г. по 1 июля 2012 г. запланирована реализация реформирования бюджетной сети предприятий: переход бюджетных учреждений со сметного финансирования на выполнение государственного задания. В целях реализации данной бюджетной новации предусмотрено разделение всех бюджетных учреждений на бюджетные и казенные. Бюджетные учреждения будут получать финансирование в форме субсидий в рамках выполнения государственного задания, а также будут наделены правом оказывать платные услуги и самостоятельно распоряжаться полученными доходами для собственного обеспечения и развития. Казенные предприятия будут придерживаться прежних принципов сметного финансирования.

¹ Закон «Об отдельных мерах по совершенствованию правового положения государственных учреждений субъектов РФ».

Предполагается, что сроки перехода на новые принципы функционирования будут различаться для предприятий различных регионов в зависимости от их социально-экономического состояния. Однако для предприятий сферы здравоохранения сохранится прежний порядок финансирования из бюджетов субъектов РФ на протяжении всего переходного периода.

Данная новация, по нашему мнению, будет способствовать последовательному вовлечению бюджетных учреждений регионов в процесс реформирования сферы общественных финансов, с использованием инструментов стратегического планирования. Представленный законопроект призван сделать процедуру перехода предприятий бюджетной сферы в новый статус более прозрачной.

23 сентября 2010 г. проект федерального бюджета на 2011–2013 гг. был одобрен Правительством РФ. К 1 октября текущего года данный законопроект будет представлен в Государственную Думу¹.

Проект основного финансового документа на ближайшую трехлетнюю перспективу основывается на умеренно-оптимистичном прогнозе индикаторов социально-экономического развития российской экономики, при котором предполагается темп роста экономики в 2011 г. 4,2%, цена на нефть («Юралс») – 75 долл./барр., уровень инфляции – не более 6–7%.

В целом можно отметить, что на протяжении 2011–2013 гг. запланировано исполнение федерального бюджета с дефицитом. Однако его величина будет сокращаться из года в год, достигнув к 2013 г. 2,9% ВВП при ожидаемой его величине в 2010 г. – 5,7% ВВП.

Несмотря на сдерживание темпов роста объема расходов, в 2010–2013 гг. социальная сфера будет по-прежнему приоритетным направлением в структуре расходов федерального бюджета. Так, в предстоящие годы запланировано проведение реформирования сферы здравоохранения. Кроме того, поддержка Пенсионного фонда потребует существенных объемов бюджетных средств на фоне запланированной индексации пенсионных выплат в размере 8% (с 1 февраля 2011 г.) и увеличения размера пособий. Так, на эти цели в 2011 г. запланировано потратить 2,3 трлн руб., а в 2013 г. – уже 2,8 трлн руб.

Также существенное увеличение запланировано на перевооружение армии – к 2013 г. объем затрат на эти цели составит 2,1 трлн руб.

На фоне сворачивания мер антикризисной поддержки секторов экономики запланированы существенные инвестиции на модернизацию отечественной экономики посредством финансирования проектов президентской Комиссии по модернизации (около 10 млрд руб. в 2011 г.) и проектов в рамках Основных направлений деятельности Правительства.

Увеличение поступлений средств в бюджетную систему страны предполагается достичь за счет повышения косвенных налогов, например, увеличения акцизов на табак и алкоголь, а также увеличения налогового бремени на нефтегазовый сектор экономики. Однако наиболее существенный вклад в рост доходов федерального бюджета может внести запланированная на 2011–2013 гг. программа приватизации крупных государственных предприятий. По предварительным оценкам Минфина России, отдача от программы приватизации, в том случае если будет успешно реализована, может составить около 900 млрд руб. ●

1 <http://www.rg.ru/2010/09/28/budjet.html>

ОЦЕНКА УСТОЙЧИВОСТИ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА В СРЕДНЕСРОЧНОЙ ПЕРСПЕКТИВЕ

И.Соколов, Т.Тищенко

В последней декаде сентября 2010 г. Правительство РФ одобрило основные направления бюджетной политики и характеристики федерального бюджета на 2011–2013 гг., разработанные на основе положений Бюджетного послания 2010 г. В основу бюджетных проективных были положены задачи обеспечения стабильности бюджетной системы за счет сокращения бюджетного дефицита, содействия инновационному развитию российской экономики, выполнения ранее принятых обязательств в полном объеме.

Наметившиеся тенденции выхода страны из экономического кризиса позволили получить более высокий уровень доходов федерального бюджета, чем ожидалось в прошлом году¹ (табл. 1).

Таблица 1

ОСНОВНЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА В 2008–2013 ГГ., % ВВП

Показатель	Факт		Бюджетная роспись*	Законопроект		
	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Доходы	22,4	18,8	17,4	17,6	17,0	16,8
в том числе нефтегазовые	10,6	7,6	8,3	8,1	7,9	7,5
Расходы	18,3	24,7	22,7	21,2	20,1	19,7
в том числе условно утвержденные	–	–	–	–	0,8	1,3
Дефицит (–) /Профицит (+)	4,1	–5,9	–5,3	–3,6	–3,1	–2,9
Ненефтегазовый дефицит	–6,5	–13,6	–13,5	–11,7	–10,9	–10,4

* Согласно сводной бюджетной росписи по состоянию на 1 сентября 2010 г.

Источник: Минфин России.

Преимущественно это связано с более оптимистическими оценками цен на нефть (в законопроекте на 2011–2013 гг.), которые заложены на уровне 75–78 долл./барр., что на 10 долл. выше прошлогодних оценок, а также ускорением темпов экономического роста в стране. Как видно из табл. 1, по-прежнему сохраняется высокая зависимость бюджета от нефтегазовых поступлений, что усиливает риски стабильности государственной финансовой системы в целом. Так, при снижении цен на нефть до 50 долл./барр., дефицит бюджета в 2011 г. может вырасти до 6,1% ВВП, т.е. более чем на 70% от показателя законопроекта. В этих обстоятельствах проведение ответственной бюджетной политики, которая, с одной стороны, обеспечивает необходимую устойчивость финансовой системе страны, а с другой, – содействует инновационному развитию, является объективным требованием времени.

Основными источниками доходов федерального бюджета на ближайшие три года по-прежнему остаются налоговые доходы, обеспечивающие порядка 55% всех поступлений бюджета, при этом ожидается постепенное снижение доли нефтегазовых доходов бюджета в пользу роста ненефтегазовых, чему должны способствовать более низкие темпы роста на нефть марки «Юралс» и налогооблагаемых объемов экспорта в сравнении с динамикой ВВП и укрепления рубля. Кроме того, прогнозируется рост доходов за счет увеличения дивидендов по акциям акционерных обществ, находящихся в федеральной собственности, и части прибыли ФГУПов, на уровне 49,3 млрд руб. в 2011 г. до 53,3 в 2013 г. Для покрытия дефицита бюджета планируется активно использовать доходы от приватизации (298 млрд руб. в 2011 г., 309,0 – в 2013 г.). Средства Резервного фонда будут использоваться на финан-

1 В законе о федеральном бюджете доходы на 2010 г. были запланированы на уровне 16,1% ВВП, на 2011 и 2012 гг. – в размере 15,5 и 15,0 % ВВП соответственно.

сирование дефицита только в 2011 г. в размере 242,3 млрд руб., в результате чего Резервный фонд будет полностью исчерпан к 2012 г. Средства Фонда национального благосостояния планируется использовать в объеме, равном софинансированию формирования пенсионных накоплений граждан (в 2011–2013 гг. соответственно 5,0, –7,5, 10,0 млрд руб.), что позволит сохранить ранее накопленные средства Фонда для финансового обеспечения устойчивости пенсионной системы.

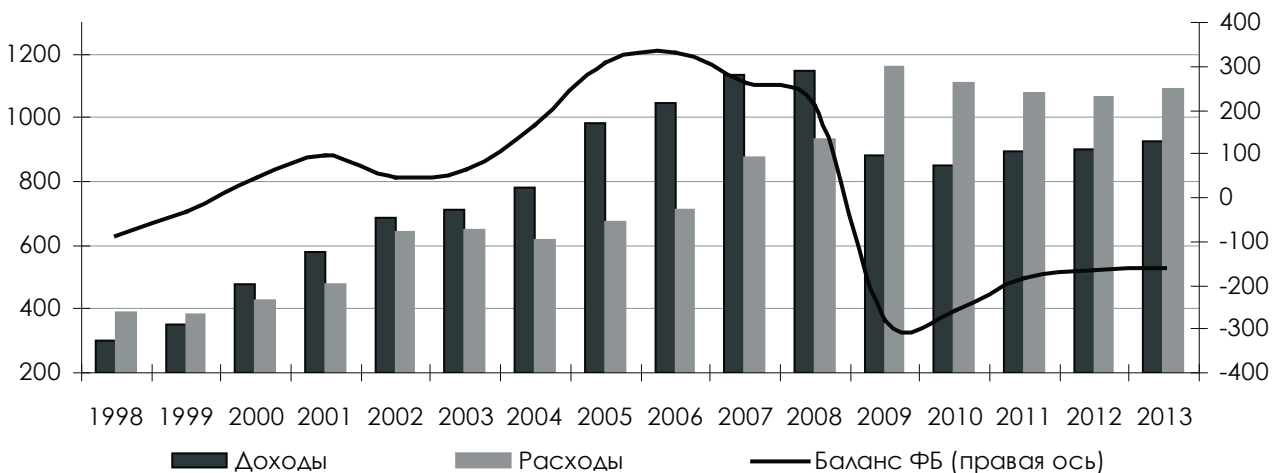
Несмотря на сокращение дефицита федерального бюджета, на стабильность финансово-бюджетной системы может оказать негативное влияние рост государственного долга в процентах ВВП (11,5 в 2010 г и 16,3 в 2013 г.), при этом изменение его структуры в пользу преимущественно внутренних заимствований (в течение 2010–2013 внутренний долг увеличится с 11,5% ВВП до 16,35% ВВП, а внешний долг останется на уровне 4% ВВП) свидетельствует о вполне рациональной долговой политике государства.

На фоне довольно непредсказуемой ситуации с доходной частью федерального бюджета, расходы, хотя и имеют тенденцию к сокращению в долях ВВП, по-прежнему остаются на достаточно высоком уровне, заметно превышающем уровень в целом благополучного 2008 г. (см. рис. 1). Более того, в реальном выражении тенденция их сокращения сменится на обратную уже в 2013 г.

Необходимо отметить, что существуют объективные причины роста расходов. Это, во-первых, негативная демографическая ситуация, связанная со старением населения, и необходимость социальной поддержки отдельных категорий граждан, что требует принятия дополнительных обязательств государства. Во-вторых, необходимость обеспечения обязательств в сфере образования и здравоохранения, социальных гарантий для военнослужащих, выплаты социальных пособий и компенсаций, индексации зарплат бюджетников подталкивают совокупные расходы к росту. В-третьих, в соответствии с решением Президента России, в рамках реформы правоохранительной системы с 2011 г. финансирование милиции общественной безопасности осуществляется из федерального бюджета. Кроме этого, Правительство РФ вынуждено увеличить расходы на выполнение принятых международных обязательств и обслуживание государственного долга.

Согласно данным табл. 2 увеличение расходов в процентах ВВП ожидается по разделам «Национальная оборона» и «Обслуживание государственного долга», по остальным видам деятельности расходы будут снижаться, что объясняется следующими обстоятельствами.

В структуре финансирования здравоохранения предусматривается увеличение объемов финансирования за счет средств Фонда обязательного медицинского страхования при сокращении расходов федерального бюджета на здравоохранение с 375,6 млрд руб. в 2011 г. до



Источник: Минфин России, расчеты авторов.

Рис. 1. Динамика доходов, расходов и дефицита федерального бюджета, млрд руб. в ценах 1998 г.

356,1 в 2013 г. При этом основная часть средств ФОМС будет распределяться в виде грантов регионам и направляться на реализацию проекта модернизации отрасли.

Таблица 2

ДИНАМИКА РАСХОДНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА В 2010–2013 ГГ., В % ВВП

	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	Отклонение в 2013 к 2010	
					в п.п. ВВП	% в реальном исчислении
Расходы (без учета условно утвержденных), всего	22,7	21,2	19,3	18,4	-4,3	-8,3
в том числе						
Общегосударственные вопросы	1,8	1,7	1,4	1,2	-0,5	-20,6
Обслуживание государственного и муниципального долга	0,6	0,8	0,9	1,0	0,3	76,8
Национальная оборона	2,8	3,0	3,0	3,4	0,6	35,8
Национальная безопасность и правоохранительная деятельность	2,5	2,4	2,1	1,9	-0,6	-12,3
Национальная экономика	3,3	3,4	3,0	2,5	-0,8	-13,9
Жилищно-коммунальное хозяйство	0,5	0,4	0,2	0,1	-0,4	-70,9
Охрана окружающей среды	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3,6
Образование	1,0	1,0	0,9	0,8	-0,1	-3,2
Культура, кинематография, СМИ	0,3	0,3	0,3	0,2	-0,1	-15,8
Здравоохранение и спорт	1,0	1,0	0,9	0,7	-0,3	-18,4
Социальная политика	7,5	6,0	5,8	5,6	-1,9	-15,2
Межбюджетные трансферты общего характера	1,3	1,1	0,8	0,7	-0,6	-36,4
Условно утвержденные			0,7	1,3		

Источник: Казначейство РФ, расчеты ИЭПП.

Сохраняется поддержка в 2011–2012 гг. образования, культуры и кинематографии, СМИ, физической культуры и спорта на уровне 2010 г. (с учетом инфляции) и планируется снижение расходов в 2013 г., связанных с оптимизацией сети бюджетных учреждений, которая должна быть завершена до 2012 г.

Сокращение расходов по разделу «Социальная политика» в 2011 г. по сравнению с 2010 г. обусловлено снижением потребности в ассигнованиях федерального бюджета на покрытие дефицитов бюджетов государственных внебюджетных фондов РФ в связи с увеличением тарифов страховых взносов в систему обязательного пенсионного, медицинского и социального страхования с 26% в 2010 г. до 34% в 2011 г., а также завершением в 2010 г. мероприятий по обеспечению жильем ветеранов Великой Отечественной войны. В 2012 и 2013 гг. планируется рост расходов в указанной сфере в среднем на 8% в год.

Снижение объема расходов на жилищно-коммунальное хозяйство в 2012 и 2013 гг. определено сокращением бюджетных ассигнований на реализацию ФЦП и непрограммной части ФАИП, в том числе на обеспечение военнослужащих служебным и постоянным жильем с 125,9 млрд руб. в 2010 г. до 25,3 млрд руб. в 2013 г. в связи с завершением реализации соответствующих мероприятий. Кроме того, в 2011 г. предусмотрены бюджетные ассигнования на предоставление субсидии государственной корпорации – Фонду содействия реформированию жилищно-коммунального хозяйства в виде взноса на восстановление имущества указанного фонда, переданного в собственность Российской Федерации в 2009 г., в размере 15,0 млрд руб., которые в 2012 и 2013 гг. не планируются.

Сократится количество (с 43 в 2011 г. до 37 в 2012 г.) и объем финансирования (с 1364,8 млрд руб. в 2011 до 1 080,6 – в 2013 г.) федеральных целевых программ, что связано как с заверше-

нием некоторых из них в ближайшие два года, так и с планируемым снижением цен на строительные материалы. Снижение бюджетных расходов по ФЦП в сфере развития транспортной инфраструктуры обеспечивается за счет перераспределения доходов от повышения акцизов между федеральным бюджетом и дорожными фондами субъектов РФ.

С 2011 г. будет финансироваться 5 новых ФЦП и 3 государственные программы, при этом часть их них не числятся в приоритетах бюджетной политики, определенных Президентом России. Например, ФЦП «Чистая вода» разработанная, по мнению многих экспертов, под воздействием парламентского лобби, а также «Развитие внутреннего и выездного туризма», вряд ли можно отнести к приоритетам, требующим дополнительного финансового обеспечения в условиях дефицита бюджета, тем более, что доля расходов на новые ФЦП составляет почти 20% от общих расходов на ФЦП в 2011–2013 гг.

Анализ структуры расходов по открытым ФЦП показывает, что при общем снижении объемов финансирования наблюдается увеличение расходов в 2010–2013 гг. только по направлению «инновационное развитие и модернизация экономики» (с 436,5 млрд руб. в 2010 г. до 579,3 – в 2013 г.), что соответствует положениям Бюджетного Послания.

В заключении можно сказать, что Правительству РФ при формировании федерального бюджета 2011–2013 гг. в целом удалось решить задачи, поставленные Бюджетным посланием, по обеспечению сбалансированности бюджета, ограничению тенденций «безответственного» ежегодного наращивания расходов при безусловном исполнении социальных обязательств. В то же время бюджетная система по-прежнему остается в состоянии неустойчивого равновесия, зависящего во многом от конъюнктуры мировых цен на энергоносители, в свете чего наращивание расходов на оборону и по финансовому обеспечению целевых программ, которые не являются приоритетами, не вписывается в общую картину ответственной бюджетной политики. ●

РОССИЙСКИЙ БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

С.Борисов

Рост активов банковского сектора в июле текущего года замедлился на фоне сезонного падения спроса на кредиты в корпоративном секторе. Рост розничного кредитного портфеля сохраняется на среднем уровне в 1,5% за месяц, подкрепляемый восстановлением на рынке труда и розничного товарооборота. Качество кредитного портфеля остается стабильным, а прирост резервов на возможные потери по ссудам – минимальным.

Таблица 1

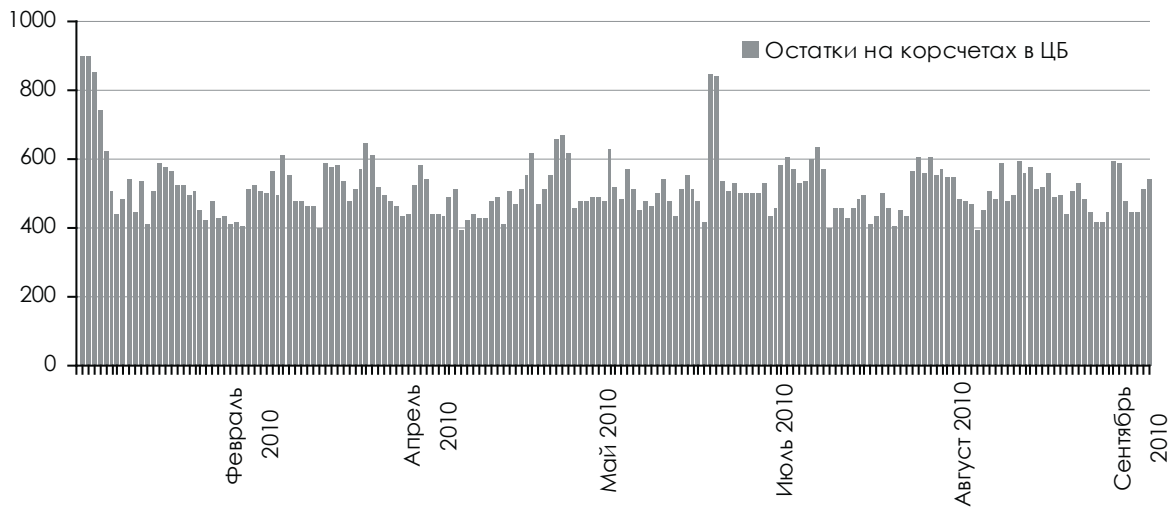
ОСНОВНЫЕ ИНДИКАТОРЫ РОССИЙСКОЙ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ, %

	На 01.08.2009, млрд руб.	На 01.01.2010, млрд руб.	На 01.08.2010		
			номинал, млрд руб.	рост с начала года, %	рост год к году, %
Активы	27 829,5	29 430,0	30 606,5	4,0	10,0
Кредиты нефинансовым организациям	12 805,2	12 541,7	13 077,8	4,3	2,1
Кредиты физическим лицам	3 697,9	3 573,8	3 731,7	4,4	0,9
Кредиты банкам	2 800,6	2 725,9	2 729,5	0,1	-2,5
Вложения в облигации	2 462,7	3 379,1	4 204,9	24,4	70,7
Депозиты ЦБ	1 936,5	1 423,1	397,0	-72,1	-79,5
Депозиты банков	3 308,4	3 117,3	3 301,6	5,9	-0,2
Депозиты юр. лиц	5 206,5	5 466,6	5 463,1	-0,1	4,9
Вклады населения	6 613,6	7 485,0	8 616,6	15,1	30,3
Резервы на возможные потери	1 667,8	2 050,6	2 274,4	10,9	36,4
Прибыль (текущего года)	31,3	205,1	274,5		777,0

Источник: Банк России.

Согласно данным ЦБ, активы банковской системы РФ в июле выросли на 0,6% в сравнении с предыдущим месяцем (напомним, что в июне активы увеличились на 2,3%). Главной причиной замедления темпов роста активов стал сезонный фактор снижения кредитной активности в корпоративном секторе. Отдельный вклад в замедление темпов роста корпоративного кредитного портфеля в июле внесли аномальные погодные условия. В результате, объем кредитов нефинансовым организациям за месяц вырос всего на 0,3%. При этом рост объема кредитов, выданных корпоративным резидентам в рублях, увеличился на 1,1%, а валютная часть корпоративного кредитного портфеля в июле сократилась на 2,6%. Со стороны розничного сектора спрос на кредиты в июле остается стабильным: рост на 1,6% за месяц на фоне позитивных тенденций на рынке труда выглядит вполне обоснованным.

Качество кредитного портфеля банков остается стабильным. Доля просроченной задолженности в корпоративном портфеле продолжает падать второй месяц подряд. В июле она составила 6,2%, уменьшившись на 20 базисных пунктов за месяц. Доля просроченной задолженности в портфеле розничных кредитов пятый месяц подряд продолжает оставаться на уровне 7,4–7,5%. Стабилизация качества кредитного портфеля подтверждается и приростом (на 40 базисных пунктов) доли стандартных ссуд (ссуды 1-ой категории качества, с минимальным риском) в портфеле 30 крупнейших банков. Остаток резервов, сформированных банками на возможные потери по ссудам, увеличился за июль на 1,5% (на 33 млрд руб.).

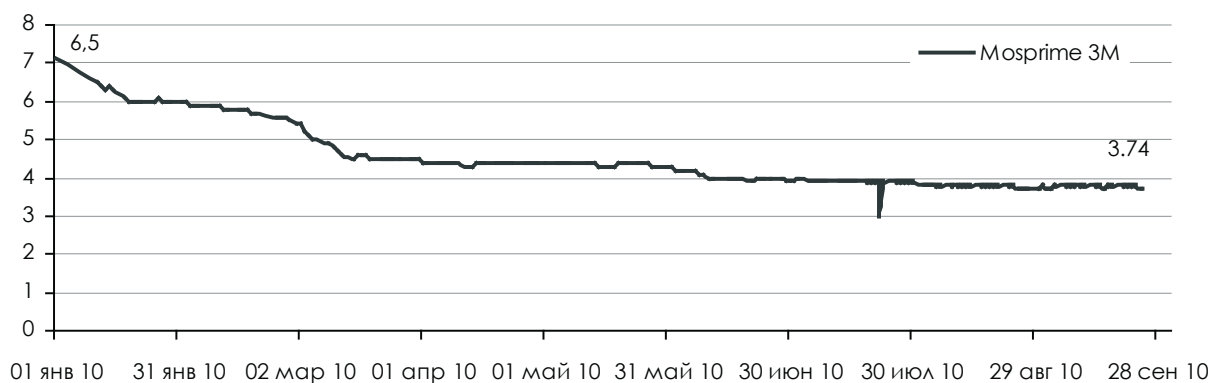


Источник: Банк России, ББС.

Рис. 1. Динамика остатков средств банков на корреспондентских счетах в ЦБ, млрд руб.

Ситуация с ликвидностью в банковском секторе продолжает улучшаться, что подтверждается динамикой индикативной ставки рынка межбанковского кредитования Mosprime 3М, которая стабильно снижается с начала года (рис. 2). По состоянию на 28 сентября падение ставки Mosprime 3М с начала 2010 г. составило уже 2,8 п.п. Банки охотно размещают свободные средства на рынке межбанковского кредитования, в то время как в реальном секторе сохраняется относительно высокий уровень кредитного риска. Депозиты, привлеченные от других кредитных организаций, за семь месяцев 2010 г. выросли на 6% одновременно со снижающейся долей депозитов регулятора. Центробанк продолжает сокращать объем своего прямого финансового присутствия в банковской системе: депозиты ЦБ с начала года снизились на 72%. Остатки средств коммерческих банков на корреспондентских счетах в ЦБ в течение последних 3 месяцев сохраняются на уровне 500 млрд руб. (рис. 1). Одним из важных индикаторов, рассчитываемых ЦБ и свидетельствующих о расширении временного горизонта кредитования и увеличении доходности банковского сектора в среднесрочной перспективе, является соотношение активов «до востребования» сроком свыше года к совокупным ликвидным активам банковской системы. Доля таких активов с начала года заметно выросла с 18,7% до 25,5%.

Вклады населения по-прежнему являются основным источником прироста пассивов в банковской системе. Их доля в совокупных пассивах увеличилась с 25,4% в начале года до 28,2% по состоянию на 1 августа. В структуре роста депозитов граждан сохраняется акцент на крат-



Источник: Национальная валютная ассоциация.

Рис. 2. Динамика ставки Mosprime 3М

кросрочные размещения, однако динамика депозитов сроком свыше года повышательная: рост за июль 2010 г., согласно данным ЦБ, составил 2,2%,.

Замедление темпов прироста резервов на потери по ссудам наряду с рекордным значением показателя накопленной прибыли с начала года определяют динамику капитала банковской системы РФ. За июль капитал банковского сектора увеличился еще на 55 млрд руб. (+1,2%).

Ниже приведены наиболее значимые события в банковском секторе в августе–сентябре:

– процесс консолидации активов российского банковского сектора продолжается. Номос-Банк заявил о намерении совершить покупку 52,2% акций Ханты-Мансийского банка. Формат сделки не предусматривает слияния ее участников. Оба банка будут развиваться как отдельные юридические лица под своими брендами;

– российские банки активно привлекают синдицированные кредиты. Газпромбанк привлек 900 млн долл. сроком на 3 года, Номос-Банк – 100 млн долл на 1 год. Стоимость синдицированных кредитов составит около LIBOR+2,5–3,2%. Результатом активного привлечения сравнительно недорогих пассивов может стать усиление ценовой конкуренции на кредитном рынке;

– усиливается конкуренция на рынке размещения еврооблигаций. Банк ВТБ стал лидером по размещению российских евробондов, опередив Credit Suisse и Barclays. Объем продаж еврооблигаций в России за 8 месяцев составил 19,1 млрд долл. и увеличился вдвое в сравнении с аналогичным периодом прошлого года;

– в России расширяется линейка банковских продуктов розничного сегмента. В августе Московский Инвестиционный банк стал первым в РФ эмитентом бесконтактных карт MasterCard PayPass. ●

РЫНОК НЕДВИЖИМОСТИ В РФ

Г.Задонский

В первом полугодии 2010 г. оборот недвижимости по количеству сделок вырос на 18%. За январь–август 2010 г. общая площадь новых квартир составила 28,5 млн кв. м или 96% к соответствующему периоду прошлого года. По количеству введенной жилой площади на тысячу человек регионы РФ разнятся в десятки раз. Лидирует Московская область с показателем 537,6 кв. м на тысячу человек населения. Продолжается рост объемов жилищного кредитования при увеличении относительных и абсолютных показателей просроченной задолженности.

В I полугодии 2010 г. организациями всех форм собственности построено 248,8 тыс. новых квартир общей площадью 21,6 млн кв. метров, что на 0,1% ниже уровня I полугодия 2009 г. Доля жилых домов, построенных индивидуальными застройщиками, в общем вводе жилья составила 50,3% (в I полугодии 2009 г. – 56,0%). За январь–август общая площадь новых квартир составила 28,5 млн кв. м или 96% к соответствующему периоду прошлого года (табл. 1).

Среди субъектов Российской Федерации с наибольшими показателями введенной площади на тысячу человек населения в январе-августе по-прежнему лидирует Московская область (табл. 1). Если в среднем по России на тысячу человек было построено 200,5 кв. м, то в Московской области – 536,7 кв. м. Однако абсолютным лидером, без Ханты-Мансийского и Ямало-Ненецкого автономных округов, была бы Тюменская область с 625,6 кв. м общей площади на тысячу человек. Для сравнения: в Москве – 88,3 кв. м на тысячу человек, а в Санкт-Петербурге – 238,1 кв. м.

Таблица 1

СТРОИТЕЛЬСТВО ЖИЛЫХ ДОМОВ ПО ДЕСЯТИ СУБЪЕКТАМ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ С НАИБОЛЬШИМИ ПОКАЗАТЕЛЯМИ ВВЕДЕННОЙ ПЛОЩАДИ НА ТЫСЯЧУ ЧЕЛОВЕК НАСЕЛЕНИЯ В ЯНВАРЕ–АВГУСТЕ 2010 Г.

	Введено тыс. кв. м общей площади			Введено общей площади с нач. года на тыс. чел. кв. м	Из общего объема – введено индивидуальными застройщиками тыс. кв. м общей площади		
	за период с начала года	в том числе за август	в % к соответствующему периоду прошлого года		за период с начала года	% от общей площади	в % к соответствующему периоду прошлого года
Российская Федерация	28459,1	3802,5	96,0	200,5	14354,7	50,44	86,1
Московская область	3623,9	726,3	97,6	536,7	1678,0	46,30	78,0
Краснодарский край	2319,3	173,0	111,4	449,4	1292,9	55,75	81,0
Калининградская область	329,2	67,8	91,1	351,0	74,6	22,66	55,0
Ленинградская область	556,5	31,6	86,0	341,5	276,9	49,76	73,0
Республика Татарстан	1260,5	192,1	91,0	333,6	581,4	46,12	103,0
Белгородская область	500,4	75,1	95,1	327,0	426,2	85,17	95,4
Чувашская Республика	394,5	87,0	115,4	308,6	288,7	73,18	114,9
Астраханская область	300,2	45,7	100,2	298,1	181,7	60,53	115,1
Рязанская область	315,6	20,6	91,1	274,1	61,1	19,36	84,3
Тюменская область (в том числе без Ханты-Мансийского и Ямало-Ненецкого автономных округов)	1130,9 (841,6)	103,0 (58,9)	108,5 (116,7)	329,7 (625,6)	363,1 (271,0)	32,11 (32,20)	89,5 (96,5)

Источник: по данным Росстата.

Средняя фактическая стоимость строительства 1 кв. м общей площади жилых домов в I полугодии 2010 г. выросла на 2,95% по сравнению с 2009 г. (табл. 2), при этом средняя фактическая стоимость строительства 1 кв. м общей площади жилых домов в Хабаровском (55379 руб.), Камчатском (48100 руб.) краях, Чеченской Республике (45304 руб.), Сахалинской области (45560 руб.), Ямало-Ненецком автономном округе (58900 руб.) была выше среднероссийского уровня в 1,5 и более раза.

Таблица 2

СРЕДНЯЯ ФАКТИЧЕСКАЯ СТОИМОСТЬ 1 КВ. М ОБЩЕЙ ПЛОЩАДИ ЖИЛЫХ ДОМОВ, РУБЛЕЙ.
(ЖИЛЫЕ ДОМА КВАРТИРНОГО ТИПА БЕЗ ПРИСТРОЕК, НАДСТРОЕК И ВСТРОЕННЫХ ПОМЕЩЕНИЙ И БЕЗ ЖИЛЫХ ДОМОВ, ПОСТРОЕННЫХ ИНДИВИДУАЛЬНЫМИ ЗАСТРОЙЩИКАМИ)

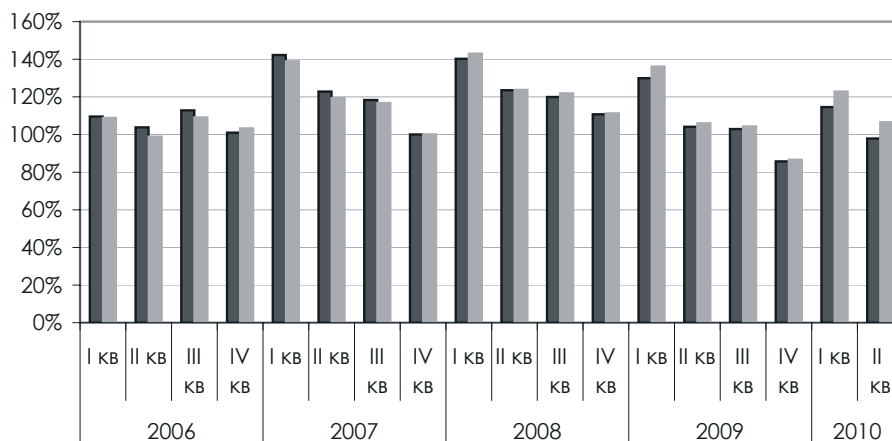
Всего	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 I кв.	2010 II кв.	2010 первое полугодие
		4779	7244	9025	10037	11720	13812	16840	20720	26622	30310	31135	31253
в том числе:													
в городах и поселках городского типа	4818	7307	9085	9988	11697	13708	16704	20644	26662	30321	26383	34668	30962
в сельской местности	4030	5981	7669	11218	12349	16799	20817	22666	25886	30114	31447	31066	31219

Источник: данные Росстата.

Во втором квартале 2010 года жилье на первичном рынке по-прежнему было более доступно, чем на вторичном (рис. 1). Коэффициент доступности жилья (КДЖ) – отношение стоимости стандартной квартиры в 54 кв. м к годовому доходу семьи из трех человек, во втором квартале снизился по сравнению с первым кварталом, т.е. жилье стало более доступным (значение коэффициента близко к значению IV кв. 2007 г.)

По данным Федеральной службы государственной регистрации, кадастра и картографии (Росреестр), оборот недвижимости за первое полугодие 2010 г. вырос на 18% по количеству сделок (12 630 589) с недвижимостью по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

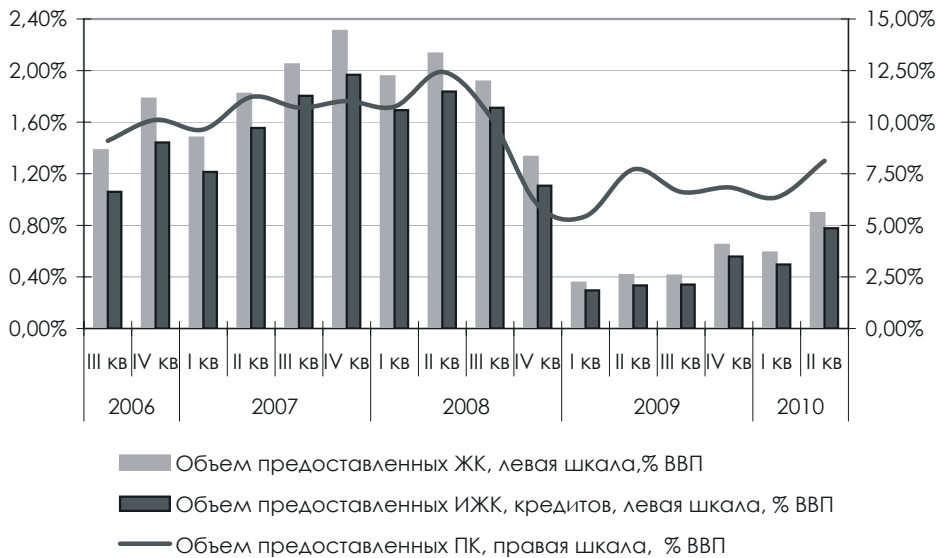
Общее количество зарегистрированных прав на жилые помещения в первом полугодии 2010 г. (5 482 159) увеличилось на 33% по сравнению с 1 полугодием 2009 г., а общее количество регистрационных записей об ипотеке (509 628) увеличилось за 1 полугодие 2010 г. по сравнению с аналогичным периодом 2009 г. на 59%. В обороте земельных участков по общему количеству зарегистрированных прав на земельные участки (3 349 373) произошло незначительное снижение: на 2% ниже показателей 2009 г.



■ Динамический ряд КДЖ первичного рынка относительно КДЖ IV 2007 года
■ Динамический ряд КДЖ вторичного рынка относительно КДЖ IV 2007 года

Источник: по данным Росстата.

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



Источник: по данным Росстата.

Рис. 2. Квартальные объемы предоставленных ЖК, ИЖК и потребительских кредитов (ПК) в процентах ВВП за квартал



Источник: по данным ЦБ РФ.

Рис. 3. Средневзвешенные срок кредитования и процентная ставка по предоставленным в течение месяца ИЖК в рублях

хотя и не достиг еще уровня 4 квартала 2007 г. (1,97%) Для сравнения: объем потребительских кредитов в процентах от ВВП во 2 кв. 2010 г. составил 8,13% при максимальном значении во 2 кв. 2008 г. в 12,44%. Остаточная задолженность по ИЖК в процентах ВВП составила за 2009 г. 2,59%, за 2008 г. – 2,58% и за 2007 г. – 1,84%.

Средневзвешенная ставка (рис. 3) по предоставленным за месяц ИЖК в рублях продолжает снижение и на 1 августа 2010 г. достигла 13,2%. Средневзвешенная ставка по кредитам, предоставленным в иностранной валюте, на 1 августа составила 11,2%, прибавив за месяц 0,1%.

В суммарной остаточной задолженности доля иностранной валюты за июль уменьшилась на 0,77% до 17,84% и в объеме выданной – до 5,22%.

Остаточная задолженность по ИЖК, имеющим задержки платежей (табл. 3), уменьшилась от 149 929 млн руб. на 1 июля 2010 г., (14,5% задолженности), до 142 152 млн руб. на 1 августа 2010 г. (13,64% задолженности).

По данным ЦБ РФ, на 1 августа 2010 г. предоставлено 177 316 жилищных кредита (ЖК) на сумму 193,15 млрд руб., в том числе 133 199 ипотечных жилищных кредита (ИЖК) на сумму 166,305 млрд руб., что в 2,46 раза больше, чем за тот же период 2009 г. Остаточная задолженность на 1 августа 2010 года по ИЖК составила 1 трлн 42 млрд руб., что на 0,81% больше, чем на 1 июля текущего года (1 трлн 33,8 млрд руб.). За июль просроченная задолженность по ИЖК в рублях выросла на 4,85% и составила 23,4 млрд руб. Меньше, на 1,59%, выросла просроченная задолженность по ИЖК в иностранной валюте, а в сумме просроченная задолженность увеличилась на 3,47% и составила 39,9 млрд руб. На 1 августа 2010 г. просроченная задолженность по ИЖК в рублях составила 2,73% от остаточной задолженности, а по кредитам в валюте – 8,91% от остаточной задолженности.

Объем предоставленных ИЖК в процентах от ВВП (рис. 2) растет и во втором квартале 2010 г. составил 0,78%,

Таблица 3

ГРУППИРОВКА ЗАДОЛЖЕННОСТИ ПО ИПОТЕЧНЫМ ЖИЛИЩНЫМ КРЕДИТАМ
ПО СРОКАМ ЗАДЕРЖКИ ПЛАТЕЖЕЙ* В 2010 Г.

	Общая сумма задолженности по ИЖК	В том числе:									
		без просроченных платежей		с просроченными платежами от 1 до 30 дней		с просроченными платежами от 31 до 90 дней		с просроченными платежами от 91 до 180 дней		с просроченными платежами свыше 180 дней	
		в млн руб.	в %	в млн руб.	в %	в млн руб.	в %	в млн руб.	в %	в млн руб.	в %
01.02.	1 008 449	864 843	85,76	49 447	4,9	24 120	2,39	17 676	1,76	52 363	5,19
01.03.	1 005 626	859 381	85,46	51 685	5,14	23 573	2,34	17 674	1,76	53 313	5,3
01.04.	1 006 837	858 600	85,28	53 319	5,3	23 604	2,34	17 688	1,76	53 626	5,32
01.05.	1 013 685	867 253	85,55	52 200	5,15	22 518	2,22	19 815	1,95	51 899	5,12
01.06.	1 025 036	874 010	85,27	53 538	5,22	22 680	2,21	18 850	1,84	55 958	5,46
01.07.	1 033 815	883 886	85,5	54 113	5,23	22 433	2,17	15 976	1,55	57 407	5,55
01.08.	1 042 171	900 019	86,36	46 689	4,48	21 886	2,1	15 737	1,51	57 840	5,55

*) Столбцы 4;6;8;10;12 «в % к общей сумме задолженности»

Ипотечные жилищные кредиты, которые по условиям договора погашаются частями (долями), при непогашении в срок части (доли) отражаются в составе задолженности с просроченными платежами в полном объеме по максимальному сроку задержки платежей.

Источник: данные ЦБ РФ.

Данные ЦБ РФ о региональной структуре ипотечных жилищных кредитов, предоставленных в рублях с начала года заемщикам различных регионов (табл. 4) свидетельствуют, что подавляющие объемы ипотечных жилищных кредитов в РФ выдают Московские кредитные организации (табл. 5). На 1 августа 2010 г. эта доля уменьшилась до 85,86% по сравнению с 91,93% за аналогичный период 2009 г., что свидетельствует об активизации ипотечного кредитования немосковскими банками.

Таблица 4

ОБЪЕМ ИПОТЕЧНЫХ ЖИЛИЩНЫХ КРЕДИТОВ, ПРЕДОСТАВЛЕННЫХ В РУБЛЯХ С НАЧАЛА ГОДА
ЗАЕМЩИКАМ РАЗЛИЧНЫХ РЕГИОНОВ, ПО СОСТОЯНИЮ НА 01 АВГУСТА 2010 Г., МЛН РУБ.

Местоположение кредитной организации, предоставляющей ИЖК	Центрального		Северо-Западного	Южного	Северо-Кавказского	Приволжского	Уральского	Сибирского	Дальне-восточного
	Всего	из них г. Москвы							
Центральный	41 462	16 559	13 487	8 266	3 007	21 699	18 773	22 140	6 768
из них г. Москва	39 715	16 470	13 276	8 236	3 000	21 608	18 594	22 126	6 757
Северо-Западный	83	22	1 375	28	5	80	4	13	0
Южный	6	0	0	1 098	36	0	0	1	5
Северо-Кавказский	0	0	0	0	75	0	0	0	0
Приволжский	281	124	74	17	6	6 789	64	54	8
Уральский	19	18	20	9	0	291	5 456	29	1
Сибирский	6	5	4	0	0	25	6	3 446	2
Дальневосточный	110	97	208	0	0	696	22	304	1 269

Источник: данные ЦБ РФ.

Таблица 5

ДОЛЯ ОБЪЕМА ИПОТЕЧНЫХ ЖИЛИЩНЫХ КРЕДИТОВ, ПРЕДОСТАВЛЕННЫХ
КРЕДИТНЫМИ ОРГАНИЗАЦИЯМИ Г.МОСКВЫ

Дата	ИЖК в рублях	ИЖК в иностранной валюте	Всего
01.08.2009	92,21%	87,94%	91,93%
01.08.2010	85,24%	97,35%	85,86%

Источник: по данным ЦБ РФ.

Количество организаций, рефинансирующих ипотечные жилищные кредиты с продажей пула ипотечных жилищных кредитов (прав требования по ипотечным жилищным кредитам), за год, с 1 августа 2009 г. по 1 августа 2010 г., уменьшилось со 140 до 125 (табл. 6) в основном за счет кредитных организаций. Объем рефинансируемых ипотечных жилищных кредитов (прав требования по ипотечным жилищным кредитам) упал при этом на 13,28%.

Таблица 6

СВЕДЕНИЯ ОБ ИСТОЧНИКАХ РЕФИНАНСИРОВАНИЯ ИПОТЕЧНЫХ ЖИЛИЩНЫХ КРЕДИТОВ
(ПРАВ ТРЕБОВАНИЯ ПО ИПОТЕЧНЫМ ЖИЛИЩНЫМ КРЕДИТАМ)

Источник рефинансирования	Дата	Количество органи- заций единиц	Объем рефинансируемых ипотечных жилищных кредитов (прав требования по ипотечным жилищным кредитам), (тыс.руб.)		
			всего	в рублях	в иностран- ной валюте
1. Рефинансирование ипотечных жилищных кредитов с продажей пула ипотечных жилищных кредитов (прав требования по ипотечным жилищным кредитам)	1.7.09	140	33 171 295	24 628 709	8 542 586
	1.7.10	125	29 283 406	24 843 755	4 439 651
1.1 Кредитные организации	1.7.09	33	9 905 916	6 590 801	3 315 115
	1.7.10	18	2 847 073	2 681 921	165 152
1.2 Специализированные организации – резиденты	1.7.09	93	15 772 474	11 939 118	3 833 356
	1.7.10	95	15 741 418	15 664 051	77 367
1.3 Специализированные организации – нерезиденты	1.7.09	3	6 955 393	5 561 278	1 394 115
	1.7.10	2	9 546 311	5 349 179	4 197 132
1.4 Прочие организации	1.7.09	9	476 031	476 031	0
	1.7.10	10	1 148 604	1 148 604	0
1.5 Управляющие компании паевых инвестиционных фондов, общие фонды банковского управления	1.7.09	2	61 481	61 481	0
	1.7.10	0	0	0	0
2. Рефинансирование ипотечных жилищных кредитов с сохранением актива на балансе кредитной организации	1.7.09	0	0	0	0
	1.7.10	1	1 131	1 131	0

Источник: данные ЦБ РФ.

В 2010 г. АИЖК выпустило 5 серий корпоративных облигаций, обеспеченных государственными гарантиями Российской Федерации, на общую сумму 36 млрд. руб. В июле 2010 г. АИЖК по закрытой подписке разместило выпуски неконвертируемых документарных процентных жилищных облигаций, обеспеченных одним ипотечным покрытием, классов: «А1» – 45% от выпущенных облигаций, годовая процентная ставка 9%, «А2» – 45% от выпущенных облигаций, годовая процентная ставка 6% и «Б» - 10% от выпущенных облигаций. (табл. 7), срок погашения – 20 ноября 2042 г.

ЭМИССИИ ОБЛИГАЦИЙ С ИПОТЕЧНЫМ ПОКРЫТИЕМ АИЖК

Дата размещения	Название ипотечного агента	Объем выпуска, млрд руб.	Объем старшего транша, млрд руб.	Рейтинг старшего транша
23.05.2007	Первый ипотечный агент АИЖК	3,295	2,9	текущий рейтинг А3
27.02.2008	Второй ипотечный агент АИЖК	10,728	9,44	текущий рейтинг А3
25.12.2008	Ипотечный агент АИЖК 2008–1	11,33	7,93	текущий рейтинг Baa1
14.07.2010	Ипотечный агент АИЖК 2010–1	13,5	12,192	текущий рейтинг Baa1

Источник: Русипотека.

В сентябре 2010 г. в Госдуму внесен законопроект «О внесении изменений в Федеральный закон «О накопительно-ипотечной системе жилищного обеспечения военнослужащих», направленный на расширение возможности обеспечения жильем военнослужащих.

Распоряжением Правительства РФ от 19 июля 2010 г. утверждена «Стратегия развития ипотечного жилищного кредитования в Российской Федерации до 2030 года». Предполагается, что к 2030 г. различные формы жилищного финансирования станут доступными для 60% российских семей. Средневзвешенная ставка по кредиту должна снизиться до 6% годовых в рублях (при предположении, что инфляция достигнет 4% годовых). Ведущим инструментом реализации значительной части государственных мер поддержки и развития ипотечного жилищного кредитования останется ОАО «Агентство по ипотечному жилищному кредитованию».

С начала 2009 г. семейным капиталом для погашения ипотечного кредита, воспользовалось более 157 тыс. российских семей. В рамках проекта «Материнский капитал» АИЖК предлагает новый ипотечный продукт, главное достоинство которого – низкий первоначальный взнос – 10%. ●

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Ю.Бобылев

Восстановление мировой экономики и ограниченное предложение нефти со стороны ОПЕК способствовали формированию в 2010 г. достаточно высоких мировых цен на нефть. На этом фоне в России наблюдался заметный рост добычи нефти и газа. Повышение цен на нефть и меры по снижению налоговой нагрузки улучшили финансовое положение нефтяных компаний и стимулировали нефтедобычу. В последние месяцы Правительством РФ был подготовлен ряд новых предложений по налогообложению нефтегазового сектора.

Восстановление экономического роста в ведущих промышленно развитых странах на фоне сдержанного предложения нефти со стороны стран ОПЕК и ее сокращения в некоторых нефтедобывающих странах (Норвегии, Великобритании, Мексике) способствовали формированию достаточно высоких мировых цен на нефть в 2010 г. Средняя цена на российскую нефть сорта Юралс на мировом (европейском) рынке в январе-сентябре текущего года, по предварительной оценке, составила 75,9 долл./барр., что было на 24,4% выше среднего уровня предыдущего года (табл. 1). Данные о ежемесячной динамике мировых цен на нефть в 2010 г. приведены в табл. 2. В этих условиях на проводившихся в 2010 г. конференциях ОПЕК принимались решения о сохранении существующих квот добычи нефти, установленных для стран-членов данной организации.

Таблица 1

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

	2007	2008	2009	2010 1 кв.	2010 2 кв.	2010 3 кв.*
Цена нефти Brent, Великобритания	72,5	97,7	61,9	76,2	78,3	76,8
Цена нефти Urals, Россия	69,4	94,5	61,0	75,3	77,0	75,5

* Оценка.

Источник: IMF, OECD/IEA, ОПЕК.

Таблица 2

МИРОВЫЕ ЦЕНЫ НА НЕФТЬ В 2010 Г., ДОЛЛ./БАРР.

	2010 январь	2010 март	2010 июнь	2010 июль	2010 август	2010 1-24 сен- тября
Цена нефти Brent, Великобритания	76,2	78,9	74,9	75,6	77,2	77,5
Цена нефти Urals, Россия	76,1	76,9	74,4	73,9	75,5	77,1

Источник: IMF, OECD/IEA, ОПЕК.

На этом фоне в России сохраняется положительная динамика в добыче нефти. В январе-августе 2010 г. добыча нефти в стране увеличилась на 2,3% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года (табл. 3). Можно отметить, что в 2005–2007 гг. годовой прирост добычи нефти составлял 2,1–2,2%, а в 2008 г. впервые за последние годы наблюдалось снижение добычи. В 2009 г. рост добычи нефти в России восстановился, хотя ее прирост был относительно низким (1,2%). Позитивное влияние на динамику нефтедобычи оказал ввод в эксплуатацию нескольких крупных новых месторождений на севере Европейской части страны и в Восточной Сибири и вступление в действие ряда поправок в Налоговый кодекс РФ, направленных на снижение налоговой нагрузки на нефтяной сектор и стимулирование нефтедобычи. Следует ожидать, что в 2010 г. годовая добыча нефти в России превысит 500 млн т.

Наибольший прирост объемов добычи нефти в январе-августе 2010 г. наблюдался у нефтяных компаний «Роснефть» (на 8,4% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года) и «ТНК-ВР» (на 3%), главным образом за счет роста добычи на новых месторождениях в Восточной Сибири. Возросла и инвестиционная активность. По данным Минэнерго России, общий объем эксплуатационного и разведочного бурения на нефть в январе-июле 2010 г. увеличился на 14,2% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года.

Переработка нефти в 2010 г., как и в предыдущие годы, за исключением 2009 г., росла более быстрыми темпами по сравнению с ее добычей, что было обусловлено главным образом более быстрым ростом экспорта нефтепродуктов, который стимулируется более низкими экспортными пошлинами по сравнению с пошлинами на сырую нефть. В 2005–2008 гг. темпы прироста первичной переработки нефти составляли 3,2–6,2% в год, в январе-августе 2010 г. – 4,7%. При этом глубина переработки нефти росла чрезвычайно медленно и в последние годы не превышала 72%, тогда как в ведущих промышленно развитых странах она достигает 90–95%. В январе-августе 2010 г. глубина переработки нефтяного сырья в России составила 71,4%.

Таблица 3

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

	2005	2006	2007	2008	2009	2010 январь-август
Нефть, включая газовый конденсат	102,2	102,1	102,1	99,3	101,2	102,3
Первичная переработка нефти	106,2	105,7	103,8	103,2	99,6	104,7
Автомобильный бензин	104,8	107,4	102,1	101,8	100,5	98,9
Дизельное топливо	108,5	107,0	103,4	104,1	97,7	104,0
Топочный мазут	105,8	104,5	105,2	101,9	100,8	106,9
Газ естественный	100,5	102,4	99,2	101,7	87,9	117,7

Источник: Федеральная служба государственной статистики.

В 2010 г. значительно увеличилась добыча природного газа. Следует, однако, отметить, что высокие темпы роста добычи газа являются главным образом результатом ее резкого сокращения в 2009 г., которое было обусловлено снижением внутреннего и внешнего спроса вследствие экономической рецессии и относительно теплых погодных условий, а также вынужденным сокращением поставок газа в Европу в начале 2009 г. из-за конфликта с Украиной.

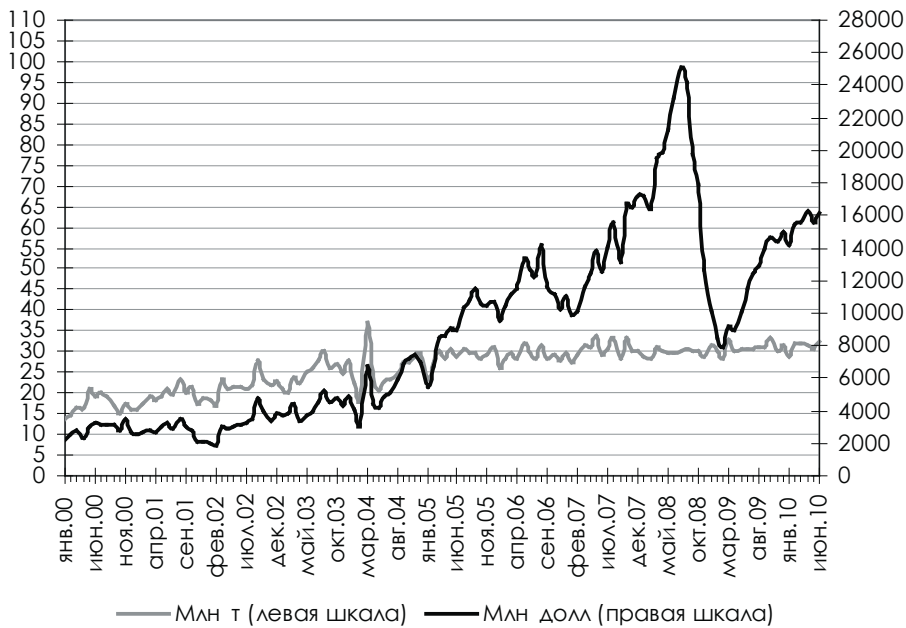
России удалось увеличить достигнутый уровень нефтяного экспорта в натуральном выражении (табл. 4). Это может быть объяснено снижением поставок нефти со стороны других европейских производителей (Норвегии и Великобритании), где это связано с объективным падением добычи в результате истощения эксплуатируемых месторождений, а также ограничением добычи нефти странами – членами ОПЕК.

Таблица 4

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

	2005	2006	2007	2008	2009	2010 январь-июнь
Нефть, всего	98,4	98,0	104,0	94,0	101,8	100,2
в том числе:						
в страны – не члены СНГ	99,1	98,0	104,8	92,6	102,9	105,5
в страны СНГ	94,9	98,0	99,4	102,6	95,4	70,9
Нефтепродукты, всего	117,9	106,3	108,0	105,0	105,3	109,4
в том числе:						
в страны – не члены СНГ	119,1	104,5	107,6	102,0	107,1	113,3
в страны СНГ	94,6	148,8	115,3	152,2	86,8	63,2
Газ, всего	103,7	97,6	94,6	101,8	86,2	142,2

Источник: Федеральная служба государственной статистики.



Источник: рассчитано по данным Федеральной службы государственной статистики.

Рис. 1. Экспорт нефти и нефтепродуктов в натуральном и стоимостном выражении в 2000–2010 гг.

кой: в ресурсах автомобильного бензина в 2010 г. она составила лишь 1%, для дизельного топлива и мазута данный показатель составил соответственно 0,5 и 0,9%.

В то же время в I полугодии 2010 г. резко увеличился экспорт газа, что объясняется главным образом низкой базой: в I полугодии 2009 г. из-за значительного сокращения поставок в Европу экспорт газа резко сократился (на 43% по сравнению с I полугодием предыдущего года).

Рост мировых цен на нефть обусловил существенный рост доходов от экспорта. Так, при увеличении в I полугодии 2010 г. физического объема экспорта нефти на 0,2%, в стоимостном выражении экспорт нефти увеличился по сравнению с соответствующим периодом прошлого года на 59,6% (рис. 1). Доля топливно-энергетических товаров в российском экспорте в январе-июле 2010 г. составила 68,9%, в том числе сырой нефти – 34,6%, природного газа – 12,0%.

Внутренние цены на нефть и нефтепродукты (цены производителей) в долларовом выражении следовали динамике мировых цен: в 2009 г. в результате роста мировых цен на нефть они значительно повысились по сравнению с концом 2008 г., а в 2010 г. цены на бензин и дизтопливо превысили уровень конца 2009 г. (табл. 5). При этом внутренние цены на нефть и газ в России по-прежнему остаются существенно ниже мировых. Разрыв в уровнях мировых и внутренних цен на нефть обусловлен наличием вывозной таможенной пошлины и дополнительными транспортными затратами на экспорт. Внутренние же цены на газ остаются в сфере государственного регулирования.

Таблица 5

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

	2007 декабрь	2008 декабрь	2009 декабрь	2010 январь	2010 июнь	2010 июль	2010 август
Нефть	288,2	114,9	219,3	196,5	196,7	204,6	225,6
Автомобильный бензин	581,2	305,1	457,4	483,0	529,2	549,3	539,4
Дизельное топливо	692,5	346,5	394,8	429,5	406,7	433,8	426,0
Топочный мазут	276,5	125,0	250,8	195,3	236,3	247,0	246,8
Газ, долл./тыс. куб. м	17,6	18,1	16,9	17,7	18,7	25,0	23,2

Источник: рассчитано по данным Федеральной службы государственной статистики.

С 2009 г. начали действовать поправки в Налоговый кодекс РФ, направленные на снижение налоговой нагрузки на нефтяной сектор, стимулирование углубленной разработки эксплуатируемых месторождений и освоения новых нефтяных месторождений в неосвоенных регионах и на континентальном шельфе. В частности, в формуле расчета коэффициента $K_{ц}$, отражающего динамику мировых цен на нефть и применяемого к базовой ставке НДС при добыче нефти, необлагаемый налогом, ценовой минимум был повышен с 9 долл./барр. до 15 долл./барр. (табл. 6), что привело к существенному снижению применяемой ставки НДС при добыче нефти. Кроме того, было исключено требование использования прямого метода учета количества добытой нефти на конкретных участках недр для применения понижающего коэффициента к ставке НДС ($K_{в}$) на месторождениях с высокой степенью выработанности запасов. Это позволило распространить данную льготу на все выработанные месторождения, что стимулирует продление сроков их эксплуатации и дополнительную добычу нефти.

Таблица 6

СТАВКА НДС ПРИ ДОБЫЧЕ НЕФТИ В 2005–2010 ГГ.

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Базовая ставка НДС при добыче нефти, руб./т	419	419	419	419	419	419
Коэффициент, характеризующий динамику мировых цен на нефть ($K_{ц}$)	(Ц-9)хP/261				(Ц-15)хP/261	
Коэффициент, характеризующий степень выработанности запасов участка недр ($K_{в}$)	-		3,8 – 3,5 х N/V			

Обозначения: Ц – средний за налоговый период уровень цен на нефть сорта Юралс в долларах США за баррель; P – среднее за налоговый период значение курса доллара США к рублю, устанавливаемое Центральным банком РФ; N – накопленная добыча нефти на участке недр; V – начальные извлекаемые запасы нефти категорий А, В, С1 и С2 на участке недр.

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

Для стимулирования освоения новых нефтегазовых провинций для новых нефтяных месторождений, расположенных в Восточной Сибири, на территории Ненецкого автономного округа, полуострове Ямал в Ямало-Ненецком автономном округе, на континентальном шельфе Российской Федерации севернее Северного полярного круга, а также в Азовском и Каспийском морях, установлены «налоговые каникулы» по НДС.

В целях дополнительного стимулирования разработки месторождений Восточно-Сибирской нефтегазовой провинции для нефтяных месторождений в Восточной Сибири Правительством РФ с 1 декабря 2009 г. были установлены нулевые ставки экспортной пошлины на нефть, которые применялись вплоть до 1 июля 2010 г. Затем Правительство перешло к применению к добытой здесь нефти пониженных ставок экспортной пошлины. Так, в сентябре 2010 г. для месторождений данного региона действовала ставка экспортной пошлины на нефть в размере 87 долл./т, что составляло 31,8% от общей ставки.

В последние месяцы Правительством РФ был подготовлен ряд новых предложений по изменениям в налогообложении нефтегазового сектора. Данные предложения были оформлены в виде проектов федеральных законов, которые должны быть рассмотрены Государственной Думой в период осенней сессии. Подготовленные изменения должны вступить в действие с 1 января 2011 г.

Проектом Федерального закона «О внесении изменений в статьи 342 и 361 части второй Налогового кодекса Российской Федерации» предусмотрено некоторое повышение ставки НДС на нефть и существенное повышение ставки НДС на природный газ. Базовую ставку НДС на нефть предполагается проиндексировать с учетом ожидаемой в 2012–2013 гг. инфляции, а именно повысить ее до 446 руб./т в 2012 г. и 470 руб./т в 2013 г. Ставку НДС на природный газ предполагается повысить более существенно. Данная ставка остается неизменной с 2006 г., в то время как оптовые цены на газ за прошедший период увеличились в 2,12 раза. В результате ставка НДС на природный газ в последние годы существенно снизилась как в реальном, так и в относительном выражении (в процентах к цене).

В этих условиях логичным решением, на наш взгляд, была бы индексация ставки НДС при добыче газа в соответствии с ростом цен на газ на внутреннем рынке. Правительство, однако, предпочло более умеренный подход. С 1 января 2011 г. ставку данного налога предусматривается проиндексировать в 1,61 раза, что фактически соответствует накопленной инфляции за период 2007–2010 гг. В 2012–2013 гг. предусматривается дополнительное повышение ставки НДС на газ в соответствии с ожидаемым уровнем инфляции. В результате с 1 января 2013 г. ставка НДС при добыче газа должна составить 265 руб./тыс. куб. м (табл. 7).

Таблица 7

СТАВКИ НДС ПРИ ДОБЫЧЕ НЕФТИ И ПРИРОДНОГО ГАЗА В 2010–2013 ГГ.

	2010	2011*	2012*	2013*
НДС при добыче нефти, руб./т	419	419	446	470
НДС при добыче газа, руб./тыс. куб. м	147	237	251	265

* Предложения Правительства РФ.

Источник: Минфин России.

В целях стимулирования разработки малых нефтяных месторождений проектом Федерального закона «О внесении изменений в статью 342 части второй Налогового кодекса Российской Федерации» с 1 января 2011 г. к ставке НДС при добыче нефти предлагается ввести специальный понижающий коэффициент, характеризующий величину запасов конкретного участка недр – коэффициент Кз. Данный коэффициент будет применяться на участках недр с начальными извлекаемыми запасами нефти (Vз) до 5 млн т и степенью выработанности запасов (Свз) до 0,05. Коэффициент будет рассчитываться по следующей формуле:

$$K_z = 0,125 \times V_z + 0,375,$$

где Vз – начальные извлекаемые запасы нефти в млн т, определяемые как сумма запасов категорий А, В, С1 и С2 по данным государственного баланса запасов полезных ископаемых.

Степень выработанности запасов участка недр (Свз) определяется как отношение величины накопленной добычи нефти на участке недр (N) к величине начальных извлекаемых запасов на данном участке (Vз).

В настоящее время порядок исчисления НДС при добыче нефти не предусматривает дифференциации налогообложения в зависимости от величины запасов нефти на участке недр, в результате разработка малых нефтяных месторождений с извлекаемыми запасами до 5 млн т, как правило, оказывается экономически нецелесообразной из-за высоких удельных капитальных и эксплуатационных затрат. При этом в государственном балансе запасов полезных ископаемых в настоящее время числится около тысячи месторождений с извлекаемыми запасами до 5 млн т и выработанностью менее 5%, суммарные запасы которых составляют 1 млрд т нефти.

Установление к ставке НДС специального понижающего коэффициента Кз направлено на создание условий для освоения новых малых месторождений, разработка которых при общей системе налогообложения нерентабельна. Это позволит вовлечь в разработку дополнительные запасы нефти, повысит рентабельность добывающих предприятий. По расчетам Правительства РФ, в результате введения указанного понижающего коэффициента объем дополнительной добычи нефти на участках недр с начальными извлекаемыми запасами нефти до 5 млн т составит 10,2 млн т в первый год применения льготы и 214 млн т за первые 10 лет.

В рамках реализации политики по стимулированию освоения новых регионов добычи Правительством РФ был подготовлен проект Федерального закона «О внесении изменений в статью 342 части второй Налогового кодекса Российской Федерации и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации». Данным законопроектом предлагается распространить уже применяемый в ряде регионов режим «налоговых каникул» по НДС на новые нефтяные месторождения, расположенные в Ямало-Ненецком автономном округе севернее 65 градуса северной широты. Для участков недр, расположенных

в этом регионе, за исключением расположенных на полуострове Ямал, предлагается применять нулевую ставку НДС до достижения накопленного объема добычи нефти 25 млн. т на участке недр при условии, что срок разработки запасов участка недр не превышает 10 лет для лицензии на право пользования недрами для целей разведки и добычи полезных ископаемых и не превышает 15 лет для лицензии на право пользования недрами одновременно для геологического изучения (поиска, разведки) и добычи полезных ископаемых с даты государственной регистрации соответствующей лицензии на пользование недрами.

Такой режим распространяется также на участки недр, лицензия на право пользования которыми выдана до 1 января 2011 г. и степень выработанности запасов (Св) которых на 1 января 2011 г. не превысила 0,05. Срок применения нулевой ставки налога исчисляется в этом случае с 1 января 2011 г.

Принятие данного законопроекта должно создать необходимые экономические условия для освоения месторождений Ямало-Ненецкого автономного округа, разработка которых при общем налоговом режиме нерентабельна из-за необходимости осуществления значительных объемов капитальных вложений, связанных с созданием инфраструктуры, географическими и геологическими особенностями месторождений данного региона. ●

ФОРМИРОВАНИЕ ПРАВОВОЙ БАЗЫ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННОГО ЦЕНТРА “СКОЛКОВО” А.Киреева

В сентябре были приняты Федеральные законы от 28.09.2010 г. № 244-ФЗ «Об инновационном центре «Сколково»» и от 28.09.2010 г. № 243-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в связи с принятием Федерального закона «Об инновационном центре «Сколково»», которыми созданы правовые основы функционирования Центра, определен круг таможенных и налоговых льгот для его участников, а также внедрен ряд принципиальных правовых новшеств.

В сентябре 2010 г. был принят Федеральный закон от 28.09.2010 N 244-ФЗ «Об инновационном центре «Сколково»», а также Федеральный закон от 28.09.2010 N 243-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в связи с принятием Федерального закона «Об инновационном центре «Сколково»».

«Сколково» представляет собой специально отведенную территорию, на которой действует особый правовой режим, предназначенный для стимулирования исследований и разработок по ряду приоритетных направлений, к числу которых отнесены: энергоэффективность и энергосбережение, в том числе вопросы разработки инновационных энергетических технологий; ядерные технологии; космические технологии, прежде всего в области телекоммуникаций и навигационных систем (включая создание соответствующей наземной инфраструктуры); медицинские технологии (оборудование, лекарственные средства); стратегические компьютерные технологии и программное обеспечение.

Законодательство предъявляет определенные требования к компаниям, получающим статус участников проекта «Сколково». Во-первых, это должны быть российские юридические лица, у которых постоянно действующий исполнительный орган, а также иные органы или лица, имеющие право действовать от имени юридического лица без доверенности, постоянно находятся на территории Центра¹. Во-вторых, их учредительными документами должна предусматриваться исследовательская деятельность исключительно по перечисленным выше профильным направлениям.

Создание инновационного центра «Сколково» сопряжено с рядом следующих принципиальных новаций для российского законодательства.

1. На территории «Сколково» предусмотрено формирование «дружественной» инвесторам системы государственного администрирования. Попытка создания особых условий государственного администрирования на ограниченной территории предпринята российским законодателем впервые.

С целью преодоления административных барьеров предполагается, что на территории «Сколково» будут функционировать специальные подразделения органов государственной власти, осуществляющие взаимодействие с участниками проекта (аналог специализированных налоговых инспекций). В том числе планируется создание специализированных подразделений органов внутренних дел; миграции; налогового контроля; таможенного дела; предупреждения и тушения пожаров, а также защиты территорий и населения от чрезвычайных ситуаций; защиты прав потребителей и благополучия человека; интеллектуальной собственности, патентов и товарных знаков.

2. Определен особый статус управляющей компании проектом «Сколково», а также ее дочерних организаций. Наделение управляющей компании особым статусом в принципе также

¹ Однако это требование, по нашему мнению, не полностью исключает участия в проекте «Сколково» иностранных компаний. В частности, это может быть сделано путем учреждения ими дочерних юридических лиц в РФ.

направлено на создание дружественной среды для инвесторов и упрощение наиболее сложных «разрешительных» процедур, связанных с их деятельностью.

Для этих целей Закон № 244-ФЗ предложил уникальный для Российской Федерации вариант аутсорсинга функций органа государственной власти. Предполагается, что управляющая компания будет являться частным лицом (не органом государственной власти и не его подразделением, как это было, например, в случае с РосОЭЗом). Более того, возложенные на нее функции она сможет передавать своим дочерним организациям.

При этом Президент РФ должен будет устанавливать порядок, в котором на это частное лицо будут возложены функции по управлению проектом (на уровне Закона этот порядок не определен). В частности, на управляющую компанию будут возложены функции по регулированию, а также контролю на территории «Сколково» в таких сферах, как: условия участия в проекте; градостроительство; привлечение трудовых мигрантов; установление санитарно-эпидемиологических, противопожарных и иных подобных требований.

Отсутствие подобного опыта в РФ не позволяет пока полностью оценить возможные последствия практики аутсорсинга государственных функций в сфере нормативного регулирования и контроля, однако можно предположить, что он будет сопряжен с определенными рисками. Даже указание в Законе на тот факт, что лица, участвующие в проекте, несут ответственность за несоблюдение правил, установленных на территории «Сколково», ликвидирует эти риски не полностью.

Помимо принципиальных новаций, правовая база, регулирующая деятельность ИЦ «Сколково», содержит и ряд классических норм, направленных на предоставление участникам проекта таможенных и налоговых льгот. Территориальный характер льготного режима позволяет сопоставить его с режимом, применяемым в отношении особых экономических зон, с той разницей, что объем льгот, предоставляемых на территории ИЦ «Сколково», является беспрецедентно широким.

В частности :

1) Законом предусмотрен возврат ввозных таможенных платежей и НДС в отношении импортных товаров, используемых участниками проекта на территории «Сколково» (ст. 11 Закона № 244-ФЗ «Об инновационном центре «Сколково»»).

Следует отметить, что здесь могут возникнуть некоторые сложности. Так, после создания Таможенного союза с Казахстаном и Республикой Беларусь данная льгота может повлечь дополнительные прямые бюджетные расходы. Соглашение об установлении и применении в Таможенном союзе порядка начисления и распределения ввозных таможенных пошлин (иных пошлин, налогов и сборов, имеющих эквивалентное действие)¹, заключенное в рамках Таможенного союза, предполагает, что таможенные пошлины должны распределяться между странами-участницами в следующем порядке:

- Республика Беларусь – 4,70%;
- Республика Казахстан – 7,33%;
- Российская Федерация – 87,97%.

Таким образом, если Российская Федерация взяла с участника проекта таможенную пошлину в размере 100 руб., то при ее возврате в бюджеты Казахстана и Белоруссии, «уйдут» 12,3 руб. и возмещать их участнику проекта «Сколково» придется из федерального бюджета за счет прочих доходов.

Кроме того, льгота по таможенным платежам не содержит механизмов противодействия налоговой оптимизации, в связи с чем могут возникнуть риски злоупотребления положениями нового Закона. В частности, при посредничестве участников проекта может осуществляться ввоз оборудования из-за рубежа (участникам проекта компенсируются уплаченные при ввозе суммы налога на добавленную стоимость и таможенных платежей на основании ст. 11 Закона № 244-ФЗ).

Впоследствии, по истечении некоторого срока, ввезенное оборудование может быть реализовано лицам, не являющимся участниками проекта, по любой стоимости, так как прибыль участника проекта облагается по нулевой ставке. При этом при реализации оборудования по завышенной стоимости приобретатель сможет увеличить амортизационные расходы.

1 http://www.tsouz.ru/MGS/mgs21-05-10/Pages/Sogl_o_mexanizme_zachisl_poshlin.aspx

2) Законом установлен и широчайший перечень налоговых льгот. Помимо возмещения таможенных платежей и НДС, уплаченных участниками проекта в связи с ввозом товаров, необходимых для соответствующей деятельности, Закон № 243-ФЗ освобождает участников проекта:

- от ведения бухгалтерского учета;
- от уплаты НДС (это право они получают на 10 лет с момента регистрации в качестве участника проекта до того момента, когда общий размер их прибыли превысил 300 млн руб. с начала года, следующего за годом, в котором размер выручки, полученной этим участником проекта, превысил 1 млрд руб., – с 1-го числа налогового периода, в котором произошло указанное превышение общего размера прибыли при условии, что размер их прибыли не превышает 1 млрд 300 млн руб.);
- от уплаты налога на прибыль организаций до момента достижения определенного проектом федерального закона уровня окупаемости вложений в проводимые исследования (условия прекращения действия льготы такие же как для льготы по НДС) либо до момента утраты статуса, предоставляющего право применять такие налоговые льготы. Освобождение предоставляется в форме нулевой ставки данного налога;
- от уплаты налога на имущество организаций, используемое в исследовательской деятельности, а также предоставляет лицам, осуществляющим исследовательскую деятельность в инновационном центре «Сколково», право отказаться от уплаты налога на добавленную стоимость.

Также Законом № 243-ФЗ предусмотрено снижение до 14% общего размера взносов на обязательное пенсионное, медицинское и социальное страхование, уплачиваемых указанными лицами.

Кроме того, Законом предусмотрено освобождение управляющей компании, в собственности которой будут находиться земельные участки, составляющие территорию инновационного центра «Сколково», и значительная часть расположенного на них имущества, от уплаты в отношении таких объектов земельного налога и налога на имущество организаций.

Представляется, что применение данных льгот, также как и льгот, установленных в таможенной сфере, может оказаться сопряжено с некоторыми проблемами, одной из которых является следующая: для участников проекта нулевая ставка предусмотрена по налогу на прибыль организаций. При этом бухгалтерского учета они не ведут, а налоговый учет должны вести в порядке, установленном не для плательщиков налога на прибыль, а в порядке, установленном для лиц, применяющих упрощенную систему налогообложения (в порядке, установленном ст. 346.24 НК РФ). Таким образом, ставка должна применяться от одного налога, а порядок налогового учета – от другого налога.

Статья 346.24 НК РФ, в соответствии с которой участники проекта «Сколково» должны вести налоговый учет, устанавливает, что налогоплательщики обязаны вести налоговый учет доходов и расходов для исчисления налоговой базы по налогу (УСНО) в книге учета доходов и расходов, форма и порядок заполнения которой устанавливаются Министерством финансов РФ. Соответствующая форма в настоящее время утверждена приказом Министерства финансов РФ от 31 декабря 2008 г. № 154н.

Следует отметить, что указанная форма книги предполагает учет доходов и расходов в соответствии с кассовым методом нарастающим итогом в течение года, но не содержит графы «прибыль». Действительно, объектом налогообложения по упрощенной системе налогообложения выступают доходы или доходы, уменьшенные на величину расходов, но не прибыль. Несмотря на то, что в общем случае прибыль представляет собой доходы за вычетом расходов, форма книги неприменима для исчисления прибыли в соответствии с гл. 25 НК РФ, поскольку, в частности, не учитывает расходы в виде амортизации амортизируемого имущества. Это связано с тем, что расходы на приобретение (создание) основных средств и нематериальных активов у налогоплательщиков по упрощенной системе налогообложения списываются в периоде их осуществления (подп. 1 и 2 п. 1 ст. 346.16 НК РФ).

Таким образом, ссылка в гл. 25 НК РФ на порядок налогового учета, установленный в гл. 26.2 НК РФ, некорректна в связи с существенными различиями в порядке исчисления налоговой базы. Представляется, что указанное несоответствие в тексте Закона приведет, в частнос-

ти, к тому, что ограничения на применение льгот участниками проекта (устанавливаемые, в том числе, по размеру прибыли) работать не будут.

Кроме того, следует отметить, что трактовка установленного Законом для участников проекта порядка налогового учета в соответствии с гл. 26.2 НК РФ создает дополнительные риски в части действительности ограничений по применению льгот. Так, участнику проекта, находящемуся на грани установленного порога выручки и прибыли, чтобы не лишиться льгот, достаточно приобрести оборудование или патент. При этом целесообразность такого приобретения не зависит от необходимости данного оборудования или патента в исследовательской деятельности, поскольку впоследствии его можно перепродать (соответствующие операции не запрещены для участников проекта, если их деятельность, осуществляемая на систематической основе, – исследовательская).

Риски в части действительности ограничений по применению льгот создаются также кассовым методом учета доходов и расходов участников проекта. Поскольку при кассовом методе размер выручки определяется без дебиторской задолженности, и момент признания дохода можно легко варьировать (достаточно отсрочить получение платежа), фактический размер выручки участника проекта может превышать 1 млрд руб., но в учете этот порог превышен не будет. ●

ОБЗОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА

И.Толмачева

В сентябре были внесены следующие изменения в законодательство: перевод средств материнского (семейного) капитала из федерального бюджета в бюджет Пенсионного фонда РФ будет осуществляться ежеквартально; установлены основания, по которым руководитель бюджетного учреждения, подведомственного Минфину РФ, может быть уволен.

I. Постановления Правительства Российской Федерации

1. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ В ПРАВИЛА ПЕРЕВОДА СРЕДСТВ МАТЕРИНСКОГО (СЕМЕЙНОГО) КАПИТАЛА ИЗ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА В БЮДЖЕТ ПЕНСИОННОГО ФОНДА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ» от 13.09.2010 г. № 719.

Установлено, что перевод средств материнского (семейного) капитала осуществляется ежеквартально, не позднее 3-х рабочих дней с начала соответствующего квартала, по заявкам Пенсионного фонда РФ, представленным в Минфин РФ до 20-го числа месяца, предшествующего очередному кварталу. Ранее средства переводились 2 раза в год не позднее 3 рабочих дней с начала соответствующего полугодия (за исключением случая, предусмотренного ч. 6.1 ст. 7 Федерального закона «О дополнительных мерах государственной поддержки семей, имеющих детей»).

II. Указания, письма, приказы

1. Приказ Минфина РФ «О ПРЕДЕЛЬНО ДОПУСТИМОМ ЗНАЧЕНИИ ПРОСРОЧЕННОЙ КРЕДИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТНОГО УЧРЕЖДЕНИЯ, ПОДВЕДОМСТВЕННОГО МИНИСТЕРСТВУ ФИНАНСОВ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ, ПРЕВЫШЕНИЕ КОТОРОГО ВЛЕЧЕТ РАСТОРЖЕНИЕ ТРУДОВОГО ДОГОВОРА С РУКОВОДИТЕЛЕМ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТНОГО УЧРЕЖДЕНИЯ ПО ИНИЦИАТИВЕ РАБОТОДАТЕЛЯ В СООТВЕТСТВИИ С ТРУДОВЫМ КОДЕКСОМ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ» от 30.08.2010 г. № 98н.

Зарегистрировано в Минюсте РФ 21.09.2010 г. № 18492.

Вступает в силу с 1 января 2011 г.

Установлены основания, по которым руководитель бюджетного учреждения, подведомственного Минфину РФ, может быть уволен. Согласно п. 27 ст. 30 Федерального закона от 8 мая 2010 г. № 83-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты...» руководитель бюджетного учреждения, допустивший превышение установленных органом, исполняющим полномочия учредителя бюджетного учреждения, предельных значений кредиторской задолженности, может быть уволен по инициативе работодателя. Так, в частности, руководитель учреждения, подведомственного Минфину РФ, может быть уволен, если: просрочка по выплате заработной платы перед работниками учреждения составит более двух календарных месяцев подряд; по оплате обязательных платежей в бюджеты РФ (в том числе по налогам и сборам) – более трех календарных месяцев подряд. ●

**ОБЗОР ЗАСЕДАНИЙ ПРАВИТЕЛЬСТВА
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В СЕНТЯБРЕ 2010 Г.**

М.Голдин

В сентябре на заседаниях Президиума Правительства Российской Федерации в числе прочих рассматривались следующие вопросы: итоги исполнения федерального бюджета за первое полугодие 2010 г.; законопроект, направленный на индексацию ставок акцизов по ряду подакцизных товаров.

На заседании Президиума Правительства РФ 2 сентября рассматривались итоги исполнения федерального бюджета за первое полугодие 2010 г.

Правительство РФ утвердило отчет об исполнении федерального бюджета за первое полугодие 2010 г. и поручило Минфину России направить его в Государственную Думу, Совет Федерации и Счетную палату Российской Федерации.

На заседании Президиума Правительства РФ 23 сентября рассматривался проект федерального закона «О внесении изменений в главу 22 части второй Налогового кодекса Российской Федерации», направленный на индексацию ставок акцизов на подакцизные товары в 2011, 2012 и 2013 гг.

В частности, будут индексированы акцизы на спирт этиловый и алкогольную продукцию, акцизы на табачную продукцию, акцизы на легковые автомобили и мотоциклы.

Индексация ставок акцизов на спирт этиловый и алкогольную продукцию в 2011 г. составит от 11,4 до 20,3%, в 2012 г. – от 8 до 23%, а в 2013 г. – от 5,7 до 16,7% в зависимости от вида продукции.

Индексация ставок акцизов на табачную продукцию в 2011 г. составит в среднем 24,5%, в 2012 г. – 20%, а в 2013 г. – в среднем 7% в зависимости от наименования продукции, за исключением сигарет с фильтром, сигарет без фильтра и папирос, ставка акциза на которые увеличивается в среднем на 127% в 2011 г., на 36% – в 2012 г. и на 27% – в 2013 г. При этом адвалорную часть ставки акциза на сигареты с фильтром, сигареты без фильтра и папиросы предполагается увеличивать ежегодно на 0,5 п.п.

Ставки акциза на легковые автомобили с мощностью двигателя свыше 67,5 кВт (90 л.с.) и до 112,5 кВт (150 л.с.) включительно, а также с мощностью двигателя свыше 112,5 кВт (150 л.с.), мотоциклы с мощностью двигателя свыше 112,5 кВт (150 л.с.) предполагается увеличить в 2011 г. в среднем на 11,75%, в 2012 г. – на 8%, в 2013 г. – на 7%.

Кроме того, законопроектом предлагается внести изменения в действующий порядок исчисления и уплаты акцизов на спирт этиловый, спиртосодержащую и алкогольную продукцию, предусмотрев авансовую уплату акциза по подакцизным товарам при приобретении спирта, дифференциацию размеров ставок акциза на этиловый спирт, а также возможность освобождения от авансовой уплаты акциза по приобретаемому спирту в случае представления производителями алкогольной и спиртосодержащей продукции банковской гарантии.

Законопроектом предусматривается реализация этилового спирта по нулевой ставке акциза производителям лекарственных средств и парфюмерно-косметической продукции, не признаваемых подакцизными товарами.

Законопроектом дополнительно уточняется понятие спиртосодержащей и алкогольной продукции, применяемое в целях исчисления акцизов. При этом коньячный спирт в целях предотвращения его нелегального оборота отнесен к подакцизным товарам. ●

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

Л.АНИСИМОВА

1. Письмом МФ РФ от 23 августа 2010 г. N 03-07-11/360 разъяснен вопрос об уплате НДС при оказании бюджетными учреждениями услуг по предоставлению в аренду федерального имущества.

В частности, МФ РФ отметил, что согласно п. 3 ст. 161 НК РФ арендаторы признаются налоговыми агентами только по арендным договорам, заключенным с органами госвласти и управления либо с органами местного самоуправления. Поскольку бюджетное учреждение не является органом госвласти или местного самоуправления, то оно самостоятельно уплачивает НДС в бюджет.

За такой простотой вывода в действительности скрывается длительная предыстория, потребовавшая в том числе двух разъяснений Конституционного суда РФ (Постановление КС РФ от 22 июня 2009 № 10-П и Определение КС Российской Федерации от 02.10.2003 N 384-О). Дело в том, что в соответствии с действующим бюджетным законодательством РФ суммы арендных платежей за арендуемое государственное (муниципальное) имущество принадлежат собственнику имущества – т.е. первоначально зачисляются в бюджет и уже оттуда в качестве дополнительного бюджетного финансирования передаются бюджетному учреждению, в оперативном управлении которого находится имущество. Из-за неочевидности различий в ситуации, когда имущество передается в аренду непосредственно собственником (в лице госоргана, органа местного самоуправления), и ситуации, когда договор аренды заключался бюджетным учреждением, потребовалось специальное разъяснение КС РФ, который постановил, что бюджетное учреждение в договоре аренды является стороной гражданско-правового договора и поэтому доход от аренды причитается именно ему. Поэтому по договору, заключаемому с госорганом (органом местного самоуправления), арендатор признается налоговым агентом по уплате НДС, а по договору, заключаемому с бюджетным учреждением, – само бюджетное учреждение признается плательщиком НДС. В первом случае арендатор уплачивает сумму НДС непосредственно на счет доходов бюджета, а во втором случае он перечисляет сумму арендных платежей (без НДС) на счет доходов бюджета от имущества, а сумму НДС – на внебюджетный счет бюджетного учреждения по статье КОСГУ 180 (целевые поступления) для внесения арендодателем в бюджет в качестве уплаты НДС по доходам от аренды.

2. Письмом МФ РФ от 24 августа 2010 г. N 03-05-05-02/67 разъяснено, что земельный налог уплачивается по ставкам, установленным законами муниципальных образований (не выше предельных ставок, установленных НК РФ) в зависимости от назначения соответствующего земельного участка. При этом если фактический собственник земельного участка не относится к кругу лиц, которые могут использовать земельный участок по его целевому назначению, то к такому собственнику применяются меры ответственности согласно ст. 8.8 Кодекса РФ об административных правонарушениях, а именно: использование земельного участка не по целевому назначению в соответствии с разрешенным использованием влечет наложение административного штрафа на граждан, должностных и юридических лиц. Разъяснение было дано в отношении принадлежащего организации земельного участка, предназначенного для личного подсобного хозяйства.

Думается, что такое разъяснение МФ РФ не является исчерпывающим, т.к. ситуация требует судебного решения: не ясны формальные основания возникновения права собственности у юридического лица (имеющего право ведения только той деятельности, которая предусмотрена Уставом) на участок, предназначенный для ведения личного подсобного хозяйства. Соответственно, предлагаемая МФ РФ презумпция уплаты налога исходя из назначения участка,

хотя и представляется на первый взгляд справедливой, должна дополняться, по нашему мнению, обязанностью налоговых органов по установлению надлежащего собственника участка, основанному на судебном решении, и переадресации именно ему налоговых требований.

3. Письмом МФ РФ от 25 августа 2010 г. N 03-07-11/362 разъяснено, что льгота по уплате НДС, предоставляемая НК РФ при реализации жилого дома или дачного дома, не распространяется на расположенные на территории дачного участка нежилые строения. При реализации таких строений, по мнению МФ РФ, следует уплачивать НДС. Возможность применения такого разъяснения в отношении реализации дачного участка как единого целого с находящимися на нем строениями (хозблок, туалет и пр.) неочевидна. Дело в том, что первоначально существовала жесткая регламентация видов строений вспомогательного характера, разрешенных к возведению на дачных участках. Сам дачный домик тоже первоначально не относился к объектам капитальной жилищной застройки и только сравнительно недавно была разрешена регистрация (прописка) по месту нахождения дачного домика при отсутствии у его владельца иного жилья. В такой ситуации применение иных, чем по дачному домику, налоговых режимов НДС по объектам хозяйственного и санитарного назначения при реализации дачного участка, застроенного в соответствии с нормативами, существовавшими на дату его обустройства и реализуемого как единый комплекс, требует дополнительного юридического исследования.

4. Письмом от 27 августа 2010 г. N 03-03-06/4/81МФ РФ разъясняет порядок учета стоимости похищенных товарно-материальных ценностей в составе расходов, учитываемых для целей налогообложения прибыли организаций. Списание на убытки (внереализационные расходы) стоимости похищенных товарно-материальных ценностей производится на дату принятия постановления следователя органов внутренних дел Российской Федерации о приостановлении предварительного следствия в связи с неустановлением лица, подлежащего привлечению в качестве обвиняемого, и при наличии заверенной копии указанного постановления.

6. Письмом МФ РФ от 30 августа 2010 г. N 03-03-05/193 разъяснено, что объект капитального строительства, заверченный производством, может быть передан в аренду и в случае, если право собственности на него не зарегистрировано – при условии, что в период до регистрации орган, осуществляющий государственную регистрацию прав на недвижимость и сделок с ней, по ходатайству правообладателя совершит надпись на документе, представленном для регистрации. Такой порядок соответствует п. 3 ст. 131 ГК РФ. Инвестор, получивший результаты капитальных вложений в форме объектов завершенного строительства, по мнению МФ РФ, до момента государственной регистрации права собственности, может, в том числе предоставить такое имущество за плату во временное пользование третьему лицу. В этом случае платежи по договорам временного пользования имуществом в виде объектов капитальных вложений, принятых государственной приемочной комиссией, право собственности на которые еще не зарегистрировано, предоставленные в пользование третьим лицам, учитываются в целях налогообложения прибыли в общеустановленном порядке.

7. В соответствии с письмом МФ РФ от 31 августа 2010 г. N 03-04-06/3-191 разъясняется, что при определении услуг, оказываемых населению, в отношении которых может быть применен режим налогообложения в виде единого налога на вмененный доход, следует руководствоваться разделом 1 «Бытовые услуги» Общероссийского классификатора услуг населению (ОКУН), с учетом положений ст. 346.26 НК РФ. В частности, поскольку услуги по предоставлению населению бильярда, боулинга, детских аттракционов в разделе 01 «Бытовые услуги» ОКУН не указаны, то предпринимательская деятельность по предоставлению таких платных услуг населению под действие гл. 26.3 НК РФ не подпадает, а подлежит налогообложению в соответствии с иными режимами налогообложения.

8. Письмом МФ РФ от 01 сентября 2010 г. N 03-07-11/375 разъясняется, что средства, внесенные в уставный капитал организации, даже если источником их является бюджет, не от-

носятся к бюджетным ассигнованиям, выделяемым для оплаты расходов на приобретение товаров (работ, услуг) в соответствии с бюджетной росписью. В последнем случае деньги выделяются целевым назначением в объемах, необходимых для оплаты товаров (работ, услуг) с учетом НДС. Суммы уплаченного НДС поступают непосредственно в бюджет и поэтому к возмещению не принимаются. В случае, когда средства внесены в Уставный капитал, они рассматриваются уже как внебюджетные источники организации. Оплата товаров (работ, услуг) за счет этих средств является основанием для возмещения уплаченного НДС.

9. Письмом МФ РФ от 01 сентября 2010 г. N 03-04-05/3-518 разъясняется, что индивидуальный частный предприниматель, применяющий упрощенную систему налогообложения (УСНО) с объектом налогообложения «доходы минус расходы» либо перешедший на уплату единого налога на вмененный доход (ЕНВД) и использующий труд наемных работников, является налоговым агентом в отношении выплачиваемой таким работникам заработной платы. Уплата налогов в таких случаях регулируется положениями ст. 226, 224 и 230 НК РФ.

При исчислении и уплате НДФЛ с доходов работников, занятых в деятельности, подпадающей под ЕНВД либо УСНО, налог на доходы работников удерживается частным предпринимателем – налоговым агентом и уплачивается в бюджет по месту его регистрации как индивидуального частного предпринимателя.

10. Письмом МФ РФ от 02 сентября 2010 г. N 03-07-11/376 разъяснено, что если коллективным (трудовым) договором предусмотрено, что организация компенсирует работникам расходы на питание, то суммы такой компенсации не являются реализацией товаров (работ, услуг) и под обложение НДС не попадают. С другой стороны, следует добавить, что предусмотренная коллективным договором (трудовым соглашением) компенсация расходов на питание (за исключением обязательного установленного законодательством лечебного и профилактического питания отдельных категорий работников, которое является государственным социальным пособием) может быть отнесена к расходам организации на оплату труда в натуральной форме. В этом случае на суммы выплачиваемых компенсаций должны начисляться платежи в государственные социальные внебюджетные фонды. Кроме того, ст. 131 Трудового кодекса РФ устанавливает ограничение на размер такого возмещения. В частности, доля оплаты труда в натуральной форме не может превышать 20% от общей суммы оплаты труда.

11. Письмом МФ РФ от 10 сентября 2010 г. N 03-03-06/4/87 разъясняется, что доходы от размещения средств компенсационного фонда саморегулируемых организаций, создаваемых в соответствии с Федеральным законом от 01.12.2007 N 315-ФЗ «О саморегулируемых организациях», подлежат обложению налогом на прибыль на общих основаниях.

Дополнительно следует пояснить, что саморегулируемая организация размещает средства компенсационного фонда, создаваемого для обеспечения обязательств ее членов, только через управляющие компании (п. 5 ст. 13) на основании договоров, заключаемых с управляющей компанией и специализированным депозитарием (п. 7 ст. 13). Доход, полученный от размещения средств компенсационного фонда, направляется на пополнение этого фонда и покрытие расходов, связанных с обеспечением надлежащих условий инвестирования фонда (п. 7 ст. 13).

Согласно разъяснениям Минфина России, содержащимся в п. 2 Письма от 09.08.2005 N 03-03-04/2/43, для правильного исчисления налога на прибыль учредителем доверительный управляющий должен сообщить учредителю сведения о видах полученных в рамках доверительного управления доходов в каждом отчетном (налоговом) периоде независимо от того, предусмотрено таким договором осуществление расчетов в течение срока действия договора доверительного управления или нет (абз. 3 ст. 332 НК РФ), в частности о дивидендах, процентах по государственным ценным бумагам РФ, государственным ценным бумагам субъектов РФ и ценным бумагам органов местного самоуправления, доходах от реализации ценных бумаг, процентах по долговым ценным бумагам, иных доходах, так как согласно ст. 284 НК РФ перечисленные виды доходов облагаются налогом на прибыль по разным налоговым ставкам.

12. Письмом от 10 сентября 2010 г. N 03-03-06/1/584 МФ РФ пояснил, что на основании пп. 2 п. 1 ст. 268 с 1 января 2010 г. при реализации имущества, выявленного в ходе инвентаризации, и (или) имущества, полученного при демонтаже или разборке выводимых из эксплуатации основных средств, а также при ремонте, модернизации, реконструкции, техническом перевооружении, частичной ликвидации основных средств и оприходованного до 2010 г., налогоплательщик вправе уменьшить доходы от таких операций на сумму расходов, равную рыночной цене реализуемого имущества.

13. Постановлением Правительства РФ от 13.09.2010 г. № 711 внесены существенные изменения в Порядок применения ставки 0 по НДС при реализации товаров (работ, услуг) дипломатическим и приравненными к ним представительствам или для личного использования дипломатическим или административно-техническим персоналом этих представительств, включая проживающих вместе с ними членов их семей. Внесенными изменениями значительно упрощен порядок возмещения НДС при приобретении товаров (работ, услуг) за наличный расчет. Представительствам или поименованным выше физическим лицам достаточно представить в налоговый орган заполненные в установленном порядке платежно-расчетные документы, или кассовые чеки, или бланки строгой отчетности (либо их копии, заверенные иностранным дипломатическим или приравненным к нему представительством), подтверждающие фактическую оплату. Если в представленных документах не выделена отдельно строкой сумма НДС, обязанность произвести расчет возлагается на налоговые органы. Более того, налоговым органам, ранее отказавшим в возмещении НДС, предписывается повторно произвести рассмотрение документов и рассчитать НДС к возмещению.

Постановлением установлены сроки для рассмотрения представленных документов (3 мес.) и принятия по ним решения (7 дней).

14. Письмом ФНС РФ от 23 июля 2010 г. N AC-37-2/7390@ разъяснен порядок определения совокупной суммы налогов, дающей основание применить в соответствии с пп.1 п. 2 статьи 176.1 НК РФ заявительный порядок возмещения НДС. Согласно этой статье на заявительный порядок возмещения НДС могут перейти организации-налогоплательщики, у которых совокупная сумма их собственных НДС, акцизов, налога на прибыль организаций и налога на добычу полезных ископаемых (далее - НДСПИ), уплаченная за три календарных года, предшествующие году, в котором подается заявление, составляет не менее 10 миллиардов рублей.

15. В письме МФ РФ от 26 августа 2010 г. N 03-07-11/370 изложена позиция МФ РФ об отсутствии оснований для принятия к вычету НДС по услугам, оказанным на основании счетов-фактур, выставленных с нарушением установленного п. 3 ст. 168 НК РФ срока (не позднее пяти календарных дней, считая со дня отгрузки товаров (выполнения работ, оказания услуг). Очевидно, что позиция неоспорима и МФ РФ придется защищать ее в судах (см., например, Постановление Федерального арбитражного суда от 18 апреля 2007 г., дело N A19-22618/06-51-Ф02-1916/07).

16. Телеграммой ОАО «Российские железные дороги» от 2 августа 2010 г. N ЦФТООР-10.3/1783 разъяснен порядок уплаты косвенных налогов в Таможенном союзе (далее – ТС) в связи с отменой таможенного контроля на внутренних таможенных границах. Разъяснено, что осуществление таможенного контроля, взимание таможенных платежей и обеспечение соблюдения таможенного законодательства производится только на внешней границе ТС. Изменения вносятся в таможенное законодательство без каких-либо изменений в НК РФ.

Общая схема такова. При перемещении товаров внутри ТС или из-за границы – внутрь ТС (импорт) применяется ставка НДС 18%. При перемещении по территории стран ТС товаров, выпускаемых (экспортируемых) за пределы ТС или при транзитном перемещении товаров через территорию ТС – применяется ставка 0%. При этом в целях документального подтверждения права на применение ставки НДС 0% в отношении экспортных перевозок на перевозочных документах должен быть проставлен штамп таможенного органа Российской Федерации «Выпуск разрешен», заверенный личной номерной печатью таможенного инспектора.

Таможенное оформление производится участником ТС, с территории которого осуществляется перевозка грузов (товаров) в режиме экспорта. Для подтверждения права применения ставки НДС 0% на перевозочных документах необходимо наличие штампа либо таможенного органа Республики Беларусь «Выпуск дозволенъ», либо таможенного органа Республики Казахстан «Шығаруға рұқсат» и (или) «Босатуға рұқсат», заверенного личной номерной печатью таможенного инспектора. При транзитном перемещении товаров через территорию ТС оформляется транзитная декларация и проставляется направляющий штамп таможенного органа, на территорию которого товар поступил из-за границы.

17. Письмами ФНС РФ от 30 августа 2010 г. N ШС-37-3/10218@ и МФ РФ от 12 июля 2010 г. N 03-11-09/57 в разъясняется, что в соответствии с пп. 2 п. 2.1 статьи 346.2 НК РФ наличие судов рыбопромыслового флота, принадлежащих на праве собственности, или использование их на основании договоров фрахтования (бербоут-чартера и тайм-чартера) является обязательным условием для возможности отнесения рыбохозяйственных организаций и индивидуальных предпринимателей к сельскохозяйственным товаропроизводителям. Разъясняется также какие именно типы судов относятся к судам рыбопромыслового флота.

18 Информационным письмом Федеральной таможенной службы от 23 августа 2010 г. разъяснено, что в связи с вступлением в силу с 1.09.2010 г. Соглашения об установлении и применении в Таможенном союзе порядка зачисления и распределения ввозных таможенных пошлин (иных пошлин, налогов и сборов, имеющих эквивалентное действие) таможенные пошлины, поступающие после 1.09.2010 г., уплачиваются непосредственно на счет доходов федерального бюджета. При этом в период до 1.04.2011 г. будет производиться зачет авансовых таможенных платежей, произведенных до 1.09.2010 г. в счет уплаты ввозной таможенной пошлины. После этого срока зачет производиться не будет.

Следует также иметь в виду, что денежные средства, учтенные в доходах бюджета по КБК 153 1 10 11010 01 1000 180 «Ввозные таможенные пошлины (иные пошлины, налоги и сборы, имеющие эквивалентное действие), уплаченные в соответствии с Соглашением об установлении и применении в Таможенном союзе порядка зачисления и распределения ввозных таможенных пошлин (иные пошлины, налоги и сборы, имеющие эквивалентное действие)», не могут быть зачтены в счет уплаты никаких иных платежей.

19. В письме ФНС РФ от 6 сентября 2010 г. N ШС-37-3/10674 разъясняется позиция налоговых органов в отношении признания дебиторской задолженности долгом, безнадежным ко взысканию. В этом письме не оспариваются только такие основания признания дебиторской задолженности безнадежной ко взысканию, как истечение срока исковой давности, ликвидация должника по законодательству о банкротстве. В отношении таких поименованных в п. 2 ст. 266 оснований прекращения обязательств, как акта госоргана либо невозможность исполнения обязательства, ФНС РФ полагает недостаточным акт судебного пристава об окончании исполнительного производства, т.к. наличие такого акта не означает прекращения гражданских обязанностей сторон. ●

ИЗМЕНЕНИЕ В НОРМАТИВНОЙ БАЗЕ БЮДЖЕТНОГО ПРОЦЕССА

М.Голдин

В сентябре в нормативной базе бюджетного процесса произошли следующие изменения: утверждены Правила формирования и реализации федеральной адресной инвестиционной программы, порядок формирования государственных заданий в отношении федеральных государственных учреждений.

Постановлением Правительства РФ от 13.09.2010 г. № 716 «Об утверждении Правил формирования и реализации федеральной адресной инвестиционной программы» определен порядок подготовки и принятия федеральной программы, устанавливающей распределение инвестиций за счет средств федерального бюджета в объекты капитального строительства (далее – Правила).

Федеральная адресная инвестиционная программа (далее – ФАИП) представляет собой документ, устанавливающий распределение предусмотренных в федеральном законе о федеральном бюджете на очередной финансовый год и плановый период главным распорядителям средств федерального бюджета (далее – ГРБС) бюджетных ассигнований на реализацию инвестиционных проектов строительства, реконструкции, технического перевооружения объектов капитального строительства и (или) осуществление на территории Российской Федерации иных капитальных вложений:

- по объектам капитального строительства, строительство, реконструкцию или техническое перевооружение которых планируется осуществить полностью или частично за счет средств федерального бюджета;

- по иным приобретаемым для нужд федеральных органов исполнительной власти и (или) их территориальных органов объектам, включая жилье, приобретение которого осуществляется во исполнение законодательных актов РФ ;

- по мероприятиям (укрупненным инвестиционным проектам), которые могут включать в различном сочетании строительство, реконструкцию или техническое перевооружение объектов капитального строительства, приобретение объектов недвижимости и осуществление иных капитальных вложений.

В ФАИП подлежат распределению в том числе бюджетные ассигнования на бюджетные инвестиции, предоставляемые юридическим лицам, не являющимся государственными или муниципальными учреждениями и государственными или муниципальными унитарными предприятиями.

ФАИП действует с 1 января по 31 декабря финансового года, на который она утверждена.

Проект ФАИП формируется Минэкономразвития России на основе представления субъектами бюджетного планирования в Минэкономразвития России предложений по определению бюджетных ассигнований из федерального бюджета на очередной финансовый год и плановый период в части, касающейся федеральных целевых программ и бюджетных инвестиций в объекты капитального строительства, а также предложений о предоставлении субсидий.

В процессе принятия федерального закона о федеральном бюджете на очередной финансовый год Минэкономразвития России с участием субъектов бюджетного планирования уточняет проект программы. Минэкономразвития России утверждает программу в двухнедельный срок со дня вступления в силу федерального закона о федеральном бюджете на очередной финансовый год и плановый период.

Правила определяют также, в частности, порядок реализации программы (главным образом, порядок внесения в нее изменений) и порядок ведения «информационного ресурса федеральной адресной инвестиционной программы», в том числе обязанность размещения не составляющих государственную тайну сведений об объектах капитального строительства, мероприятиях (укрупненных инвестиционных проектах), объектах недвижимости, подлежащих

включению или включенных в программу, на официальном сайте Минэкономразвития РФ в сети интернет.

Постановлением Правительства РФ от 02.09.2010 г. № 671 «О Порядке формирования государственного задания в отношении федеральных государственных учреждений и финансового обеспечения выполнения государственного задания» было утверждено «Положение о формировании государственного задания в отношении федеральных бюджетных и казенных учреждений и финансового обеспечения выполнения государственного задания».

Постановление Правительства РФ от 02.09.2010 г. № 671 вступает в силу с 1 января 2011 г.

Государственное задание формируется в соответствии с основными видами деятельности, предусмотренными учредительными документами федерального бюджетного или федерального казенного учреждения.

В государственном задании устанавливаются показатели, характеризующие качество и (или) объем (содержание) государственной услуги (работы), а также порядок ее оказания (выполнения).

Государственное задание вырабатывается при формировании федерального бюджета на очередной финансовый год и плановый период и утверждается не позднее одного месяца со дня официального опубликования федерального закона о федеральном бюджете на очередной финансовый год и плановый период в отношении:

а) федеральных казенных учреждений – главными распорядителями средств федерального бюджета, в ведении которых находятся федеральные казенные учреждения;

б) федеральных бюджетных учреждений – федеральными органами исполнительной власти (государственными органами), осуществляющими функции и полномочия учредителя в отношении федеральных бюджетных учреждений, если иное не установлено федеральными законами, нормативными правовыми актами Президента РФ или Правительства РФ.

Государственное задание формируется на основе утвержденного ГРБС федерального бюджета, в ведении которого находятся федеральные казенные учреждения, либо федеральным органом, осуществляющим функции и полномочия учредителя федеральных бюджетных учреждений, ведомственного перечня государственных услуг (работ), оказываемых (выполняемых) находящимися в их ведении федеральными государственными учреждениями в качестве основных видов деятельности, и показателей качества государственных услуг (при их установлении).

Положением также установлен порядок определения нормативных затрат (в отношении бюджетных учреждений – также их содержание и размеры), учитываемых при определении сметы казенного учреждения и размера субсидии бюджетному учреждению в целях финансового обеспечения выполнения государственного задания.

Следует отметить, что с 1 января 2011 г. утратит силу Постановление Правительства РФ от 29.12.2008 № 1065, которое в настоящее время регулирует порядок формирования и финансового обеспечения выполнения государственного задания федеральными органами исполнительной власти и федеральными государственными учреждениями. ●