

ЭКОНОМИКО-ПОЛИТИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ В РОССИИ

11 '2009

В ЭТОМ НОМЕРЕ:

РОССИЙСКАЯ ЭКОНОМИКА В НОЯБРЕ: ПРЕДВАРИТЕЛЬНЫЕ ДАННЫЕ И ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ	2
ИНФЛЯЦИЯ И ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА (Н.Лукша)	5
НОВАЯ ПОЛИТИКА БАНКА РОССИИ (С.Дробышевский)	11
ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ (Н.Буркова, Е.Худько)	13
РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ: ФАКТОРЫ И ТЕНДЕНЦИИ (О.Изряднова)	25
РОССИЙСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ В НОЯБРЕ 2009 Г. (С.Цухло)	29
ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ (Н.Воловик)	33
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ БЮДЖЕТ (Е.Фомина)	38
ОБЗОР ЗАСЕДАНИЙ ПРАВИТЕЛЬСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В НОЯБРЕ 2009 Г. (М.Голдин)	45
ОБЗОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА (И.Толмачева)	47
ОБЗОР НОРМАТИВНЫХ ДОКУМЕНТОВ ПО ВОПРОСАМ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ ЗА ОКТЯБРЬ–НОЯБРЬ 2009 Г. (Л.Анисимова)	49
ИЗМЕНЕНИЯ В НОРМАТИВНОЙ БАЗЕ БЮДЖЕТНОГО ПРОЦЕССА (М.Голдин)	58
ИНВЕСТИРОВАНИЕ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ И ПЕНСИОННЫХ РЕЗЕРВОВ (Л.Михайлов, Л.Сычева)	60
ЛЕКАРСТВЕННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ НАСЕЛЕНИЯ: УСИЛЕНИЕ ГОСУДАРСТВЕННОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ЦЕН НА МЕДИКАМЕНТЫ (Л.Попович, С.Шишкин)	67
МИГРАЦИОННЫЕ ПРОЦЕССЫ – ОСЕНЬ (ЧАСТЬ 2) (Л.Карачурина (ГУ-ВШЭ))	71
ФАКТОРЫ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА В ЯНВАРЕ–СЕНТЯБРЕ 2009 Г. (Е.Астафьева)	76

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

Свидетельство о регистрации средства массовой информации Эл № ФС77-30774 от 25 декабря 2007 г.

Электронную версию см.
<http://www.iet.ru/ru/ob-izdani.html>

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

© **Институт экономики переходного периода, 2009**
125993, Москва, Газетный пер., 5
тел. (495)629-6736, факс (495)697-88-16
www.iet.ru

РОССИЙСКАЯ ЭКОНОМИКА В НОЯБРЕ: ПРЕДВАРИТЕЛЬНЫЕ ДАННЫЕ И ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

Внешние факторы макроэкономической динамики: стабильная нестабильность

Основное влияние на динамику макроэкономических показателей оказывали в ноябре, как и прежде, внешние факторы. Цены на нефть в ноябре оставались вблизи того уровня, на который они вышли во второй половине октября и колебались в диапазоне 76-80 долл. за баррель – самый высокий уровень с осени 2008 г. Это позволяет предположить, что доходы от экспорта в ноябре окажутся еще выше, нежели в октябре. Соответственно, росли и международные резервы ЦБ – их размер к 20.11.09 достиг 443,8 млрд долл. (против 429,3 млрд на 23.10.09), что составляет 74,2% от докризисных максимумов и почти равно тому уровню, на котором ЦБ перешел к политике «управляемой девальвации» в ноябре 2008 г.

За октябрь и первые три недели ноября стоимость бивалютной корзины упала на 3,1% до 35,24 руб. Укреплению рубля способствовала не только ситуация с платежным балансом, но и приток капитала, составивший в октябре 9,2 млрд долл. (абсолютный максимум с начала года). Однако известие о возможном дефолте дубайского фонда *Dubai World* в конце ноября привело к резкому развороту рынков и отскоку бивалютной корзины к значениям конца сентября – начала октября (36,36 рубля).

Противоречивые настроения, царящие на мировых рынках, отразились и на ноябрьской динамике российского фондового рынка. Избыток ликвидности толкает рынки вверх, однако разрыв между вялыми темпами выхода экономик из рецессии и бурным ростом стоимости активов повышает нервозность продавцов и покупателей. В результате, российский фондовый рынок демонстрировал в конце октября – начале ноября снижение на 10-12% (минимум индекса ММВБ – 1281 пунктов на 03.11.09), в середине месяца отыграл падение до прежних значений (максимум индекса ММВБ – 1371 п. на 18.11.09), а затем вновь снизился к уровням начала ноября (1285 п. на 30.11.09).

Внутренние факторы: инфляция и обменный курс между молотом и наковальней

В ноябре инфляция после трехмесячной стагнации возобновила рост, однако ее темпы выглядят весьма слабыми для осенних месяцев – 0,3% за первые три недели ноября (8,4% с начала года). Такой темп роста цен, по всей видимости, объясняется сезонным фактором (удорожанием плодоовощной продукции). В целом же, низкий темп роста цен в 2008 г. связан с консервативной (по факту) бюджетной и денежной политикой, укреплением рубля и стагнацией спроса. Следует отметить, что темпы роста цен на непродовольственные товары продолжают опережать прошлогодние (рост цен с начала года на 9,0% против 7,3% за аналогичный период прошлого года), а общий темп инфляции определяется низкой динамикой цен на продовольственные товары (5,2% с начала года против 13,9% в прошлом году) и услуги (10,9% с начала года против 14,1% в прошлом).

До конца года инфляция, по нашим прогнозам, не превысит 9,5%. Однако дальнейшая ее динамика остается одним из самых сложно прогнозируемых вопросов. Несмотря на ожидаемый сезонный всплеск в январе – феврале 2010 г., связанный с

индексированием цен и тарифов естественных монополий, жесткая кредитно-денежная политика 2008 г. позволяет ожидать, что инфляция в 2009 г. останется в целом на достаточно низком уровне (около 7% в годовом исчислении). Однако высокая неопределенность в этом вопросе связана с неясностью в отношении фактического уровня исполнения федерального бюджета 2009 г. Если правительство выполнит все свои обязательства на 2009 г., то это будет означать дополнительный рост денежного предложения примерно на 2,5–3 трлн рублей (около 50% от объема резервных денег) за 1–1,5 месяца. Инфляционный эффект такой эмиссии начнет проявляться уже в апреле–мае 2010 г., и во втором полугодии 2010 г. прирост ИПЦ может достигнуть 10–12% в годовом исчислении. Если же часть бюджетных расходов 2009 г. будет перенесена на 2010 г., либо не исполнена вследствие отсутствия необходимости выполнения части антикризисного пакета, то, по нашему мнению, уже в 2010 г. инфляция в России может снизиться до 6–8%.

Низкая инфляция позволила Центральному банку предпринять 25 ноября 2009 г. очередное – десятое подряд – снижение ставки рефинансирования (до уровня 9% годовых; соответственно были понижены другие процентные ставки по операциям ЦБ). Однако, по нашему мнению, снижение ставки не окажет ни серьезного влияния на инфляционные процессы, ни на расширение кредитной активности банков (что является целью политики ЦБ в данном случае). Предыдущее, октябрьское снижение ставки такого эффекта не дало: роста объема кредитного портфеля банков по предприятиям не наблюдалось, и без учета переоценки в октябре он снизился на 0,5%. Низкие объемы кредитования объясняются, прежде всего, высокими рисками и значительной долей плохих долгов у компаний. В то же время снижение стоимости ресурсов для банков представляет опасность, скорее, для стабильности курса рубля. В октябре избыточные резервы коммерческих банков выросли до 908,3 млрд руб.; по итогам месяца рост составил 127,6 млрд руб., или 16,3%. Таким образом, в банковской системе накоплена избыточная ликвидность.

Загадка промышленности: два шага вперед, шаг назад

Главной интригой российской экономической динамики остаются перспективы выхода промышленности на траекторию роста. Тем более, что октябрьские данные продемонстрировали, по данным Минэкономразвития, снижение выпуска по отношению к сентябрю на 1% (после очистки сезонности). Опережающие прогнозы ИЭПП, основанные на конъюнктурных опросах предприятий, не дают оснований возлагать значительные надежды и на ноябрь. Однако такие «замедления» происходят на протяжении года не в первый раз, что не дает основания рассматривать эти эффекты как признаки нового тренда.

Тем не менее, динамика оценки спроса в ноябре в четвертый раз за год продемонстрировала приостановку положительной тенденции. Очистка от сезонности показала снижение баланса прогнозов (на 4 пункта) в ноябре впервые за последние 6 месяцев. Динамика оценок роста выпуска также изменились в ноябре в худшую сторону. Абсолютное снижение выпуска в ноябре (по оценкам предприятий) зарегистрировано в металлургии, стройиндустрии и легкой промышленности. Машиностроение, леспром и особенно пищевая промышленность демонстрируют рост. Производственные планы предприятий ухудшились, как и прогнозы спроса; очистка от сезонности показала снижение оптимизма на 6 п.п. Но это стало первым ухудшением планов с начала кризиса в ноябре 2008 г. Надежд на рост выпуска в промышленности по-прежнему больше, но уверенности в нем стало меньше.

Неустойчивая динамика спроса и невысокий уровень удовлетворенности продажами заставила предприятия вновь вернуться к практике снижения цен на продук-

цию. Таким образом, попытка перейти к увеличению цен в течение предыдущих трех месяцев оказалась преждевременной. Наиболее очевидно это стало для предприятий леспрома, стройиндустрии и легкой промышленности, которые демонстрируют в ноябре самое интенсивное снижение цен.

Более интенсивное снижение продаж и замедление роста выпуска привели в ноябре к росту интенсивности увольнений на промышленных предприятиях. Темп оценок увольнений возрос с 11 до 15 пунктов и стал самым высоким (худшим) для последних трех месяцев. Так что можно ожидать продолжения тенденции октября: после трехмесячного снижения этого показателя в октябре зафиксирован прирост числа безработных на 1,3% по сравнению с сентябрем 2009 г. С одной стороны, эту тенденцию можно считать нормальной реакцией предприятий на стагнацию спроса и продаж, а с другой, еще более отодвигает перспективу возвращения к росту внутреннего потребления. ●

ИНФЛЯЦИЯ И ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

Н.Лукша

По итогам октября 2009 г. ИПЦ уже третий месяц подряд демонстрировал нулевой рост. Однако в ноябре инфляция начала расти, составив 0,3% за первые три недели месяца. Таким образом, прирост потребительских цен за период с начала года по 23 ноября составил 8,4%, что на 3,9 п.п. ниже аналогичного показателя прошлого года. 20 ноября 2009 г. международные резервы Банка России достигли максимальной отметки с начала года – 443,8 млрд долл. В октябре возобновился приток капитала, составив 9,2 млрд долл., что стало абсолютным максимумом с начала 2009 г., реальный эффективный курс рубля продолжил укрепляться (+2,7%). За октябрь и первые три недели ноября стоимость бивалютной корзины упала на 3,1%. Банк России продолжил политику смягчения денежно-кредитной политики: 30 октября, а затем 25 ноября снижена ставка рефинансирования на 1 п.п. до 9% годовых. Одновременно снижены процентные ставки по кредитам и депозитам коммерческих банков в ЦБ РФ. 16 ноября ЦБ объявил о сворачивании использования ряда антикризисных инструментов рефинансирования банков.

В октябре инфляция уже третий месяц подряд не росла, составив по итогам месяца 0% (см. рис. 1). Сохранению нулевой инфляции способствовало, во-первых, продолжающееся удешевление продовольственных товаров (-0,5%), во-вторых, в октябре наблюдалось снижение цен на платные услуги населению (-0,1%). Цены росли только на непродовольственные товары (+0,6%). Отсутствие роста цен в течение трех месяцев подряд является рекордом за последние десять лет.

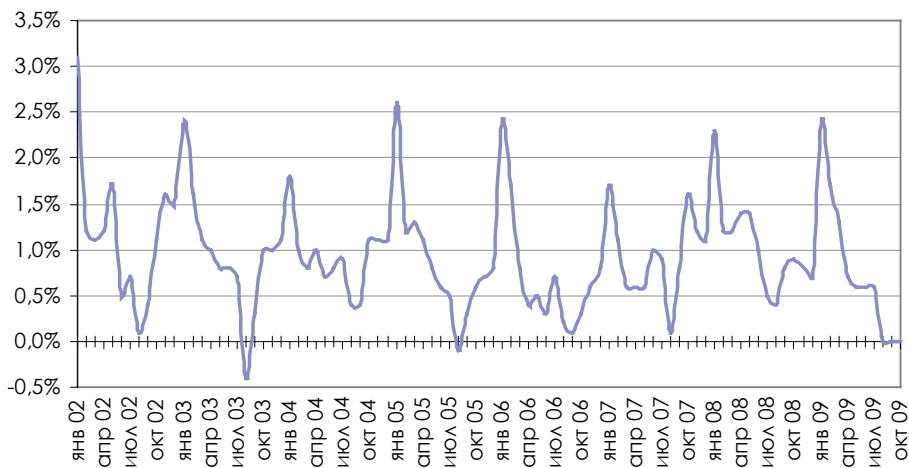
Как и в предыдущем месяце, в октябре продолжилось удешевление продовольственных товаров и сохранилась тенденция снижения цен на плодоовощную продукцию (-6,1%). В связи с абсолютным рекордом месячного производства сахара из российского сырья (сахарной свеклы) – порядка 1,24 млн т¹ – цена на сахар значительно упала (-5,1%). Помимо тех продуктов питания, которые начали дешеветь еще в сентябре (рыба и морепродукты, подсолнечное масло), снижение цен было также зафиксировано по ряду других продовольственных товаров – на крупу и бобовые (-0,9%) и на макаронные изделия (-0,6%).

В октябре цены на платные услуги населению снизились на 0,1%. Основной вклад в удешевление внесли, как и в предшествующем месяце, услуги зарубежного туризма (-2,8%), санаторно-оздоровительные услуги (-3%) и услуги пассажирского транспорта (-1,3%). Значительно подорожал газ (+3,5%), цены которого с некоторым временным лагом реагируют на динамику цен на нефть.

В октябре темп роста цен на непродовольственные товары незначительно изменился по сравнению с сентябрем (+0,6%). В преддверии зимних холодов подорожали сезонная обувь (+1,4%), трикотажные изделия (+0,3%) и одежда (+1,2%). Снижение цен в октябре коснулось только бензина, который подешевел на 0,1% в связи с окончанием «высокого» сезона.

В целом за период январь–октябрь 2009 г. накопленная инфляция составила 8,1%, что ниже на 3,5 п.п. аналогичного показателя прошлого года. Основными факторами,

1 <http://www.isco-i.ru/>



Источник: Росстат.

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

ября инфляция составила 0,3%. Однако накопленная инфляция остается значительно ниже аналогичного показателя прошлого года – 8,4% и 12,3%, соответственно.

Повышение темпа роста цен в ноябре стало вполне закономерным вследствие окончания действия сезонного фактора (удешевления плодоовощной продукции). К концу года можно ожидать некоторого ускорения темпа инфляции, на что будет оказывать влияние возобновившийся в сентябре рост денежного предложения (за январь–октябрь текущего года расширение денежной массы М2 составило 2,8%), а также рост бюджетных расходов. По оценке первого зампреда Центробанка А. Улюкаева, инфляция в последние два месяца уходящего года составит 0,2–0,3% в месяц¹. По предварительным расчетам Минэкономразвития, инфляция в целом за ноябрь составит 0,3–0,4%, в декабре она ускорится до 0,5–0,6%. В начале ноября был снижен официальный прогноз годовой инфляции Минэкономразвития с 11–12% до 9%.

Базовый индекс потребительских цен² в октябре составил 0,3% (за аналогичный период прошлого года – 1,3%).

По итогам октября денежная база (в широком определении³) выросла на 4,6%, составив 5023,5 млрд руб. Наличные деньги в обращении с учетом остатков в кассах кредитных организаций на 1 ноября составляли 3,96 трлн руб. (увеличились за месяц на 2,4%), корреспондентские счета кредитных организаций в Банке России – 558,7 млрд руб. (+2,4%), обязательные резервы – 154 млрд руб. (+0,1%), депозиты банков в Банке России – 318,9 млрд руб. (47%), а стоимость облигаций Банка России у кредитных организаций – 30,7 млрд руб. (выросли в 1,7 раза).

В октябре избыточные резервы коммерческих банков⁴ выросли до 908,3 млрд руб. По итогам месяца рост составил 127,6 млрд руб., или 16,3%. Таким образом, в банковской

сдерживающими рост цен в октябре, были те же, что и в предыдущие два месяца (сужение внутреннего спроса вследствие снижения реальных располагаемых доходов населения и укрепление рубля в связи с ростом цен на нефть и другие экспортные товары).

Однако уже в первую неделю ноября инфляция переломила нулевой тренд последних трех месяцев и поползла вверх. За первые три недели но-

1 РБК daily (<http://www.rbcdaily.ru/2009/11/05/finance/440226>, 05.11.09)

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.

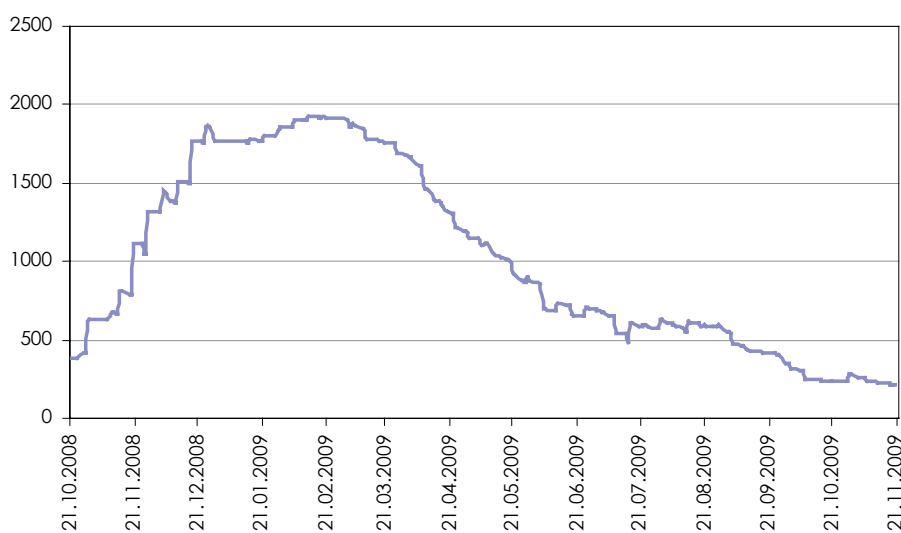
3 Денежная база РФ в широком определении помимо выпущенных в обращение Банком России наличных денег и остатков на счетах обязательных резервов по привлеченным кредитными организациями средствам в национальной валюте, депонируемым в Банке России, учитывает средства на корреспондентских счетах кредитных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

4 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.

системе накоплена избыточная ликвидность. В связи с этим ЦБ РФ принял решение о сворачивании использования ряда антикризисных инструментов рефинансирования банков, которые были необходимы в период дефицита ликвидности. 16 ноября Совет директоров Банка России объявил о снижении с 1 февраля 2010 г. лимитов по кредитному риску и повышении минимальных уровней рейтингов кредитоспособности, присваиваемых тремя национальными рейтинговыми агентствами и необходимых для получения кредитов без обеспечения. Для кредитных организаций, относящихся к 4 категории, рейтинг кредитоспособности для получения беззалогового кредита на 5 месяцев был повышен с не ниже ВВ- до ВВ по классификации национального рейтингового агентства RusRating, с В++ до А по классификации Эксперт РА и с А- до А по классификации НРА. По оценке первого зампреда ЦБ РФ А. Улюкаева, в связи с ужесточением требований к получению кредитов без обеспечения треть банков (порядка 70 банков из 230) не смогут участвовать в аукционах Центробанка. Такое решение Центробанка стало ответной реакцией на насыщение банковской сферы ликвидностью и низкий спрос со стороны кредитных организаций на беззалоговые кредиты в результате снижения рисков и получения доступа к альтернативным источникам привлечения средств.

Напомним, что первый аукцион по выдаче кредитов без обеспечения был проведен 19 октября прошлого года (было выдано 388 млрд руб. из предложенных 700 млрд руб.). На протяжении последующих месяцев задолженность банков перед ЦБ росла, достигнув 12 февраля 2009 г. абсолютного максимума за весь период с начала применения данного механизма – 1924 млрд руб. После завершения периода «плавной девальвации» рубля задолженность банков сокращалась, составив на 20 ноября 2009 г. 210 млрд руб. (см. рис. 2). Таким образом, в конце сентября уровень задолженности вернулся к докризисному объему и в дальнейшем зафиксировался на уровне ниже этого значения. Объем выданных Центробанком средств в рамках беззалоговых аукционов для коммерческих банков с начала кризиса также значительно сократился – с 200–300 млрд руб. в первые месяцы кризиса до 15–40 млрд руб. осенью этого года, а с ноября установился на уровне ниже 13 млрд руб. в среднем за один аукцион.

Сентябрьское незначительное снижение доли просроченной задолженности по кредитам банков вновь сменилось ее ростом. По данным Банка России¹, на 1 ноября доля просроченной задолженности по кредитам физлиц выросла до 6,6% (6,4% на 1 октября), а нефинансовых организаций – до 5,94% (5,7% на 1 октября). Доля просроченной задолженности в целом по портфелю составила 5,07% (4,8%



Источник: ЦБ РФ.

Рис. 2. Задолженность банков по кредитам ЦБ РФ без обеспечения с 21.10.2008 по 20.11.2009. (млрд руб.)

¹ По словам директора департамента банковского регулирования и надзора ЦБ А. Симановского, РБК, 25 ноября 2009 г.



Источник: ЦБ РФ.

Рис. 3. Динамика денежной базы (в узком определении) и золотовалютных резервов РФ в 2007–2009 гг.

тования объясняются, прежде всего, высокими рисками. Рейтинговое агентство S&P сгруппировало страны по уровню риска в банковском секторе, где в первую группу вошли страны с наименьшими рисками для банков, а в 10-ю – с наибольшими¹. Россия вошла в 8-ю группу. В эту же группу попали такие страны как Колумбия, Пакистан и Тунис. В 1-ю группу стран с наименьшими банковскими рисками по классификации рейтингового агентства вошли 7 стран (Австралия, Канада, Нидерланды, Финляндия, Франция, Швеция и Швейцария), во 2-ю группу – Великобритания, Германия, Италия, США и Япония.

Рост объема наличных денег в обращении на 2,4% и рост обязательных резервов на 0,1% в октябре привел к расширению денежной базы в узком определении (наличность плюс обязательные резервы)² на 2,3% (см. рис. 3).

В октябре объем международных резервов ЦБ РФ увеличился на 2,1 млрд долл., или 5,1%, составив на конец месяца 434,4 млрд долл., что является максимумом с начала 2009 г. За первые две недели ноября международные резервы выросли еще на 9,4 млрд долл., достигнув отметки 443,8 млрд долл. Таким образом, резервы, которые были направлены на поддержку рубля в период проведения Банком России политики «управляемой девальвации», удалось практически восстановить (золотовалютные активы на момент начала политики «мягкой девальвации» рубля, когда впервые был расширен коридор колебаний бивалютной корзины – 11 ноября 2008 г. – составляли 453,5 млрд руб.). Помимо валютной переоценки основными причинами роста международных резервов стали высокие цены на нефть, а также приток иностранного капитала.

По оценке ЦБ РФ, за десять месяцев 2009 г. чистый отток капитала из страны составил 53 млрд долл.³ По уточненным данным Банка России, за период январь–сентябрь 2009 г. сумма оттока капитала составила 62,2 млрд долл., что означает, что в октябре

на 1 октября). Однако, по оценке Центробанка, банковский сектор уже находится близко к максимуму просроченной задолженности, поэтому в конце ноября он снизил прогноз по уровню просроченной задолженности по кредитам с 10% до 7%.

Отметим также отсутствие какого-либо роста объема кредитного портфеля банков по предприятиям, который без учета переоценки в октябре снизился на 0,5%. Низкие объемы креди-

1 Infox.ru (<http://www.infox.ru/business/finances/2009/11/23/debt.phtml> 24.11.09)

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

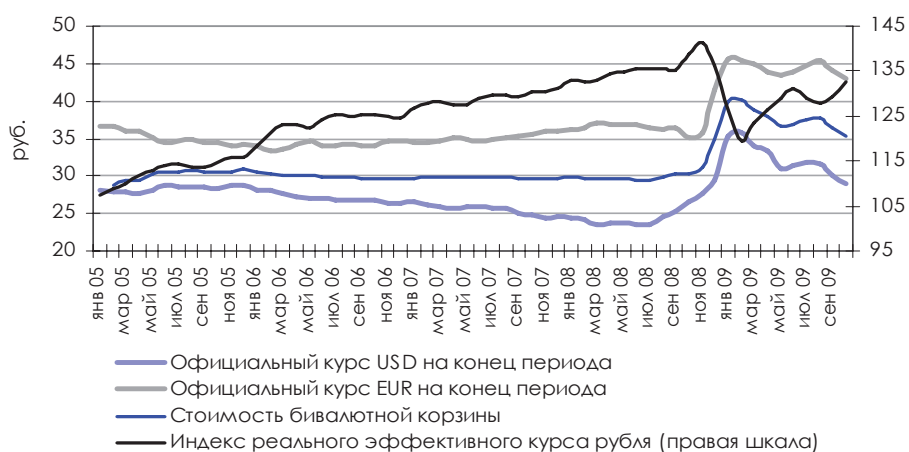
3 Итар-Тасс от 19.11.2009.

возобновился приток капитала. Он оценивается в размере 9,2 млрд долл., что является максимальным значением с начала года. Напомним, что в I и III кварталах имел место чистый отток капитала – 38,8 и 31,5 млрд долл., соответственно. Если в I квартале его основной причиной была девальвация рубля, то в III квартале – сохраняющиеся девальвационные ожидания, выплаты по внешнему долгу, а также перевод банками средств с валютных счетов ЦБ на счета иностранных банков. Приток капитала во II квартале текущего года (7,2 млрд долл.), вызванный укреплением рубля и ростом цен на нефть, остается, тем не менее, ниже притока иностранного капитала в октябре 2009 г. Главными источниками притока капитала в октябре стали как иностранный спекулятивный капитал, так и репатрируемый российский капитал. Возобновление притока валюты стало возможным в связи со стабилизацией ситуации в мировой экономике, а также сохраняющимся спредом процентных ставок в нашей стране и за рубежом. По прогнозам первого зампреда Центробанка А. Улюкаева, в последние два месяца года можно ожидать притока капитала в страну на уровне 10 млрд долл.

Приток валюты в страну, а также продолжающийся рост цен на нефть способствовали дальнейшему укреплению рубля. В октябре рубль укрепился на 2,7%. Индекс реального эффективного курса рубля по итогам месяца вырос до 132,64¹ (см. рис. 4).

По итогам октября рубль продемонстрировал существенное укрепление по отношению к доллару и евро; эта же тенденция сохранилась и в первые три недели ноября. Таким образом, за октябрь и 3 недели ноября номинальный курс доллара упал по отношению к рублю на 4,1% до 28,86 руб., а евро – на 2,2% до 43,04 руб. С 7 ноября доллар зафиксировался ниже отметки 29 руб. за 1 долл. В результате стоимость бивалютной корзины² упала на 3,1% до 35,24 руб., что является новым годовым минимумом. Основным фактором укрепления рубля стал устойчивый тренд роста цены на нефть – 68–78 долл./барр. в первые три недели октября и 75–80 долл./барр. (марки Brent) в последнюю неделю месяца и первые три недели ноября. С целью не допустить слишком быстрого укрепления рубля и погасить излишние колебания курса Центробанк был вынужден провести масштабные валютные интервенции в октябре: нетто-покупки доллара составили 15,2 млрд долл., а евро – 484,6 млн.

Отметим, тем не менее, рост волатильности курса рубля к евро к концу ноября. Так, 27 ноября рубль резко подешевел по отношению к евро до 43,55 руб. за 1 евро. Кроме того, в последние дни ноября из-за проблем, с которыми столкнулась ведущая компания ближневосточного эмирата Дубай (ОАЭ), – государственный конгломерат Dubai World, инвесторы по всему миру начали переоценивать уровень риска. Из-за этого курс рубля к доллару, установленный



Источник: ЦБ РФ, расчеты автора.

Рис.4. Показатели обменного курса рубля в январе 2005 – октябре 2009 гг.

1 За 100 принят уровень января 2002 года.

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

на 28 ноября, упал на 94 копейки – до 29,82 рубля, а евро – на 81 копейку, до 44,36 рубля. В итоге стоимость бивалютной корзины повысилась до 36,36 рубля. В ближайшие дни волатильность на рынках продолжится. Среднесрочная динамика курса национальной валюты будет зависеть, прежде всего от того, насколько серьезной окажется коррекция на мировых рынках.

За период с конца октября по конец ноября Банк России дважды понижал ставку рефинансирования по 0,5 п.п. 30 октября, а затем 25 ноября 2009 г. ставка рефинансирования была снижена и установлена в размере 9% годовых, что является историческим минимумом. Были также понижены другие процентные ставки по операциям ЦБ РФ в целом на 1 п.п. (см. табл. 1).

Таблица 1

ПРОЦЕНТНАЯ СТАВКА ПО КРЕДИТНЫМ ОПЕРАЦИЯМ ЦБ РФ

	Срок	с 30.09.09	с 30.10.09	с 25.11.09
Ломбардные аукционы (минимальные процентные ставки)	14 дней	7,25	6,75	6,25
	3 месяца	8,75	8,25	7,75
	6 месяцев	9,25	8,75	8,25
	12 месяцев	9,75	9,25	8,75
Прямое РЕПО на аукционной основе (биржевое и внебиржевое) (минимальные процентные ставки)	1 день	7,25	6,75	6,25
	7 дней	7,25	6,75	6,25
	90 дней	8,75	8,25	7,75
	6 месяцев	9,25	8,75	8,25
Кредиты овернайт	Овернайт	10,0	9,5	9,0
		10,0	9,5	9,0
Сделки «валютный своп» (рублевая часть)	1 день	10,0	9,5	9,0
Ломбардные кредиты (по фиксированной процентной ставке)	1 день	9,0	8,5	8,0
	7 дней	9,0	8,5	8,0
	30 дней	9,0	8,5	8,0
Прямое РЕПО (по фиксированной ставке)	1 день	9,0	8,5	8,0
	7 дней	9,0	8,5	8,0
	12 месяцев	9,75	9,25	8,75
Кредиты, обеспеченные нерыночными активами или поручительствами (по фиксированной процентной ставке)	До 90 дней	9,0	8,5	8,0
	От 91 до 180 дней	9,5	9,0	8,5
	От 181 до 365 дней	10,0	9,5	9,0
Депозитные операции (по фиксированной процентной ставке)	«Том-некст», «спот-некст», «до востребования»	4,75	4,25	3,75
	«одна неделя», «спот-неделя»	5,25	4,75	4,25

Источник: ЦБ РФ.

Таким образом, Банк России в девятый раз подряд смягчил процентную политику. Как и в предыдущие месяцы, решение о снижении ставки стало возможным ввиду сохраняющейся тенденции к снижению инфляции (за период с начала года по 23 ноября ИПЦ составил 8,4%). Главной целью этого решения остается оживление кредитования реального сектора экономики, и, как следствие, стимулирование экономической активности в стране. Кроме того, сокращение ставок будет способствовать снижению привлекательности российского финансового рынка для притока спекулятивного капитала.

НОВАЯ ПОЛИТИКА БАНКА РОССИИ

С.Дробышевский

В краткосрочной (до одного года) перспективе инфляция в РФ может опуститься до 6–8% в годовом исчислении. Основная опасность – массивные бюджетные расходы в конце 2009 г. Переход на инфляционное таргетирование не начнется без снижения инфляции до уровня 4–5%, а также восстановления кредитной активности банков. При переходе к модифицированному инфляционному таргетированию Банк России будет учитывать не только текущий уровень инфляции, но и динамику реального эффективного курса рубля.

Текущий финансово-экономический кризис, как и кризис 1998 г., стал переломным по отношению к модели денежно-кредитной политики, проводимой Банком России. Напомним, что итогами кризиса 1998 г. стали отказ от политики валютного коридора, накопление золотовалютных резервов и управление (противодействие накоплению) избыточной рублевой ликвидностью у банков. Соответственно, в 2008–2009 гг. из нововведений в политике денежных властей можно отметить использование процентных ставок в качестве работающего инструмента регулирования, первые шаги в направлении использования политики плавающего курса рубля и инфляционного таргетирования.

Рассмотрим подробнее возможные варианты и ограничения новой политики Банка России в краткосрочной (до одного года) перспективе.

Текущее снижение инфляции, на наш взгляд, вызвано, в первую очередь, крайне жесткой (по факту) денежно-кредитной политикой на протяжении первого полугодия 2009 г. Принципиальным стало то, что в данном случае жесткая денежная политика совпала со снижением реального совокупного спроса в экономике и повышением нормы сбережения. Таким образом, мы не получили, как в 1998 г., всплеска инфляции на фоне сокращения реального спроса.

Исходя из наблюдаемых лагов между динамикой денежной массы и изменением цен в российской экономике (4–9 месяцев), можно предположить, что и в первом полугодии 2010 г. темпы инфляции (по ИПЦ) останутся на достаточно низком уровне (5–7% в годовом исчислении). В 2009 г., по нашим прогнозам, индекс потребительских цен не превысит 9,5%. В январе–феврале 2010 г., традиционно будет наблюдаться сезонный всплеск в изменении цен, связанный преимущественно с индексированием цен и тарифов на товары и услуги естественных монополий, однако он будет, скорее всего, слабее прошлогоднего.

Относительно инфляции во втором полугодии 2010 г. до настоящего момента сохраняется высокая неопределенность, связанная с фактическим исполнением федерального бюджета в ноябре–декабре 2009 г. Если Правительство РФ действительно выполнит все свои (по закону о бюджете) обязательства на 2009 г., то это будет означать рост денежного предложения примерно на 2,5–3 трлн рублей (около 50% от объема резервных денег) за 1–1,5 месяца. Инфляционный эффект такой эмиссии начнет проявляться уже в апреле–мае 2010 г., и во втором полугодии 2010 г. прирост ИПЦ может достигнуть 10–12% в годовом исчислении. Таким образом, в этом случае по итогам 2010 г. инфляция составит 8–10%, практически не снизившись по сравнению с 2009 г.

Если же федеральный бюджет не будет исполнен в полном номинальном объеме до конца 2009 г., а часть расходов 2009 г. будет перенесена на 2010 г., либо не исполнена вследствие отсутствия необходимости их выполнения части антикризисного пакета, то, по нашему мнению, уже в 2010 г. инфляция в России может снизиться до 6–8%.

Наблюдаемое во втором полугодии 2009 г. агрессивное снижение Банком России ставки рефинансирования, с нашей точки зрения, не окажет серьезного влияния на инфляционные процессы. Во-первых, ЦБ РФ одновременно со снижением ставки рефинансирования объявил об ужесточении доступа российских банков к ликвидным ресурсам. Во-вторых, в условиях сохраняющихся высоких рисков кредитования реального сектора и высокой доли плохих долгов компаний, снижение ставки рефинансирования не может вызвать заметного расширения кредитной активности банков. В-третьих, в текущих условиях снижение стоимости ресурсов для банков создает риски, скорее, для стабильности курса рубля, чем с точки зрения инфляции.

Таким образом, наблюдаемая тенденция к снижению инфляции позволяет надеяться на возможность с 2011 г. перехода к инфляционному таргетированию с интервалом 4–5% в годовом исчислении. Однако до тех пор пока не возобновится масштабное кредитование реального сектора, ставка рефинансирования, а также другие ставки по операциям ЦБ РФ не смогут играть роль работающего инструмента денежно-кредитной политики. Иными словами, действительный переход на инфляционное таргетирование возможен при выполнении двух условий: снижение инфляции до уровня не выше 5% в год и значимое влияние, оказываемое ставками по операциям Банка России на поведение банковского сектора.

При обсуждении вопроса о переходе на инфляционное таргетирование неизбежно встает вопрос о переходе валютной политики к свободному плаванию рубля. Как показывают последние эмпирические исследования инфляционного таргетирования в развивающихся экономиках (например, работы Айзенмана), практически все развивающиеся страны, а тем более страны с сырьевой направленностью экспорта, не придерживаются чистого инфляционного таргетирования. Так называемое «модифицированное инфляционное таргетирование», при котором целевая функция денежных властей включает, помимо инфляции, не реальный выпуск, а реальный курс национальной валюты, либо еще и цены активов на фондовом рынке и рынке недвижимости, практикуется почти повсеместно.

Принимая во внимание структуру экономики и экспорта РФ, говорить о возможности свободного плавания рубля относительно некоторой корзины валют, по всей видимости, не приходится. Банк России будет вынужден проводить процентную политику, направленную как на поддержание некоторого коридора по инфляции, так и на удержание курса рубля в рамках некоторого, вероятно достаточно широкого, интервала. С этой точки зрения, текущее укрепление реального и номинального курса рубля представляется нам вполне оправданным в ситуации устойчиво положительного сальдо счета текущих операций. К настоящему моменту, по-прежнему реальный эффективный курс рубля заметно ниже, чем перед началом снижения номинального курса в августе 2008 г. Однако в условиях более свободного (в рамках широкого коридора) плавания рубля, дальнейшее его укрепление не является предопределенным, и курс рубля должен быть более чувствителен к движению капитала. ●

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ¹

Н.Буркова, Е.Худько

В ноябре наблюдалась разнонаправленная динамика российского финансового рынка с преобладанием нисходящего тренда. Негативные тенденции особенно явно проявились на рынке корпоративных акций, активность инвесторов на котором уменьшилась на 10%, а положительные – на рынке государственных облигаций, сред-недневной месячный оборот на котором вырос почти на 30%.

Внутрироссийский рынок корпоративных облигаций характеризовался относительной стабильностью: незначительно возрос объем рынка, практически неизменной оставалась активность инвесторов на вторичных торгах, продолжилось повышение индекса корпоративных облигаций с одновременным снижением их эффективной доходности. Негативным явлением месяца можно назвать снижение объема первичных размещений и рекордное количество реальных дефолтов, особенно по выкупу ценных бумаг.

Рынок государственных ценных бумаг

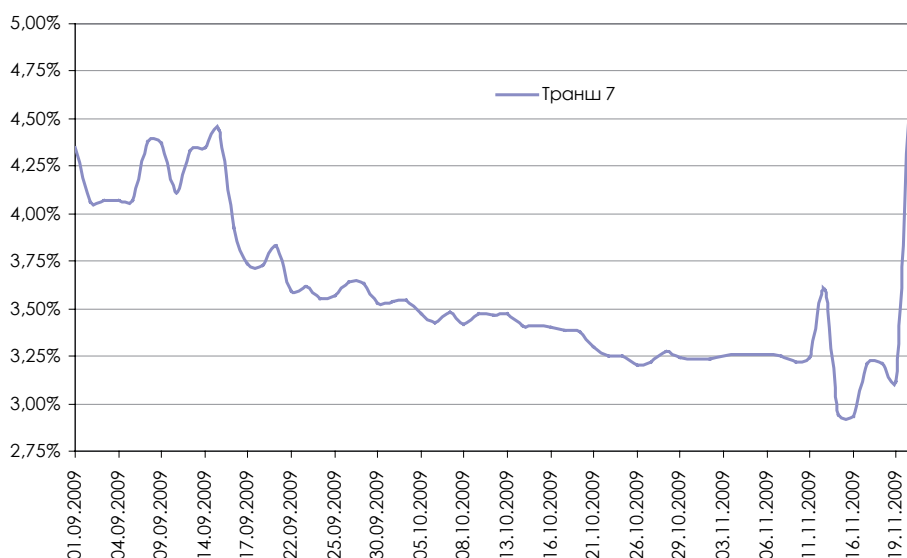
В течение ноября укрепляющийся рубль, снижение ставок ЦБ РФ в конце октября, а также позитивная ситуация с рублевой ликвидностью на фоне в основном негативных внешних новостей оказали поддержку рынку рублевых и валютных государственных облигаций.

По данным на 22 ноября доходность к погашению RUS-30 снизилась по сравнению с 25 октября с 5,70 до 5,29% годовых (на 7,19%), RUS-28 – с 6,09 до 6,05% годовых (на 0,66%), RUS-10 – с 0,81 до 0,43% годовых (на 47%), а RUS-18, наоборот, увеличилась с 4,99 до 5,04% годовых (на 1%). На эту же дату доходность по ОВВЗ также продемонстрировала повышательную тенденцию. Так доходность 7-го транша ОВВЗ выросла с 3,25 до 4,77% годовых (на 46,77%) (рис. 1–2).

За период с 26 октября по 22 ноября суммарный оборот вторичного рынка ОФЗ составил приблизительно 150,77 млрд руб. при средненежном обороте на уровне 7,94 млрд руб. (около 124,16 млрд руб. при средненежном обороте на уровне 6,21 млрд руб. в октябре), что соответствует росту средненежного месячного оборота почти на 30%.

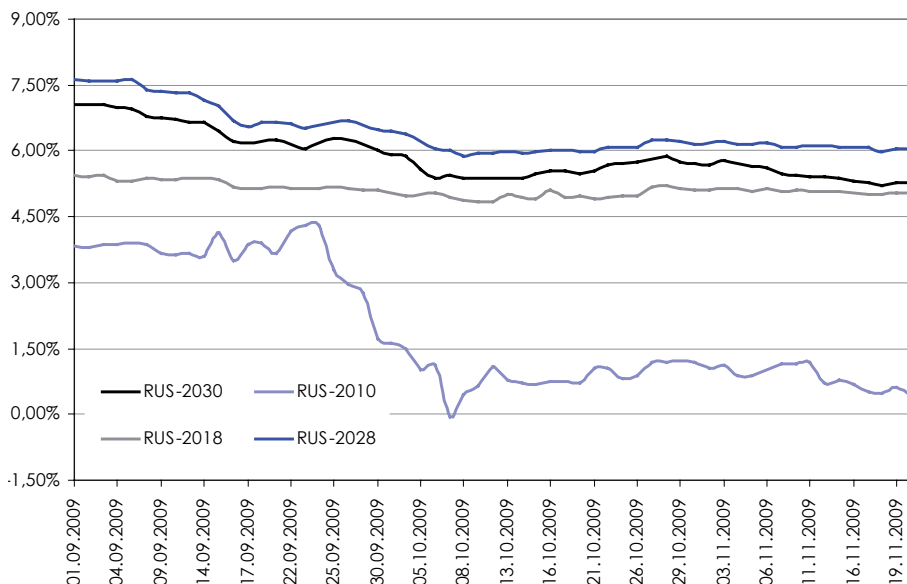
В период с 26 октября по 22 ноября прошло 3 аукциона **по размещению дополнительных выпусков** ОФЗ (6 аукционов месяцем ранее) на первичном рынке ОФЗ. При этом аукцион по размещению дополнительного выпуска ОФЗ серии 25069 объемом 10 млрд руб., объявленный на 28 октября, был признан Минфином РФ несостоявшимся. Однако 11 ноября состоялся аукцион по размещению дополнительного выпуска ОФЗ серии 25070 объемом 10 млрд руб., фактический объем размещения составил 9,36 млрд руб. при средневзвешенной доходности на уровне 8,22% годовых. А 18 ноября прошел аукцион по доразмещению выпуска ОФЗ серии 26200 объемом 15 млрд руб., фактический объем размещения составил 14,15 млрд руб. при средневзвешенной доходности на уровне 8,18% годовых. Таким образом, общий фактический объем размещения за период составил 94% от планируемого (73,04% месяцем ранее), что свидетельствует о

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



Источник: по данным информационного агентства «Финмаркет».

Рис. 1. Доходность к погашению ОВВЗ в сентябре–ноябре 2009 г.



Источник: по данным информационного агентства «Финмаркет».

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

восстановлении в ноябре интереса к сектору государственных облигаций.

Кроме того, в данный период состоялось несколько доразмещений ОФЗ на вторичном рынке (см. табл. 1). При этом общий фактический объем размещения на вторичном рынке за период составил 31% от планируемого объема (20% месяцем ранее). Данная тенденция явилась отражением разнонаправленной динамики на рынке государственных ценных бумаг.

По состоянию на 22 ноября объем рынка ОФЗ составил 1 417,69 млрд руб. по номиналу и 1 341,64 млрд руб. по рыночной стоимости (1 372,84 млрд руб. и 1 283,33 млрд руб., соответственно, по состоянию на 25 октября). Дюрация рыночного портфеля ОФЗ составила 1 623,01 дня, увеличившись на 34,31 дня по сравнению с предыдущим месяцем (по состоянию на 25 октября).

Таблица 1

ДОРАЗМЕЩЕНИЯ НА ВТОРИЧНОМ РЫНКЕ ОФЗ

Дата аукциона	Выпуск	Тип аукциона	Объем выпуска, млн руб.	Объем размещения по номиналу, млн руб.	Доходность средневзвешенная
26.10.2009	ОФЗ-25062-ПД	доразмещение	11 447,37	23,98	8,43
06.11.2009	ОФЗ-25062-ПД	доразмещение	11 423,40	601,50	8,47
09.11.2009	ОФЗ-25062-ПД	доразмещение	10 821,90	1 295,00	8,44
10.11.2009	ОФЗ-25062-ПД	доразмещение	9 526,90	9 518,90	8,36
11.11.2009	ОФЗ-25062-ПД	доразмещение	8,00	8,00	8,22
11.11.2009	ОФЗ-25070-ПД	доразмещение	635,94	635,94	8,21

Дата аукциона	Выпуск	Тип аукциона	Объем выпуска, млн руб.	Объем размещения по номиналу, млн руб.	Доходность средневзвешенная
11.11.2009	ОФЗ-26202-ПД	доразмещение	4 488,20	950,00	8,55
12.11.2009	ОФЗ-26202-ПД	доразмещение	3 538,20	720,50	8,55
16.11.2009	ОФЗ-26202-ПД	доразмещение	2 817,70	0,76	8,52
17.11.2009	ОФЗ-26202-ПД	доразмещение	2 816,94	2 816,94	8,54
18.11.2009	ОФЗ-26200-ПД	доразмещение	7 067,11	2 967,11	8,18
19.11.2009	ОФЗ-26200-ПД	доразмещение	4 100,00	1 804,71	8,18
26.10.2009	ОФЗ-25062-ПД	доразмещение	11 447,37	23,98	8,43
Итого:			68 691,64	21 343,32	

Источник: по данным информационного агентства «Финмаркет».

Фондовый рынок

Конъюнктура рынка акций

Разнонаправленная динамика большинства мировых фондовых индексов, снижение ставки рефинансирования ЦБ РФ с 30 октября (с 10 до 9,5%), рост международных резервов РФ и укрепление национальной валюты РФ, с одной стороны, и некоторое удешевление мировой цены на нефть, снижение ВВП РФ и профицита торгового баланса РФ в январе-сентябре 2009 г. на 10% и 51,7%, соответственно, увеличение уровня инфляции и безработицы в России, отзыв лицензий у ряда банков, наложение штрафа Федеральной антимонопольной службы на ОАО «Роснефть» и ОАО «ЛУКОЙЛ» в размере 5,28 и 6,545 млрд руб., соответственно, за злоупотребление доминирующим положением на оптовом рынке нефтепродуктов в первой половине 2009 г., снижение чистой прибыли ряда крупнейших российских компаний по итогам 3-го квартала 2009 г., дефицит бюджета РФ в январе-августе 2009 г. в размере 565,7 млрд руб., увеличение внутреннего государственного долга РФ на 22,27% до 1 740,3 млрд руб. за 10 месяцев 2009 г., с другой, способствовали разнонаправленной динамике российского финансового рынка с преобладанием нисходящей тенденции в течение месяца.

Так, если в конце октября – начале ноября наблюдалась нисходящая тенденция индекса ММВБ, то с середины месяца тренд сменился на восходящий (рис. 3). Минимального значения индекс ММВБ за месяц достиг 3 ноября – 1 218,42 пункта (1 175,83 пункта месяцем ранее). Максимальное значение индекс ММВБ за месяц показал 18 ноября – 1 371,82 пункта (1 373,20 пунктов месяцем ранее).

В целом за период с 26 октября по 22 ноября индекс ММВБ снизился на 2,27%, что в абсолютном выражении составляет около 30,94 пунктов (за год с 23 ноября 2008 г. по 22 ноября 2009 г. индекс ММВБ увеличился в 2,6 раза). За тот же период оборот торгов по акциям, входящим в индекс ММВБ, составил около 1 299,43 млрд руб. при среднечасовом обороте на уровне 68,39 млрд руб. (около 1 522,24 млрд руб. при среднечасовом обороте на уровне 76,11 млрд руб. за предыдущий период). Таким образом, среднечасовой уровень активности инвесторов на фондовом рынке в ноябре упал по сравнению с предыдущим периодом на 10%. Показатели максимального и минимального дневного оборота в торговой системе в ноябре составили, соответственно, 88,24 млрд руб. (10 ноября) и 39,04 млрд руб. (13 ноября).

По результатам месяца (с 26 октября по 22 ноября) акции большей части «голубых фишек» продемонстрировали понижательную динамику котировок. Лидерами падения стали акции Сургутнефтегаза, стоимость которых уменьшилась на 8,88%, и Газпрома (8,16%). Несколько меньшими темпами удешевления характеризовались акции ЛУКОЙЛа (6,43%), ГМК «Норникель» (3,25%) и «Ростелекома» (2,02%). За ними следовали бумаги Банка

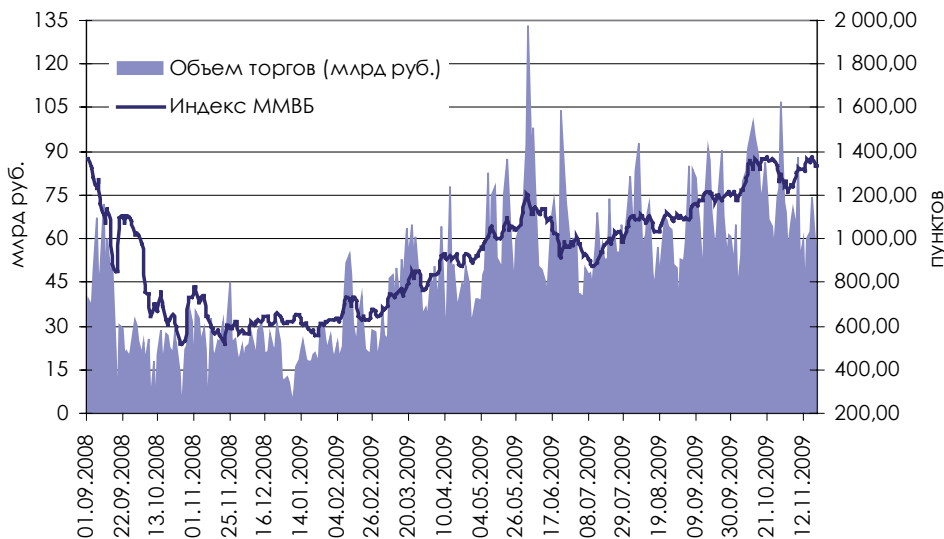


Рис. 3. Динамика индекса ММВБ и объема торгов

ВТБ (0,63%) и Газпром нефти (0,32%). В то же время акции Мосэнерго, Сбербанк России, Татнефти и Роснефти, наоборот, продемонстрировали рост котировок на 6,78%, 2,85%, 2,13% и 1,40%, соответственно (рис. 4).

В ноябре группа лидеров по обороту на ММВБ выглядела следующим образом: Сбербанк России (34,79% от суммарного оборота), Газпром

(23,71%), Банк ВТБ (6,30%), ЛУКОЙЛ (6,39%) и ГК «Норникель» (6,15%). Суммарная доля операций с акциями данной пятерки «голубых фишек» составила около 77,34% (всех «голубых фишек» — 84,42%) от общего оборота торгов акциями на фондовом рынке ММВБ за период с 26 октября по 22 ноября.

По данным ММВБ, на 22 ноября пятерка лидеров отечественного рынка по капитализации выглядела следующим образом: Газпром — 4 256,50 млрд руб. (4 599,53 млрд руб. месяцем ранее), Роснефть — 2 646,26 млрд руб. (2 623,58 млрд руб.), Сбербанк России — 1 535,48 млрд руб. (1 512,17 млрд руб.), ЛУКОЙЛ — 1 497,82 млрд руб. (1 623,25 млрд руб.) и Сургутнефтегаз — 944,38 млрд руб. (1 032,65 млрд руб.).

Рынок срочных контрактов

В ноябре общий объем торгов на срочном рынке ММВБ снизился на 15% по сравнению с предыдущим месяцем. Так, за период с 26 октября по 22 ноября суммарный оборот срочного рынка (фьючерсов) на ММВБ составил около 37,99 млрд руб.

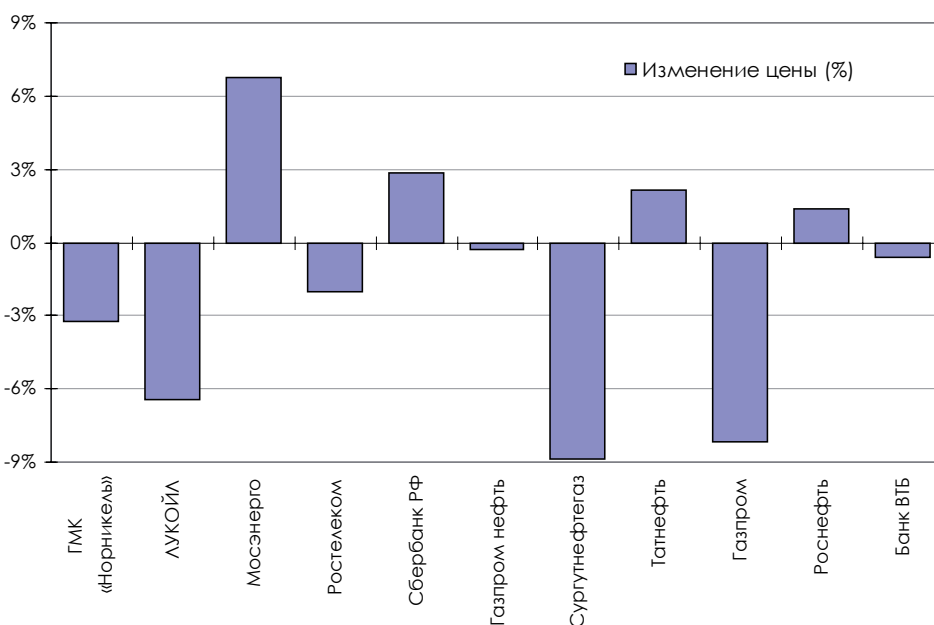


Рис. 4. Динамика котировок российских «голубых фишек» с 26 октября по 22 ноября 2009 г.

(71,52 тыс. сделок, 1,17 млн контрактов) против приблизительно 44,83 млрд руб. (73,35 тыс. сделок, 1,2 млн контрактов) в октябре. Наибольший объем торгов в ноябре, как и месяцем ранее, пришелся на валютные фьючерсы — 24,62 млрд руб. (278 сделок, 0,82 млн контрактов). При этом на первом месте по объему торгов в данной секции срочного рынка ММВБ находятся расчетные фьючерсные контрак-

ты на доллар, далее следуют фьючерсные контракты на евро и на курс евро к доллару.

Отметим, что цены заключенных в ноябре фьючерсных контрактов руб./долл. на срочном рынке ММВБ на декабрь находились в основном в пределах 28,8–29,5 руб./долл., на март 2010 г. – 29,2–30 руб./долл., на июнь 2010 г. – 29,7–30,3 руб./долл., а на сентябрь 2010 г. на уровне 30,2–30,8 руб./долл.

Наибольшее количество сделок (69,46 тыс. сделок) за месяц пришлось на сделки с фьючерсами на фондовые инструменты (71,14 тыс. сделок в октябре); объем торгов по ним составил 10,64 млрд руб. (или почти на 30% меньше, чем месяцем ранее). При этом по объему торгов в данной секции срочного рынка ММВБ после расчетных фьючерсных контрактов на индекс ММВБ следуют поставочные фьючерсные контракты на акции Сбербанка России и Газпрома. Отметим, что значение индекса ММВБ (цена заключенных сделок) на декабрь 2009 г. находилось в основном в пределах 1 250–1 350 пунктов, а на март 2010 г. – 1 300–1 350 пунктов. Объем торгов с фьючерсами на товарные активы за период снизился на 7% (с 2,93 млрд руб. до 2,73 млрд руб.). Сделки с фьючерсами на процентные ставки в ноябре не заключались.

Противоположные тенденции наблюдались на срочном рынке РТС FORTS, где в ноябре активность инвесторов увеличилась по сравнению с предыдущим месяцем на 9%. Так, за период с 26 октября по 22 ноября суммарный оборот рынка фьючерсов и опционов в РТС составил около 1 775,81 млрд руб. (8,51 млн сделок, 45,90 млн контрактов) против приблизительно 1 633,42 млрд руб. (7,67 млн сделок, 45,52 млн контрактов) в октябре. Наибольший спрос участников, как и прежде, предъявлялся на фьючерсы: объем торгов по ним за рассматриваемый период составил 1 703,3 млрд руб. (8,42 млн сделок и 44,11 млн контрактов). При этом на срочном рынке РТС FORTS цены последних сделок, заключенных по фьючерсным контрактам руб./долл. с датой исполнения 15 декабря 2009 г., находились в пределах 28,8–29,4 руб./долл., 15 марта 2010 г. – 29,5–30 руб./долл., а 15 июня 2010 г. – 29,8–30,7 руб./долл.

Значение фьючерсного контракта на индекс РТС (на основании цен последних заключенных сделок) с датой исполнения 15 декабря 2009 г. составляло в среднем 1 350–1 480 пунктов, 15 марта 2010 г. – 1 340–1 460 пунктов, а с датой исполнения 15 июня 2010 г. – 1 350–1 450 пунктов. Опционы пользовались существенно меньшим спросом – оборот торгов по ним составил около 72,51 млрд руб. (93,61 тыс. сделок и 1,79 млн контрактов). Максимальный дневной объем торгов на срочном рынке РТС в ноябре составил 102,35 млрд руб. (5 ноября), а минимальный – 70,4 млрд руб. (16 ноября).

Внешние факторы динамики российского фондового рынка

В ноябре 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 ноябре, стоит отметить:

- увеличение чистой прибыли по итогам 3-го квартала 2009 г. британской фармацевтической компании GlaxoSmithKline Plc. на 30,4% до 1,37 млрд фунтов стерлингов, испанского банка Banco Santander – на 0,9% до 2,22 млрд евро, немецкого банка Deutsche Bank – в 3,4 раза до 1,39 млрд евро и химической компании BASF – на 68,7% до 237 млн евро, Samsung Electronics Co. – более чем в 2 раза до 3,14 млрд долл., а также чистой прибыли компании Visa Inc. по итогам 9-ти месяцев 2009 г. в три раза до 2,35 млрд долл.;

- данные о росте ВВП США в 3-м квартале 2009 г. на 3,5% и ВВП Японии – на 1,2%;
- рост индекса цен на жилье в США;

- повышение агентством Goldman Sachs прогноза по стоимости акций компании American Express Co.;
 - увеличение Центральным банком Норвегии учетной ставки на 0,25 процентного пункта – до 1,5% в результате роста экономики страны;
 - решение ФРС США о сохранении процентной ставки на уровне – 0–0,25% годовых, Европейского Центробанка – на уровне 1% и Банком Англии – на уровне 0,5%;
 - снижение уровня безработицы в октябре в Германии;
 - размещение дополнительной эмиссии акций французским банком Societe Generale SA на 4,8 млрд евро с целью привлечения капитала;
 - повышение индекса потребительского доверия в Великобритании в октябре 2009 г.;
 - повышение международным рейтинговым агентством Moody's Investors Service прогноза рейтинга Китая со «стабильного» на «позитивный»;
 - решение стран «большой двадцатки» о принятии дальнейших мер по стимулированию мировой экономики;
 - решение о слиянии британской авиакомпании British Airways и испанской Iberia.
- Вместе с тем следующие события ограничивали рост мировых финансовых рынков в течение месяца:
- снижение мировой цены на золото и нефть (ниже 77 долл./барр.);
 - информация о чистых убытках за 9 месяцев 2009 г. немецкого автоконцерна Daimler AG в размере 2,29 млрд евро, японского Mitsubishi Motors Corp, - 399 млн долл., авиакомпании Deutsche Lufthansa AG – 32 млн евро, а также чистых убытках за 3-й квартал 2009 г. банков Commerzbank AG – 1,05 млрд евро и UBS AG – 361 млн евро;
 - снижение чистой прибыли по итогам 9 месяцев 2009 г. американской нефтегазовой компании ConocoPhillips более чем в четыре раза до 3,64 млрд долл., компании General Electric на 42% – до 2,49 млрд долл., нефтяной компании Royal Dutch Shell – на 61% до 3,29 млрд долл., автоконцерна Volkswagen – на 82,5% до 655 млн евро, концерна BMW – в 28 раз до 47 млн евро;
 - выделение МВФ кредита Исландии на 167,5 млн долл. и Молдавии – 186 млн долл.;
 - снижение объемов продаж новых домов в США;
 - прогноз Еврокомиссии о падении совокупного ВВП стран ЕС по итогам 2009 г. до 4%;
 - дефицит федерального бюджета США в октябре 2009 г. в размере 176,4 млрд долл.;
 - планы по сокращению банком Royal Bank of Scotland 3,7 тыс. сотрудников, General Motors – до 10 тыс. сотрудников, Air France-KLM – 1,7 тыс. сотрудников.

Все перечисленные факторы в совокупности привели в ноябре к разнонаправленной динамике основных мировых фондовых индексов по сравнению с итогами предыдущего месяца. В течение ноября рынки отдельных развивающихся стран характеризовались как повышением на 1–6%, так и понижением индексов на 1–12%. Аналогичную динамику продемонстрировали и рынки стран Европы: рост индексов наблюдался в пределах 1–3%, а снижение происходило на 1–8%. Вместе с тем отметим преобладание нисходящей динамики котировок основных фондовых индексов на мировых рынках по итогам месяца (см. табл. 2 и рис. 5).

Таблица 2

ДИНАМИКА МИРОВЫХ ФОНДОВЫХ ИНДЕКСОВ (ДАННЫЕ НА 22 НОЯБРЯ 2009 Г.)

Индекс	Код	Значение	Изменение за месяц (%)*	Изменение с начала года (%)
ММВБ (Россия)	MICEXINDEXCF	1 334,15	-2,27	115,35
РТС (Россия)	RTSI	1 436,44	-1,70	127,32

Индекс	Код	Значение	Изменение за месяц (%)*	Изменение с начала года (%)
Dow Jones Industrial Average (США)	DJI	10 318,16	3,47	17,57
NASDAQ Composite (США)	NASD	2 146,04	-0,39	36,08
S&P 500 (США)	SPX	1 091,38	1,09	20,83
FTSE 100 (Великобритания)	FTSE	5 251,41	0,17	18,43
DAX-30 (Германия)	DAX	5 663,15	-1,34	17,73
CAC-40 (Франция)	CAC	3 729,36	-2,07	15,89
Swiss Market (Швейцария)	SSMI	6 277,46	-1,58	13,42
Nikkei-225 (Япония)	NIKKEI	9 497,68	-7,64	7,20
Vovespa (Бразилия)	BUSP	66 327,28	1,95	76,64
IPC (Мексика)	IPC	30 666,51	0,16	37,02
IPSA (Чили)	IPSA	3 289,60	-3,87	38,43
Straits Times (Сингапур)	STI	2 761,54	1,70	56,77
Seoul Composite (Южная Корея)	KS11	1 620,60	-1,19	44,12
ISE National-100 (Турция)	XU100	45 230,95	-11,97	68,37
BSE 30 (Индия)	BSE	17 021,85	1,26	76,44
Shanghai Composite (Китай)	SSEC	3 308,35	6,45	81,70
Morgan Stanley Emerging Markets Free Index	EFM	764,95	-0,63	67,15

* – По отношению к значениям индексов на 25 октября 2009 г.

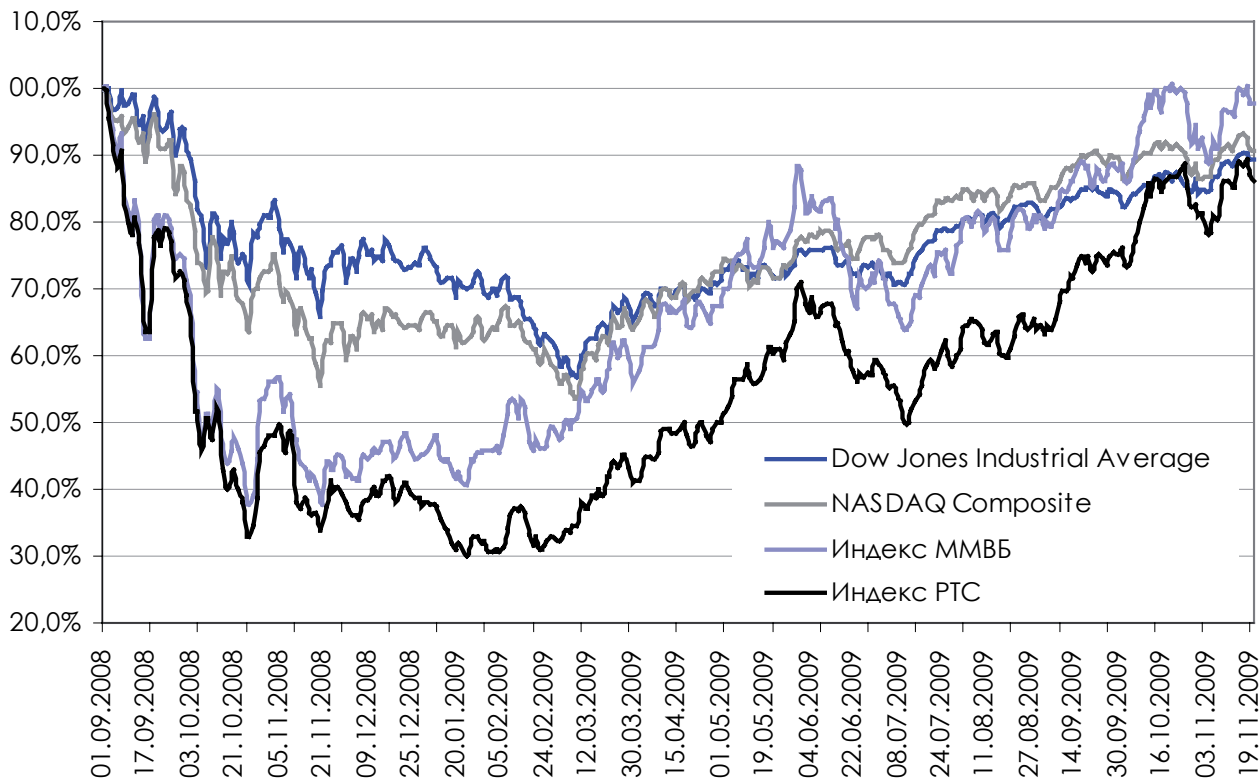


Рис. 5. Динамика основных американских и российских фондовых индексов (в % к значениям индексов на 1 сентября 2008 г.)

Корпоративные новости

ОАО «Банк ВТБ»

5 ноября ОАО «Банк ВТБ» опубликовало неконсолидированные результаты по РСБУ за октябрь 2009 г.: активы на 1 ноября превысили 2 653 млрд руб. (2 551 млрд руб. на 1 января 2009 г.); чистая прибыль за 10 месяцев 2009 г. составила 23,44 млрд руб. по сравнению с 7,92 млрд руб. за 9 месяцев 2009 г. (увеличение чистой прибыли в октябре обусловлено высоким уровнем доходов от основной деятельности, а также положительным результатом роспуска резервов на возможные потери по ссудам и прочим активам). 19 ноября ОАО «Банк ВТБ» предоставило кредит ОАО «НПК «Уралвагонзавод» в сумме 3 млрд руб. на 3 года.

ОАО «Газпром»

30 октября ОАО «Газпром» начало добычу газа в рамках самостоятельного проекта по освоению ачимовских залежей на Уренгойском нефтегазоконденсатном месторождении. Кроме того, 30 октября ОАО «Газпром» и E.ON Ruhrgas AG закрыли сделку по обмену активами по проекту освоения Южно-Русского нефтегазового месторождения. В результате сделки ОАО «Газпром» получило 49% в ЗАО «Геросгаз», владеющем 2,93% акций ОАО «Газпром». Данный пакет акций полностью перешел в собственность «Газпрома». В свою очередь, E.ON AG получил 25% в уставном капитале ОАО «Севернефтегазпром». 9 ноября ОАО «Газпром» представило не прошедшую аудит консолидированную промежуточную сокращенную финансовую отчетность по МСФО за первое полугодие 2009 г.: выручка от продаж (за вычетом акциза, НДС и таможенных платежей) составила 1 639 698 млн руб.; величина прибыли за период, относящейся к акционерам, составила 296 243 млн руб., что на 277 514 млн руб. или 48% меньше, чем за аналогичный период 2008 г. 12 ноября Правление ОАО «Газпрома» одобрило проект инвестиционной программы, бюджета и программы оптимизации (сокращения) затрат на 2010 г., рассмотрело прогноз основных финансовых документов на 2011–2012 гг.: на 2010 г. общий объем освоения инвестиций составит 802,4 млрд руб., объем капитальных вложений – 663,56 млрд руб., долгосрочных финансовых вложений – 138,84 млрд руб.; финансовые заимствования определены в объеме 90 млрд руб. 17 ноября ОАО «Газпром» и ГП «Сербиягаз» приняли решение о создании совместного предприятия South Stream Serbia AG для реализации проекта «Южный поток» на территории Республики Сербия; доля ОАО «Газпром» в предприятии составит 51%, ГП «Сербиягаз» – 49%.

ОАО «Газпром нефть»

11 ноября ОАО «Газпром нефть» и Национальная иранская нефтяная компания (НИОС) подписали меморандум о взаимопонимании в области разработки нефтяных месторождений Азар и Шангуле в Иране. 12 ноября ОАО «Газпром нефть» выиграло дело в Арбитражном суде г. Санкт-Петербурга и Ленинградской области по обвинению в нарушении антимонопольного законодательства (решение и предписание ФАС о злоупотреблении на рынке нефтепродуктов; постановление о штрафе на 4,675 млрд рублей).

ОАО «ЛУКОЙЛ»

30 октября ОАО «ЛУКОЙЛ» выплатило за счет собственных средств последний транш в счет оплаты за акции турецкой компании Akpet. 9 ноября ОАО «ЛУКОЙЛ» завершило выпуск двух траншей облигаций со сроком погашения в 2014 г. и в 2019 г. на общую сумму в 1,5 млрд долл., средства от размещения которых планируется направить на общие корпоративные нужды, включая погашение существующей задолженнос-

ти. Кроме того, ОАО «ЛУКОЙЛ» заняло 8-е место среди нефтегазовых компаний Европы, Ближнего Востока и Африки, а также 12-е среди мировых нефтегазовых лидеров в рейтинге Американского энергетического агентства Platts «250 крупнейших энергетических компаний мира 2009 г.» (8-е и 11-е места в 2008 г., соответственно). Компании оценивались по четырем основным показателям – величине активов, выручке, прибыли и доходности на вложенный капитал.

ОАО «ГМК «Норильский никель»

22 октября ОАО «ГМК «Норильский никель» стало победителем в номинации «Лидер внешней торговли» в рамках общероссийского конкурса «Таможенный олимп – 2009», организованного Федеральной таможенной службой Российской Федерации. 5 ноября международное агентство Fitch Ratings подтвердило инвестиционный кредитный рейтинг ОАО «ГМК «Норильский никель» на уровне «BBB-» и изменило прогноз по рейтингу с «Негативного» на «Стабильный», что явилось результатом роста рыночных цен на продукцию компании и дальнейшего укрепления ликвидности.

ОАО «Ростелеком»

2 ноября ОАО «Ростелеком» объявило неаудированные результаты деятельности по РСБУ за 9 месяцев 2009 г.: чистая прибыль снизилась на 34,3% и составила 4553,6 млн руб.; показатель OIBDA (выручка за вычетом расходов по обычным видам деятельности без учета амортизации) составил 9 359,6 млн руб., сократившись по сравнению с аналогичным периодом 2008 г. на 22,4%; рентабельность по OIBDA составила 20,6%. 9 ноября ОАО «Ростелеком» опубликовало неаудированные консолидированные результаты деятельности по МСФО за первое полугодие 2009 г.: чистая прибыль составила 1,4 млрд руб., снизившись по сравнению с первым полугодием 2008 г. на 85,4%; показатель OIBDA (операционная прибыль до амортизации, обесценения внеоборотных активов и убытка (прибыли) от выбытия основных средств) уменьшился на 26,9% до 5,7 млрд руб.; рентабельность по OIBDA составила 17,5%.

Сбербанк России

В ноябре Сбербанк России продолжил выдавать кредиты отечественным предприятиям в рамках программы поддержки приоритетных отраслей экономики России. В частности, Сбербанк России предоставил кредиты/кредитные линии ОАО «Сильвинит» (1,515 млрд долл.), ООО «СПАР Тула» (920 млн руб.), Группе компаний «Чкаловский» (650 млн руб.), ОАО «Выксунский металлургический завод» (6 млрд руб.), ОАО «Северо-Западная фосфорная компания» (9,5 млрд руб.), ОАО «Кокс» (3 млрд руб.). 2 ноября Сбербанк России сообщил о создании Московского банка в целях совершенствования структуры управления филиальной сетью Сбербанка России на территории города Москвы. 9 ноября Сбербанк России и Европейский банк реконструкции и развития подписали Меморандум о взаимопонимании в отношении сотрудничества в сфере энергоэффективности и углеродного финансирования в Российской Федерации. 12 ноября Сбербанк России и правительство Санкт-Петербурга подписали крупномасштабное соглашение о совместной реализации банком и городом проектов, связанных с развитием инфраструктуры региона. Ориентировочный объем инвестиций составит не менее 38 млрд руб. 19 ноября Сбербанк России и правительство Тюменской области подписали документы, направленные на развитие стратегического партнерства в реализации социальных и инвестиционных программ на территории региона.

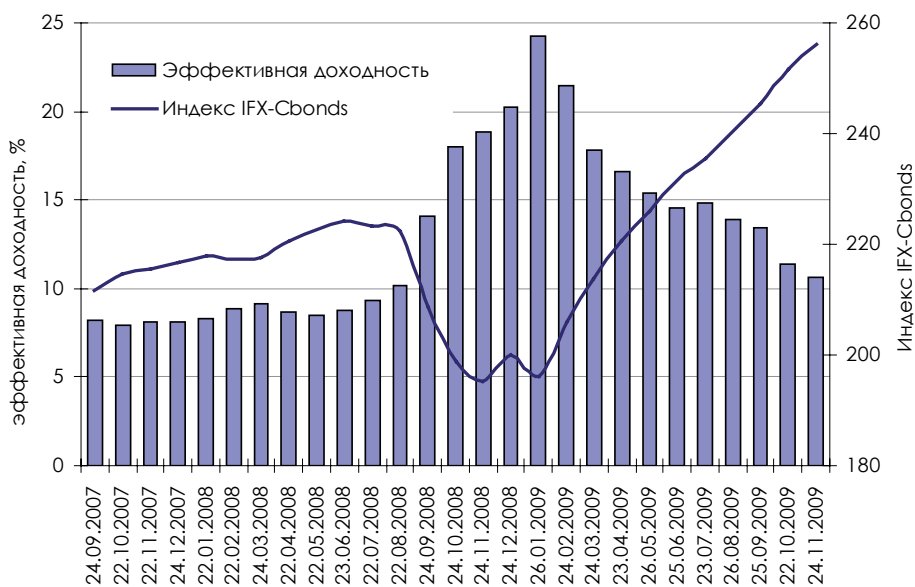
Рынок корпоративных облигаций

Объем внутреннего рынка корпоративных облигаций в России (по номинальной стоимости ценных бумаг, находящихся в обращении и выпущенных в национальной валюте) в ноябре текущего года незначительно возрос и на конец месяца составил 2 183,2 млрд руб., что на 4,8% больше аналогичного показателя в предыдущем месяце¹. Количество эмиссий и эмитентов в последние месяцы неуклонно сокращается (682 эмиссии 411 эмитентов на конец ноября, против 703 эмиссии 428 эмитентов в конце октября). Такая тенденция на фоне роста емкости рынка свидетельствует об укрупнении облигационных займов. В обращении по-прежнему находятся два выпуска облигаций, номинированных в долларах США, и один выпуск – в японских йенах. Также в настоящее время обращаются 15 выпусков конвертируемых облигаций, для которых предусмотрена возможность их погашения путем конвертации в дополнительные акции эмитента по требованию владельцев облигаций.

Активность инвесторов на вторичном рынке корпоративных облигаций продолжает оставаться стабильной: объем торгов практически не изменился и в период с 26 октября по 20 ноября составил 60,1 млрд руб. (с 28 сентября по 23 октября он был равен 61,0 млрд руб.), а общее количество сделок существенно снизилось – до 21,4 тыс. против 27,1 тыс. за предыдущий период².

С января текущего года продолжается устойчивое повышение индекса российского рынка корпоративных облигаций IFX-Cbonds. В период с 23 октября по 24 ноября прирост индекса составил 4,5 пункта (или 1,8%), достигнув максимального уровня с начала его расчета. Эффективная доходность продолжила свое снижение – с 11,36% до 10,60% за рассматриваемый период (рис. 6). Дюрация портфеля корпоративных облигаций вновь продолжила снижаться и по состоянию на 24 ноября составила 326 дней, что на 26 дней меньше, чем в конце октября текущего года.

В ноябре текущего года крупные компании проявили особый интерес к заимствованиям с помощью облигационных займов, в результате чего было зафиксировано существенное увеличение количества и суммарного объема зарегистрированных выпусков корпоративных облигаций. В период с 23 октября по 24 ноября 23 эмитента зарегистрировали 69 выпусков облигаций на общую сумму 408,0 млрд руб. (для сравнения, с 26 сентября по 22 октября было зарегистрировано 30 выпусков облигаций на сумму 252,5 млрд руб.). Основной объем зарегистрированных выпусков соста-



Источник: По данным компании Cbonds.

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

1 По данным компании Rusbonds.

2 По данным Информационного агентства «Финмаркет».

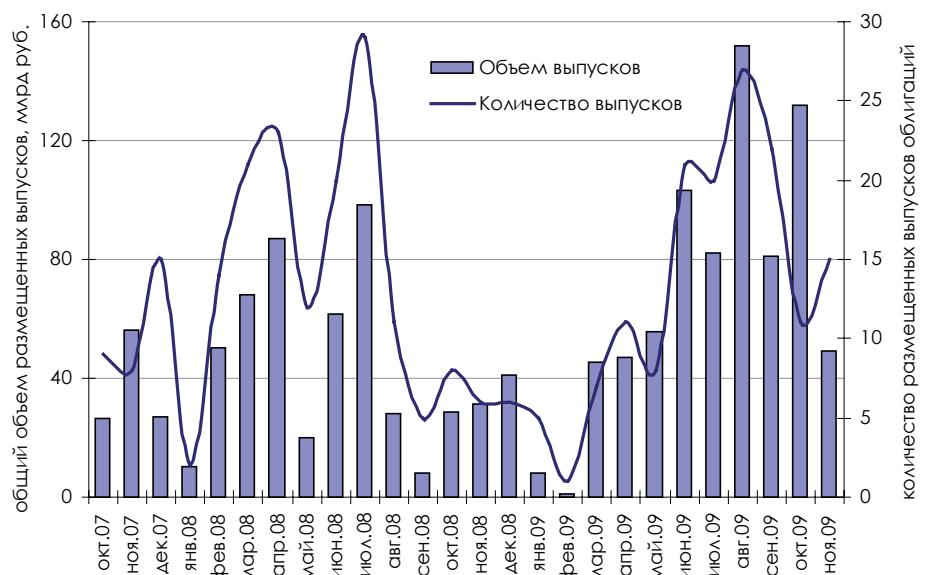
вили восемь выпусков биржевых облигаций ОАО «Российские железные дороги» на общую сумму 100 млрд руб., шесть серий облигаций ОАО «Федеральная Сетевая компания ЕЭС» на сумму 50 млрд руб., три серии облигаций ОАО «Акционерная нефтяная компания «Башнефть» на сумму 50 млрд руб., пять серий биржевых облигаций ОАО «Магнитогорский металлургический комбинат» на сумму 33 млрд руб., восемь серий биржевых облигаций ОАО «Вимм-Билль-Данн Продукты Питания» на общую сумму 30 млрд руб., четыре серии облигаций ООО «ВТБ-Лизинг Финанс» на сумму 20 млрд руб.¹.

В ноябре значительно сократился объем первичных размещений корпоративных облигаций по сравнению с предыдущим периодом. Так, в период с 23 октября по 22 ноября было размещено 15 выпусков облигаций на общую сумму 49,3 млрд руб., что является минимальным значением за последние полгода (для сравнения, в период с 26 сентября по 22 октября было размещено 11 выпусков облигаций на общую сумму 132,1 млрд руб.) (рис. 7). За рассматриваемый период крупные облигационные займы разместили ОАО «Акционерный коммерческий банк «РОСБАНК» (две серии облигаций на сумму 10 млрд руб.) и ОАО «Новолипецкий металлургический комбинат» (одна серия биржевых облигаций на сумму 10 млрд руб.).

За рассматриваемый период по-прежнему зафиксировано большое количество аннулированных выпусков в связи с неразмещением ни одной ценной бумаги. В период с 23 октября по 24 ноября ФСФР России были признаны несостоявшимися четыре выпуска облигаций, предлагаемых к публичному размещению (с 26 сентября по 22 октября были признаны несостоявшимися шесть выпусков облигаций)².

В период с 23 октября по 24 ноября должны были погасить свои выпуски 23 эмитента на общую сумму 35,5 млрд руб. Однако пять эмитентов объявили технический дефолт по погашению своих облигационных займов (все выпуски – дебютные) на общую сумму 6,6 млрд руб. (за предыдущий аналогичный период четыре эмитента объявили технический дефолт по погашению выпусков облигаций). В декабре 2009 г. ожидается погашение 39 выпусков корпоративных облигаций общим объемом 55,6 млрд руб.³.

По-прежнему остро стоит проблема исполнения эмитентами своих обязательств перед владельцами облигаций, особенно в отношении погашения ценных бумаг по требованию их владельцев или по истечении срока обращения. Так, в период с 23 октября по 24 ноября реальный дефолт



Источник: По данным компании Rusbonds.

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

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

по выплате купонного дохода объявили 8 эмитентов (в период с 26 сентября по 22 ноября – 12 эмитентов). Реальный дефолт по оферте (выкупу облигаций) объявили 4 эмитента (за предыдущий аналогичный период выкуп облигаций по требованию их владельцев осуществили все эмитенты в срок или в рамках технического дефолта)¹. Реальный дефолт по погашению номинальной стоимости облигационных займов за рассматриваемый период объявили 5 эмитентов по своим выпускам на общую сумму 9,2 млрд руб. (за предыдущий период – 3 эмитента на сумму 6,2 млрд руб.). Четырем эмитентам – ОАО «Альянс «Русский Текстиль», ООО «Агропромышленная компания «Аркада», ОАО «Агрика Продукты Питания» и ООО «Севкабель-Финанс» – удалось достичь соглашения с держателями облигаций по реструктуризации долга. ●

1 По данным компании Cbonds.

РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ: ФАКТОРЫ И ТЕНДЕНЦИИ

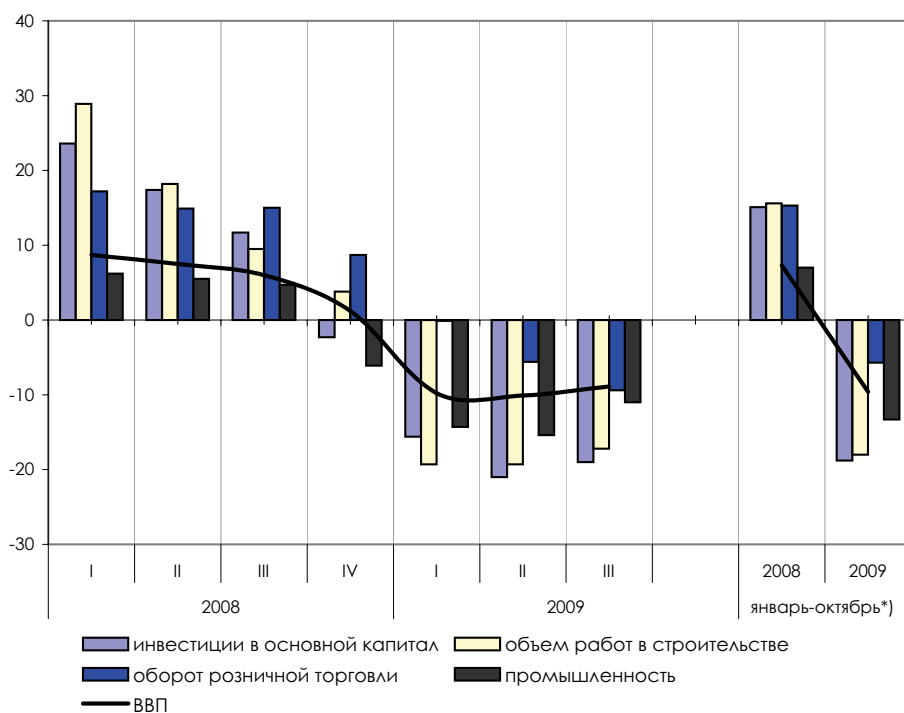
О.Изряднова

Сопоставление первых десяти месяцев 2008 г. с аналогичным периодом 2009 г. показывает влияние внутренних и внешних ограничений, которые возникли в экономике в результате мирового финансового кризиса. На внутренний рынок наиболее существенное влияние оказало снижение инвестиционно-строительной деятельности на 18% и выпуска обрабатывающих производств на 18,9% (относительно января–октября 2008 г.). Ситуация безусловно осложнилась сужением потребительского рынка за этот же период на 5,7% при снижении реальных доходов населения на 0,4%. Со II квартала позитивное влияние на макроэкономическую ситуацию начало оказывать изменение конъюнктуры внешнего рынка и рост спроса на нефть, а с октября 2009 г. и на природный газ. Однако неустойчивость помесячной динамики по основным видам экономической деятельности пока не позволяет говорить о преодолении негативных тенденций. В этой связи особого внимания требует мониторинг безработицы: после трехмесячного снижения этого показателя в октябре зафиксирован прирост числа безработных на 1,3% по сравнению с сентябрем 2009 г.

По предварительным данным Минэкономразвития, в III квартале 2009 г. ВВП составил 91,1%, а за период январь–сентябрь текущего года 90,4% от уровня соответствующего периода предыдущего года. Следует обратить внимание на квартальное ослабление спада в текущем году по сравнению с соответствующими показателями 2008 г. и положительную динамику ВВП на протяжении II–III кварталов относительно предыдущего периода 2009 г. Позитивное влияние на динамику ВВП оказывают внешние факторы. Постепенное улучшение конъюнктуры мирового рынка углеводородов и наращивание экспорта на фоне сжатия масштабов импорта относительно показателя января–сентября 2008 г. привели к восстановлению положительной динамики чистого экспорта (во внутренних ценах). Действие внутренних факторов остается крайне противоречивым и зависит от соотношения темпов инвестиционной деятельности, оборота розничной торговли и промышленного производства (рис. 1). В III квартале 2009 г. замедление темпов спада в промышленности относительно первых кварталов текущего года на фоне торможения процессов свертывания работ в строительстве и положительной динамики экспорта товаров по физическому объему ослабило негативное влияние сужения оборота розничной торговли.

Однако в целом за январь–октябрь 2009 г. на экономическую ситуацию существенное влияние оказало падение инвестиций в основной капитал на 18,8% и промышленного производства на 13,3%. Оборот розничной торговли по сравнению с январем–октябрем 2008 г. снизился на 5,7%, объем платных услуг населению – на 4,3% при сокращении реальных доходов населения на 0,4% и реальной заработной платы – на 3,6%.

Динамика производства в промышленности на протяжении 2009 г. определялась интенсивным сокращением объемов выпуска в обрабатывающих производствах, обусловленного сжатием совокупного внутреннего спроса. В целом за период январь–октября текущего года продукция обрабатывающих производств сократилась на 18,9%, добывающих производств – на 2,4% и производства и распределения электроэнергии, газа и воды – 6,8% относительно аналогичного периода 2008 г. (рис. 2).

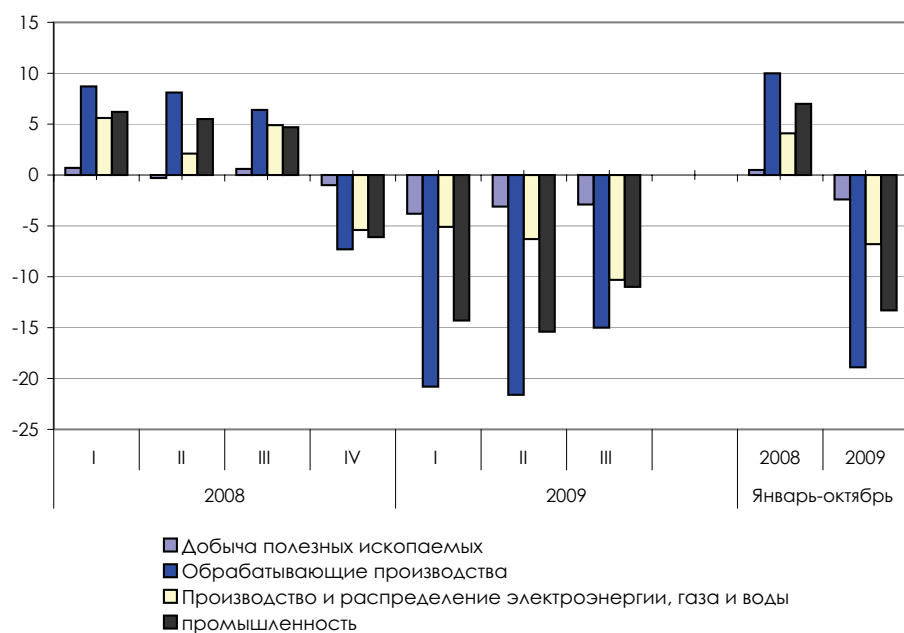


* темпы роста ВВП приведены за период январь–сентябрь соответствующего года.

Источник: Росстат.

Рис. 1. Изменение динамики ВВП, инвестиций в основной капитал, оборота розничной торговли и промышленного производства в 2008–2009 гг., в % к соответствующему периоду предыдущего года

использовано 195 млн т нефтяного сырья (98,9% относительно января–октября 2008 г.). Индекс производства нефтепродуктов в январе–октябре 2009 г. по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года составил 99,6%, при этом экспорт нефтепродуктов увеличился на 4,1% и составил 91,7 млн т.



Источник: Росстат.

Рис. 2. Изменение темпов роста производства по видам экономической деятельности в промышленности 2008–2009 гг., в % к соответствующему периоду предыдущего года

За январь–октябрь текущего года индекс производства в добыче топливно-энергетических полезных ископаемых составил 98,4% к январю–октябрю 2008 г. По данным Минэкономразвития России, добыча и производство основных первичных топливно-энергетических ресурсов сократилась на 8,4%, в том числе природного газа – на 17,2%, каменного угля – на 10,1% при увеличении добычи нефти на 0,8%.

За январь–октябрь 2009 г. экспорт нефти оценивается в объеме 205,3 млн т, что составляет 101,4% к уровню соответствующего периода предыдущего года. На внутреннем рынке было использовано 195 млн т нефтяного сырья (98,9% относительно января–октября 2008 г.). Индекс производства нефтепродуктов в январе–октябре 2009 г. по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года составил 99,6%, при этом экспорт нефтепродуктов увеличился на 4,1% и составил 91,7 млн т.

Добыча газа в январе–октябре 2009 г. составила 457 млрд куб. м, при этом доля предприятий Группы «Газпром» в общем объеме добычи газа уменьшилась: 80% против 83% в январе–октябре 2008 г. Снижение объемов добычи газа по сравнению с уровнем 2008 г. обусловлено пониженным спросом на внутреннем и внешнем рынках, а также недобором газа по межправительственным договорам.

Потребление газа на внутреннем рынке в январе–октябре 2009 г.

оценивается в объеме 329,3 млрд куб. м (89,3% от соответствующего показателя предыдущего года). В том числе на предприятия электроэнергетики было направлено – 118,8 млрд куб. м или 89,7%. Экспорт газа составил 125,4 млрд куб. м, или 76,1% к январю–октябрю 2008 г. Доля экспорта в общем объеме добычи газа в январе–октябре 2009 г. уменьшилась на 7,4 п.п и по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года составила 22,5%. В рамках проекта «Сахалин-2» за январь–сентябрь 2009 г. было произведено 3,9 млн т сжиженного газа, в основном для экспорта, что эквивалентно 5,1 млрд куб. м природного газа.

Уменьшение добычи угля в январе–октябре 2009 г. против соответствующего периода 2008 г. обусловлено снижением внутреннего спроса на уголь в связи со спадом производства в большинстве секторов экономики. Добыча угля в январе–октябре 2009 г. составила 87,8% от аналогичного показателя предыдущего года и оценивается в размере 239 млн т. На внутренний рынок в январе–октябре 2009 г. поставлено 142,7 млн т российского угля (85,2% к январю–октябрю 2008 г.), в том числе на электростанции – 69,7 млн т (82,1%), на нужды коксования – 30,8 млн т (88,0%). Следует ожидать роста спроса на уголь со стороны энергетического комплекса в связи с аварией на Саяно-Шушенской ГЭС, и по этой причине увеличение загрузки тепловых станций.

В январе–октябре 2009 г. выработано 800 млрд кВт·ч электроэнергии, 93,6% к соответствующему периоду 2008 г. Сокращение производства электроэнергии обусловлено как падением темпов роста производства в ряде электроемких производств экономики, так теплыми погодными условиями, определившими уменьшение спроса на теплоэнергию и изменение структуры выработки электроэнергии по типам станций. Производство электроэнергии на гидроэлектростанциях в январе–октябре 2009 г. по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года увеличилось на 8,4%, на тепловых и атомных электростанциях уменьшилось на 10,9% и на 2,1%, соответственно.

Анализ производства в обрабатывающей промышленности за январь–октябрь 2009 г. относительно соответствующего периода предшествующего года позволяет констатировать ослабление динамики производства продукции практически по всем видам экономической деятельности (*табл. 1*).

Таблица 1

 ИНДЕКСЫ ПРОИЗВОДСТВА ПО ОСНОВНЫМ ВИДАМ ОБРАБАТЫВАЮЩИХ ПРОИЗВОДСТВ,
 В % К АНАЛОГИЧНОМУ ПЕРИОДУ ПРЕДШЕСТВУЮЩЕГО ГОДА

	Январь–октябрь		Октябрь	
	2008	2009	2008	2009
Обрабатывающие производства, всего	107,0	81,1	100,3	82,5
Производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака	103,0	98,2	97,2	100,1
Текстильное и швейное производство	99,6	80,8	92,6	94,5
Производство кожи, изделий из кожи и производство обуви	105,3	94,7	102,0	96,8
Обработка древесины и производство изделий из дерева	106,6	78,2	93,9	90,0
Целлюлозно-бумажное производство; издательская и полиграфическая деятельность	104,2	84,9	97,2	90,2
Производство кокса и нефтепродуктов	103,6	98,6	107,8	97,9
Химическое производство	100,8	88,2	90,9	99,5
Производство резиновых и пластмассовых изделий	116,5	85,8	115,6	89,1
Производство прочих неметаллических минеральных продуктов	104,0	71,8	95,9	76,9
Металлургическое производство и производство готовых металлических изделий	101,7	80,8	103,4	98,4
Производство машин и оборудования	108,2	66,7	104,6	52,0

окончание Таблицы 1

	Январь-октябрь		Октябрь	
	2008	2009	2008	2009
Производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования	94,1	65,0	91,1	75,2
Производство транспортных средств и оборудования	115,1	58,9	103,6	63,2
Прочие производства	110,6	78,2	105,6	79,7

Источник: Росстат.

Напомним, что октябрь 2008 г. был пограничным месяцем перехода от замедления темпов роста к спаду производства. Различная начальная реакция обрабатывающих производств на мировой финансовый кризис в значительной степени повлияла на характер адаптации к изменившейся конъюнктуре внутреннего рынка. Комплекс производств потребительских товаров и товаров промежуточного спроса демонстрирует более глубокую адаптацию к изменившимся условиям. В январе-октябре 2009 г. по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года индекс производства пищевых продуктов, включая напитки, и табака составил 98,2%, текстильного производства – 80,8%, производства кожи, изделий и обуви 94,7%.

В химико-лесном комплексе характеризующимся высокой экспортной направленностью усилилось влияние внешней конъюнктуры. Индекс производства в январе-октябре 2009 г. относительно аналогичного периода предыдущего года в обработке древесины и производстве изделий из дерева составил 78,2%, целлюлозно-бумажном производстве – 84,9% и в химическом производстве – 88,2%.

Сопоставление уровня производства в январе-октябре 2009 г. с аналогичным периодом 2008 г. показывает, что в наиболее острой форме рецессия проявилась в комплексе инвестиционных производств машиностроения и производства конструкционных материалов. Масштабное свертывание инвестиционных программ определило спад производства машин и оборудования на 33,3%, производства транспортных средств и оборудования – на 41,1%, сопряженных производств металлургического комплекса – на 19,2% и производства строительных материалов – на 28,2%. Высокая уязвимость инвестиционного комплекса была объективно обусловлена длительной инерционностью технико-технологического состояния этих производств, характеризующихся крайне низкими показателями инвестиционной активности, обновления и модернизации производства, изменения номенклатуры и выпуска новых видов продукции. Меры правительства по преодолению кризиса способствовали улучшению финансовых показателей деятельности, увеличению загрузки мощностей за счет прямых государственных заказов, что, в конечном счете, привело в октябре 2009 г. по сравнению с сентябрем 2009 г. к некоторому оживлению производства. Однако внутренние ограничения развития сохранились, и они требуют качественно иных мер, связанных с кардинальным изменением технологий производства и структуры выпуска продукции.

По оценке Минэкономразвития, в 2009 г. ВВП составит 91,5% от показателя предыдущего года при инвестициях в основной капитал на уровне 80% и производстве инвестиционных товаров в размере 72%. По прогнозу МВФ, снижение ВВП в России по итогам года может составить 7,5% при сохранении благоприятного развития событий на мировом рынке углеводородов. ●

РОССИЙСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ В НОЯБРЕ 2009 Г.

С.Цухло

В ноябре положительная динамика основных индикаторов промышленности остановилась. Изменения спроса, выпуска, цен, занятости продемонстрировали либо замедление роста, либо более интенсивное, чем в прошлом месяце снижение. Только в динамике запасов готовой продукции и доступность кредитов сохранились положительные тенденции.

Официальная статистика октября

Согласно данным Росстата, в октябре спад снова ускорился – до 11,2% к октябрю 2008 г. с 9,5% в сентябре по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. По отношению к сентябрю 2009 г. продукции в октябре произведено больше только на 0,8%, тогда как в сентябре к августу рост составлял 5,1%. После очистки от сезонности октябрьское снижение выпуска к сентябрю составило, по данным Минэкономразвития, 1%, по данным Центра макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования (ЦМАКП), 0,5%. Преобладающие комментарии экспертов по поводу официальных данных таковы: «октябрь прервал робкое восстановление промышленности», «говорить о прекращении восстановительного роста преждевременно, речь может идти лишь о его приостановке», «придавать значение октябрьским данным Росстата и делать вывод об ухудшении ситуации в промышленности не стоит».

Спрос на промышленную продукцию

Динамика спроса в ноябре в четвертый раз за год продемонстрировала приостановку положительной тенденции выхода из кризиса после несомненно позитивных изменений в октябре (рис. 1). В этот раз темп снижения продаж увеличился на 2 пункта (в августе – на 1, в июне – на 3, в марте – на 1 пункт). Заметим, что ранее в этом году после каждого такого торможения спроса в следующем месяце наступало его серьезное улучшение. На отраслевом уровне в ноябре произошло как увеличение темпов падения спроса (металлургия, леспром, стройиндустрия), так и их снижение (химпром, машиностроение, легкая, пищевая).

Прогнозы спроса в ноябре претерпели более существенные негативные изменения. По исходным данным, темп предполагаемых изменений продаж потерял сразу 15 пунктов и стал в результате минимальным для всего 2009 г. В таком росте пессимизма сказывается, конечно, близость полного затухания деловой жизни в первой половине января. Но в предыдущие годы (за исключением последних месяцев 2008 г.) провалы прогнозов продаж составляли не более 8–10 пунктов. Очистка от сезонности по-



Рис. 1.

казала снижение баланса прогнозов (на 4 пункта) в ноябре впервые за последние 6 месяцев. Прогнозы спроса, сделанные в октябре, таким образом, остаются кризисным максимумом.

Впрочем, увеличение темпов снижения продаж пока не сильно беспокоит российские предприятия. Удовлетворенность спросом вышла, похоже, на новый более высокий уровень после трехмесячного пребывания на предыдущем уровне и восьмимесячного – на кризисном дне. Сейчас 42% предприятия вполне удовлетворены объемами своего сбыта. А итоговая разность оценок выше нормы – ниже нормы поднялась до 13-месячного максимума. Самая высокая удовлетворенность спросом зарегистрирована в ноябре в пищевой (68% предприятий), нефтехимической (46%) и машиностроительной (45%) отраслях.

Запасы готовой продукции

В оценках запасов готовой продукции доля нормальных оценок выросла в ноябре сразу на 9 пунктов до 70%. Столь высокой доли предприятий с нормальными запасами готовой продукции в российской промышленности не было никогда с марта 1992 г. (начала конъюнктурных опросов ИЭПП). Этот рост произошел за счет снижения оценок как «выше нормы», так и «ниже нормы». В результате два последних индикатора опустились почти до исторических минимумов. Но их разность (т.е. баланс оценок запасов) почти не изменилась и остается на уровне разумной избыточности предкризисных лет. Последнее свидетельствует о стабильности ситуации на складах готовой продукции российских предприятий и сохранении надежд на рост продаж.

Выпуск продукции

Темпы роста выпуска, как и темпы снижения спроса, изменились в ноябре в худшую сторону (рис. 2). Исходные данные показали замедление сразу на 10 пунктов



Рис. 2.

и практически уже означают остановку роста производства. Очистка от сезонности продемонстрировала замедление интенсивности роста выпуска на 4 пункта и все-таки сохранение подъема производства. При этом никаких признаков приостановки роста в октябре до сих пор не обнаружено. Абсолютное снижение выпуска в ноябре зарегистрировано в металлургии, стройиндустрии и легкой промышленности. Машиностроение, леспром и особенно пищевая промышленность демонстрировали в ноябре рост выпуска.

Производственные планы предприятий (по исходным данным) ухудшились, как и прогнозы спроса, на те же 15 пунктов и тоже стали минимумом всего 2009 г. Очистка от сезонности показала снижение оптимизма только на 6 п.п. Но это стало первым ухудшением планов с начала кризиса в ноябре 2008 г. Надежд на рост выпуска в промышленности по-прежнему больше, но уверенности стало меньше.

Цены предприятий

В ноябре предприятия вновь вернулись к снижению цен на свою продукцию. Неустойчивая динамика спроса и невысокий уровень удовлетворенности продажами за-

ставляет производителей вновь использовать ценовые рычаги в борьбе за покупателей. Таким образом, попытка перейти к увеличению цен в течение предыдущих трех месяцев оказалась преждевременной. Наиболее очевидно это стало для леспрома, стройиндустрии и легкой промышленности, которые демонстрировали в ноябре самое интенсивное снижение цен.

Планы предприятий отражают возможность повышения ими цен в начале года в ответ на уже традиционный рост тарифов и связанное с этим увеличение стоимости сырья и комплектующих. Впрочем, год назад кризисный обвал спроса оказался сильнее январского скачка цен и тарифов – предприятия и планировали, и на деле снижали цены так, как никогда ранее. Сейчас кризис перевешивает все другие факторы только в планах предприятий стройиндустрии – там все еще преобладают намерения снизить цены. Другие отрасли намерены увеличивать их, особенно сильно – пищевая и металлургическая.

Фактическая динамика и планы увольнений

Более интенсивное снижение продаж и замедление роста выпуска привели в ноябре к росту интенсивности увольнений на промышленных предприятиях. Темп увольнений возрос с –11 до –15 пунктов и стал самым высоким (худшим) для последних трех месяцев (рис. 3). Увольнения преобладали во всех отраслях, кроме пищевой, где численность персонала в ноябре не изменилась. Самые интенсивные сокращения работников происходили в химии, машиностроении, леспроме и легкой отрасли.

Прогнозы изменения численности работников уменьшились в ноябре на 9 пунктов и тоже стали худшими для последних трех месяцев. Ожидается, что увольнения будут преобладать во всех отраслях, кроме леспрома. Наиболее масштабными они будут, скорее всего, в стройиндустрии, химпроме и машиностроении.

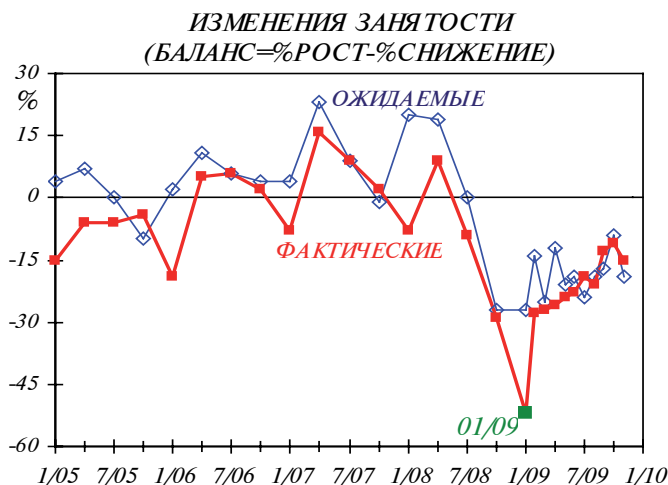


Рис. 3.

Кредитование промышленности

Доступность кредитов для промышленных предприятий продолжает увеличиваться (рис. 4). В ноябре этот показатель возрос с 46 до 50% при снижении до 32% доли предприятий, считающих, что у них доступность кредитов «ниже нормы». Лучше всего банки по-прежнему относятся к пищевым (нормальный доступ у 76%) и металлургическим (71%) предприятиям. В аутсайдерах – легкая промышленность (30%), хотя результат ноября – лучший в отрасли для текущего кризиса. В стройиндустрии сейчас хотят и могут кредитоваться 39% предприятий, в машиностроении – 52%.



Рис. 4.

Минимальная предлагаемая ставка по рублевым кредитам в среднем по промышленности опустилась в ноябре до 17,6% после 18,0% в октябре. Малым и средним предприятиям (1–250 чел.) банки дают деньги под 18,5% годовых, очень крупным (более 1 тыс. чел.) – под 16–15%. В цветной металлургии кредиты можно взять под 14%, в черной – под 16,5%, в пищевой – под 17,3%, в машиностроении – под 17,5%, в легкой – под 18,3% годовых. ●

ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ

Н.Воловик

Улучшение конъюнктуры мирового рынка и укрепление рубля в летние месяцы текущего года обусловили постепенное восстановление объемов российской внешней торговли, хотя они все еще остаются существенно ниже докризисного уровня. Экспорт в сентябре 2009 г. вырос по сравнению с январем текущего года в 1,6 раза, по сравнению с августом – на 7,6%. Импорт в сентябре 2009 г. по сравнению с январем текущего года увеличился почти в 1,7 раза, по сравнению с августом – на 12,6%.

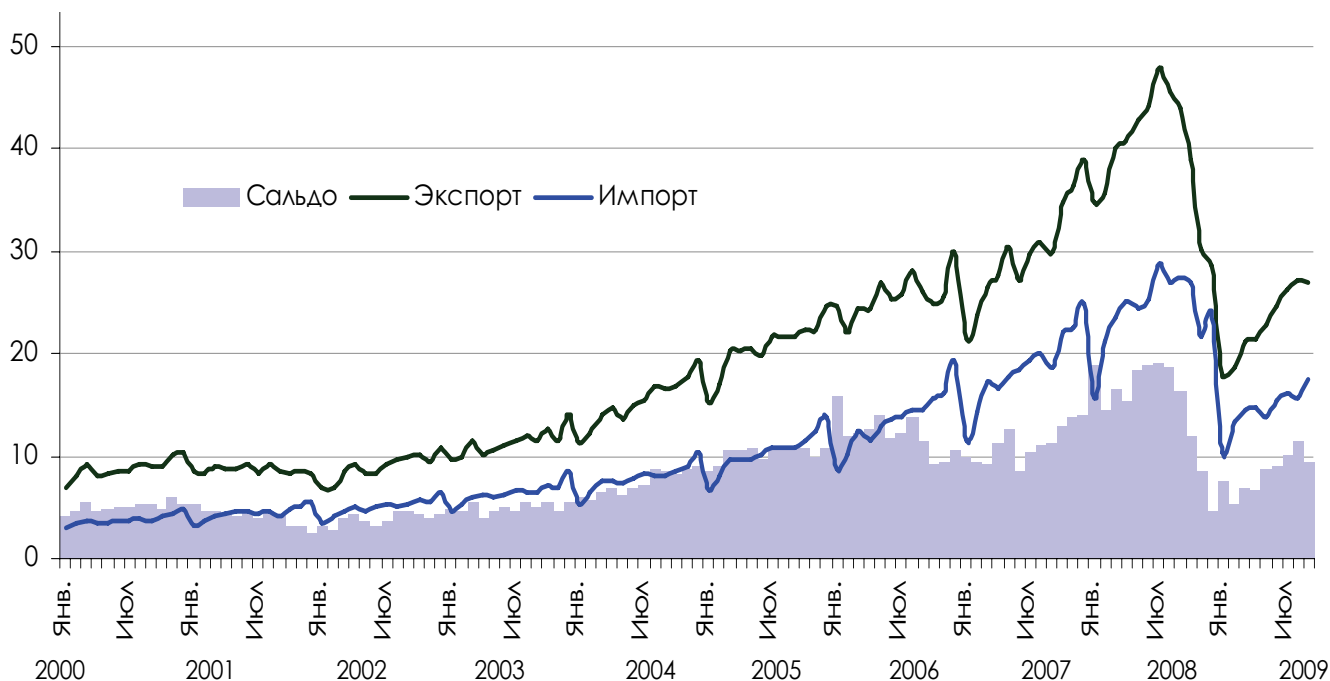
27 ноября в Минске Президенты Белоруссии, России и Казахстана подписали пакет документов о создании с 1 января 2010 г. Таможенного союза.

Внешнеторговый оборот, рассчитанный по методологии платежного баланса, в сентябре 2009 г. составил 46,7 млрд долл., что на 34,2% ниже показателя за сентябрь 2008 г., но на 9,4% выше аналогичного показателя предыдущего месяца.

Экспорт товаров из России в сентябре 2009 г. по сравнению с сентябрем 2008 г. сократился на 33,4% и составил 29,2 млрд долл. Импорт в Россию в сентябре 2009 г. по сравнению с аналогичным периодом 2008 г. сократился на 35,4% – до 17,6 млрд долл.

Экспорт в сентябре 2009 г. вырос по сравнению с январем текущего года в 1,6 раза, по сравнению с августом этого года – на 7,6%. Во II квартале экспорт увеличился на 19,2% к уровню I квартала, в III квартале – на 20,9% по сравнению с предыдущим кварталом.

Импорт в сентябре 2009 г. по сравнению с январем нынешнего года вырос почти в 1,7 раза, по сравнению с августом – на 12,6%. Рост импорта в сентябре был обусловлен



Источник: Центральный банк РФ.

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

увеличением ввоза машин и механического оборудования на 21%, электрооборудования – на 16%, транспортных средств – на 10%, химической и металлургической продукции – на 16% и 8%, соответственно, сельскохозяйственных и продовольственных товаров – на 9%. Рост импорта машин и оборудования может являться одним из первых сигналов восстановления внутреннего спроса. Во II квартале импорт увеличился на 14,5% к уровню I квартала, в III квартале – на 12,2% по сравнению с предыдущим кварталом.

Положительное сальдо торгового баланса РФ в сентябре 2009 г. сократилось на 30,1% по сравнению с аналогичным показателем сентября 2008 г. и составило 11,6 млрд долл. В то же время по сравнению с августом 2009 г. положительное сальдо торгового баланса выросло на 0,8%.

На мировом рынке нефти цены на нефть стабилизировались в коридоре 65–72 долл./барр. Колебания цен на нефть в границах указанного коридора происходят главным образом под влиянием изменения ожиданий восстановления мировой экономики и колебаний курса доллара США по отношению к другим мировым валютам.

В сентябре 2009 г., средняя мировая цена на нефть марки Urals составила 67,2 долл./барр. и снизилась по сравнению с предыдущим месяцем на 7%. За 9 месяцев 2009 г. по сравнению с аналогичным периодом 2008 г. средние мировые цены на нефть марки Urals снизились в 1,9 раза.

Средняя цена российской нефти за период мониторинга с 15 октября по 14 ноября включительно составила 75,97881 долл./барр. В результате с 1 декабря 2009 г. вывозная пошлина вырастет с 231,2 долл./т до 271 долл./т. Экспортная пошлина на светлые нефтепродукты составит 194,9 долл./т против ранее действующих 168,1 долл./т, на темные – 105 долл./т против 90,5 долл./т.

Цены на рынке цветных металлов постепенно теряют спекулятивную составляющую, возвращаясь к фундаментальным факторам (баланс спроса и предложения). В сентябре мировые цены на алюминий, никель и цинк оставались стабильными или снижались под давлением роста складских излишков.

Значительных колебаний биржевых цен на алюминий в сентябре 2009 г. не было отмечено, они были гораздо выше минимальных зимних уровней (тогда около 1400 долл./т), но ниже прошлогодних августовских рекордов в 3200 долл./т. Дальнейшего роста цен на этот металл до конца текущего года не ожидается, как и резкого падения. Для восстановления докризисного уровня производства и цен необходимо существенное улучшение ситуации в секторах строительства и автомобилестроения, что возможно, по мнению экспертов, не ранее середины 2010 г. На рынке сохраняется избыток предложения алюминия, хотя существующие мощности по его производству загружены приблизительно на 80%.

Рост цен на медь в сентябре по отношению к предыдущему месяцу сохранился, но темпы его снизились. При нынешнем ценовом уровне все производители меди работают прибыльно, что стимулирует увеличение выпуска меди и, соответственно, ведет к росту складских запасов и снижению цен. Сентябрьский уровень запасов на Лондонской бирже металлов достиг пятимесячного максимума, запасы меди на Шанхайской бирже увеличились до максимального с апреля 2004 г. уровня. Повсеместный рост складированной меди заставил трейдеров вновь высказать опасение, что подъем цен опережает рост потребления. Еще одним фактором, затормозившим ценовой тренд, стало резкое снижение активности китайских покупателей накануне их национальных праздников.

В сентябре текущего года средние цены на никель с августовских высот (19 642 долл./т) упали до умеренных 18 000 долл./т. В конце сентября ценовая кривая пошла вверх, что стало следствием неожиданного уменьшения биржевых запасов. Однако

реальных причин для увеличения закупок металла по-прежнему нет. Провоцирующие рост цен китайские закупки металла уменьшились и в дальнейшем будут, скорее всего, только сокращаться. Спрос со стороны производителей нержавеющей стали также не оправдывает ожиданий производителей никеля.

Таблица 1

СРЕДНЕМЕСЯЧНЫЕ МИРОВЫЕ ЦЕНЫ В СЕНТЯБРЕ СООТВЕТСТВУЮЩЕГО ГОДА

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Нефть (Brent), USD/баррель	22,6	32,15	26,18	28,26	27,1	42,68	61,7	62,1	75,9	104,7	68,64
Натуральный газ, USD/1 млн БТЕ	2,62	5,118	2,204	3,625	4,678	5,483	6,75	8,41	6,46	7,58	3,774
Бензин, USD/галлон	0,683	0,941	0,757	0,797	0,832	1,26	1,958	1,596	2,03	2,63	1,768
Медь, USD/т	1876,8	2037,5	1452,9	1498,3	1816,4	2892,6	3858,0	7602	7656,5	6990,9	6195
Алюминий, USD/т	1493,6	1600,2	1342,6	1294,7	1415,0	1726,0	1840,0	2473	2392,9	2525,8	1833
Никель, USD/т	6932	8654,3	5040,9	6592,5	9996,1	13298	14228	30131	29605	17795	17462

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

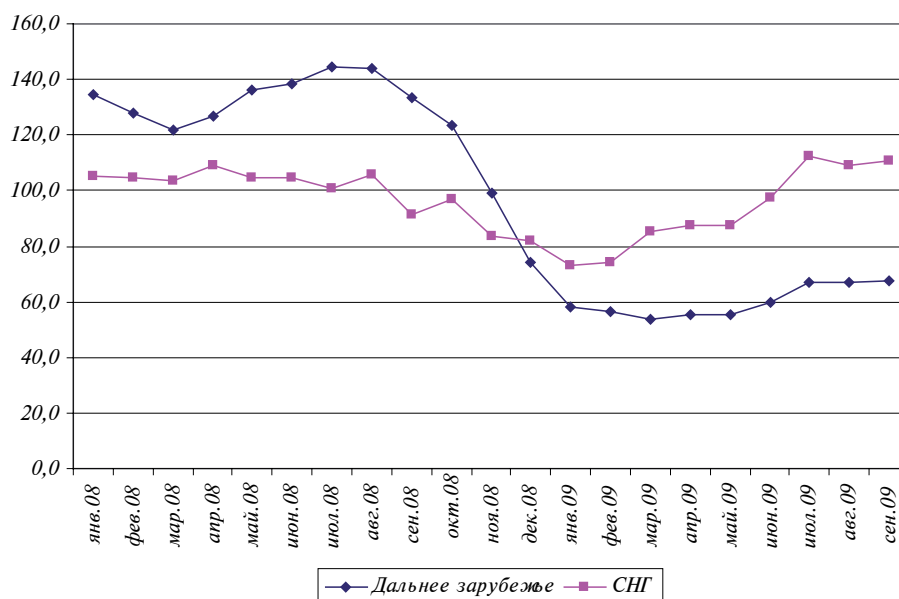
В январе–сентябре 2009 г. внешнеторговый оборот России составил, по данным Банка России, 339,8 млрд долл. (57,4% к январю–сентябрю 2008 г.), в том числе экспорт – 208,2 млрд долл. (55,7%), импорт – 131,5 млрд долл. (60,2%). Сальдо торгового баланса оставалось положительным 76,7 млрд долл. (в январе–сентябре 2008 г. – 155 млрд долл.).

Развитие внешней торговли по-прежнему характеризуется существенным разрывом в динамике физических объемов экспорта и импорта. За девять месяцев текущего года сокращение физического объема экспорта составило всего 7,7% по сравнению с январем–сентябрем 2008 г., тогда как импорт в физическом выражении за рассматриваемый период уменьшился на 42,4%.

Но наблюдалось более быстрое падение цен на экспортируемые, чем на импортируемые товары, в результате чего условия торговли Российской Федерации с зарубежными странами за девять первых месяцев текущего года заметно ухудшились, особенно со странами дальнего зарубежья. Однако в третьем квартале 2009 г. условия внешней торговли начали улучшаться, а со странами СНГ даже показали позитивную динамику.

Правительство РФ приняло решение об отмене с 1 декабря 2009 г. вывозных таможенных пошлин на сырую нефть из ряда месторождений Восточной Сибири.

Напомним, 21 июля 2009 г. правительство РФ опубликовало приложение к постановлению от 16 июля 2009 г. №574 «О внесении изменений



Источник: Минэкономразвития.

Рис. 2. Индексы условий внешней торговли (%)

в таможенный тариф РФ в отношении нефти сырой», которое ввело спецпошлину на нефть 13 следующих нефтегазовых месторождениях Восточной Сибири: Ванкорском, Юрубчено-Тохомском, Талаканском (в том числе Восточный блок), Алинском, Среднеботуобинском, Дулиньминском, Верхнечонском, Куюмбинском, Северо-Талаканском, Восточно-Алинском, Верхнепеледуйском, Пилюдинском, Станяхском. Согласно этому постановлению, в Товарную номенклатуру внешнеэкономической деятельности РФ вводится новая подсубпозиция – нефть сырая плотностью при 20 градусах по Цельсию не менее 694,7 кг/куб. м, но не более 872,4 кг/куб. м и с содержанием серы не менее 0,1 мас.%, но не более 1 мас.%) (код ТН ВЭД – 2709 00 900 1).

Новая ставка тарифа для нефти этого качества устанавливалась в размере 5% от ее таможенной стоимости либо в евро, либо в долларах на срок до девяти месяцев с момента вступления в силу постановления. Она действовала для вышеупомянутых 13 месторождений при соблюдении физико-химических параметров, указанных в документе.

Вопрос об обнулении экспортных пошлин на нефть для Восточной Сибири и Дальнего Востока обсуждался в числе других мер, направленных на стимулирование притока инвестиций в нефтедобычу в данном регионе, на совещании по поддержке нефтяной отрасли, прошедшем в Киришах 12 февраля 2009 г. Для освоения месторождений Восточной Сибири правительство уже принимало решение о введении налоговых каникул по НДС. Нефть, добываемую в восточносибирской нефтяной провинции, планируется поставлять в нефтепровод «Восточная Сибирь – Тихий океан».

Президенты Белоруссии, России и Казахстана подписали на проходившем 27 ноября 2009 г. в Минске заседании высшего органа Таможенного союза пакет документов о создании с 1 января 2010 г. Таможенного союза. Всего лидеры рассмотрели проекты 15 соглашений, в том числе о Таможенном кодексе, о едином таможенном тарифе, единой товарной номенклатуре, другие документы, составляющие правовую основу торгово-экономического взаимодействия трех стран. На заседании обсуждался ряд вопросов о регулировании внешней торговли, в том числе ведение статистики, функционирование единой системы запретов и ограничений, поэтапная отмена ограничительных мер экономического характера во взаимной торговле трех стран Союза.

Страны Таможенного союза впервые договорились о передаче части суверенитета в наднациональный орган – Комиссию Таможенного союза (КТС). Для реализации решений Комиссии на национальном уровне необходимо обеспечить непосредственное применение ее решений на территории государств – членов Таможенного союза.

Единая таможенная территория в рамках Белоруссии, России и Казахстана начнет функционировать с 1 июля 2010 г. Страны, в частности, приняли решение по введению единого таможенного тарифа – первой ключевой составляющей союза.

В связи с введением в действие с 1 января 2010 г. единого таможенного тарифа и других инструментов регулирования внешнеторговой деятельности Таможенного союза с основными торговыми партнерами будут проведены консультации по изменениям в режиме торговли.

В течение шести месяцев нового года планируется запустить единые механизмы регулирования внешней торговли, ввести в действие Таможенный кодекс союза, завершить перенос контрольных функций на внешнюю границу Белоруссии, облегчить контроль на российско-казахстанском участке границы.

Нерешенных вопросов остается еще очень много. Это, например, пошлины на ввоз иномарок, более высокие в России, чем в Белоруссии. И более высокий в Белоруссии уровень государственной поддержки экономики, что осложнит для нее и ее партнеров вступление в ВТО. Несмотря на единые Таможенный кодекс и таможенный тариф, неизбежны изъятия, исключения для каждой из стран.

Второй саммит, ЕврАзЭС, пройдет в расширенном составе – к «тройке» присоединятся коллеги из Киргизии и Таджикистана. Ключевой темой заседания Межгоссовета ЕврАзЭС станет реализация совместных мер по преодолению последствий глобального кризиса в государствах – членах Сообщества. ●

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ БЮДЖЕТ

Е. Фомина

По предварительным данным, в ноябре 2009 г. в налогово-бюджетной сфере сохранились тенденции, характерные для последних месяцев текущего года: в большей степени проблему сбалансированности продолжает испытывать федеральный бюджет, на который возложено бремя выполнения пенсионных, социальных, межбюджетных обязательств. При этом остается риск исполнения ускоренными темпами бюджетных обязательств в последние месяцы 2009 г., что может вызвать инфляционный всплеск. В то же время, очевидно, что параметры исполнения бюджетов бюджетной системы России окажутся лучше, чем ожидалось в начале 2009 г.

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

По предварительным оценкам, за 9 месяцев 2009 г. доходы бюджета расширенного правительства сократились на 6,0 п.п. ВВП относительно того же периода 2008 г., при этом расходы, выросли на 8,5 п.п. ВВП. По имеющейся статистике Федерального казначейства, за три квартала текущего года зафиксирован дефицит бюджета расширенного правительства в размере 3,3% ВВП, в то время как за соответствующий период 2008 г. бюджет расширенного правительства был исполнен с профицитом – более 11% ВВП (табл. 1).

Таблица 1

ИСПОЛНЕНИЕ ДОХОДОВ И РАСХОДОВ БЮДЖЕТОВ ВСЕХ УРОВНЕЙ ВЛАСТИ
В ЯНВАРЕ–СЕНТЯБРЕ 2008 Г. И 2009 Г.

	Январь–сентябрь 2009 г.		Январь–сентябрь 2008 г.		Отклонение в п.п. ВВП
	в млрд руб.	в % ВВП	в млрд руб.	в % ВВП	
Федеральный бюджет					
Доходы	5114,4	18,0	7155,7	23,3	–5,3
Расходы	6441,7	22,6	4594,2	14,9	+7,7
Дефицит (–) /Профицит (+)	–1327,2	–4,7	2561,6	8,3	–13,0
Консолидированные бюджеты субъектов РФ					
Доходы	4321,7	15,2	4571,5	14,9	+0,3
Расходы	4099,6	14,4	3916,2	12,7	+1,7
Дефицит (–) /Профицит (+)	222,0	0,8	655,4	2,1	–1,3
Бюджет расширенного правительства					
Доходы	9555,0	33,6	12178,9	39,6	–6,0
Расходы	10503,9	36,9	8741,5	28,4	+8,5
Дефицит (–) /Профицит (+)	–948,9	–3,3	3437,4	11,2	–14,5
Справочно: ВВП, млрд руб.	28479,2		30759,8		

Источник: Министерство финансов РФ, расчеты ИЭПП.

Однако даже при росте цен на мировом рынке на энергоносители в последние месяцы и прекращении падения добычи нефти и газа произошло сокращение поступлений НДС и налогов от внешнеэкономической деятельности в бюджет расширенного пра-

вительства. В целом за период они снизились на 2,1 и 2,9 п.п. ВВП, соответственно, по сравнению с соответствующим периодом 2008 г. (табл. 2).

Поступления по налогу на прибыль организаций в бюджет расширенного правительства за январь–сентябрь 2009 г. также существенно сократились и составили в относительном выражении 3,3% ВВП против 6,6% ВВП за аналогичный период 2008 г. Финансовое состояние большинства предприятий остается достаточно тяжелым. Пакет мер поддержки реального сектора экономики имеет адресный характер и распространяется на ограниченное число крупных предприятий и не оказывает полномасштабного эффекта. За 9 месяцев 2009 г. реальный сектор получил финансовый результат в размере 2805,7 млрд руб., что почти в 2 раза ниже этого же показателя за соответствующий период 2008 г., доля прибыльных организаций в общем количестве организаций по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года снизилась на 6,4 п.п. и составила около 66,6%. Наихудшие финансовые результаты по итогам 9 месяцев 2009 г. продолжали демонстрировать предприятия, занятые производством электрооборудования и транспортных средств, а также химических производств.

Таблица 2

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

	9 мес. 2009	9 мес. 2008	Отклонение в п.п. ВВП
Уровень налоговой нагрузки (1+2+3)	32,3	38,9	-6,6
Поступления налогов (1), в том числе:	23,0	26,8	-3,8
налог на прибыль организаций	3,3	6,6	-3,3
НДФЛ	4,1	3,9	+0,2
ЕСН*	2,1	2,0	+0,1
НДС	5,3	5,8	-0,5
Акцизы	0,9	0,9	0,0
НДПИ	2,6	4,7	-2,1
Страховые взносы на обязательное пенсионное страхование (2)	3,2	3,1	+0,1
Доходы от внешнеэкономической деятельности (3)	6,1	9,0	-2,9

* без учета страховых взносов на обязательное пенсионное страхование.

Источник: Министерство финансов РФ, Росстат, расчеты ИЭПП.

Принимая во внимание резкое снижение поступлений по налогу на прибыль и НДПИ, объем бюджетных доходов от НДС за январь–сентябрь 2009 г. также демонстрирует сокращение поступлений в относительном выражении, однако гораздо менее резкое: падение поступлений по данному налогу в бюджет расширенного правительства составило 0,5 п.п. ВВП (табл. 2). Несмотря на улучшение администрирования данного налога и большей равномерности поступлений НДС в течение года в отличие от графика поступлений в 2008 г., это не повлияло на улучшение собираемости по налогу. Ключевым фактором падения поступлений НДС в текущем году, является сужение налогооблагаемой базы.

Объем поступлений НДФЛ в бюджет расширенного правительства за 9 месяцев 2009 г., напротив, вырос и достиг 4,1% ВВП, что на 0,2 п.п. ВВП выше значения соответствующего периода прошлого года. Положительная динамика поступлений НДФЛ в большой степени обусловлена опережающей индексацией фонда оплаты труда «бюджетников».

На фоне сокращения поступлений доходов в бюджет расширенного правительства, расходная составляющая бюджетной системы страны имеет обратную динамику. Рас-

ходы выросли на 8,5 п.п. ВВП относительно того же периода 2008 г. (табл. 3). При этом можно отметить, что уровень расходования государственных средств начинает расти относительно уровня исполнения государственных обязательств в начале года.

Таблица 3

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

	Январь–сентябрь 2009 г.		Январь–сентябрь 2008 г.		Отклонение в п.п. ВВП
	млрд руб.	в % ВВП	млрд руб.	в % ВВП	
Расходы, всего	10 504	36,9	8 741	28,4	+8,5
в том числе					
Общегосударственные вопросы	883	3,1	852	2,8	+0,3
В том числе на обслуживание государственного и муниципального долга	185	0,7	154	0,5	+0,2
Национальная оборона	758	2,7	620	2,0	+0,7
Национальная безопасность и правоохранительная деятельность	838	2,9	717	2,3	+0,6
Национальная экономика	1 800	6,3	1 164	3,8	+2,5
Жилищно-коммунальное хозяйство	616	2,2	609	2,0	+0,2
Охрана окружающей среды	18	0,06	19	0,06	0
Образование	1 176	4,1	1 064	3,5	+0,6
Культура, кинематография, СМИ	215	0,8	196	0,6	+0,2
Здравоохранение и спорт	1 087	3,8	1 002	3,3	+0,5
Социальная политика	3102	10,9	2497	8,1	+2,8

Источник: Казначейство РФ, расчеты ИЭПП.

По предварительным данным, за 9 месяцев 2009 г. наибольшее отклонение относительно прошлогодних объемов зафиксировано в финансировании по статье «Социальная политика»: из бюджета расширенного правительства профинансировано на 2,8 п.п. ВВП больше, чем за соответствующий период 2008 г. Также нарастают темпы исполнения государственных обязательств по статье «Национальная экономика» – до 6,3% ВВП в 2009 г. против 3,8% ВВП в 2008 г. Ощутимый рост расходов произошел по статьям «Национальная оборона» и «Образование». Объемы расходования бюджетных средств по указанным направлениям превосходят значения за соответствующий период 2008 г. на 0,7 п.п. ВВП по каждому направлению.

Исполнение федерального бюджета РФ в январе–октябре 2009 г.

По предварительным оценкам Министерства финансов РФ, доходы федерального бюджета за 10 прошедших месяцев 2009 г. составили 18% ВВП, что на 5,1 п.п. ВВП ниже их значения за тот же период 2008 г., при этом расходы выросли на 7,6 п.п. ВВП и достигли отметки в 22,7% ВВП (табл. 4).

Ключевой причиной столь масштабного наращивания бюджетных расходов является реализация мероприятий плана антикризисных мер Правительства РФ, запланированных на 2009 г., направленных как на поддержку населения, так и предприятий реального сектора экономики.

Сокращение объема доходов федерального бюджета за январь–октябрь 2009 г. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года произошло под воздействием как внешних, так и внутренних факторов. Главным образом, оказало влияние сокращение доходов нефтегазового сектора экономики при сохранении сильной зависимости

наполнения бюджета от состояния ТЭЖ, в результате чего упали поступления НДС, и доходов от внешнеэкономической деятельности; с другой стороны, мировой финансовый кризис оказал негативный эффект на состояние отечественной экономики, что, в свою очередь, привело к снижению ненефтегазовых доходов федерального бюджета.

Таблица 4

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

	Январь–октябрь 2009 г.		Январь–октябрь 2008 г.		В % к бюджетной росписи	Отклонение	
	млрд руб.	% ВВП	млрд руб.	% ВВП		млрд руб.	п.п. ВВП
Доходы, в том числе:	5788,8	18,0	8092,8	23,1	86,2%	2304,0	-5,1
Нефтегазовые доходы	2291,1	7,1	3842,7	10,9	11,4%	1551,6	-3,8
Отчисления в Резервный фонд и Фонд национального благосостояния (Стабилизационный фонд)	196,3	0,6	1736,3	4,9	–	1540,0	-4,3
Расходы, в том числе:	7294,8	22,7	5309,4	15,1	75,1%	1985,4	+7,6
процентные расходы	150,3	0,5	134,6	0,4	73,5%	15,7	+0,1
непроцентные расходы	7144,5	22,2	5174,8	14,7	74,1%	1969,7	+7,5
Профицит (дефицит) федерального бюджета	-1506,0	-4,7	2783,45	7,9	45,0%	-1277,5	-12,6
Ненефтегазовый дефицит	-3797,1	-11,8	-1059,3	-3,0	72,0%	-2737,8	-8,8
Оценка ВВП	32 135,2		35110,8				

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

Согласно предварительным оценкам, федеральный бюджет за 10 месяцев 2009 г., исполнен с дефицитом в 4,7% ВВП, при размере ненефтегазового дефицита – почти 12% ВВП. Таким образом, прежняя динамика последовательного наращивания бюджетного дефицита от месяца к месяцу в 2009 г., ослабевает. На протяжении двух последних месяцев не происходит роста дефицита федерального бюджета в относительном выражении. Несмотря на наращивание темпов осваивания бюджетных ассигнований, характерных для последнего квартала каждого года, в относительном выражении динамика расходов федерального бюджета не изменилась относительно статистики за 9 месяцев. Таким образом, снижается риск превышения уровня дефицита федерального бюджета в целом за год над утвержденными его объемами в законе на 2009 г. (7,4% ВВП).

В настоящее время дефицит федерального бюджета покрывается из Резервного фонда: за 10 месяцев изъято средств Фонда на цели обеспечения сбалансированности федерального бюджета порядка 2,0 трлн руб. По состоянию на 1 ноября остаток Резервного фонда составил порядка 2,2 трлн руб.

В табл. 5 представлена динамика поступлений и расходования средств нефтегазовых доходов правительства за январь–октябрь 2009 г. Общий объем поступлений за 10 месяцев 2009 г. в Резервный фонд и Фонд национального благосостояния составил 196,3 млрд руб. В то время как объем нефтегазового трансферта в федеральный бюджет за 10 месяцев текущего года составил около 2,5 трлн руб.

В табл. 6 представлена динамика кассового исполнения федерального бюджета за 9 месяцев текущего года в соответствии с функциональной классификацией бюджетных расходов. Следует отметить, что в целом динамика расходования средств за 9 месяцев 2009 г. близка к параметрам его исполнения за аналогичный период 2008 г. Однако по отдельным статьям исполнение федерального бюджета

заметно опережает прошлогоднюю динамику. Так, темп освоения средств по статьям «Национальная экономика» и «Культура, кинематография, СМИ» на 11 п.п. выше, чем в прошлом году по каждому из направлений. Опережение расходов бюджета по статье «ЖКХ» достигло почти 8 п.п. Ежегодный перенос исполнения существенной части обязательств по финансированию на конец года повышает риски «подстегнуть» инфляцию, с учетом того, что за 3 последних месяца предстоит освоить до 30% годовой бюджетной росписи.

Таблица 5

ДИНАМИКА ФОРМИРОВАНИЯ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ НЕФТЕГАЗОВЫХ ДОХОДОВ
ФЕДЕРАЛЬНОГО ПРАВИТЕЛЬСТВА В ЯНВАРЕ–ОКТАБРЕ 2009 Г., МЛРД РУБ.

Наименование показателя	Остатки фондов на конец 2008 г.	Утверждено в бюджете 2009 г.	Поступило за январь–октябрь 2009 г.	Использовано за январь–октябрь 2009 г.		Остатки фондов на конец октября 2009 г.*
				на обеспечение сбалансированности федерального бюджета	на обеспечение нефтегазового трансферта	
Нефтегазовые доходы федерального бюджета	х	2057,2	2291,1			х
Направления использования нефтегазовых доходов:	х	х				х
Нефтегазовый трансферт	х	2531,1	2531,0			
Резервный фонд	4027,6	5147,5	183,1	2023,6	179,4	2242,1
Фонд национального благосостояния	2584,5	х	13,2	–	–	2712,6
Итого	6612,1	х	2727,3	2023,6	179,4	4954,7

* остатки пересчитаны по курсу на 1 октября 2009 г.

Источник: Федеральное казначейство.

Таблица 6

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

	Январь–сентябрь 2008 г.	Январь–сентябрь 2009 г.
РАСХОДЫ БЮДЖЕТА – ВСЕГО	65,4	65,9
Общегосударственные вопросы	64,4	55,0
в т.ч. обслуживание государственного и муниципального долга	72,8	62,3
Национальная оборона	60,9	62,5
Национальная безопасность и правоохранительная деятельность	66,7	67,3
Национальная экономика	58,0	69,0
Жилищно-коммунальное хозяйство	53,6	61,5
Охрана окружающей среды	62,5	58,1
Образование	61,0	62,0
Культура, кинематография и средства массовой информации	57,1	68,0
Здравоохранение и спорт	69,7	58,0
Социальная политика	74,2	64,9
Межбюджетные трансферты	69,3	69,7

Источник: Министерство финансов РФ; расчеты ИЭПП.

Именно декабрь 2009 г. может стать «расходным пиком», когда за месяц может трагиться до 1,5 млрд руб. Кроме того, предусмотрены дополнительные перечисления в Пенсионный фонд России в связи с предстоящей индексацией пенсий, которая намечена на 1 декабря: базовая часть трудовой пенсии будет увеличена на 31,4%.

Обзор основных событий в сфере бюджетной политики в ноябре 2009 г.

В ноябре депутаты Госдумы рассмотрели и приняли во втором и третьем чтении проект закона «О федеральном бюджете на 2010 г. и на плановый период 2011 и 2012 гг.». Следует отметить, что предметом обсуждения являлась структура наполнения ресурсной части бюджета и государственных обязательств к исполнению в 2010–2012 гг., относительно их параметров, представленных в первоначальном варианте законопроекта. При этом, предельные значения основных показателей федерального бюджета были сохранены.

Так, согласно бюджетным проектировкам произойдет снижение объема ресурсов федерального бюджета до 15% ВВП к 2012 г. по сравнению с предварительной их оценкой в 2009 г. – 17,2% ВВП. При этом объем государственных обязательств будет также подвержен последовательному сокращению с почти 25,5% ВВП в 2009 г. до 18% ВВП к 2012 г. Таким образом, можно предположить, что государство намерено исполнить обязательства в полном объеме, повышая эффективность осваивания государственных средств.

Несмотря на явную тенденцию к сдерживанию роста расходов, следует принимать во внимание, что при сопоставлении объемов расходов, запланированных на 2010 г. с параметрами докризисных лет расходы бюджета на 2010–2011 гг. выглядят значительными и лишь к 2012 г. приблизятся к относительным значениям 2007–2008 гг.

Следует отметить, что Проект закона содержит проектировки в части расходов на 2010 г. в полном объеме с разбивками по статьям классификаций, при этом параметры расходных обязательств на 2011 и 2012 гг. представлены лишь предельными величинами. По нашему мнению, в условиях неустойчивости основных макроэкономических индикаторов посткризисного периода представление детализированной разбивки по статьям бюджета на плановый период не представляется целесообразным.

12 ноября 2009 г. Президент РФ Д.А. Медведев представил ежегодное послание Федеральному Собранию. Основное внимание в нем было уделено проблеме перехода экономики России от сложившейся сырьевой экономической модели к инновационному пути развития. Помимо изложения приоритетных стратегий в области экономики в Послании были озвучены первоочередные задачи в налогово-бюджетной сфере.

Президентом было заявлено, что в предстоящем плановом периоде «средний размер пенсий увеличится не менее чем в полтора раза». Кроме того, максимальный размер пособия по безработице будет также увеличен в 1,5 раза.

Кроме того, государство планирует реализовать стратегию перевооружения российской армии, а также продолжить обеспечение военнослужащих жильем. В подтверждение своих намерений, во внесенном в Государственную думу законопроекте Федерального бюджета на 2010–2012 гг., государственные средства на обеспечение силового блока страны в целом увеличены почти на 1% ВВП по сравнению с аналогичными параметрами в 2007–2008 гг.

Прозвучало предложение освободить от налога на добавленную стоимость услуги некоммерческих организаций по уходу за больными и престарелыми, а также по социальному обслуживанию детей-сирот. Также предполагается не облагать налогом на прибыль гранты на поддержку программ охраны здоровья, физкультуры и спорта. По

нашему мнению, данные налоговые меры являются узконаправленными и не окажут существенного влияния на положение налогоплательщиков.

Также, была озвучена инициатива – привести налоговую систему страны в соответствие с заявленными приоритетами инновационной перестройки экономики. При этом на предстоящий плановый период 2010–2012 гг. запланировано реформирование ЕСН, путем его замены на страховые взносы с последовательным повышением ставки (с 26 до 34% с 2011 года). Однако даже поэтапное увеличение ставки страховых взносов станет тяжелым налоговым бременем для российских организаций и как следствие может стать дополнительным барьером для предприятий на пути модернизации и технического перевооружения производства. ●

ОБЗОР ЗАСЕДАНИЙ ПРАВИТЕЛЬСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В НОЯБРЕ 2009 Г.

М.ГОЛДИН

В ноябре на заседаниях Правительства РФ рассматривались следующие вопросы: Прогнозный план (программа) приватизации федерального имущества на 2010 г. и основных направлений приватизации федерального имущества на 2011 и 2012 гг.; итоги исполнения федерального бюджета за 9 месяцев 2009 г.

На заседании Правительства 11 ноября рассматривался проект Прогнозного плана (программы) приватизации федерального имущества на 2010 г. и основных направлений приватизации федерального имущества на 2011 и 2012 гг. (далее – Проект).

Согласно ст. 7 Федерального закона «О приватизации государственного и муниципального имущества» от 21.12.2001 г. № 178-ФЗ Прогнозный план (программу) приватизации федерального имущества ежегодно утверждает Правительство РФ.

Прогнозный план (программа) содержит перечень федеральных государственных унитарных предприятий, акций открытых акционерных обществ, находящихся в федеральной собственности, и иного федерального имущества, которое планируется приватизировать в соответствующем году. Также в прогнозном плане (программе) указываются характеристика федерального имущества, которое планируется приватизировать, и предполагаемые сроки приватизации.

Приватизационные процедуры в 2010 г. будут продолжены, прежде всего, в отношении предприятий со значительным количеством объектов недвижимого имущества, земельных участков, требующих проведения работы по их формированию, технической инвентаризации и регистрации прав предприятия и Российской Федерации на них. Кроме того приватизационные процедуры будут продолжены в отношении предприятий, подлежащих включению в состав вертикально интегрированных структур, решения об акционировании которых принимались в течение 2009 г.

Также в Прогнозный план включены акционерные общества, финансовое состояние которых имеет устойчивую тенденцию к ухудшению. Такое имущество предлагается приватизировать в 2010 г. во избежание риска нанесения ущерба имущественным интересам Российской Федерации и потери собственности в случае банкротства обществ.

В целях сокращения издержек на управление государственным имуществом в План включены акционерные общества, в которых доля участия государства в уставном капитале не позволяет обеспечивать принятие решений акционерами в интересах РФ.

Для выполнения бюджетного задания по поступлению средств от приватизации в 2010 г. в Прогнозный план включены акционерные общества, имеющие относительно высокую (по результатам ранее проведенной оценки) рыночную стоимость и инвестиционную привлекательность.

Всего Планом предусмотрена приватизация находящихся в федеральной собственности акций 461 акционерного общества, а также 56 объектов недвижимого имущества – казны Российской Федерации.

В 2010 г. будут предложены к приватизации пакеты акций акционерных обществ строительного и агропромышленного комплексов, химической, нефтехимической и полиграфической промышленности, дорожного хозяйства, геологии, водного и воз-

душного транспорта, машиностроения и др. (за исключением акционерных обществ, имеющих стратегическое значение).

Исходя из оценки прогнозируемой стоимости предлагаемых к приватизации объектов, в 2010 году ожидаются поступления в федеральный бюджет доходов от приватизации федерального имущества в размере 18 млрд руб.

Также на заседании Правительства 11 ноября рассматривались итоги исполнения федерального бюджета за 9 месяцев 2009 г.

В общей сумме поступивших доходов федерального бюджета 5 114,4 млрд рублей налоговые доходы составили 55,1%. Налоговые доходы федерального бюджета за 9 месяцев 2009 г. составили 2 818,3 млрд рублей и на 393,9 млрд рублей или на 16,2% больше суммы, предусмотренной в прогнозе на 9 месяцев 2009 г.

Большая часть налоговых поступлений федерального бюджета была обеспечена поступлениями налога на добавленную стоимость (53,4% от общего объема налоговых доходов), налога на добычу полезных ископаемых (24,1%), единого социального налога, зачисляемого в федеральный бюджет (13,3%), налога на прибыль организаций (5,1%), акцизов по подакцизным товарам (продукции) (1,4%).

Неналоговые доходы федерального бюджета за 9 месяцев 2009 г. составили 2 294,9 млрд руб. и на 600,9 млрд рублей или на 35,5% были больше суммы, предусмотренной в прогнозе на 9 месяцев 2009 г. В структуре неналоговых доходов доходы от уплаты таможенных пошлин составили 73,1%, доходы от управления средствами Резервного фонда и Фонда национального благосостояния – 12,2%.

Безвозмездные поступления и целевые отчисления от всероссийских государственных лотерей за I полугодие 2009 г. составили 1,2 млрд руб.

Кассовые расходы федерального бюджета за отчетный период составили 6 441,6 млрд руб. или 65,9% к уточненной бюджетной росписи на 2009 г. Кассовые непроцентные расходы федерального бюджета за 9 месяцев 2009 г. составили 6 295,2 млрд руб. или 66,0% к уточненной бюджетной росписи (за 9 месяцев 2008 г. – 4 463,2 млрд руб. или 60,3% к уточненной бюджетной росписи).

Объем государственного долга на 1 октября 2009 г. составил 2 908,9 млрд руб. и увеличился по сравнению с его объемом на 1 января 2009 г. на 216,9 млрд руб.

По состоянию на 1 октября 2009 г. совокупный объем средств Резервного фонда составил 2 298,0 млрд руб., совокупный объем средств Фонда национального благосостояния – 2 764,4 млрд руб. ●

ОБЗОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА

И.Толмачева

В ноябре в экономическое законодательство были внесены следующие изменения: изменен правовой статус МГУ имени М.В. Ломоносова и Санкт-Петербургского государственного университета; утвержден перечень университетов, в отношении которых устанавливается категория «национальный исследовательский университет»; минимальная и максимальная величина пособия по безработице в будущем году останется на уровне 2009 г.; вновь снижена ставка рефинансирования Банка России.

I. Федеральные законы Российской Федерации

1. «О Московском государственном университете имени М.В. Ломоносова и Санкт-Петербургском государственном университете» № 259-ФЗ от 10.11.2009 г.

Установлено, в частности, что МГУ им. М.В. Ломоносова и Санкт-Петербургский госуниверситет являются федеральными государственными бюджетными учреждениями. Их учредителями от имени Российской Федерации выступает Правительство РФ. Ректоры названных университетов назначаются на должность и освобождаются от должности Президентом РФ. МГУ им. М.В. Ломоносова и Санкт-Петербургский госуниверситет вправе реализовывать образовательные программы высшего профессионального и послевузовского профессионального образования на основе самостоятельно устанавливаемых образовательных стандартов и требований. Финансирование указанных университетов будет осуществляться за счет средств федерального бюджета и иных не запрещенных законодательством РФ источников. Уставы университетов подлежат приведению в соответствие с Федеральным законом в течение одного года после назначения Президентом РФ ректоров.

II. Распоряжения Правительства Российской Федерации

1. «О перечне национальных исследовательских университетов» № 1613-р от 02.11.2009 г.

В перечень, утвержденный в соответствии с Федеральным законом «О высшем и послевузовском профессиональном образовании», включены 12 государственных образовательных учреждений высшего профессионального образования, в частности: Государственный университет – Высшая школа экономики, Московский авиационный институт (государственный технический университет, Казанский государственный технический университет им. А.Н. Туполева, Московский государственный технический университет имени Н.Э. Баумана, Московский физико-технический институт (государственный университет), Нижегородский государственный университет им. Н.И. Лобачевского, Новосибирский государственный университет; Пермский государственный технический университет; Самарский государственный аэрокосмический университет имени академика С.П.Королева, Санкт-Петербургский государственный горный институт имени Г.В.Плеханова (технический университет), Санкт-Петербургский государственный университет информационных технологий, механики и оптики и Томский политехнический университет.

III. Постановления Правительства Российской Федерации

1. «О размерах минимальной и максимальной величин пособия по безработице на 2010 год» № 926 от 14.11.2009 г.

В 2010 г. минимальная и максимальная величина пособия по безработице останется на уровне 2009 г. и составит соответственно 850 и 4900 руб. В 2008 г. указанные величины составляли 781 и 3124 руб.

2. «Об установлении величины прожиточного минимума на душу населения и по основным социально-демографическим группам населения в целом по Российской Федерации за II квартал 2009 г.» № 925 от 14.11.2009 г.

На II квартал 2009 г. определена величина прожиточного минимума. В целом по России величина прожиточного минимума на душу населения составила 5187 руб., для трудоспособного населения – 5607 руб., пенсионеров – 4129 руб., детей – 4963 руб. По сравнению с I кварталом 2009 г. увеличение прожиточного минимума составило около 2%.

IV. Указания, письма, приказы

1. Указание ЦБ РФ «О размере ставки рефинансирования Банка России» от 24.11.2009 г. № 2336-У

С 25 ноября 2009 г. ставка рефинансирования Банка России устанавливается в размере 9% годовых. Напомним, что с 30 октября 2009 г. применялась ставка рефинансирования в размере 9,5% годовых (Указание ЦБ РФ от 29.10.2009 № 2313-У).

**ОБЗОР НОРМАТИВНЫХ ДОКУМЕНТОВ ПО ВОПРОСАМ
НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ ЗА ОКТЯБРЬ–НОЯБРЬ 2009 Г.**

Л.Анисимова

1. Письмом МФ РФ от 06 ноября 2009 г. N 03-11-09/367 разъяснены вопросы перевода на ЕНВД отдельных видов работ и услуг при организации розничной продажи фабричных ювелирных изделий. В частности, как отметил МФ РФ, услуги по скупке у населения ювелирных изделий и лома таких изделий с последующим обменом их на ювелирной фабрике на изделия для розничной реализации не отражены в п. 2 ст. 346.26 НК РФ (этим пунктом установлен исчерпывающий перечень работ и услуг, которые могут быть переведены на ЕНВД).

Что касается предпринимательской деятельности по розничной реализации ювелирных изделий, полученных на ювелирной фабрике взамен сданных ювелирных изделий и лома таких изделий, приобретенных у населения, то она подпадает под регулирование п. 2 ст. 346.26 НК РФ и может быть переведена на уплату ЕНВД.

2. Письмом МФ РФ от 26 октября 2009 г. N 03-05-06-01/68 разъяснены вопросы налогообложения налогом на имущество организаций оборудования, приобретенного с целью дальнейшей передачи его в аренду. МФ РФ пояснил, что в настоящее время не имеется различий между правилами бухгалтерского и налогового учета в части признания основными средствами движимого и недвижимого имущества, приобретаемого в целях дальнейшей сдачи в аренду. Такое имущество признается основными средствами. Это подтверждено ссылками на п. 1 ст. 374 НК РФ и ПБУ 6/01 «Учет основных средств», утвержденное Приказом Минфина России от 30.03.2001 N 26н с изменениями от 12.12.2005 N 147н.

3. Письмами МФ РФ от 29 октября 2009 г. N 03-03-06/1/677 и от 06 ноября 2009 г. N 03-03-06/2/215 разъяснены вопросы начисления амортизации налогоплательщиком-арендатором по неотделимым улучшениям арендованного им имущества, а также сроки начала амортизации таких улучшений. МФ РФ обращает внимание на то, что разъяснения касаются неотделимых улучшений, осуществленных с согласия арендодателя, но не оплаченных им. По таким улучшениям арендатор имеет право начислять амортизацию в период действия договора аренды, независимо от того, сменился собственник имущества или нет. Кроме того, разъяснено, что согласие собственника на использование имущества после истечения срока аренды означает фактическую пролонгацию этого договора, что позволяет пользователю продолжать начислять амортизацию. После прекращения договора аренды пользователь имущества такое право утрачивает независимо от того, полностью или нет были списаны на затраты произведенные им неотделимые улучшения в чужое имущество.

4. Письмом МФ РФ от 29 октября 2009 г. N 03-03-06/1/702 разъяснен вопрос об определении размера доплат за совмещение профессий (должностей), зон обслуживания, увеличение объема работы или исполнение обязанностей временно отсутствующего работника без освобождения от работы. Поскольку Трудовое законодательство определяет, что размер таких доплат устанавливается по соглашению сторон трудового договора с учетом содержания и (или) объема дополнительной работы (ст. 60.2 ТК РФ) и не ограничивает их

предельный размер, то организация – плательщик налога на прибыль вправе отнести на затраты все доплаты в размере, определенном соглашением сторон трудового договора.

5. Письмом МФ ПФ от 30 октября 2009 г. N 03-03-06/1/712 разъяснена возможность отнесения на затраты комиссионера при исчислении налога на прибыль некомпенсируемых комитентом транспортных расходов при доставке товаров комитенту, если такие расходы договором комиссии были возложены на комиссионера.

6. Письмом от 30 октября 2009 г. N 03-07-09/51 МФ РФ подтвердил свою позицию о том, что счет-фактура, в котором не заполнены строки «грузополучатель» и «грузоотправитель» не может применяться для целей зачета (возмещения) входящего НДС. Эта позиция уже рассматривалась в судебных инстанциях (см., например, постановление ФАС ПО от 21.10.2008 N А55-8800/07) и не была поддержана – судебные инстанции считают достаточным указание в документе покупателя и продавца. К тому же Суд сослался на письмо Минфина России от 23.09.2004 N 03-04-11/158 и письмо МНС России от 26.02.2004 N 03-1-08/525/18, согласно которым если при оказании услуг отсутствуют понятия «грузоотправитель» и «грузополучатель», в соответствующих строках ставятся прочерки либо этот раздел не заполняется.

7. Письмом МФ РФ от 30 октября 2009 г. N 03-11-06/2/230 МФ РФ подтвердил возможность отнесения на расходы по оптовой торговле расходов, которые организация понесла по переданным в розничную реализацию, но не реализованным товарам (в связи с их транспортировкой, хранением, обслуживанием), возвращенным впоследствии для реализации в оптовую торговлю. Вопрос осложнялся тем обстоятельством, что в рамках оптовой торговли организация применяет УСНО (по схеме доходы минус расходы), а по розничной торговле была плательщиком ЕНВД. Следует обратить внимание на то, что при передаче товаров из оптовой торговли в розничную и обратно изменения собственника не происходило, т.е. товар не отчуждался, а согласно пп. 2 п. 2 ст. 346.17 НК РФ расходы по оплате стоимости товаров, приобретенных для дальнейшей реализации, учитываются при определении налоговой базы по УСНО по мере реализации указанных товаров.

8. Письмом МФ РФ от 30 октября 2009 г. N 03-11-06/2/233 разъясняется вопрос о порядке применения УСНО при продаже акций. В первой части своего разъяснения МФ РФ указал на то, что в соответствии с пп. 5 п. 1 ст. 346.25 НК РФ организация, применявшая до перехода общий режим налогообложения по методу начисления, при переходе на УСНО (по схеме доходы минус расходы) не уменьшает налоговую базу на расходы, которые ранее были начислены и учтены при определении налоговой базы по общему режиму налогообложения, т.е. до перехода на УСНО, но оплачены уже после такого перехода. Напротив, если до перехода на УСНО были осуществлены фактические расходы, а сама сделка (переход права собственности на товары) осуществлена после перехода, то такие расходы могут быть учтены при определении налоговой базы по УСНО. Это следует из ст. 319 НК РФ, согласно которой организации, применяющие для целей налога на прибыль организаций метод начислений, сумму прямых расходов, определяемых в соответствии со ст. 318 Кодекса, относящихся к нереализованной готовой продукции и незавершенному производству, при определении налоговой базы не учитывают.

Таким образом, поясняет МФ РФ, при переходе на упрощенную систему налогообложения организации, применявшие метод начисления, материальные расходы и расходы на оплату труда, относящиеся к нереализованной готовой продукции и незавершенному производству по состоянию на 1 января 2008 г., оплаченные в 2007 г., могли учитывать при определении налоговой базы за I квартал 2008 г.

К иному выводу приходит МФ РФ, анализируя возможность вычета балансовой стоимости ценных бумаг, приобретенных до перехода на УСНО, и реализуемых после такого перехода. Несмотря на то, что при определении базы налогообложения по УСНО аналогичные ситуации в основном решены в пользу налогоплательщиков: разрешено доходы от реализации основных средств и нематериальных активов уменьшать на расходы по их приобретению, т.е. учитывать основные средства по остаточной стоимости (п. 1 ст. 346.16, п. 2.1 ст. 346.25), доходы от реализации товаров уменьшать на расходы по их приобретению (см. разъяснение МФ РФ, приведенное выше), но по финансовым вложениям, по мнению МФ РФ, организация не вправе производить из доходов от реализации ценных бумаг вычет их балансовой стоимости (т.е. расходов на приобретение), т.к. финансовые вложения не упомянуты в расходах, учитываемых при переходе на УСНО.

Полагаем, что такая практика должна быть изменена, в том числе законодательным путем, т.к. нет никаких экономических обоснований для резкого увеличения налоговой нагрузки на организацию, осуществившую финансовые вложения в момент до ее перехода на УСНО.

9. Письмом от 02 ноября 2009 г. N 03-03-06/1/720 МФ РФ разъяснил различия в бухгалтерском и налоговом учете в отношении процентов по займам, привлекаемым под инвестиции. В частности, МФ РФ разъяснил, что, если по правилам бухгалтерского учета (ПБУ 15/2008, утвержденного Приказом Минфина России от 06.10.2008 N 107н) такие проценты относятся на стоимость возводимого (приобретаемого) объекта, то для целей налогового учета они сразу включаются в текущие внереализационные расходы, а не списываются на затраты через увеличение стоимости объекта и его последующую амортизацию. Принятая схема налогового учета позволяет налогоплательщику быстрее осуществлять списание расходов и предотвращает нежелательную иммобилизацию оборотных средств в материальные активы.

10. Письмом МФ РФ от 03 ноября 2009 г. N 03-07-09/53 разъяснено, что в случае выявления ошибки в счете-фактуре, покупатель не может ее использовать для получения вычета (возмещения) по НДС, т.к. такой документ недействителен и должен быть исправлен продавцом.

11. Письмом МФ РФ от 03 ноября 2009 г. N 03-02-07/1-493 разъяснен вопрос о постановке на учет в налоговых органах организации по месту осуществления деятельности ее работниками. В частности, МФ РФ разъясняет, что, если с работником заключен трудовой договор, но на территории, где он ведет свою деятельность, отсутствует стационарное специально оборудованное для ведения этой деятельности рабочее место, то организация не должна регистрироваться в налоговом органе по месту такой деятельности своего работника.

12. Письмом от 05 ноября 2009 г. N 03-03-05/200 МФ РФ разъяснил, что оплату труда разрешено осуществлять в натуральной форме в размере не более 20% от общей суммы оплаты труда (ст. 131 Трудового кодекса РФ). Поэтому расходы на оплату труда натурой, доля которых превышает 20% от общего размера оплаты труда, не могут учитываться в составе расходов при исчислении налоговой базы по налогу на прибыль.

13. Письмом МФ РФ от 06 ноября 2009 г. N 03-07-11/285 разъяснен вопрос о размере вычитаемого (возмещаемого) НДС по расходам, которые в целях исчисления налога на прибыль нормируются (принимаются на затраты не в полном объеме). Разъяснение проиллюстрировано на примере расходов на рекламу, представительских расходов. Со-

гласно абз. 2 п. 7 ст. 171 НК РФ, в случае если в соответствии с гл. 25 «Налог на прибыль организаций» расходы принимаются для целей налогообложения по нормативам, то суммы НДС по таким расходам подлежат вычету в размере, соответствующем указанным нормативам. При этом отмечается, что налог на прибыль определяется нарастающим итогом с начала года, поэтому учитываемые для целей вычета (возмещения) суммы НДС подлежат корректировке.

14. Письмом МФ РФ от 06 ноября 2009 г. N 03-05-06-01/297 разъясняется порядок и перечень документов, представляемых для получения льготы по налогу на имущество для детей чернобыльцев (первое и второе поколения).

15. Письмом МФ РФ и ФНС РФ от 21 сентября 2009 г. N ШС-22-3/730@ разъяснен вопрос о принятых мерах по упорядочению рассмотрения налоговыми органами заявлений налогоплательщиков о переходе с общего порядка налогообложения на упрощенный. В частности, будет уточнена вызывающая основные нарекания форма извещения об отказе в постановке на учет. МФ РФ и ФНС РФ разъясняют, что переход на упрощенную систему носит уведомительный характер, а отказы в регистрации в большом количестве случаев вызваны несоблюдением сроков направления заявлений о переходе после постановки на учет в налоговом органе. Использование общей формы уведомлений об отказе в регистрации в этом случае технически нецелесообразно. Полагаем, что в новой форме уведомления, направляемого налоговым органом об отказе в регистрации из-за нарушения сроков подачи заявления, будет более подробно раскрыта причина отказа.

16. Приказом МЭР от 13 ноября 2009 г. N 465 на 2010 г. установлен коэффициент-дефлятор К1, необходимый для расчета налоговой базы по единому налогу на вмененный доход, в соответствии с гл. 26.3 «Система налогообложения в виде единого налога на вмененный доход для отдельных видов деятельности» НК РФ, равный 1,295.

17. Приказом ФНС РФ от 2 ноября 2009 г. N ММ-7-6/534@ утверждены Методические рекомендации по организации электронного документооборота при представлении налоговых деклараций (расчетов) в электронном виде по телекоммуникационным каналам связи (ТКС). Управлениям ФНС РФ даны поручения разработать и утвердить форматы электронных документов, до 15 февраля 2010 г. провести тестовые испытания, по истечении 10 дней после завершения которых представить предложения по срокам внедрения ПО в промышленную эксплуатацию. Утвержденные Методические рекомендации определяют последовательность электронного документооборота с электронной цифровой подписью при представлении налоговых деклараций (расчетов) в электронном виде по ТКС, перечень обязательных функций и периодичность их выполнения для каждого участника взаимодействия, перечень электронных документов, которыми стороны обмениваются в процессе электронного документооборота и пр.

18. Письмом МФ РФ от 26 октября 2009 г. N 03-03-06/1/693 разъяснен вопрос об исключении из облагаемых доходов при определении налоговой базы средств, безвозмездно полученных российской организацией от организации, если уставный (складочный) капитал (фонд) получающей стороны более чем на 50 процентов состоит из вклада (доли) передающей стороны и при условии, что в течение одного года со дня его получения указанное имущество (за исключением денежных средств) не передается третьим лицам (пп. 11 п. 1 ст. 251 НК РФ). После внесения в капитал (фонд) принимающей организации средства становятся ее собственностью и учитываются при финансировании

расходов для целей налогообложения прибыли по общим правилам согласно схеме налогообложения, применяемой организацией.

19. Письмом МФ РФ от 30 октября 2009 г. N 03-07-08/220 разъяснен вопрос об обложении НДС услуг по перевалке (перегрузке) грузов и услуг по перегрузке вывозимых за пределы РФ порожних контейнеров. МФ РФ разъясняет, что услуги по перевалке (перегрузке) ввозимых на территорию РФ морским транспортом товаров, оказываемые российской организацией в российском порту при разгрузке морского судна, на котором указанные товары перевозятся с территории иностранного государства, облагаются НДС по ставке 0 процентов при условии представления в налоговые органы документов, предусмотренных п. 4 ст. 165 НК РФ. Что касается услуг по перегрузке вывозимых за пределы территории РФ порожних контейнеров, ранее ввезенных на территорию РФ, оказываемых российской организацией в российском порту, то, по мнению МФ РФ, услуги по перевалке пустых контейнеров являются самостоятельным видом услуг и подлежат налогообложению по общей ставке 18%. В обоснование своей позиции МФ РФ приводит квалификацию контейнеров на основании положений Приложения В.3 к Конвенции о временном ввозе от 26.06.1990, неофициальный перевод которой приведен в качестве Приложения N 2 к Методическим рекомендациям по применению корнета АТА, утвержденным Приказом ФТС России от 25.07.2007 N 895, как специально сконструированные для облегчения перевозки одним или несколькими видами транспорта без промежуточной перегрузки грузов приспособления (не товар).

Позиция МФ РФ в отношении перевалки пустых контейнеров, по нашему мнению, является весьма спорной. Контейнеры являются по существу многооборотной тарой. В аналогичных ситуациях, рассматриваемых судебными органами, работы по возврату многооборотной тары (например, порожних вагонов-цистерн) признавались судами непосредственно связанными с реализацией товаров и подлежали обложению по ставке НДС, равной 0 (см., например, постановление ФАС МО от 08.06.2004 N КА-А40/4595-04).

20. Организация, занимающаяся издательской деятельностью и осуществляющая реализацию готовой продукции через дистрибьютора, без перехода к нему права собственности на продукцию издательства, обратилась в МФ РФ за разъяснением положений НК РФ, касающихся отражения в доходах всех сумм расходов (включая прямые) на продукцию, возвращенную дистрибьютором и списываемую как морально устаревшая. МФ РФ дал исчерпывающий ответ в письме от 30 октября 2009 г. N 03-03-06/1/714.

По нашему мнению, вопрос у издательства возник из-за несоответствия правил бухгалтерского и налогового учетов. Издательство обращает внимание на то, что прямые расходы в соответствии со ст. 318 НК РФ подлежат отнесению на реализованную продукцию, а поскольку его продукция осталась нереализованной, то облагаемых доходов не возникает. Здесь МФ РФ сталкивается с типичным случаем непонимания налогоплательщиком такого понятия как доначисление дохода для целей налогообложения. В рамках бухучета при списании нереализованной продукции с баланса организации, все расходы (в т.ч. прямые) будут списаны на счет убытков. Но в целях налогообложения эти суммы будут приняты к вычету из налоговой базы не в полном объеме. И в этом смысле налоговая база относительно бухгалтерской прибыли будет увеличена (доначислена). Этому есть экономическое обоснование. НК РФ препятствует возможностям налоговых уклонений под прикрытием ведения предпринимательской деятельности, поэтому ориентирует налогоплательщиков на реализацию продукции. Таким образом, к вычету при определении налоговой базы принимаются в первую очередь убытки от реализации товаров (работ, услуг). Кроме них, принимаются внереализационные расходы, связан-

ные с извлечением доходов. В состав таких расходов, учитываемых при формировании базы по налогу на прибыль, принимаются потери в пределах норм естественной убыли, устанавливаемых Правительством РФ, аналогом которых и является определенный процент (10%) стоимости списываемой морально устаревшей печатной продукции. Если организация производит продукцию, не пользующуюся спросом, то такую организацию следует рассматривать как обычного конечного потребителя, поэтому экономических оснований для принятия к вычету расходов, не завершившихся реализацией произведенной продукции, просто нет.

Как пояснил МФ РФ, для случаев списания морально устаревшей печатной продукции следует одновременно применять п. 21 ст. 250 НК РФ, в соответствии с которым сумма прямых расходов, относящихся к списываемой продукции, должна быть включена в состав внереализационных доходов, и пп. 44 п. 1 ст. 264, в соответствии с которым возможность списания потерь определена как самостоятельное основание признания расхода налогоплательщика в установленных НК РФ пределах.

21. Письмом МФ РФ от 27 октября 2009 г. N 03-07-11/270 разъясняется, что нарушение сроков представления налоговой декларации, в которой обязательства по уплате налога равны 0, подлежат тем не менее наказанию в виде штрафа в размере 100 руб. (ст. 119 НК РФ). Думается, что следует сделать оговорку: при наличии у налогоплательщика соответствующего объекта налогообложения.

22. Федеральным законом РФ от 30 октября 2009 г. N 242-ФЗ внесены изменения в главу НК РФ о налоге на имущество организаций. Согласно изменениям налогоплательщиками являются не все организации, а только организации, имеющие имущество, признаваемое объектом налогообложения указанным налогом.

23. Письмом МФ РФ и ФНС РФ от 3 ноября 2009 г. N ШС-22-3/831@ имущество, находящееся на балансе ФСИН России и его территориальных органов, принадлежащее им на праве оперативного управления, в том числе жилые дома, отнесено к имуществу, не признаваемому в соответствии с пп. 2 п. 4 ст. 374 НК РФ объектом обложения по налогу на имущество организаций.

24. Письмом МФ РФ и ФНС РФ от 23 октября 2009 г. N ШС-17-7/192@ направлено для использования в работе Определение КС РФ от 19.05.2009 N 815-О-П по жалобе ОАО «Каустик» на нарушение конституционных прав и свобод абз. 10 ст. 275.1 НК РФ. Суть проблемы заключается в следующем. Градообразующей организации ОАО «Каустик» налоговым органом было отказано в праве учитывать в целях налогообложения прибыли документально подтвержденный убыток от деятельности, связанной с использованием объектов обслуживающих производств и хозяйств, в порядке, установленном ст. 275.1 НК РФ. В соответствии с этой статьей принимать убытки от обслуживающих производств и хозяйств градообразующая организация вправе в пределах утвержденных органом местного самоуправления нормативов, а также на основе порядка определения расходов на содержание этих объектов, действующего для аналогичных объектов, находящихся на подведомственной органу местного самоуправления территории и подведомственных органу местного самоуправления. Ситуация, при которой на территории подведомственной органу местного самоуправления отсутствуют соответствующие нормативы и не утвержден порядок, указанной статьей не регулируется.

После рассмотрения дела в судебных инстанциях различного уровня ВАС РФ определением от 21 апреля 2008 г. принял решение о том, что возможность учета для целей налогообложения прибыли градообразующей организацией фактически осуществлен-

ных расходов по содержанию объектов обслуживающих производств и хозяйств в случаях, когда утвержденные нормативы на содержание аналогичных объектов отсутствуют, статьей 275.1 НК РФ не предусмотрена.

КС РФ принял дело к рассмотрению, но не поддержал позицию ВАС РФ, а согласился с позицией Арбитражного суд Республики Башкортостан, который указал, что при отсутствии на территории органа местного самоуправления утвержденных в установленном порядке нормативов на содержание объектов обслуживающих производств и хозяйств, а также порядка определения расходов на содержание этих объектов, действующего для аналогичных объектов, находящихся на территории и подведомственных органу местного самоуправления, налогоплательщик – градообразующая организация вправе учесть при исчислении налога на прибыль фактически осуществленные и документально подтвержденные расходы на содержание таких объектов в полном объеме. КС РФ отметил, что в силу технической неточности в ст. 275.1 НК РФ установлены два различных порядка признания для целей налогообложения расходов (убытков), понесенных в связи с деятельностью градообразующих организаций, связанной с использованием объектов обслуживающих производств и хозяйств, и предложил в целях разрешения конфликта руководствоваться общими конституционными нормами, предполагающими равные права субъектов, в том числе в сфере налогообложения (ст. 19, ч. 1; ст. 57). Это позволяет считать обслуживающие производства и хозяйства градообразующих организаций аналогичными хозяйствам, расположенным на территории органа местного самоуправления, с совпадающим профилем деятельности. При таком подходе конфликтная ситуация разрешается в пользу градообразующих организаций – расходы их обслуживающих производств и хозяйств должны вычитаться в полном объеме из полученных доходов. В противном случае, как отмечает КС РФ, оказывался бы нарушенным справедливый баланс, который в силу ст. 55 (ч. 3) Конституции РФ должен поддерживаться между требованиями защиты публичных (фискальных) интересов и защиты носящих частноправовой характер интересов собственников-налогоплательщиков, а также конституционные принципы правового государства и равенства в сфере налогообложения.

25. Письмом от 29 октября 2009 г. N 03-07-08/219 МФ РФ разъяснил ситуацию в отношении применения ставки НДС равной 0 по работам (услугам) по организации и сопровождению перевозок, перевозке или транспортировке, организации, сопровождению, погрузке и перегрузке вывозимых или ввозимых на территорию РФ товаров, выполняемых (оказываемых) российскими организациями или индивидуальными предпринимателями, и иных подобных работ (услуг). Такие услуги в соответствии с пп. 2 и пп. 9 п. 1 ст. 164 НК РФ облагаются по ставке НДС равной 0 при условии представления организациями, оказывающими такие услуги, в налоговые органы документов, предусмотренных п. 4 ст. 165 Кодекса, в том числе копий транспортных, товаросопроводительных и (или) иных документов, подтверждающих вывоз товаров за пределы таможенной территории РФ.

26. Письмом МФ РФ от 30 октября 2009 г. N 03-11-06/3/263 разъяснен вопрос об уплате ЕНВД за оказание транспортных услуг. МФ РФ неоднократно давал разъяснения по этому вопросу, в частности, отмечал, что основанием для применения ЕНВД является использование парка автотранспортных средств числом не более 20 единиц, предназначенных для оказания платных услуг по перевозке пассажиров и грузов, находящихся у налогоплательщиков на балансе (собственных) либо арендованных (полученных), в том числе по договору лизинга, в целях осуществления данной предпринимательской деятельности. В число автотранспортных средств, имеющих на балансе, включают

ся автотранспортные средства независимо от их эксплуатационного состояния, т.е. как используемые в хозяйственной деятельности, так и находящиеся в ремонте в течение налогового периода. К указанным транспортным средствам не относятся имеющиеся у налогоплательщиков на праве собственности и (или) ином праве автотранспортные средства, которые используются в иных целях, не связанных с оказанием платных услуг по перевозке пассажиров и грузов, например для хозяйственных нужд или в качестве служебного транспорта. При этом МФ РФ заметил, что отсутствие у налогоплательщика письменно оформленных заказов на перевозку грузов в течение налогового периода не является основанием для уменьшения величины физического показателя базовой доходности при исчислении единого налога на вмененный доход (ЕНВД) для отдельных видов деятельности.

27. Письмом МФ РФ от 30 октября 2009 г. N 03-03-06/1/717 прокомментированы правила перехода на уплату ежемесячных авансовых платежей по налогу на прибыль. МФ РФ разъяснил, что организация вправе перейти с ежеквартальной на ежемесячную уплату налога даже при отсутствии превышения в течение года установленного норматива (в соответствии с п. 3 ст. 286 НК РФ для ежеквартальной уплаты авансовой суммы налога доходы от реализации не должны превышать 3 млн руб. в квартал). В случае если у организации доходы от реализации за предыдущие четыре квартала в среднем за каждый квартал превысили 3 млн руб., такая организация обязана перейти на уплату ежемесячных авансовых платежей по итогам отчетного периода.

28. Письмом МФ РФ от 03 ноября 2009 г. N 03-04-06-02/79 разъяснено, что выплаты руководителю организации – единственному учредителю юридического лица облагаются ЕСН только в том случае, если они осуществляются на основании трудового договора с ним. Добавим, что выплаты, с которых не уплачивается ЕСН, не учитываются в расходах организации по налогу на прибыль.

29. Письмом МФ РФ от 03 ноября 2009 г. N 03-04-06-02/80 разъяснена ситуация, сложившаяся с уплатой ЕСН с суточных, выплачиваемых при командировании работников как внутри страны так и за ее пределами, в связи с отменой Правительством РФ с 1.01.2009 нормирования таких расходов. Из-за того, что законодатель сохранил в тексте НК РФ в главе о едином социальном налоге оборот «в пределах нормативов, установленных Правительством РФ», суммы суточных оказались выведенными из-под налогообложения ЕСН (ст. 238, п. 1). В то же время в гл. 25 о налоге на прибыль организации в составе расходов суточные включены в расходы, вычитаемые при исчислении налоговой базы (ст. 264, п. 1 пп. 12). В результате произошел экономически необоснованный перекося налоговой нагрузки – с заработной платы ЕСН организацией уплачивается, а с суточных – нет, что может привести к формированию канала налоговых уклонений. МФ РФ как уполномоченному органу следует внести соответствующие изменения в НК РФ.

30. Письмом МФ РФ от 10 ноября 2009 г. N 03-03-06/1/738 разъяснен порядок переноса на будущее убытков, возникших по итогам налогового периода. В соответствии с п. 2 ст. 283 НК РФ налогоплательщик вправе осуществлять перенос убытка на будущее в течение десяти лет, следующих за тем налоговым периодом, в котором получен этот убыток. Убыток, не перенесенный на ближайший следующий год, может быть перенесен целиком или частично на следующий год из последующих девяти лет. Соответственно, делает вывод МФ РФ, перенос убытков на будущее возможен как по итогам отчетного, так и по итогам налогового периода. То есть налогоплательщик имеет право уменьшить

налоговую базу по налогу на прибыль отчетного периода (ноябрь, декабрь 2009 г.) на сумму убытка, полученного в 2007 г.

31. Письмом МФ РФ от 12 ноября 2009 г. N 03-03-06/1/744 прокомментирован порядок списания безнадежных долгов. К безнадежным отнесены долги, по которым истек срок исковой давности, а также те долги, по которым в соответствии с гражданским законодательством обязательство прекращено вследствие невозможности его исполнения, на основании акта государственного органа или ликвидации организации. Налогоплательщик может списать безнадежный долг за счет создаваемого резерва по сомнительным долгам (по долгам, у которых срок исковой давности не истек), а в случае если такой резерв не создавался или безнадежные долги превышают сумму резерва – отнести непосредственно на внереализационные расходы текущего налогового периода. ●

ИЗМЕНЕНИЯ В НОРМАТИВНОЙ БАЗЕ БЮДЖЕТНОГО ПРОЦЕССА

М.Голдин

В ноябре 2009 г. в нормативной базе бюджетного процесса произошли следующие изменения: внесены изменения в Методику распределения дотаций на выравнивание бюджетной обеспеченности субъектов РФ, а также утвержден Порядок предоставления в 2009 г. федеральных субсидий бюджетам субъектов Российской Федерации на софинансирование объектов капитального строительства регионов и муниципальных, не включенных в федеральные целевые программы.

Постановлением Правительства РФ от 02.11.2009 г. № 885 «О внесении изменений в Постановление Правительства Российской Федерации от 22 ноября 2004 г. № 670 внесены изменения в Методику распределения дотаций на выравнивание бюджетной обеспеченности субъектов Российской Федерации. В частности, в новой редакции изложены положения Методики, предусматривающие формулу расчета общего объема дотаций, выделяемых субъекту РФ на очередной финансовый год, первый и второй годы планового периода (в том числе исключены прежние положения, касающиеся расчета объема дотаций на первый и второй годы планового периода). Помимо этого, изменения коснулись порядка расчета индекса налогового потенциала субъекта РФ на очередной финансовый год, а также индекса бюджетных расходов субъекта РФ.

Приказом Министерства регионального развития РФ от 25.08.2009 г. № 374 «Об утверждении порядка предоставления в 2009 году субсидий за счет бюджетных ассигнований федерального бюджета, главным распорядителем в отношении которых является Министерство регионального развития Российской Федерации, бюджетам субъектов Российской Федерации на софинансирование объектов капитального строительства государственной собственности субъектов Российской Федерации, не включенных в федеральные целевые программы, бюджетные инвестиции в которые осуществляются из бюджетов субъектов Российской Федерации, и (или) на предоставление соответствующих субсидий из бюджетов субъектов Российской Федерации на софинансирование объектов капитального строительства муниципальной собственности, не включенных в федеральные целевые программы, бюджетные инвестиции в которые осуществляются из местных бюджетов» урегулировано предоставление в 2009 г. субсидий бюджетам субъектов РФ на софинансирование объектов капитального строительства, не включенных в федеральные целевые программы, главным распорядителем в отношении которых является Министерство регионального развития РФ. Приказ утвержден во исполнение пункта 2 Постановления Правительства Российской Федерации от 8 августа 2009 г. № 650 с одноименным названием.

Приказом утвержден порядок, регламентирующий отношения, связанные с предоставлением Минрегионом РФ указанных субсидий бюджетам субъектов РФ (бюджетам муниципальных образований). В частности, определены условия предоставления субсидий. Субсидии предоставляются при условии:

а) предоставления субъектом РФ нормативного правового акта высшего исполнительного органа государственной власти субъекта РФ (местной администрации) об осуществлении бюджетных инвестиций в объекты капитального строительства (далее – решения об осуществлении бюджетных инвестиций);

б) предоставления субъектом РФ выписки из закона субъекта РФ о бюджете субъекта РФ на 2009 г. и (или) нормативных правовых актов муниципальных образований о местных бюджетах на 2009 г. о наличии бюджетных ассигнований в объемах, соответствующих решениям об осуществлении бюджетных инвестиций и размеру сумм субсидий, отраженных в приложении к Приказу;

в) осуществления финансирования субъектом РФ и (или) муниципальным образованием финансирования объектов капитального строительства за счет средств бюджета субъекта РФ и местного бюджета в размерах, соответствующих суммам в указанном выше приложении;

г) предоставление заверенной в установленном порядке копии заключенного между высшим исполнительным органом государственной власти субъекта РФ и местной администрацией соглашения о предоставлении соответствующих субсидий из бюджета субъекта РФ местным бюджетам на софинансирование объектов капитального строительства муниципальной собственности;

д) наличия утвержденной проектной документации на объекты капитального строительства либо представление субъектом РФ гарантийного письма, подписанного руководителем высшего исполнительного органа государственной власти субъекта РФ (главой муниципального образования), об обязательстве по разработке и (или) утверждению проектной документации в текущем году;

е) предоставления результатов проверки (положительного заключения) эффективности использования средств бюджета субъектов Российской Федерации (местного бюджета) в порядке, установленном нормативными правовыми актами субъектов РФ и муниципальными правовыми актами, а также средств федерального бюджета, направляемых на капитальные вложения, согласно Правилам проведения проверки инвестиционных проектов на предмет эффективности использования средств федерального бюджета, направляемых на капитальные вложения, утвержденным Постановлением Правительства РФ от 12 августа 2008 г. № 590;

Приказом также определены показатели эффективности использования субсидий, порядок их перечисления, основания сокращения размера предоставляемых субсидий и приостановления их перечисления. ●

ИНВЕСТИРОВАНИЕ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ И ПЕНСИОННЫХ РЕЗЕРВОВ

А.Михайлов, А.Сычева

По итогам второго квартала 2009 г. стоимость активов в обязательной составляющей накопительной пенсионной системы, без учета средств страховых взносов в ПФР, выросла на 14,7%, номинальная доходность пенсионных накоплений, инвестированных ГУК, вернулась в положительную зону, пенсионные резервы НПФ выросли на 7%. В третьем квартале нормативная база инвестирования как пенсионных резервов, так и пенсионных накоплений претерпела ряд изменений. Были приняты поправки в ФЗ-111 «Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии в Российской Федерации».

По итогам второго квартала 2009 г. стоимость активов в обязательной составляющей накопительной пенсионной системы, без учета средств страховых взносов в ПФР, выросла. Как видно из данных, приведенных в табл. 1, увеличение за квартал составило 38,0%¹ (526,6 против 381,6 млрд руб.). Наибольший вклад в такую динамику внес перевод средств страховых взносов из ПФР, который он осуществил в самом конце квартала, после получения от Минфина компенсации снижения стоимости облигаций федеральных займов, в которые были вожены указанные средства. Чистый приток средств из ПФР в управляющие компании за квартал составил 112,5 млрд руб. из 145 млрд руб. (сумма увеличения активов). Кроме того, в рассматриваемый период выросла стоимость активов, в которые вложены пенсионные накопления.

Таблица 1

СТОИМОСТЬ АКТИВОВ В ОБЯЗАТЕЛЬНОЙ НАКОПИТЕЛЬНОЙ ПЕНСИОННОЙ СИСТЕМЕ
2007–2009 ГГ. (МЛРД РУБ.).

Дата	Стоимость переданных управляющим компаниям активов, в которые инвестированы пенсионные накопления			Пенсионные накопления в НПФ	Итого
	всего	в т.ч. в ГУК	в т.ч. в ЧУК		
01.01.2007	276,2	267,1	9,2	9,96	286,2
01.04.2007	270,0	260,7	9,4	19,85	289,85
01.07.2007	274,5	265,1	9,4	19,25	293,75
01.10.2007	340,1	329,0	11,1	25,55	365,65
01.01.2008	375,1	362,9	12,2	26,8	401,9
01.04.2008	360,7	348,7	12,1	42,6	403,3
01.07.2008	366,0	353,7	12,3	43,1	409,1
01.10.2008	360,6	350,1	10,6	39,9	400,5
01.01.2009	352,2	343,1	9,1	35,5	387,8
01.04.2009	334,8	325,7	9,1	46,9	381,6
01.07.2009	459,3	446,6	12,7	67,3	526,6

Примечания. Данные табл. 1 представлены без учета средств страховых взносов на накопительную часть пенсии в ПФР.

Источник: Показатели управляющих компаний – стоимость чистых активов по данным, публикуемым на сайте ПФР pfrf.ru. Показатели НПФ – пенсионные накопления по сводным данным о деятельности НПФ, публикуемым Федеральной службой по финансовым рынкам на сайте fscm.ru.

1 Здесь и далее использованы данные ПФР, ФСФР, ВЭБ.

Доля государственной управляющей компании (ГУК), функции которой осуществляет Внешэкономбанк (ВЭБ), в стоимости активов накопительной составляющей обязательной пенсионной системы, без учета средств страховых взносов в ПФР, сократилась за квартал с 85,3% до 84,8%. Доля негосударственных пенсионных фондов (НПФ) за тот же период повысилась с 12,3 до 12,8% (см. табл. 2).

Таблица 2

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ АКТИВОВ В НАКОПИТЕЛЬНОЙ СОСТАВЛЯЮЩЕЙ ОБЯЗАТЕЛЬНОЙ ПЕНСИОННОЙ СИСТЕМЫ МЕЖДУ УПРАВЛЯЮЩИМИ КОМПАНИЯМИ И НПФ, 2006–2009 ГГ., (%)

	01.01.2006	01.01.2007	01.01.2008	01.01.2009	01.04.2009	01.07.2009
Доля активов в ГУК	95,9	93,3	90,3	88,5	85,3	84,8
Доля активов в ЧУК	3,0	3,2	3,0	2,3	2,4	2,4
Доля активов в НПФ	1,1	3,5	6,7	9,2	12,3	12,8
Итого,	100	100	100	100	100	100
в том числе доля ЧУК и НПФ	4,1	6,7	9,7	11,5	14,7	15,2

Примечания. Данные табл. 2 представлены без учета средств страховых взносов на накопительную часть пенсии в ПФР.

Источник: показатели управляющих компаний – стоимость чистых активов по данным, публикуемым на сайте ПФР pfrf.ru.

Показатели НПФ – пенсионные накопления по сводным данным о деятельности НПФ, публикуемым Федеральной службой по финансовым рынкам на сайте fscm.ru.

Пенсионные резервы НПФ за полгода выросли на 7% и составили 495,1 млрд руб., но понизились на 14,7% относительно середины 2008 г. При этом данные о совокупной динамике пенсионных резервов не являлись в рассматриваемый период индикатором изменений в стоимости активов, в которые вложены пенсионные резервы, поскольку фонды получили возможность не отражать рыночную стоимость активов по состоянию на конец 2008 г.

Инвестирование пенсионных накоплений управляющими компаниями

Структура инвестиций ГУК и агрегированного инвестиционного портфеля частных управляющих компаний (ЧУК), инвестирующих пенсионные накопления по договорам с ПФР, по состоянию на конец 2008 г. и второго квартала 2009 г. приведена на рис. 1–4. Структура инвестиционных портфелей управляющих компаний на конец второго квартала оказалась под сильным влиянием перевода пенсионных взносов за 2007 г. из ПФР, которые на отчетную дату оставались на банковских счетах управляющих

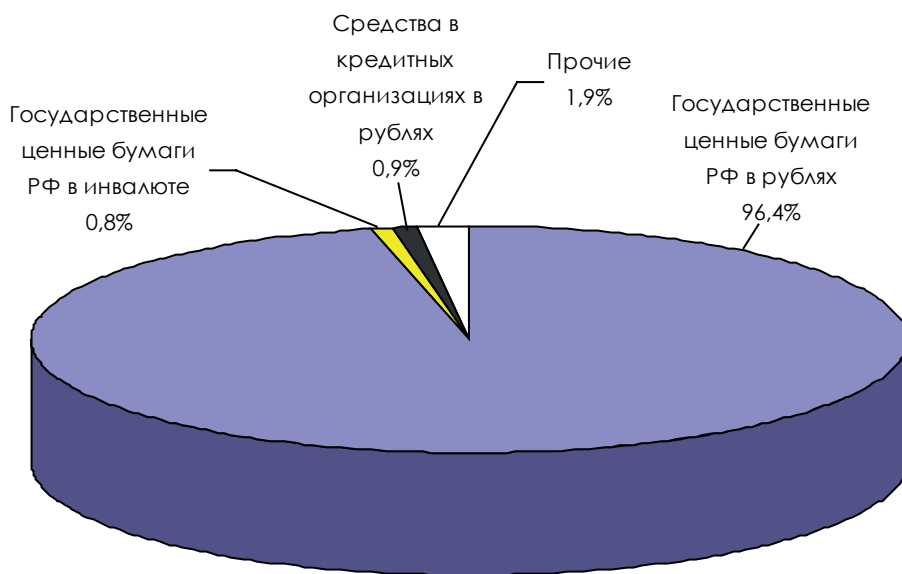


Рис. 1. Структура инвестиционного портфеля ГУК (Внешэкономбанка) по состоянию на конец 2008 г.

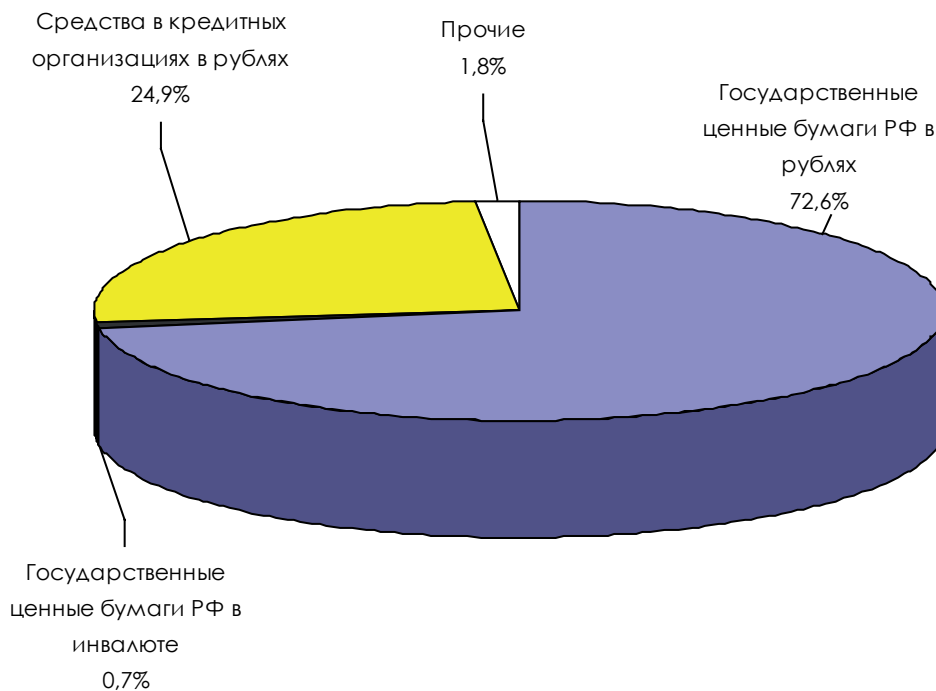


Рис. 2. Структура инвестиционного портфеля ГУК (Внешэкономбанка) по состоянию на конец второго квартала 2009 г.

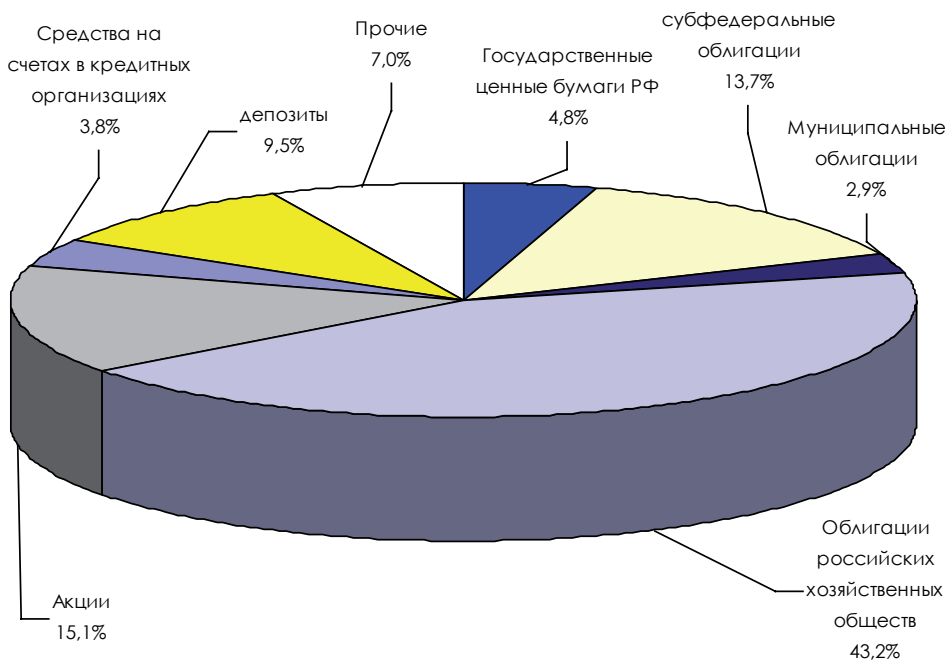


Рис. 3. Структура инвестиционных портфелей ЧУК по состоянию на конец 2008 г.

компаний, поскольку они (компании) не успели разместить их в ценные бумаги. Доля ценных бумаг снизилась как в инвестиционном портфеле ГУК, так и ЧУК, а доля средств в кредитных организациях превысила установленное законом ограничение в 20% (см. рис 2 и 4).

Доходность инвестиций

По результатам второго квартала 2009 года номинальная доходность пенсионных накоплений, инвестированных ГУК, вернулась в положительную зону (3,2% в годовом исчислении за первую половину года), что обусловлено, в основном, благоприятной динамикой цен на облигации внутренних займов РФ в этот период. Как сообщил директор департамента доверительного управления ВЭБа Александр Попов доход был получен за счет выплат по купонам и роста цен на краткосрочные ОФЗ¹. Переоценка бумаг принесла ВЭБу во

втором квартале 9,5 млрд руб., купонный доход по ОФЗ составил 1,6 млрд руб.

Доходность инвестиций ЧУК за полгода составила 34,4% в годовом выражении. По итогам трехлетнего периода к положительной номинальной доходности вернулись 33 ЧУК.

1 См. Коммерсантъ, 10.07.2009.

Изменения в нормативной базе инвестирования пенсионных накоплений и пенсионных резервов

В третьем квартале нормативная база инвестирования как пенсионных резервов, так и пенсионных накоплений претерпела ряд изменений. Были приняты поправки в ФЗ-111 «Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии в Российской Федерации», расширяющие набор инструментов, доступных для инвестирования пенсионных накоплений, в том числе для инвестирования средств пенсионных накоплений, формируемых в пользу застрахованных лиц, не выбравших управляющую компанию, и страховых взносов на накопительную часть трудовой пенсии до их персонификации и передачи из ПФР управляющим компаниям и НПФ.

Изменения в правила инвестирования пенсионных резервов в рамках добровольного пенсионного страхования внесены постановлением Правительства Российской Федерации от 28 августа 2009 г. № 702. В соответствии с ним в список инструментов, в которые НПФ могут размещать пенсионные резервы самостоятельно, без привлечения управляющей компании, добавлены паи закрытых паевых инвестиционных фондов (ПИФ). Скорректирована норма, регулирующая инвестирование пенсионных резервов в ценные бумаги компаний, являющихся вкладчиками НПФ. Прежние правила позволяли вкладывать в такие бумаги не более 5% резервов (лимит повышался до 10%, если бумаги включены в котировальный список фондовой биржи высшего уровня). Теперь фонд имеет право инвестировать до 5% в бумаги каждого вкладчика (до 10%, если бумаги включены в котировальный список фондовой биржи высшего уровня), при этом суммарного предельного уровня инвестиций в бумаги вкладчиков НПФ не установлено. Повышены максимальные разрешенные доли в активах для ряда инструментов. Особенно заметно изменились ограничения, касающиеся депозитов в банках. Суммарная доля банковских депозитов и депозитных сертификатов российских банков может теперь составлять до 80% пенсионных резервов (ранее не более 50%). При этом существенно ослаблено ограничение по риску на одну кредитную организацию: доля банковских депозитов в одном банке (депозитных сертификатов одного банка) может составлять до 25% пенсионных резервов НПФ против ранее действовавшей нормы 10%.

Требования к составу и структуре пенсионных резервов негосударственных пенсионных фондов приведены в табл. 3.

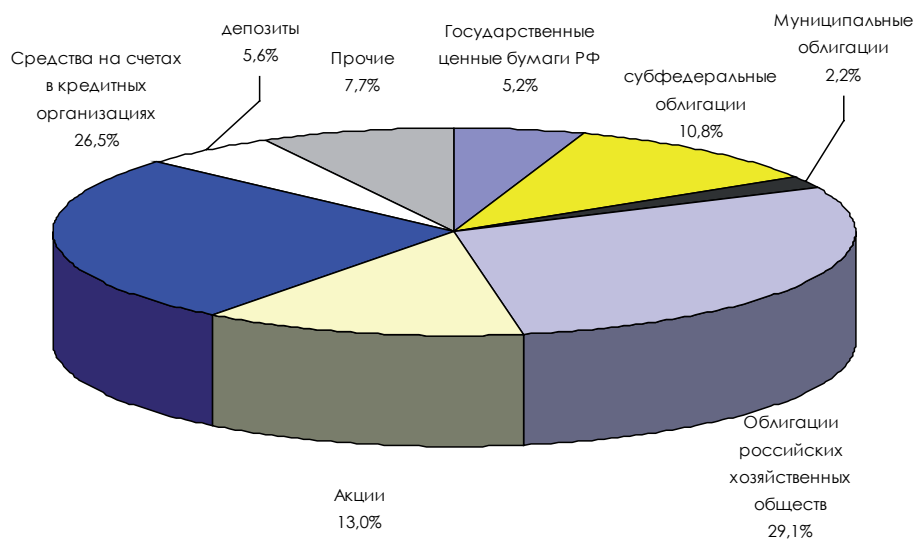


Рис. 4. Структура инвестиционных портфелей ЧУК по состоянию на конец второго квартала 2009 г.

Таблица 3

ОГРАНИЧЕНИЯ ПРИ ИНВЕСТИРОВАНИИ ПЕНСИОННЫХ РЕЗЕРВОВ НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ

Вид активов, в которые размещаются резервы	Максимальная доля пенсионных резервов (% от общей стоимости пенсионных резервов*)	Дополнительные требования
банковские депозиты российских банков	суммарная доля 80% ; доля банковских депозитов в одном банке (депозитных сертификатов одного банка) 25%	банк является участником системы страхования вкладов
депозитные сертификаты российских банков		
государственные ценные бумаги РФ	доля ценных бумаг одного выпуска 35%	
государственные ценные бумаги субъектов РФ	70% , доля ценных бумаг одного выпуска 35%	допущенные к торгам российскими организаторами торговли на рынке ценных бумаг
муниципальные ценные бумаги	80%	допущенные к торгам российскими организаторами торговли на рынке ценных бумаг
облигации российских хозяйственных обществ	80%	допущенные к торгам российскими организаторами торговли на рынке ценных бумаг
ипотечные ценные бумаги, выпущенные в соответствии с законодательством РФ об ипотечных ценных бумагах	20% , в том числе доля ипотечных сертификатов участия, доверительное управление которыми осуществляется одним управляющим ипотечным покрытием, 10%	допущенные к торгам российскими организаторами торговли на рынке ценных бумаг
акции российских открытых акционерных обществ	70%	допущенные к торгам российскими организаторами торговли на рынке ценных бумаг
паи открытых и интервальных ПИФ, созданных в соответствии с законодательством РФ	доля паев ПИФ 70% , доля акций акционерных инвестиционных фондов и паев ПИФ, управление которыми осуществляется одной управляющей компанией, 25% ; доля паев закрытых ПИФ, не допущенных к торгам на российских биржах, а также доля паев, предназначенных для квалифицированных инвесторов, 5% резерва покрытия пенсионных обязательств НПФ, увеличенных на долю страхового резерва в указанных резервах покрытия пенсионных обязательств	
паи закрытых ПИФ, созданных в соответствии с законодательством РФ		

Вид активов, в которые размещаются резервы	Максимальная доля пенсионных резервов (% от общей стоимости пенсионных резервов*)	Дополнительные требования
ценные бумаги правительств иностранных государств	суммарная доля ценных бумаг правительств иностранных государств, ценных бумаг международных финансовых организаций, акций иностранных акционерных обществ, облигаций иностранных коммерческих организаций и акций (паев) иностранных инвестиционных фондов 30%	а) государство является членом Организации экономического сотрудничества и развития; б) эмитенту присвоен рейтинг долгосрочной кредитоспособности не ниже уровня «BBB-» по классификации рейтинговых агентств Fitch-Ratings или Standard & Poor's либо не ниже уровня «Baa3» по классификации рейтингового агентства Moody's Investors Service. Такой рейтинг должен быть присвоен как минимум двумя из указанных рейтинговых агентств
ценные бумаги международных финансовых организаций		включенные в перечень, утвержденный Федеральной службой по финансовым рынкам
акции иностранных акционерных обществ и облигации иностранных коммерческих организаций		а) акции (облигации) прошли процедуру листинга на фондовой бирже, включенной в перечень фондовых бирж, утвержденный Федеральной службой по финансовым рынкам; б) иностранное государство, в котором учреждено юридическое лицо – эмитент акций (облигаций), является членом Организации экономического сотрудничества и развития; в) эмитенту облигаций или выпуску облигаций присвоен рейтинг долгосрочной кредитоспособности не ниже уровня «BBB-» по классификации рейтинговых агентств Fitch-Ratings или Standard & Poor's либо не ниже уровня «Baa3» по классификации рейтингового агентства Moody's Investors Service. Такой рейтинг должен быть присвоен как минимум двумя из указанных рейтинговых агентств.
акции (паи, доли) иностранных инвестиционных фондов		а) фонд создан в соответствии с законодательством государства, являющегося членом Организации экономического сотрудничества и развития, которое регулирует институты коллективного инвестирования; б) акции (паи, доли) фонда допущены к обращению на торгах фондовой биржи, включенной в перечень фондовых бирж, утвержденный Федеральной службой по финансовым рынкам; в) активы фонда, который является индексным фондом, инвестируются в ценные бумаги иностранных эмитентов в соответствии с инвестиционным индексом, включенным в перечень, утвержденный Федеральной службой по финансовым рынкам.
объекты недвижимого имущества		10%
<p>Пенсионные резервы фонда не могут составлять:</p> <ul style="list-style-type: none"> – другие активы; – ценные бумаги, эмитентами которых являются управляющая компания (управляющие компании), специализированный депозитарий, аудитор или актуарий фонда, а также их аффилированные лица, за исключением ценных бумаг, включенных в котировальные списки фондовых бирж. 		
Другие ограничения		

Вид активов, в которые размещаются резервы	Максимальная доля пенсионных резервов (% от общей стоимости пенсионных резервов*)	Дополнительные требования
	<p>доля ценных бумаг одного эмитента, за исключением государственных ценных бумаг РФ, государственных ценных бумаг субъектов РФ и акций акционерных инвестиционных фондов, 10%</p> <p>доля ценных бумаг одного эмитента, являющегося вкладчиком НПФ, 5%, за исключением случаев, когда указанные ценные бумаги включены в котировальный список высшего уровня российской фондовой биржи</p> <p>суммарная доля ценных бумаг, включенных в котировальные списки фондовых бирж, в которые включаются ценные бумаги, впервые размещаемые путем открытой подписки или впервые предлагаемые к публичному обращению, а также ценных бумаг, не включенных в котировальные списки фондовых бирж, за исключением государственных ценных бумаг РФ и паев открытых и интервальных ПИФ, 40%,</p> <p>в том числе доля ценных бумаг, по которым не зарегистрирован отчет об итогах выпуска или не представлено уведомление в регистрирующий орган об итогах выпуска, 15%</p>	

*Доли активов в пенсионных резервах фонда рассчитываются исходя из рыночной стоимости указанных активов, а также совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов.

ЛЕКАРСТВЕННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ НАСЕЛЕНИЯ: УСИЛЕНИЕ ГОСУДАРСТВЕННОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ЦЕН НА МЕДИКАМЕНТЫ

А.Попович, С.Шишкин

Рост цен на лекарственные средства в начале 2009 г. вызвал принятие Правительством РФ в августе текущего года решений об усилении регулирования цен на медикаменты, входящие в список жизненно необходимых и важнейших лекарственных средств. Вместе с тем порядок реализации предложенных механизмов регулирования цен порождает риски ухудшения доступности этих препаратов для населения.

Состояние лекарственного обеспечения населения стало одной из болевых точек экономического кризиса. По данным Росстата, за 10 месяцев 2009 г. рост розничных цен на лекарственные препараты составил 16,6% по отношению к декабрю 2008 г., в то время как общий индекс прироста потребительских цен России за этот же период достиг лишь 8,1%. Наиболее быстро цены росли в первом квартале 2009 г. – тогда увеличение составило 14,2% по отношению к декабрю 2008 г. При этом наблюдается значительный разброс цен в рамках одного и того же класса лекарственных препаратов, и этот разброс увеличивается. Так, в Санкт-Петербурге в марте 2008 г. максимальная цена превышала минимальную на эквивалентное лекарственное средство в среднем в 5 раз, а к марту 2009 г. это соотношение увеличилось до 10 раз¹.

Увеличение цен на медикаменты уменьшило возможности населения, прежде всего бедных категорий, приобретать необходимые лекарственные средства за счет личных средств. Согласно данным опроса о влиянии роста цен на бюджет домохозяйств, проведенного Фондом общественного мнения в октябре 2009 г. по общероссийской выборке 2000 респондентов, рост цен на лекарства наиболее ощутимо сказался на бюджете 38% респондентов².

Наряду с розничными ценами, цены закупок лекарственных средств в рамках государственных программ также росли, причем даже более высокими темпами. Так, по данным за первое полугодие 2009 г., средняя по стране стоимость одной упаковки в рамках программы дополнительного лекарственного обеспечения выросла на 56,4% в рублевом выражении и на 12,1% – в долларовом³. При этом в Санкт-Петербурге прирост цены в рублях составил 0,73%, а в Московской области – 160%.

Цены на лекарственные средства в России традиционно являются предметом государственного регулирования, но регулирования очень мягкого и, как показал кризис, малорезультативного. Регулирование цен осуществляется в отношении лекарственных средств, входящих в список жизненно необходимых и важнейших лекарственных средств, (ЖНВЛС) регламентируется Федеральным законом от 22

1 The World Bank. Russian Economic Report 19. June, 2009, <http://siteresources.worldbank.org/INTRUSSIANFEDERATION/Resources/305499-1245838520910/rer19-eng.pdf>

2 Фонд общественного мнение, 2009. Динамика цен: мнения россиян. Опрос 24–25 октября, <http://bd.fom.ru/pdf/d43tseny.pdf>

3 IMS Health, 2009. Continuous Market Insight. Россия. ДЛО. Первое полугодие 2009 <http://www.rmbc.ru/analytics/article/detail.php?ID=1451>.

июня 1998 г. № 86-ФЗ «О лекарственных средствах» и Постановлением Правительства РФ № 782 от 9 ноября 2001 г. Особенность действующей системы регулирования цен – заявительный характер регистрации цены на ЖНВЛС, необязательность самой регистрации (в настоящее время зарегистрировано только 43,72% международных непатентованных наименований (МНН), входящих в ЖНВЛС), отсутствие механизма контроля за сформированными ценами, право субъектов Российской Федерации самостоятельно устанавливать предельные торговые надбавки к ценам ЖНВЛС. Уровни надбавок для оптового звена при этом колеблются в различных субъектах РФ от 3–5% до 60–80%. При этом предельная оптовая надбавка, которую устанавливали в регионах, применялась не только к отпускной цене производителя, но и к отпускной цене организаций оптовой торговли. На практике для реализации лекарств выстраиваются цепочки посредников, каждый из которых применяет предельные оптовые надбавки соответствующих регионов.

Положение с лекарственным обеспечением стало предметом обсуждения в Правительстве РФ. На состоявшемся 10 марта 2009 г. заседании Правительственной комиссии по повышению устойчивости российской экономики были даны поручения, которые нашли отражение в Приказе Минздравсоцразвития России (МЗСР) от 27.05.2009 № 277Н, регламентирующем организацию мониторинга цен и ассортимента лекарственных средств, и в Постановлении Правительства от 08.08.2009 № 654. Это постановление предусматривает серьезные изменения в порядке регулирования ценообразования на лекарственные средства, отнесенные к ЖНВЛС. Изменения состоят в следующем:

1. Предельные отпускные цены производителей будут определяться в соответствии с методикой, которую должно утвердить МЗСР совместно с Федеральной службой по тарифам (ФСТ). Методика должна включать в себя формы, по которым производитель осуществляет обоснование предельной отпускной цены при обращении в Росздравнадзор с целью государственной регистрации этой цены.

Очевидно, что перед двумя указанными ведомствами стоит весьма сложная задача. Если методика определения предельных отпускных цен будет излишне жесткой, возникают риски снижения экономической заинтересованности производителей к поставке соответствующих медикаментов, и соответственно потребитель может столкнуться с их отсутствием в аптеках.

2. При государственной регистрации предельной отпускной цены производителя должны будут учитываться цены на аналогичные (по МНН, форме выпуска и дозировке) лекарственные средства в Российской Федерации. Это означает, что база данных для производителя должна быть доступна и актуальна.

Росздравнадзору поручено создание такой базы данных на основе проводимого мониторинга цен на лекарства. В настоящее время Росздравнадзор ведет мониторинг цен только на часть препаратов из действующего перечня ЖНВЛС и/или минимального ассортиментного перечня лекарственных средств. Объектом мониторинга выступают лекарственные средства 81 МНН, представленных в 111 лекарственных формах. Между тем в минимальном ассортиментном перечне лекарственных средств, необходимых для оказания медицинской помощи, представлено 148 МНН лекарственных средств, а в действующем перечне ЖНВЛС – 658 МНН. Таким образом, масштабы мониторинга цен на лекарственные средства должны значительно возрасти.

3. Предельные отпускные цены производителей согласовываются Росздравнадзором с ФСТ. В настоящее время действует условие, в соответствии с которым в согласовании

предельной отпускной цены, заявленной производителем, не может быть отказано, если она является минимальной отпускной ценой этого производителя по статистическим данным за полугодие, предшествующее дате представления сведений для государственной регистрации этой цены. С 1 января 2010 г. (с даты вступления в силу изменений, утвержденных Постановлением № 654) это условие действовать не будет. До 1 марта 2010 г. – установленной даты окончания перерегистрации цен – производителям нужно будет успеть произвести согласование цены с двумя разными ведомствами, а в случае несогласия обратиться к специальной комиссии по урегулированию споров, возникающих при государственной регистрации предельных отпускных цен производителя на ЖНВЛС, созданной в соответствии с приказом МЗСР от 09.10.2009 № 820. При этом заседания комиссии проводятся «по мере необходимости по инициативе МЗСР», что добавляет еще один барьер в процедуру согласования цен для производителей.

Поскольку существующий на сегодня перечень ЖНВЛС содержит препараты, производимые всего одним поставщиком, то введение нового порядка регистрации цен создает риски прекращения после 1 марта 2010 г. поставок препаратов, цены на которые не будут зарегистрированы. Отказ в регистрации будет означать невозможность их оборота и недоступность пациентам.

4. Реализация лекарственных средств организациями оптовой торговли будет осуществляться с обязательным оформлением протокола согласования цен поставки жизненно необходимых и важнейших лекарственных цен по форме, утвержденной Постановлением № 654. Реализация лекарственных средств аптечным учреждением должна осуществляется при наличии указанного протокола.

Однако сроки оформления таких протоколов для дистрибьютеров, работающих с иностранными производителями, могут оказаться неприемлемо большими. Значительные объемы препаратов уже закуплены и находятся на складах. Для того чтобы оформить необходимые протоколы с новыми ценами, потребуются заключение новых контрактов. В случае отсутствия согласования с поставщиками реализация препаратов станет невозможной, и торговые запасы будут возвращены иностранным поставщикам. Организация новых поставок потребует значительного времени, в течение которого жизненно необходимые лекарства будут недоступны населению.

5. Государственная регистрация предельных отпускных цен на лекарственные средства иностранных производителей будет осуществляться исходя из минимальной цены на них в стране производителя и других государствах, где эти лекарственные средства зарегистрированы (по международному непатентованному наименованию, форме выпуска и дозировке), с учетом сопоставимых расходов на транспортировку.

При этом неясно, имеется ли в настоящее время в регистрационных органах России достоверная информация по минимальным ценам в других государствах, и имеется ли объективная методика оценки «сопоставимых расходов на транспортировку». Эта методика должна быть прозрачной и обоснованной, при этом доступной каждому участнику рынка.

6. Определено, что предельные оптовые и предельные розничные надбавки к ценам на лекарственные средства, устанавливаемые органами исполнительной власти субъектов РФ в отношении организаций оптовой торговли лекарственными средствами и аптечных учреждений, должны выражаться в процентах и дифференцироваться в зависимости от стоимости лекарственных средств и с учетом географической удаленности, транспортной доступности и других особенностей.

Однако принципы и порядок такой дифференциации размеров надбавок не определены. Если надбавки будут слабо дифференцированы в зависимости от цены препаратов, то возникает риск вымывания дешевых лекарств из оборота. Логистические и реализационные расходы не зависят от цены препаратов, а являются величиной фиксированной для конкретных условий доставки и реализации. Поэтому для увеличения прибыльности операций оптовое и розничное звенья будут ориентироваться на реализацию преимущественно дорогих препаратов.

7. Постановление № 654 не предусматривает регулирования цен на субстанции лекарственных препаратов. Между тем в структуре себестоимости лекарственных препаратов затраты на субстанции (сырье и материалы) занимают от 40 до 80%. При этом при производстве отечественных препаратов российские производители используют в основном импортные субстанции: они составляют 87% рынка фармацевтических субстанций в нашей стране¹. В результате ограничение цен на готовую продукцию при отсутствии ограничений на маржу иностранных поставщиков сырья может серьезно ухудшить положение отечественных производителей.

Пока меры, предусмотренные указанным Постановлением, еще не начали действовать. Тем временем рост цен на медикаменты с августа прекратился, и лишь в октябре составил 0,3%. Тем не менее риски, связанные с внедрением нового механизма регулирования цен, требуют серьезного внимания при дальнейшей подготовке соответствующих нормативно-методических документов. ●

¹ Торгово-промышленная палата Российской Федерации, Союзэкспертиза, МФБ, 2008. Организация биржевой торговли фармацевтическими субстанциями. Пояснительная записка, Москва, октябрь 2008. http://www.mse.ru/comm_ex/pharma/docs/pz.doc

МИГРАЦИОННЫЕ ПРОЦЕССЫ – ОСЕНЬ (ЧАСТЬ 2)

Л.Карачурина (ГУ–ВШЭ)

Результаты двух волн обследования трудовых мигрантов в ряде российских регионов свидетельствуют, что за прошедший год их численность в России снизилась, однако изменились не столько объемы миграции, сколько соотношение легальной и нелегальной составляющих. Кризис сделал возможным новый «откат» в зону массовой нелегитимности использования мигрантского труда. Предпринимаемые в России ограничительные меры по отношению к трудовой миграции граждан СНГ создают только иллюзию, что трудовых мигрантов становится меньше, на самом деле, они стимулируют увеличение теневой занятости мигрантов, и, вместе с этим, усиление теневой инфраструктуры, обеспечивающей эту занятость.

В предыдущем октябрьском обзоре ИЭПП было отмечено, что за прошедший год численность трудовых мигрантов в России снизилась, хотя и не так сильно, как это декларировали государственные структуры, воздействующие на рынок труда посредством сокращения квот на привлечение иностранных работников. Как и предупреждали эксперты¹, изменились не столько объемы миграции, сколько соотношение легальной и нелегальной составляющих.

Мигрантская занятость в России встроена в самые неформальные и теневые сегменты экономики. Само по себе неформальное использование мигрантов на рынке труда – не имманентно только для России, но уникальны масштабы этого явления. Выборочные обследования, проводимые в России в 2003–2006 гг., выявляли, что до 80% мигрантов не имели письменного договора с работодателем, 75% мигрантов получали зарплату «в конверте полностью или частично», 50% не имели регистрации по месту пребывания². Последовавшая в середине 2006 г. ревизия миграционного законодательства в сторону его либерализации (уведомительный характер регистрации для безвизовиков, возможность регистрировать своё пребывание по юридическим адресам, новый порядок получения разрешения на работу и пр.)³ изменила пропорции легального/нелегального использования мигрантов в сторону увеличения легального сегмента. Однако кризис сделал возможным новый «откат» в зону массовой нелегитимности использования мигрантского труда. На это указывают как данные исследо-

1 Россиян пошлют мести дворы / utro.ru, 15 октября 2009 г.

2 Тюрюканова Е.В. Принудительный труд в современной России: нерегулируемая миграция и торговля людьми. Изд. 2-ое. МОТ, Женева, 2006, 240 с.; Карачурина Л.Б. Особенности занятости мигрантов в России (по данным социологического обследования) // Горные страны: расселение, этнодемографические и геополитические процессы, геоинформационный мониторинг. Материалы Международной конференции. Ставрополь – Домбай 25–30 сентября 2005 г. – М.– Ставрополь, 2005. – с. 156–165; Проблемы незаконной миграции в России: реалии и поиск решений (по итогам социологического обследования). МОМ, Бюро МОМ в России. (Ред. Г.С. Витковская). М.: Гендальф, 2006, с. 490–498; Мукомель В.И. Экономика нелегальной миграции в России // Демоскоп Weekly. № 207–208. <http://demoscope.ru/weekly/2005/0207/tema01.php>

3 Подробнее см. Карачурина Л.Б. Миграционные процессы // Российская экономика в 2007 году: тенденции и перспективы. М.: ИЭПП, 2008, раздел 4.2. с. 379–394.

ваний в отдающих странах¹, так и результаты двух волн обследования, проведенного Центром миграционных исследований в ряде российских регионов, презентуемые ниже². Исследование проходило по сходной программе, что дает возможность сопоставления потоков «до» и «в ходе» финансового кризиса.

Предкризисное обследование проходило в августе–сентябре 2008 г. и охватило 774 мигранта из стран СНГ, опрошенных в Москве, Казани, Воронеже, Краснодаре, Астрахани. «Кризисное» обследование состоялось в мае 2009 г. в Москве, Санкт-Петербурге и Краснодаре, в ходе его был опрошен 801 мигрант.

Сравнительный анализ двух волн обследования позволяет сформулировать ряд положений:

- Кризис расслоил поток трудовых мигрантов: значительно возрос удельный вес тех, кто приехал на заработки не в первый раз. Опытных мигрантов было 61% в мае 2009 г. против 47,4% в 2008 г. Во всех отраслях, кроме строительства, наблюдается резкий – почти двукратный – рост доли «бывалых» мигрантов: например, среди занятых в торговле таких в 2009 г. оказалось 73,2% против 36,3% в 2008 г., среди занятых в ЖКХ – 60 и 37,1%, в промышленности – 80,4 и 55,2% соответственно. Только в строительстве ситуация осталась практически неизменной – новичков и опытных мигрантов примерно поровну. Но в строительстве уже давно сформировался свой собственный механизм найма на работу – через бригадиров и прорабов. При этой форме трудоустройства наличие миграционного опыта, даже в кризис, не имеет особого значения, самым важным повсеместно и не зависимо от кризиса являются личные связи;

- Однако кризис способствовал усилению значимости при трудоустройстве личных контактов, наличие родственников и/или знакомых, и применительно к другим сферам деятельности (*рис. 1*). Если в 2008 г. так находили работу около половины мигрантов, то в начале лета 2009 г. – уже 2/3. Эффективность институционаризованных посредников (как государственных служб занятости, так и частных агентств) для мигрантов и раньше была невелика, во время кризиса их значение для трудоустройства мигрантов стало и вовсе мизерным. Государственным службам занятости трудоустроить мигрантов сейчас почти нельзя, они еще больше, чем раньше сосредоточены на обеспечении занятости местных работников. Закон о частных агентствах пока не принят, и услуги, связанные с оказанием содействия в трудоустройстве трудовым мигрантам (как из стран СНГ, так и внутренним), формально остаются в ведении государственных структур (региональные службы и центры занятости), а реально формируют «сервисную лакуну» и в еще большей степени, чем раньше отданы на откуп «самостоятельному трудоустройству»;

- Почти не изменилась доля мигрантов, прошедших процедуру миграционного учета. В России регистрируются 80% мигрантов. Напомним, что с 15 января 2007 г. в стране действует ФЗ «О миграционном учете иностранных граждан и лиц без гражданства в Российской Федерации» (от 18 июля 2006 г. № 109-ФЗ), в соответствии с которым все временно пребывающие иностранные граждане подлежат учету по месту пребывания

1 Олимова С. Когда работа становится неэффективной, они возвращаются домой //Российская миграция. № 5–6 (36–37) август – сентябрь 2009. с. 35–38; Мошняга В. Выступление на региональной встрече экспертов «Партнерство стран СНГ в области миграции: поиск согласованных решений» (Москва: Институт народнохозяйственного прогнозирования РАН – Центр миграционных исследований, 24–25 сентября 2009 г.)

2 Исследование проведено Центром миграционных исследований (рук. – Е.В. Тюрюканова) в рамках проектов «Управление миграцией в условиях демографического кризиса» (Фонд МакАртуров) и «Оценка новой миграционной политики России в сфере трудовой миграции из стран СНГ» (Грант Общественной палаты РФ).

в течение трех дней со дня прибытия, а местом пребывания может быть как «жилое помещение, не являющееся местом жительства», так и «иное помещение, учреждение или организация, в которых иностранный гражданин или лицо без гражданства находится»¹. Обследования, проведенные МОМ (2007–2008 гг.), показали, что почти все трудовые мигранты достаточно быстро узнали об упрощении порядка учета, необходимости постановки на миграционный учет и пытались следовать установленным правилам. К середине 2009 г., когда проходила вторая волна опроса, новый правоприменительный порядок действовал почти 2,5 года и в условиях кризиса и стимулирования снижения квот на прием иностранных работников, власти начали негласную борьбу с теми работодателями, которые позволяют регистрировать своих работников в нежилых помещениях, как это разрешает закон². Тем не менее уровень легализации пребывания в России временных трудовых мигрантов остается высоким;

• В противовес этому, заметно снизилась доля мигрантов, имеющих разрешение на работу. Если в преддверии кризиса таких было 60,8%, то в июньском обследовании наличие «пластиковой трудовой карты» показали только 48,7% респондентов. Приведенные данные однозначно указывают на усиление теневой составляющей одновременно и в миграции, и на рынке труда, а также в целом спектре «смежных административно-распределительных» зон. Кризис, а точнее – желание властей управлять рынком труда и принимать популистские решения в области миграционной политики, привели к тому, что, только начавшись (после миграционной реформы 2006 г.), процесс легализации мигрантов и их «выход из тени», был остановлен и даже возвращен назад. При этом кризис не пошатнул системы стимулов для привлечения мигрантов со стороны работодателей – отсутствие российских работников нужного профиля, хорошее качество работы, «послушность» работодателю. Более того, некоторые мотивы, например, желание сэкономить на фонде заработной платы, согласие мигрантов работать внеурочное время, без выходных и отпусков, выполняя большой объем работ за то же время, кризис только усилил. Уже в предкризисный период (первая волна исследования) мигранты в среднем работали по 9 часов в день. Ко времени второй волны обследования продолжительность рабочего дня повысилась до 10 часов. Длительность рабочей недели почти не изменилась, но она и во время первой фазы обследования со-

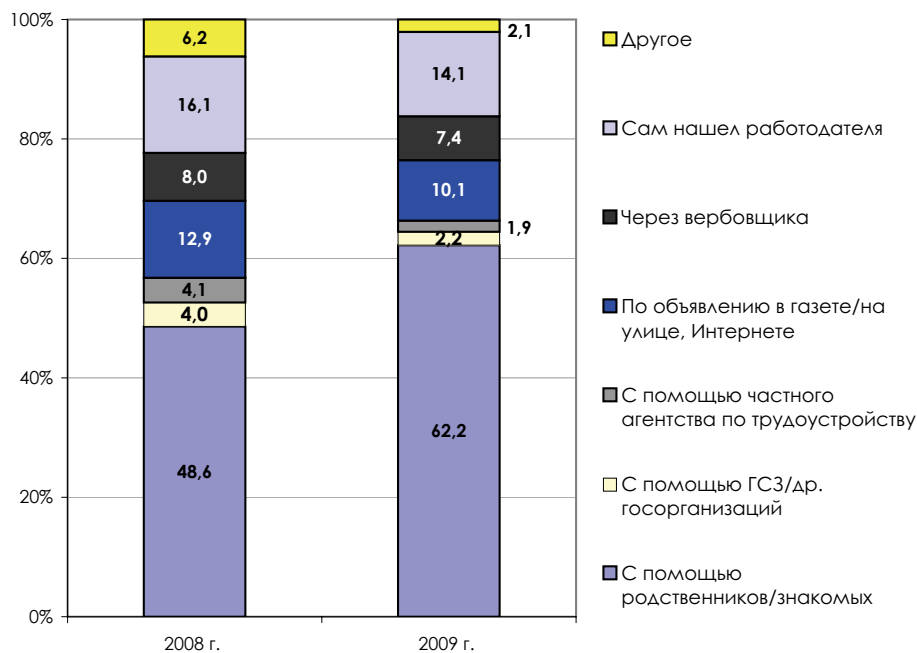


Рис. 1. Каналы трудоустройства трудовых мигрантов в России, 2008 г. (N=774), 2009 г. (N=801) гг., %

1 Статья 2 ФЗ «О миграционном учете иностранных граждан и лиц без гражданства в Российской Федерации» (от 18 июля 2006 года № 109-ФЗ) //http://demoscope.ru/weekly/knigi/zakon/zakon056.html

2 Флоринская Ю.Ф. Сочи – рай для мигрантов и безработных? //Российская миграция. 2009. № 5–6 (36–37). С. 27–28.

ставляла 5,9 дней¹. При этом и в 2008, и в 2009 г. средняя продолжительность рабочего дня у мигрантов, не имеющих разрешение на работу, была выше, чем у тех, кто его имел (табл. 1). Таким образом, средняя продолжительность рабочей недели во время второй волны обследования составила 59 часов, что свидетельствует о росте трудовой нагрузки, как по сравнению с предкризисным периодом, так и по сравнению с обследованиями Г.С. Витковской (2006 г. – 53 часа)²;

• Усиление тенденций нелегального найма мигрантов характеризует динамика показателя формы получения зарплаты. Среди имеющих разрешение на работу в 2008 г. получали зарплату по ведомости (полностью или частично: часть по ведомости, часть «в конверте») 78% мигрантов, в 2009 г. – 71% – то есть среди имеющих возможности быть легально трудоустроенными вырос сегмент работающих нелегально. Кроме того, размер зарплаты – для имеющих и не имеющих разрешение на работу – перестал быть даже слабым индикатором «нормальности» трудового процесса, когда зарплата нелегальных работников ниже зарплаты легальных. При этом размер зарплаты не только не уменьшился, но даже вырос³. В целом он близок к средней номинальной заработной плате в России (апрель 2009 г. – 18287 руб.). Схожие пропорции при сопоставлении российских зарплат и зарплат мигрантов выявлялись и в докризисных обследованиях: например, по данным обследования Е.В. Тюрюкановой (июнь 2003 г.), средняя заработная плата незаконных мигрантов составляла 5338 рублей (около 176 долларов) при средней по стране 5591 рубль (184 доллара)⁴. По обследованию Г.С. Витковской, проведенному в 2006 г., 50% мигрантов считали, что их оплата труда такая же, как у местных работников⁵.

Таблица 1

ВЛИЯНИЕ НАЛИЧИЯ РАЗРЕШЕНИЯ НА РАБОТУ У МИГРАНТОВ НА ОТДЕЛЬНЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ЗАНЯТОСТИ

Показатель	Этап обследования	Наличие разрешения на работу	
		есть	нет
Продолжительность рабочего дня (часов/день)	2008	9,2	9,5
	2009	9,7	10,2
Получают зарплату по ведомости (полностью или частично), %	2008	78,0	30,7
	2009	71,0	31,1
Размер зарплаты, тыс. руб.	2008	15,8	14,9
	2009	18,2	20,0

Очевидное укрепление неформального рынка труда характеризуют данные по Москве – единственному субъекту Федерации, исследованному в ходе обеих волн обследования. Менее чем за год доля мигрантов, легально трудоустроенных (встали на миг-

1 Приведем одно из высказываний работодателей, записанных в ходе данного исследования Ю.Ф.Флоринской во время фокус – группы с работодателями: «У нас вот они работают не 8 часов, а 14, и без суббот и воскресений. А платим мы за скорость и качество. Есть определенные временные рамки, за которые они должны объект поставить. И работают, поэтому они без суббот, воскресений и отпусков.» //Материалы презентации Ю.Ф. Флоринской «Практики найма мигрантов в период кризиса» на региональной встрече экспертов «Партнерство стран СНГ в области миграции: поиск согласованных решений», Москва: Центр миграционных исследований, 24–25 сентября 2009 года

2 Проблемы незаконной миграции в России: реалии и поиск решений (по итогам социологического обследования). МОМ, Бюро МОМ в России. (Ред. Г.С. Витковская). М.: Гендальф, 2006, с. 122.

3 Средняя величина заработка зависит от сфер занятости, качества рабочей силы, территорий преимущественной занятости и других факторов, без сопоставления с которыми нельзя провести корректное описание зарплат мигрантов.

4 Тюрюканова Е.В. Принудительный труд в современной России: нерегулируемая миграция и торговля людьми. Изд. 2-ое. МОТ, Женева, 2006. с.59.

5 Проблемы незаконной миграции в России: реалии и поиск решений (по итогам социологического обследования). МОМ, Бюро МОМ в России. (Ред. Г.С. Витковская). М.: Гендальф, 2006. с. 122.

рациональный учет, имели разрешение на работу и работали по письменно составленному трудовому договору) в столице сократилась с 37 до 25% (рис. 2), более чем в 1,8 раза уменьшились показатели наличия разрешений на работу. В итоге, «полностью» легальный статус может предъявить только каждый четвертый московский мигрант – примерно такие показатели выявлялись еще до реформы миграционного законодательства 2006 г., которое было призвано повысить законность пребывания и работы иностранных граждан в России.

Усилению веса неформальных практик на рынке труда могло способствовать желание мигрантов устроиться на любую работу и любой ценой и иметь возможность помогать своим семьям в дополнительно ослабленных кризисом бедных странах СНГ. Другой предпосылкой являются экономические стимулы по нелегальному использованию труда мигрантов со стороны работодателей, которые во время кризиса были усилены жесткостью российского трудового законодательства. Однако эти два обстоятельства дополнились управленческими мерами (секвестирование квот, усложнение процедуры получения разрешения на работу, отмечаемая работодателями невозможность регистрации работников на юридический адрес фирмы) по сокращению трудовой миграции с целью улучшения возможностей занятости для резидентов. При этом следует признать, что предпринимаемые на фоне кризиса ограничительные меры по отношению к трудовой миграции граждан СНГ создают только иллюзию, что трудовых мигрантов становится гораздо меньше, на самом деле, они стимулируют «дополнительный» уход в тень, увеличение теневой занятости мигрантов, и, вместе с этим, усиление теневой инфраструктуры, обеспечивающей эту занятость. ●

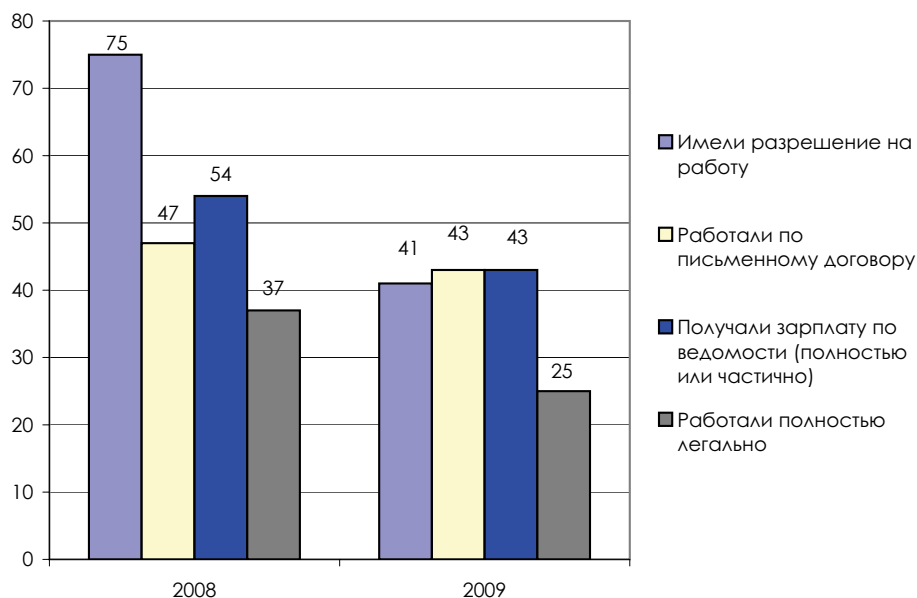


Рис. 2. Распространение практик легальной занятости в Москве, 2008 г. (N = 150), 2009 г. (N = 300), %

ФАКТОРЫ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА В ЯНВАРЕ–СЕНТЯБРЕ 2009 Г.¹

Е.Астафьева

Доминирующим фактором темпов роста ВВП в январе-сентябре 2009 г. являлась совокупная производительность факторов (СФП), темпы роста которой в рассматриваемом периоде составили в среднем 6,4% за квартал. При этом в III квартале 2009 г. динамика СФП демонстрировала сокращение темпов роста до уровня -5,4%. В свою очередь большая часть темпов роста СФП и ВВП определяется динамикой роста цен на нефть. В среднем в январе-сентябре 2009 г. изменения ценового фактора определяли около 57% темпов роста выпуска, в то время как технологическая производительность – 6%.

По предварительным оценкам МЭРТ, ВВП в III квартале 2009 г. снизился по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 9,4%. Значение показателя в первых двух кварталах составляло 9,8% и 10,9% соответственно, так что, в сравнении с первым полугодием 2009 г., в III квартале ВВП демонстрирует замедление темпов спада.

Изменения объема ВВП и затрат основных факторов в январе-сентябре 2009 г. характеризуются однонаправленной динамикой: сокращение выпуска сопровождается уменьшением использования основных экстенсивных факторов. Однако, в отличие от ВВП, затраты труда и капитала демонстрируют увеличение темпов спада (с 3,4% – в I квартале 2009 г. до 4,0% – в III квартале 2009 г.).

Согласно проведенной декомпозиции (табл. 1, рис. 1²) в первых трех кварталах 2009 г. темпы роста ВВП в среднем на 22% обусловлены изменениями трудовых затрат, причем вклад данной составляющей сократился в течение года с 24,1% – в I квартале 2009 г. до 20,0% – в III квартале 2009 г. Вклад в темпы роста ВВП, определяемый изменениями объема вовлеченного в процесс производства капитала, напротив, увеличился в течение года с 10,3% в I квартале 2009 г. до 22,5% в III квартале 2009 г., составив в среднем за период 15%. Следует отметить, что по сравнению с предыдущими годами первые три квартала 2009 г. демонстрируют сдвиги в структуре роста ВВП, характеризующиеся снижением вклада затрат капитала с одновременным увеличением вклада затрат труда. Эти структурные изменения отражают влияние кризисных явлений в экономике на поведенческие стратегии производителей, которые в процессе приспособления к новым экономическим условиям используют, в первую очередь, более гибкий инструмент – управление размером затрат труда. При этом, как и ранее, основным фактором, определяющим динамику темпов роста ВВП в январе-сентябре 2009 г., является СФП, изменения которой объясняют в среднем 63% темпов роста выпуска.

1 В разделе представлены результаты декомпозиции роста показателя выпуска (ВВП) в январе-сентябре 2009 г., полученные в соответствии с методикой, изложенной в работе ИЭПП «Факторы экономического роста», серия Научные труды, №70, ИЭПП, М. 2003. В основе декомпозиции лежит разложение экономического роста на экстенсивные и интенсивные составляющие, позволяющее оценить качество роста, спрогнозировать дальнейшие тенденции экономического развития.

2 Для сравнения в таблице и на рисунке приведены результатов декомпозиции роста ВВП по кварталам 2008 г.

Таблица 1

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

	I квар- тал 2008 г.	II квар- тал 2008 г.	III квар- тал 2008 г.	IV квар- тал 2008 г.	I квар- тал 2009 г.	II квар- тал 2009 г.	III квар- тал 2009 г.
темпы роста							
ВВП	8,70	7,50	6,00	1,20	-9,80	-10,90	-9,40
I. Затраты факторов	4,92	3,29	5,03	-0,54	-3,38	-3,63	-3,99
I.1 Труд	0,46	0,32	0,59	-1,05	-2,37	-2,43	-1,88
Занятость	0,35	0,53	0,30	-0,26	-1,37	-1,50	-1,12
Отработанные часы*	0,11	-0,21	0,29	-0,79	-1,00	-0,93	-0,76
I.2 Капитал	4,46	2,98	4,45	0,51	-1,01	-1,20	-2,11
Основные фонды	1,66	1,77	1,99	1,86	1,46	1,45	1,34
Степень загрузки мощностей**	2,80	1,20	2,46	-1,35	-2,47	-2,65	-3,45
II. СФП	3,78	4,21	0,97	1,74	-6,42	-7,27	-5,41
в % от темпов роста ВВП							
ВВП	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
I. Затраты факторов	56,5	43,9	83,9	-44,8	34,5	33,3	42,5
I.1 Труд	5,3	4,2	9,8	-87,6	24,1	22,3	20,0
Занятость	4,0	7,1	4,9	-21,6	14,0	13,8	11,9
Отработанные часы	1,3	-2,8	4,9	-66,0	10,2	8,5	8,1
I.2 Капитал	51,2	39,7	74,1	42,8	10,3	11,0	22,5
Основные фонды	19,1	23,7	33,1	155,2	-14,9	-13,3	-14,2
Степень загрузки мощностей	32,1	16,0	41,0	-112,4	25,2	24,3	36,7
II. СФП	43,5	56,1	16,1	144,8	65,5	66,7	57,5

* - в 2009 г. Росстат не предоставляет данных о времени, отработанном одним работником. Информация об интенсивности использования затрат труда ограничивается данными о численности работников, работавших неполное рабочее время и имевших отпуска. Поэтому показатели отработанного времени получены по регрессионной модели (в качестве объясняемой переменной в модели рассматривается время отработанное всеми занятыми, а в качестве факторов – численность занятых, работавших полное рабочее время, работавших неполное рабочее время и имевших отпуска), оцененной по данным в предшествующие годы.

** - оценка изменения степени загрузки мощностей по экономике в целом строится по данным об объеме потребляемой электроэнергии.

В январе-сентябре 2009 г. наиболее существенной составляющей затрат труда, определяющей их вклад в темпы роста ВВП, являлось изменение запасов труда, т.е. численности занятых. Несмотря на то что, начиная с марта 2009 г., численность занятых в экономике увеличивалась, темпы роста запасов труда в сравнении с предыдущим годом остаются отрицательными, составляя (-2,4%) в I квартале, (-2,8%) во II квартале, (-2,1%) в III квартале. Такая динамика в основном обусловлена увеличением доли занятого населения в численности экономически активного при практически неизменных значениях доли трудоспособного населения в общей численности населения и доли экономически активного населения в численности трудоспособного.

Средний темп роста времени, отработанного одним работником в год, в январе-сентябре 2009 г. остается ниже темпа роста численности занятых, обеспечивая в среднем 9% темпов роста ВВП. После почти пятикратного увеличения в конце 2008 г., в первых трех кварталах 2009 г. наблюдается сокращение численности работников, работавших неполное рабочее время и имевших отпуска: если в марте 2009 г. численность частично занятых (по инициативе работодателя или по соглашению между работником и работодателем) составляла 1368,4 тыс. чел., а в отпуска были отпущены 1310,7 тыс. чел., то в сентябре соответствующие показатели составили 949 тыс. чел. и 1019 тыс. чел.

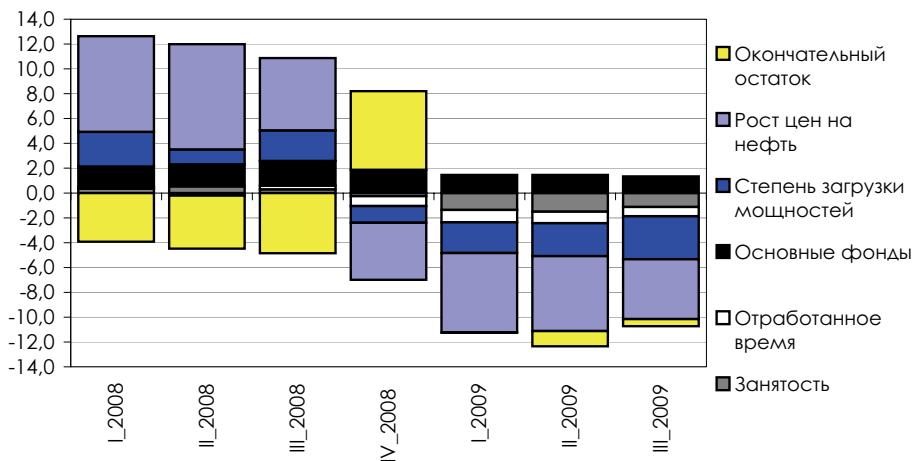


Рис. 1. Декомпозиция роста ВВП по факторам (в сравнении с аналогичным периодом прошлого года) с оценкой воздействия цен на нефть

В результате, в течение 2009 г. вклад отработанного времени в темпы роста ВВП сократился: в I квартале 2009 г. он составил 10,2%, а в III квартале – 8,1%.

В январе-сентябре 2009 г. запасы капитала являются единственным фактором, характеризующимся отрицательным вкладом в темпы роста ВВП, т.е. единственным показателем, который в условиях сокращения вы-

пуска демонстрирует рост. Однако следует отметить, что темпы роста основных фондов снижаются. В соответствии с методикой оценки¹ динамика запасов капитала определяется изменениями объема инвестиций в основной капитал, темпы роста которых в январе-сентябре 2009 г. в среднем снижались на 1,7 п.п. ежеквартально (с –15,6% в I квартале 2009 г. до –19,0% во III квартале 2009 г.). В результате, сокращение средств, направляемых на обновление и восстановление основных фондов, с учетом существенной степени их износа, привело к ежеквартальному снижению темпов роста запасов капитала на 0,22 п.п.

В рассматриваемом периоде основным фактором, определяющим изменения затрат капитала, является волатильность интенсивности его использования, которая в первых трех кварталах 2009 г. определяла направление изменений затрат капитала. Темпы снижения интенсивности загрузки производственных мощностей в январе-сентябре 2009 г. увеличивались, так что ежеквартальное увеличение вклада данной составляющей в темпы роста ВВП составило 5,8 п.п.

Доминирующим фактором темпов роста ВВП в январе-сентябре 2009 г. является совокупная производительность факторов, темпы роста которой в рассматриваемом периоде составляют в среднем -6,4%. При этом в III квартале 2009 г. динамика СФП демонстрирует сокращение темпов роста до уровня –5,4% (в I квартале темпы роста СФП составляли – 6,4%, во II квартале –7,3%. Отметим, что смысл СФП при разложении роста стоимостных показателей, каким является ВВП, несколько отличается от традиционного понимания производительности, связанной с технологией. Оценка СФП характеризует не только изменения интенсивных, прежде всего «технологических» составляющих, позволяющих достичь повышения эффективности производственного процесса, но также экзогенные шоки, влияние прочих показателей, не учтенных при оценивании затрат основных факторов, и смещения, определяемые неравномерностью цен выпуска и основных затрат², среди которых существенную роль, особенно

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

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

в краткосрочном периоде, играют изменения, определяемые динамикой мировых цен на нефть.

В соответствии с полученными оценками¹, динамикой роста цен на нефть определяется большая часть темпов роста СФП и ВВП. В среднем в январе-сентябре 2009 г. изменения ценового фактора определяли около 57% темпов роста выпуска, в то время как технологическая производительность («окончательный остаток») – 6%. Полученные в результате выделения ценовой конъюнктуры на мировых рынках сырья в качестве отдельного фактора, изменения темпов роста «технологической» составляющей несколько отличаются от динамики СФП. Темпы роста «остатка» также принимают в 2009 г. отрицательные значения, но в отличие от темпов роста СФП в их динамике отсутствует тенденция к сокращению: если в I квартале 2009 г. значение показателя составляло –0,03%, то во II и III кварталах –1,2% и –0,6% соответственно. ●

1 Выделение в составе СФП конъюнктурной составляющей и проведение дальнейшей декомпозиции темпов роста выпуска основано на наличии статистически значимой взаимосвязи между темпами роста СФП и темпами роста мировых цен на нефть, которая оценивается с помощью регрессии по годовым данным в период с 1993 по 2008 г. Полученный в результате «окончательный остаток», очищенный от влияния изменений цен на мировых рынках сырья, является более корректной характеристикой технологической производительности, т.е. интенсивной составляющей роста выпуска.