



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

ЭКОНОМИКО-ПОЛИТИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ В РОССИИ

12'2010

В ЭТОМ НОМЕРЕ:

РОССИЙСКАЯ ЭКОНОМИКА В ДЕКАБРЕ: ПРЕДВАРИТЕЛЬНЫЕ ДАННЫЕ И ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ	2
ПОЛИТИКО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ИТОГИ ДЕКАБРЯ 2010 Г. (С.Жаворонков)	6
ИНФЛЯЦИЯ И ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА (Н.Лукша)	11
ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ (Н.Буркова, Е.Худько)	15
РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ (О.Изряднова)	24
РОССИЙСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ В НОЯБРЕ 2010 Г. (С.Цухло)	27
ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ (Н.Воловик, К.Харина)	31
ИНВЕСТИЦИИ В РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ (О.Изряднова)	34
ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ (Е.Илюхина)	38
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ БЮДЖЕТ (Е.Фомина)	44
РОССИЙСКИЙ БАНКОВСКИЙ СЕКТОР (С.Борисов)	52
РЫНОК НЕДВИЖИМОСТИ В РФ (Г.Задонский)	55
ПОСЛЕДНИЕ ТЕНДЕНЦИИ В РАЗВИТИИ ОБРАЗОВАНИЯ (Т.Клячко)	60
ОБЗОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА (И.Толмачева)	64
ОБЗОР ЗАСЕДАНИЙ ПРАВИТЕЛЬСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В ДЕКАБРЕ 2010 Г. (М.Голдин)	66
ОБЗОР НОРМАТИВНЫХ ДОКУМЕНТОВ ПО ВОПРОСАМ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ ЗА НОЯБРЬ-ДЕКАБРЬ 2010 Г. (Л.Анисимова)	69
ИЗМЕНЕНИЯ В НОРМАТИВНОЙ БАЗЕ БЮДЖЕТНОГО ПРОЦЕССА (М.Голдин)	74

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

Свидетельство о регистрации средства массовой информации Эл № ФС77-42586 от 12 ноября 2010 г.

Электронную версию см.

<http://www.iet.ru/ru/ob-izdanii.html>

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

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

РОССИЙСКАЯ ЭКОНОМИКА В ДЕКАБРЕ: ПРЕДВАРИТЕЛЬНЫЕ ДАННЫЕ И ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

Социально-политический фон: депрессивный финал

Основными событиями, определившими социально-политический фон декабря, стали беспорядки в Москве и вынесение обвинительного приговора по второму делу Ходорковского-Лебедева. Беспорядки, произошедшие в ходе несанкционированного митинга на Манежной площади, устроенного футбольными фанатами в знак протеста против освобождения участников драки, в которой был убит Егор Свиридов, имели националистическую и ксенофобскую окраску. Несколькими днями позже подростки – выходцы с Северного Кавказа и русские подростки пытались организовать стычки в разных частях Москвы, но все они были пресечены милицией.

В то время как президент Медведев акцентировал внимание на недопустимости уличных беспорядков, премьер Путин, призвав все стороны к национальному миру и соблюдению закона, тем не менее фактически выразил открытую поддержку «фанатам», посетив вместе с их лидерами могилу убитого болельщика. Следует отметить, что согласно данным социологов, в России не наблюдалось в 2000-е годы роста националистических настроений (можно отметить скорее обратную тенденцию), впрочем, в 2009–2010 гг. несколько усилилось негативное отношение к мигрантам-рабочим, что отражает скорее обострение социальных проблем.

В ходе ежегодного телеэфира премьер-министр Владимир Путин крайне жестко высказался как по делу Ходорковского-Лебедева, так и в отношении политической оппозиции, что было расценено аналитиками как демонстрация жесткой политической линии, которой премьер намерен придерживаться в предвыборном году. Дмитрий Медведев традиционно использовал более мягкую риторику в своем ежегодном телевизионном выступлении, затронул тему свободы слова на телевидении и заявил о недопустимости давления на суд в связи с делом Ходорковского. По единодушному мнению наблюдателей и экспертов доказательная база во втором процессе практически отсутствовала, а формулировка обвинения является некомпетентной и абсурдной. Нет сомнений, что обвинительное решение суда будет крайне негативно воспринято западным общественным мнением, что – в свою очередь – укрепит имидж России как неправового, недемократического государства и негативно скажется на динамике и – особенно – качестве инвестиций и инновационного сотрудничества с наиболее развитыми странами.

Индекс социальных настроений, рассчитываемый «Левада-центром», в конце года несколько снижался, при этом в целом за год индекс колебался на уровне значений, достигнутых к концу 2009 г. Характерно, что индекс оценок текущего положения семьи на протяжении года несколько повышался, в то время как индекс ожиданий демонстрировал при этом тенденцию к снижению. Индексы оценок положения дел в стране «Левада-центра» и оценок экономической ситуации ФОМом демонстрируют одинаковую картину: рост оценок в первой половине года и их снижение в последние месяцы до значений начала года.

Макроэкономика и финансы

Главными новостями конца года в макроэкономической сфере стали ускорение инфляции и значительный отток капитала за рубеж.

Эти тенденции разворачивались на фоне достаточно благоприятной внешней конъюнктуры. Со 2 декабря цены на нефть Brent превысили уровень 90 долл. / барр. и не опускались ниже этой отметки, доходя во второй половине месяца до послек-

ризисного максимума в 94,25 долл./барр. Таким образом, заметный рост цен на нефть наблюдается уже четвертый месяц подряд: по сравнению со средней ценой конца августа (74,9 долл./барр. Brent) средняя цена барреля нефти в 20 числах декабря (93,5 долл./барр.) выросла на 25%, среднемесячная цена нефти в декабре превысит среднемесячную цену августа почти на 20%. В связи с этим в конце года следует ожидать, по меньшей мере, стабильности показателей торгового сальдо. Напомним, в августе положительное торговое сальдо сократилось до 7,96 млрд долл., в октябре оно выросло до 10,45 млрд за счет роста цен на нефть на фоне замедления прироста импорта. Несмотря на то, что импорт в декабре, скорее всего, несколько увеличится (в ноябре, судя по предварительным данным таможенной статистики, импорт остался на уровне октября), за счет роста экспорта сальдо в декабре будет достаточно высоким, что окажет стабилизирующее действие на макроэкономические показатели.

После положительных итогов II квартала отток капитала в III квартале был зафиксирован на уровне 4,2 млрд долл., что означало по итогам трех кварталов отток в размере 16 млрд долл. В IV квартале, судя по заявлениям руководства Банка России, отток значительно ускорился и по итогам 11 месяцев составил 29 млрд долл., превысив скорректированный прогноз Банка России в 22 млрд. Отрадился этот процесс и в динамике золотовалютных резервов, которые с 15 октября по 17 декабря сократились на 25,7 млрд долл. Впрочем, в декабре этот процесс явно замедлился (481,5 млрд на 3 декабря и 478,0 на 17 декабря), в то время как на протяжении предыдущих 4 недель резервы сокращались в среднем на 4,5 млрд долл. еженедельно.

Наступил в декабре перелом и в другой тенденции: вопреки обыкновению на протяжении октября-ноября рост цен на нефть сопровождался ослаблением рубля к доллару США, но в декабре рубль начал укрепляться. В результате, доллар подешевел с 31,45 руб./долл. на 2 декабря до 30,45 на 27 декабря; укреплялся рубль и по отношению к евро (продолжая тенденцию ноября), в итоге бивалютная корзина подешевела с 35,72 руб. до 34,77 руб. Помимо конъюнктурных факторов (продажи валютной выручки экспортёрами в преддверии налоговых выплат) на изменение динамики оказала влияние стабилизация сальдо внешней торговли.

Вместе с тем признаки макроэкономической неустойчивости и неопределенность на внешних рынках «смазали» новогоднее ралли на фондовых рынках. На рубеже ноября-декабря фондовые индексы резко выросли (+7,5% ... +7,8%) на фоне роста нефтяных цен и параллельно с ростом на европейских и американских площадках, однако в дальнейшем остались практически на тех же уровнях. Таким образом, за сентябрь-декабрь фондовые индексы выросли в целом примерно на 25% (индекс ММВБ с уровня 1340 пунктов в конце августа до 1670 в конце декабря, РТС – с уровня 1390 пунктов до 1760 пунктов), что одновременно является показателем роста в целом за год.

В декабре потребительская инфляция ускорилась по сравнению с предыдущим месяцем; за 20 дней цены выросли на 0,7%, накопленная инфляция с начала года составила таким образом 8,4%, по итогам года инфляция практически сравняется с показателями предыдущего года и достигнет 8,6%. Таким образом, резкое замедление инфляции в весенние и летние месяцы было компенсировано ее ростом в конце года. В отличие от ситуации начала осени, когда денежные власти рассчитывали на скорое замедление инфляции, теперь, наоборот, признается вероятность достаточно высокой инфляции на протяжении первой половины 2011 г. Этому будут способствовать как сезонные факторы (рост интенсивности бюджетных трат в декабре, январские повышения тарифов и пенсий), так и внешние – рост цен на мировом рынке продовольствия, наконец, повышение страховых взносов предприятия намерены компенсировать за счет потребителей, стоит отметить, что уже в ноябре наблюдался значительный скачок цен производителей промышленных товаров: если в целом с декабря 2009 г. рост цен составил 15,5%, то в ноябре по отношению

к декабрю он составил 4,4%, в начале следующего года этот рост цен, скорее всего, выплеснется на потребительский рынок.

Реальный сектор: рост налоговой нагрузки

В ноябре 2010 г. приостановился рост инвестиций в основной капитал и спрос на потребительском рынке, который наблюдался в предыдущие два месяца. После роста в сентябре-октябре промышленность демонстрирует замедление. Индекс физического объема по базовым видам экономической деятельности в ноябре 2010 г. составил 95,4% от уровня предыдущего месяца. Резко снизились показатели сельскохозяйственного производства: в ноябре объемы продукции составили 67,5% от показателя октября 2010 г. Производство в добывающей промышленности сократилось на 2,0% относительно октября, а в обрабатывающей промышленности – на 0,6%. Рост продолжается в химической промышленности и в производстве машин и оборудования. Годовой прирост в строительстве в октябре составил 6,3%, а в ноябре – 2,3%, объем строительства к октябрю составил 97,3%. Таким образом, в целом динамика производства, как и прежде, определяется циклом «рост – замедление».

При этом ноябрьские конъюнктурные опросы демонстрируют, что на фоне сохранения оптимизма по итогам предыдущих месяцев, промышленность готовится к осложнениям, связанным с повышением налоговой нагрузки, а также ускорением инфляции.

Хотя исходные данные оценок динамики спроса демонстрировали в ноябре нулевой рост, при сглаживании сезонных факторов (ожидание низкого спроса в начале нового года) становится очевидным, что динамика оценок остается позитивной. Указанием на позитивные ожидания может служить и изменение политики в отношении запасов готовой продукции: в течение предыдущих 5 месяцев оценки запасов ухудшались и их баланс стал отрицательным (-11 пунктов), продемонстрировав 10-летний минимум, однако в ноябре он вновь вернулся к нулевым отметкам. Впрочем, нельзя исключать того, что рост излишков запасов связан с изменением ценовой политики и переходом к более интенсивному увеличению цен.

Действительно, наиболее настораживающее выглядит сегодня ускорение темпа роста цен, достигшее в ноябре послекризисного максимума, – так интенсивно отпускные цены предприятий не увеличивались с августа 2008 г. Судя по прогнозам, предприятия готовы и дальше поднимать свои цены в ущерб, по всей видимости, объемам сбыта. В ноябре опережающий рост цен относительно роста спроса зарегистрирован в промышленности уже на 29% предприятий, тогда как в предыдущие месяцы 2010 г. (кроме первых – самых инфляционных) такое соотношение отмечалось только у 18–22% предприятий. Остается предположить, что промышленность готовится к росту тарифа страховых взносов (бывшего ЕСН).

По данным специального опроса Института Гайдара, проведенного в мае 2010 г., повышение отпускных цен будет самой распространенной реакцией предприятий на это налоговое нововведение. Так планировали поступить 70% ответивших. И, похоже, предприятия уже начали превентивно увеличивать цены, снижая эффективность антиинфляционной политики властей. Второй по распространенности реакцией на рост страховых платежей должно стать снижение прибыли предприятий, третьей – снижение расходов на персонал. Действительно, в ноябре в российской промышленности зарегистрирован самый высокий ожидаемый рост издержек за последние 7 лет: баланс этого показателя вырос за сентябрь–ноябрь на 26 пунктов и достиг +50. Соответственно, продолжают ухудшаться и планы изменения численности работников: сокращения планируются во всех отраслях, кроме леспрома, самые интенсивные – в стройиндустрии и машиностроении.

Доступность кредитов хотя и выросла в ноябре до кризисного максимума, но, похоже, замедляет свою положительную динамику. Банкам с каждым месяцем все труднее находить надежных заемщиков в промышленности. Прекратилась положительная динамика и предлагаемой банками предприятиям ставки по рублевым кредитам. С сентября этот показатель не может преодолеть уровень 13% годовых в целом по промышленности. Хотя металлургам кредиты в ноябре предлагались под 10,5%, химпрому – под 11,4%, пищевой отрасли – под 12,4% годовых.

Таким образом, на фоне общей неустойчивости позитивных сдвигов в промышленности на протяжении 2010 г. рост налоговой нагрузки с 2011 г. может создать дополнительные трудности для процесса восстановления экономики. ●

ПОЛИТИКО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ИТОГИ ДЕКАБРЯ 2010 Г.

С.Жаворонков

Главной новостью декабря 2010 г. стали массовые беспорядки в Москве, вызванные убийством группой приезжих из республик Северного Кавказа одного из лидеров футбольных болельщиков Е.Свиридова. Власти пошли на переговоры с толпой и, в частности, арестовали ряд участников убийства, первоначально отпущенных, а также выступили с примирительными речами относительно существующих межнациональных проблем, призвав, по сути, граждан всех национальностей вести себя прилично. Однако эти события показали как серьезность межнациональных проблем, так и значительный спрос на националистические идеи. В телевещаниях В.Путина и Д.Медведева несколько по-разному оказались расставлены акценты относительно дела Ходорковского и российской либеральной оппозиции – от резко негативных у Путина до нейтральных («дождаться решения суда» по Ходорковскому и «политики со своей электоральной базой» про оппозиционеров) у Медведева. Однако, в силу трехлетнего отсутствия каких-либо законодательных и тем более кадровых решений, свидетельствующих о политических переменах, нынешние высказывания Д.Медведева не воспринимаются как что-то знаковое.

Самым ярким событием декабря, привлечшим всеобщее внимание, стали массовые беспорядки в Москве на Манежной площади 11 декабря. Последние массовые беспорядки в Москве отмечались в 2002 г., когда толпа футбольных фанатов устроила не имевший какой-либо идейной окраски погром (битье стекол, переворачивание машин и т.п.) после поражения сборной России в матче против Японии на чемпионате мира по футболу.

Отличие от того инцидента, нынешние беспорядки имели четкий идеологический подтекст. В ночь на 6 декабря в Москве произошла драка, в которой из травматического пистолета был убит футбольный болельщик Е.Свиридов, а его товарищ получил серьезные ранения. Убийцами оказалась группа молодежи с Северного Кавказа, по горячим следам задержанная милицией. Человек, чьи отпечатки пальцев были на пистолете – некий Аслан Черкесов, был задержан, остальные отпущены. Через два дня после убийства футбольные фанаты и группы националистов провели несанкционированное, но мирное шествие (около 500 человек) на Ленинградском проспекте, после чего пообещали акции на Манежной площади. 11 декабря на Манежной площади собралось уже около 10 тыс. человек. Они побили стекла, избили нескольких человек, которые показались им похожими на выходцев с Кавказа¹, и вступили в столкновения с милицией и ОМОН. Милиция и ОМОН явно не справлялись с ситуацией, и на переговоры вышел глава ГУВД Москвы В.Колокольцев, который пообещал собравшимся объективное расследование убийства и взятие под стражу всех участников драки². Кадры с Колокольцевым, общающимся с одним из лидеров собравшейся толпы, на голову которого надела маска, обошли СМИ.

Через четыре дня группы радикально настроенных выходцев с Северного Кавказа объявили ответную акцию, но она не состоялась – милиция 15 декабря в профилактических целях задержала около 1000 подозрительных лиц, похожих на футбольных фанатов или русских или кавказских националистов, которые не оказывали сопротивления. Только у метро «Юго-Западная» группа кавказцев напала на сотрудников милиции, но была задержана.

Президент РФ Д.Медведев в понедельник 13 декабря расценил «...недавние события в Москве – погромы, нападения на людей – должны быть квалифицированы как преступления, а лица, их совершившие, – понести наказание». Позже, в предновогоднем телеинтервью, Д.Медведев уточнил: «Милиция должна корректно вести себя с теми, кто не нарушает

1 Пострадало тридцать с лишним человек, семеро попали в больницу.

2 В течение нескольких дней три человека были задержаны, двое находятся в розыске.

закон, предельно корректно. Но тот, кто занимается насилием, кто бьет других, кто громит город – к ним не может быть никаких сантиментов, они должны получить по полной программе...Такого рода выступления будут пресечены, участники будут задержаны, а впоследствии, если эти лица совершили преступления, а таковые были совершены, они сядут на скамью подсудимых и отправятся в тюрьму».

Впрочем, участники беспорядков были задержаны лишь по административным статьям («неповиновение законным требованиям сотрудника милиции») и вскоре были отпущены. Через несколько дней было задержано несколько человек, совершивших на окраине Москвы вечером 11 декабря убийство гражданина Киргизии, но никаких надежных данных о том, что они являются организаторами беспорядков и вообще как-то с ними связаны, нет. Одновременно было возбуждено уголовное дело против следователя, отпустившего подозреваемых 6 декабря.

Премьер-министр РФ В.Путин также отреагировал на события на Манежной площади. Он, правда, расставил иные акценты. Во время своего «прямого эфира» с россиянами 16 декабря он сказал: *«Печальные события на Манежной площади спровоцировало не убийство фаната «Спартака», а то, что власть на это соответствующим образом не среагировала... Правда, это не дает права никому в свою очередь нарушать закон».* Более того, В.Путин посетил могилу Е.Свиридова и встретился с представителями официальных объединений футбольных болельщиков. На этой встрече он, в частности, отметил, что считает национальное многообразие России ее огромным преимуществом, но, вместе с тем, *«...существует и опасность межнациональных конфликтов. В этом есть засада большая и опасность очень серьезная».* Далее он порассуждал, что на Кавказе не жить тем, кто неуважительно относится к Корану (*«за его жизнь я не дам и 10 копеек»*), и поэтому, в свою очередь, жители Кавказа должны уважительно отнестись к традициям тех мест, куда они приезжают. Если же этого не происходит, он пригрозил довольно туманно *«совершенствовать правила регистрации в крупных городах».* Отдельно Путин попросил футбольных болельщиков оставаться вне политики, предостерег их, что к ним хотят *«примазаться экстремисты».* А первый замглавы Администрации Президента РФ В.Сурков обвинил в беспорядках тех российский оппозиционеров, которые уже полтора года проводят акции протеста по 31-м числам каждого месяца на Триумфальной площади в Москве (31 октября 2010 г. эта акция впервые была санкционирована, санкционирован и митинг 31 декабря 2010 г.). Хотя, в отличие от участников декабрьских событий вокруг убийства Е.Свиридова, оппозиционеры не применяли насилие и каждый раз подавали заявки на проведение своих акций.

Вокруг событий на Манежной площади развернулась бурная полемика. Мнения сильно различаются: кто-то видит в произошедшем фашистские выступления, кто-то считает их провокацией власти¹, кто-то видит самооборону гражданского общества от этнической преступности. В любом случае, в ходе дискуссии с активным участием в т.ч. представителей власти, с освещением по федеральным телеканалам, тема этнической преступности вообще, и еще более конкретно, этнической преступности Северного Кавказа оказалась очевидно легализована, с нее снято табу чего-то, о чем неприлично говорить. Нечто похожее происходило и после событий в Кондопоге в 2006 г., и в последующие годы (Карагай Пермского края, Сальск Ростовской области, Ставрополь и др.), но масштаб событий в Москве не позволяет говорить об отдельных эксцессах или исключительных случаях (одновременно с Москвой, менее массовые, но также значительные акции прошли в Петербурге и Ростове-на-Дону).

Стараясь быть предельно аккуратными в оценках, можно констатировать следующее. Русские (или российские, так как практически все они положительно воспринимают также и все славянские этносы, а зачастую и многие неславянские, которые считают «комплиментарными») националисты показали себя серьезной политической силой, которая заставляет власти идти с ними на диалог. Не так важно, кого считать организаторами собрания на Манежной площади – какие-то политические организации и сетевые структуры националистов или футбольных фанатов (политизация футбольных фанатов, выступающих с правыми или ультраправыми лозунгами, характерна для многих стран, например для современной Великобри-

¹ 15 декабря в числе подростков, показательно демонстрирующих перед телекамерами «древнеримское» – оно же времен нацистской Германии – приветствие со вскинутой правой рукой, были опознаны члены движения «Наши».

тании, Италии или Венгрии) – они продемонстрировали внушительную численность. Идеологическая окраска этих людей различна – от откровенно нацистской до вполне умеренной, которая преобладала (собственно, если бы собравшиеся 10 тыс. человек всерьез решили бы убивать кого-то, дело не ограничилось бы семью гражданами, попавшими в больницу). Опровергнут миф про непобедимую милицию (впрочем, он был опровергнут и в 1993 г., когда основанная масса милиционеров в критической ситуации просто попряталась), полностью контролирующую ситуацию. Признано, что существует проблема специфического, асоциального поведения многих граждан республик Северного Кавказа в России, но ни протестующие, ни сами власти не имеют понятной программы ее решения. Было бы неплохо, впрочем, если бы это стало предметом корректной общественной дискуссии.

В декабре произошло еще два события, напрямую связанные с общественными протестами. Правительственная комиссия во главе с вице-премьером С. Ивановым объявила, что отдает предпочтение строительству новой скоростной автотрассы Москва – Санкт-Петербург через Химкинский лес, по ранее выбранному маршруту. Этот проект был утвержден изначально, но уже несколько лет вызывает активные протесты экологов, общественности и некоторых политиков. После массового митинга-концерта в защиту леса с участием Ю.Шевчука в августе 2010 г. Медведев отдал распоряжение приостановить строительство (хотя примерно две трети вырубки уже были произведены), а протестующие успокоились и более не митинговали. Существовали как минимум два сопоставимых альтернативных проекта строительства (через деревню Молжаниново и параллельно Октябрьской железной дороге), хотя они означали бы проведение новых конкурсов – а на старых уже победили структуры А.Ротенберга (впрочем, компенсация затрат на вырубку леса по сравнению с общей стоимостью работ ничтожна). В итоге, сложилась странная ситуация: сначала комиссия вице-преьера публично объявляет, что приостановленный Президентом проект оказался правильным, а Президент молчит, потом устами пресс-секретаря Президента РФ Н.Тимаковой во всем обвиняется почему-то Ю.Лужков, чья супруга выкупила земли на пути строительства одного из альтернативных маршрутов, а затем – и лишь в конце месяца – все это комментирует уже Д.Медведев в своем телеинтервью, объясняя, что «...В конечном счете, это все закончилось положительно, на мой взгляд, но для этого пришлось применять власть, приостанавливать стройку, а это очень экстравагантное решение. ... Мы и общественность послушали, но в то же время не погубили проект. Он (лес – авт.) вырастет в своем объеме, поскольку на каждое спиленное дерево принято решение посадить пять новых». Аргументами общественности, получается, пренебрегли (собственно, обещание, что в районе спиленного леса когда-нибудь, лет через двадцать, что-то вырастет, содержалось в проекте с самого начала), и в таком случае вообще непонятно, зачем прекращалась стройка, если не с целью обмануть людей и прекратить протесты.

Между тем, в другой столице – Санкт-Петербурге – вызывавшее много нареканий и протестных выступлений строительство оказалось отменено. Речь идет о проекте «Охта центр», который предусматривал строительство в центре города 400-метрового небоскреба – землю под это строительство купил «Газпром», он же был инвестором начавшихся работ (пока, кроме проектных работ, была зачищена территория и начато рытье котлована). В начале декабря глава Санкт-Петербурга В.Матвиенко заявила, что строительства не будет в запланированном месте (напротив Смольного собора), а в конце декабря – что строительства будет прекращено вообще, а существующие разрешения отозваны. Глава «Газпрома» А.Миллер подтвердил эту информацию. Возможно, секрет успеха протестовавших в Санкт-Петербурге в том, что они не прекращали выступлений в течение нескольких лет, хотя ранее власти выдавали им авансы в том же духе, что и защитникам Химкинского леса (к примеру, в 2008 г. строительство опротестовала Росохранкультура, однако до самого конца так и не было понятно, относится ли это согласование этого строительства к ее компетенции). Д. Медведев, кстати, не менее странно прокомментировал это вроде бы популярное решение: «Я не эксперт и таких решений не принимал. Это решение городских властей: сначала эту стройку инициировать вместе с «Газпромом», а потом ее закрыть или перенести этот архитектурный объект в другое место. Но мне пришлось сказать об этом (по контексту неясно, о чем – авт.) вслух, чтобы привлечь к этому большее внимание, чтобы эти процессы проходили в более цивилизованном ключе, чтобы голос людей был услышан. У президента в этом плане довольно сильный голос».

Как уже говорилось, в декабре и В.Путин (в формате четырехчасовой «прямой линии»), и Д.Медведев (в формате беседы с главными редакторами федеральных телеканалов) провели свое общение с народом. Оно, неожиданно, оказалось отмечено небольшой полемикой между ними.

В.Путин, выступавший первым, рассказал об экономических успехах (ожидаемый рост ВВП в 3.8%, о том, что через год с небольшим – в первой половине 2012 г. ожидается выход экономики на докризисный уровень), а также отметил отдельные добрые дела правительства (например, помощь пострадавшим от пожаров, от аварии на шахте «Распадская»). Он прокомментировал некоторые экономические идеи и планы Правительства – например, пообещал не вводить возможность 60-часовой рабочей недели по предложениям РСПП и не ухудшить положение учителей (были опасения и расчеты, что в связи с новым законодательством о реформе бюджетных учреждений, произойдет именно это), продолжить регулирование цен на лекарства и их снижение, пообещал развивать малую авиацию и Транссибирскую железнодорожную магистраль, ужесточить наказания за нарушение правил дорожного движения и т.п.

В выступлении была и не очень большая политическая часть. Она была произнесена в довольно развязанном и неофициальном духе, с многократным использованием сленга, в стиле, периодически практикуемым Путиным (например, речь перед выборами 2007 г. в Лужниках и т.п.). Про дело М.Ходорковского Путин ссылался на судебные решения и одновременно заявлял, что «вор должен сидеть в тюрьме», а также намекнул, что Ходорковский может быть причастен к убийствам, за которые осужден один из сотрудников службы безопасности ЮКОСа А.Пичугин. Дело Пичугина, как известно, построено в современной традиции без вещественных доказательств на основании показаний ранее осужденных к пожизненному лишению свободы, Путин при этом увлеченно рассказывал про какие-то «мозги, которые нашли в гараже». Путин сообщил, что он считает, что «на муниципальном уровне должен сохраниться порядок прямых выборов» – в реальности прямые выборы глав городов повсеместно отменяются и заменяются назначением т.н. «сити-менеджеров»¹, которые назначены уже в трети городов и в большей части региональных столиц (к примеру, на выборах глав региональных столиц в октябре 2010 г. только в двух городах мэры выбирались напрямую, а еще в семи – выбирались только горсоветы). Отставку Лужкова, он, как и ранее, объяснил тем, что у того сложились плохие отношения с Д.Медведевым, что неправильно для подчиненного, кем является Президенту РФ глава субъекта Федерации. Обозначил Путин и главного внутреннего врага – им, как и следовало ожидать в авторитарной системе, оказались не коммунисты или националисты, а либеральная оппозиция. На вопрос, какие цели преследуют Б.Немцов, В.Рыжков и В.Милов, Путин сказал: *«Денег и власти. Поураганили в свое время, в 90-х годах, унесли вместе с Березовским и другими, находящимися сейчас в заключении, о которых мы уже говорили, немало миллиардов. Сейчас их оттащили от кормушки, они поиздержались, хотят вернуться и пополнить свои карманы. Если мы позволим им это сделать, они отдельными миллиардами уже не ограничатся – всю Россию распродадут».*

Что касается высказываний Д.Медведева, то по многим пунктам (реформа МВД, пожары лета 2010 года, отставка Ю.Лужкова, ситуация в станице Куцевской, ограничение травматического оружия, проблемы ограничения стратегических ядерных вооружений и т.п.) они повторяли оценки В.Путина и ничем особым не выделялись. Два вопроса, очевидно, были выделены специально. Первый касался Ходорковского. Медведев пожурил Путина: *«Как президент я думаю следующее: ни президент, ни любое иное должностное лицо, состоящее на государственной службе, не имеет права высказывать свою позицию по этому делу или по какому-то другому делу до момента вынесения приговора»* (впрочем, в том же месяце, говоря об организаторах событий на Манежной площади, без всякого суда Медведев считал, что они должны быть лишены свободы). Второй касался либеральной и непарламентской вообще оппозиции, которую Медведев поставил, кстати, на один уровень с парламентскими партиями: *«Не могу не вспомнить таких выдающихся людей, как руководители фракций в нашей Госдуме – это действительно хорошо известные политики, говорю без всякой иронии. Люди, которые не одно десятилетие на политическом небосклоне. ...Есть и достаточно известные политики, которые не входят в Государственную Думу, такие как Михаил Касьянов,*

1 Формально, «сити-менеджер» избирается на конкурсной основе.

Борис Немцов, Эдуард Лимонов, Гарри Каспаров. Это тоже публичные политики. К ним по-разному относятся. У них у каждого своя электоральная база» – в данном контексте, правда, странно, что новые партии этих и других политиков, у которых «есть электоральная база», органы власти уже шесть лет как не регистрируют. Была в интервью и еще одна полемика по менее известному поводу – т.н. «делу Бычкова»¹. Если Путин ограничился тем, что констатировал вслед за судом неправомерные действия Бычкова, то Медведев проявил частичную симпатию к осужденному. *«Конечно, насилие – это плохо, это вызывает возмущение. В то же время – вопрос выбора: в конечном счете, мне думается, это решение должен принимать сам наркозависимый человек, а, может быть, его близкие, потому что в ряде случаев нет никаких шансов иначе вытащить человека»* – т.е., фактически, Медведев поддержал логику Бычкова, который рассматривал наркоманов как неспособных отвечать за себя и брал расписки с их родственников.

Оценивая заявления Медведева, прежде всего, стоит исходить из того, как мы воспринимаем его статус. Если этот статус – статус Президента РФ, то за его периодическими критическими замечаниями по поводу российской политической системы в течение трех последних лет должны были бы следовать какие-то законодательные изменения, а также изменения кадровые, касающиеся политических должностей в его администрации. После ноябрьского президентского послания, прозванного журналистами «детским» в силу его наполнения рассуждениями о детях и содержащего всего одну и весьма сомнительную политическую новеллу – введение партсписков на муниципальных выборах, слов уже недостаточно. Если этот статус – номинальный, и адекватных политических прав в реальности он не предполагает, то те же мысли о демократизации куда интереснее выражают десятки других авторов, не находящихся у власти – журналисты, оппозиционеры, философы, не допускающие, подобно Д.Медведеву в телеинтервью, удивительных рассуждений про «референдумы с использованием Интернета», в то время, как реальные референдумы не происходили в стране 17 лет. Время, в данном случае, работает против Медведева, равно как и двусмысленные фразы вроде сказанных в декабре помощником Президента РФ А.Дворковичем, *«Судя по тому, что я слышал от президента Медведева, он не исключает возможности того, что примет участие в выборах, и он определенно этого хочет»*.

В декабре получили развитие три громких уголовных дела. К трем годам условно Мосгорсуд приговорил бывшего начальника департамента оперативного обеспечения Федеральной службы по контролю за оборотом наркотиков (ФСКН) А. Бульбова по обвинению в мошенничестве и превышении должностных полномочий. Ближайший соратник в прошлом влиятельного силовика А.Черкесова, бывшего главы ФСКН и главы ФСБ Санкт-Петербурга в 90-е годы, два года провел в тюрьме и еще год под следствием, как многие считают, в рамках соперничества различных кланов в силовых структурах. В Сыктывкаре городской суд приговорил к 1,5 годам колонии-поселения бывшего заместителя прокурора Ухты Г.Чекалина, который осенью 2009 г. опубликовал в интернете видеообращение к Д.Медведеву с сообщением о фальсификации уголовных дел в городе (его обвинили в даче заведомо ложных показаний, то есть видеообращения к президенту, как оказалось, небезопасны). А в конце декабря Верховный суд РФ подтвердил оправдательный приговор присяжных политику радикальных взглядов, в прошлом сотруднику спецслужб, В.Квачкову, обвинявшемуся в покушении на А.Чубайса. Дело было построено, без вещественных доказательств, на показаниях бывшего соратника Квачкова, позже отказавшегося от них в суде и заявившего, что дал их под давлением. Однако через день Квачков был снова взят под стражу, и районный суд снова санкционировал его арест, снова на основании устных показаний одного человека, на сей раз обвинившего Квачкова ни много ни мало в организации вооруженного мятежа. Таким образом, судебная система в декабре не продемонстрировала особых оснований для оптимизма. ●

1 Е.Бычков, активист фонда «Город без наркотиков» в Нижнем Тагиле, был осужден к лишению свободы (позже замененным условным сроком) за незаконное лишение свободы наркоманов. В фонде, собрав заявления о согласии с самих наркоманов или их родственников, их физически изолировали от наркотиков, приковывая наручниками. Ни один наркоман не умер, многие оказались благодарны за лечение, но некоторые, наоборот, написали жалобы в милицию.

ИНФЛЯЦИЯ И ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

Н.Лукша

В ноябре инфляция вновь ускорилась: ИПЦ по итогам месяца составил 0,8% (0,5% в октябре 2010 г.). Оставаясь на протяжении последних шести недель на уровне 0,2%, на третьей неделе декабря недельная инфляция подскочила до 0,3%: тем самым, за 20 дней месяца потребительские цены выросли на 0,7%. Накопленная инфляция с начала года достигла 8,4%, быстро приближаясь к показателям предыдущего года (8,8%). В декабре объем международных резервов продолжил сокращаться, составив 478 млрд долл. на 17 декабря (-1% с начала месяца). Реальный эффективный курс рубля вновь снизился (-0,9%). В декабре номинальная стоимость бивалютной корзины ослабла на 2,3%, составив на 22 декабря 35,11 руб.

В ноябре инфляция ускорилась с 0,5% в октябре до 0,8% (см. рис. 1). Этому способствовало, прежде всего, увеличение вдвое темпов роста цен на продовольственные товары (+1,4%). Наибольший вклад в рост цен внесли, как и месяцем ранее, подсолнечное масло (+6,9%), сахар (+4,5%), крупа и бобовые (+3,6%). Перестали дешеветь плодоовощная продукция, цены на которую выросли на 4%, и яйца, подорожавшие на 1,3%. В то же время в ноябре несколько снизились цены на мясо и птицу (-0,1%).

Рост цен на непродовольственные товары в ноябре составил 0,7%. В связи с удорожанием дизельного топлива на 8,2% среди непродовольственных товаров наибольшее увеличение цен пришлось на бензин (+1,3%). Также быстро росли цены на табачные и трикотажные изделия (по 1%). Ни по одной группе непродовольственных товаров снижения цен не наблюдалось.

В ноябре после двухмесячной паузы платные услуги подорожали на 0,2%. Наибольший рост цен наблюдался на отопление, тарифы на которое выросли на 1,5%. Также продолжился рост цен на услуги организаций культуры (+0,9%). В то же время связь и страхование подешевели на 0,2%. Как и в предыдущем месяце, подешевели услуги зарубежного туризма и санаторно-оздоровительные услуги.

Базовый индекс потребительских цен¹ в ноябре 2010 г. составил 0,7% (за аналогичный период 2009 г. – 0,8%).

В первые две недели декабря темп роста цен не изменился: недельная инфляция сохранялась на уровне 0,2%. Однако к третьей неделе она ускорилась до 0,3%. Таким образом, с начала месяца к 20 декабря потребительские цены выросли на 0,7%, а с начала года – на 8,4%.

Это не стало неожиданностью, так как инфляция традиционно ускоряется в преддверии новогодних и рождественских праздников. Дополнительное инфляционное давление, помимо сезонного фактора, оказали продовольственный шок после летней засухи и неурожая, а также ускорение роста предложения денег (темпы прироста денежной массы за январь-октябрь 2010 г. составил 15,3% по сравнению с 2,8% годом ранее).

Наибольший рост цен, как и ранее, коснулся плодоовощной продукции (в частности, капусты (+13,4%) и картофеля (+9,7%)), а также круп (пшеница (+9,8%) и гречки (+9,6%)). По оценке главы ЦБ С. Игнатьева, по итогам декабря инфляция составит 0,8%².

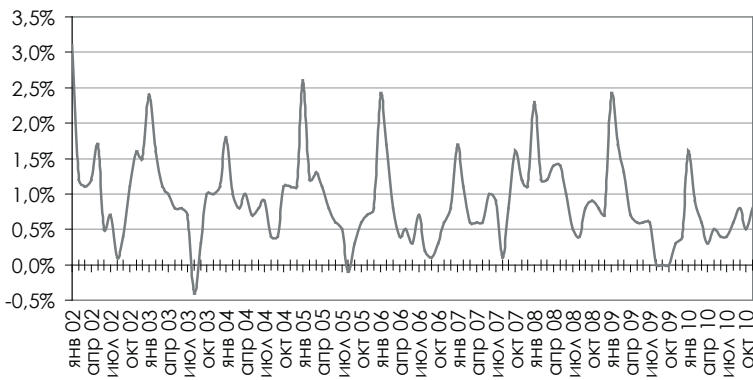
В середине декабря Минэкономразвития повысило официальный годовой прогноз инфляции с 7-8% до 8,3-8,5%³. Таким образом, к 20-ым числам декабря инфляция уже превысила нижнюю границу нового годового прогноза роста потребительских цен.

В январе 2011 г. можно ожидать сезонного ускорения инфляции. Во-первых, в первом месяце года традиционно происходит индексирование тарифов на услуги естественных монополий и

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

2 Взгляд (<http://www.vz.ru/economy/2010/12/8/453361.html>), 8.12.2010.

3 РИА Новости (<http://www.rian.ru/economy/20101215/308994426.html>), 15.12.2010.

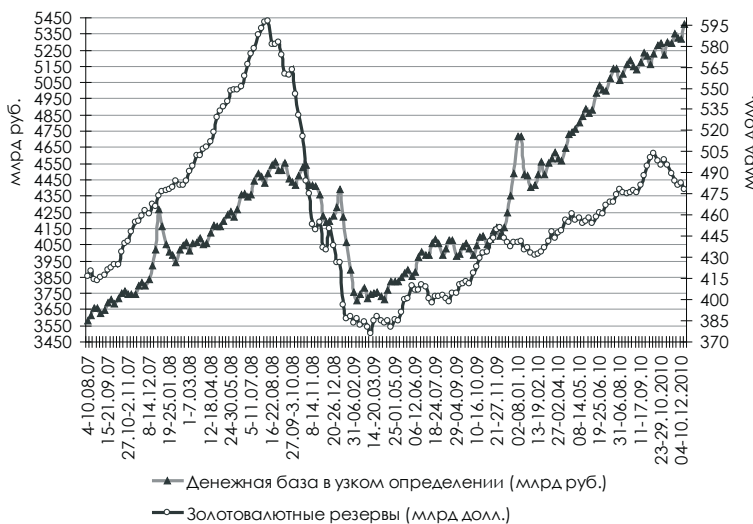


Источник: Росстат.

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

продолжила сужаться: по итогам месяца она снизилась до 6945,4 млрд руб. (-0,2%). Сокращение денежного предложения происходит с августа 2010 г. На 1 декабря наличные деньги в обращении с учетом остатков в кассах кредитных организаций составляли 5,1 трлн руб. (+0,9%), корреспондентские счета кредитных организаций в Банке России – 599,9 млрд руб. (+2,5%), обязательные резервы – 185,7 млрд руб. (-0,3%), депозиты банков в Банке России – 146,2 млрд руб. (снизились в 1,5 раза), а стоимость облигаций Банка России у кредитных организаций – 871,1 млрд руб. (+0,6%).

В ноябре избыточные резервы коммерческих банков² продолжили сокращаться: по итогам месяца они составили 1617,2 млрд руб. (-3,4%). Это произошло за счет резкого снижения депозитов банков в ЦБ до 146,2 млрд руб., что в три с половиной раза ниже показателя на начало года и почти в четыре с половиной раза ниже максимума, пришедшегося на июль 2010 г. Продолжающееся снижение избыточных резервов отражает восстановление кредитной активности банков, для ко-



Источник: ЦБ РФ.

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

ЖКХ, а также повышение пенсий. Вторых, еще не до конца исчерпал себя эффект летнего продовольственного шока. В-третьих, дополнительными факторами роста цен выступают высокие инфляционные ожидания, а также восстановление покупательной активности. По оценке первого зампреда Банка России А. Улюкаева, снижение роста цен можно ожидать только во II квартале 2011 г.¹, когда продовольственная инфляция будет иметь уже меньшее влияние на общий индекс потребительских цен, чем в конце 2010 г.

В ноябре широкая денежная база продолжала сужаться: по итогам месяца она снизилась до 6945,4 млрд руб. (-0,2%). Сокращение денежного предложения происходит с августа 2010 г. На 1 декабря наличные деньги в обращении с учетом остатков в кассах кредитных организаций составляли 5,1 трлн руб. (+0,9%), корреспондентские счета кредитных организаций в Банке России – 599,9 млрд руб. (+2,5%), обязательные резервы – 185,7 млрд руб. (-0,3%), депозиты банков в Банке России – 146,2 млрд руб. (снизились в 1,5 раза), а стоимость облигаций Банка России у кредитных организаций – 871,1 млрд руб. (+0,6%).

В ноябре избыточные резервы коммерческих банков² продолжили сокращаться: по итогам месяца они составили 1617,2 млрд руб. (-3,4%). Это произошло за счет резкого снижения депозитов банков в ЦБ до 146,2 млрд руб., что в три с половиной раза ниже показателя на начало года и почти в четыре с половиной раза ниже максимума, пришедшегося на июль 2010 г. Продолжающееся снижение избыточных резервов отражает восстановление кредитной активности банков, для которых кредитование экономики становится более привлекательным, нежели хранение средств на депозитах в ЦБ.

По итогам 2010 г. Центробанк ожидает прирост кредитования нефинансовых организаций в размере 12%, а физических лиц – 13-14%³. По оценке главы Центробанка С. Игнатьева, розничное кредитование продолжает расти, однако его темпы замедляются уже третий месяц подряд. В ноябре рост кредитования физических лиц составил 1,7% (без учета Сбербанка)⁴.

Рост объема наличных денег в обращении на 0,9% и снижение обязательных резервов на 0,3% в ноябре привели к расширению денежной базы в узком определении (наличность плюс обязательные резервы)⁵ на 0,9% до 5328,2 млрд руб. (см. рис. 2).

1 РИА Новости (<http://www.rian.ru/economy/20101201/303109003.html>), 1.12.2010.

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

3 РБК Новости (<http://www.rbc.ru/fnews.frame/a/top/////20101213122229.shtml?>), 13.12.2010.

4 Банки не выдерживают темп. // Ведомости, 9.12.2010.

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

Начиная с середины октября международные резервы, за исключением небольших коррекций, сокращались. За этот период объем резервов упал на 5,1%, а с начала декабря они сократились на 1%, составив 478 млрд долл. на 17 декабря. Основной причиной столь резкого сокращения международных резервов стал, в первую очередь, ускорившийся отток капитала из страны.

В ноябре отток капитала ускорился, составив, по оценке главы Центробанка С. Игнатьева, 9 млрд долл.¹. Таким образом, с начала года он составил 29 млрд долл., превысив новый прогноз Центробанка чистого годового оттока капитала из страны в размере 22 млрд долл. В первую неделю декабря отток продолжился. С учетом этого, а также ожиданий Центробанком лишь небольшого притока капитала в последний месяц года, годовой прогноз оттока уже, по всей видимости, не оправдывается. Если в сентябре-октябре основным источником ускорения оттока капитала был рост иностранных активов у нефинансовых организаций, то в ноябре им стало увеличение иностранных активов банков². Кроме того, рост оттока капитала был также связан с незаконным выводом капитала за рубеж³.

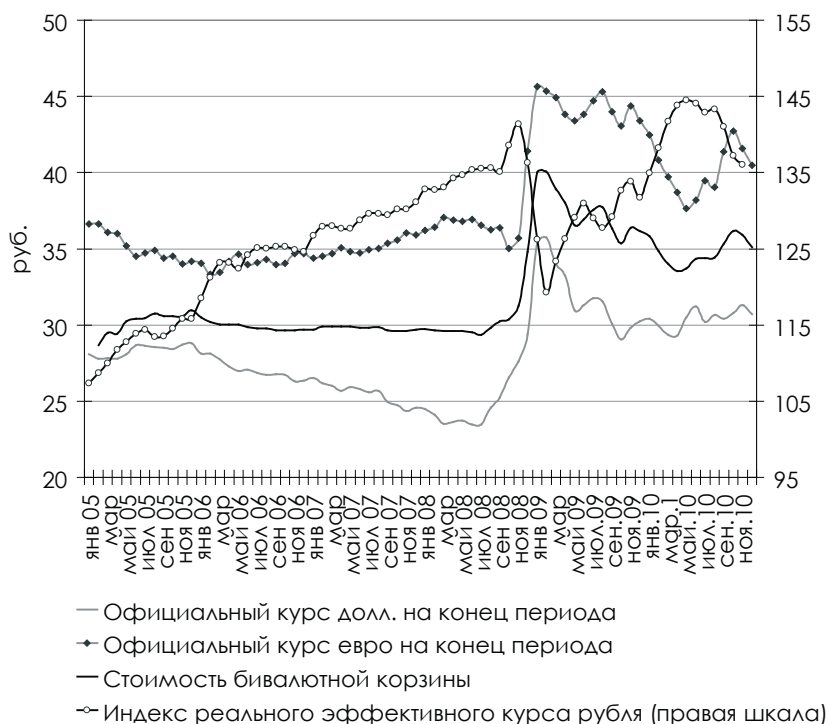
В ноябре реальный эффективный курс рубля продолжил ослабевать: по итогам месяца он потерял 0,9%. Соответственно, индекс реального эффективного курса по итогам месяца опустился до 136,03⁴ (см. рис. 3).⁵

Рост курса доллара к рублю, начавшийся со второй недели октября, продолжался вплоть до начала декабря. 2 декабря он достиг 31,46 руб./долл., вернувшись к значениям середины июня. Затем доллар начал плавно ослабевать, и за 22 дня декабря он снизился на 1,9% до 30,72 руб./долл.

В декабре курс европейской валюты к рублю оставался волатильным. Несмотря на периоды непродолжительного роста, курс евро второй месяц подряд ослабевал. За 22 дня декабря евро подешевел на 2,6% до 40,47 руб./евро. Стоимость бивалютной корзины за этот же период снизилась на 2,3%, составив 35,11 руб.

Таким образом, в течение трех недель декабря рубль укреплялся как по отношению к доллару, так и к евро. Росту курса рубля по отношению к обеим валютам способствовали, во-первых, высокие мировые цены на нефть (в декабре они не опускались ниже отметки 90 долл./баррель), во-вторых, активные продажи валютной выручки экспортерами в преддверии налоговых выплат под конец года и, в-третьих, ожидания повышения ставки рефинансирования в связи с ускорением инфляции. То, что поведение курса рубля по отношению к доллару и евро было схожим, объясняется, по всей видимости, отсутствием значительных изменений в курсообразовании пары евро/доллар на рынке FOREX.

С начала года курс европейской валюты снизился по отношению к рублю почти на 7% (ана-



Источник: ЦБ РФ, расчеты автора.
Рис. 3. Показатели обменного курса рубля в январе 2005 – декабре 2010 г.

1 Новости Infox.ru (http://www.infox.ru/business/finances/2010/12/08/Ottok_kapitala_vyyro.phtml), 8.12.2010.
2 Там же.
3 Генпрокуратура пресекла отток капитала. // РБКdaily, 2.12.2010.
4 За 100 принят уровень января 2002 г.
5 За 100 принят уровень января 2002 г.

логичную динамику курс евро продемонстрировал и к американской валюте). Напротив, курс доллара к рублю, несмотря на значительные колебания в течение года, с января вырос, хотя и не столь заметно – на 1,8%.

26 ноября 2010 г. Совет директоров Банка России в очередной раз оставил без изменений ставку рефинансирования и другие ключевые ставки. Напомним, что с 1 июня ставка рефинансирования была установлена на историческом минимуме – 7,75%. Однако, по словам председателя ЦБ С. Игнатьева, в ближайшее время – в конце декабря или первом квартале 2011 г. – в связи с ускорением инфляции, ставка рефинансирования может быть пересмотрена в сторону увеличения¹. Уже сейчас реальная ставка рефинансирования стала отрицательной и составляет -0,65%. ●

¹ Прайм-Тасс (<http://www.prime-tass.ru/news/0/%7BE177E16F-73F3-4661-BF7A-E190E7815419%7D.uif>), 21.12.2010.

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ¹

Н.Буркова, Е.Худько

В декабре 2010 г. наблюдалась в основном повышательная динамика российского финансового рынка. Положительные финансовые результаты ряда крупнейших международных и российских компаний, рост ВВП зоны обращения евро, рост мировой цены на нефть, а также сохранение неизменным размера ключевой ставки РФ способствовали увеличению активности участников торгов на рынках государственных ценных бумаг РФ и корпоративных акций. Вместе с тем рынок срочных контрактов продемонстрировал разнонаправленную динамику. На внутрисоссийском рынке корпоративных облигаций декабрь 2010 г. стал периодом относительной стабилизации. На уровне средних ежемесячных значений были зафиксированы ключевые рыночные показатели: торговый оборот на вторичном рынке, средневзвешенная доходность, объем зарегистрированных и размещенных выпусков. Среди негативных явлений следует назвать аннулирование нескольких выпусков облигаций крупных эмитентов в связи с неразмещением ценных бумаг и просрочку обязательств по погашению нескольких облигационных займов.

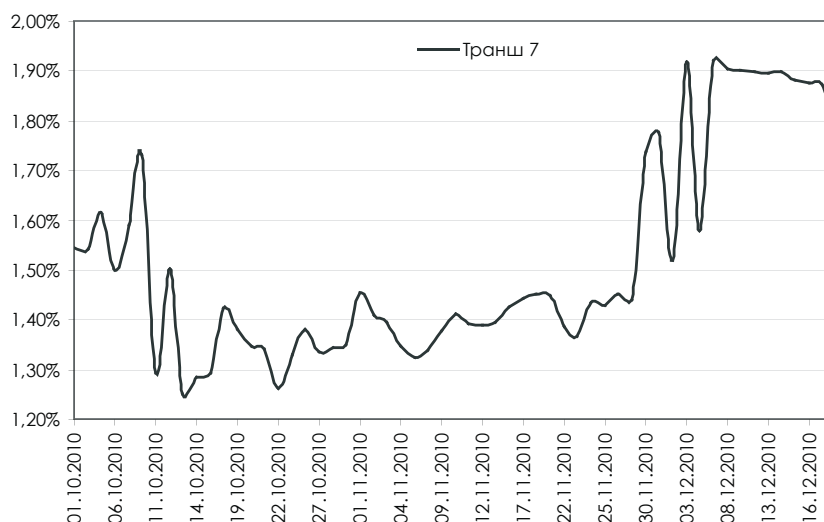
Рынок государственных ценных бумаг

Положительный внешний фон, увеличение рублевой ликвидности, с одной стороны, и волатильность национальной валюты, рост инфляции, прогноз Минфина о дефиците федерального бюджета РФ по итогам 2010 г. в размере 4,3% ВВП, – с другой, способствовали росту интереса инвесторов к рынку государственных ценных бумаг в декабре 2010 г. на фоне в целом восходящей динамики доходности российских еврооблигаций.

По данным на 20 декабря текущего года доходность к погашению российских еврооблигаций RUS-28 увеличилась по сравнению с 25 ноября с 5,76 до 5,92% годовых (на 2,78%), RUS-18 – с 4,48 до 4,57% годовых (на 1,99%), RUS-30 – с 4,65 до 4,9% годовых (на 5,38%), RUS-20 – с 4,81 до 5,05% (на 11,2%), а RUS-15 – с 3,24 до 3,61% (на 4,95%). При этом в начале месяца наблюдался понижающийся тренд данных еврооблигаций. На эту же дату доходность по ОВВЗ продемонстрировала аналогичную тенденцию. Так, доходность 7-го транша ОВВЗ, как и месяцем ранее, выросла с 1,43 до 1,79% годовых (на 25,31%) (рис. 1–2) на фоне разнонаправленных колебаний явно выраженной повышательной тенденции.

За период с 26 ноября по 20 декабря с.г. суммарный оборот вторичного рынка ОФЗ составил приблизительно 111,28 млрд руб. при среднедневном обороте на уровне 6,55 млрд руб. (около 96,51 млрд руб. при среднедневном обороте на уровне 4,2 млрд руб. в ноябре), что соответствует значительному росту среднедневного месячного оборота – на 56%.

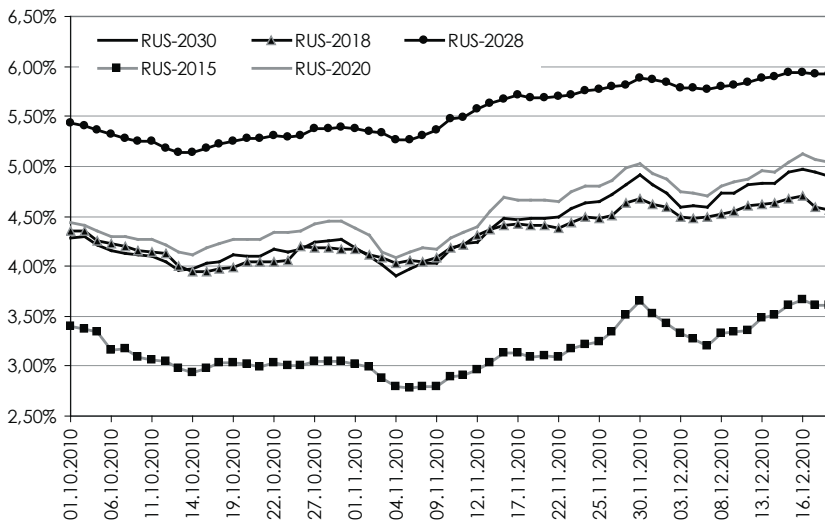
В период с 25 ноября по 20 декабря 2010 г. аукционы по размещению выпусков ОФЗ на



Источник: по данным информационного агентства «Финмаркет».

Рис. 1. Доходность к погашению ОВВЗ в октябре–декабре 2010 г.

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

первичном рынке не проводились (2 аукциона месяцем ранее). Однако в данный период прошло 3 аукциона по доразмещению выпусков ОФЗ на вторичном рынке (6 аукционов месяцем ранее). Так, 8 декабря прошли 2 аукциона по размещению выпусков ОФЗ серий 25073 и 25075 объемом 6,54 и 12,28 млрд руб., фактический объем размещения составил 6,54 и 10,34 млн руб. при средневзвешенной доходности на уровне 6,1 и 7,26% годовых, соответственно. 15 декабря состоялся аукцион по размещению выпуска ОФЗ серии 25072 объемом 9,64 млрд руб., фактический объем размещения составил 72 млн руб. при

средневзвешенной доходности на уровне 6,4% годовых. Таким образом, общий фактический объем размещения ОФЗ на вторичном рынке за период составил 60% от планируемого.

По состоянию на 20 декабря объем рынка ОФЗ составил 1 916,63 млрд руб. по номиналу и 1 925,39 млрд руб. по рыночной стоимости (1 899,66 млрд руб. и 1 911,94 млрд руб., соответственно, по состоянию на 25 ноября). Дюрация рыночного портфеля ОФЗ составила 1 377,06 дня, уменьшившись на 28,38 дня по сравнению с предыдущим месяцем (по состоянию на 25 ноября).

Фондовый рынок

Конъюнктура рынка акций

В декабре 2010 г. объемы торгов на рынке акций выросли по сравнению с предыдущим месяцем на фоне опубликования положительной финансовой отчетности ряда крупнейших российских компаний по итогам 9 месяцев 2010 г., сохранения ставки рефинансирования ЦБ РФ

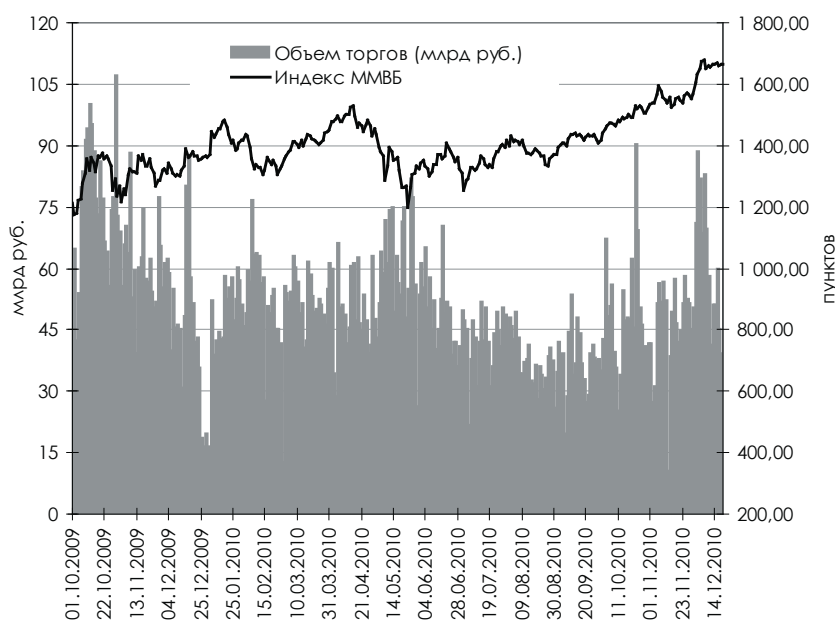


Рис. 3. Динамика индекса ММВБ и объема торгов

на уровне 7,75%, повышения Минэкономразвития прогноза роста промпроизводства в 2010 г. с 7,6 до 8% и роста цен на нефть.

Максимальное значение за месяц индекс ММВБ показал 7 декабря – 1 676,41 пункта (1 594,72 пункта месяцем ранее). Минимального значения за период индекс ММВБ достиг 1 декабря – 1 601,76 пункта (1 526,64 пункта месяцем ранее) (рис. 3).

В целом с 26 ноября по 20 декабря индекс ММВБ вырос на 5,84%, что в абсолютном выражении составляет около 91,8 пункта (за год с 21 декабря 2009 г. по 20 декабря 2010 г. индекс ММВБ вырос на 20,7%). За месяц оборот торгов по акциям, входящим в

индекс ММВБ, составил около 1 038,73 млрд руб. при средненежном обороте на уровне 61,1 млрд руб. (около 1 099,83 млрд руб. при средненежном обороте на уровне 47,82 млрд руб. за предыдущий период). Таким образом, средненежный уровень активности инвесторов на фондовом рынке в декабре вырос по сравнению с предыдущим периодом на 28%. Показатели максимального и минимального дневного оборота в торговой системе составили, соответственно, 88,38 млрд руб. (2 декабря) и 31,82 млрд руб. (20 декабря).

По результатам месяца (с 25 ноября по 20 декабря) акции «голубых фишек» продемонстрировали в основном повышательную тенденцию котировок. Лидерами роста стали акции Газпрома и ГМК «Норникель», подорожавшие на 11,2 и 10,47%, соответственно. За ними следовали бумаги Ростелекома, выросшие на 5,16%, Сбербанк России (+4,18%), Роснефти (+4,07%) и Сургутнефтегаза (+2,83%). Наименьшими темпами повышения характеризовались акции Газпром нефти (+1,78%), ЛУКОЙЛа (+1,73%), Банка ВТБ (+1,48%) и Мосэнерго (+0,06%). Обратную тенденцию показали бумаги Татнефти, стоимость которых упала на 0,04% (рис. 4).

В декабре текущего года группа лидеров по обороту на ММВБ выглядела следующим образом: Сбербанк России (29,35% от суммарного оборота), Газпром (25%), ГМК «Норникель» (9,11%), ЛУКОЙЛ (6,39%) и Роснефть (5,1%). Суммарная доля операций с акциями данной пятерки «голубых фишек» составила около 75% (всех «голубых фишек» – 81% суммарного оборота) от общего оборота торгов акциями на фондовом рынке ММВБ за период с 26 ноября по 20 декабря.

По данным ММВБ, на 20 декабря пятерка лидеров отечественного рынка по капитализации выглядела следующим образом: Газпром – 4 587,45 млрд руб. (4 080,6 млрд руб. на 25 ноября), Роснефть – 2 328,74 млрд руб. (2 264,62 млрд руб.), Сбербанк России – 2 281,31 млрд руб. (2 202,73 млрд руб.), ЛУКОЙЛ – 1 487,72 млрд руб. (1 470,51 млрд руб.) и ГМК «Норникель» – 1 279,06 млрд руб. (1 165,68 млрд руб.).

Рынок срочных контрактов

В декабре средненежный объем торгов на срочном рынке ММВБ снизился на 14% по сравнению с предыдущим месяцем. Так, с 26 ноября по 20 декабря суммарный оборот срочного рынка (фьючерсов) на ММВБ составил около 151,92 млрд руб. (327,94 тыс. сделок, 3,69 млн контрактов) при средненежном обороте на уровне 8,94 млрд руб. против приблизительно 239,14 млрд руб. (687,05 тыс. сделок) при средненежном обороте на уровне 10,4 млрд руб. в ноябре. Наибольший объем торгов в декабре, как и месяцем ранее, пришелся на фьючерсы на фондовые активы – 77,15 млрд руб. (313,22 тыс. сделок, 1,62 млн контрактов). При этом по объему торгов в данной секции срочного рынка ММВБ после расчетных фьючерсных контрактов на индекс ММВБ следуют поставочные фьючерсные контракты на акции Сбербанка, Газпрома, Норникеля и ЛУКОЙЛа. Отметим, что значение индекса ММВБ (цена заключенных сделок) на март 2011 г. находилось в пределах 1 560–1 680 пунктов, а на июнь 2011 г. – 1 660–1 680 пунктов.

Второе место по объему торгов (71,2 млрд руб.) за декабрь заняли сделки с валютными фьючерсами. При этом на первом месте по объему торгов в данной секции срочного рынка ММВБ находятся расчетные фьючерсные контракты на дол-

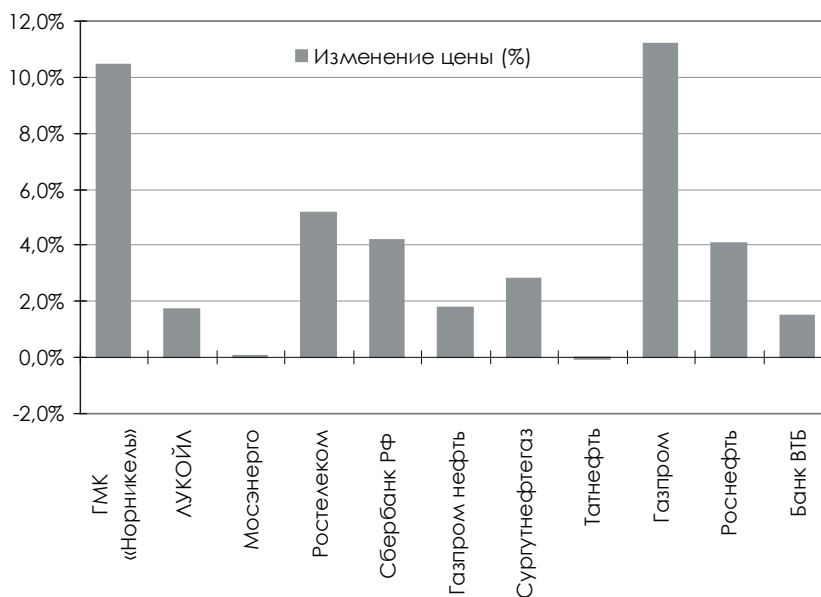


Рис. 4. Динамика котировок российских «голубых фишек» с 26 ноября по 20 декабря 2010 г.

лар, далее следуют фьючерсные контракты на евро к доллару и на курс евро. Отметим, что цены заключенных в декабре фьючерсных контрактов руб./долл. на срочном рынке ММВБ с датой исполнения в марте 2011 г. находились в среднем в пределах 31–31,8 руб./долл., в июне 2011 г. – 31,3–31,7 руб./долл. Объем торгов с фьючерсами на товарные активы за период составил 3,57 млрд руб. Сделки с фьючерсами на процентные ставки в декабре не заключались.

Обратные тенденции наблюдались на срочном рынке РТС FORTS, где в декабре средневзвешенная активность инвесторов выросла по сравнению с предыдущим месяцем на 13%. Так, за период с 26 ноября по 20 декабря суммарный объем рынка фьючерсов и опционов в РТС составил около 2 993,74 млрд руб. (9,57 млн сделок, 58,43 млн контрактов) при средневзвешенном обороте на уровне 176,1 млрд руб. против приблизительно 3 571,07 млрд руб. (11,07 млн сделок, 72,73 млн контрактов) при средневзвешенном обороте на уровне 155,26 млрд руб. в ноябре. Наибольший спрос участников, как и прежде, предъявлялся на фьючерсы: объем торгов по ним за рассматриваемый период составил 2 800,5 млрд руб. (9,32 млн сделок и 55,95 млн контрактов). При этом на первом месте по объему торгов фьючерсами находятся фьючерсные контракты на индекс РТС, далее с существенным отрывом следуют фьючерсные контракты на курс руб./долл., на курс евро/долл., на акции Сбербанка России и акции Газпрома. Отметим, что на срочном рынке РТС FORTS цены последних сделок, заключенных по фьючерсным контрактам руб./долл. с датой исполнения 15 марта 2011 г., находились в основном в пределах 31–31,8 руб./долл., а 15 июня 2011 г. – 31,3–32,1 руб./долл. Значение фьючерсного контракта на индекс РТС (на основании цен последних заключенных сделок) с датой исполнения 15 марта 2011 г. составляло в среднем 1 600–1 750 пунктов, а 15 июня 2011 г. – 1 730–1 750 пунктов. Опционы пользовались существенно меньшим спросом – оборот торгов по ним составил около 193,24 млрд руб. (237,27 тыс. сделок и 2,49 млн контрактов). Максимальный дневной объем торгов на срочном рынке РТС в рассматриваемом периоде составил 232,75 млрд руб. (2 декабря), а минимальный составил 98,18 млрд руб. (20 декабря). Отметим, что с 1 декабря в валютной секции рынка фьючерсов и опционов FORTS начались торги фьючерсами на курс фунт стерлингов – доллар США и австралийский доллар – доллар США. А 2 декабря фондовая биржа РТС была признана лучшей по результатам 2010 г. в номинациях «Лучшие биржевые инновации в Восточной Европе» по версии журнала Futures and Options World.

Внешние факторы динамики российского фондового рынка

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

- решение Европейского союза о выделении Ирландии 85 млрд евро в качестве финансовой помощи;
- повышение Еврокомиссией прогноза роста ВВП зоны обращения евро в 2010 г. с 0,9 до 1,7%;
- рост индекса деловых настроений в ноябре 2010 г. по сравнению с предыдущим месяцем в странах зоны обращения евро на 1,5 п.п. до 105,3 пунктов, в США – с 60,6 до 62,5 пункта;
- рост мировых цен на нефть;
- сохранение ключевой учетной ставки Европейским центробанком на уровне 1%;
- рост в III квартале 2010 г. ВВП США на 0,4% по сравнению с предыдущим кварталом;
- повышение немецким федеральным банком Бундесбанк прогноза по росту ВВП Германии в 2010 г. с 3 до 3,6%;
- повышение международным рейтинговым агентством Standard & Poor's долгосрочных кредитных рейтингов Китая в национальной и иностранной валютах с «А+» до «АА–», со «стабильным» прогнозом, а также подтверждение краткосрочных кредитных рейтингов Китая на уровне «А–1+».

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

- напряженная ситуация между Китаем и Южной Кореей, а также конфликт между Северной и Южной Кореей;
- увеличение уровня безработицы в странах зоны евро в октябре 2010 г. на 0,2 п.п. до 10,1% в годовом исчислении, в США в ноябре 2010 г. – на 0,2 п.п. по сравнению с показателем предыдущего месяца до 9,8%;
- рост инфляции в Китае в ноябре до 5,1% в годовом исчислении (официальный целевой показатель по инфляции составляет 3% на 2010 г.);
- дефицит федерального бюджета США в ноябре 2010 г. в размере 150 млрд долл.;
- снижение рейтингом агентством Moody's суверенного кредитного рейтинга Ирландии сразу на 5 ступеней – с «Aa2» до «Baa1», а рейтинга Венгрии на две ступени – с «Baa1» до «Baa3» с прогнозом «негативный».

Все перечисленные факторы в совокупности привели в декабре к росту подавляющего количества основных мировых фондовых индексов по итогам месяца. Так, рынки развитых стран характеризовались увеличением на 1–4% за месяц, а фондовые рынки развивающихся стран – на 1–7%. Исключение составили фондовые индексы Бразилии *Bovespa*, Сингапура *Straits Times*, Турции *ISE National-100* и Китая *Shanghai Composite*, которые снизились в среднем на 1–5%. По сравнению с показателями на начало января 2010 г., котировки большинства фондовых индексов развитых стран, также как и рынки развивающихся стран, продемонстрировали сходную разнонаправленную тенденцию (см. табл. 1 и рис. 5).

Таблица 1

ДИНАМИКА МИРОВЫХ ФОНДОВЫХ ИНДЕКСОВ (ДАННЫЕ НА 20 ДЕКАБРЯ 2010 Г.)

Индекс	Код	Значение	Изменение за месяц (%)*	Изменение с начала года (%)
ММВБ (Россия)	MICEXINDEXCF	1 663,11	5,84	21,39
РТС (Россия)	RTSI	1 739,67	7,48	20,42
Dow Jones Industrial Average (США)	DJI	11 478,13	2,60	10,07
NASDAQ Composite (США)	NASD	2 649,56	4,19	16,76
S&P 500 (США)	SPX	1 247,08	4,07	11,84
FTSE 100 (Великобритания)	FTSE	5 891,61	3,38	8,84
DAX-30 (Германия)	DAX	7 018,60	2,02	17,81
CAC-40 (Франция)	CAC	3 885,08	3,32	-1,30
Swiss Market (Швейцария)	SSMI	6 521,25	0,29	-0,38
Nikkei-225 (Япония)	NIKKEI	10 216,41	1,36	-3,13
Bovespa (Бразилия)	BUSP	67 263,60	-3,02	-1,93
IPC (Мексика)	IPC	37 975,48	2,72	18,23
IPSA (Чили)	IPSA	4 992,94	0,09	39,41
Straits Times (Сингапур)	STI	3 132,96	-0,83	8,12
Seoul Composite (Южная Корея)	KS11	2 020,28	4,80	20,06
ISE National-100 (Турция)	XU100	63 501,58	-5,43	20,21
BSE 30 (Индия)	BSE	19 888,88	2,95	13,88
Shanghai Composite (Китай)	SSEC	2 852,92	-1,56	-12,94
Morgan Stanley Emerging&Frontier Markets Index	EFM	880,17	1,10	12,44

* – По отношению к значениям индексов на 25 ноября 2010 г.

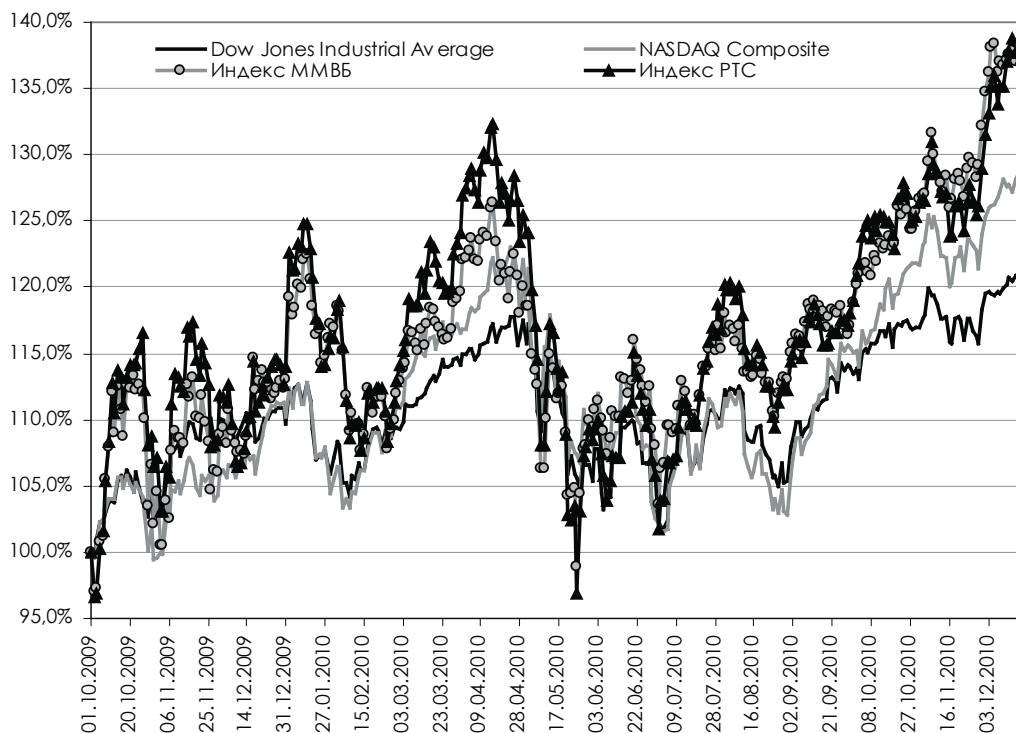


Рис. 5. Динамика основных американских и российских фондовых индексов (в % к значениям индексов на 1 октября 2009 г.)

Корпоративные новости

ОАО «Банк ВТБ»

2 декабря 2010 г. Банк ВТБ объявил финансовые результаты по МСФО за 9 месяцев 2010 г.: чистая прибыль составила 38,8 млрд руб. (чистый убыток в размере 45,5 млрд руб. за аналогичный период 2009 г.); коэффициент достаточности капитала –18,8%. 10 декабря Банк ВТБ разместил на рынке Китая выпуск облигаций на сумму 1 млрд китайских юаней с фиксированной ставкой купона 2,95% и сроком погашения в 2013 г.; доля инвесторов из Азии составила около 90% от суммы размещения.

ОАО «ЛУКОЙЛ»

30 ноября ОАО «ЛУКОЙЛ» опубликовало консолидированную финансовую отчетность по ОП-БУ США за 9 месяцев 2010 г.: чистая прибыль составила 6 820 млн долл., что на 29,0% выше, чем за 9 месяцев 2009 г.; показатель EBITDA (прибыль до вычета процентов, налога на прибыль, износа и амортизации) увеличился на 17,1%, до 11 985 млн долл. 16 декабря ОАО «ЛУКОЙЛ» завершило выпуск несубординированных необеспеченных конвертируемых облигаций под 2,625% на 1,5 млрд долл. со сроком погашения в июне 2015 г., средства от которого будут направлены на общекорпоративные цели.

ОАО «Мосэнерго»

3 декабря ОАО «Мосэнерго» выплатило второй купонный доход по облигациям серии 03 на общую сумму 255,55 млн руб.; размер выплат на одну облигацию составил 51,11 руб. С 6 декабря 2010 г. акции ОАО «Мосэнерго» начали торговаться на торговой площадке RTS Standard. 21 декабря ОАО «Мосэнерго» опубликовало неаудированную промежуточную консолидированную финансовую отчетность по МСФО за 9 месяцев 2010 г.: чистая прибыль увеличилась в 3,1 раза и составила 3 398 млн руб.; показатель EBITDA вырос на 17,4% до 11 671 млн руб.

ОАО «Ростелеком»

8 декабря рейтинговое агентство Standard & Poor's подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг ОАО «Ростелекома» на уровне «ВВ» со стабильным прогнозом. 13 декабря ОАО «Рос-

телеком» объявило неаудированные консолидированные результаты деятельности по МСФО за 9 месяцев 2010 г.: чистая прибыль составила 3,3 млрд руб. (на уровне показателя 2009 г.).

Сбербанк России

26 ноября Сбербанк России привлек от HSBC Bank Plc кредит на торговое финансирование в размере 100 млн долл. сроком на 1 год. 14 декабря Сбербанк России подписал соглашение о синдицированном кредите на сумму 2 млрд долл. на срок 3 года с 26 банками – участниками синдиката по ставке LIBOR + 1,5% годовых. 6 декабря Сбербанк России опубликовал сокращенную промежуточную консолидированную финансовую отчетность по МСФО за 9 месяцев 2010 г.: чистая прибыль составила 109,6 млрд руб. (10,3 млрд руб. за 9 месяцев 2009 г.); активы выросли на 13% до 8 028,7 млрд руб. А 15 декабря Сбербанк России объявил неконсолидированные результаты финансовой деятельности по РСБУ по итогам 11 месяцев 2010 г.: чистая прибыль составила 152,5 млрд руб. против 18,5 млрд руб. за 11 месяцев 2009 г.; активы банка возросли на 15,5% до 8 210 млрд руб.; российским предприятиям было предоставлено свыше 3,7 трлн руб. кредитов; достаточность капитала находилась на уровне 18%. 8 декабря Сбербанк России завершил сделку на сумму 3,4 млрд руб. по приобретению 25%+1 акция в ОАО «Детский мир – Центр». 10 декабря Сбербанк России начал продажи паевых инвестиционных фондов УК Сбербанка.

ОАО «Татнефть»

15 декабря ОАО «Татнефть» опубликовало консолидированную промежуточную сокращенную финансовую отчетность по ОПБУ США за 9 месяцев 2010 г.: чистая прибыль составила 30,37 млрд руб. (1,004 млрд долл.) против 46,42 млрд руб. (1,43 млрд долл.) за 9 месяцев 2009 г.; общая стоимость активов увеличилась с 495,74 млрд руб. (16,39 млрд долл.) на 31 декабря 2009 г. до 559,44 млрд руб. (18,4 млрд долл.) на 30 сентября 2010 г.

Рынок корпоративных облигаций

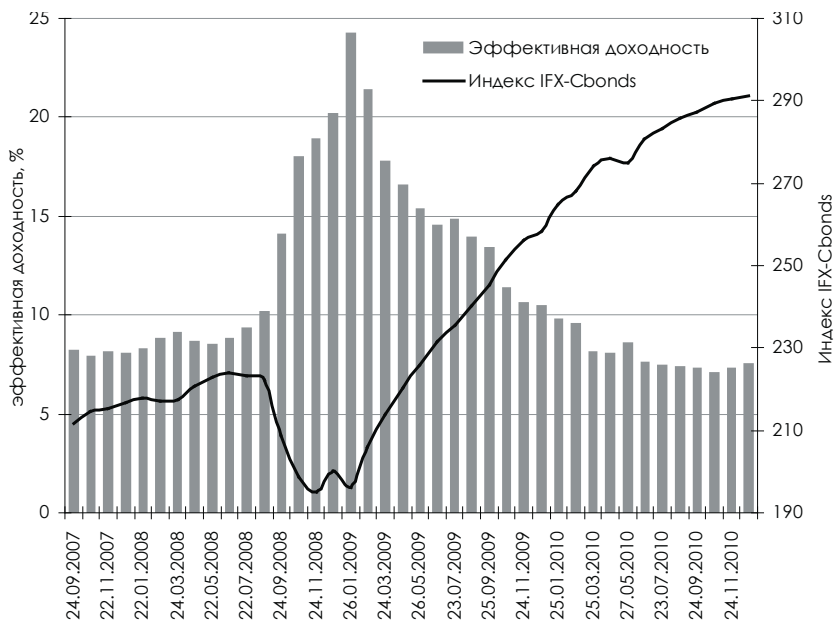
Объем внутреннего рынка корпоративных облигаций в России (по номинальной стоимости ценных бумаг, находящихся в обращении и выпущенных в национальной валюте) в декабре 2010 г. продолжил свой рост, хотя более низкими темпами, и на конец месяца составил 2 791,6 млрд руб., что превышает аналогичный показатель предыдущего месяца на 1,4%¹. Такой рост, как и в прошлом месяце, был обусловлен увеличением количества эмиссий, находящихся в обращении и зарегистрированных в национальной валюте – с 708 до 714. Однако количество эмитентов облигаций сократилось (с 363 до 357), что свидетельствует об увеличении среднего числа эмиссий в расчете на одного эмитента. В обращении по-прежнему находится один выпуск облигаций, номинированный в долларах США, и один – в японских иенах.

Оборот вторичных торгов на фондовом рынке в декабре 2010 г. несколько снизился по сравнению с предыдущим месяцем (хотя надо отметить, что количество рабочих дней в анализируемом периоде было меньше, чем в предыдущем). Так, в период с 26 ноября по 20 декабря суммарный объем сделок на фондовой бирже ММВБ составил 100,3 млрд руб. (для сравнения, с 25 октября по 25 ноября – 124,7 млрд руб.), а количество сделок с ценными бумагами – 21 тыс. (в прошлом месяце совершено около 25 тыс. сделок)². Тем не менее данные показатели находятся на среднем уровне ежемесячных показателей с начала текущего года.

Индекс российского рынка корпоративных облигаций IFX-Cbonds в декабре вновь продемонстрировал едва заметный рост – менее 0,6 пункта с 24 ноября по 23 декабря (или 0,2%). Эффективная доходность второй месяц подряд демонстрирует увеличение – с 7,27% в конце ноября до 7,51 в конце декабря (рис. 6). Впрочем, начиная с июня текущего года ее уровень варьирует в пределах 7,1–7,6%. Относительная стабилизация уровня средневзвешенной эффективной доходности корпоративных облигаций, на наш взгляд, объясняется двумя взаимосвязанными между собой явлениями: инфляционными процессами и уровнем ставки рефинансирования. С одной стороны, уже в III кв. 2010 г. эксперты давали прогнозы, что годовой уровень инфляции составит примерно 7,5–8%, что, вероятно, приостановило устой-

1 По данным компании Rusbonds.

2 По данным Информационного агентства «Финмаркет».



Источник: по данным компании Cbonds.

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

чивое снижение доходности по корпоративным облигациям, которое наблюдалось с I кв. 2009 г. Косвенно связь между двумя показателями подтверждает и достаточно высокий коэффициент корреляции между ежемесячным ИПЦ и доходностью корпоративных облигаций на конец соответствующего месяца (за период с января 2009 г. по декабрь 2010 г. коэффициент был равен 0,56, если рассматривать более короткий период – с января по декабрь 2010 г., то связь между показателями усиливается – коэффициент равен 0,63). С другой стороны, ЦБ РФ сохраняет без изменения базовую ставку рефинансирования с июня текущего года на уровне 7,75%.

Небольшой рост доходности можно связать со снижением по-

казателя дюрации портфеля корпоративных облигаций – за месяц показатель снизился еще на 17 дней до 588 дней, что стало продолжением тенденции последних месяцев.

Наиболее ликвидные выпуски облигаций в рассматриваемом периоде продемонстрировали растущую динамику средневзвешенной доходности. Максимальный рост с 26 ноября по 20 декабря 2010 г. был зафиксирован в отношении выпусков облигаций крупных кредитно-финансовых учреждений: АКБ «АК Барс» (ОАО), ОАО «Газпромбанк», ОАО «НОМОС-БАНК», КБ «Петрокоммерц» (ОАО) (по некоторым выпускам облигаций прирост доходности составил от 0,5 до 1,0 п.п.), а лидерами роста доходности стали облигации серии 02 КБ «Ренессанс Капитал» (ООО) (+1,96 п.п.) и серии 05 ОАО «Банк Зенит» (+1,57 п.п.), при этом доходность облигаций Банка Зенит растет стремительными темпами второй месяц подряд¹. Также был зафиксирован существенный рост доходности облигаций компаний реального сектора, в частности: ОАО «Мечел» (серия БО-2 +1,01 п.п. и серия 04 +0,79 п.п.), ОАО «Российские железные дороги» (серия 12 +0,55 п.п.), ОАО «ЛУКОЙЛ» (серия 03 +0,52 п.п.), «АФК «Система» (ОАО) (серия 02 +0,52 п.п.), ОАО «Газпром» (серия 13 + 0,51 п.п.). Лидерами снижения доходности ценных бумаг стали ОАО «Российские железные дороги» (серия 13 –1,94 п.п.), ОАО «Петрокоммерц» (серия 04 –1,80 п.п.). Также значимое снижение средневзвешенной доходности произошло по облигациям энергетических компаний (в частности, ОАО «Федеральная Сетевая Компания Единой Энергетической Системы», ОАО «Территориальная генерирующая компания №9», ОАО «Московская областная электросетевая компания»).

В декабре текущего года было зарегистрировано существенно больше выпусков облигаций по сравнению с предыдущим месяцем. Так, с 25 ноября по 23 декабря 16 эмитентов зарегистрировали 42 выпуска облигаций на общую сумму 169,5 млрд руб., большую часть из которых составляют, как и все последние месяцы, биржевые облигации (для сравнения, за период с 25 октября по 25 ноября 13 эмитентов зарегистрировали 27 выпусков облигаций на общую сумму 77,7 млрд руб.). За рассматриваемый период вновь было зарегистрировано немало дебютных выпусков, особенно финансово-кредитными учреждениями. Основной объем зарегистрированных выпусков пришелся на 3 серии облигаций ГК «РоснаноТех» суммарным объемом по номинальной стоимости 33 млрд руб., 3 серии облигаций ООО «МегаФон-Финанс» объемом 30 млрд руб., 7 серий биржевых облигаций ООО «Хоум Кредит энд Финанс Банк»

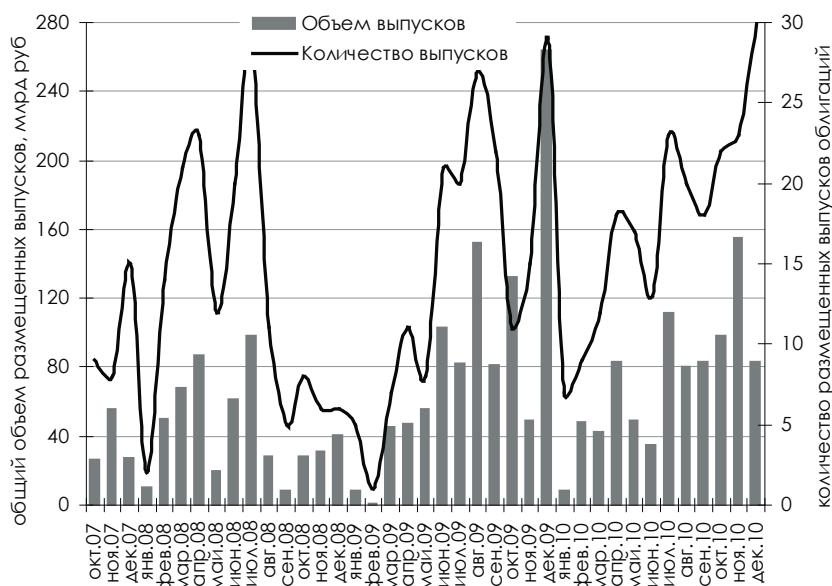
1 По данным Информационного агентства «Финмаркет».

объемом 28 млрд руб., 4 серии облигаций ОАО «Альфа-Банк» объемом 20 млрд руб.¹ Показатели первичного облигационного рынка продемонстрировали разнонаправленную тенденцию: совокупный объем размещенных выпусков сократился почти в 2 раза (с 25 ноября по 23 декабря объем размещенных выпусков составил 83,6 млрд руб. против 155 млрд руб. в конце октября – ноябре), а количество размещенных эмиссий значительно возросло (за рассматриваемый период размещены 30 выпусков облигаций, тогда как в предыдущем периоде – 23 эмиссии). Такая динамика показателей объясняется тем, что во втором полугодии текущего года было зарегистрировано достаточно много выпусков облигаций небольшого объема, эмитенты которых до конца года стремятся разместить выпуски на фондовой бирже. Тем не менее совокупный объем размещенных облигаций остался на уровне среднемесячного значения с начала текущего года (рис. 7). За рассматриваемый период наиболее крупные облигационные займы разместили ОАО «Райффайзенбанк» (две серии биржевых облигаций на общую сумму 15 млрд руб.), ОАО «Газпромбанк» (одна серия биржевых облигаций на сумму 10 млрд руб.) и ОАО «Агентство по ипотечному жилищному кредитованию» (одна серия облигаций на сумму 8 млрд руб.). После ряда успешных размещений долгосрочных облигаций в последние месяцы в декабре размещались в основном традиционные 3–5-летние облигации и даже несколько краткосрочных выпусков со сроком обращения 1–1,5 года. Исключением стало ОАО «Научно-производственная корпорация «Уралвагонзавод» имени Дзержинского», которое разместило облигации со сроком обращения 7 лет.

В конце ноября ФСФР России аннулировала семь выпусков облигаций ОАО «Атомный энергопромышленный комплекс», один выпуск облигаций ООО «ВТБ-Лизинг Финанс» и один выпуск облигаций ООО «ЮТэйр-Финанс» в связи с неразмещением ни одной ценной бумаги, хотя до этого на протяжении полугодия служба аннулировала по данной причине единичные выпуски облигаций².

В период с 25 ноября по 23 декабря должны были быть погашены 24 выпуска облигаций (общей номинальной стоимостью 71,8 млрд руб.), однако семь эмитентов пока объявили технический дефолт по погашению своих облигационных займов общей номинальной стоимостью 6,7 млрд руб. Это стало негативным сигналом для инвесторов на долговом рынке, поскольку последние 3–4 месяца все эмитенты исполняли свои обязательства в запланированные сроки. В январе 2011 г. ожидается погашение 13 выпусков корпоративных облигаций общим объемом 6,1 млрд руб.³

В текущем месяце по-прежнему непростой была ситуация с исполнением эмитентами своих текущих обязательств: с 25 ноября по 23 декабря реальный дефолт по выплате купонного дохода объявили 6 эмитентов (с 26 октября по 24 ноября – 3 эмитента). Одному эмитенту удалось достичь соглашения с владельцами ценных бумаг на реструктуризацию долга. При этом возврат инвесторам вложенных средств (при плановом погашении выпуска облигаций или по ofercie) все эмитенты исполнили в срок или в рамках технического дефолта⁴.



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.
 4 По данным компании Cbonds.

РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

О.Изряднова

Макроэкономическая ситуация в октябре-ноябре 2010 г. осложнилась. В ноябре 2010 г. приостановился рост инвестиций в основной капитал и спроса на потребительском рынке, который наблюдался в предыдущие два месяца, замедлились темпы экспорта и резко снизились показатели сельскохозяйственного производства. При стабилизации темпов в промышленности объемы обрабатывающего производства в ноябре 2010 г. по сравнению с октябрём снизились на 0,4%. В результате индекс физического объема по базовым видам экономической деятельности в ноябре 2010 г. составил 95,4% от уровня предыдущего месяца. По оценкам Минэкономразвития, рост ВВП по итогам года составит 3,8%, а цен – 8,5%.

Макроэкономическая ситуация на протяжении всего 2010 г. характеризовалась неустойчивостью динамики основных показателей. В III квартале 2010 г. темпы прироста ВВП замедлились до 2,7% к соответствующему периоду 2009 г. против 5,2% во II квартале и 3,1% в I квартале текущего года. Замедление динамики ВВП в III квартале 2010 г. связано со структурными особенностями экономического роста. Если в I полугодии 2010 г. восстановление положительной динамики инвестиций в основной капитал и наращивание оборота розничной торговли способствовали ускорению темпов роста ВВП, то в III квартале доминирующее воздействие оказало замедление темпов роста промышленного производства и падение объемов продукции сельского хозяйства. В I полугодии 2010 г. индекс производства в сельском хозяйстве составил 102,9%, а в III квартале было зафиксировано падение на 18,6% относительно аналогичного периода 2009 г.

Замедление темпов экономического роста в условиях кризиса 2008–2009 гг. сопровождалось одновременным сокращением и внешнего, и внутреннего спроса. Изменение ситуации в IV квартале 2009 – I квартале 2010 гг. определялось динамичным ростом экспорта, а в первом полугодии 2010 г. восстановлением положительной динамики внутреннего рынка. В первой половине 2010 г. прирост внутреннего рынка составил 3,8% при росте экспорта на 10,8% относительно аналогичного периода 2009 г. Производство отечественных товаров для внутреннего потребления в I полугодии 2010 г. стабилизировалось на уровне предыдущего года и в результате усилилась тенденция к повышению доли импорта в розничном товарообороте и в инвестиционных расходах. Доля импорта в товарных ресурсах розничной торговли на протяжении 2010 г. систематически повышалась и к III кварталу достигла 47%.

Ситуация в октябре-ноябре 2010 г. в российской экономике осложнилась. Повышение инвестиций в основной капитал в августе-октябре 2010 г., дополненное приостановкой процесса сужения потребительского спроса, не компенсировало негативное влияние факторов падения сельскохозяйственного производства и ослабления динамики внешнеэкономической составляющей. В ноябре 2010 г., как и в период кризиса, вновь снизилась активность на инвестиционном и потребительском рынках. Кроме того, динамичный рост промышленного производства в августе-октябре стабилизировался в ноябре, при этом настораживающим явилась отрицательная динамика в обрабатывающем производстве. В сельском хозяйстве в ноябре объемы продукции составили 67,5% от показателя октября 2010 г. В результате индекс физического объема по базовым видам экономической деятельности в октябре 2010 г. составил 95,9% от уровня предыдущего месяца, в ноябре – 95,4%.

Поддержание спроса на внутреннем рынке в 2009–2010 гг. базировалось на перераспределении доходов от предприятий к населению. Доля оплаты труда в ВВП в I полугодии 2010 г. составила 51,9%, что примерно соответствует показателю 2009 г. Сопоставление динамики занятости населения, оплаты труда и ВВП показывает, что опережающий рост заработной платы относительно производительности труда усилил нагрузку на экономику.

Улучшение финансового состояния предприятий, начавшееся со второй половины 2009 г., продолжилось и в 2010 г. По оперативным данным, в январе-сентябре 2010 г. получен положительный сальдированный финансовый результат деятельности организаций в размере 4305,5 млрд руб., что на 51,7% выше аналогичного показателя предыдущего года. Динамика финансовых результатов деятельности предприятий и организаций определялась в 2010 г. ростом производства практически по всем видам экономической деятельности. Рентабельность проданных товаров, продукции и работ по итогам января-сентября 2010 г. составила 11,6%. Спад производства и другие негативные проявления в разных видах деятельности оказались неравнозначными, и соответственно процессы развития в 2010 г. протекали неравномерно и имели свою специфику. Самым прибыльным видом деятельности за январь-сентябрь 2010 г. продолжала оставаться добыча полезных ископаемых.

Благодаря благоприятной конъюнктуре на мировом рынке энергоносителей, предприятия, занятые добычей полезных ископаемых, получили по итогам января-сентября 2010 г. положительный сальдированный финансовый результат в размере 959,4 млрд руб., что на 45% превышает аналогичный показатель прошлого года. Несколько улучшилось финансовое положение предприятий обрабатывающих производств: по итогам января-сентября 2010 г. сальдированный финансовый результат предприятий этого сектора составил 1134,6 млрд руб., что на 59,7% превышает прошлогодний уровень за аналогичный период.

При неустойчивой динамике деловой активности в строительном секторе по итогам января-сентября сальдированный финансовый результат предприятий строительного сектора составил 49,7 млрд руб. или только 80,7% от аналогичного показателя 2009 г.

Аномальные природно-климатические условия негативно сказались на производстве сельхозпродукции и, как следствие, на финансовых результатах деятельности организаций сельского хозяйства. По итогам января-сентября сальдированный финансовый результат в сельском хозяйстве составил 54,9 млрд руб., что на 12,5% ниже аналогичного показателя 2009 г. При этом убыток организаций сельского хозяйства увеличился на 84% по сравнению с январем-сентябрем 2009 г.

Таблица 1

РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ ПРОДАННЫХ ТОВАРОВ, ПРОДУКЦИИ, РАБОТ, УСЛУГ И АКТИВОВ ОРГАНИЗАЦИЙ ПО ВИДАМ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В ЯНВАРЕ–СЕНТЯБРЕ 2008–2010 ГГ., В %

	Рентабельность проданных товаров, продукции, услуг			Рентабельность активов			Справочно		
							Январь-сентябрь 2010 г. к январю-сентябрю 2009 г.		Сентябрь 2010 г. к декабрю 2009 г.
	2008	2009	2010	2008	2009	2010	финансовый результат	физический объем	индексы цен
Всего	15,8	11,2	11,6	6,8	3,8	5,1	152,6	104,8	
в том числе:									
сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	15,0	11,4	12,2	4,5	2,9	2,5	90,7	89,3	108,3
рыболовство, рыбоводство	10,7	25,9	25,0	4,8	13,0	12,5	121,5	90,0	
добыча полезных ископаемых	36,2	31,3	32,8	14,6	8,5	10,4	145,0	104,2	101,8
обрабатывающие производства	20,6	12,3	14,4	12,1	3,9	6,0	159,7	112,6	110,5
производство и распределение электроэнергии, газа и воды	3,6	7,3	6,9	0,6	2,9	3,6	140,7	105,1	113,6
строительство	5,6	5,0	4,1	2,6	1,5	1,2	80,9	99,2	107,3
оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспортных средств, мотоциклов, бытовых изделий и предметов личного пользования	11,3	7,0	8,3	7,0	3,6	5,7	169,9	104,4	106,2
транспорт и связь	16,4	15,8	15,0	5,0	3,9	3,7	115,8		145,0

Источник: Росстат.

В структуре занятого населения 92% приходится на лиц, работающих по найму, соответственно проблемы оплаты труда и занятости населения имели первостепенное значение. В 2010 г. по сравнению с аналогичным периодом 2009 г. численность занятых в экономике увеличилась на 0,7 млн человек и составила 71,1 млн человек. Уровень безработицы по итогам III квартала 2010 г. снизился до 6,6%, против 8,8% в I квартале, а общая численность безработных (по методологии МОТ) составила 5,2 против 6,1 млн человек годом ранее. Численность официально зарегистрированных безработных в государственных учреждениях службы занятости снизилась до 1,7 млн, а уровень зарегистрированной безработицы составил 2,0% против 3,0% в начале 2010 г. Улучшение ситуации в экономике сопровождалось устойчивой тенденцией сокращения численности занятых, переведенных на режим неполного рабочего времени, направленных в вынужденные отпуска и находящихся в простое с 1,6 млн человек в январе 2010 г. до 0,9 млн человек в ноябре 2010 г. Коэффициент напряженности (численность незанятых граждан, зарегистрированных в государственных учреждениях службы занятости населения, в расчете на 100 вакансий) в ноябре по сравнению с январем 2010 г. снизился с 310,6 до 149,0.

Индекс промышленного производства в январе-ноябре 2010 г. составил 108,4% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, в том числе в добыче полезных ископаемых 103,7% и в обрабатывающем производстве – 112,1%. В ноябре 2010 г. производство в обрабатывающей промышленности сократилось на 0,6% и в добывающей промышленности на 2,0% относительно предыдущего месяца.

Динамика обрабатывающих производств довольно существенно дифференцируется по видам экономической деятельности, при этом наибольшее влияние оказывает соотношение темпов производства капитальных и потребительских товаров. Динамика выпуска продукции машиностроения явилась доминирующим фактором изменения деловой активности в сопряженных производствах по выпуску конструкционных материалов и других видов промежуточных товаров. В 2010 г. динамика машиностроения вышла в область положительных значений. В январе-ноябре прирост производства машин и оборудования составил 11,5% к аналогичному показателю предыдущего года, производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования – 23,7% и производство транспортных средств и оборудования снизилось на 32,0%. Причем в производстве только транспортных средств выпуск повысился на 4,1%, что связано, главным образом, с реализацией государственной программы антикризисных мер, которая включала меры по поддержанию внутреннего спроса, в частности программы утилизации автотранспортных средств, льготного кредитования, государственных закупок, а также инструменты гарантийной поддержки производителей и регулирования ввозных таможенных пошлин на моторные транспортные средства.

В 2009 г. общая сумма дополнительной антикризисной поддержки автомобилестроения и сельскохозяйственного машиностроения составляла 90 млрд руб. (24,1% от общей суммы дополнительной поддержки реального сектора), в том числе за счет федерального бюджета – 39 млрд руб. В 2010 г. средства федерального бюджета на реализацию первоочередных антикризисных мер составили 34,55 млрд руб., при этом они направлялись как на продолжение начатых в предыдущем году программ, так и на развитие новых, связанных с утилизацией автотранспортных средств.

Анализ основных тенденций позволяет сделать вывод, что хотя в 2010 г. российская экономика и вышла из острой фазы кризиса, однако неустойчивый характер динамики основных макропоказателей, низкие характеристики в инвестиционной и кредитной сферах деятельности, сложная ситуация на рынке труда определяют систему ограничений развития в краткосрочном периоде. ●

РОССИЙСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ В НОЯБРЕ 2010 Г.

С.Цухло

Первые данные опросов Института Гайдара¹ за ноябрь демонстрируют положительные сигналы при сохранении ряда негативных факторов в динамике промышленности. Продолжается рост спроса и выпуска, прогнозы этих показателей остаются на кризисном максимуме. Изменение оценок запасов готовой продукции говорит, возможно, о подготовке предприятий к более масштабному росту спроса. Но ускорение роста цен и ожидания интенсивного роста издержек (скорее всего, из-за увеличения страховых взносов) негативно скажутся на динамике продаж. Замедлилась положительная динамика в доступности кредитов.

Спрос на промышленную продукцию

Исходные (неочищенные от сезонности) данные о динамике спроса по-прежнему показывают нулевой рост, т.е. доля ответов о росте продаж равна доле ответов об их снижении. Такая ситуация со сбытом сохраняется четвертый месяц подряд. Однако после очистки от сезонного и календарного факторов темп роста продаж приобретает положительное значение: спрос растет, при этом темпы роста в октябре и ноябре 2010 г. максимальные для текущего кризиса (рис. 1).

Аналогичная ситуация складывается и с прогнозами продаж. В преддверии новогодних каникул предприятия ожидают снижения продаж своей продукции, что становится привычным и для производителей, и для потребителей, и для аналитиков. Но очистка от сезонности показывает сохранение в промышленности самого высокого для кризиса уровня оптимизма в прогнозах спроса.

Положительная динамика фактических продаж и прогнозов стабилизировала оценки удовлетворенности спросом. После августовского взлета до 62% колебания доли нормальных оценок продаж постепенно затухали и сейчас закрепились на уровне 58% (рис. 2). Самая высокая удовлетворенность продажами в сентябре–ноябре отмечена в металлургии (76%), химпроме (72%) и леспроме (70%). На другом полюсе находятся стройиндустрия (38%) и машиностроение (43%). В промышленности, похоже, начинает постепенно формироваться стабильность в отношении оценок текущей конъюнктуры.

Запасы готовой продукции

В ноябре предприятия, возможно, отказались от минимизации запасов готовой продукции и вновь перешли к поддержанию их разумного избытка (рис. 3). В течение предыдущих 5 месяцев доля оценок «ниже нормы» медленно, но устойчиво росла за счёт снижения доли ответов «выше нормы». В результате баланс оценок запасов стал отрицательным и снизился до 10-лет-



Рис. 1



Рис. 2

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



Рис. 3

с отказом от умеренной ценовой политики и переходом (возможно – вынужденным) к более интенсивному увеличению цен.

Анализ ответов на микроуровне показывает, что основная часть предприятий, изменивших свои оценки запасов между октябрём и ноябрём, перешла с уровня «нормальные» на уровень «выше нормы». На втором месте стоит смена оценок «ниже нормы» на «нормальные».

Выпуск продукции



Рис. 4

него минимума. Промышленность явно утрачивала веру в скорое восстановление роста спроса и минимизировала свои складские накопления, предназначенные для быстрого удовлетворения заказов новых покупателей. Такой политики управления запасами готовой продукции предприятия придерживались в 90-е годы, а своего апогея она достигла после августа 1998 г., когда растущий спрос и отсутствие веры в устойчивость последефолтного восстановления довели баланс оценок запасов до рекордных -25...-21 пунктов во второй половине 1999 г.

В ноябре 2010 г. баланс стал нулевым после -11 пунктов в октябре. Если в следующие месяцы эта тенденция сохранится, то можно будет говорить, что промышленность обрела веру в скорый выход из кризиса. Хотя нельзя исключить и того, что рост излишков запасов связан

Очищенные от сезонности данные о динамике фактического выпуска демонстрируют увеличение темпа роста производства еще на несколько балансовых пунктов и выход показателя на очередной кризисный максимум. Рост выпуска сохранился во всех отраслях, самые высокие темпы получены для химпрома и металлургии. Исходные планы выпуска перед Новым годом подверглись серьезной негативной корректировке, которая была сглажена очисткой от сезонности. В результате планируемый темп роста выпуска остается одним из самых высоких для текущего кризиса. Самые оптимистичные планы – в черной металлургии и химпроме (рис. 4).

Загрузка производственных мощностей свидетельствует о росте интенсивности использования станков и оборудования в промышленности. В IV кв. 2010 г. этот показатель вырос до 68% и вышел на уровень конца 2005 г. (рис. 5). Впрочем, со II кв. 2010 г. загрузка увеличилась только на 3 процентных пункта, что крайне незначительно. В этот же период не менялись и оценки избыточности мощностей. В промышленности третий квартал подряд сохраняется навес излишнего по отношению к предполагаемому спросу оборудования на уровне 13 пунктов. При этом 71% предприятий имеет нормальную, по их мнению, обеспеченность мощностями для возможного роста спроса на свою продукцию. Последний показатель уже вышел на предкризисный уровень.



Рис. 5

Цены предприятий

В ноябре темп роста цен возрос еще на несколько пунктов и достиг кризисного максимума – так интенсивно отпускные цены предприятий не увеличивались с августа 2008 г. (рис. 6). Пос-

ле относительно умеренного роста цен в июне–сентябре промышленность второй месяц подряд демонстрирует их рекордный рост. А судя по прогнозам, предприятия готовы и дальше поднимать свои цены в ущерб, скорее всего, объемам сбыта. Действительно, темпы роста продаж всё еще крайне незначительны и не дают промышленности достаточных оснований для демонстрации своей рыночной силы. Более того, сравнение изменений спроса и цен показывает, что в ноябре опережающий рост цен относительно роста спроса зарегистрирован в промышленности уже на 29% предприятий, тогда как в предыдущие (кроме первых – самых инфляционных) месяцы 2010 г. такое соотношение изменения спроса и цен отмечалось только у 18–22% предприятий.

Традиционный и уже привычный январский скачок цен и тарифов наступит только через 1,5–2 месяца (по отношению к периоду обсуждаемого опроса). Остается предположить, что промышленность готовится к росту тарифа страховых взносов (бывшего ЕСН). По данным специального опроса Института Гайдара, проведенного в мае 2010 г., повышение отпускных цен будет самой распространенной реакцией предприятий на это налоговое нововведение. Так планировали поступить 70% ответивших. И, похоже, предприятия уже начали превентивно увеличивать цены, снижая эффективность антиинфляционной политики властей. Второй по распространенности реакцией на рост страховых платежей должно стать снижение прибыли предприятий, третьей – снижение социальных расходов.

Ускорение фактического роста цен и намерение сохранить его подкрепляется прогнозами роста издержек. В ноябре в российской промышленности зарегистрирован самый высокий предполагаемый рост издержек за последние 7 лет. Баланс этого показателя вырос за сентябрь–ноябрь на 26 пунктов и достиг +50 (рис. 7).

Фактическая динамика и планы увольнений

В ноябре промышленность в целом не ухудшила ситуацию на российском рынке труда. Темп роста занятости за месяц не снизился, как можно было ожидать по октябрьским прогнозам, до явно отрицательных значений. Он остался в нулевой зоне, что показывает прекращение найма, но не говорит о начале ощутимых увольнений (рис. 8). Предприятия, похоже, пока не могут определиться со своей кадровой политикой. Добавляет неопределенности и отсутствие положительной динамики продаж. Если во II кв. 2010 г. промышленность избавилась (в результате, как увольнений, так и роста надежд на рост спроса) от навеса избыточной рабочей силы, а в III кв. определенно заявила о недостатке кадров, то в IV кв. эта положительная для периода кризиса тенденция было сломана. Показатель недостатка кадров снизился на 7 пунктов и почти исчез. Планы изменения численности работников продолжают ухудшаться и вышли в ноябре на годовой



Рис. 6



Рис. 7



Рис. 8

минимум. Сокращения планируются во всех отраслях, кроме леспрома. Самые интенсивные – в стройиндустрии и машиностроении.



Рис. 9

Потребность предприятий в кредитах в ближайшие месяцы возрастет. О планируемом росте спроса на кредиты заявили 24% предприятий в целом по промышленности против 5%, предполагающих его снижение (баланс 24–5=+19 пунктов). Абсолютным лидером по спросу на заемные деньги будет черная металлургия (баланс спроса +42 пункта). Остальные отрасли, готовые занимать, существенно отстают по предполагаемой интенсивности этого процесса (балансы машиностроения и стройиндустрии +24 п., леспрома и легкой отрасли по +20 п.). Химпром не предполагает наращивать заимствования, а пищевая промышленность планирует сократить их.

Кредитование промышленности

Доступность кредитов хотя и выросла формально в ноябре до кризисного максимума, но, похоже, замедляет свою положительную динамику (рис. 9). Банкам с каждым месяцем всё труднее находить надежных заемщиков в российской промышленности. Приоритеты кредитных организаций остаются прежними: металлургия, химпром, пищевая отрасль.

Прекратилась положительная динамика и предлагаемой банками предприятиям ставки по рублевым кредитам. С сентября этот показатель не может преодолеть уровень 13% годовых в целом по промышленности. Хотя металлургам кредиты в ноябре предлагались под 10,5%, химпрому – под 11,4%, пищевой отрасли – под 12,4% годовых.

ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ

Н.Воловик, К.Харина

В октябре 2010 г. сохранилась тенденция замедления роста экспорта при увеличении темпов роста импорта, вследствие чего наблюдается сокращение сальдо торгового баланса. Запрет на экспорт российской пшеницы продлен до конца первого полугодия 2011 г. С 18 декабря 2010 г. в России введена 10%-ая пошлина на экспорт меди, а с 19 декабря 2010 г. – пошлина на вывоз никеля повышена с 5 до 10%.

Внешнеторговый оборот России, рассчитанный по методологии платежного баланса, в октябре 2010 г. составил 59,6 млрд долл., что на 19,6% превышает аналогичный показатель прошлого года.

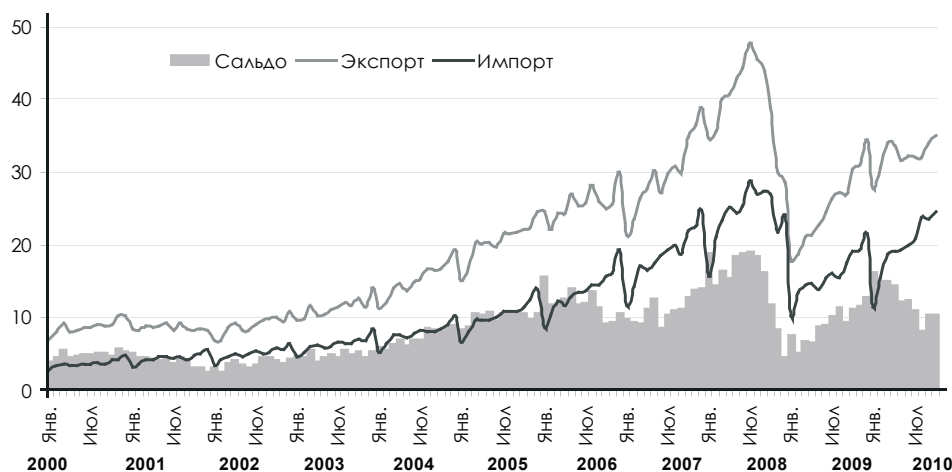
К концу 2010 г. рост внешнего спроса на товары российского производства замедлился. Если в I кв. 2010 г. по сравнению с аналогичным периодом 2009 г. стоимостной объем экспорта увеличился на 61,1%, во II кв. – на 43,2%, то в III кв. – всего на 17,7%. В октябре стоимостной объем экспорта составил 35,0 млрд долл., что больше аналогичного показателя 2009 г. на 14,9%. Нарастивание стоимостного объема экспорта по-прежнему обусловлено благоприятной для российских экспортеров конъюнктурой мирового рынка.

В октябре цены на нефть на мировых рынках изменялись под действием колебания курса американской валюты и публикации статистических данных из США. В начале месяца котировки повышались преимущественно на благоприятном внешнем фоне, в результате чего стоимость сырья достигла двухмесячных максимумов. В конце месяца мировые цены на нефть подверглись влиянию колебания курса доллара США, демонстрируя то положительную, то отрицательную динамику. Последняя торговая сессия октября завершилась падением цен на энергоносители. В результате в октябре 2010 г. средняя цена на нефть марки Brent снизилась на 0,14%, достигнув уровня 83,56 долл./барр.

Средняя цена нефти Urals в октябре текущего года сложилась на уровне 81,53 долл./барр. против 72,5 долл./барр. в октябре 2009 г. За 10 месяцев текущего года средняя цена была зафиксирована на уровне 76,43 долл./барр., тогда как за январь–октябрь прошлого года она составляла 58,31 долл./барр. (+23,7%).

За период мониторинга с 15 ноября по 14 декабря 2010 г. включительно средняя цена российской нефти составила 85,77574 долл./барр. Таким образом, с 1 января 2011 г. экспортная пошлина на нефть увеличится с 303,8 долл. до 317,5 долл./т (+4,5%). При этом пошлина на нефть, добываемую

на 22-х месторождениях Восточной Сибири и 2-х месторождениях Северного Каспия, составит 117,5 долл./т, увеличившись на 9,5 долл. против 108 долл./т ранее. Исходя из формулы расчета, пошлина на светлые нефтепродукты повысится до 226,2 долл./т против 217 долл., а на темные нефтепродукты, соответственно, до 121,9 долл. со 116,9 долл./т.



Источник: ЦБ РФ.

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

К концу октября цены на цветные металлы несколько снизились по сравнению с началом месяца. На котировки цветных металлов повлияла как общая обеспокоенность макроэкономической ситуацией в мире, так и характер динамики складских запасов в Азии, который укрепил ощущение рынка, что китайский спрос, возможно, ослабевает. Медь на Лондонской бирже металлов по итогам октября прибавила 2,3%, цена алюминия практически не изменилась – минус 0,2%, цена никеля снизилась на 2,1%.

Таблица 1

СРЕДНЕМЕСЯЧНЫЕ МИРОВЫЕ ЦЕНЫ В ОКТЯБРЕ СООТВЕТСТВУЮЩЕГО ГОДА

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Нефть (Brent), долл./барр.	32,14	21,45	27,2	29,6	49,8	58,2	57,9	81,4	79,63	73,21	83,56
Натуральный газ, долл./1 млн БТЕ	5,767	2,649	4,144	5,162	7,7	12,2	12,76	7,47	6,824	5,008	3,64
Бензин, долл./галлон	0,895	0,603	0,801	0,841	1,43	2,056	1,484	2,13	4,195	1,903	2,09
Медь, долл./т	1838,6	1405,1	1519,0	1916,4	3012,0	4060	7500	8008	4925,7	6286,8	8292,4
Алюминий, долл./т	1473,5	1280,8	1313,2	1474,8	1822,8	1929	2659	2442	2121,4	1877,8	2447,0
Никель, долл./т	7353,2	4836,8	6840,9	11030	14483	12403	32348	30999	12140	18514	22167

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

Условия торговли России с другими странами в октябре 2010 г. по сравнению с октябрём 2009 г. улучшились: экспортные цены росли значительно быстрее, чем импортные. Индекс условий торговли в октябре 2010 г. составил 123,5 пункта (в октябре 2009 г. – 70,5 пункта).

В январе–октябре 2010 г. внешнеторговый оборот России составил, по данным Банка России, 518,8 млрд долл. (133,3% к январю–октябрю 2009 г.), в том числе экспорт – 322,0 млрд долл. (135,1%), импорт – 196,8 млрд долл. (130,5%).

В январе–октябре 2010 г., по данным ФТС, физические объёмы экспорта сырой нефти несколько снизились по сравнению в аналогичном периоде 2009 г. (204,3 млн т., т.е. –0,7%). Снижение было обусловлено динамикой поставок в СНГ (падение поставок на 34,8%, в т.ч. в Белоруссию на 41,7%), в то время как объём поставок в дальнее зарубежье несколько вырос (на 5,1%). Физические объёмы экспорта нефтепродуктов увеличились в январе–октябре на 7,5% (в т.ч. в дальнее зарубежье – на 8,4%) и составили 108,3 млн т.

Экспорт газа в натуральном выражении в январе–октябре вырос на 10,1% по сравнению с соответствующим периодом 2009 г. Такой показатель обусловлен в основном эффектом базы (низкими поставками в начале 2009 г.).

В отличие от тенденций января–октября 2009 г., когда наблюдался существенный рост экспортных поставок продовольственных товаров, за 10 месяцев 2010 г. экспорт продовольственных товаров и сырья для их производства сократился на 7%. Поставки товаров данной группы оцениваются в 7,6 млрд долл., доля в совокупном вывозе уменьшилась с 3,5 до 2,4%. Напомним, что правительство РФ летом из-за ожидания низкого урожая ввело временный запрет на экспорт пшеницы, ячменя, ржи, кукурузы и муки (с 15 августа до 31 декабря 2010 г.).

В соответствии с Постановлением Правительства РФ от 20.10.2010 г. № 853 «О введении временного запрета на вывоз некоторых видов сельскохозяйственных товаров с территории Российской Федерации» временный запрет на вывоз пшеницы и меслина, ячменя, ржи и кукурузы с территории Российской Федерации продлен со 2 января по 30 июня 2011 г.

Импорт товаров с начала 2010 г. последовательно увеличивался относительно соответствующего периода предыдущего года: на 18,7% в I кв., на 33,1% во II кв., на 38,7% в III кв. В октябре импорт вырос на 30,5% (до 24,5 млрд долл.).

В товарной структуре российского импорта в III кв. 2010 г., согласно данным Росстата, продолжился рост доли инвестиционного импорта (до 19,7% после рекордно низких 16,8% в I кв.

2010 г. и 18,6% во II кв. 2010 г.), что указывает на восстановление инвестиционной активности в стране.

Таблица 2

УДЕЛЬНЫЙ ВЕС ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ, ПРОМЕЖУТОЧНЫХ И ИНВЕСТИЦИОННЫХ ТОВАРОВ В ОБЩЕМ ОБЪЕМЕ ИМПОРТА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ (%)

	Потребительские товары		Инвестиционные товары		Промежуточные товары	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010
I квартал	46,8	43,5	19,4	16,8	33,8	39,7
II квартал	44,0	39,5	19,3	18,7	36,7	41,8
III квартал	42,9	42,1	20,6	19,8	36,5	38,1
IV квартал	43,9		19,5		36,6	
Год	44,3		19,7		36,0	

Источник: Росстат.

В январе–октябре 2010 г. было закуплено машин, оборудования и транспортных средств на 38,9% больше, чем в январе–октябре 2009 г. Выросла стоимость импорта легковых автомобилей – на 24,7%, грузовых автомобилей – в 2,3 раза. Физический объем ввоза легковых автомобилей к соответствующему периоду 2009 г. увеличился на 23,7%, грузовых автомобилей – в 2,3 раза.

Сальдо торгового баланса в октябре 2010 г. сохранилось положительным – 10,5 млрд долл., что на 6,1% меньше аналогичного показателя 2009 г. За 10 месяцев 2010 г. сальдо торгового баланса достигло уровня 125,2 млрд долл. против 87,5 млрд долл. в январе–октябре 2009 г.

С 18 декабря 2010 г. в России введена 10%-ая пошлина на экспорт меди, а с 19 декабря 2010 г. пошлина на вывоз никеля повышена с 5 до 10%. Напомним, что в начале 2009 г. по просьбе ГМК «Норильский никель» правительство обнулило экспортные пошлины на никель и катодную медь, составлявшие соответственно 5 и 10%. На тот момент российским производителям цветных металлов пришлось столкнуться с резким падением спроса и цен на мировых рынках. Так, в январе 2009 г. цена на медь опустилась до 3,0–3,2 тыс. долл./т, что в 2,5 раза меньше показателей начала 2008 г. Не лучше дела обстояли и с никелем, подешевевшим почти в 3 раза, до менее чем 10 тыс. долл./т.

Весной 2009 г. Китай начал активную скупку сырьевых товаров, в т.ч. цветных металлов, для создания госрезервов, а вскоре и общий экономический фон стал более благоприятным. В декабре 2009 г. было подписано постановление об утверждении 5%-ой пошлины на экспорт нелегированного никеля.

Возвращение пошлин на медь было ожидаемо. Россия является одним из крупнейших экспортеров меди в мире. По данным Федеральной таможенной службы, в 2008 г. экспорт меди в дальнее зарубежье из России составил 201 тыс. т, а в денежном выражении – 1,22 млрд долл. В 2009 г. как физический, так и стоимостной объем экспорта практически удвоился – в дальнее зарубежье поставлено 507,2 тыс. т меди (на 2,5 млрд долл.), а за 10 месяцев 2010 г. – 375,2 тыс. тонн (на 2,6 млрд долл.).

Основная часть российского производства меди приходится на 3 компании – ГМК «Норникель», Уральскую горно-металлургическую компанию и ЗАО «Русская медная компания». При этом крупнейший экспортер – ГМК «Норникель» – отправляет на экспорт 75% своей меди, обеспечивая половину российских поставок.

По подсчетам Минфина РФ, введение пошлины на экспорт меди принесет бюджету РФ в 2011 г. дополнительные доходы порядка 8,8 млрд руб., а повышение пошлины на никель – 6,5 млрд руб. ●

ИНВЕСТИЦИИ В РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

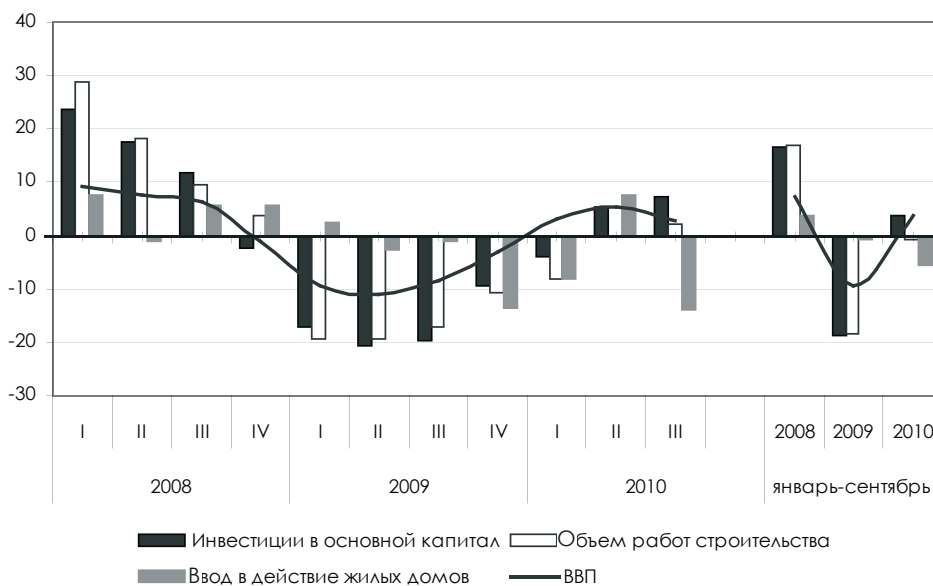
О. Изряднова

Инвестиции в основной капитал в январе–ноябре 2010 г. составили 7480,1 млрд руб. и увеличились на 5,4% относительно соответствующего периода предыдущего года. Рост инвестиций привел к стабилизации динамики работ в строительстве, но оказался недостаточным для преодоления спада деловой активности в жилищном строительстве. Ввод жилой площади составил 96,2%, а объем работ в строительстве 100,4% от соответствующих показателей января–ноября 2009 г. При сложившейся динамике основные показатели инвестиций в основной капитал в январе–ноябре 2010 г. составляли 86,1% от показателя благополучного января–ноября 2008 г., 82,8% от объема работ в строительстве и 85,5% от вводов в действие жилой площади.

По мере улучшения внутренней экономической конъюнктуры в 2010 г. фиксировалось постепенное изменение ситуации в инвестиционном секторе. Пик инвестиционного кризиса был пройден в первой половине 2009 г., и с III квартала наблюдалась тенденция к ослаблению спада инвестиций, которая поддерживалась улучшением финансового состояния предприятий. Во II–III кварталах 2010 г. динамика инвестиций вышла в область положительных значений и по темпам опережала рост ВВП. В целом за январь–сентябрь 2010 г. прирост инвестиций в основной капитал составил 3,7% при увеличении ВВП на 3,6% относительно аналогичного периода 2009 г.

Динамика инвестиций в основной капитал существенно дифференцирована по крупным и малым предприятиям. В сегменте малых предприятий инвестиции в основной капитал за январь–сентябрь 2010 г. выросли на 22,8% (за аналогичный период 2009 г. – на 25%), а их доля в общем объеме инвестиций в экономику увеличилась до 33,3% против 29,9% годом ранее. Заметим, что инвестиции в основной капитал крупных предприятий сократились за январь–сентябрь 2010 г. на 3,8%, а за тот же период 2009 г. – на 13,3%.

Другой характерной чертой 2010 г. стала тенденция сокращения ввода в действие об-



Источник: Росстат.

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

щей площади жилых домов. За январь–сентябрь 2010 г. ввод жилой площади снизился на 5,5%. На ситуацию 2010 г. негативное влияние оказало резкое сокращение заделов жилищного строительства в 2008–2009 гг. Кроме того существенно ухудшилась ситуация с финансированием. В 2009 году средства, полученные на долевое участие в строительстве, сократились на 74,3 млрд руб., в том числе средства населения – на 32,0 млрд руб., по сравнению с 2008 г. Доля вложений в жилищное строительство в структуре инвестиций в основ-

ной капитал в целом по экономике в январе–сентябре 2010 г. снизилась до 2,0% против 2,6% и 3,5% за аналогичные периоды 2009 г. и 2008 г.

При сокращении объемов производственного строительства отмечается уменьшение и доли расходов на строительство зданий при повышении доли расходов на машины и оборудование до 32,6% против 31,1% в январе–сентябре 2009 г. Заметим, что инвестиции на приобретение импортных машин, оборудования, транспортных средств (без субъектов малого предпринимательства и параметров неформальной деятельности) в январе–сентябре 2010 г. составили 244,6 млрд руб., или 20,2% от общего объема инвестиций в машины, оборудование, транспортные средства против 257,2 млрд руб., или 23,0% в соответствующий период 2009 г.

В 2010 г. сохранилась тенденция к абсолютному снижению масштабов бюджетного финансирования инвестиций в основной капитал за счет сокращения участия субъектов РФ. В январе–сентябре 2010 г. за счет бюджетных средств было профинансировано 644,9 млрд руб. инвестиций в основной капитал против, 676,3 млрд руб. годом ранее. Расширение объемов финансирования инвестиций из средств федерального бюджета до 316,9 млрд руб. (рост на 7,2 млрд руб. по сравнению с январем–сентябрем 2009 г.) не компенсировало сокращения расходов на инвестиционные цели со стороны субъектов РФ (снижение на 39,6 млрд руб., до 288,1 млрд руб.).

Таблица 1

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

	2009	В том числе			2010		
		I квартал	первое полугодие	Январь–сентябрь	I квартал	первое полугодие	Январь–сентябрь
Инвестиции в основной капитал – всего	100	100	100	100	100	100	100
в том числе по источникам финансирования:							
собственные средства	36,3	40,9	40,1	38,3	45,1	44,9	43,0
из них:							
прибыль	14,8	18,1	16,9	15,5	15,0	16,3	16,0
привлеченные средства	63,7	59,1	59,9	61,7	54,9	55,1	57,0
из них:							
кредиты банков	9,4	13,4	12,0	11,0	9,5	9,2	9,1
в том числе иностранных банков	2,8	4,3	3,7	3,4	3,2	2,8	2,7
заемные средства других организаций	10,7	9,2	8,2	8,9	6,4	6,6	6,6
бюджетные средства:	21,5	13,0	16,7	18,7	12,9	15,5	17,4
федерального бюджета	10,8	4,1	6,5	8,6	5,5	7,6	8,5
бюджетов субъектов Российской Федерации и местных бюджетов	9,5	8,1	9,2	9,1	6,6	7,1	7,8
прочие	21,9	23,3	22,8	22,8	25,9	23,4	23,6
Из них средства, полученные на долевое участие в строительстве	2,3	2,2	2,3	2,6	2,0	2,2	2,0
в том числе средства населения	1,0	0,9	1,0	1,0	1,0	1,1	1,1
Из общего объема инвестиций в основной капитал инвестиции из-за рубежа	4,6	6,7	5,7	5,4	5,8	5,3	4,8

Источник: Росстат.

Государственный спрос на продукцию и услуги российских предприятий поддерживался через реализацию запланированных инвестиционных проектов в сфере транспорта, телекоммуникаций и т.д., реализуемых в рамках ФЦП и ФАИП. В соответствии с уточненным на 1 ноября 2010 г. Перечнем строек и объектов для федеральных государственных нужд в 2010 году намечено ввести в действие 1048 объектов. В январе – октябре 2010 г. введено в эксплуатацию 54 объекта на полную мощность и частично – 20 объектов.

По состоянию на 1 ноября 2010 г. общий объем средств, предусмотренных на финансирование объектов федеральной адресной инвестиционной программы, составил 683,1 млрд руб., том числе на финансирование программной части – 353,3 млрд руб. (51,7% от общего объема ФАИП), внепрограммной части – 223,1 млрд руб. (32,7%) и специальных работ, входящих в государственный оборонный заказ, – 106,7 млрд руб. (15,6%). По сравнению с январем–октябрем 2009 года расходы на ФАИП увеличились на 93,8 млрд руб., в том числе на программную часть – на 55,2 млрд руб. и на внепрограммную – на 20,8 млрд руб.

В соответствии с предварительными данными Росстата, по стройкам и объектам ФАИП (без учета специальных работ, входящих в государственный оборонный заказ), по которым Федеральной службой государственной статистики ведется наблюдение, уровень финансирования бюджетных ассигнований в январе–октябре 2010 г. составил 302,9 млрд руб., или 54,6% годового лимита. На 1 ноября 2010 г. полностью профинансирован 791 объект, техническую готовность от 51 до 99,9% имели 546 объектов.

Таблица 2

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

	Количество объектов на 2010 г.		Введено в действие в январе–октябре 2010 г.		Лимит государственных капитальных вложений на 2010 г.		Профинансировано из федерального бюджета в 2010 г.	Использовано инвестиций за счет всех источников финансирования в 2010 г.
	всего	в т.ч. со сроком ввода в 2010 г.	на полную мощность	частично	всего	в т.ч. из федерального бюджета		
	единиц				млрд руб.			
Всего	2009	1048	54	20	590,9	555,1	302,9	219,2
в том числе: транспортный комплекс	388	231	31	8	248,7	222,5	158,6	112,4
агропромышленный комплекс	195	92	8	2	7,0	6,8	4,5	3,5
специальный комплекс	277	122	1	–	29,5	28,3	11,8	10,0
социальный комплекс	1066	568	14	9	288,8	285,8	121,5	84,1
другие объекты	83	35	–	–	16,9	11,7	6,2	9,2

Источник: Росстат.

В январе–октябре 2010 г. заказчики использовали 219,2 млрд руб. государственных капитальных вложений, или 37,1% годового лимита средств, предусмотренных на их строительство. При этом настораживает крайне низкий уровень использования инвестиционных средств в социальном комплексе – 29,1%,

Неустойчивость экономической динамики на протяжении января–октября 2010 г., а также медленные темпы восстановления внутреннего рынка и доходов экономики обусловили сохранение тенденции к большему использованию собственных средств на финансирование инвестиционных программ. В январе–сентябре 2010 г. собственные средства предприятий, использованные на инвестиционные цели, составили 1597,7 млрд руб. против 1378,8 млрд руб. за аналогичный период предыдущего года, их доля повысилась с 38,3 до 43,0%. При абсолютном сокращении объемов привлеченных средств в структуре источников финансирования инвестиций усилилась тенденция к сужению участия банковского капитала и заемного капитала. В январе–сентябре 2010 г. из 2114,8 млрд руб. привлеченных средств 337,7 млрд руб., или 16,0%, проходило на банковские кредиты, против 17,9% за аналогичный период предыдущего года.

Структура кредитов банков в источниках финансирования инвестиций в основной капитал претерпела существенные изменения. После резкого увеличения кредитов иностранных банков в январе–сентябре 2009 г. за аналогичный период 2010 г. было зафиксировано абсолютное уменьшение кредитов иностранных банков на 23,5 млрд руб. В результате доля инвестиций, поступивших из-за рубежа, в общем объеме инвестиций в основной капитал в январе–сентябре 2010 г. понизилась до 4,8% против 5,4% годом ранее. Формирование этой тенденции протекало на фоне сохранения чистого оттока капитала и сокращения объемов поступления иностранных инвестиций.

Ситуация на рынке капитала в январе–сентябре 2010 г. осложнялась ослаблением участия отечественного банковского сектора в финансировании инвестиций в основной капитал. По сравнению с январем–сентябрем 2009 г., кредиты отечественных банков на инвестиции в основной капитал снизились на 37,5 млрд руб. При этом, если в 2008–2009 гг. недостаток собственных средств и кредитов банков компенсировался расширением объемов предоставления заемных средств другими организациями (страховыми и инвестиционными компаниями, торговыми предприятиями и др.), то в 2010 г. сокращение средств по этой позиции достигло 75,9 млрд руб.

В январе–сентябре 2010 г. структурные сдвиги в инвестициях в основной капитал определялись повышением доли промышленности в общем объеме инвестиций в основной капитал до 47,2%. При этом наблюдалась довольно существенная дифференциация темпов роста инвестиций по видам экономической деятельности. Инвестиции в основной капитал добывающих производств в январе–сентябре 2010 г. составили 96,2% от показателя предыдущего года, обрабатывающих производств – 95,9%. В производстве и распределении электроэнергии, газа и воды фиксировался рост инвестиций за этот же период на 16,3%. Среди обрабатывающих производств следует обратить внимание на позитивную динамику роста инвестиций в производство кокса и нефтепродуктов (120,3% к январю–сентябрю 2009 г.). Настораживает падение инвестиций в развитие транспорта в 2009–2010 гг.

Особенность инвестиционной деятельности января–сентября 2010 г. состояла в восстановлении положительной динамики роста инвестиций в машиностроительный комплекс. По сравнению с январем–сентябрем 2009 г. прирост инвестиций в производство машин и оборудования составил 6,3%, в производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования – 21,5% и в производство транспортных средств – 0,1%. Отметим, что в 2010 г. недостаток собственных финансовых средств предприятий машиностроительного комплекса был компенсирован реализацией программ господдержки отечественного производства.

По предварительным оценкам Минэкономразвития, рост инвестиций в основной капитал в целом за 2010 г. составит 102,5% к уровню предыдущего года. ●

ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

Е.Илюхина

Период с января по сентябрь 2010 г. характеризуется более низкой активностью иностранных инвесторов в РФ по сравнению с предыдущим годом, при этом отмечается последовательное увеличение поквартальных темпов снижения притока иностранных инвестиций. Кроме этого продолжается уход иностранных инвесторов с российского рынка, увеличивается отношение изъятых капиталов к объему поступивших иностранных вложений в российскую экономику в течение рассматриваемого периода. В структуре поступивших за 9 месяцев 2010 г. иностранных инвестиций доля прямых вложений снизилась до 17,3%. На промышленность, сферу торговли, транспорт и связь приходится 85,6% совокупного объема иностранных вложений, поступивших в российскую экономику в январе–сентябре 2010 г. В промышленности иностранные инвесторы сохраняют интерес к обрабатывающим отраслям (67,6% от иностранных вложений в промышленность). В географической структуре наибольший объем инвестиций, поступивших в РФ за 9 месяцев 2010 г., был направлен из Германии, Нидерландов и с Кипра – 43,5% всех иностранных вложений в российскую экономику.

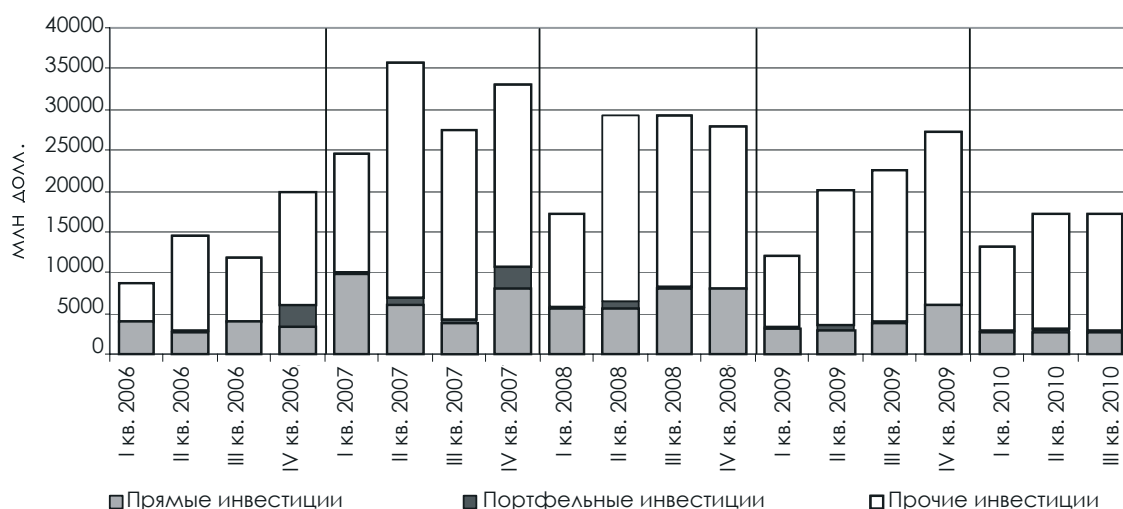
По состоянию на конец сентября 2010 г. накопленный иностранный капитал без учета органов денежно-кредитного регулирования, коммерческих и сберегательных банков, включая рублевые инвестиции, пересчитанные в доллары США, составил около 266,0 млрд долл., что на 0,8% ниже показателя на 1 января 2010 г. и на 1,4% превышает показатель на 1 октября 2009 г.

Таблица 1

ПРИТОК ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РОССИЙСКУЮ ЭКОНОМИКУ
В ЯНВАРЕ–СЕНТЯБРЕ 2006–2010 ГГ.

	В млн долл.				В % к предыдущему году			
	Всего	Прямые	Портфельные	Прочие	Всего	Прямые	Портфельные	Прочие
2006	35 323	10 268	665	24 390	131,7	155,5	182,3	22,8
2007	87 936	19 644	1 547	66 745	248,9	191,3	232,6	273,7
2008	75 792	19 201	1 296	55 259	86,2	97,7	83,8	82,8
2009	54 738	9 975	1 019	43 744	72,2	51,9	78,6	79,1
2010	47 488	8 196	866	38 426	86,8	82,2	85,0	87,8

Источник: Росстат.



Источник: Росстат.

Рис. 1. Квартальная динамика поступления иностранных инвестиций в РФ в 2006–2010 гг.

Общий объем поступивших иностранных инвестиций в российскую экономику в 2010 г. уменьшился за счет снижения всех составляющих.

Прочие вложения иностранных инвесторов в российскую экономику по отношению к соответствующим периодам предыдущего года снижались в течение III кв. 2008 г. – III кв. 2010 г. Исключением стали IV кв. 2009 г. и I кв. 2010 г., когда данный вид иностранных инвестиций по отношению к аналогичным периодам предыдущего года увеличился на 6,8 и 17,1%. Во II и III кв. 2010 г. отмечалось их снижение на 14,8% и 23,6%, соответственно.

Сокращение прямых вложений иностранных инвесторов в российскую экономику по сравнению с аналогичными периодами предыдущего года, отмечавшееся с IV кв. 2008 г., продолжилось и в текущем году: на 17,6% – в I кв., на 3,7% – во II кв. и на 28,6% – в III кв. 2010 г.

В отличие от прочих и прямых иностранных инвестиций в сегменте портфельных инвестиций зафиксирован рост по сравнению с соответствующими периодами предыдущего года: в 2,5 раза в I кв. 2010 г. и на 5,7% в III кв. 2010 г. Во II кв. 2010 г. они снизились на 45,5%.

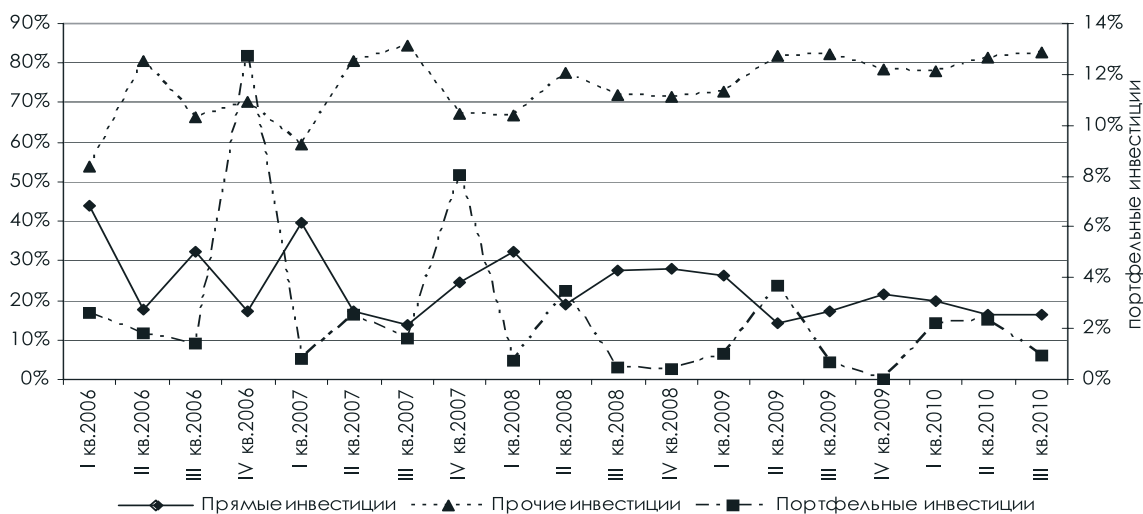
Разнонаправленная динамика по различным направлениям иностранных вложений в российскую экономику демонстрирует следующие изменения поквартальной структуры иностранных инвестиций (рис. 2).

В 2010 г. сохранилась концентрация иностранных инвестиций в промышленности и сфере торговли, куда в январе–сентябре было направлено 77,3% совокупного объема иностранных вложений в РФ (январь–сентябрь 2009 г. – 68,3%). По итогам 9 месяцев 2010 г. иностранные вложения в промышленность выросли по сравнению с январем–сентябрем 2009 г. на 32,6%, в сферу торговли снизились на 46,6%.

В январе–сентябре 2010 г. снизился интерес инвесторов к вложениям в сферу российской недвижимости, а также в транспорт и связь: иностранные вложения в операции с недвижимым имуществом сократились на 31,3%, в сферу транспорта и связи – в 2,2 раза.

Существенное сокращение инвестиций в торговлю, сферу недвижимости, транспорт и связь на фоне роста инвестиций в промышленность привело к уменьшению их долей в отраслевой структуре иностранных инвестиций по отношению к предыдущему году.

В обрабатывающие отрасли за 9 месяцев текущего года иностранных инвестиций вложено на 26,0% больше, чем в январе–сентябре 2009 г. (по итогам 9 месяцев 2009 г. отмечалось снижение на 43,2%). Иностранные вложения в добычу топливно-энергетических полезных ископаемых по итогам 9 месяцев 2010 г. выросли в 1,9 раза по отношению к соответствующему периоду 2009 г. (в январе-сентябре 2009 г. снижение составило 16,0%). В обрабатывающей промышленности на 26,5% увеличились инвестиции в пищевую промышленность, на 69,8% – в химическое производство, составив 1,9 млрд долл. и 1,7 млрд долл., соответственно. Иностранные вложения в металлургию в январе–сентябре 2010 г. по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года выросли до 5,1 млрд долл. (на 50,5%).



Источник: Росстат.

Рис. 2. Структура иностранных инвестиций в российскую экономику в 2006–2010 гг.

Таблица 2

ОТРАСЛЕВАЯ СТРУКТУРА ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РОССИЙСКУЮ ЭКОНОМИКУ
В ЯНВАРЕ–СЕНТЯБРЕ 2008–2010 ГГ.

	В млн долл.			Изменение в % к пред. году			В % к итогу		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Промышленность	38 074	21 130	28 022	102,9	55,5	132,6	50,2	38,6	59,0
Транспорт и связь	2 237	8 512	3 952	39,1	380,5	46,4	3,0	15,6	8,3
Оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспортных средств, мотоциклов, бытовых изделий и предметов личного пользования	17 917	16 277	8 688	48,2	90,8	53,4	23,6	29,7	18,3
Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг	10 767	5 593	3 843	254,2	51,9	68,7	14,2	10,2	8,1
Финансовая деятельность	3 249	1 971	1 764	151,0	60,7	89,5	4,3	3,6	3,7
Прочие отрасли	3 548	1 255	1 219	220,6	35,4	97,1	4,7	2,3	2,6

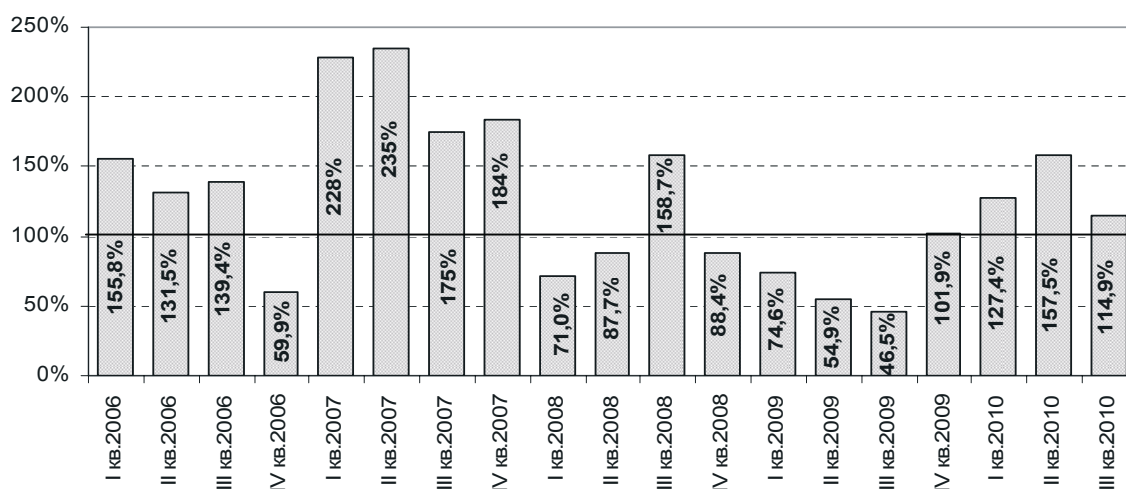
Источник: Росстат.

Анализ поквартальной динамики иностранных инвестиций в промышленность в текущем году свидетельствует о росте интереса иностранных инвесторов к вложениям в российскую промышленность по сравнению с аналогичными периодами 2009 г.

Иностранные вложения в металлургию выросли на 15,8% в I кв. по отношению к соответствующему кварталу 2009 г., во II и III кв. они увеличились в 2,3 раза и на 34,1%, соответственно. Интерес иностранных инвесторов к добыче полезных ископаемых в первом полугодии 2010 г. также вырос (на 52,2%), в III кв. 2010 г. снижение инвестиций в добычу оценивалось в 4,8%. Иностранные вложения в пищевую промышленность в I кв. 2010 г. остались на уровне аналогичного периода 2009 г., во II и III кв. они выросли на 14,9% и в 1,9 раза. Рост иностранных вложений в химическую промышленность в 2010 г. составил: на 19,8% – в I кв., на 13,7% – во II кв. и в 2,5 раза – в III кв.

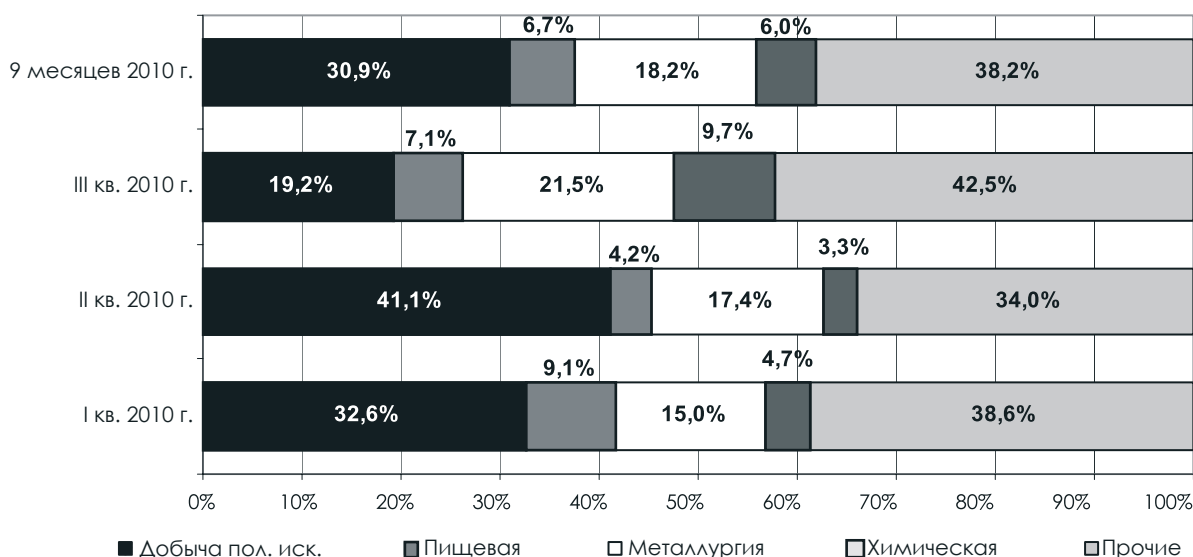
Различия в динамике по отраслям промышленности нашли отражение в изменении поквартальной отраслевой структуры иностранных инвестиций в промышленность.

Удельный вес прямых инвестиций в промышленность снизился с 24,0% в январе–сентябре 2009 г. до 16,2% в аналогичный период 2010 г., доля прочих инвестиций за данный период увеличилась с 73,1 до 82,5%. Поквартальная динамика демонстрирует тенденцию роста доли прочих иностранных инвестиций в промышленность.



Источник: Росстат.

Рис. 3. Иностранные инвестиции в промышленность в 2006–2010 гг., изменение в % по отношению к соответствующему периоду предыдущего года



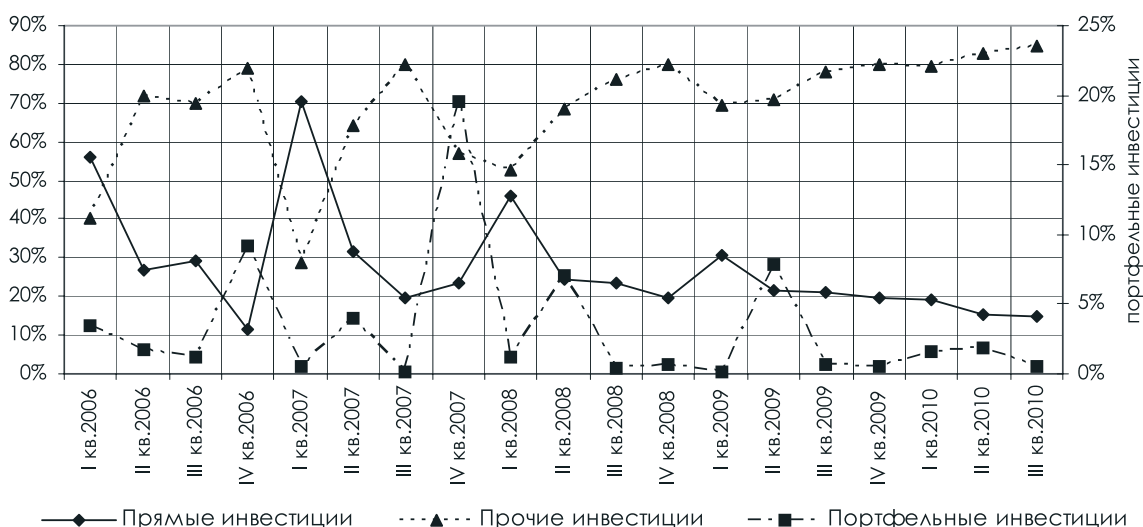
Источник: Росстат.

Рис. 4. Отраслевая структура иностранных инвестиций в промышленность в 2010 г.

В структуре иностранных инвестиций по видам экономической деятельности в промышленности также были отмечены изменения. В сфере добычи полезных ископаемых в январе–сентябре 2010 г. продолжилось сокращение прямых иностранных инвестиций – на 38,8% (до 1,4 млрд долл.), что привело к снижению их доли в совокупных вложениях в отрасль с 39,0% в январе–сентябре 2009 г. до 15,8%. Доля прочих вложений в добычу, рост которых по итогам 9 месяцев 2010 г. оценивается в 7,2 млрд долл. (в 2,9 раза), увеличилась с 55,0% в январе–сентябре 2009 г. до 83,8%.

В обрабатывающей промышленности по итогам 9 месяцев 2010 г. основная часть также пришлось на прочие вложения, которые по сравнению с январем–сентябрем 2009 г. выросли на 29,5%, составив в итоговых показателях инвестиций в обрабатывающую промышленность 82,9% (9 месяцев 2009 г. – 80,6%). Более низкие темпы роста прямых иностранных инвестиций в обрабатывающие отрасли (+10,8%) привели к снижению их удельного веса в обрабатывающей промышленности по итогам 9 месяцев 2010 г. до 16,2% (9 месяцев 2009 г. – 18,4%).

В географической структуре иностранных инвестиций, поступивших в российскую экономику за 9 месяцев 2010 г., лидирующую позицию заняла Германия, на которую пришлось



Источник: Росстат.

Рис. 5. Структура иностранных инвестиций в промышленность в 2006–2010 гг.

7,52 млрд долл. (9 месяцев 2009 г. – 3^е место и 5,51 млрд долл.), второе место сохранили Нидерланды – 7,51 млрд долл. (8,35 млрд долл.), на третье место вышел Кипр – 5,64 млрд долл. (4^е место и 5,23 млрд долл.).

Наибольший рост инвестиций в январе–сентябре 2010 г. отмечен из Ирландии – в 2,1 раза по отношению к тому же периоду 2009 г. Наибольшее сокращение вложений наблюдалось из Люксембурга – в 7,1 раза. Инвестиции из Германии выросли на 36,6%, с Кипра – на 7,7%, из Нидерландов сократились на 10,1%, Франции – на 50,2%, США – на 32,6%. Вложения из Великобритании остались на уровне января–сентября 2009 г.

Таблица 3

ПОКВАРТАЛЬНАЯ ДИНАМИКА ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РФ ПО ОСНОВНЫМ СТРАНАМ-ИНВЕСТИТОРАМ В 2010 Г.

	Поступило в млн долл.			В % к соответствующему периоду 2009 г.			В % к итогу		
	I кв.	II кв.	III кв.	I кв.	II кв.	III кв.	I кв.	II кв.	III кв.
Германия	2106	3696	1718	171,6	226,1	65,0	16,0	21,4	10,0
Великобритания	1060	1308	1872	132,8	95,4	90,8	8,1	7,6	10,9
Кипр	1435	1682	2518	142,1	90,4	106,6	10,9	9,8	14,7
Нидерланды	2524	1651	3332	138,1	93,1	71,7	19,2	9,6	19,5
Люксембург	833	408	17	66,1	9,9	0,5	6,3	2,4	0,1
Прочие страны	5188	8493	7647	87,8	244,1	199,0	39,5	49,3	44,7

Источник: Росстат.

Различия в динамике инвестиций привели к изменению географической структуры иностранных инвестиций в российскую экономику. Удельный вес Германии вырос с 10,1% в январе–сентябре 2009 г. до 15,8% по итогам 9 месяцев 2010 г., Кипра – с 9,6 до 11,9%, Великобритании – с 7,7 до 8,9%, Франции – с 2,9 до 4,4%, Ирландии – с 1,1 до 2,6%. При этом доля Нидерландов за рассматриваемый период практически не изменилась, в то время как удельный вес Люксембурга сократился с 16,3 до 2,6%.

По итогам 9 месяцев 2010 г. наиболее привлекательными для инвесторов из Германии стали добыча топливно-энергетических полезных ископаемых, обрабатывающая промышленность и сфера торговли, куда они инвестировали 43,2, 31,3 и 19,7% совокупных инвестиций из Германии в РФ в январе–сентябре 2010 г.

В структуре инвестиций в РФ из Нидерландов произошло увеличение доли добычи топливно-энергетических полезных ископаемых с 12,6% в январе–сентябре 2009 г. до 29,1% в тот же период 2010 г. В торговлю было вложено 34,2% инвестиций, направленных из Нидерландов в РФ по итогам 9 месяцев 2010 г. (январь–сентябрь 2009 г. – 60,7%).

Предприниматели с Кипра проявили интерес к обрабатывающей промышленности, вложив в январе–сентябре 2010 г. в эти отрасли 39,8% совокупных вложений в РФ с Кипра. Доля операций с недвижимым имуществом в инвестициях с Кипра выросла с 20,8% в январе–сентябре 2009 г. до 23,0% по итогам 9 месяцев 2010 г. Удельный вес инвестиций с Кипра в добычу полезных ископаемых снизился с 15,3 до 10,6%.

По итогам января–сентября 2010 г. в общем объеме накопленных иностранных инвестиций лидируют Кипр, Нидерланды, Люксембург, Германия и Великобритания, суммарная доля которых составляет 66,0% (9 месяцев 2009 г. – 68,5%). Доля первой пятерки стран-инвесторов в сегменте прямых инвестиций почти не изменилась – 68,6% (январь–сентябрь 2009 г. – 69,6%), в структуре портфельных и прочих инвестиций она снизилась до 78,9 и 63,1% (январь–сентябрь 2009 г. – 83,8% и 66,5%, соответственно).

На фоне снижения иностранных вложений в российскую экономику объем изъятых капиталов в виде переведенных за рубеж доходов иностранных инвесторов, а также выплат процентов за пользование кредитами и погашения кредитов по итогам 9 месяцев 2010 г. увеличился по сравнению с соответствующим периодом 2009 г. на 5,3% и составил 53,3 млрд долл., или 112,3% поступивших за 9 месяцев 2010 г. иностранных инвестиций (9 месяцев 2009 г. – 92,5%). При этом если в I кв. 2010 г. в виде переведенных за рубеж доходов иностранных инвесторов,

а также выплат процентов за пользование кредитами и погашения кредитов, был изъят объем средств, сопоставимый с объемом поступивших в этот период иностранных инвестиций, то во II и III кв. его превышение уже составляло 12,1 и 22,7%, соответственно.

Кроме того, по итогам 9 месяцев 2010 г. инвестиции из России за рубеж превысили объемы инвестиционных вложений в российскую экономику на 17,7%. Данные тенденции были характерны для I и II кв 2010 г., когда превышение составило 72,6 и 64,9%. В III квартале 2010 г. вложения из РФ за рубеж составили лишь 28,0% от поступивших в данный период иностранных инвестиций. ●

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ БЮДЖЕТ

Е. Фомина

Согласно бюджетной статистике за 11 месяцев 2010 г., на фоне существенного сокращения объема расходов величина дефицита федерального бюджета снизилась на 2,7 п.п. относительно прошлогодних параметров. В то же время, по состоянию на 1 декабря 2010 г., государственные обязательства исполнены в размере около 81% годовой бюджетной росписи. Неосвоенная часть бюджетных средств будет передана получателям в декабре. Таким образом, в 2010 г. сохранилась характерная для последних лет тенденция, когда доведение значительной части бюджетных лимитов осуществляется в последние месяцы года. Данная практика «перекладывает» эффекты от их использования на следующий год.

Анализ основных параметров исполнения

бюджета расширенного правительства за январь–октябрь 2010 г.

По состоянию на 1 октября 2010 г. бюджет расширенного правительства в части доходов исполнен с превышением прошлогодней динамики на 0,8 п.п. ВВП¹. Объем расходов государственного сектора экономики в относительном выражении сократился на 2,2 п.п. ВВП. В номинальном выражении их объем вырос более чем на 1,020 млрд руб. В результате, за январь–октябрь 2010 г. бюджет расширенного правительства исполнен с профицитом в 0,1% ВВП, в то время как за соответствующий период 2009 г. баланс бюджета расширенного правительства был дефицитным в размере 2,9% ВВП (табл. 1).

Таблица 1

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

	Январь–октябрь 2010 г.		Январь–октябрь 2009 г.		Отклонение в п.п. ВВП
	в млрд руб.	в % ВВП	в млрд руб.	в % ВВП	
Федеральный бюджет					
Доходы	6721,5	18,2	5787,6	18,2	0
Расходы	7481,5	20,3	7268,9	22,8	-2,5
Дефицит (-) / Профицит (+)	-759,9	-2,1	-1481,3	-4,6	+2,5
Консолидированные бюджеты субъектов РФ					
Доходы	5380,7	14,6	4820,5	15,1	-0,5
Расходы	4908,9	13,3	4617,5	14,5	-1,2
Дефицит (-) / Профицит (+)	+471,8	+1,3	+202,9	+0,6	+0,7
Бюджет расширенного правительства					
Доходы	12766,1	34,6	10785,8	33,8	+0,8
Расходы	12729,9	34,5	11706,2	36,7	-2,2
Дефицит (-) / Профицит (+)	+36,3	+0,1*	-920,4	-2,9	+3,0
Справочно: ВВП, млрд руб.	36893,4		31871,8		

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

Источник: Министерство финансов РФ, расчеты Института Гайдара.

Консолидированный бюджет субъектов РФ за январь–октябрь текущего года также исполнен с профицитом в размере 1,3% ВВП против 0,6% ВВП за аналогичный период 2009 г.

1 При сопоставлении объемов бюджетных поступлений за январь–октябрь 2009–2010 гг. следует учитывать необходимость проведения корректировки значений на величину дополнительных поступлений инвестиционного характера. В январе 2009 г. был зачислен доход от управления средствами нефтегазовых фондов за 2008–2009 гг. в объеме 275,2 млрд руб. В январе–апреле 2010 г. зачислен инвестиционный доход порядка 134 млрд руб.

Объем расходов за 10 месяцев 2010 г. снизился на 1,2 п.п. ВВП. Величина доходов за январь–октябрь 2010 г. сократилась на 0,5 п.п. относительно аналогичного периода 2009 г. Региональные доходы за 11 месяцев текущего года выросли на 13%, по ряду налогов наблюдается восстановление их собираемости в бюджеты субъектов¹. Несмотря на сбалансированность консолидированного бюджета субъектов РФ, федеральные власти рекомендуют продолжать придерживаться политики ограничения роста бюджетных расходов субъектов РФ и увеличивать темпы осваивания налогового потенциала субфедерального уровня.

Рассматривая сложившуюся за 10 месяцев текущего года структуру формирования доходов бюджета расширенного правительства (табл. 2), можно констатировать, что их рост по-прежнему в большей степени обусловлен увеличением поступлений доходов от внешнеэкономической деятельности, налога на добычу полезных ископаемых, увеличением налога на прибыль организаций, а также взносов на обязательное пенсионное страхование.

Объем поступлений *НДПИ и доходов от внешнеэкономической деятельности* за 10 месяцев 2010 г. увеличился на 0,5 п.п. ВВП и 0,6 п.п. ВВП, соответственно. Причиной тому стал ряд факторов как внутреннего, так и внешнего характера. Положительный эффект от роста мировых цен на энергоносители (средняя цена нефти марки Urals за январь–ноябрь 2010 г. достигла 77,2 долл./барр., что в 1,3 раза превышает уровень прошлого года; в ноябре по сравнению с октябрём 2010 г. цены на нефть марки Urals выросли до 84,4 долл./барр. (на 3,5%)) был дополнен увеличением физических объемов добычи и экспорта углеводородов. За январь–октябрь 2010 г. рост объема добычи газа (природного и попутного) достиг более 12,2%, нефти – около 2,2% к соответствующему периоду 2009 г.²

Вслед за колебаниями мировых цен на нефть и нефтепродукты в течение года корректировались в сторону повышения параметры экспортной пошлины, расчет значения которой привязан к динамике мировых цен на нефть.

На фоне целого ряда факторов, способствующих увеличению поступлений нефтегазовых доходов бюджета, негативное влияние на величину потока поступлений нефтегазовых доходов бюджета за 10 месяцев 2010 г. оказало укрепление рубля, которое сокращало объем доходов от внешней торговли в рублевом исчислении.

В предстоящий трехлетний период (2011–2013 гг.) фискальная нагрузка в целом на добывающий сектор экономики увеличится. Так, в рамках налогового пакета мер по снижению размера дефицита бюджетной системы Минфин России предполагает повысить нагрузки на предприятия нефтегазового комплекса.

Кроме того, в декабре с.г. продолжилось обсуждение возможности повышения экспортной пошлины на нефтепродукты. Данное право Россия – участница Таможенного союза – оставила за собой и может прибегнуть к нему уже в среднесрочном периоде. Рассматриваются два варианта повышения пошлины:

– постепенное выравнивание пошлин на светлые и темные нефтепродукты с доведением их уровня до 60% от пошлин на сырую нефть к 2013 г.;

– повышение средневзвешенной ставки пошлин на нефтепродукты до уровня 85–90% от пошлин на сырую нефть на внешней границе Таможенного союза.

В случае повышения экспортных пошлин правительство будет искать иные возможности поддержки отечественной «нефтепереработки», причем речь идет о глубокой, а не первичной переработке сырья.

На фоне роста поступлений нефтегазовых доходов, как в абсолютном выражении, так и в относительном исчислении, ненефтегазовые демонстрируют более слабую тенденцию к увеличению поступлений, что свидетельствует о запаздывании их роста относительно динамики восстановления отечественной экономики. Исключением является *налог на прибыль организаций* – повышение поступлений по нему за 10 месяцев 2010 г. было адекватно динамике роста поступлений по нефтегазовым доходам и составило порядка 0,6 п.п. ВВП относительно значения 2009 г. Следует отметить, что на протяжении января–марта 2010 г. динамика поступлений по налогу уступала их темпам за аналогичный период прошлого года, но в апреле

1 <http://rus.ruvr.ru/2010/12/18/37135285.html>

2 Доклад Минэкономразвития России «О текущей ситуации в экономике Российской Федерации в январе–ноябре 2010 г.».

удалось переломить тенденцию. За 10 месяцев с.г. реальный сектор получил суммарный финансовый результат в размере 4931 млрд руб., что почти на 48,5% превышает значение данного показателя за соответствующий период 2009 г., притом что доля прибыльных организаций в общем количестве организаций по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года увеличилась на 3 п.п. и составила около 69%. По данным статистики, можно отметить, что значительно улучшилось финансовое положение предприятий обрабатывающих производств, в то же время засушливое и жаркое лето на территории России негативно сказалось на производстве сельхозпродукции и, как следствие, на результатах деятельности сельскохозяйственных организаций

В большей степени данная динамика сложилась под воздействием относительного улучшения общеэкономического фона. Однако в предстоящие периоды можно ожидать ограничения роста поступлений по налогу на прибыль из-за сужения налогооблагаемой базы вследствие запланированного внедрения нулевой ставки по налогу на прибыль для коммерческих и некоммерческих организаций в сфере медицины и образования. Кроме того, планируется внести некоторые послабления в порядок определения налоговой базы для целей уплаты налога на прибыль в сфере НИОКР. Данная мера призвана стимулировать использование высвободившихся средств на модернизацию деятельности данных экономических агентов.

Объем поступлений *НДФЛ* в бюджет расширенного правительства сократился до 3,8% ВВП, что на 0,3 п.п. ВВП ниже значения соответствующего периода прошлого года. При этом показатель реальных располагаемых денежных доходов населения с начала текущего года (нарастающим итогом) повысился на 4,3% относительно прошлогодней динамики, в большей степени под воздействием валоризации пенсионных выплат в январе 2010 г. В целом можно отметить, что темпы роста доходов населения уступают темпам восстановления отечественной экономики.

Таблица 2

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

	10 мес. 2010 г.	10 мес. 2009 г.	Отклонение в п.п. ВВП
Уровень налоговой нагрузки (1+2+3)	31,8	30,3	+1,5
Поступления налогов (1), в том числе:	19,9	20,6	-0,7
налог на прибыль организаций	4,0	3,4	+0,6
<i>НДФЛ</i>	3,8	4,1	-0,3
ЕСН*	0**	2,1	-
<i>НДС</i>	5,5	5,3	+0,2
Акцизы	1,1	0,9	+0,2
<i>НДПИ</i>	3,1	2,6	+0,5
Страховые взносы на обязательное пенсионное страхование (2)	5,0	3,4	+1,6
Доходы от внешнеэкономической деятельности (3)	6,9	6,3	+0,6

*без учета страховых взносов на обязательное пенсионное страхование.

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

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

Объем бюджетных доходов от *НДС* за январь–октябрь 2010 г. увеличился на 0,2 п.п. и достиг 5,5% ВВП. Рост собираемости *НДС* произошел на фоне явного улучшения общего делового климата в России, и также связан с принятием мер по совершенствованию его администрирования (внедрение заявительного порядка возмещения).

В январе–октябре 2010 г. произошел заметный рост поступлений *акцизов* в бюджет расширенного правительства, который составил 0,2 п.п. ВВП относительно прошлогодней динамики. Причиной такого роста поступлений стало увеличение ставок на ряд подакцизных товаров с 2010 г.

В целом можно отметить, что уровень *налоговой нагрузки* на экономику за 10 месяцев 2010 г. увеличился на 1,5 п.п. ВВП относительно аналогичного периода 2009 г. и достиг от-

метки 31,8% ВВП. Увеличение данного индикатора обусловлено влиянием как внешних, так и внутренних факторов.

На фоне роста поступлений доходов в бюджет расширенного правительства в долях ВВП за январь–октябрь 2010 г. объем расходов бюджета расширенного правительства за этот период демонстрирует заметное снижение в относительном выражении, что не противоречит принятой на текущий год концепции сдерживания их роста. Расходы бюджета сократились на 2,2 п.п. ВВП (табл. 3). При этом можно отметить, что в абсолютном выражении объем расходов увеличился на 1023 млрд руб.

Таблица 3

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

	Январь–октябрь 2010 г.		Январь–октябрь 2009 г.		Отклонение в п.п. ВВП
	млрд руб.	в % ВВП	млрд руб.	в % ВВП	
Расходы, всего	12729,9	34,5	11706,2	36,7	-2,2
в том числе					
Общегосударственные вопросы	1072,3	2,9	976,1	3,1	-0,2
В том числе на обслуживание государственного и муниципального долга	225,8	0,61	194,3	0,61	0
Национальная оборона	883,8	2,4	833,0	2,6	-0,2
Национальная безопасность и правоохранительная деятельность	975,1	2,6	936,1	2,9	-0,3
Национальная экономика	1528,1	4,1	1965,1	6,2	-2,1
Жилищно-коммунальное хозяйство	717,8	2,0	695,8	2,2	-0,2
Охрана окружающей среды	19,7	0,05	20,8	0,07	-0,02
Образование	1389,3	3,8	1324,5	4,2	-0,4
Культура, кинематография, СМИ	257,1	0,7	242,1	0,8	-0,1
Здравоохранение и спорт	1247,7	3,4	1223,7	3,8	-0,4
Социальная политика	4638,9	12,6	3488,7	11,0	+1,6

Источник: Казначейство РФ, расчеты Института Гайдара.

В наибольшей степени сокращение государственных расходов связано с ограничением финансирования по направлениям «Национальная экономика» – на 2,1 п.п. ВВП, «Здравоохранение и спорт» и «Образование» – на 0,4 п.п. ВВП по каждому из указанных направлений. Кроме того, более низкими темпами осуществляется расходование средств по направлению «Национальная безопасность и правоохранительная деятельность» – на 0,3 п.п. ВВП ниже соответствующего периода 2009 г.

Также сократились расходы по статье «Общегосударственные вопросы» – на 0,2 п.п. ВВП. Притом, что расходы на обслуживание государственного долга в относительном исчислении остались на прежнем уровне (0,6% ВВП). Данная динамика свидетельствует о замедлении темпов роста финансирования государственного аппарата, в частности, заработных плат государственных служащих. В то же время к 2013 г. запланировано сокращение численности государственных служащих на 20%, а соответственно и расходов на их содержание.

Увеличение объемов финансирования за рассматриваемый период произошло по статье «Социальная политика» – на 1,6 п.п. ВВП. Следует отметить, что рост социальных обязательств государства перед населением усиливает давление на бюджет.

Исполнение федерального бюджета РФ за январь–ноябрь 2010 г.

По предварительным данным Министерства финансов РФ, *доходы федерального бюджета* за январь–ноябрь 2010 г. составили 18,1% ВВП, что на 0,1 п.п. ВВП ниже их значения за аналогичный период 2009 г. (табл. 4). В номинальном выражении объем доходов за рассматриваемый период текущего года вырос на 990 млрд руб., что, прежде всего, обусловлено увеличением доходов топливно-энергетического комплекса отечественной экономики благо-

даря относительно благоприятной конъюнктуре цен и спроса на товары российского экспорта, зачислением дополнительного инвестиционного дохода нефтегазовых фондов, а также возобновлением роста физического объема добычи углеводородов.

Расходы федерального бюджета в январе–ноябре 2010 г. сократились на 2,8 п.п. ВВП относительно их объема за соответствующий период предыдущего года. Однако в абсолютном выражении их рост составил порядка 165 млрд руб. Существенной остается «пенсионная нагрузка» на федеральный бюджет, в 2010 г. ее размер может достигнуть почти 20% в структуре расходов. Значительный перевес доли социальных расходов в бюджете ведет к уменьшению других видов расходов, прежде всего бюджетных инвестиций, способствующих экономическому росту.

В результате за 11 месяцев текущего года федеральный бюджет исполнен с дефицитом в 2,2% ВВП против 4,9% ВВП в 2009 г. При этом в ближайшие 10 лет ожидается, что дефицит федерального бюджета не опустится ниже отметки в 2% ВВП в год¹.

Размер нефтегазового дефицита, по предварительным данным, несколько снизился относительно величины, зафиксированной в предыдущие периоды 2010 г., однако продолжает оставаться на высоком уровне – более 10% ВВП, притом, что его величина, рекомендуемая экспертами Всемирного банка, не должна превышать 5% ВВП. Столь значительный размер нефтегазового дефицита продолжает свидетельствовать о существенном объеме принятых государственных обязательств, не обеспеченных нефтегазовыми доходами бюджета, что увеличивает зависимость бюджетной системы от внешнего фона.

Таблица 4

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

	Январь–ноябрь 2010 г.		Январь–ноябрь 2009 г.		Исполнение в % к годовой бюджетной росписи на 2010 г.	Отклонение	
	млрд руб.	% ВВП	млрд руб.	% ВВП		млрд руб.	п.п. ВВП
Доходы, в том числе:	7432,4	18,1	6445,9	18,2	94,4	+986,5	–0,1
Нефтегазовые доходы	3401,0	8,3	2596,6	7,3	91,0	+804,4	+1,0
Отчисления в Резервный фонд и Фонд национального благосостояния (Стабилизационный фонд)	26,5	0,1	770,3	2,2	–	–743,8	–2,1
Расходы, в том числе:	8343,9	20,3	8178,8	23,1	81,4	+165,1	–2,8
процентные расходы	186,9	0,5	160,4	0,5	85,0	+26,5	0,0
непроцентные расходы	8156,9	19,9	8018,4	22,7	81,3	+138,5	–2,8
Профицит (Дефицит) федерального бюджета	–911,5	–2,2	–1732,9	–4,9	38,3	+821,9	+2,7
Нефтегазовый дефицит	–4312,5	–10,5	–4329,5	–12,2	70,5	–17,0	+1,7
Оценка ВВП	41084,7		35386,8				

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

Ключевым источником финансирования дефицита федерального бюджета остается Резервный фонд (табл. 5). Его объем за 11 месяцев сократился на 543,5 млрд руб. до 1287,0 млрд руб. Однако, вопреки ожиданиям, вследствие снижения ожидаемой величины дефицита федерального бюджета не произойдет полного его использования до конца 2010 г. Часть средств Резервного фонда удастся сэкономить и потратить на покрытие дефицита бюджета в 2011 г.

Объем Фонда национального благосостояния (ФНБ) по состоянию на 1 декабря 2010 г. увеличился на 3,8 млрд руб. Предполагается, что средства ФНБ будут тратиться исключительно

1 <http://www.openbudget.ru/articles/index.php?ID=3334>

но на софинансирование пенсионных накоплений или на покрытие дефицита федерального бюджета в случае резкого снижения цен на нефть. При существенном сокращении или полной трате средств нефтегазовых фондов к 2012 г. финансовая система страны может остаться без финансовой защиты перед внешними шоками.

Объявленная программа приватизации также призвана повысить доходы государственной казны, сократив величину дефицита в ближайшие 3 года. Продажа крупнейших активов запланирована на период до 2015 г. и, по предварительным оценкам, за весь период пополнит государственную казну на 1,8 трлн руб. Кроме того, перераспределение государственной собственности связано с желанием передать часть государственных фондов в частное, более эффективное, управление.

В то же время было предложено направить средства от приватизации государственной собственности на пополнение ФНБ. По некоторым оценкам, для сохранения устойчивости финансовой системы страны перед внешними потрясениями необходим объем ФНБ в размере 60% ВВП (по состоянию на начало 2009 г. в России объем фонда составил 17% ВВП).

Таблица 5

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

Наименование показателя	Остатки фондов на конец 2009 г.	Утверждено в бюджете 2010 г.	Поступило за январь–ноябрь 2010 г.	Использовано за январь–ноябрь 2010 г.		Остатки фондов на конец ноября 2010 г.
				на обеспечение сбалансированности федерального бюджета	на обеспечение нефтегазового трансферта	
Нефтегазовые доходы федерального бюджета	X	2057,2	3401,0			x
Направления использования нефтегазовых доходов:	X	x				x
Нефтегазовый трансферт	X	2531,1	3401,0			
Резервный фонд	1830,5	5147,5	0	519,5	0	1287,0
Фонд национального благосостояния	2769,0	x	26,5	2,5	–	2772,8
Итого	4599,5	x	3427,5	522,0	0	4059,8

* Остаток средств фондов на конец периода учитывает не только траты и поступления в фонд, но и колебания курсов валют. Остатки пересчитаны по курсу на 1 декабря 2010 г.

Источник: Федеральное казначейство.

В табл. 6 представлена динамика кассового исполнения федерального бюджета за 10 месяцев текущего года согласно функциональной классификации бюджетных расходов. Несмотря на незначительное отставание исполнения расходов бюджета в целом – порядка 0,1 п.п., по ряду статей зафиксировано более существенное запаздывание их исполнения, за исключением расходов социального характера. Также, можно отметить, что уровень кассового исполнения по всем статьям функциональной классификации федерального бюджета (кроме статьи «Межбюджетные трансферты») заметно отстает от среднего значения, которое при равномерном их освоении в течение года, за 10 месяцев должно составить порядка 80–83%.

Более низкими темпами относительно динамики в 2009 г. происходит финансирование по статьям «Здравоохранение и спорт», «Национальная экономика», «Культура, кинематография, СМИ» – на 4,4–4,8 п.п. ниже по каждому из указанных направлений. Кроме того, зафиксировано заметное отставание в темпах направления средств по статье «Обслуживание государственного и муниципального долга» – на 12 п.п. ниже значения 2009 г.

Опережающими темпами происходит освоение средств по статье «ЖКХ», которое на 14 п.п. превосходит прошлогоднюю динамику. Кассовое исполнение федерального бюджета по статьям «Социальная политика», «Национальная оборона», «Межбюджетные трансферты», «Охрана окружающей среды» также идет ускоренными темпами, в размере от 0,1 до 7 п.п. выше, чем их финансирование в прошлом году по каждому из направлений.

Таблица 6

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

	Январь–октябрь 2010 г.	Январь–октябрь 2009 г.
Расходы, всего	73,1	73,2
в том числе		
Общегосударственные вопросы	61,5	65,4
Обслуживание государственного и муниципального долга	62,1	74,1
Национальная оборона	69,1	69,0
Национальная безопасность и правоохранительная деятельность	72,6	75,2
Национальная экономика	60,8	65,3
Жилищно-коммунальное хозяйство	69,8	55,9
Охрана окружающей среды	74,1	66,9
Образование	67,6	69,8
Культура, кинематография, СМИ	71,1	75,9
Здравоохранение и спорт	61,4	65,8
Социальная политика	77,5	71,8
Межбюджетные трансферты	82,7	82,1

Источник: Министерство финансов РФ; расчеты Института Гайдара.

В целом можно отметить, что в ближайшие годы следует ожидать ужесточения фискальной функции государства путем увеличения отдельных налогов и сокращения «квазифискальных» расходов государства на предоставление налоговых льгот. Данная стратегия необходима для компенсации выпадающих доходов бюджетной системы. Скорее всего, увеличение налогового бремени будет возложено на добывающие сектора экономики. В то же время за последние годы произошло чрезмерное наращивание государственных обязательств перед населением, часть которых носит неэффективный характер. Существуют большие резервы по оптимизации расходов на государственные закупки, а также повышения эффективности затрачиваемых средств. Однако крайне сложно проводить необходимые, но непопулярные изменения бюджетной политики в преддверии президентских выборов.

Среди **основных событий в сфере налогово-бюджетной политики** стоит отметить утверждение в декабре 2010 г. Закона о федеральном бюджете на 2011–2013 гг. Параметры бюджета рассчитаны исходя из умеренно-оптимистичного прогноза основных макроэкономических индикаторов социально-экономического развития экономики: цена на нефть (марки Urals) к 2013 г. достигнет 79 долл./барр. против 75 долл./барр., ожидаемых в 2011 г.; уровень инфляции – в интервале 7–5,5% в период 2011–2013 гг.; рост экономики – 4,5% к 2013 гг.

На протяжении всего среднесрочного периода предусмотрено, что федеральный бюджет будет исполняться с дефицитом, его величина сохранит тенденцию к снижению до 2,9% ВВП к 2013 г. против 3,6% ВВП в 2011 г. Однако значительного сокращения нефтегазового дефицита в среднесрочной перспективе не произойдет, его величина не опустится ниже 10% ВВП. Уменьшение величины дефицита в большей степени будет обусловлено снижением расходов бюджета в относительном выражении. Так, объем расходов федерального бюджета к 2013 г. сократится на 1,5 п.п. ВВП относительно параметров 2011 г., в то время как объем поступлений доходов снизится на 0,8 п.п. ВВП за аналогичный период.

Основными приоритетами в структуре расходов федерального бюджета являются расходы социального характера, а также государственные траты на модернизацию экономики. Кроме того, существенные объемы затрат запланированы на перевооружение армии. Всего на эти цели предполагается направить около 20 трлн руб. в течение 10 лет, однако в бюджете на 2011–2013 гг. средства на финансирование данной программы в явном виде не предусмотрены¹.

В ближайшие годы планируется провести реформирование сферы здравоохранения. Кроме того, поддержка Пенсионного фонда РФ потребует значительных объемов бюджетных средств на фоне предстоящей индексации пенсионных выплат в размере 8% (с 1 февраля 2011 г.) и увеличения размера пособий. Так, на эти цели в 2011 г. намечено потратить 2,3 трлн руб., а к 2013 г. объем соответствующих расходов достигнет 2,8 трлн руб. ●

1 http://www.vedomosti.ru/newspaper/article/252259/vybor_sleduyuschego_prezidenta

РОССИЙСКИЙ БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

С.Борисов

В октябре главным фактором роста активов банковской системы стал повышенный интерес к вложениям в корпоративные облигации. Сокращение резервов продолжилось на фоне снижения доли просроченной задолженности. Наибольший уровень кредитного риска в корпоративном секторе сохраняется в деревообрабатывающей промышленности, производстве автомобилей и торговле. Рост капитала банковской системы в октябре сопровождался небольшим снижением норматива Н1.

Таблица 1

ОСНОВНЫЕ ИНДИКАТОРЫ РОССИЙСКОЙ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ

	На 01.11.2009, млрд руб.	На 01.01.2010, млрд руб.	На 01.11.2010		
			Номинал, млрд руб.	Рост с нача- ла года, %	Рост год к году, %
Активы	27 999,4	29 430,0	31 907,0	8,4%	14,0%
Кредиты нефинансовым организациям	12 656,8	12 541,7	13 691,0	9,2%	8,2%
Кредиты физическим лицам	3 593,5	3 573,8	3 938,1	10,2%	9,6%
Кредиты банкам	2 639,4	2 725,9	2 954,9	8,4%	12,0%
Вложения в облигации	2 850,7	3 379,1	4 434,3	31,2%	55,6%
Депозиты ЦБ	1 305,3	1 423,1	330,0	-76,8%	-74,7%
Депозиты банков	3 179,6	3 117,3	3 603,0	15,6%	13,3%
Депозиты юр. лиц	5 284,1	5 466,6	5 594,6	2,3%	5,9%
Вклады населения	6 801,2	7 485,0	9 080,7	21,3%	33,5%
Резервы на возможные потери	1 881,2	2 050,6	2 268,2	10,6%	20,6%
Прибыль (текущего года)	67,7	205,1	441,1		551,6%

Источник: Банк России.

По итогам октября 2010 г. банковский сектор РФ нарастил активы на 0,6%, что несколько ниже среднего темпа ежемесячного прироста по итогам 10 месяцев (0,8% в месяц). При этом умеренный прирост кредитов нефинансовым организациям (+0,5% за месяц) и физическим лицам (+1,7% за месяц) резко контрастировал со скачком вложений российских банков в ценные бумаги. По данным ЦБ, портфель облигаций, купленных банковским сектором в октябре, вырос на 243 млрд руб. (или 5,8%). Неослабевающий интерес банков к этому сегменту финансового рынка, с одной стороны, объясняется избытком ликвидности (особенно у крупных государственных банков) и положительной динамикой финансового рынка, с другой стороны. Так, индекс ММВБ в течение октября вырос с отметки 1455,6 пунктов до уровня 1533,7 (или +5,4%). Банки не спешат реализовывать ценные бумаги, надеясь на их рост в последнем месяце уходящего года.

Согласно официальным данным в октябре-ноябре средний объем остатков средств коммерческих банков на корреспондентских счетах в ЦБ сохранялся в пределах 520-560 млрд руб. Существенный приток ликвидности зарегистрирован 16 декабря (рис. 1).

Доля просроченной задолженности юридических и физических лиц в кредитном портфеле банков в очередной раз сократилась. По состоянию на 1 ноября она составляла 5,9% и 7,4% соответственно. Особо важным следствием замедления роста просроченной задолженности в банковской системе стало снижение остатков резервов, сформированных на возможные потери по ссудам. Второй месяц подряд резервы банковской системе сокращаются в номинальном

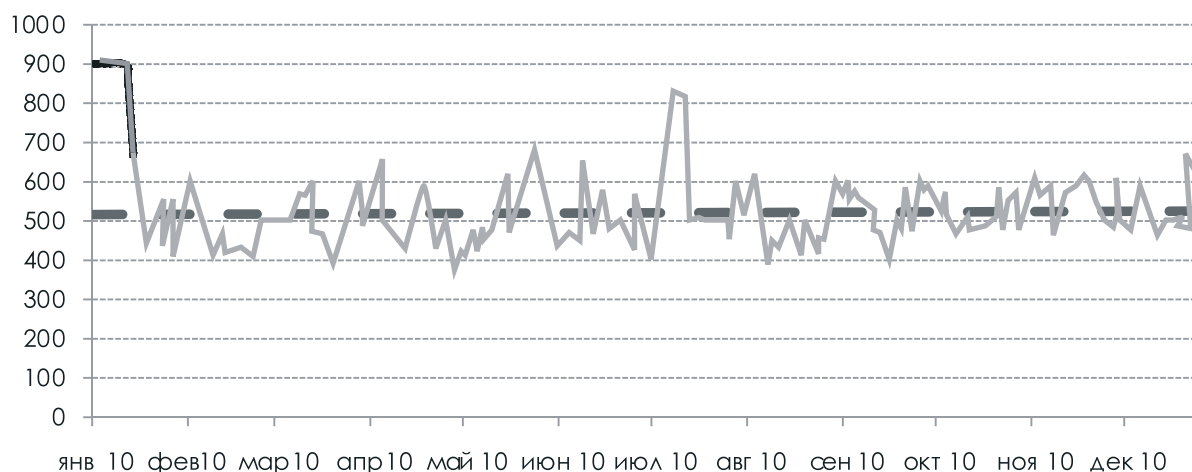


Рис. 1. Остатки средств коммерческих банков на корреспондентских счетах в ЦБ, млрд руб.

выражении. В октябре это снижение составило 43 млрд руб., что равно примерно 10% накопленной банками прибыли с начала года. Становится очевидным, что снижение расходов по резервированию – один из основных факторов роста прибыли банковской системы в посткризисном 2010 г.

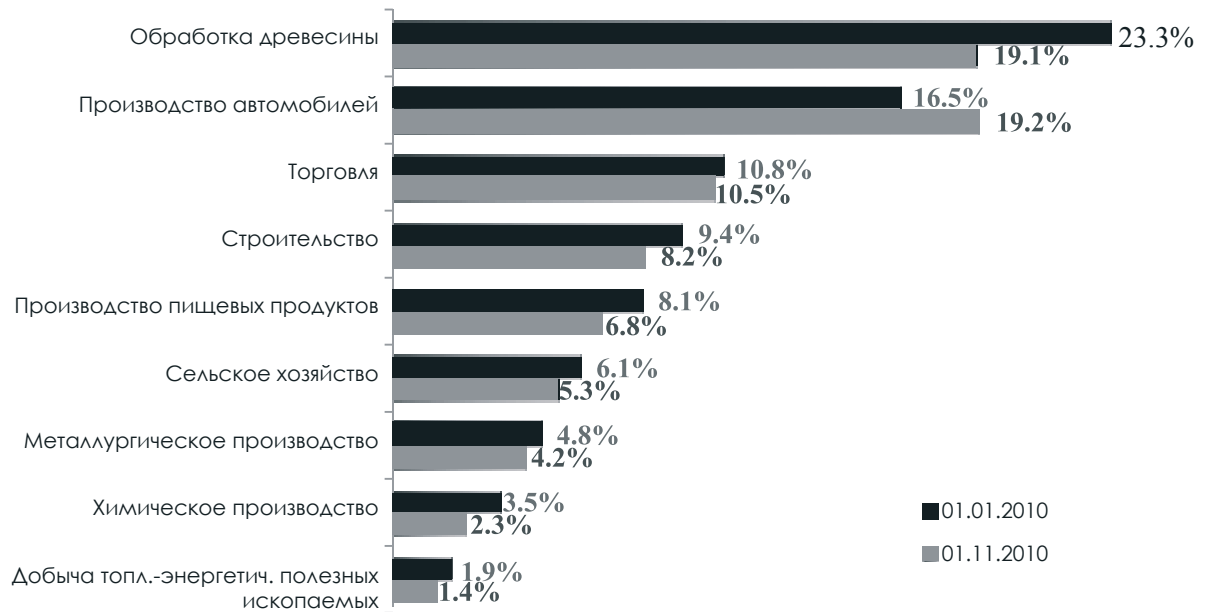
Поданным ЦБ, наиболее проблемной отраслью, с точки зрения концентрации кредитных рисков, остается деревообрабатывающая промышленность. Рекордный уровень просроченной задолженности на начало 2010 г. здесь сохраняется, даже несмотря на существенное его снижение с 23,4% по состоянию на 01 января до 19,1% на 1 ноября 2010 г. Возможно, еще более пессимистическая ситуация складывается в сфере производства автомобилей. Вопреки общему тренду, с начала года уровень просроченной задолженности в этом секторе не сократился, а вырос на 2,6 процентных пункта. Предприятия розничной и оптовой торговли также пока не являются первоклассными заемщиками. Несмотря на рост товарооборота, уровень просроченной задолженности по кредитам предприятий этого сектора за 10 месяцев 2010 г. практически не изменился и находится на уровне, в два раза превышающем средние значения по банковской системе (10,5%). Самыми надежными заемщиками для банков остаются предприятия экспортноориентированных отраслей. Так, например, в секторе добычи топливно-энергетических полезных ископаемых доля просроченной задолженности по состоянию на начало года не поднималась выше 2% и сократилась по итогам 10 месяцев еще на 0,4 процентных пункта. Не намного хуже дела обстоят в химической промышленности и металлургии: невысокий уровень просрочки на начало года сочетается в этих отраслях с рекордными темпами ее сокращения за 10 месяцев: с 3,5% до 2,3% и с 4,8% до 4,4% соответственно (рис. 2).

Прибыль банковского сектора, накопленная с начала года, составила к концу октября уже 441 млрд руб., что в 5,5 раза больше значений аналогичного периода 2009 г. При этом на крупнейшие 30 банков приходится 341,4 млрд руб. Капитал банков вырос на 32,1 млрд руб. за месяц при снижении значения норматива достаточности капитала Н1 в октябре с 18,4% до 18,2%. Основным источником роста капитала банков остается прибыль, доля которой в собственных средствах банков в октябре увеличилась на 1 процентный пункт с 35% до 36%.

Ниже приведены наиболее значимые события в банковском секторе в октябре–ноябре 2010 г.

– С нового года государственное Агентство по реструктуризации ипотечных жилищных кредитов (АРИЖК), созданное для помощи пострадавшим от кризиса заемщикам, начнет выполнять функции коллектора. АРИЖК будет предлагать банкам работать по агентской схеме – повышать качество проблемных кредитов за комиссионное вознаграждение. Программа, которую предлагает АРИЖК, фактически представляет собой попытку создать государственное коллекторское ипотечное агентство, которое будет получать комиссионный доход от реструктуризации кредитов.

– Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что приказом Банка России от 03.12.2010 № ОД-598 отозвана лицензия на осуществление банковских операций



Источник: Банк России.

Рис. 2. Динамика доли просроченной задолженности в портфеле кредитов юридическим лицам в рублях по отраслям, %

у кредитной организации Акционерный коммерческий банк «Традо-Банк», а также кредитной организации Акционерный коммерческий банк «СЛАВЯНСКИЙ БАНК» в связи с неисполнением федеральных законов, регулирующих банковскую деятельность и нормативных актов Банка России, установлением фактов существенной недостоверности отчетных данных.

– Объем подозрительных операций, о которых банки сообщили в Росфинмониторинг, отвечающий за борьбу с отмыыванием средств, за десять месяцев этого года составил около 120 трлн руб., сообщило ведомство. Это около 60% объема всех банковских операций, связанных с экономикой, и втрое больше ВВП страны.

– Минфин представил Правительству проект поправок к закону «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации». Эти поправки позволят Агентству по страхованию вкладов (АСВ) открывать валютные счета в российских и зарубежных банках. Сейчас такой возможности у АСВ нет, в результате агентство не может использовать целый ряд инструментов, предусмотренных законом для размещения временно свободных средств фонда страхования вкладов. В частности, не имея открытых валютных счетов, невозможно инвестировать средства в такие активы, как ценные бумаги РФ, номинированные в валюте, или ценные бумаги иностранных государств-членов ОЭСР, хотя возможность таких инвестиций АСВ прямо прописана в законе.

– Совет директоров Банка России 24 декабря 2010 г. принял решение оставить без изменения уровень ставки рефинансирования и процентных ставок по операциям предоставления ликвидности Банка России и при этом повысить с 27 декабря 2010 г. процентные ставки по депозитным операциям на 0,25 процентного пункта. ●

РЫНОК НЕДВИЖИМОСТИ В РФ

Г.Задонский

За январь–октябрь 2010 г. введено 441,7 тыс. новых квартир общей площадью 37,7 млн кв. м или 95,1% к соответствующему периоду прошлого года. По количеству сделок (18 930 174) оборот рынка недвижимости за январь–сентябрь 2010 г. вырос в 1,5 раза по сравнению с первым полугодием 2010 г. За январь – октябрь предоставлено 218 029 ипотечных жилищных кредита (ИЖК) на сумму 272,9 млрд руб., что в 2,53 раза больше, чем за тот же период 2009 г. За октябрь просроченная задолженность по ИЖК увеличилась на 1,80% и составила 43,42 млрд руб., а остаточная задолженность по кредитам с просроченными платежами свыше 180 дней составила 5,72% от общей суммы или 62,13 млрд руб.

В январе-сентябре 2010 г. организациями всех форм собственности построено 383,0 тыс. новых квартир, общая площадь которых составила 33 млн. кв. м, что на 5,5% меньше, чем за соответствующий период 2009 г. В сентябре с.г. построено 53,4 тыс. квартир, а в октябре – 58,7 тыс. квартир. За январь–октябрь общая площадь 441,7 тыс. новых квартир составила 37,7 млн кв. м или 95,1% к соответствующему периоду прошлого года (табл. 1). Доля жилых домов, построенных индивидуальными застройщиками в январе–октябре 2010 г., в общем вводе жилья составила 50,36% (в январе–октябре 2009 г. – 54,6%).

Таблица 1

ДИНАМИКА ВВОДА В ДЕЙСТВИЕ ЖИЛЫХ ДОМОВ, 2010 Г.

	Млн м ² общей площади	В % к	
		соответствующему периоду предыдущего года	предыдущему периоду
Январь	3,1	99,9	
Февраль	2,9	103	93,5
Март	3,6	79,2	125,2
I квартал	9,6	91,7	38,2
Апрель	3,8	116,2	105,6
Май	3,1	104,1	81,9
Июнь	5,1	103,7	163,5
II квартал	12	107,5	125,6
I полугодие	21,6	99,9	
Июль	3,1	75,4	61
Август	3,8	96,1	122,4
Сентябрь	4,5	86,4	119,4
III квартал	11,4	85,9	95,4
Январь-сентябрь	33	94,5	
Октябрь	4,7	99,8	102,5
Январь-октябрь	37,7	95,1	

Источник: данные Росстата.

В десятке субъектов Российской Федерации с наибольшими показателями введенной площади на тысячу человек населения абсолютным лидером в январе–октябре 2010 г. стала Московская область (704,01 кв.м на тысячу человек), превысив показатель Тюменской области без Ханты-Мансийского и Ямало-Ненецкого автономных округов (668,02 кв.м) (табл. 2).

Таблица 2

СУБЪЕКТЫ РФ С НАИБОЛЬШИМИ ПОКАЗАТЕЛЯМИ ВВЕДЕННОЙ ПЛОЩАДИ КВ.М. НА 1000 ЧЕЛ. НАСЕЛЕНИЯ, ЯНВАРЬ–ОКТАБРЬ 2010 Г.

	Введено, тыс. кв. м общей площади			Введено общей площади (кв м на 1000 чел.)	Из общего объема – введено индивидуальными застройщиками, тыс. кв. м общей площади	
	за период с начала года	в том числе за октябрь	в % к соответствующему периоду прошлого года		за период с начала года	в % к соответствующему периоду прошлого года
Российская Федерация	37653,3	4654,8	95,1	265,32	18962,8	87,6
Московская область	4754,0	590,9	95,7	704,01	2242,0	82,8
Краснодарский край	2839,1		104,4	550,14	1623,7	78,6
Белгородская область	695,8	124,2	94,5	454,73	568,6	94,7
Ленинградская область	721,6		83,9	442,81	354,9	73,2
Чувашская Республика	547,9		104,4	428,60	409,0	105,8
Калининградская область	395,7		85,4	421,89	95,2	58,3
Республика Татарстан	1518,2		92,5	401,80	730,8	107,7
Тюменская область	1353,4		103,3	394,54	454,6	88,7
Липецкая область	420,1	34,6	105,0	362,83	360,5	115,1
Тюменская область (без Ханты-Мансийского и Ямало-Ненецкого АО)	898,6		110,3	668,02	303,6	98,9

Источник: по данным Росстата.

Средняя фактическая стоимость строительства 1 кв.м общей площади жилых домов в январе–сентябре 2010 г. выросла на 6,5% по сравнению с соответствующим периодом 2009 г. (табл. 3), при этом средняя фактическая стоимость строительства 1 кв.м общей площади жилых домов в январе-сентябре 2010 г. выше среднероссийского уровня в 1,5 раза и более наблюдалась в Хабаровском (53386 руб.), Камчатском (48100 руб.) краях, Чеченской Республике (45304 руб.), Сахалинской области (46642 руб.), Чукотском автономном округе (191698 руб.), Ямало-Ненецком автономном округе (57407 руб.).

Таблица 3

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

	Жилые дома квартирного типа без пристроек, надстроек и встроенных помещений и без жилых домов, построенных индивидуальными застройщиками		
	всего	в сельской местности	в городах и поселках городского типа
2009 г.			
I квартал	28814	28597	28826
II квартал	28763	29994	28673
I полугодие	28790	29358	28754
III квартал	29294	28393	29338
Январь-сентябрь	29002	29011	29002
IV квартал	31622	31169	31649
Год	30312	30111	30324
2010 г.			
I квартал	31135	26383	31447
II квартал	31253	34668	31066
I полугодие	31205	30962	31219
III квартал	30326	28365	30438
Январь-сентябрь	30902	30085	30950

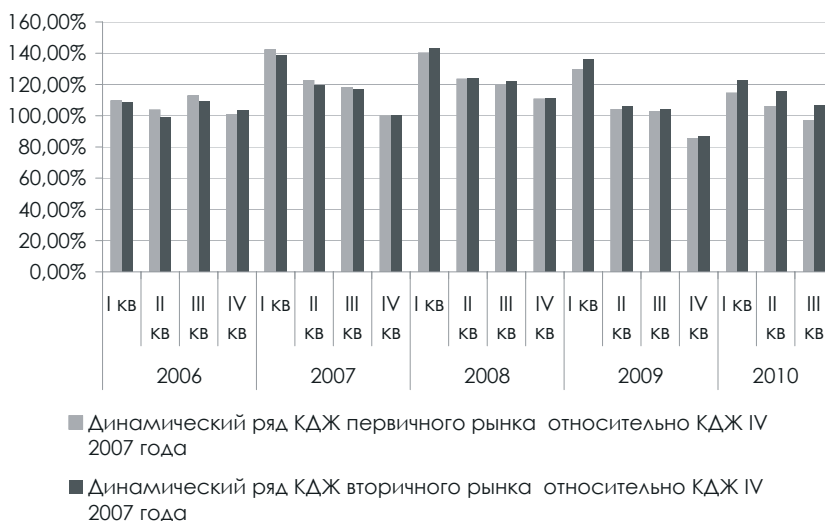
Источник: данные Росстата.

В III кв. 2010 г. жилье на первичном рынке по-прежнему более доступно, чем на вторичном (рис. 1). Коэффициент доступности жилья (КДЖ) – отношение стоимости стандартной квартиры в 54 кв. м к годовому доходу семьи из трех человек в третьем квартале снизился, по сравнению с первым и вторым кварталами 2010 г, т.е. жилье стало более доступным, КДЖ первичного рынка (3,81 года) на 2,9% ниже, а вторичного (4,56 года) на 6,8% выше уровня IV кв. 2007 г.

По данным Федеральной службы государственной регистрации, кадастра и картографии (Росреестр), оборот рынка недвижимости за январь–сентябрь 2010 г. вырос в 1,5 раза по сравнению с первым полугодием 2010 г. по количеству сделок с недвижимостью (18 930 174). Общее количество зарегистрированных прав собственности на жилые помещения в январе–сентябре 2010 г. (7 827 415) увеличилось на 42,8% по сравнению с 1 полугодием 2010 г., а общее количество регистрационных записей об ипотеке (887114) увеличилось по сравнению с 1 полугодием 2010 года на 74,1%. Оборот земельных участков по общему количеству зарегистрированных прав собственности на них (5023634) вырос в 1,5 раза по сравнению с 1 полугодием 2010 года.

По данным ЦБ РФ, на 1 ноября 2010 г. предоставлено 289277 жилищных кредита (ЖК) на сумму 316,5 млрд руб., в том числе 218 029 ипотечных жилищных кредита (ИЖК) на сумму 272,9 млрд руб., что в 2,53 раза больше чем за тот же период 2009 г. Остаточная задолженность на 1 ноября 2010 г. по ИЖК составила 1 трлн 86 млрд руб., что на 1,5% больше, чем на 1 октября (1 трлн 69,6 млрд руб.). За октябрь просроченная задолженность по ИЖК в рублях выросла на 1,26% и составила 25,34 млрд руб; просроченная задолженность по ИЖК в иностранной валюте выросла на 2,57%, а в сумме просроченная задолженность увеличилась на 1,80% и составила 43,42 млрд руб. На 1 ноября 2010 г. просроченная задолженность по ИЖК в рублях составила 2,81% от остаточной задолженности, а по кредитам в валюте – 9,73% от остаточной задолженности.

Объем предоставленных ИЖК в процентах ВВП (рис. 2) в третьем квартале 2010 г. продолжил рост и составил 0,86% ВВП, однако оставался заметно ниже, чем в 4 квартале 2007 г. (1,97% ВВП). Для сравнения – объем потребительских кредитов в III кв. 2010 г. был на уровне 8,52% ВВП при максимальном значении во 2 кв. 2008 г. в 12,44% ВВП.



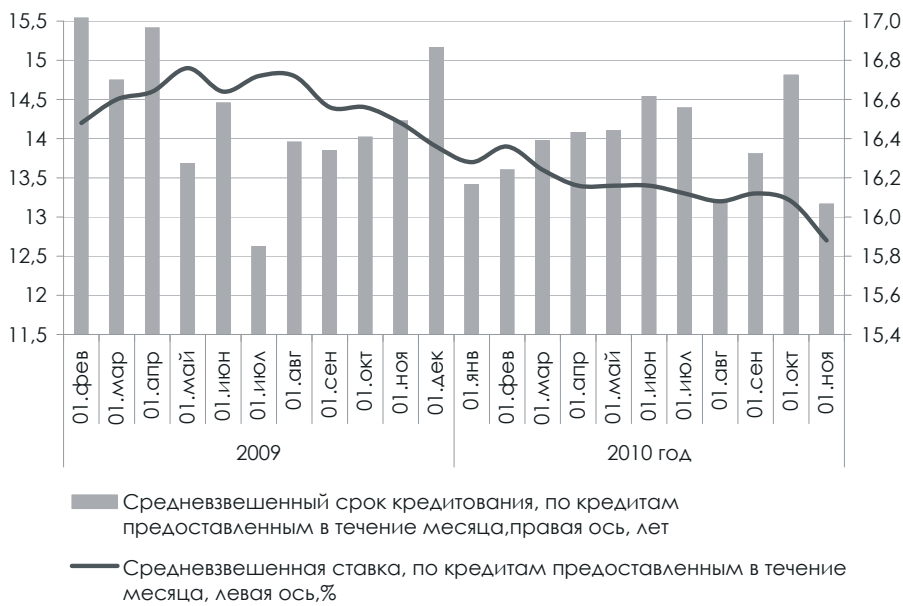
Источник: по данным Росстата.

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



Источник: по данным ЦБ РФ.

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



Источник: по данным ЦБ РФ.

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

Средневзвешенная ставка (рис. 3) по предоставленным за месяц ИЖК в рублях продолжила снижение и на 1 ноября 2010 г. достигла 12,7%. Средневзвешенная ставка по кредитам, предоставленным в иностранной валюте, в августе, сентябре и ноябре сохраняла значение 11,1%.

В III кв. продолжилось снижение доли иностранной валюты в остаточной задолженности по ИЖК и в объеме предоставленных ИЖК; на 1 ноября доля иностранной валюты составила в остаточной задолженности 17,1% и в объеме предоставленных ИЖК – 4,58%. Доля просроченной

задолженности в иностранной валюте в суммарной просроченной задолженности по ИЖК в III кв. варьировала вблизи 41,5% и на 1 ноября составила 41,64%.

Остаточная задолженности по ИЖК, не имеющим задержки платежей, от общей суммы задолженности (табл. 4) составила на 1 ноября 86,71%, при этом остаточная задолженность по кредитам с просроченными платежами свыше 180 дней составила 5,72% от общей суммы или 62 126 млн руб.

Таблица 4

ГРУППИРОВКА ЗАДОЛЖЕННОСТИ ПО ИПОТЕЧНЫМ ЖИЛИЩНЫМ КРЕДИТАМ ПО СРОКАМ ЗАДЕРЖКИ ПЛАТЕЖЕЙ

	Общая сумма задолженности по ИЖК	В том числе:									
		без просроченных платежей		с просроченными платежами от 1 до 30 дней		с просроченными платежами от 31 до 90 дней		с просроченными платежами от 91 до 180 дней		с просроченными платежами свыше 180 дней	
		в млн руб.	в %*	в млн руб.	в %*	в млн руб.	в %*	в млн руб.	в %*	в млн руб.	в %*
01 фев.	1 008 450	864 947	85,77	49 414	4,9	24 102	2,39	17 648	1,75	52 339	5,19
01 мар.	1 005 629	859 411	85,46	51 689	5,14	23 532	2,34	17 699	1,76	53 298	5,3
01 апр.	1 006 838	858 532	85,27	53 362	5,3	23 560	2,34	17 720	1,76	53 664	5,33
01 май	1 013 685	867 308	85,56	52 205	5,15	22 504	2,22	19 767	1,95	51 901	5,12
01 июн.	1 025 020	874 137	85,28	53 506	5,22	22 653	2,21	18 860	1,84	55 864	5,45
01 июл.	1 033 813	883 910	85,5	54 068	5,23	22 434	2,17	16 024	1,55	57 377	5,55
01 авг.	1 042 163	900 012	86,36	46 689	4,48	21 885	2,1	15 737	1,51	57 840	5,55
01 сен.	1 055 983	905 400	85,74	54 172	5,13	20 803	1,97	14 467	1,37	61 141	5,79
01 окт.	1 069 618	916 342	85,67	55 941	5,23	21 178	1,98	14 012	1,31	62 145	5,81
01 нояб.	1 086 126	941 781	86,71	47 898	4,41	19 767	1,82	14 554	1,34	62 126	5,72

* в % к общей сумме задолженности.

Источник: данные ЦБ РФ.

По данным ЦБ РФ, количество кредитных организаций, предоставляющих жилищные и ипотечные жилищные кредиты или имеющие задолженности по соответствующим кредитам, с 1 июля 2009 г. по 1 июля 2010 г. изменилось незначительно (табл. 5).

КОЛИЧЕСТВО КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ – УЧАСТНИКОВ РЫНКА ЖИЛИЩНОГО
(ИПОТЕЧНОГО ЖИЛИЩНОГО) КРЕДИТОВАНИЯ

	2009 год		2010 год	
	01 янв.	01 июл.	01 янв.	01 июл.
Количество действующих кредитных организаций	1 108	1 083	1 058	1 038
Количество кредитных организаций, предоставляющих жилищные кредиты	729	695	699	691
Количество кредитных организаций, предоставляющих ипотечные жилищные кредиты	602	571	584	587
Количество кредитных организаций, приобретающих права требования по ипотечным жилищным кредитам	108	110	117	120
Количество кредитных организаций, осуществляющих перекредитование ранее выданных в других кредитных организациях ипотечных жилищных кредитов	25	5	5	12
Количество кредитных организаций, привлекающих рефинансирование на вторичном рынке ипотечного кредитования	204	139	167	130

Источник: данные ЦБ РФ.

В ноябре 2010 г. ОАО «Агентство по ипотечному жилищному кредитованию» (АИЖК) рефинансировало 3146 закладных на 3273,46 млн руб. Объем заявок на размещенные в ноябре жилищные облигации с ипотечным покрытием (старший транш) ЗАО «Ипотечный агент АИЖК 2008-1» превысил объем размещения более, чем в 2,6 раза. АИЖК заключило соглашения о фондировании по программе «Стимул» 65 проектов по строительству жилья общей площадью более 866 тыс. кв. м на сумму более 18 млрд руб. и дополнительно рассматривает 118 проектов на сумму 35,4 млрд руб. общей площадью строительства 1,6 млн кв. м. Агентство также планирует выкупать старшие транши ипотечных облигаций участников рынка на сумму 20 млрд руб.

В связи с принятием 26 ноября 2010 г. Госдумой РФ в третьем чтении Федерального закона «О внесении изменений в Федеральный закон «О статусе военнослужащих» и об обеспечении жилищными помещениями отдельных категорий граждан» из федерального бюджета выделено 36 млрд руб. на предоставление жилья или денежной компенсации за него 23 373 человек военнослужащих, вставших в очередь до 1 января 2005 г. ●

ПОСЛЕДНИЕ ТЕНДЕНЦИИ В РАЗВИТИИ ОБРАЗОВАНИЯ

Т.Клячко

Принятие Федерального закона №83-ФЗ внесло существенные изменения в правовое положение государственных образовательных учреждений. Риски этих изменений для системы образования в настоящий момент недостаточно выяснены. При со-существовании учреждений разного типа на повестку дня встает вопрос о критериях распределения между ними государственного задания, а, следовательно, и бюджетных средств. Но как будет решаться этот вопрос пока не ясно.

После принятия 8 мая 2010 г. Федерального закона №83-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в связи с совершенствованием правового положения государственных (муниципальных) учреждений» ряд новых тенденций в системе образования связан с новым законом.

До его принятия основным аргументом перехода вузов в автономные учреждения (АУ) был следующий: бюджетные учреждения будут выполнять исключительно государственные функции и финансироваться строго по смете для выполнения указанных функций. Все внебюджетные доходы бюджетных учреждений, которые по Бюджетному кодексу являются неналоговыми доходами бюджета, будут изыматься в бюджет, и распоряжаться ими будет законодатель, т.е. указанные доходы совершенно не обязательно будут возвращаться тем, кто эти деньги заработал (после принятия закона №83-ФЗ эта норма относится только к казенным учреждениям).

При этом у сторонников передачи внебюджетных средств в бюджет, особенно от платной образовательной деятельности, был и есть «веский» аргумент – «внебюджетные средства заработаны на основе использования государственной собственности». Но тогда возникает вопрос: а что изменится при переходе вуза в АУ, ведь имущество и здесь остается государственным? Таким образом, существует риск, что через некоторое время после преобразования ВУЗа в АУ государство может начать взимать арендную плату за то, что оно решит считать избыточным имуществом ВУЗа, или, по крайней мере, может отказаться оплачивать его содержание, а таковым, скорее всего, будет все, что позволяет вузу получать дополнительные доходы за счет обучения платных студентов. При значительном сокращении студенческого контингента России в ближайшие годы такие опасения могут стать вполне ощутимой реальностью. И действия Минэкономразвития и Минфина России пока только усиливают данные опасения вузов, поскольку, согласно разработанным им методическим рекомендациям¹ только 10% энергоснабжения и 50% теплоснабжения будут оплачиваться в случае, если имущество вуза по той или иной причине не будет использоваться в учебном процессе.

Принятие 83-ФЗ создало принципиально новую ситуацию, поскольку теперь государственные и муниципальные образовательные учреждения могут функционировать как казенные, бюджетные и автономные. При этом «новые» бюджетные учреждения по своему организационно-экономическому положению указанным законом достаточно сильно приближены к автономным (табл. 1).

Последствия и риски принятия Федерального закона №83-ФЗ для системы образования пока еще до конца не прояснены. На федеральном уровне государственные образовательные учреждения могут функционировать только в статусе бюджетных и автономных (кроме спецучреждений), на уровне субъектов Федерации переход части образовательных учреждений

¹ Методические рекомендации по расчету нормативных затрат на оказание федеральными государственными учреждениями государственных услуг и нормативных затрат на содержание имущества федеральных государственных учреждений (утверждены совместным Приказом Минфина и Минэкономразвития России № 137н/527 от 29.10.2010 г.).

в казенные в принципе возможен: решение о преобразовании в тот или иной тип учреждения должно быть сделано до конца 2010 г.

Таблица 1

ОСНОВНЫЕ РАЗЛИЧИЯ ГОСУДАРСТВЕННЫХ (МУНИЦИПАЛЬНЫХ) КАЗЕННЫХ, БЮДЖЕТНЫХ И АВТОНОМНЫХ УЧРЕЖДЕНИЙ

	Казенные учреждения	Бюджетные учреждения	Автономные учреждения
Статус	Некоммерческая организация	Некоммерческая организация	Некоммерческая организация
Порядок финансового обеспечения деятельности	На основании бюджетной сметы по кодам экономической классификации бюджетов РФ	В виде субсидий, обеспечивающих выполнение государственного (муниципального) задания (заданий)	В виде субсидий, обеспечивающих выполнение государственного (муниципального) задания (заданий)
Имущество	Закрепляется на праве оперативного управления (ст. 296 ГК)	Закрепляется на праве оперативного управления (ст. 296 ГК)	Закрепляется на праве оперативного управления (ст. 296 ГК)
Порядок осуществления операций с денежными средствами	Через лицевые счета, открытые в отделениях федерального казначейства	Через лицевые счета, открытые в отделениях федерального казначейства	АУ в установленном порядке вправе открывать счета в кредитных организациях
Ответственность собственника	Субсидиарную ответственность по обязательствам учреждения несет собственник его имущества	Собственник не несет субсидиарной ответственности по обязательствам учреждения	Собственник не несет субсидиарной ответственности по обязательствам учреждения
Государственные закупки	В соответствии с Федеральным законом №94-ФЗ	В соответствии с Федеральным законом №94-ФЗ	Не распространяется действие Федерального закона №94-ФЗ
Учреждение других юридических лиц (участие в складочном капитале)	Не может учреждать	Может учреждать по согласованию с учредителем	Может учреждать под контролем Наблюдательного совета
Возможность брать кредит	Не может брать	Не может брать	Может брать
Статус бюджетополучателя	Имеет	Не имеет	Не имеет

При существовании государственных и муниципальных учреждений разного типа на повестку дня встает вопрос о критериях распределения между ними государственного задания, а, следовательно, и бюджетных средств. Ответы на этот вопрос, звучащие в настоящее время примерно так: «решение будет принимать учредитель (главный распорядитель бюджетных средств), знающий свои учреждения» или «госзадания будут распределяться с учетом качества образовательных услуг», не могут никого удовлетворить. До сих пор учредитель распределял бюджетные средства между однотипными учреждениями и его выбор при некоторой непрозрачности процедур все-таки был в основном понятен основным участникам. Теперь же, если процедуры и принципы распределения средств останутся прежними, то станет совершенно непонятно, зачем проводились внешне столь масштабные изменения. Если же процедуры начнут меняться, то хотелось бы, чтобы были прояснены основания, которые будут стоять за этими изменениями.

Еще одна проблема – это новый проект закона «Об образовании в Российской Федерации», который передан на всенародное обсуждение. Этот закон должен прийти на смену Закону «Об образовании» 1992 г., который в результате многочисленных поправок превратился в лоскут-

ное одеяло. Но принятое решение по процедуре разработки нового закона – собрать все, что есть в законодательстве об образовании, добавить к этому все нормативно-правовые документы, регулирующие деятельность образовательных учреждений, как-то упорядочить все это и назвать получившиеся законом, вызывает, мягко говоря, недоумение. Пока то, что обсуждается трудно назвать даже проектом, а как справедливо отметил ректор ГУ-ВШЭ Я.И. Кузьминов на обсуждении законопроекта «Об образовании» в Общественной палате, это, скорее, материалы к закону. При этом тревожит направленность этих материалов: получилось, что в проекте нового закона ведущим мотивом стала деятельность образовательных учреждений, а не образование граждан России.

31 августа 2010 г. прошло совместное заседание Госсовета по образованию и комиссии по модернизации и технологическому развитию экономики России. Темой заседания были приоритеты развития профессионального образования. Судя по совмещению двух мероприятий, образование стало рассматриваться как фактор перехода к инновационной экономике. Однако то, что обсуждалось в ходе этого заседания, не вызывает особых надежд на реальную модернизацию профессионального образования. Так, например, М. Прохоров, который выступал от имени работодателей, призывал сократить приемы в вузы и увеличить в учреждения НПО и СПО, при этом он утверждал, что сейчас только 20% выпускников системы профессионального образования – это выпускники ПТУ и ссузов, а 80% – вузов. На самом деле, соотношение примерно 45 на 55. Но не в этом дело. Система НПО сейчас работает с КПД 25–30%, поскольку только такой процент выпускников реально выходит на рынок труда, остальные же идут в армию, в ссузы и вузы, стремятся получить другую профессию. В последние годы только и разговоров про то, что половина выпускников высших учебных заведений работает не по специальности, но в начальном и среднем профессиональном образовании ситуация еще хуже, здесь эта доля доходит до 70–75%.

Не менее спорным является и попытка Госсовета перенаправить преподавателей вузов, где будет происходить сокращение контингентов, в учреждения НПО и СПО. Во-первых, в начальном и среднем профессиональном образовании также наблюдается сокращение численности обучающихся, а во-вторых, зарплаты на указанных уровнях образования значительно ниже, чем в ВПО, хотя по сравнению со средней по экономике даже и в высшем образовании она составляет только 90% (табл. 2).

В целом же в решениях Госсовета прослеживается линия на продолжение того направления развития профессионального образования, которое сформировалось в последние годы. Как отмечено в Докладе, который был подготовлен *рабочей группой Госсовета к заседанию, посвященному проблемам образования*, – результаты проводимой политики в образовании имеют отложенный во времени эффект и проявятся не сразу.

Таблица 2

СРЕДНЕМЕСЯЧНАЯ НАЧИСЛЕННАЯ ЗАРАБОТНАЯ ПЛАТА РАБОТНИКОВ ОБРАЗОВАНИЯ
В ФЕДЕРАЛЬНЫХ ОКРУГАХ ПО УРОВНЯМ ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ
ЗА ЯНВАРЬ – МАЙ 2010 Г. (РУБ.)

	Всего по экономике	Образование – всего	из него:						Зарплата в образовании к средней по экономике, %	Зарплата в ДО к средней по экономике, %	Зарплата в начальном общем образовании к средней по экономике, %	Зарплата в основном и среднем общем образовании к средней по экономике, %	Зарплата в НПО к средней по экономике, %	Зарплата в СПО к средней по экономике, %	Зарплата в ВПО к средней по экономике, %
			дошкольное образование (предшествующее начальному общему образованию)	начальное общее образование	основное общее и среднее (полное) общее образование	НПО	СПО	ВПО							
Российская Федерация	21144	13363	9948	10089	13029	11810	15663	19351	47,0	47,7	61,6	55,9	74,1	91,5	
Центральный федеральный округ	26459	17527	14273	10280	17405	11508	20657	22395	53,9	38,9	65,8	43,5	78,1	84,6	
Северо-Западный федеральный округ	24056	15574	11140	13454	15472	14912	17048	21592	46,3	55,9	64,3	62,0	70,9	89,8	
Южный федеральный округ	15343	10630	7110	9567	10849	10438	12291	14962	46,3	62,4	70,7	68,0	80,1	97,5	
Северо-Кавказский федеральный округ	12097	8372	6131	7963	8157	9115	10859	11642	50,7	65,8	67,4	75,3	89,8	96,2	
Уральский федеральный округ	25349	14658	10689	14081	15468	13405	16399	21189	42,2	55,5	61,0	52,9	64,7	83,6	
Сибирский федеральный округ	18744	12011	8271	9678	11587	11199	14051	19341	44,1	51,6	61,8	59,7	75,0	103,2	
Дальневосточный федеральный округ	26445	16363	11351	14751	16800	16407	19606	22294	42,9	55,7	63,5	62,0	74,1	84,3	

Источник: Росстат.

ОБЗОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА

И.Толмачева

В декабре были внесены следующие изменения в законодательство: изменена система выплат по временной нетрудоспособности, в том числе в связи с материнством; уточнены процедуры направления средств материнского капитала на улучшение жилищных условий.

I. Федеральные законы Российской Федерации

1. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ В ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ЗАКОН «ОБ ОБЯЗАТЕЛЬНОМ СОЦИАЛЬНОМ СТРАХОВАНИИ НА СЛУЧАЙ ВРЕМЕННОЙ НЕТРУДОСПОСОБНОСТИ И В СВЯЗИ С МАТЕРИНСТВОМ» от 08.12.2010 г. № 343-ФЗ.

Вступает в силу с 1 января 2011 г.

Федеральным законом вносятся изменения в систему выплат по временной нетрудоспособности. В частности, изменяется порядок расчета среднего заработка для исчисления пособий по временной нетрудоспособности, по беременности и родам, по уходу за ребенком. Средний заработок для исчисления пособий необходимо будет исчислять исходя из среднего заработка застрахованного лица не за один, а за два предшествующих календарных года. Женщинам, находящимся в декрете в указанный период, соответствующие календарные годы могут быть заменены (при соблюдении некоторых условий) предшествующими календарными годами (годом). Устанавливается обязанность работодателя выдавать сотруднику справку о сумме заработка за текущий календарный год, а также за два календарных года, предшествующих году обращения за справкой или году увольнения. Федеральным законом определяется механизм предоставления гражданами справок о заработке для назначения и выплаты пособия за два предшествующих календарных года, на который были начислены страховые взносы. Период временной нетрудоспособности, оплачиваемый за счет средств работодателя, увеличен с двух до трех дней.

II. Постановления Правительства Российской Федерации

1. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ В ПРАВИЛА НАПРАВЛЕНИЯ СРЕДСТВ (ЧАСТИ СРЕДСТВ) МАТЕРИНСКОГО (СЕМЕЙНОГО) КАПИТАЛА НА УЛУЧШЕНИЕ ЖИЛИЩНЫХ УСЛОВИЙ» от 27.11.2010 г. № 937.

В соответствии с изменениями, внесенными в «Правила направления средств (части средств) материнского (семейного) капитала на улучшение жилищных условий» (утв. Постановлением Правительства РФ от 12.12.2007 г. № 862), подробно регламентирован порядок направления средств материнского капитала на осуществляемые гражданами строительство или реконструкцию объекта индивидуального жилищного строительства без привлечения строительной организации, в частности установлена последовательность направления средств, учитывающая наличие фактически произведенных работ. Особенно важно, что исключена обязанность включать при оформлении права общей собственности на построенное или приобретенное жилое помещение в число собственников «иных» членов семьи, проживающих совместно с лицом, получившим государственный сертификат, помимо его супруги или супруга и их детей. Также более подробно регламентирован порядок предоставления средств материнского капитала в случае приобретения жилого помещения по договору купли-продажи с рассрочкой платежа. Уточнены перечни документов, представляемых в территориальные органы Пенсионного фонда РФ для получения средств материнского капитала на улучшение жилищных условий, одновременно исключено требование представлять, в случае приобретения на средства материнского капитала жилого помещения по договору купли-продажи, копии документов, подтверждающих право собственности на жилое помещение продавца жилого помещения, а также подтверждающих отсутствие обременений этого помещения.

2. «О ПРОГРАММЕ ПОДГОТОВКЕ МЕДИАТОРОВ» от 03.12.2010 г. № 969.

С 1 января 2011 г. вступает в силу Федеральный закон от 27 июля 2010 г. № 193-ФЗ «Об альтернативной процедуре урегулирования споров с участием посредника (процедуре медиации)», которым регулируются отношения, связанные с применением процедуры медиации к спорам, возникающим из гражданских правоотношений, в том числе в связи с осуществлением предпринимательской и иной экономической деятельности, а также спорам, возникающим из трудовых правоотношений и семейных правоотношений. Процедура медиации представляет собой способ урегулирования споров при содействии медиатора, то есть независимого физического лица, привлекаемого сторонами в качестве посредника в целях достижения ими взаимоприемлемого решения. Процедура медиации может быть применена при возникновении спора как до обращения в суд или третейский суд, так и после начала судебного разбирательства или третейского разбирательства, в том числе и по предложению судьи или третейского судьи. Деятельность медиатора может осуществляться как на профессиональной, так и на непрофессиональной основе.

На непрофессиональной основе деятельность медиатора могут осуществлять лица, достигшие возраста 18 лет, обладающие полной дееспособностью и не имеющие судимости. Профессиональными медиаторами могут являться лица, достигшие возраста 25 лет, имеющие высшее профессиональное образование и прошедшие курс обучения по специальной программе подготовки медиаторов. Данным Постановлением установлено, что такая программа должна быть утверждена Министерством образования и науки РФ по согласованию с Министерством юстиции РФ. ●

ОБЗОР ЗАСЕДАНИЙ ПРАВИТЕЛЬСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В ДЕКАБРЕ 2010 Г.

М.ГОЛДИН

1 декабря 2010 г. на заседании Правительства РФ рассматривался законопроект «О внесении изменений в Федеральный закон «Об инвестиционных фондах», а 7 декабря – доклад Минэкономразвития России «О мерах по повышению эффективности деятельности государственных корпораций».

На заседании Правительства РФ **1 декабря** рассматривался проект федерального закона «О внесении изменений в Федеральный закон «Об инвестиционных фондах» (далее – Законопроект). Законопроект был внесен на заседание Правительства РФ Федеральной службой по финансовым рынкам (ФСФР России).

По замыслу разработчиков законопроекта его основной целью является стимулирование венчурных инвестиций в инновационные проекты через инвестиционные фонды, а также создание благоприятных условий для инвестирования средств розничных инвесторов на российском фондовом рынке.

В Законопроекте предлагаются следующие новации.

1. По мнению авторов законопроекта, одним из недостатков текущего регулирования деятельности по управлению инвестиционными фондами является ограничение состава инвестиционного комитета закрытого паевого инвестиционного фонда, куда могут входить только владельцы инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов.

Напомним, что в соответствии с п. 6 ст. 17 Федерального закона «Об инвестиционных фондах» инвестиционный комитет создается, если правилами доверительного управления закрытым паевым инвестиционным фондом предусмотрена необходимость одобрения всеми или несколькими владельцами инвестиционных паев сделок с имуществом, составляющим паевой инвестиционный фонд.

Вместе с тем Федеральный закон «Об инвестиционных фондах» не допускает включение в состав инвестиционного комитета любых иных третьих лиц, в том числе независимых экспертов, обладающих специальными знаниями в данной области, в связи с чем, по мнению авторов законопроекта, могут возникать ситуации, затрудняющие принятие эффективных решения при отборе инвестиционных проектов.

Что бы снять это ограничение законопроектом предлагается позволить владельцам инвестиционных паев назначать в состав инвестиционного комитета иных физических лиц. При этом законопроектом предусматривается возможность выплаты вознаграждения членам инвестиционного комитета за счет имущества, составляющего инвестиционный фонд. Таким образом, работа привлеченных экспертов будет оплачиваться за счет имущества фонда.

2. Следующей поправкой предлагается предусмотреть в правилах доверительного управления паевым инвестиционным фондом, инвестиционные паи которого ограничены в обороте, необходимость получения согласия управляющей компании на отчуждение инвестиционных паев (в том числе не полностью оплаченных) в пользу лиц, не являющихся владельцами инвестиционных паев этого паевого инвестиционного фонда, а также право управляющей компании отказать любому лицу в приеме заявки на приобретение инвестиционных паев этого фонда.

Это предложение вызвано тем, что во многих случаях, когда паевой инвестиционный фонд создается как венчурный, ключевая роль в его создании и привлечении инвесторов принадлежит управляющей компании. В связи с этим для управляющей компании актуальна возможность применять инструменты контроля и отбора инвесторов – претендентов на владение паем инвестиционного фонда. Однако в настоящий момент управляющая компания не вправе каким-либо образом влиять на состав пайщиков фонда.

3. Также законопроект предусматривает возможность управляющей компании закрытого паевого инвестиционного фонда, инвестиционные паи которого ограничены в обороте, приоб-

ретать указанные инвестиционные паи при его формировании. При этом управляющая компания вправе будет передавать в оплату инвестиционных паев только денежные средства. Приобретенные таким образом инвестиционные паи не будут предоставлять управляющей компании права голоса на общем собрании владельцев инвестиционных паев. Также законопроект предусматривает ограничение на сделки с инвестиционными паями, принадлежащими управляющей компании.

По замыслу разработчиков законопроекта эту поправку необходимо принять для демонстрации инвесторам насколько управляющий венчурным портфелем разделяет с ними риск от владения этим портфелем.

4. Законопроектом вводится новый тип паевых инвестиционных фондов - биржевые паевые инвестиционные фонды. Аналогом биржевого паевого инвестиционного фонда в международной практике является Индексный фонд, паи которого обращаются на бирже (Exchange Traded Fund или ETF). Паи такого фонда проходят процедуру листинга на бирже и могут покупаться и продаваться на биржевом рынке как обычные акции. Обращение паев на бирже позволяет инвестору в режиме реального времени отслеживать стоимость паев и, исходя из этого, принимать решение о покупке-продаже паев в течение биржевой торговой сессии.

Ключевым отличием биржевого паевого инвестиционного фонда от обычного паевого инвестиционного фонда является то, что право владельца инвестиционного пая требовать от управляющей компании его погашения и выплаты денежной компенсации заменяется правом владельца требовать от лица, уполномоченного управляющей компанией (маркет-мейкера), выкупить инвестиционный пай по цене, несущественно отклоняющейся от его расчетной величины. При этом указанное уполномоченное лицо обладает исключительным правом требовать от управляющей компании погашения выкупленных им инвестиционных паев.

Для реализации права владельца инвестиционного пая биржевого паевого инвестиционного фонда уполномоченное управляющей компанией лицо обязуется выставлять на торгах фондовой биржи публичные котировки на покупку и на продажу указанных инвестиционных паев.

Отметим, что де-факто в России уже существует практика создания и работы биржевых паевых инвестиционных фондов. Так, летом 2010 г. компания «Тройка Диалог» запустила Открытый индексный паевой инвестиционный фонд «Тройка Диалог – Индекс РТС Стандарт», при помощи которого инвестор получает возможность приобретать целый портфель ценных бумаг, представляющий Индекс RTS Standard, как одну ценную бумагу – инвестиционный пай¹.

5. Законопроектом также предусмотрены изменения, направленные на уточнение правового режима дробных частей инвестиционных паев, правового статуса специализированного депозитария, введение ограничений на принятие управляющей компанией обязанностей по оплате услуг за счет имущества, составляющего инвестиционный фонд, уточнение режима распространения информации об инвестиционном фонде, акции (инвестиционные паи) которого ограничены в обороте.

На заседании Правительства РФ 7 декабря с докладом «О мерах по повышению эффективности деятельности государственных корпораций» вступил заместитель Министра экономического развития РФ Андрей Клепач.

В докладе был изложен ряд мер, реализованных для комплексного повышения эффективности деятельности государственных корпораций.

В частности, Минэкономразвития был подготовлен проект федерального закона «О внесении изменений в Федеральный закон «О некоммерческих организациях» и некоторые другие законодательные акты Российской Федерации».

Положениями законопроекта предусматриваются закрепление в Федеральном законе «О некоммерческих организациях» статуса совета директором или наблюдательного совета государственной корпорации. К его полномочиям относятся:

1) утверждение долгосрочной программы деятельности и развития государственной корпорации, предусматривающей выполнение производственных, инвестиционных и финансовых показателей (далее - стратегия) или иного документа о долгосрочном планировании, предусмотренного федеральным законом о создании государственной корпорации;

1 <http://www.rts.ru/ru/standard/etf.aspx>

2) утверждение системы оплаты труда работников государственной корпорации, предусматривающей взаимосвязь оплаты труда и достижения ключевых показателей эффективности;

3) определение порядка использования прибыли государственной корпорации.

По аналогии с хозяйственными обществами в государственных корпорациях предлагается ввести возможность создания института одобрения крупных сделок.

При этом крупной сделкой государственной корпорации считается сделка (в том числе заем, кредит, залог, поручительство) или несколько взаимосвязанных сделок, связанных с распоряжением денежными средствами, привлечением денежных средств, а также с приобретением, отчуждением или возможностью отчуждения государственной корпорацией прямо либо косвенно имущества, цена (для приобретения) или балансовая стоимость (для отчуждения) которого составляет 5 и более процентов балансовой стоимости активов государственной корпорации, определенной по данным ее бухгалтерской отчетности на последнюю отчетную дату, если федеральным законом о создании государственной корпорации не предусмотрен меньший размер крупной сделки.

В случае отчуждения или возникновения возможности отчуждения имущества с балансовой стоимостью активов государственной корпорации сопоставляется наибольшая из двух величин: балансовая стоимость такого имущества или цена его отчуждения. В случае приобретения (возможности приобретения) имущества с балансовой стоимостью активов государственной корпорации сопоставляется цена предложения приобретаемого имущества, а если сделка совершена – цена приобретения такого имущества.

Законопроект предусматривает возможность проверки государственных корпораций Счетной палатой Российской Федерации и другими государственными органами, а также обязательную ежегодную проверку бухгалтерской отчетности независимой аудиторской организацией. При этом аудиторская организация должна отбираться по результатам открытого конкурса.

Минэкономразвития также завершается подготовка проекта федерального закона «О закупках товаров, работ, услуг государственными корпорациями (компаниями), субъектами естественных монополий, организациями коммунального комплекса». Данным законопроектом устанавливаются общие принципы и основные требования, связанные с закупками товаров, работ, услуг государственными корпорациями в целях эффективного использования денежных средств и обеспечения прозрачности закупок.

Одновременно подготавливается проект федерального закона «О внесении изменений в Гражданский кодекс Российской Федерации, Федеральный закон «Об акционерных обществах» и некоторые другие законодательные акты Российской Федерации», направленные на совершенствование регулирования отношений аффилированности, крупных сделок, а также сделок с наличием конфликта интересов. ●

ОБЗОР НОРМАТИВНЫХ ДОКУМЕНТОВ ПО ВОПРОСАМ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ ЗА НОЯБРЬ-ДЕКАБРЬ 2010 Г.

Л.Анисимова

1. В связи с вступлением в действие новых правил перемещения товаров (по экспорту, импорту, транзиту и другим операциям) в рамках Таможенного союза (ТС) внесены корректировки в тексты ч. 1 и ч. 2 НК РФ синхронизирующие понятийно-терминологический аппарат таможенного законодательства ТС и НК РФ, а также вносящие методологическое единство в квалификацию сделок для целей применения налогового законодательства РФ и нормативных документов ТС.

Эти изменения были отражены в рамках Федерального закона № 306-ФЗ от 27.11.2010 г. (урегулированы вопросы, касающиеся механизма уплаты акцизов) и Федерального закона № 309-ФЗ от 27.11.2010 г. о внесении изменений в главу 21 НК РФ (в рамках этого закона в первую очередь решались задачи по применению ставки НДС 0% в отношении операций с углеводородами в связи с созданием ТС).

В этих Законах решались и другие технические задачи, связанные с совершенствованием механизмов уплаты акцизов и НДС в РФ.

Так, в рамках Федерального закона № 306-ФЗ уточнен перечень подакцизных товаров (в их число включен коньячный спирт); введена новая ст. 186.1 НК РФ, устанавливающая особенности взимания акциза по ввозимым в РФ товарам с территории государства – члена Таможенного союза, подлежащим маркировке акцизными марками; установлен механизм обязательной уплаты производителями и продавцами спиртосодержащей продукции аванса по акцизу, его последующего зачета, а также возможность освобождения от его уплаты при предоставлении банковской гарантии, допускающей беспорочное списание со счета банка денежных средств в уплату акциза; повышены ставки акцизов в отношении некоторых видов товаров (ставки акцизов в отношении операций по реализации отдельных видов спиртосодержащей продукции и продукции нефтепереработки увеличены на 30% и выше). Установлена обязанность уплаты акцизов при передаче спиртосодержащей продукции между структурными подразделениями одного юридического лица, расположенными на различных территориях.

Помимо этого принятым Законом расширен перечень юридически значимых действий, за совершение которых не взимается государственная пошлина. В перечень включены, в частности: государственная регистрация лекарственных средств, принятие решений о внесении изменений в документы на зарегистрированный лекарственный препарат, выдача разрешений на проведение клинических исследований лекарственных препаратов.

Следует также отметить изменения, внесенные в терминологию НК РФ в связи с переходом к ТС. Термин «граница Российской Федерации» изменен на «граница Таможенного союза», термин «Таможенный кодекс РФ» изменен на «таможенное законодательство Таможенного союза». Введено понятие «иных территорий, находящихся под юрисдикцией РФ».

В отношении изменений в НК РФ, внесенных Федеральным законом № 309-ФЗ, необходимо отметить следующее.

В целях конкретизации правил применения ставки НДС 0% по внешнеторговым сделкам в текст НК РФ внесены многочисленные технические корректировки.

Дано определение понятию международной перевозки с использованием различных средств транспортировки; законодательно определены такие термины как перевалка и перегрузка нефти и нефтепродуктов; конкретизирован круг лиц, на которых распространяются правила налогообложения, установленные для участников внешнеторговой сделки.

В тексте НК РФ учтены особенности отношений, возникших между резидентами стран, входящих в Таможенный союз, особенности оформления документов по экспортно-импортным и транзитным операциям, совершаемым контрагентами как в пределах Таможенного союза с

использование различных видов средств транспортировки товаров, так и с участниками сделок, находящимися за пределами ТС.

Детально прописаны комплекты документов, предъявляемых для применения ставки НДС 0% при совершении экспортно-импортных сделок с использованием конкретных средств транспортировки товаров и различных видов работ (услуг), оказываемых в связи с транспортировкой товаров. Особое внимание обращено на предъявление в налоговый орган выписки банка, подтверждающей фактическое поступление выручки от иностранного или российского лица – покупателя работ (услуг) на счет налогоплательщика в российском банке. Право на незачисление валютной выручки от реализации работ (услуг) на территории РФ, основанное на валютном законодательстве, должно быть документально подтверждено.

2. Федеральным законом от 8 декабря 2010 г. N 339-ФЗ продолжена работа по корректировке ранее принятого законодательства об уплате страховых взносов в государственные социальные внебюджетные фонды.

По аналогии с налоговым законодательством в законодательство о страховых взносах в государственные социальные внебюджетные фонды вводится понятие законного или уполномоченного представителя плательщика.

В текст Закона вводятся нормы, дублирующие содержание общей части НК РФ, восполняющие отсутствующего в законодательстве о страховых платежах (в отличие от детально разработанного в НК РФ) механизма взаимодействия плательщиков с банковской системой, казначейством, органами местного самоуправления в качестве администраторов страховых взносов в регионах, где банковская сеть отсутствует, а также механизма установления ответственности банков и местных администраций за непорочное перечисление страховых взносов в фонды и пр.

Параллельно решается вопрос об установлении льготных тарифов по платежам в фонды на период 2011–2014 гг. для плательщиков, осуществляющих производство, выпуск в свет (в эфир) и (или) издание средств массовой информации (за исключением средств массовой информации, специализирующихся на сообщениях и материалах рекламного и (или) эротического характера). Прямая связь этой льготы с приближающимися выборами 2011–2012 гг. прослеживается достаточно четко.

3. Федеральным законом от 29 ноября 2010 г. N 324-ФЗ предусмотрена отсрочка взыскания недоимки по налогам (сборам) за счет имущества физического лица – должника до 3-х лет при накопленной сумме неисполненных требований за этот период до 1,5 тыс. руб.

4. Федеральным законом от 29 ноября 2010 г. N 313-ФЗ внесены изменения в НК РФ в связи с принятием Федерального закона «Об обязательном медицинском страховании». Изменения касаются закрепления в НК РФ специального порядка налогообложения медицинских учреждений, участвующих в системе обязательного медицинского страхования граждан. Освобождены от НДС средства, получаемые страховыми медицинскими организациями от территориального фонда обязательного медицинского страхования в соответствии с договором о финансовом обеспечении обязательного медицинского страхования (целевое финансирование); средства, получаемые от этого же фонда на ведение дел; средства, получаемые от фонда в виде вознаграждения за выполнение действий по договору об обязательном медицинском страховании. При налогообложении прибыли в доходах не учитываются средства, переданные фондами медучреждениям как целевое финансирование. Средства, полученные медучреждениями на ведение деятельности (имеется в виду хозяйственное содержание медучреждений) и средства, переданные в качестве вознаграждения (гонорара) за выполнение действий по договору об обязательном медицинском страховании, включаются в базу обложения налогом на прибыль. То есть льгота по НДС шире льготы, предоставленной по налогу на прибыль.

5. Федеральным законом от 27 ноября 2010 г. N 307-ФЗ внесены изменения в гл. 26 НК РФ по налогу на добычу полезных ископаемых (НДПИ) и гл. 28 по транспортному налогу. Утвержденный размер увеличения ставок налога на добычу нефти отстает от уровня факти-

ческой инфляции (ставки в абсолютных суммах увеличиваются ежегодно на 3,2% за период до конца 2012 г. и еще на 5,4% с 1.01.2013 г.). По газу, напротив, ставки на добычу в 2011 г. возрастают сразу на 61%, а затем ежегодно прирастают на 5,6–5,9%.

Транспортный налог в этом году отменен не был, несмотря на то, что было продекларировано намерение заменить его повышением акцизов на бензин. Транспортный налог, по мнению общественности, не учитывает интенсивность использования автомобиля различными категориями владельцев и, кроме того, создает неоправданные сложности при реализации транспортных средств (при реализации по доверенности прежний владелец нередко оказывается злостным неплательщиком по вине нового владельца). Внесенными изменениями в гл. 28 базовые ставки снижены в два раза по отдельным видам транспортных средств. Кроме того предоставлено право законодательным (представительным) органам власти субъектов РФ без ограничения устанавливать пониженные ставки транспортного налога в отношении легковых автомобилей с мощностью двигателя до 150 л. с. включительно.

6. В соответствии с действующим общим порядком налогообложения прибыли организации, в которых доля участия других организаций составляет более 25 процентов, не могут применять упрощенную систему налогообложения. Исключения сделаны для организаций, учредители которых являются общественными организациями инвалидов, организаций потребительской кооперации и их союзов, деятельность которых регулируется законом РФ от 19.06.1992 г. № 3085-1, а также для учрежденных этими организациями (потребительской кооперации) и их союзами хозяйственных обществ.

Федеральным законом от 27 ноября 2010 года N 310-ФЗ предусмотренная НК РФ возможность перевода на упрощенную систему уплаты налога на прибыль предоставлена также созданным бюджетными научными и образовательными учреждениями, Академиями наук хозяйственным обществам, деятельность которых заключается в практическом применении (внедрении) результатов интеллектуальной деятельности (программ для электронных вычислительных машин, баз данных, изобретений, полезных моделей, промышленных образцов, селекционных достижений, топологий интегральных микросхем, секретов производства (ноу-хау)), исключительные права на которые принадлежат учредителям упомянутых хозяйственных обществ.

7. Федеральным законом от 27 ноября 2010 г. N 308-ФЗ внесены изменения в порядок обложения налогом на имущество организаций и налогом на землю. Выведены из-под налогообложения введенные в эксплуатацию судоходные гидротехнические сооружения на реках, в портах (в том числе – морских), инфраструктуры воздушного транспорта (за исключением заправочных для самолетов и ракет, учтенных в балансовой стоимости центральных сооружений).

Этим же законом принято очень важное решение, направленное на обеспечение полной и своевременной уплаты налога в отношении имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд – обязанность уплаты возложена на управляющую компанию, хотя уплата будет осуществляться за счет имущества паевого инвестиционного фонда. Эта схема реализована также в отношении земельного налога.

8. Постановлением Правительства РФ от 27 ноября 2010 г. N 933 установлен коэффициент корректировки (1,1164 раза) предельной величины базы начисления страховых взносов в государственные социальные внебюджетные фонды с 1.01.2011, а также размер предельной базы (463 тыс. на каждое физическое лицо).

9. Письмом МФ РФ от 26 ноября 2010 г. N 03-04-05/9-690 разъяснен вопрос о порядке предоставления имущественного вычета при продаже физическим лицом квартиры, приобретенной по ипотеке с уплатой процентов по ипотечному кредиту.

Резюмируя позицию МФ РФ, можно сформулировать следующее заключение. Различаются 2 типа имущественных вычетов по налогу на доходы физических лиц. 1) При реализации жилья из налогооблагаемой базы исключаются доходы, полученные от его реализации (если жилье находилось в собственности менее 3-х лет, то размер вычета не может превышать

1 млн руб.). 2) Налогоплательщик вправе из получаемых совокупных доходов при исчислении налоговой базы за какой-либо период исключать расходы, направленные в этом и последующих периодах на приобретение жилья. Проценты по ипотеке относятся к расходам, связанным с приобретением жилья, поэтому они не могут быть учтены при уменьшении доходов от продажи жилья.

10. В письме МФ РФ от 29 ноября 2010 г. N 03-07-08/333 рассмотрен вопрос о применении ставки НДС 0% в отношении услуг по организации и сопровождению международных перевозок (кроме перевозок железнодорожным транспортом). Вывод МФ РФ о том, что услуги по организации погрузки и перегрузки ввозимых на территорию Российской Федерации товаров, выполняемых российской организацией, облагаются НДС по ставке 18 процентов, по нашему мнению, выглядел бы более убедительным, если бы опирался на анализ методологии, лежащей в основе норм, реализованных в ст. 164 и 165 НК РФ, как это было сделано, например, в свое время в письме МНС РФ от 05.04.2002 № 03-06/893/32-Н435. МНС РФ разъяснил, что, российский налогоплательщик (судовладелец или фрахтователь), непосредственно осуществляющий транспортировку экспортируемых (импортируемых) товаров, фактически являющийся перевозчиком и получающий оплату за услуги по перевозке экспортируемых (импортируемых) товаров, может реализовать свое право на применение налоговой ставки 0 процентов и налоговых вычетов при условии представления в налоговые органы всех документов, предусмотренных ст. 165 Кодекса. При этом применение налоговой ставки 0 процентов и налоговых вычетов к услугам по транспортировке импортируемых (экспортируемых) грузов возможно только в отношении услуг, которые включены в таможенную стоимость товаров. К иным подобным работам и услугам, непосредственно связанным с производством и реализацией товаров, указанных в подп. 1 п. 1 ст. 164 НК РФ (т.е. услугам по перевозке экспортируемых или импортируемых товаров), относятся работы и услуги по погрузке, перегрузке, разгрузке, сопровождению, экспедированию, хранению, сортировке экспортируемых товаров, выполняемые российскими перевозчиками либо иными лицами.

Таким образом, на услуги, оказываемые дополнительно, вне условий импортно-экспортных контрактов, не распространяется ставка НДС 0%.

11. Письмом Пенсионного фонда РФ от 18 октября 2010 г. N 30-21/10970 разъяснены некоторые вопросы формирования у организаций базы обложения страховыми взносами как в отношении лиц, являющихся работниками организации, так и в отношении лиц, не являющихся работниками этой организации.

Разъясняется, что выплачиваемые работникам компенсации, предусмотренные трудовыми и коллективными договорами, включаются в базу обложения страховыми взносами, а компенсации, установленные федеральными законами – не включаются. По разъяснению Пенсионного фонда, обязанность начислять и уплачивать страховые взносы также возникает у организаций по гражданско-правовым договорам, по договорам авторского заказа, договорам об отчуждении исключительного права на произведения науки, литературы, искусства, издательским лицензионным договорам, лицензионным договорам о предоставлении права использования произведения науки, литературы, искусства.

По нашему мнению, нормы Федерального закона от 24.07.2009 N 212-ФЗ «О страховых взносах в Пенсионный фонд Российской Федерации, Фонд социального страхования Российской Федерации, Федеральный фонд обязательного медицинского страхования и территориальные фонды обязательного медицинского страхования», фактически ограничивающие право организаций распоряжаться своей собственностью и обязывающие их осуществлять за свой счет социальный патронаж других равноценных участников рынка (третьих лиц, с которыми организации связаны исключительно договорными гражданско-правовыми отношениями, т.е. отношениями, в которых обе стороны признаются равными партнерами) требуют экспертизы в высших судебных инстанциях на предмет их соответствия ст. ст. 34, 36, п. 3 ст. 55, ст. 56 Конституции РФ, п. 2 ст. 1 ГК РФ.

Согласно п. 2 ст. 1 ГК РФ гражданские права (в частности, право распоряжаться собственностью) могут быть ограничены на основании федерального закона и только в той мере, в ка-

кой это необходимо в целях защиты основ конституционного строя, нравственности, здоровья, прав и законных интересов других лиц, обеспечения обороны страны и безопасности государства. Не ясно, почему обязанность уплатить обязательные социальные взносы (и нести всю ответственность в связи с этим платежом) за счет своего имущества в пользу третьего лица возложена на ту сторону гражданско-правовой сделки, которая является организацией, а не на это третье лицо – равноправного участника гражданско-правовой сделки, которое, собственно, и получил доход и у которого, следовательно, есть возможность оплатить обязательные взносы из этого дохода.

12. Письмом ФНС РФ от 24 ноября 2010 г. N ШС-37-3/16198@ разъясняется вопрос о налоговых последствиях при утрате налогоплательщиком статуса сельскохозяйственного производителя в течение налогового периода. Налоговым периодом согласно ст. 346.7 НК РФ при уплате единого сельхозналога (ЕСХН) признается календарный год, исчисляемый с даты постановки на учет в качестве плательщика ЕСХН. Критерии отнесения к плательщикам ЕСХН определены следующим образом: доля дохода от реализации произведенной им сельскохозяйственной продукции, включая продукцию первичной переработки, произведенную из сельскохозяйственного сырья собственного производства, в общем доходе от реализации товаров (работ, услуг) должна быть не менее 70%. В случае, если доля была меньше или реализация вообще не производилась, то согласно пункту 4 ст. 346.3 НК РФ налогоплательщик утрачивает право на применение ЕСХН с момента постановки на учет в налоговом органе.

Налогоплательщик, утративший право на применение ЕСХН, в течение одного месяца после истечения налогового периода, в котором им допущено нарушение, должен за весь налоговый период произвести перерасчет налоговых обязательств по НДС, налогу на прибыль организаций, налогу на доходы физических лиц, налогу на имущество организаций, налогу на имущество физических лиц, а также уплатить пени за несвоевременную уплату указанных налогов и авансовых платежей по ним.

13. Письмом МФ РФ от 06 декабря 2010 г. N 03-07-08/355 разъяснен порядок заявительного возмещения НДС при условии наличия банковской гарантии, поданной одновременно с налоговой декларацией (п. 2 и 6 ст. 176.1 НК РФ). Налогоплательщики могут обратиться в налоговый орган с заявлением о возмещении НДС в течение 5 дней с даты подачи декларации и действующей банковской гарантии. Решение о возмещении принимается в течение 5 дней после подачи заявления при условии отсутствия недоимки по НДС и иным налогам, пеням, штрафам.

14. Письмом ФНС РФ от 6 декабря 2010 г. N ШС-37-3/16955 разъяснен вопрос о порядке признания безнадежными долгами сумм, по которым истек срок исковой давности. В частности, разъяснено, что факт образования задолженности подтверждается первичными документами, соответствующими п. 1 ст. 9 Федерального закона от 21.11.1996 N 129-ФЗ «О бухгалтерском учете». Договор сам по себе первичным документом не является и факт сделки требует подтверждения платежными документами, накладными и т.п. Акт сверки задолженности также не является первичным учетным документом. Более того, как разъяснил ФНС РФ при подписании акта сверки, согласно содержанию ст. 195, 196, 203 ГК РФ, течение срока исковой давности прерывается и срок исковой давности начинается заново. Прошедшее время в новый срок не засчитывается.

В связи с этим, по мнению ФНС РФ, организация имеет право уменьшить налоговую базу на сумму дебиторской задолженности не ранее, чем по истечении трех лет с даты последней сверки задолженности. ●

ИЗМЕНЕНИЯ В НОРМАТИВНОЙ БАЗЕ БЮДЖЕТНОГО ПРОЦЕССА

М.Голдин

В декабре 2010 г. произошли следующие изменения в нормативной базе бюджетного процесса: принят Федеральный закон «О федеральном бюджете на 2011 год и на плановый период 2012 и 2013 г.», приостановлено действие отдельных положений законодательных актов.

Федеральным законом от 13.12.2010 г. № 357-ФЗ «О федеральном бюджете на 2011 г. и на плановый период 2012 и 2013 г.» утверждены основные характеристики федерального бюджета на 2011–2013 гг.

Доходы федерального бюджета на 2011 г. запланированы в сумме 8 844,6 млрд руб. (из них нефтегазовые доходы составят 4 090,0 млрд руб.). Расходы бюджета определены в объеме 10 658,6 млрд руб.

На 1 января 2012 г. верхний предел государственного внутреннего долга Российской Федерации запланирован в сумме 5 148,3 млрд руб., а верхний предел государственного внешнего долга – в сумме 55,6 млрд долл., или 44,9 млрд евро.

Дефицит федерального бюджета на 2011 г. установлен на уровне 1 814,0 млрд руб.

Общий объем доходов федерального бюджета составит на 2012 г. 9 503,4 млрд руб. и на 2013 г. 10 379,8 млрд руб., а расходов – 11 237,9 млрд руб., в том числе условно утвержденные расходы – 419,3 млрд руб., и на 2013 г. – 12 175,5 млрд руб., в том числе условно утвержденные расходы – 798,3 млрд руб.

При этом дефицит федерального бюджета ожидается на 2012 г. в сумме 1 734,4 млрд руб. и на 2013 г. – 1 795,6 млрд руб.

Предполагается, что дефицит федерального бюджета в 2011 г. будет покрываться за счет средств Резервного фонда (284,4 млрд руб.), Фонда национального благосостояния (5 млрд руб.), а так же за счет иных источников финансирования дефицита федерального бюджета (1 524,6 млрд руб.). К ним относятся средства, поступающие от приватизации федерального имущества и государственных заимствований. Следует отметить, что в связи с использованием большей части накопленных в Резервном фонде ресурсов на финансирование дефицита федерального бюджета в 2009 г. и направлением нефтегазовых доходов федерального бюджета в 2010–2011 гг. в полном объеме на покрытие расходов (покрытие ненефтегазового дефицита), поступления средств в Резервный фонд и Фонд национального благосостояния в 2010–2013 гг. не планируются. При этом размер Резервного фонда к 2012 г. достигнет 47,1 млрд руб.

Федеральным законом от 13.12.2010 г. № 358-ФЗ «О внесении изменения в статью 31 Федерального закона «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» и приостановлении действия отдельных положений законодательных актов Российской Федерации в связи с Федеральным законом «О федеральном бюджете на 2011 г. и на плановый период 2012 и 2013 г.» приостановлено действие отдельных положений законодательных актов в связи с тем, что Законом о федеральном бюджете на 2011–2013 гг. не запланированы средства на их реализацию.

Так, в частности, до 1 января 2012 г. приостановлено действие ч. 4 ст. 62 Федерального закона «Об автомобильных дорогах и о дорожной деятельности в Российской Федерации и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» от 08.11.2007 г. № 257-ФЗ в части обеспечения расходов на капитальный ремонт, ремонт и содержание автомобильных дорог федерального значения в размере 100%. ●