



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

ЭКОНОМИКО-ПОЛИТИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ В РОССИИ

12'2012

В ЭТОМ НОМЕРЕ:

РОССИЙСКАЯ ЭКОНОМИКА В ДЕКАБРЕ: ПРЕДВАРИТЕЛЬНЫЕ ДАННЫЕ И ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ	2
ПОЛИТИКО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ИТОГИ ДЕКАБРЯ 2012 Г. (С.Жаворонков)	5
ИНФЛЯЦИЯ И ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА (Н.Лукша)	9
ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ (Н.Буркова, Е.Худько)	12
РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ: ФАКТОРЫ И ТЕНДЕНЦИИ (О.Изряднова)	18
РОССИЙСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ В НОЯБРЕ 2012 Г. (С.Цухло)	21
ИНВЕСТИЦИИ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ (О.Изряднова)	24
ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ (Е.Илюхина)	30
ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ (Н.Воловик, К.Харина)	34
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ БЮДЖЕТ (Т.Тищенко)	37
РОССИЙСКИЙ БАНКОВСКИЙ СЕКТОР (М.Хромов)	41
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР (Ю.Бобылев)	44
РЫНОК НЕДВИЖИМОСТИ РФ (Г.Задонский)	48
КУРОРТНОЕ СТРОИТЕЛЬСТВО НА СЕВЕРНОМ КАВКАЗЕ: ОБОСТРЕНИЕ ЗЕМЕЛЬНОГО ВОПРОСА (К.Казенин)	52
ДИНАМИКА КАДРОВОГО ПОТЕНЦИАЛА ФПЦ «ИССЛЕДОВАНИЯ И РАЗРАБОТКИ ПО ПРИОРИТЕТНЫМ НАПРАВЛЕНИЯМ РАЗВИТИЯ НАУЧНО-ТЕХНОЛОГИЧЕСКОГО КОМПЛЕКСА РОССИИ НА 2007–2013 ГОДЫ» (Е.Башкина, Т.Едименченко)	55
ОБЗОР ЗАСЕДАНИЙ ПРАВИТЕЛЬСТВА РФ В ДЕКАБРЕ 2012 Г. (М.Голдин)	58
ОБЗОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА (И.Толмачева)	59
ОБЗОР НОРМАТИВНЫХ ДОКУМЕНТОВ ПО ВОПРОСАМ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ ЗА НОЯБРЬ–ДЕКАБРЬ 2012 Г. (Л.Анисимова)	61
ИЗМЕНЕНИЯ В НОРМАТИВНОЙ БАЗЕ БЮДЖЕТНОГО ПРОЦЕССА (М.Голдин)	68

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.
www.iep.ru/ru/ob-izdani.html

Редакционно-издательский отдел: Н.Главацкая, К.Мезенцева, А.Шанская;
Компьютерный дизайн: Е.Немешаева;
Информационное обеспечение: В.Авралов.
Все вопросы и комментарии просьба отправлять по адресу: lopatina@iep.ru

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

РОССИЙСКАЯ ЭКОНОМИКА В ДЕКАБРЕ: ПРЕДВАРИТЕЛЬНЫЕ ДАННЫЕ И ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

Политический фон: в поисках новой опоры

Наиболее заметным событием декабря стало принятие Конгрессом США «акта Магнитского», вводящего санкции против российских чиновников, непосредственно причастных к нарушению прав человека, а российской Думой – ответного антиамериканского закона. Принятие «акта Магнитского» было увязано с отменой поправки Джексона-Веника, действовавшей в США с советских времен, и болезненно воспринято Кремлем, инициировавшим принятие российским парламентом «симметричного» закона. Закон фактически вводит запрет на финансирование российских НКО американскими фондами, участие в работе НКО лиц, имеющих наряду с российским американское гражданство, а также на усыновление российских детей американцами. Последняя мера вызвала возмущение в мире и отчасти в российском обществе: речь преимущественно идет о детях-инвалидах, не имеющих шансов быть усыновленными и получить адекватную медицинскую и реабилитационную помощь в России. Закон вступает в противоречие с российско-американским соглашением об усыновлении и Конвенцией ООН о правах детей.

Одна из целей закона состояла в предотвращении принятия аналогичных «акту Магнитского» законов европейскими странами: закон прямо предусматривает распространение на такие страны мер, содержащихся в антиамериканском законе. Вместе с тем закон преследует, очевидно, и внутривнутриполитические цели: антиамериканизм достаточно часто используется в странах с гибридными режимами как средство политической консолидации. Снижение поддержки политического режима и его лидеров в России по итогам 2012 г. хотя и замедлилось по сравнению с 2011 г., но негативный тренд не был преодолен. Поэтому поиск новой консолидирующей повестки остается актуальной политической задачей.

В своем первом, после нового вступления в должность, президентском послании Владимир Путин придерживался достаточно сдержанной риторики и не затрагивал наиболее острых тем, в частности темы своих взаимоотношений с оппозицией. Из важных политических инициатив следует отметить идею возврата к выборам половины состава Государственной Думы по одномандатным округам.

В свое время отмена этой нормы стала важным шагом в реализации стратегии Кремля по построению полупарламентного режима, при котором бесменно правящая партия становится важнейшим элементом управления государством, каналом межэлитных взаимодействий и механизмом контроля и обратной связи во взаимоотношениях с региональными элитами. Такой тип авторитаризма считается наиболее устойчивым. Предложение Кремля вернуться к старой системе (наряду с возвратом выборности губернаторов) – это не только косвенное признание поражения «Единой России» на выборах декабря 2011 г., но и шаг к восстановлению политических институтов, существовавших в начале 2000-х, признание неудачи путинских политических реформ середины 2000-х. Восстановление одномандатных округов позволит «Единой России» получать большинство мест в Думе в ситуации, когда она не будет набирать большинства голосов по единому федеральному округу. Вместе с тем возвращение к старой модели расширяет возможности представительства в Думе интересов региональных властей, имеющих возможности оказывать значительное влияние на исход выборов по одномандатным округам.

Второй важной инициативой послания стал призыв Путина стимулировать внутреннее производство и экономический рост мерами аналогичными тем, которые используют развитые страны. Речь идет о стимулировании экономики за счет как дополнительных расходов бюджета, так и более широкого предоставления ликвидности Центральным банком. Возможна, в том числе и отмена недавно принятого бюджетного правила. Идеи послания получили продолжение в письме Минэкономразвития РФ, появившемся в декабре: в нем признается факт существенного замедления российской экономики во второй половине 2012 г., в результате которого темпы роста по итогам года могут составить 3,5% (вместо 4,3% по итогам прошлого года), а в качестве контрмеры предлагается усиленно стимулировать внутреннее потребление.

Макроэкономика: год нерастущих цен на нефть

Цены на нефть в декабре 2012 г. оставались стабильными. В целом в IV квартале средняя цена на нефть осталась такой же, как и в III квартале, в результате среднегодовые цены на нефть марок Brent и Urals оказались практически идентичными среднегодовым ценам 2011 г. Это обстоятельство необходимо учитывать при анализе российской экономической динамики 2012 г. Дело в том, что экономический рост в России в 2010–2011 гг. происходил при росте среднегодовых цен на нефть по сравнению с предыдущим годом: в 2010 г. цены на нефть были на 28% выше, чем в 2009, а в 2011 – на 39% выше, чем в 2010 г.

Российские фондовые площадки демонстрировали в декабре рост, отыгрывая снижение предыдущих двух месяцев. Вместе с тем по итогам года на российском фондовом рынке, несмотря на значительную волатильность в течение года, отсутствовал определенный тренд (колебания в диапазоне 1400–1500 пунктов индекса ММВБ). Следует отметить, что биржи развитых стран (ЕС, США, Япония) по итогам года продемонстрировали рост в диапазоне 10–20%. Цена акций «Газпрома» снизилась за год более чем на 18% (декабрь 2012 г. к декабрю 2011 г.), а по сравнению с пиком апреля 2011 г. акции компании подешевели на 40%. Вместе с тем существенный рост капитализации по итогам года демонстрируют нефтяные компании.

Российский рубль на протяжении декабря укреплялся относительно доллара США (+2%), однако не столь интенсивно, как в последней декаде ноября. На фоне этого процесса и волатильности евро бивалютная корзина подешевела с 35,17 руб. на 30 ноября 2012 г. до 34,80 руб. на 30 декабря 2012 г.

Международные резервы ЦБ увеличились за декабрь на 3,8 млрд долл. и достигли 532 млрд. Таким образом, с начала года резервы выросли на 6,8% и составляют 89% от предкризисных пиков 2008 г. Отток капитала из России за январь–ноябрь 2012 г., по данным Банка России, составил 59 млрд долл., по итогам года отток прогнозируется на уровне 65–75 млрд долл. В результате, отток лишь незначительно сократится по сравнению с результатами 2011 г. (–80 млрд долл.).

Прирост потребительских цен в декабре составил 0,5%, в результате годовая инфляция (декабрь к декабрю) достигла 6,6%, превысив на 0,5 п.п. уровень инфляции 2011 г. В первой половине 2012 г. инфляция в годовом выражении держалась на уровне 4%, а осенью вышла на уровень 6,5–6,6%. Таким образом, разница между российской инфляцией и инфляцией стран ЕС в последнем квартале года составляла +4 п.п.

После трех месяцев сокращения денежная база в широком определении в ноябре увеличилась (+2,6%). В годовом исчислении широкая денежная база выросла на 10,6%. В ноябре ситуация с ликвидностью в банковской сфере улучшилась. Октябрьское сокращение избыточных резервов коммерческих банков сменилось их ростом (+17,5%). Банк России продолжал фонтировать банковский сектор. Индикативная ставка по рублевым кредитам на 1 день на рынке МБК в декабре также продолжала расти, поднявшись до 6,5%.

В конце года значительно выросла норма сбережения населения в банковских вкладах. Однако ни этот факт, ни продолжающаяся активная господдержка банков не смогли предотвратить замедление роста кредитования как населения, так и корпоративных заемщиков. Также банковский сектор продолжил выступать в роли канала оттока капитала за рубеж, притом что основным кредитором кредитных организаций остаются денежные власти.

Реальный сектор: фронтальное замедление

В ноябре 2012 г. инвестиции в основной капитал относительно ноября 2012 г. увеличились на 1,1% и объем работ в строительстве – на 0,3%. При сложившейся в октябре–ноябре 2012 г. низкой инвестиционной активности ожидаемая оценка роста инвестиций в IV квартале составляет 103,7% относительно в IV квартала 2011 г. В результате темп роста инвестиций в основной капитал в 2012 г. оценивается Минэкономразвития России на уровне 107,8% против 108,3% годом ранее. Неустойчивость динамики и отсутствие качественных изменений инвестиционной деятельности в 2012 г. повлияло и на прогнозные оценки 2013 г. По уточненным данным Минэкономразвития России, в 2013 г. прогнозируется замедление темпов роста инвестиций до 106,5%, что на 0,7 п.п. ниже прогнозного показателя, принятого при определении параметров бюджета на 2013 г.

Скромные результаты в строительстве жилья сопровождаются ухудшением ситуации на рынке. Так, коэффициент доступности жилья вырос на 9%, т.е. темпы роста цен на жилье в среднем по России превышали темпы роста доходов населения. Снижение средневзвешенной ставки по выданным с начала года ИЖК в рублях, имевшее место на протяжении 2010 и 2011 гг.,

сменилось в 2012 г. ростом: средневзвешенная ставка по выданным в течение месяца ИЖК в рублях увеличилась с 11,4% на 1 декабря 2011 г. до 12,4% на 1 ноября 2012 г.

В ноябре 2012 г. темп роста оборота розничной торговли составил 104,4% относительно ноября 2011 г. (109,1% – аналогичный показатель годом ранее) и 106,0% за 11 месяцев текущего года относительно января–ноября предыдущего года (106,8% годом ранее). Замедление темпов роста во второй половине текущего года фиксировалось на товарном рынке и в секторе услуг и, по всей видимости, связано с замедлением темпов роста реальной заработной платы и реальных располагаемых доходов по сравнению с концом 2011 г. – началом 2012 г.

Опережающий рост заработной платы на 5,4 п.п. относительно производительности труда (по предварительной оценке за 2012 г.) приводит к росту затрат на производство и ухудшению показателей финансово-экономической деятельности предприятий. Доля валовой прибыли в ВВП в 1-м полугодии 2012 г. составила 26,2% и была на 1,7 п.п. ниже показателя 2011 г. Рентабельность проданных товаров в январе–сентябре в целом по экономике составила 10,0% (в 2011 г. – 11,2%), в том числе в добывающем производстве – 32,6% (36,4% в 2011 г.), в обрабатывающем производстве – 11,9% (13,4%).

Индекс промышленного производства в январе–ноябре 2012 г. составил 102,7% против 105,0% годом ранее, в том числе в добыче полезных ископаемых – 101,2% против 101,9%, в обрабатывающем производстве – 104,4% против 106,8%. При этом в ноябре 2012 г. фиксировалось падение объема добычи полезных ископаемых и обрабатывающего производства к октябрю 2012 г. соответственно на 2,2% и 0,3%. Существенную роль в замедлении темпов роста сыграли плохие показатели агропромышленного комплекса (в ноябре 2012 г. продукция сельского хозяйства составила 92,6% от соответствующего показателя 2011 г.), а также замедление в машиностроительном комплексе – 107,5% против 114,5% в 2011 г.). При этом в структуре товарных ресурсов розничной торговли снизилась доля товаров отечественного производства; так, в отличие от 2011 г. в 2012 г. фиксируется повышение доли импортных продовольственных товаров в ресурсах розничной торговли.

Неблагоприятные тенденции, по данным официальной статистики, подтверждают выводы конъюнктурных исследований. В конце года Индекс промышленного оптимизма ИЭП продолжил снижение из-за слабого спроса на продукцию. Показатели спроса в ноябре достигли минимумов июля 2012 г., что является худшим показателем за последние три года (–17 пунктов). При этом предприятия не ждут улучшения ситуации в ближайшем будущем. Показатель уровня удовлетворенности текущими продажами ухудшился на 18 пунктов и достиг 32-хмесячного минимума: 54% предприятий оценивают объемы продаж как «ниже нормы» против 45%, оценивающих их как нормальные (еще месяц назад ситуация была обратной).

Однако предприятия не снижают выпуска, соответствующий индекс находится несколько месяцев вблизи нулевой отметки. В результате, в ноябре доля предприятий, у которых изменения выпуска опережают изменения спроса, достигла 31%. Таким образом, стагнация спроса накапливает риски будущего «срыва» производства, когда предприятия будут вынуждены привести свой выпуск в соответствие со спросом на продукцию. Соответствие планов выпуска и прогнозов спроса достигло в ноябре 2012 г. 80%, в ноябре 2008 г. этот показатель поднимался до 83%, в декабре 2008 г. – до 88%.

Другой мерой, направленной на достижение сбалансированности спроса и выпуска, стало снижение цен предприятий: за месяц баланс упал до –13 пунктов и вышел на абсолютный минимум 2009–2012 гг., т.е. так интенсивно отпускные цены не снижались с декабря 2008 г., когда промышленность проходила пик текущего кризиса. Планы предприятий показывают намерение и дальше использовать ценовой рычаг для активизации сбыта продукции. При этом в ноябре промышленности удалось замедлить снижение численности работников, но на критическом уровне.

Инвестиционные планы предприятий продолжают терять оптимизм: в ноябре они снизились еще на 4 пункта, за последние два месяца – на 8 пунктов. Положительными остались инвестиционные планы только в топливной отрасли, цветной металлургии и лесопромышленном комплексе, в других секторах квартальные балансы перешли «в минус» и находятся в интервале от –3 пунктов в машиностроении до –17 пунктов в легкой промышленности. При этом условия кредитования промышленности, по оценкам предприятий, в ноябре не претерпели принципиальных изменений: суммарная доступность кредитов («выше нормы» + «нормальная») составляет 69% и соответствует среднему уровню текущего полугодия. ●

ПОЛИТИКО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ИТОГИ ДЕКАБРЯ 2012 Г.

С.Жаворонков

В декабре 2012 г. в США вступил в силу «акт Магнитского», предусматривающий право и обязанность президента США составить публичный список виновных в гибели юриста Hermitage С.Магнитского, а также лиц, нарушающих права человека, закрыть им въезд на территорию США и ввести санкции в отношении их финансовых активов в банках США. И хотя пока никто из влиятельных российских чиновников в этот список внесен не был, российские власти, ввиду бессмысленности симметричных мер, объявили о готовности запретить усыновление гражданами США российских детей – соответствующий закон принят российским парламентом. Такой ответ, думается, будет означать дальнейшую эскалацию напряженности между двумя странами – впрочем, вероятно, В.Путин и не подпишет соответствующий закон по причине его противоречия международным обязательствам России, на что он намекнул на своей пресс-конференции. Также объявлено о восстановлении 50% одномандатных округов на выборах в российский парламент – если раньше одномандатные округа рассматривались как опасный источник проникновения в парламент вредных политиков, то теперь важнее становится абсолютное количество мест правящей партии в парламенте, которая по партийным спискам уже не набирает и половины голосов, а в ряде регионов – лишь треть. В.Путин также объявил, что российским чиновникам будет позволено сохранить зарубежную недвижимость при условии неких недосказанных «ограничений» на владение зарубежными счетами и акциями, что свидетельствует о том, что интересы команды Путин в данном вопросе ставит выше, чем возможную электоральную популярность подобных запретов.

Главной новостью декабря 2012 г. в России стало принятие давно ожидаемого, но по-прежнему вызывающего бурную реакцию «закона Магнитского» в США и попытки российских властей каким-то образом ответить на него. Напомним предысторию: юрист фонда Hermitage, некогда одного из крупнейших операторов российского рынка акций, но поссорившегося в середине нулевых с российскими властями, С.Магнитский погиб в СИЗО, а группа мошенников похитила из российского бюджета 5,4 млрд руб., используя изъятые правоохранительными органами при следственных действиях печати и документы. При этом налоговая инспекция, с которой годами вынуждены судиться даже крупные экспортеры за возврат НДС, возместила фиктивный НДС мошенникам на столь крупную сумму в течение одного дня, а сотрудники правоохранительных органов и налоговой инспекции, причастные к делу, стали скупать престижную зарубежную недвижимость. Скандальности делу добавило участие в санкционировании следственных действий на тот момент главы Следственного комитета МВД А.Аничина и заместителя генерального прокурора В.Гриня, а в выплате мошенникам денег – группы гражданок из окружения бывшего главы налоговой службы, а позднее Министра обороны РФ А.Сердюкова. Российские власти, вроде бы, признают и факт неоказания Магнитскому медицинской помощи, повлекший смерть, и факт хищения денег, но виновных – даже на уровне «стрелочников» – у них не нашлось. Аничин через некоторое время был тихо снят с должности, одна из следователей села за вымогательство по другому делу, а прочие оказались ни в чем не виновными. Инициатива принятия «закона Магнитского», обращенного как на конкретных участников «дела Магнитского», так и на нарушителей прав человека в России, была выдвинута еще три года назад, но длительное время блокировалась американской администрацией, не желавшей портить отношения с российскими властями. Однако ближе к президентским выборам в США и республиканцы, и демократы в американском парламенте согласились с необходимостью такого закона. Б.Обаме удалось выторговать себе, правда, большую уступку – «список Магнитского», фигурантам которого будет запрещен въезд в США, а активы которых

в США будут заморожены, будет составлять президент США лично, мнение же парламентариев для него будет лишь рекомендательным. Пока что этот список не опубликован, и изначально казалось, что у российских властей есть хорошие шансы ограничить его второстепенными фигурами, относящимися собственно к «делу Магнитского», не давая расширительных трактовок.

Понятно, что «симметричного ответа» на этот закон у российских властей просто нет – можно, конечно, запретить въезд в Россию и запретить владеть российскими активами тем американским политикам, кто российским властям не нравится, но это означает выстрел в пустоту – американские политики, в отличие от российских, не стремятся жить в России или вести здесь бизнес. Потому российские власти придумали другой закон – они объявили, что будут преследовать лиц, причастных к нарушению прав усыновленных российских детей в США, запретят усыновление российских детей американцами, а также написали очередную мутную формулировку о запрете на финансирование политической деятельности в России из американских источников (российские власти склонны трактовать как политическую любую деятельность НКО – впрочем, несмотря на многочисленные угрозы, пока ни одна НКО закрыта не была). «Единая Россия» назвала закон именем Димы Яковлева, двухлетнего ребенка, который погиб в оставленной приемным отцом-американцем на солнцепеке машине – американский судья счел, что речь идет о несчастном случае и наказывать приемного отца, ограничивая его свободу, не стал. Закон подписали руководители всех четырех фракций Думы, впрочем, в трех из четырех фракций (ЕР, КПРФ, «Справедливая Россия») нашлись депутаты, не ставшие за него голосовать. Решение российского парламента вызвало бурю возмущения в мире именно в части, касающейся запрета усыновления детей – ведь в России более полумиллиона сирот, подавляющее большинство – при живых родителях, а иностранцам и ранее позволялось усыновление только больных детей, тех, у кого шансы найти новую семью в России совсем невелики, при этом количество несчастных случаев с сиротами за рубежом на порядки ниже, чем в самой России.

При желании и дальше защищать фигурантов «списка Магнитского» российские власти, безусловно, могли найти множество других не смертельных, но болезненных для США мер – от прекращения военного транзита в Афганистан до вывода средств российского бюджета из казначейских облигаций США, не говоря о различного рода торговых ограничениях в духе главного государственного санитарного врача России Г.Онищенко, которые были бы вполне понятны как для американцев, так и для россиян. Нынешнее же решение Госдумы сразу привело к эскалации напряженности – в США стали собирать подписи за включение в «список Магнитского» всех российских депутатов, голосовавших за соответствующий закон, а среди этих депутатов довольно много как близких В.Путину лиц, так и крупных предпринимателей. Впрочем, не факт, что закон в этом виде будет подписан В.Путиным – на декабрьской пресс-конференции он, поддержав закон по сути, отказался дать ответ на прямой вопрос, подпишет ли он его, сославшись на необходимость внимательно изучить закон и понять, не противоречит ли он международным обязательствам России (а закон сомнителен как с точки зрения Конвенции ООН по правам ребенка, так и российско-американского соглашения об усыновлении, которое должно действовать в течение года после его расторжения).

Вторым по важности событием месяца стала традиционная предновогодняя пресс-конференция В.Путина и оглашение президентского послания. Пресс-конференция длилась четыре часа. В числе прочего самим своим фактом она должна была опровергнуть слухи о тяжелой болезни В.Путина, вызванные полуторамесячным перерывом в его поездках. Из значимых тем стоит выделить следующие. В.Путин заявил, что доволен работой правительства РФ – тем самым дав понять, что по крайней мере в ближайшее время его отставки ждать не стоит. На вопрос о судьбе бывшего Министра обороны А.Сердюкова, которого официальные СМИ обвинили в коррупции, Путин предложил дожидаться суда (впрочем, пока Сердюков не является подозреваемым, а суд грозит только нескольким его подчиненным). На вопросы о Магнитском, о Ходорковском, о заключенных по делу о беспорядках 6 мая В.Путин отвечал уклончиво. Зато проанонсировал, впрочем, не напрямую, а в форме пространственных рассуждений, возможность отмены губернаторских выборов в ряде субъектов Федерации. В целом, пресс-конференция прошла в необычном жанре – журналисты задавали

много острых и неприятных вопросов (о политических делах, о коррупции, о правосудии, о странном ответе на «закон Магнитского»), Путин как обычно довольно удачно их парировал, но ничего нового не говорил.

Значительно более полным оказалось президентское послание. В нем было оглашено несколько готовящихся мер. В политической сфере В.Путин анонсировал восстановление системы выборов в Государственную Думу, действовавшей до 2004 г. – т.е. 50% одномандатных округов. Кроме того, Путин абстрактно предложил «подумать» о восстановлении права партий на создание предвыборных блоков, но тут он ничего не пообещал. Первая мера в нынешних условиях очевидно выгодна «Единой России» – к примеру, если бы выборы 2011 г. проходили наполовину по одномандатным округам, оппозиция из 225 округов при том подсчете голосов, каким он был, выиграла бы всего в 5–6 округах (в Санкт-Петербурге, Приморском крае, Ярославской и Свердловской областях) и еще нескольких округах – в Москве и Московской области, при отсутствии фальсификаций. При наличии многочисленных партий, конкурирующих друг с другом, «Единая Россия» получает значительную фору. В 2004 г. решалась другая проблема – изгнания из политики «несистемных» игроков, которые могли за счет личной популярности кое-где победить (как, например В.Рыжков в Алтайском крае или Е.Ройzman в Свердловской области), сейчас же власти представляется более важным обеспечение устойчивого большинства «Единой России», которая на выборах по партийным спискам чувствует себя неуверенно – люди стали голосовать за кого угодно, лишь бы против нее. Это создает необходимость учета интересов ситуативных партнеров по коалициям – КПРФ или ЛДПР, а отдельные нелояльные одиночки представляются меньшим злом. Очевидно же выгодная оппозиции идея восстановления избирательных блоков, думается, останется в декларациях.

Второй важной темой стал национальный вопрос. В.Путин, раскритиковал национализм, позабыв, что еще 4 года назад называл себя и Д.Медведева *«националистами в хорошем смысле этого слова»*. Вместе с тем он постарался соблюсти некоторый баланс – сказав о нужности борьбы с нелегальной миграцией, о том, что жителям СНГ с 2015 г. в Россию можно будет въехать только по загранпаспортам, о том, что нужно бороться с появлением *«замкнутых этнических анклавов со своей неформальной юрисдикцией, живущих вне единого правового и культурного поля страны, с вызовом игнорирующих общепринятые нормы закона»*, завуалировал главное – тезис о необходимости упрощения получения российского гражданства. Напомним, что еще в ноябре группа членов Совета Федерации внесла скандальный законопроект, предлагающий признавать *«соотечественниками»* и предоставлять российское гражданство всем гражданам, когда-либо проживавшим на территории СССР, Российской империи и их потомкам, причем, даже без знания русского языка. Законопроект, столкнувшись с волной возмущения и, вероятно, оппозицией во властных структурах (к примеру, за ужесточение миграционного режима всегда выступал влиятельный глава Госнаркоконтроля В.Иванов), был остановлен, а его авторы сделали вид, что имели в виду только народы, имеющие государственность на территории РФ – вроде татар или мордвы, а не десятки миллионов узбеков, таджиков и киргизов. Однако, как следует из послания, следует ожидать, что попытки ускоренно замещать российское население среднеазиатским под предлогом обеспечения экономического роста или – куда более важным – появления новых избирателей «Единой России» будут продолжаться, а насколько они будут успешны – зависит от российского общества.

Наконец, В.Путин обозначил компромисс между идеей национализации элиты и протестами самой элиты, которая не хочет национализироваться, потому как активы в странах с правовым порядком представляются ей значительно более надежными, чем в России. Этот конфликт активно обозначился летом, когда власти инициировали закон о запрете на владение чиновникам и их родственникам активами за рубежом. В итоге Путин рассудил так: *«...нужно ограничение для чиновников на зарубежные счета, ценные бумаги и акции. Какое доверие может быть к чиновнику или политику, который говорит громкие слова о благе России, а свои средства, денежки, старается вывезти за границу?... Что касается недвижимости за рубежом, то она в любом случае должна быть задекларирована, а чиновник должен отчитаться и о стоимости, и о происхождении доходов, которые позволили ему*

совершить эту сделку». Таким образом, зарубежную недвижимость – а ее было бы сложнее всего спрятать, чиновникам разрешат точно, а счета и акции каким-то образом «ограничат». Подобный исход дела, несмотря на активный пиар идеи запретить зарубежные активы для чиновников и ее очевидную популярность в обществе, показывает, что В.Путин продолжает серьезно считаться с интересами своего окружения – а само это окружение будет и дальше зависеть от зарубежных юрисдикций.

ИНФЛЯЦИЯ И ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

Н.Лукша

Существенное замедление темпов прироста цен на непродовольственные товары и сохранение цен на платные услуги населению на уровне предыдущего месяца привели к тому, что в ноябре потребительская инфляция замедлилась с 0,5% за месяц в октябре до 0,3% (0,4% в ноябре 2011 г.). В декабре с ростом покупательской активности в предновогодние дни темпы прироста потребительских цен увеличились: ИПЦ по итогам 17 дней месяца составил 0,3%, сравнявшись с аналогичным показателем прошлого года. В результате накопленная с начала года инфляция достигла 6,3% по состоянию на 17 декабря (против 6% в 2011 г.). С 11 декабря 2012 г. Банк России одновременно повысил на 0,25 п.п. процентную ставку по депозитным операциям ЦБ РФ на фиксированных условиях до 4,5% и снизил на аналогичную величину ставку по рублевой части сделок «валютный своп» ЦБ РФ до 6,25%.

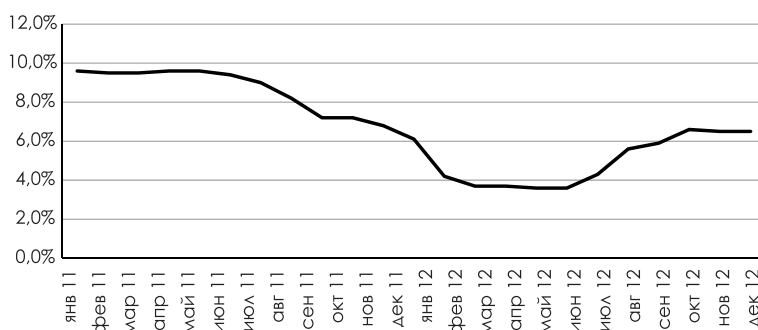
В ноябре произошло замедление темпов прироста цен: ИПЦ по итогам месяца составил 0,3%, что ниже, чем в ноябре прошлого года (+0,4%). Этому способствовало значительное снижение темпов прироста цен на непродовольственную продукцию, а также на платные услуги населения.

Темп прироста цен на непродовольственные товары сократился практически вдвое – с 0,7% в октябре до 0,4%, в основном благодаря существенному снижению темпов прироста цен на бензин (+0,5% против +2,4% месяцем ранее). Кроме того, темпы прироста цен снизились по целому ряду непродовольственных товаров – в полтора раза на табачные изделия (+0,8%), вдвое – на ткани и медикаменты (по +0,3%) и стройматериалы (+0,1%). Как и в предыдущие месяцы, дешевели телерадиотовары (-0,2%).

В ноябре цены и тарифы на платные услуги населению не росли (по сравнению с ростом на 0,1% в октябре). Причинами этого стало существенное снижение цен на услуги пассажирского транспорта (-1,7%), а также замедление темпа прироста цен на услуги ЖКХ вдвое (+0,2%). Как и месяцем ранее, продолжилось падение цен на санаторно-оздоровительные услуги (-0,7%) и услуги зарубежного туризма (-0,5%). Темп прироста цен на услуги образования также сокращался (+0,1% против +0,6% в октябре). Сильнее всего в ноябре подорожали услуги организаций культуры (+1,3%).

Продовольственные товары, как и в октябре, подорожали за ноябрь на 0,5%. Динамика цен на большинство продуктов питания в ноябре повторила октябрьскую. По-прежнему дешевели сахар (-1,6%) и плодоовощная продукция (-1,3%). Наибольший прирост цен, как и в октябре, наблюдался на подсолнечное масло (+2,5%) и яйца (+3,7%).

В ноябре годовая инфляция (ноябрь 2012 г. к ноябрю 2011 г.) не изменилась по сравнению с октябрем и составила 6,5% (см. рис. 1). Для сравнения – на аналогичную дату прошлого года инфляция была на уровне 6,8%. В ноябре базовый индекс потребительских цен¹ продолжил снижать-



Источник: Росстат.

Рис. 1. Темп прироста ИПЦ в 2011–2012 гг. (% за год)

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

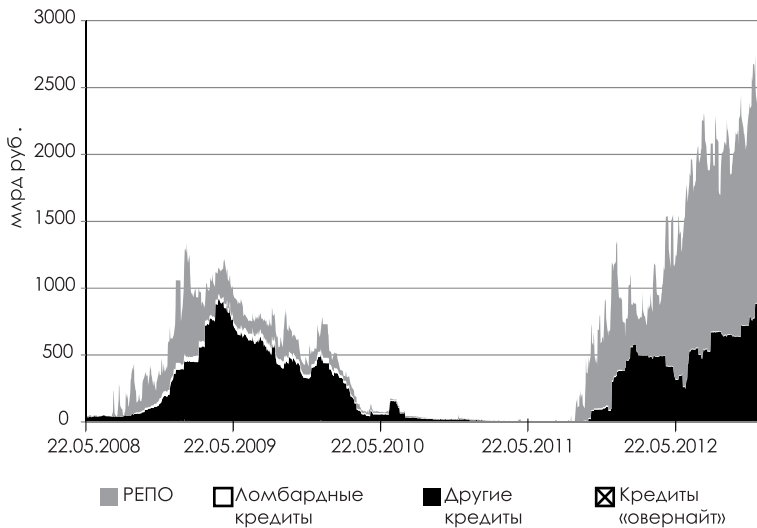


Рис. 2. Задолженность коммерческих банков в Банке России в 2008–2012 гг.

ной базы росли. Наибольший прирост продемонстрировали корсчета банков в ЦБ РФ и депозиты банков в ЦБ РФ, которые увеличились соответственно на 14,8% до 827,4 млрд руб. и 36,5% до 138,3 млрд руб. В годовом исчислении широкая денежная база выросла на 10,6%.

В ноябре ситуация с ликвидностью в банковской сфере улучшилась. Октябрьское сокращение избыточных резервов коммерческих банков¹ в ноябре сменилось их ростом. По итогам месяца они увеличились на 17,5% до 965,7 млрд руб. Банк России в ноябре продолжал фондировать банковский сектор. Сохранялся высокий спрос на аукционах РЕПО. Объемы предоставляемой ликвидности заметно увеличились: лимит однодневного РЕПО вырос к 20-м числам декабря до 600–760 млрд руб. Задолженность кредитных организаций выросла почти до 2 трлн руб. (см. рис. 2). Индикативная ставка по рублевым кредитам на 1 день на рынке МБК в декабре также продолжила расти, поднявшись до 6,5%. Ситуация с банковской ликвидностью должна улучшиться к концу декабря, когда произойдет традиционный рост бюджетных расходов. Однако в начале 2013 г., по всей видимости, рост объемов рефинансирования банковской системы продолжится.

В ноябре объем денежной базы в узком определении (наличные плюс обязательные



Рис. 3. Динамика денежной базы (в узком определении) и золотовалютных (международных) резервов РФ в 2007–2012 гг.

ся (+0,5%, в октябре – +0,6%). Годовая базовая инфляция ноябрь к ноябрю также находится на одном и том же уровне второй месяц подряд и составляет 5,8% против 6,9% в 2011 г.

В декабре инфляция ожидаемо ускорилась: по итогам 17 дней она составила 0,3%. В результате, накопленная с начала года инфляция достигла 6,3%, что на 0,3 п.п. превышает прошлогодний показатель. Таким образом, уже сейчас можно говорить о том, что годовой показатель роста цен превысит уровень инфляции по итогам 2011 г.

После трех месяцев сокращения денежная база в широком определении в ноябре увеличилась до 8257 млрд руб. (+2,6%). Все компоненты денеж-

ной базы росли. Наибольший прирост продемонстрировали корсчета банков в ЦБ РФ и депозиты банков в ЦБ РФ, которые увеличились соответственно на 14,8% до 827,4 млрд руб. и 36,5% до 138,3 млрд руб. В годовом исчислении широкая денежная база выросла на 10,6%.

В ноябре ситуация с ликвидностью в банковской сфере улучшилась. Октябрьское сокращение избыточных резервов коммерческих банков¹ в ноябре сменилось их ростом. По итогам месяца они увеличились на 17,5% до 965,7 млрд руб. Банк России в ноябре продолжал фондировать банковский сектор. Сохранялся высокий спрос на аукционах РЕПО. Объемы предоставляемой ликвидности заметно увеличились: лимит однодневного РЕПО вырос к 20-м числам декабря до 600–760 млрд руб. Задолженность кредитных организаций выросла почти до 2 трлн руб. (см. рис. 2). Индикативная ставка по рублевым кредитам на 1 день на рынке МБК в декабре также продолжила расти, поднявшись до 6,5%. Ситуация с банковской ликвидностью должна улучшиться к концу декабря, когда произойдет традиционный рост бюджетных расходов. Однако в начале 2013 г., по всей видимости, рост объемов рефинансирования банковской системы продолжится.

В ноябре объем денежной базы в узком определении (наличные плюс обязательные

резервы) увеличился: по итогам месяца она выросла на 0,9%, составив 7291,3 млрд руб. (см. рис. 3).

В ноябре чистая продажа валюты ЦБ РФ оставалась на низком уровне и составила 55 млн долл. (см. рис. 4). В первые три недели декабря Банк России не принимал участия в валютных торгах.

За ноябрь объем международных резервов практически не изменился, составив на 1 декабря 528,2 млрд долл. (+0,3% к 1 ноября). С начала года по середины декабря международные резервы выросли на 6%, или на 30,2 млн долл.

По предварительным данным ЦБ РФ, чистый отток частного капитала

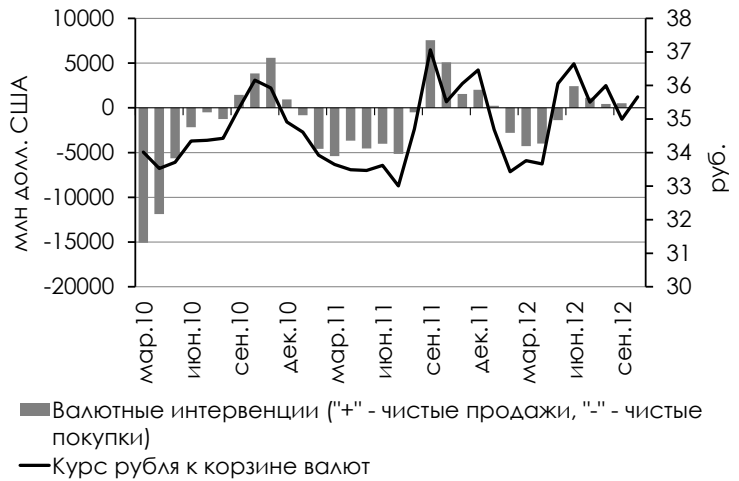
1 Под избыточными резервами коммерческих банков в ЦБ РФ понимается сумма корреспондентских счетов коммерческих банков, их депозитов в ЦБ РФ, а также облигаций ЦБ РФ у коммерческих банков.

из РФ за январь–ноябрь текущего года достиг 59 млрд долл. В декабре из-за предстоящих выплат по внешнему долгу банками и компаниями отток, по всей видимости, увеличится.

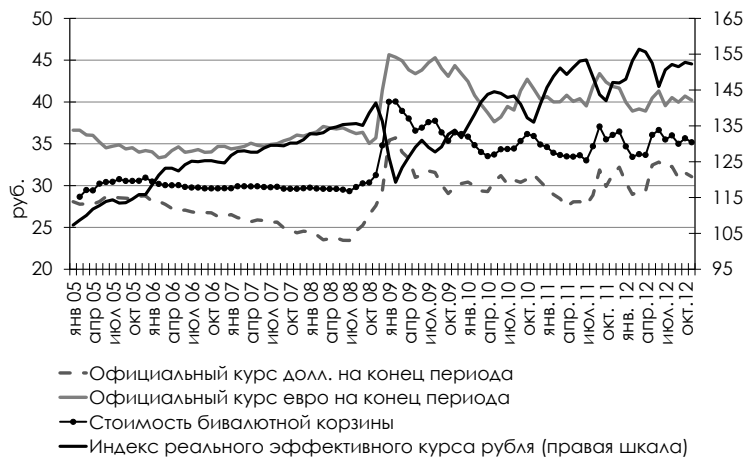
После октябрьского укрепления реальный эффективный курс рубля в ноябре вновь снизился (-0,3%) (см. рис. 5). С начала года реальный эффективный курс рубля вырос на 3,8%. В номинальном выражении курс рубля к основным валютам за ноябрь практически не изменился.

10 декабря Банк России сообщил о том, что он оставил без изменения ставку рефинансирования и большинство процентных ставок по основным операциям Банка России. В то же время с 11 были изменены параметры операций «валютный своп»: процентная ставка по рублевой части была снижена с 6,75% годовых до 6,5% годовых. Кроме того, с 11 декабря ЦБ РФ повысил на 0,25 процентного пункта процентную ставку по депозитным операциям Банка России на фиксированных условиях, теперь она будет равняться 4,5% годовых.

На наш взгляд, предпринятые ЦБ РФ изменения процентных ставок направлены прежде всего на повышение эффективности его процентной политики путем сужения коридора процентных ставок, с помощью которых Банк России оказывает воздействие на финансовые рынки. Напомним, что в периоды избыточной ликвидности важную роль при определении процентных ставок на рынке МБК играют ставки по депозитным операциям ЦБ РФ, а в периоды недостатка ликвидности – ставки по операциям ЦБ РФ по предоставлению ликвидности банкам (в том числе по операциям «валютный своп»). Постепенное сокращение спреда между ставками по предоставлению и абсорбированию ликвидности позволяет Банку России более эффективно управлять рыночными процентными ставками. ●



Источник: ЦБ РФ, расчеты автора.
Рис. 4. Валютные интервенции Банка России и курс рубля к корзине валют в марте 2010 г. – ноябре 2012 г.



Источник: ЦБ РФ, расчеты автора.
Рис. 5. Показатели обменного курса рубля в январе 2005 г. – ноябре 2012 г.

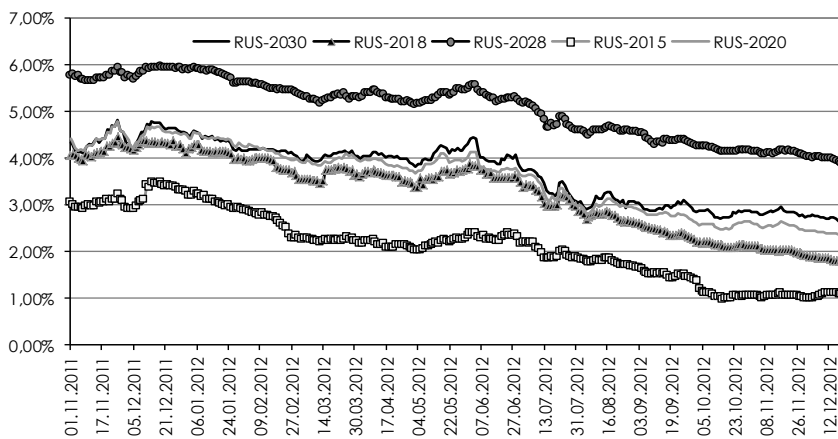
1 За 100 принят уровень января 2002 г.

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

Н.Буркова, Е.Худько

В декабре 2012 г. финансовые рынки РФ демонстрировали схожую с предыдущими месяцами динамику, характеризующуюся значительной волатильностью. Среднедневной месячный оборот рынка акций РФ за этот период вырос на 4%, в то время как рынок государственных ценных бумаг и срочный рынок снизились на 2% и 4% соответственно. Позитивную тенденцию на внутрисоссийском рынке корпоративных облигаций продемонстрировали ключевые показатели рынка: объем и индекс рынка, активность эмитентов и инвесторов на первичном и вторичном рынках. В течение месяца появились в обращении несколько долгосрочных выпусков облигаций с ипотечным покрытием.

Рынок государственных ценных бумаг



Источник: по данным информационного агентства «Финмаркет».

Рис. 1. Доходность к погашению российских еврооблигаций со сроками погашения в 2015, 2018, 2020, 2028 и 2030 гг.

В декабре на российском рынке государственных ценных бумаг продолжалась стагнация в отсутствие значимых внутренних и внешних факторов, способных оказать значительное воздействие на рынок: доходность к погашению на рынке государственных ценных бумаг продолжила снижение (на 8–12%) несмотря на уменьшение активности инвесторов в данном секторе. Рост в 1,4% показали только еврооблигации RUS-15, одни из наиболее «коротких» бумаг на рынке (рис. 1).

За период с 26 ноября по 23 декабря 2012 г. суммарный оборот вторичного рынка ОФЗ составил 60 млрд руб. при среднедневном обороте на уровне 3 млрд руб., что соответствует снижению среднедневного месячного оборота на 1,7% по сравнению с предыдущим периодом.

В период с 26 ноября по 23 декабря с.г. прошло 6 аукционов (4 аукциона месяцем ранее) по размещению ОФЗ на первичном рынке (см. табл. 1). Общий фактический объем размещения при этом составил 74% от планируемого (84% в предыдущем месяце). Аукционы по доразмещению выпусков ОФЗ на вторичном рынке не проводились.

Таблица 1

РАЗМЕЩЕНИЯ НА ПЕРВИЧНОМ РЫНКЕ ОФЗ

Дата аукциона	Выпуск	Объем выпуска, млн руб.	Объем размещения по номиналу, млн руб.	Доходность средневзвешенная
28.11.2012	ОФЗ-25080-ПД	15 000,00	13 499,00	6,80
05.12.2012	ОФЗ-26207-ПД	25 000,00	9 091,00	6,99
12.12.2012	ОФЗ-25080-ПД	19 989,00	19 989,00	6,48
12.12.2012	ОФЗ-26209-ПД	30 000,00	30 000,00	6,81
19.12.2012	ОФЗ-26207-ПД	16 479,65	6 564,00	7,03
19.12.2012	ОФЗ-26210-ПД	30 000,00	21 439,00	6,61
Итого:		136 468,65	100 582,00	

Источник: Минфин России.

Фондовый рынок

Факторы динамики российского фондового рынка

На рост российского фондового рынка в декабре повлияли информация об увеличении ВВП США за III квартал 2012 г. на 2,7% в годовом перерасчете, решение Германии о новых мерах поддержки Греции, сохранение ключевых ставок Европейским центробанком и Банком Англии на прежнем уровне. При этом факторами, сдерживающими рост российского рынка, стали понижение агентством Moody's долгосрочного кредитного рейтинга стабфонда еврозоны с «AAA» до «Aa1» с «негативным» прогнозом, пересмотр Бундесбанком своего июньского прогноза роста ВВП Германии на 2013 г. с 1,6 до 0,4%, снижение ОЭСР прогноза роста экономики РФ в 2012 г. (с 4,5 до 3,4%) и в 2013 г. (с 4,1 до 3,8%).

С начала года мировые рынки выросли на 1–39%. Исключение составили рынки Китая и Чили, чьи основные фондовые индексы Shanghai Composite и IPSA упали по сравнению с началом текущего года на 8% и 1% соответственно (см. табл. 2 и рис. 2).

Таблица 2

ДИНАМИКА МИРОВЫХ ФОНДОВЫХ ИНДЕКСОВ

Индекс	Значение (на 23.12.2012)	Изменение за месяц (%)*	Изменение с начала года (%)
ММВБ (Россия)	1 477,44	4,55	0,78
РТС (Россия)	1 512,18	5,58	3,65
Dow Jones Industrial Average (США)	13 190,84	1,39	6,48
NASDAQ Composite (США)	3 021,01	1,83	13,88
S&P 500 (США)	1 430,15	1,49	12,05
FTSE 100 (Великобритания)	5 939,99	2,08	4,43
DAX-30 (Германия)	7 636,23	4,48	23,92
CAC-40 (Франция)	3 661,40	3,76	11,68
Swiss Market (Швейцария)	6 889,54	2,60	13,12
Nikkei-225 (Япония)	9 940,06	6,12	10,78
Ibovespa (Бразилия)	61 007,03	5,96	1,44
IPC (Мексика)	43 621,62	4,06	13,06
IPSA (Чили)	4 293,78	3,63	-0,82
Straits Times (Сингапур)	3 163,56	5,83	12,96
Seoul Composite (Южная Корея)	1 980,42	3,61	4,69
ISE National-100 (Турция)	76 684,74	8,00	38,50
BSE 30 (Индия)	19 242,00	3,97	19,75
Shanghai Composite (Китай)	2 153,31	6,21	-7,82
Morgan Stanley Emerging&Frontier Markets Index	823,37	4,68	8,47

* По отношению к значениям индексов на 25 ноября 2012 г.

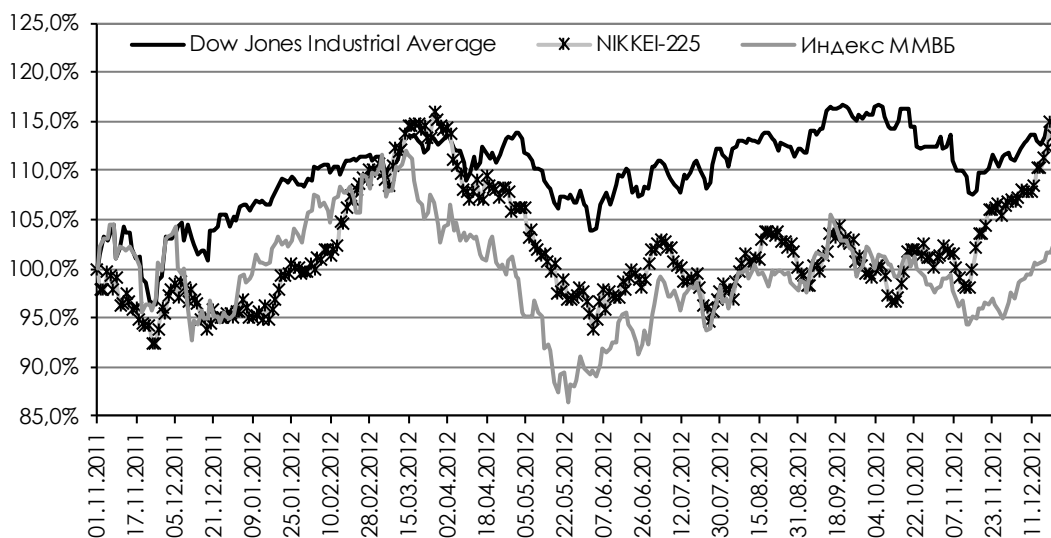
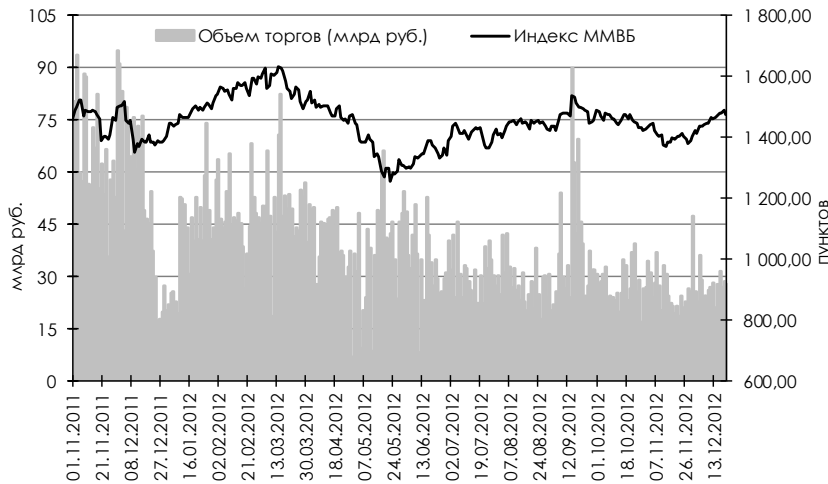
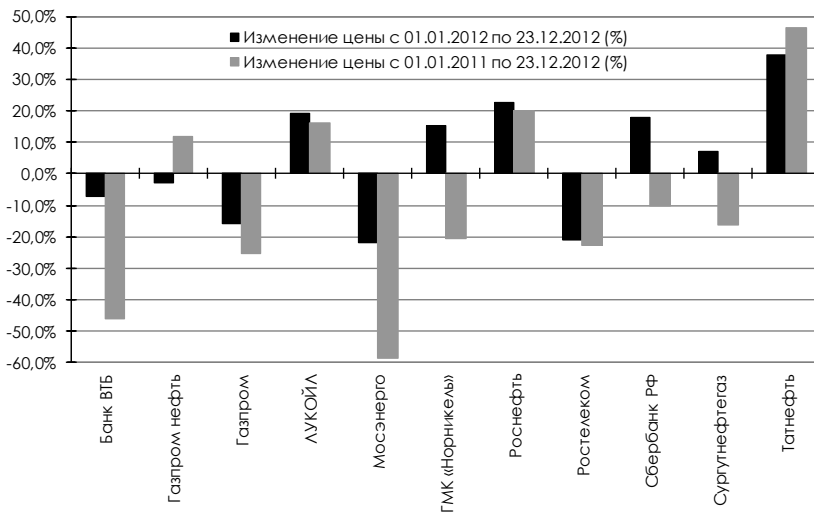


Рис. 2. Динамика основных американских, японских и российских фондовых индексов (в % к значениям индексов на 1 ноября 2011 г.)

Конъюнктура рынка акций



Источник: ОАО «Московская Биржа».
Рис. 3. Динамика индекса ММВБ и объема торгов



Источник: ОАО «Московская Биржа».
Рис. 4. Темп изменения котировок российских «голубых фишек»

банк России – 2019 млрд руб. (1916 млрд руб.), ЛУКОЙЛ – 1722 млрд руб. (1604 млрд руб.) и ГМК «Норникель» – 1085 млрд руб. (893 млрд руб.).

Рынок срочных контрактов

На срочном рынке FORTS средняя активность инвесторов с 26 ноября по 23 декабря 2012 г. снизилась на 4% по сравнению с предыдущим месяцем. При этом на первом месте по объему торгов фьючерсами находятся контракты на индекс РТС, далее с существенным отрывом следуют контракты на курс руб./долл., евро/долл., на акции Сбербанка России и Газпрома. Цены последних сделок, заключенных по фьючерсным контрактам руб./долл. с датой исполнения 15 марта 2013 г., находились в основном в пределах 31,1–31,7 руб./долл., т.е. участниками рынка ожидается снижение курса рубля (на 1,2–3,2%) по сравнению с показателем на 23 декабря 2012 г. (30,72 руб./долл.), а с датой исполнения 15 июня 2013 г. – в пределах 31,6–32,1 руб./долл. Цены последних сделок, заключенных по фьючерсным контрактам руб./евро с датой исполнения 15 марта 2013 г., находились в основном в пределах 40,5–41,4 руб./евро, т.е. ожидается 0–2,1% обесценение рубля по сравнению с показателем на 23 декабря 2012 г.

Значение фьючерсного контракта на индекс РТС (на основании цен последних заключенных сделок) с датой исполнения 15 марта 2013 г. лежало в границах 1420–1530 п., т.е. участ-

Максимального значения за месяц индекс ММВБ достиг 20 декабря – 1488,2 п. (1446,5 п. месяцем ранее). Минимальное значение индекса ММВБ было зафиксировано 4 декабря – 1411,8 п. (1372,2 п. месяцем ранее) (рис. 3).

В целом за период с 26 ноября по 23 декабря 2012 г. индекс ММВБ увеличился на 4,6% (с 24 декабря 2011 г. по 23 декабря 2012 г. индекс ММВБ вырос на 7,4%), а оборот торгов по акциям, входящим в индекс ММВБ, достиг 570,4 млрд руб. Среднедневной уровень активности инвесторов на фондовом рынке в декабре показал рост на 3,7% по сравнению с предыдущим месяцем.

За период с начала года по 23 декабря 2012 г. лидером роста стоимости среди «голубых фишек» стали акции Татнефти, подорожавшие на 37,6%, а лидером падения, как и месяцем ранее, – акции Мосэнерго, обесценившиеся на 21,8% (рис. 4).

По данным ОАО «Московская Биржа», на 23 декабря текущего года пятерка лидеров отечественного рынка по капитализации была такой: Газпром – 3394 млрд руб. (3354 млрд руб. на 25 ноября 2012 г.), Роснефть – 2766 млрд руб. (2556 млрд руб.), Сбербанк России – 2019 млрд руб. (1916 млрд руб.), ЛУКОЙЛ – 1722 млрд руб. (1604 млрд руб.) и ГМК «Норникель» – 1085 млрд руб. (893 млрд руб.).

никами рынка ожидается в основном его снижение на 0–6% по сравнению с показателем на 23 декабря 2012 г. К 15 июня 2013 г. участники рынка ожидают значение индекса РТС в диапазоне 1360–1490 п. Цены последних заключенных сделок по фьючерсным контрактам на индекс ММВБ с датой исполнения 15 марта 2013 г. находились в коридоре 1400–1500 п., т.е. участниками рынка ожидается в основном его понижение на 0–5,2% по сравнению с показателем на 23 декабря 2012 г. К 15 июня 2013 г. участники рынка ожидают значение индекса ММВБ в диапазоне 1380–1490 п. Опционы пользовались существенно меньшим спросом – оборот торгов по ним с 26 ноября по 23 декабря 2012 г. составил около 235,1 млрд руб. (по фьючерсам – 3495,6 млрд руб.). На первом месте по объему торгов находились маржируемые опционы на фьючерсный контракт на индекс РТС.

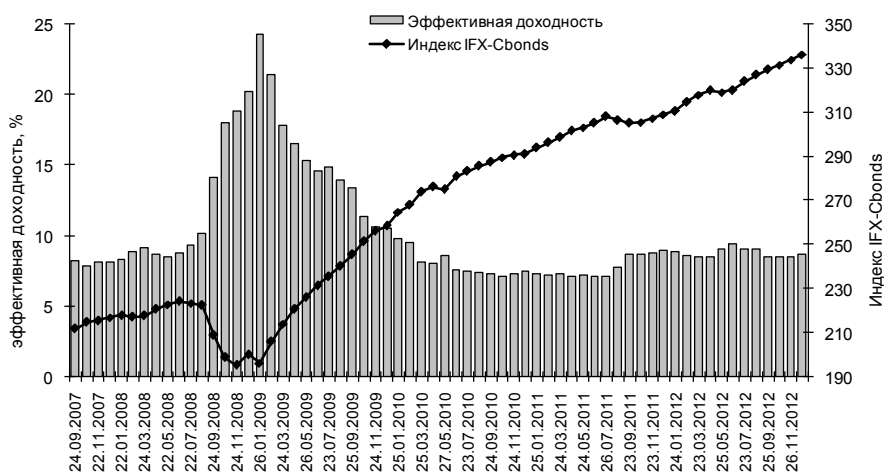
Рынок корпоративных облигаций

Объем внутреннего рынка корпоративных облигаций в России (по номинальной стоимости ценных бумаг, находящихся в обращении и выпущенных в национальной валюте) в декабре вновь вырос на такую же величину, что и в предыдущем месяце, и достиг уровня в 4040,3 млрд руб., что на 1,5% больше его значения на конец ноября¹. Как и ранее прирост емкости рынка в основном связан с ростом количества облигационных займов (881 выпуск корпоративных облигаций, зарегистрированных в национальной валюте, против 865 эмиссий на конец предыдущего месяца), в то время как численность эмитентов, представленных в долговом сегменте, возросла незначительно (338 эмитентов против 333 компаний в ноябре). В обращении по-прежнему находятся несколько выпусков облигаций, выпущенных в долларах США, и один выпуск облигаций – в японских иенах.

Инвестиционная активность на вторичном рынке корпоративных облигаций в декабре несколько повысилась. Так, с 26 ноября по 21 декабря суммарный объем сделок на фондовой бирже ММВБ составил 129,1 млрд руб. (для сравнения, с 30 октября по 23 ноября торговый оборот был равен 116,3 млрд руб.), а количество сделок за рассматриваемый период – 27,5 тыс. (в предыдущем периоде – 21,8 тыс.)².

Индекс российского рынка корпоративных облигаций IFX-Cbonds продолжил тенденцию стабильного роста. К концу декабря его значение увеличилось на 2,4 пункта (или 0,7%) по сравнению с концом ноября. Средневзвешенная доходность корпоративных облигаций после стабилизации в течение трех месяцев возросла – с 8,47% в конце предыдущего месяца до 8,67% (рис. 5). Некоторый рост доходности в последний месяц года – явление сезонное, которое наблюдалось и в 2010 г., и в 2011 г. На конъюнктуру рынка также оказывает влияние негативный новостной фон. Кроме проблем еврозоны, негатива добавило понижение прогноза по рейтингу Великобритании со стороны Standard & Poor's. Все большее опасение инвесторов вызывает отсутствие компромиссных мер со стороны властей США по предотвращению «фискального обрыва». А в начале декабря ОЭСР понизила прогноз по росту ВВП в 2013 г. почти для всех стран – членов организации³.

Показатель дюрации портфеля корпоративных облигаций неожиданно



Источник: по данным Информационного агентства Cbonds.
 Рис. 5. Динамика индекса российского рынка корпоративных облигаций и средневзвешенной доходности

1 По данным Информационного агентства Rusbonds.
 2 По данным Информационного агентства «Финмаркет».
 3 По материалам Информационного агентства Cbonds.

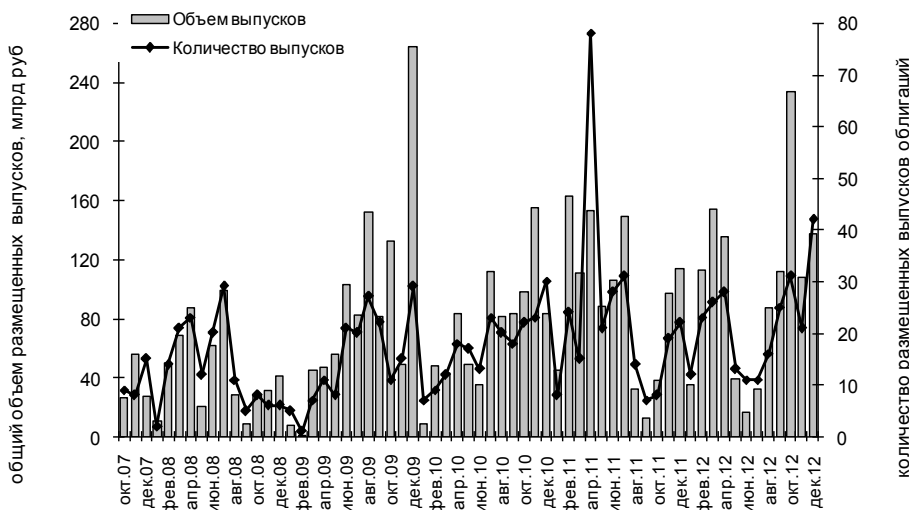
вырос после устойчивой тенденции снижения в предыдущие месяцы. На конец года дюрация составила 601 день, что на 54 дня больше значения по состоянию на конец предыдущего месяца.

Несмотря на небольшой рост средневзвешенной доходности по облигационному рынку, наиболее ликвидные выпуски облигаций в целом зафиксировали некоторое снижение доходности. Понижающая тенденция наиболее ярко проявилась в производственном и энергетическом секторах. Практически без изменений по итогам месяца осталась доходность выпусков высокотехнологичных компаний¹. Единством тенденции не отличился в этот раз финансовый сектор: доходность облигаций некоторых крупных эмитентов продемонстрировала противоположные тенденции. Наиболее сильную волатильность доходности по разным выпускам облигаций, как в сторону понижения, так и в сторону повышения, продемонстрировали ценные бумаги «Банк ВТБ», «МДМ Банк», «Московский Кредитный Банк», «НОМОС-Банк», «Юни-Кредит Банк».

Активность эмитентов в декабре с.г. несколько снизилась, хотя по-прежнему остается на высоком уровне. Так, в период с 27 ноября по 21 декабря 17 эмитентов зарегистрировали 33 выпуска облигаций совокупным номиналом 148,4 млрд руб. (для сравнения, с 25 октября по 26 ноября было зарегистрировано 68 серий облигаций номиналом 305,2 млрд руб.). Почти половину зарегистрированных выпусков составили биржевые облигации. Стоит также сказать, что в декабре было зарегистрировано несколько ипотечных облигаций крупнейшими ипотечными агентами: Ипотечный агент «ВТБ 24», Ипотечный агент НОМОС, Ипотечный агент «Азиатско-Тихоокеанский Банк», Ипотечный агент «Европа 2012-1».

На первичном рынке и эмитенты, и инвесторы проявили еще большую активность. С 27 ноября по 21 декабря текущего года 31 эмитент разместил 42 облигационных займа на общую сумму 137,1 млрд руб. (с 25 октября по 26 ноября было размещено 27 выпусков на сумму 107,9 млрд руб.). Такой всплеск первичных размещений обусловлен фактором сезонности (рис. 6). В текущем месяце биржевые облигации составили всего четверть от всех размещенных выпусков. Вновь было успешно размещено несколько долгосрочных займов: 3 эмитента привлекли финансирование на 10 лет, один эмитент – на 16 лет, а ипотечные агенты разместили облигации на срок обращения от 30 до 33 лет.

В декабре текущего года ФСФР России были признаны несостоявшимися 2 выпуска облигаций в связи с неразмещением ни одной ценной бумаги и аннулирована их государственная регистрация (в предыдущие месяцы аннулировалось до 8 выпусков)². Однако это свидетельствует не об отсутствии ин-



Источник: по данным компании Rusbonds.

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

вестционного спроса на облигационном рынке, а об изменении программ заимствований самих эмитентов с учетом того, что среди аннулированных в декабре выпусков облигаций, к примеру, ценные бумаги «Акционерной нефтяной компании "Башнефть"».

С 27 ноября по 21 декабря с.г. 14 эмитентов должны были погасить 15 выпусков облигаций на общую сумму 66,4 млрд руб. Однако, как и в прошлом месяце, один эмитент не смог исполнить свои обязательства

1 По данным Информационного агентства «Финмаркет».

2 По данным ФСФР России.

перед облигационерами в установленный срок и объявил технический дефолт. В январе 2013 г. ожидается погашение всего лишь 4 выпусков корпоративных облигаций общим объемом 0,5 млрд руб.¹.

Ситуация с объявлением реального дефолта (когда эмитент не в состоянии выплатить доход владельцам ценных бумаг даже в ближайшие после плановой даты исполнения обязательств дни) впервые с начала финансового кризиса остается стабильной в течение уже двух месяцев. Так, в период с 27 ноября по 21 декабря, как и в предыдущем периоде, все эмитенты исполнили свои текущие обязательства, а также осуществили погашение номинальной стоимости облигационных займов и досрочный выкуп ценных бумаг по оферте в положенный срок или, по крайней мере, в рамках технического дефолта². ●

1 По данным компании Rusbonds.

2 По данным компании Cbonds.

РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ: ФАКТОРЫ И ТЕНДЕНЦИИ

О.Изряднова

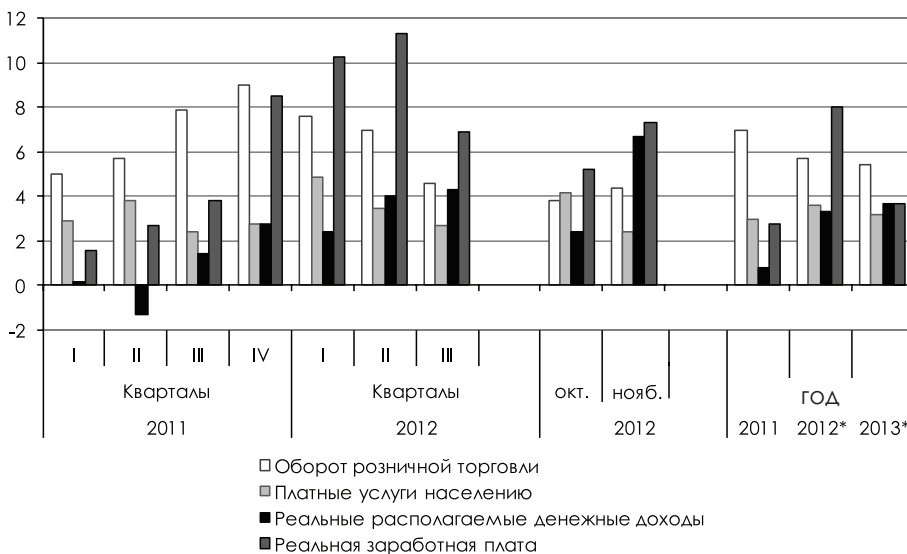
В ноябре 2012 г. инвестиции в основной капитал относительно ноября 2011 г. увеличились на 1,1% и объем работ в строительстве – на 0,3%. Темп роста промышленного производства к ноябрю 2011 г. составил 101,9%, в том числе в обрабатывающем производстве – 104,0%. На динамику развития обрабатывающего производства существенное влияние оказывает ослабление темпов роста комплекса машиностроительных производств. Вызывает беспокойство также положительная динамика роста общей и зарегистрированной безработицы в ноябре текущего года по сравнению с предыдущим месяцем. При замедлении темпов экономического роста в ноябре 2012 г. реальные доходы населения увеличились на 6,7% и реальная заработная плата – на 7,3% относительно ноября 2011 г.

По оценкам Минэкономразвития России, темп роста ВВП замедлится со 102,9% в III квартале до 102,5% IV квартале 2012 г. относительно соответствующего периода предыдущего года и по итогам года составит 103,5%. Негативное влияние на экономическую динамику оказывает ситуация в сельском хозяйстве. В ноябре 2012 г. продукция сельского хозяйства составила 92,6% от соответствующего показателя 2011 г. (за январь–ноябрь – 95,8%). В целом на 2012 г. Минэкономразвития России снизило оценку индекса производства сельскохозяйственной продукции – с 95,6 до 94,7%.

Квартальная динамика оборота розничной торговли в текущем году показывает, что снижение темпов роста реальных доходов населения и реальной заработной платы сопровождалось постепенным замедлением темпов роста потребительского спроса. Ускорение инфляции со II полугодия 2012 г. под влиянием изменения цен и тарифов на платные услуги населению также оказывало негативное влияние на потребительский спрос. В III квартале 2012 г. оборот розничной торговли увеличился на 4,6% к соответствующему периоду предыдущего года против 7,9% годом ранее. В ноябре 2012 г. темп роста оборота розничной торговли составил 104,4% относительно ноября 2011 г. (109,1% аналогичный показатель годом ранее) и 106,0% за

11 месяцев текущего года относительно января-ноября предыдущего года (106,8% годом ранее). Замедление темпов роста во второй половине текущего года фиксировалось и на рынке товаров, и на рынке услуг. Пик спроса на услуги пришелся на первую половину года, а в ноябре 2012 г. темп роста платных услуг населению составил 102,4% относительно ноября 2011 г.

Минэкономразвития России, учитывая сложившуюся динамику потребительского спроса в октябре-ноябре, уточнило оценки макроэкономических показателей текущего года и па-



* 2012 г. – предварительные оценки; 2013 г. – прогноз.

Источник: Минэкономразвития России, Росстат.

Рис. 1. Динамика оборота розничной торговли, платных услуг и реальных доходов населения, темп прироста к соответствующему периоду предыдущего года, %

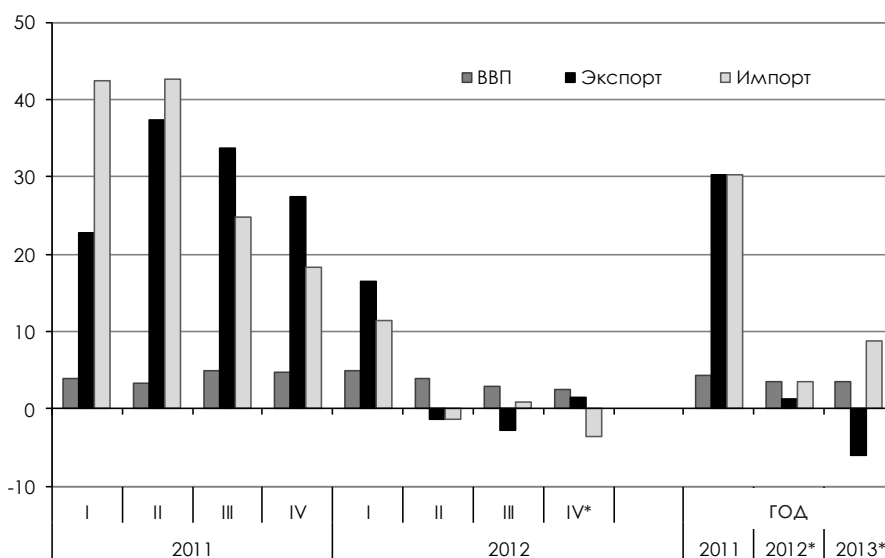
раметры прогноза на следующий год. Темп роста оборота розничной торговли в 2012 г., по оценке Минэкономразвития России, составит 105,7% по сравнению с предыдущим годом (снижение на 0,4 п.п. по сравнению с ранее опубликованными данными); но на 2013 г. прогноз пока сохранен на прежнем уровне – 105,4%. Темп роста рынка платных услуг населению по уточненным данным составит 103,2% (рост на 0,2 п.п.). По уточненным оценкам, темп роста потребительских цен в 2012 г. составит 106,5%. (предыдущая оценка Минэкономразвития России – 107,0%). Темп роста реальной заработной платы в целом за 2012 г. предполагается на уровне 108,0%, что на 1,1 п.п. ниже ранее опубликованного значения. При этом оценки темпов роста реальных доходов населения повышены на 0,3 п.п. до 103,3%. Прогноз социальных параметров уровня жизни на 2013 г. сохранен на прежнем уровне: темп роста и реальных доходов населения, и реальной заработной платы на 103,7% к показателю 2012 г.

Опережающий рост заработной платы на 5,4 п.п. относительно производительности труда (по предварительной оценке за 2012 г.) приводит к росту затрат на производство и снижению показателей финансово-экономических результатов деятельности предприятий. Доля валовой прибыли в ВВП в I полугодии 2012 г. составила 26,2% и была на 1,7 п.п. ниже аналогичного показателя 2011 г. Рентабельность проданных товаров в январе–сентябре в целом по экономике составила 10,0% (в 2011 г. – 11,2%), в том числе в добывающем производстве – 32,6% (36,4% в 2011 г.), и обрабатывающем производстве – 11,9% (13,4%).

Несмотря на увеличение темпов роста инвестиций в январе–сентябре 2012 г. до 110,3% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года (105,0% годом ранее), их влияние на годовую динамику ВВП существенно ослабло. При сложившейся в октябре–ноябре 2012 г. низкой инвестиционной активности ожидаемая оценка роста инвестиций в IV квартале составляет 103,7% относительно в IV квартала 2011 г. В результате темп роста инвестиций в основной капитал в 2012 г. оценивается Минэкономразвития России на уровне 107,8% против 108,3% годом ранее. Неустойчивость динамики и отсутствие качественных изменений инвестиционной деятельности в 2012 г. повлияло и на прогнозные оценки 2013 г. По уточненным данным Минэкономразвития России, в 2013 г. прогнозируется замедление темпов роста инвестиций до 106,5%, что на 0,7 п.п. ниже прогнозного показателя, принятого при определении параметров бюджета на 2013 г.

На макроэкономическую ситуацию 2012 г. существенное влияние оказало падение темпов внешнеторгового оборота во II–III кварталах, что усилило тенденцию к замедлению темпов роста ВВП. Учитывая рост внешнеторгового оборота в октябре 2012 г. относительно соответствующего месяца 2011 г. и предыду-

щего месяца текущего года, Минэкономразвития России считает, что в IV квартале возможно восстановление позитивной динамики за счет экспортных поставок. По его последним оценкам, стоимостной объем экспорта увеличится на 1,2% и импорта – на 3,5%, а физический объем соответственно – на 0,4% и 5,5% (-1,3 п.п. к ранее принятым оценкам). Исходя из уточненной динамики на 2013 г. прогнозируется снижение стоимостного объема внешнеторгового оборота на 0,5% по сравнению с предыдущим годом. При этом в



*2012 г. – предварительные оценки; 2013 г. – прогноз.

Источник: Минэкономразвития России, Росстат.

Рис. 2. Динамика стоимостных объемов экспорта и импорта и реального объема ВВП, в % к соответствующему периоду предыдущего года

будущем году предполагается опережающий рост стоимостного объема импорта (108,8%) относительно экспорта (93,7%).

Индекс промышленного производства в январе-ноябре 2012 г. составил 102,7% против 105,0% годом ранее, в том числе в добыче полезных ископаемых – 101,2% против 101,9%, в обрабатывающем производстве – 104,4% против 106,8%. При этом в ноябре 2012 г. по сравнению с предыдущим месяцем фиксировалось падение объема добычи полезных ископаемых и обрабатывающего производства к октябрю 2012 г., соответственно, на 2,2% и 0,3%.

Годовые темпы роста обрабатывающего производства достигнут в 2012 г. 104,3% к предыдущему году. Опережающими темпами относительно предыдущего года в обрабатывающем производстве росли производство пищевых продуктов, производство резиновых и пластмассовых изделий, производство строительных материалов. Поскольку в посткризисный период динамичное восстановление машиностроения оказывало существенное влияние на обобщающие показатели развития обрабатывающего производства, необходимо отметить, что в текущем году темпы роста машиностроительного комплекса составят 107,5% против 114,5% в 2011 г. Заметим, что в 2012 г. на докризисный уровень 2007 г. вышло только производство транспортных средств и оборудования. Производство машин и оборудования, а также производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования в 2012 г. остается примерно на 15% ниже показателя 2007 г.

В производстве товаров потребительского спроса устойчивая положительная динамика фиксируется только в пищевом производстве. Текстильное и швейное производство, а также производство кожи, изделий и обуви сокращаются относительно предыдущего года. При сложившейся динамике развития производств потребительского комплекса в структуре товарных ресурсов розничной торговли снижается доля товаров отечественного производства. При этом в отличие от 2011 г. в текущем году фиксируется повышение доли импортных товаров в ресурсах продовольственного рынка розничной торговли.

Минэкономразвития России понизило оценки роста промышленности в 2012 г. до 103,2% (-0,4 п.п. относительно ранее опубликованных оценок). Уточнение коснулось практически всех обрабатывающих производств: снизились оценки темпов роста производства машин и оборудования (на 3,2 п.п.), производства транспортных средств и оборудования (на 2,2 п.п.) и производства прочих неметаллических минеральных продуктов (на 1,1 п.п.).

По уточненному прогнозу на 2013 г. темп роста промышленности сохранен на уровне 103,6%, обрабатывающего производства – 105,1% по сравнению с предыдущим годом при опережающем росте химического и машиностроительного комплекса. Заметим, что динамика производства машин и оборудования и производства строительных материалов в 2013 г. остается ниже темпов инвестиций в основной капитал, что предполагает расширение импорта по этим позициям. ●

РОССИЙСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ В НОЯБРЕ 2012 Г.

С.Цухло

В ноябре положение предприятий по данным опросов Института Гайдара¹, скорее ухудшилось, чем улучшилось. Спрос продолжает сокращаться, его прогнозы не внушают оптимизма. В этих условиях даже сохраняющаяся стагнация производства приводит к опережению динамики выпуска по сравнению с динамикой продаж. Это накапливает риски «срыва» производства и уже заставляет предприятия подвергать значительной негативной корректировке свои планы выпуска, а также использовать снижение цен для стимулирования спроса.

Индекс промышленного оптимизма

В ноябре Индекс промышленного оптимизма (рис. 1) продолжил снижение из-за слабого спроса на продукцию.

Спрос на промышленную продукцию

В ноябре темп сокращения спроса на промышленную продукцию увеличился. Исходные данные показали, что он достиг -22 пунктов после -17 в октябре и стал худшим для последних трех с половиной лет, если не учитывать январские провалы. Очищенные от сезонности данные продемонстрировали его снижение до -17 пунктов, аналогичный результат был получен и в июле этого года (рис. 2). Эти значения являются абсолютными минимумами последних трех с половиной лет. Прогнозы спроса тоже не внушают оптимизма. По исходным данным они опустились до трехлетнего минимума. После очистки от сезонности прогнозы вернулись на нулевой уровень, где они пребывают с мая 2012 г. (правда – с двумя исключениями: в июне и сентябре).

Негативная динамика спроса и отсутствие надежд на его оживление (особенно – в преддверии январских национальных каникул) обвалили уровень удовлетворенности текущими продажами. За месяц показатель ухудшился на 18 пунктов и достиг 32-месячного минимума. Сейчас 54% предприятий считают объемы продаж своей продукции «ниже нормы» против 45%, оценивающих их как нормальные. Месяц назад ситуация была обратной. Спрос вновь начинает ослабевать до критических для предприятий уровней.

ИНДЕКС ПРОМЫШЛЕННОГО ОПТИМИЗМА ИЭП, 2005-2012гг.

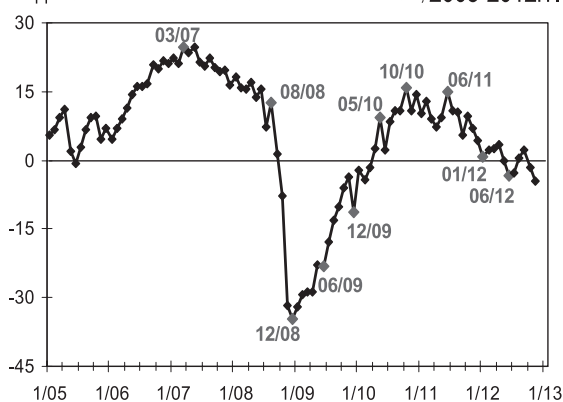


Рис. 1

ИЗМЕНЕНИЯ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОГО СПРОСА, ОЧИЩЕННЫЕ ОТ СЕЗОННОСТИ (БАЛАНС=%РОСТ-%СНИЖЕНИЕ)

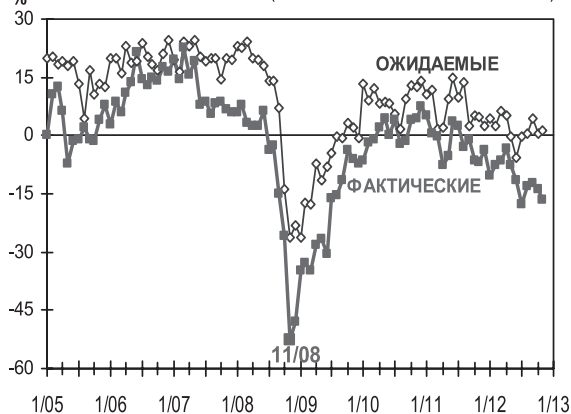


Рис. 2

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% занятых в промышленности. Панель смещена в сторону крупных предприятий по каждой из выделяемых подотраслей. Возврат анкет – 65–70%.

Выпуск продукции



Рис. 3

В ноябре темп роста выпуска вновь не изменился и остался на нулевом уровне. Такая ситуация регистрируется опросами с июня 2012 г. и подтверждается затем данными официальной статистики. Очистка от сезонности не вносит особых изменений в исходные данные и демонстрирует изменения темпа роста выпуска шестой месяц подряд в интервале от -2 до +2 пунктов (рис. 3). Стагнация выпуска в российской промышленности сохраняется. К сожалению, эта наблюдаемая стагнация чревата и более серьезными последствиями, которые не видны по данным привычной официальной статистики.

К их числу относится растущее опережение изменений выпуска продукции относительно динамики спроса на нее. В ноябре доля предприятий, у которых изменения выпуска опережают изменения спроса, достигла 31%, хотя ранее в 2012 г. этот показатель находился в интервале от 12% до 29%. Таким образом, видимая стагнация выпуска накапливает риски будущего «срыва» производства, когда предприятия будут вынуждены привести свой выпуск в соответствие со спросом на свою продукцию.

Первые признаки такого приведения в соответствие видны в ноябрьских планах выпуска. За месяц исходные планы снизились сразу на 15 пунктов и оказались худшими для периода 2010–2012 гг., превзойдя даже традиционно плохие прогнозы декабррей. Очистка от сезонности показала снижение только на 4 пункта, но – до худших с середины 2009 г. значений (если, правда, исключить провал июня этого года). В результате соответствие планов выпуска и прогнозов спроса достигло в ноябре 2012 г. 80%, что является рекордом 2009–2012 гг. В ноябре 2008 г. этот показатель поднимался до 83%, в декабре – до 88%.

Цены предприятий



Рис. 4

Второй мерой, направленной на достижение сбалансированности спроса и выпуска, стали цены предприятий. В ноябре промышленность перешла от их минимального увеличения (как правило, в интервале от +2 до +6 пунктов) к резкому снижению (рис. 4). За месяц баланс упал до -13 пунктов и вышел на абсолютный минимум 2009–2012 гг., т.е. так интенсивно отпускные цены не снижались с декабря 2008 г., когда промышленность проходила пик текущего кризиса. Планы предприятий показывают намерение промышленности и дальше использовать ценовой рычаг для активизации сбыта своей продукции. В ноябре баланс планов снизился сразу на 9 пунктов и тоже вышел на минимум последних четырех лет. Подобная динамика ценовых планов не является типичной для последних месяцев календарного года и наблюдалась в XXI в. только в конце 2008 г.

Фактическая динамика и планы увольнений

В ноябре промышленности удалось замедлить снижение численности работников. Но – на критическом даже для периода стагнации уровне (рис. 5). Прогнозы октября показали снижение способности предприятий исправлять дисбалансы занятости и спроса. Только 62% предприятий имели в начале IV кв. такие ожидания изменения занятости, которые могли способствовать сокращению ее избытка, сохранению баланса и росту количества персонала при его

недостатке. Прогнозы ноября ухудшились еще на 9 пунктов. Промышленность не ожидает принципиальных изменений в решении своих кадровых проблем. Последнее обстоятельство является весьма серьезным препятствием для реализации официальной политики модернизации и повышения конкурентоспособности продукции российской промышленности.

Инвестиционные планы предприятий

Инвестиционные планы предприятий продолжают терять оптимизм. В ноябре они снизились еще на 4 пункта, за два месяца IV кв. 2012 г. – на 8 пунктов. При этом в III кв. инвестиционные планы промышленности стабилизировались на самом низком с начала 2010 г. уровне после потери во II кв. сразу 16 пунктов. Предприятия продолжают снижать инвестиционные намерения в условиях избытка мощностей и пессимизма прогнозов спроса и выпуска (рис. 6).

Положительными в IV кв. остались инвестиционные планы только в топливной отрасли, цветной металлургии и лесопромышленном комплексе. В других секторах промышленности квартальные балансы перешли «в минус» и находятся в интервале от –3 пунктов в машиностроении до –17 пунктов в легкой промышленности. Расчет показателя по формам собственности продемонстрировал положительный баланс (+25 п.) инвестиционных планов только среди госпредприятий.

Кредитование промышленности

Условия кредитования промышленности, по оценкам предприятий, в ноябре не претерпели принципиальных изменений. Суммарная доступность кредитов («выше нормы» + «нормальная») составляет 69% и соответствует среднему уровню текущего полугодия. Средняя минимальная предлагаемая промышленности ставка в ноябре равна 12,6% и сохраняет традиционные для нашей промышленности отраслевые различия (рис. 7).

Способность промышленности, имеющей кредиты, расплачиваться по ним не изменилась в IV кв. 2012 г. и составляет 87%. В течение года этот показатель демонстрировал удивительную стабильность, находясь в интервале 86–88%. В начале его мониторинга (2009 г.) только 61% предприятий считали себя способными обслуживать имеющиеся кредиты, а в течение того года доля таких оценок выросла с 52 до 68%. ●



Рис. 5



Рис. 6



Рис. 7

ИНВЕСТИЦИИ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ

О.Изряднова

14 декабря 2012 г. Росстат опубликовал уточненные показатели объемов и динамики инвестиций в основной капитал во II и III кварталах 2012 г. В результате показатель темпа прироста инвестиций в основной капитал за январь–сентябрь 2012 г. относительно соответствующего периода предыдущего года был повышен до 10,3% (+3,1 п.п. по сравнению с ранее опубликованными данными. На основании этого Минэкономразвития России повысило на 2,3 п.п. по сравнению с ранее прогнозируемым значением оценку темпа прироста инвестиций в 2012 г. до 7,8% (8,3% в 2011 г.). В IV квартале 2012 г. прогнозируется дальнейшее снижение темпов прироста инвестиций до 3,7% относительно соответствующего периода предыдущего года.

Инвестиции в основной капитал за январь–ноябрь 2012 г. оставили 10090,7 млрд руб. и увеличились на 8,4% относительно соответствующего периода предыдущего года. Заметим, что в ноябре 2012 г. фиксировалось абсолютное сокращение объемов инвестиций по сравнению октябрём, что для последних месяцев года для российской экономики нетипично¹. При сложившейся динамике в октябре–ноябре ожидаемый темп роста инвестиций в основной капитал в IV квартале оценивается на уровне 103,5% в годовом выражении против 113,6% годом ранее.

14 декабря 2012 г. Росстат опубликовал уточненные показатели объемов и динамики инвестиций в основной капитал. Коррекции подверглись показатели апреля–сентября 2012 г.

В результате по уточненным данным объем инвестиции в основной капитал за январь–сентябрь был увеличен на 213,3 млрд руб. против ранее опубликованных данных и составил 7524,6 млрд руб. Темп роста инвестиций в основной капитал в III квартале 2012 г. относительно аналогичного периода предыдущего года был повышен до 107,3% при предыдущей оценке на уровне 101,4%. В целом за январь–сентябрь темп роста инвестиций равняется теперь 110,3% по сравнению с 107,2% (предыдущая оценка).

Заметим, что при этом объемы работ в строительстве в III квартале 2012 г. составили 97,3% от показателя III квартала 2011 г. и 101,9% за январь–сентябрь относительно аналогичного периода 2011 г. Корректировка показателей не повлияла на общую тенденцию поквартального замедления темпов роста инвестиций в основной капитал.

Таким образом, темп прироста инвестиций в основной капитал за январь–сентябрь 2012 г. составил 10,3% против 5,0% в январе–сентябре 2011 г., а объемов работ в строительстве – 1,9% против 4,1% годом ранее.

Сохранение деловой активности в инвестиционном секторе экономики в 2012 г. характеризовалось опережающими темпами роста инвестиций относительно динамики ВВП. Влияние инвестиций на динамику экономического роста в этой ситуации нельзя оценить однозначно. Отметим, что более высокие темпы роста инвестиций в основной капитал при сохранении прежней динамики объемов работ в строительстве свидетельствуют о снижении эффективности использования капитала, что в целом негативно отражается на динамике экономического роста.

Особенностью инвестиционного процесса 2012 г. являлось замедление темпов роста инвестиций в течение года. Напомним, что в I квартале темп роста инвестиций в основной капитал достигал 116,6% в годовом выражении, и что столь высокие темпы были зафиксированы в посткризисный период впервые. Однако со II квартала текущего года фиксировалось

¹ Традиционно в ноябре–декабре наблюдается положительная динамика инвестиций относительно предыдущего периода текущего года, что связано с особенностями инвестиционного цикла и статистической отчетности. В период 1999–2012 гг. сокращение объемов инвестиций в основной капитал в ноябре по сравнению с октябрём фиксировалось только в ноябре 2008 г.

постепенное ослабление деловой активности в строительном комплексе, сопровождавшееся сокращением прибыли предприятий и возобновлением с июня роста средневзвешенной ставки по рублевым кредитам сроком до одного года.

В сентябре 2012 г. инвестиции в основной капитал сократились на 0,2%, объемы работ в строительстве – на 5,6% и вводы в действие жилой площади – на 7,2% относительно сентября 2011 г. В результате это привело к дальнейшему ослаблению динамики инвестиций по итогам III квартала 2012 г. и определило вялый рост инвестиций в октябре–ноябре 2012 г. Изменение динамики инвестиций частично объясняется эффектом высокой базы соответствующих месяцев 2011 г., когда отмечалось резкое повышение уровня деловой активности, однако фундаментальные причины неустойчивости инвестиционного процесса обусловлены внутренними факторами функционирования экономики.

Инвестиции предприятий крупного и среднего бизнеса, на долю которых приходилось 72,6% в общем объеме инвестиций в основной капитал в целом по экономике, за январь–сентябрь 2012 г. увеличились на 8,6% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, что на 3,5 п.п. ниже прироста за 9 месяцев 2011 г. и на 1,7 п.п. ниже, чем темп прироста общего объема инвестиций в основной капитал за соответствующий период текущего года (табл. 1). Опережающий рост инвестиционной активности в январе–сентябре 2012 г. в сегменте малого бизнеса носил неустойчивый характер и не поддерживался фундаментальными изменениями инвестиционного климата.

Таблица 1

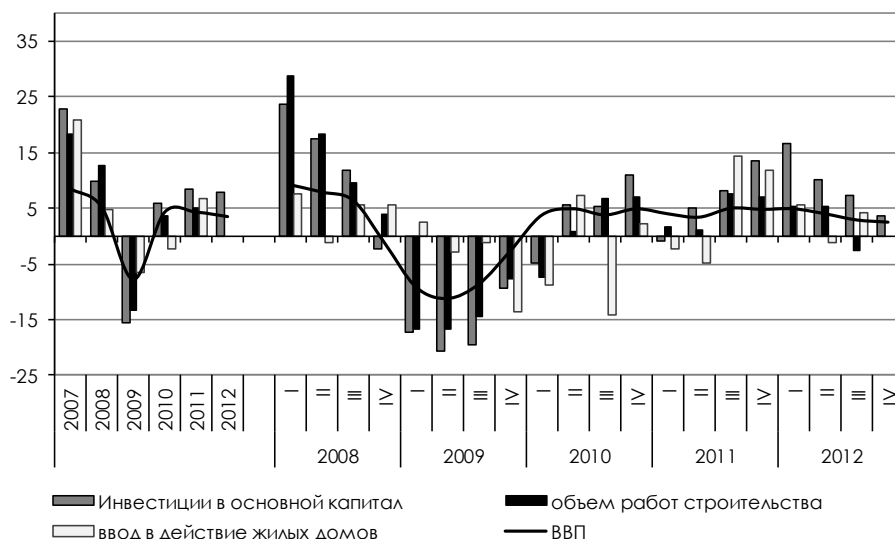
ДИНАМИКА ФИЗИЧЕСКОГО ОБЪЕМА ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ, В ЯНВАРЕ–СЕНТЯБРЕ В 2009–2012 ГГ., В % К СООТВЕТСТВУЮЩЕМУ ПЕРИОДУ ПРЕДЫДУЩЕГО ГОДА

	2009	2010	2011	2012
Инвестиции в основной капитал (по полному кругу организаций, включая досчеты на инвестиции, ненаблюдаемые прямыми статистическими методами)	81,1	103,7	105,0	110,3
Крупные и средние организации (инвестиции в основной капитал без субъектов малого предпринимательства и объема инвестиций, ненаблюдаемых прямыми статистическими методами)	86,7	96,2	112,1	108,6

Источник: Росстат.

В январе–сентябре 2012 г. увеличилась доля собственных средств предприятий в финансировании инвестиционных программ, повысившись до 47,7% и на 2,4 п.п. превысив показатель соответствующего периода предыдущего года (табл. 2).

Несмотря на это, основным источником финансирования инвестиций в основной капитал в январе–сентябре 2012 г. оставались привлеченные средства, на которые приходилось 52,3% от общего объема инвестиций в экономику.



Источник: Росстат.

Рис. 1. Динамика показателей инвестиционной деятельности и ВВП в 2008–2012 гг., в % к соответствующему периоду предыдущего года

Таблица 2

СТРУКТУРА ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ ПО ИСТОЧНИКАМ ФИНАНСИРОВАНИЯ, В ЯНВАРЕ–СЕНТЯБРЕ 2009–2012 ГГ. (БЕЗ СУБЪЕКТОВ МАЛОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА И ОБЪЕМА ИНВЕСТИЦИЙ НЕНАБЛЮДАЕМЫХ СТАТИСТИЧЕСКИМИ МЕТОДАМИ), % К ИТОГУ

	2009	2010	2011	2012
Инвестиции в основной капитал – всего	100	100	100	100
в том числе по источникам финансирования:				
собственные средства	38,3	43,0	45,3	47,7
прибыль, остающаяся в распоряжении организации (фонд накопления)	15,5	16,0	17,6	19,1
привлеченные средства	61,7	57,0	54,7	52,3
из них:				
кредиты банков	11,1	9,1	8,6	8,2
в том числе кредиты иностранных банков	3,4	2,7	1,8	1,5
заемные средства других организаций	8,9	6,6	5,5	5,6
бюджетные средства	18,7	17,4	16,2	14,2
в том числе:				
средства федерального бюджета	8,6	8,5	8,8	7,0
средства бюджетов субъектов Федерации	9,1	7,8	7,4	6,2
средства внебюджетных фондов	0,2	0,3	0,2	0,3
прочие	22,8	23,6	24,2	24,0
в том числе:				
средства вышестоящих организаций	16,2	16,7	18,0	18,9
средства, полученные от долевого участия на строительство (организаций и населения)	2,6	2,0	1,8	2,1
в том числе средства населения	1,0	1,1	1,1	1,4
средства от выпуска корпоративных облигаций	0,1	0,02	1,0	0,0
средства от эмиссии акций	0,8	1,4	1,0	1,1
Из общего объема инвестиций в основной капитал – инвестиции из-за рубежа	5,4	4,8	3,7	3,3

Источник: Росстат.

Изменение объемов и доли привлеченных средств в источниках финансирования сопровождалось изменением их структуры. Государственный спрос на продукцию и услуги российских предприятий поддерживался через реализацию запланированных инвестиционных проектов в сфере транспорта, телекоммуникаций и т.д., реализуемых в рамках ФЦП и ФАИП, а также крупных инфраструктурных проектов Инвестфонда.

В соответствии с федеральной адресной инвестиционной программой, утвержденной Минэкономразвития России, на 2012 г. (с уточнениями на 1 октября 2012 г.) выделены ассигнования в размере 757,0 млрд руб., из них из федерального бюджета – 725,6 млрд руб. на строительство 3626 объектов капитального строительства, приобретение объектов недвижимости и реализацию мероприятий (укрупненных инвестиционных проектов). По 964 объектам намечено провести только проектные и изыскательские работы. В 2012 г. намечено ввести в действие 1422 объекта, в январе–сентябре с.г. введены в эксплуатацию 195 объектов, 170 – на полную мощность, 25 объектов – частично. На 1 октября 2012 г. на 657 объектах (без объектов, по которым проводятся проектные и изыскательские работы для строительства будущих лет) техническая готовность составляла от 51,0 до 99,9%.

В счет годового лимита в январе–сентябре 2012 г. профинансировано из федерального бюджета 363,3 млрд руб. и из бюджетов субъектов Российской Федерации и прочих источников профинансировано 17,7 млрд руб.

В январе–сентябре 2012 г. доля бюджетных средств в источниках финансирования инвестиций составила 14,2% или 1,77% ВВП против соответственно 16,2% и 1,90% годом ранее.

С 2009 г. в структуре привлеченных средств для финансирования инвестиций в основной капитал снизилась роль банковского и заемного капитала. В январе–сентябре 2012 г. доля банковского капитала в структуре привлеченных средств сохранилась примерно на уровне января–сентября 2011 г., соотношение кредитов изменилось в сторону повышения доли отечественных банков.

Таблица 3

ОБЪЕКТЫ, ПРЕДУСМОТРЕННЫЕ АДРЕСНОЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРОГРАММОЙ, И ОБЪЕМЫ ГОСУДАРСТВЕННЫХ КАПИТАЛЬНЫХ ВЛОЖЕНИЙ НА 2012 Г. (БЕЗ УЧЕТА СТРОЕК И ОБЪЕКТОВ, ВХОДЯЩИХ В ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ОБОРОННЫЙ ЗАКАЗ)

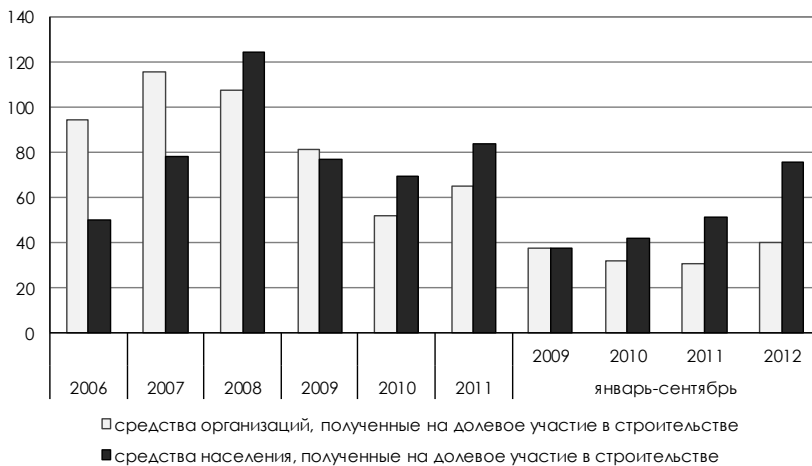
	Количество объектов на 2012 г.		Введено в действие в январе–октябре		Лимит государственных капитальных вложений на 2012 г.		Профинансировано из федерального бюджета в январе–октябре 2012 г.	Использовано инвестиций за счет всех источников финансирования в январе–октябре 2012 г.
	всего	в т.ч. со сроком ввода в 2012 г.	2012 г.	частично	всего	в т.ч. из федерального бюджета		
Всего	3704	1424	197	34	753,5	719,8	392,5	302,7
в том числе:								
сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	134	59	10	4	5,1	5,1	4,8	3,3
рыболовство и рыбоводство	21	5	-	-	2,1	2,1	н/д	0,9
обрабатывающие производства	51	11	-	-	8,1	7,0	н/д	1,3
производство и распределение электроэнергии, газа и воды	40	19	-	-	44,2	42,5	25,6	29,9
строительство	108	52	2	1	20,5	17,7		9,3
транспорт и связь	600	283	42	5	309,2	298,2	209,0	159,7
операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг	1299	139	3	3	149,3	143,9	н/д	17,0
государственное управление и обеспечение военной безопасности;	626	489	129	18	53,5	52,7	33,4	23,3
образование	207	112	8	2	41,8	39,7	25,4	17,9
здравоохранение и предоставление социальных услуг	190	96	1	1	59,3	55,8	30,5	20,0
предоставление прочих коммунальных, социальных и персональных услуг	417	157	2	-	58,0	52,9	н/д	19,1
другие виды деятельности	11	2	-	-	2,2	2,2	н/д	1,0

Источник: Росстат.



Источник: Росстат.

Рис. 2. Кредиты банков на финансирование инвестиций в основной капитал в период 2007–2012 гг., млрд руб.



Источник: Росстат.

Рис. 3. Средства, полученные на долевое участие в строительстве в 2007–2012 гг., млрд руб.

против 489,9 млрд руб. за аналогичный период 2011 г., в том числе ипотечных кредитов 689,1 млрд руб. против 452,7 млрд руб. годом ранее.

Анализ структуры инвестиций в основной капитал в январе–сентябре 2009–2012 гг. позволяет выделить общие и специфические черты инвестиционного спроса по видам экономической деятельности. В 2009–2012 гг. структурные сдвиги инвестиций в основной капитал определялись повышением доли промышленности в общем объеме инвестиций в основной капитал (без субъектов малого предпринимательства). В январе–сентябре 2012 г. на долю промышленности приходилось 49,2% инвестиций в основной капитал в целом по экономике против 47,2% в среднем за соответствующий период 2011–2010 гг. Инвестиции в промышленность в январе–сентябре 2012 г. увеличились на 16,2% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. При этом наблюдалась существенная дифференциация темпов роста инвестиций по видам экономической деятельности. Выход их кризиса сопровождался как более высокими темпами роста топливно-энергетического и добывающего комплексов промышленности, так и более высокой динамикой роста инвестиционного спроса. Инвестиции в основной капитал добывающих производств в январе–сентябре 2012 г. по сравнению январем-сентябрем 2008 г. выросли на 14,6%, в производстве и распределении электроэнер-

Снижение кредитов иностранных банков, замедление темпов роста прямых иностранных инвестиций в основной капитал в январе–сентябре 2012 г. до 104,6% против 143,2% годом ранее привели к снижению доли инвестиций, поступивших из-за рубежа, в общем объеме инвестиций в основной капитал до 3,3% против 3,7% в аналогичный период 2011 г.

При анализе изменения структуры финансирования инвестиций в основной капитал необходимо отметить особенности финансирования жилищного строительства. В 2011 г. приостановилось абсолютное сокращение объемов инвестиций в строительство жилья (с учетом малых предприятий и досчетов инвестиций), что предопределило активизацию деятельности в 2012 г. С ростом доходов населения в январе–сентябре 2012 г. по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года прирост средств населения, направленных на долевое участие в строительстве, составил 24,8 млрд руб. Повышение инвестиционной активности населения поддерживалось ростом спроса на кредиты. Объем предоставленных жилищных кредитов за январь–сентябрь 2012 г. составил 717,2 млрд руб.

гии, газа и воды – на 46,7%, а в обрабатывающем производстве составили 99,8% от докризисного уровня. Наиболее высокие темпы роста инвестиций в обрабатывающем производстве за период января–сентября 2008–2012 гг. наблюдались в производстве кокса и нефтепродуктов, электрооборудования, электронного и оптического оборудования и в производстве кожи, изделий из нее и обуви. Инвестиционная активность в производстве машин и оборудования, производстве транспортных средств оставалась ниже докризисного уровня января–сентября 2008 г. Кроме того, следует отметить динамичный рост инвестиций в развитие трубопроводного транспорта.

Анализ динамики и структуры инвестиций показывает, что восстановление инвестиционной активности в машиностроительном комплексе происходит значительно медленнее по сравнению с другими видами экономической деятельности.

По данным выборочного обследования инвестиционной активности, проведенного Росстатом, основной целью инвестирования в основной капитал, как и в предыдущие годы, являлась замена изношенных техники и оборудования. В структуре инвестиций в основной капитал с 2009 г. фиксируется устойчивое повышение доли расходов на приобретение машин, оборудования, транспортных средств; при этом усиливается сдвиг в пользу отечественных видов техники. Однако едва ли стоит переоценивать значение этих изменений, учитывая состояние российского машиностроения.

В структуре инвестиций в основной капитал по видам основных фондов следует отметить, что с 2009 г. фиксируется снижение доли инвестиций в строительство жилищ при замедлении темпов вводов жилой площади.

Таблица 4

СТРУКТУРА ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ ПО ВИДАМ ОСНОВНЫХ ФОНДОВ
В ЯНВАРЕ–СЕНТЯБРЕ 2009–2012 ГГ. (БЕЗ СУБЪЕКТОВ МАЛОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА
И ПАРАМЕТРОВ НЕФОРМАЛЬНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ), В % К ИТОГУ

	Млрд руб				В % к итогу			
	2009	2010	2011	2012	2009	2010	2011	2012
Инвестиции в основной капитал	3604,4	3712,5	4581,7	5461,4	100	100	100	100
в том числе: жилища	221,5	225,4	222,3	260,2	6,1	6,1	4,8	4,8
здания (кроме жилых) и сооружения	1974,8	1991,8	2477,6	2847,1	54,8	53,6	54,1	52,1
машины, оборудование, транспортные средства	1119,2	1209,0	1529,0	1954,4	31,1	32,6	33,2	35,8
из них: импортные	257,4	244,6	313,7	338,2	7,1	6,6	6,8	6,2
прочие	288,9	286,3	361,6	399,7	8,0	7,7	7,9	7,3

Источник: Росстат.

14 декабря 2012 г. Минэкономразвития России пересмотрело оценку годовых темпов прироста инвестиций в основной капитал на 2012 г. в сторону повышения до 7,8% (+2,3 п.п. по сравнению с ранее прогнозируемым значением) при сохранении оценки роста ВВП на уровне 3,5%. ●

ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

Е.Илюхина

В период с января по сентябрь 2012 г. приток иностранных инвестиций в РФ по сравнению с предыдущим годом снизился на 14,4%, что обусловлено сокращением прочих инвестиций, осуществляемых на возвратной основе. Их доля в совокупной структуре иностранных инвестиций составила 87,9%. Доля прямых вложений оценивается в 10,7%, портфельных – 1,4%. Промышленность стала наиболее привлекательной для иностранных инвесторов. Далее следуют финансовая деятельность и торговля. Инвестиции из России за рубежом в январе-сентябре 2012 г. продолжили расти, составив 95,6% от объема поступивших за данный период иностранных инвестиций.

По состоянию на конец сентября 2012 г. накопленный иностранный капитал в РФ без учета органов денежно-кредитного регулирования, коммерческих и сберегательных банков, включая рублевые инвестиции, пересчитанные в доллары США, составил 353,3 млрд долл., что на 1,8% выше показателя на 1 января 2012 г. и на 9,3% превышает показатель на 1 октября 2011 г.

Таблица 1

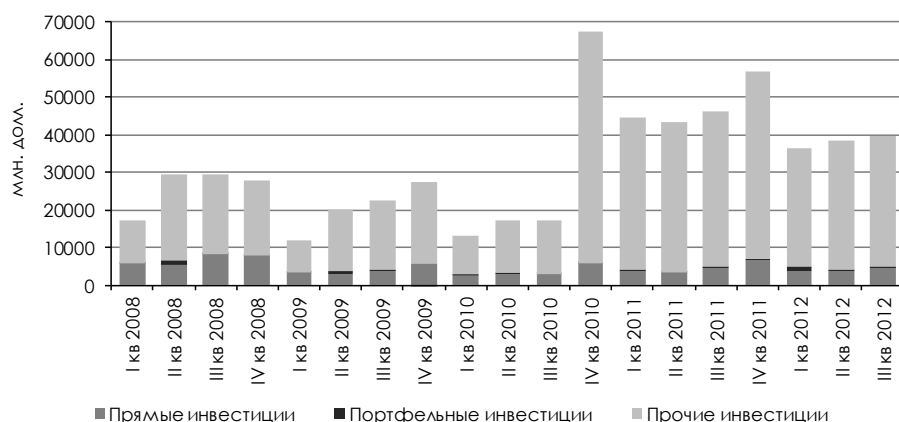
ПРИТОК ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РОССИЙСКУЮ ЭКОНОМИКУ
В ЯНВАРЕ–СЕНТЯБРЕ 2008–2012 ГГ.

	В млн долл.				В % к предыдущему году			
	Всего	Прямые	Портфельные	Прочие	Всего	Прямые	Портфельные	Прочие
2008	75 792	19 201	1 296	55 299	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
2011	133 784	11 736	535	121 513	281,7	143,2	61,8	316,2
2012	114 463	12 277	1 571	100 615	85,6	104,6	в 2,9 раза	82,8

Источник: Росстат.

Снижение совокупных показателей произошло за счет составляющей прочие инвестиции, которые сократились по итогам 9 месяцев 2012 г. на 20,9 млрд долл. по сравнению с январем–сентябром 2011 г.

В 2012 г. ежеквартальные объемы прочих вложений иностранных инвесторов составляли около 33,5 млрд долл., демонстрируя снижение по отношению к соответствующим периодам предыдущего года.



Источник: Росстат.

Рис. 1. Квартальная динамика поступления иностранных инвестиций в РФ в 2008–2012 гг.

Рост прямых вложений иностранных инвесторов в российскую экономику по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года отмечался во II квартале текущего года. В I и III кварталах снижение составило 0,7% и 0,4% к аналогичным периодам 2011 г.

В отличие от прочих и прямых иностранных инвестиций, в сегменте портфельных инвестиций в 2012 г. зафиксирован рост

по сравнению со всеми соответствующими периодами предыдущего года. При этом в I квартале 2012 г. портфельные вложения увеличились в 8,3 раза.

Различная динамика по направлениям иностранных вложений в российскую экономику демонстрирует следующие изменения структуры иностранных инвестиций: по итогам 9 месяцев 2012 г. доли прямых и портфельных иностранных инвестиций увеличились до 10,7% и 1,4% (9 месяцев 2011 г. – 8,8% и 0,4%), удельный вес прочих вложений снизился до 87,9% (9 месяцев 2011 г. – 90,8%)

В III квартале 2012 г. сохранилась концентрация иностранных инвестиций в промышленности, финансовой сфере и торговле, куда направлено 90,2% совокупного объема иностранных вложений в РФ (I и II кв. 2012 г. – 93,2% и 94,8%).

Снижение инвестиций в финансовую деятельность и сферу транспорта и связи на фоне роста инвестиций в прочие сферы экономики привело к изменениям в отраслевой структуре иностранных инвестиций по сравнению с предыдущим годом.

Таблица 2

ОТРАСЛЕВАЯ СТРУКТУРА ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РОССИЙСКУЮ ЭКОНОМИКУ
В ЯНВАРЕ СЕНТЯБРЕ 2010-2012 ГГ.

	В млн долл.			Изменение в % к пред. году			В % к итогу		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Промышленность	28 022	44 291	46 343	132,6	158,1	104,6	59,0	33,1	40,5
Транспорт и связь	3 952	5 494	3 377	46,4	139,0	61,5	8,3	4,1	3,0
Оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспортных средств, мотоциклов, бытовых изделий и предметов личного пользования	8 688	12 363	18 074	53,4	142,3	146,2	18,3	9,2	15,8
Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставлением услуг	3 843	4 782	7 150	68,7	124,4	149,5	8,1	3,6	6,2
Финансовая деятельность	1 764	65 711	38 300	89,5	3725,1	58,3	3,7	49,1	33,5
Прочие отрасли	1 219	1 143	1 219	97,1	93,8	106,6	2,6	0,9	1,1

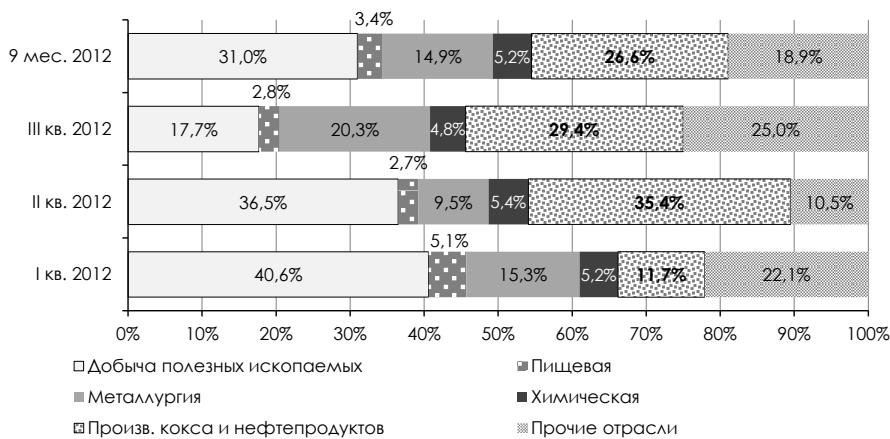
Источник: Росстат.

В структуре иностранных инвестиций в промышленность по итогам 9 месяцев 2012 г. лидером роста является обрабатывающая промышленность, по сравнению с январем-сентябрем 2011 г. вложения в виды деятельности данной отрасли выросли на 11,1% (в 2011 г. рост составил 46,4%). В добычу полезных ископаемых за 9 месяцев текущего года вложено иностранных инвестиций на 10,5% меньше, чем в январе-сентябре 2011 г. (в 2011 г. отмечался рост на 85,5%).

В обрабатывающей промышленности на 23,4% увеличились инвестиции в производство кокса и нефтепродуктов и на 13,2% – в металлургию, составив соответственно 12,3 млрд долл. и 6,9 млрд долл. (в январе-сентябре 2011 г. вложения в производство кокса и нефтепродуктов выросли в 2 раза, в металлургию они увеличились на 20,3%). Иностранные вложения в химическую и пищевую промышленность за 9 месяцев 2012 г. по сравнению с соответствующим периодом 2011 г. снизились на 34,4% и на 19,4% до 2,4 млрд долл. и 1,6 млрд долл. (в январе-сентябре 2011 г. отмечался рост в данные отрасли в 2,2 раза и на 5,3%).

Наиболее высокий рост иностранных инвестиций в промышленность по отношению к аналогичному периоду 2011 г. отмечался в I квартале 2012 г. (на 27,4%). В III квартале текущего года темпы роста составили 1,5% после снижения на 5,6% во II квартале.

Иностранные вложения в металлургию в текущем году выросли в I и III кварталах на 85,7% и 59,3% по отношению к соответствующим кварталам 2011 г., во II квартале они снизились на 45,6% соответственно. Интерес иностранных инвесторов к добыче полезных ископаемых вырос на 11,5% в I квартале, во II и III кварталах 2012 г. инвестиции в добычу снизились на 8,2% и 36,6% соответственно. Иностранные вложения в пищевую промышленность в I квартале



Источник: Росстат.

Рис. 2. Отраслевая структура иностранных инвестиций в промышленность в 2012 г.

2011 г., доля прочих инвестиций за данный период почти не изменилась и составила 83,0%, портфельных – увеличилась с 0,6% до 2,5%.

Отмечены изменения и в структуре иностранных инвестиций по видам экономической деятельности в промышленности. В сфере добычи полезных ископаемых прямые инвестиции снизились по итогам 9 месяцев 2012 г. на 40,3% до 2,3 млрд долл., что привело к снижению их доли в совокупных вложениях в данную отрасль до 15,8% (январь–сентябрь 2011 г. – 23,7%). Доля прочих вложений в добычу, которые в 2012 г. практически не изменились и составили 12,0 млрд долл., составила 75,8% (январь–сентябрь 2011 г. – 76,0%).

В обрабатывающей промышленности в январе-сентябре 2012 г. основная часть также пришлось на прочие вложения, которые по сравнению с 2011 г. выросли на 4,5%, составив в итоговых показателях инвестиций в обрабатывающую промышленность 88,8% (9 месяцев 2011 г. – 88,4%). Прямые иностранные инвестиции в обрабатывающие отрасли выросли на 33,2%. Удельный вес прямых вложений в обрабатывающую промышленность увеличился в январе-сентябре 2012 г. до 13,6% (9 месяцев 2011 г. – 11,3%). Портфельные инвестиции в обрабатывающие отрасли за рассматриваемый период выросли в 11,1 раза, что привело к увеличению их доли до 3,4% (2011 г. – 0,3%).

В географической структуре иностранных инвестиций, поступивших в российскую экономику в январе-сентябре 2012 г., тройка лидеров осталась неизменной. Наибольший объем – более 40 млрд долл. был направлен из Швейцарии, из Нидерландов в РФ поступило 15,7 млрд долл. В первую тройку лидеров – поставщиков капитала в РФ по итогам 9 месяцев 2012 г. входит Кипр, вложения из которого в российскую экономику составили 11,8 млрд долл.

Таблица 3

ПОСТУПЛЕНИЕ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РФ ПО ОСНОВНЫМ СТРАНАМ-ИНВЕТОРАМ В 2012 Г.

	Поступило в млн долл.			В % к соответствующему периоду 2011 г.			В % к итогу		
	I кв.	II кв.	III кв.	I кв.	II кв.	III кв.	I кв.	II кв.	III кв.
Швейцария	17703	13010	9869	68,6	63,2	44,8	48,5	34,0	24,9
Германия	1519	1056	1224	86,2	27,4	48,1	4,2	2,8	3,1
Великобритания	2011	5524	3083	89,9	326,9	127,9	5,5	14,4	7,8
Кипр	2994	3196	5598	110,4	66,3	103,0	8,2	8,4	14,1
Нидерланды	3601	5680	6395	89,4	149,4	118,6	9,9	14,8	16,1
Люксембург	1657	256	3480	228,2	39,0	612,7	4,5	0,7	8,8
Прочие страны	7049	9533	10025	99,3	120,4	130,0	19,3	24,9	25,3

Источник: Росстат.

Различия в динамике инвестиций привели к изменению географической структуры иностранных инвестиций в российскую экономику. Доля Швейцарии в совокупном объеме поступивших в РФ иностранных инвестиций снизилась с 51,1% в январе-сентябре 2011 г. до 35,5% по итогам 9 месяцев 2012 г. За данный период удельный вес Германии уменьшился с 6,1 до 3,3%, Кипра – вырос с 9,7 до 10,3%, Великобритании – с 4,7 до 9,3%, Франции – с 1,8 до 3,0%, Люксембурга – с 1,5 до 4,7%.

По итогам 9 месяцев 2012 г. наиболее привлекательной для инвесторов из Швейцарии осталась финансовая деятельность. В эту сферу российской экономики поступило 87,9% от совокупных вложений из Швейцарии и 93,2% от всех иностранных инвестиций в отрасль (9 месяцев 2011 г. – 92,3% и 96,1%).

В структуре инвестиций в РФ из Нидерландов произошло снижение доли добычи топливно-энергетических полезных ископаемых с 50,5% в январе-сентябре 2011 г. до 44,2% в январе-сентябре 2012 г. По итогам 9 месяцев 2012 г. в торговлю было вложено 30,3% инвестиций, направленных из Нидерландов в РФ (январь-сентябрь 2011 г. – 19,8%), в транспорт и связь – 1,2% (январь-сентябрь 2011 г. – 12,1%), в металлургию – 13,5%.

Предприниматели из Кипра в январе-сентябре 2012 г., как и в предыдущем году, проявили интерес к обрабатывающей промышленности, вложив в эти отрасли 39,7% совокупных вложений в РФ с Кипра (январь-сентябрь 2011 г. – 41,6%). Доля операций с недвижимым имуществом в инвестициях из Кипра выросла с 13,5% в январе-сентябре 2011 г. до 21,3% по итогам 9 месяцев 2012 г.

По итогам января-сентября 2012 г. в общем объеме накопленных иностранных инвестиций лидируют Кипр, Нидерланды, Люксембург, Китай и Великобритания, доля которых составляет 65,7% (по итогам 9 месяцев 2011 г. на первую пятерку стран – инвесторов в РФ, куда вместо Великобритании входила Германия, пришлось 64,2%). Доля первой пятерки стран-инвесторов в сегменте прямых инвестиций снизилась до 59,7% (январь-сентябрь 2011 г. – 66,4%), в структуре портфельных и прочих инвестиций они составили 60,5% и 69,8% (январь-сентябрь 2011 г. – 20,4% и 64,7%).

На фоне снижения иностранных вложений в российскую экономику объем изъятых капитала в виде переведенных за рубеж доходов иностранных инвесторов, а также выплат процентов за пользование кредитами и погашения кредитов по итогам 9 месяцев 2012 г. снизился по сравнению с соответствующим периодом 2011 г. на 17,2% и составил 99,7 млрд долл. или 87,1% поступивших за 9 месяцев 2012 г. иностранных инвестиций (9 месяцев 2011 г. – 90,0%). При этом если в I квартале 2012 г. было изъято 98,4% от объема поступивших в этот период иностранных инвестиций, то во II и III кварталах данный показатель составил 82,4% и 81,3%.

Инвестиции из России за рубеж по итогам 9 месяцев 2012 г. составили 109,4 млрд долл., или 95,6% от объема инвестиционных вложений в российскую экономику (9 месяцев 2011 г. – 72,3%). В I и II кварталах 2012 г. соотношение инвестиций из России к иностранным вложениям в российскую экономику оценивалось в 86,8% и 98,8%. В III квартале 2012 г. вложения из РФ за рубеж составили 100,5% от поступивших в данный период иностранных инвестиций. ●

ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ

Н.Воловик, К.Харина

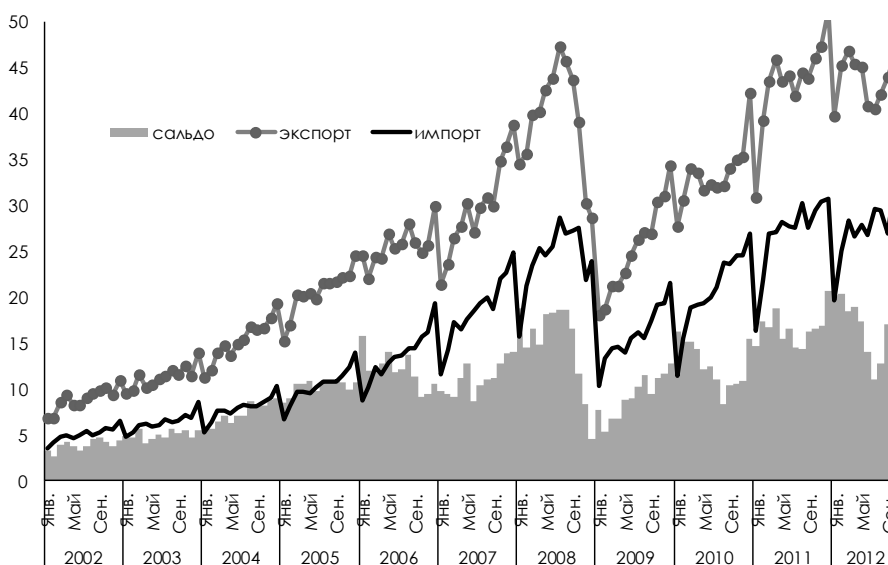
В октябре 2012 г. рост российского внешнеторгового оборота происходил за счет расширения торговых отношений со странами дальнего зарубежья. Стоимостной объем российского импорта в октябре 2012 г. достиг рекордного уровня за весь период наблюдений. При этом увеличилось количество стран, с которыми Россия имеет отрицательное сальдо торгового баланса.

В октябре 2012 г. основные показатели российской внешней торговли демонстрировали положительную динамику, но темпы их роста значительно уступали соответствующим показателям октября 2011 г. Внешнеторговый оборот России, рассчитанный по методологии платежного баланса, составил в октябре 2012 г. 77,6 млрд долл., что на 2,9% превышает аналогичный показатель предыдущего года. На экспорт было вывезено товаров на сумму 46,1 млрд долл., что превысило аналогичный показатель 2011 г. всего на 0,02%. При этом экспорт в страны дальнего зарубежья увеличился на 1,1%, в страны СНГ сократился на 5,5%. Импортные поставки выросли по сравнению с октябрем 2011 г. на 7,3% – до 31,6 млрд долл., достигнув рекордного уровня за весь период наблюдений. Произошло это за счет увеличения на 8,9% ввоза товаров из стран дальнего зарубежья, при сокращении поставок из стран СНГ на 2%.

Сальдо торгового баланса сложилось положительным – 14,5 млрд долл., но в связи с быстрым темпом роста импортных поставок сократилось по сравнению с октябрем 2011 г. на 12,9%.

В настоящее время цены на топливно-энергетические товары остаются на высоком уровне, что способствует положительной динамике российского экспорта. Цена на нефть марки Brent в последнем квартале 2012 г. колеблется около отметки 110 долл./барр. Максимального за квартал уровня цена этой марки достигла 11 октября – 115,89 долл./барр., минимального 3 ноября – 105,5 долл./барр. Среднемесячная цена в октябре 2012 г. сложилась в размере 111,6 долл./барр., что на 2% выше аналогичного показателя 2011 г.

Средняя цена на нефть марки Urals в октябре 2012 г. поднялась до 110,38 долл./барр., превысив уровень октября 2011 г. на 1,84%.



Источник: ЦБ РФ.

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

По данным мониторинга Минфина России, с 15 ноября по 14 декабря 2012 г. средняя цена на нефть марки Urals равнялась 108,66 долл./барр. Постановлением Правительства РФ №1368 от 21 декабря 2012 г. установлена ставка экспортной пошлины на сырую нефть, которая с 1 января 2013 г. составит 395,6 долл./т. (396,5 долл./т в декабре 2012 г.).

Единая ставка экспортной пошлины на светлые и темные нефтепродукты, кроме бензинов, с 1 января 2013 г. останется практически на прежнем уровне – 261,1 долл./т (261,7 долл./т

в декабре). При этом пошлина на бензин, сохраненная на уровне 90% от пошлины на нефть, в январе 2013 г. также практически не изменится – и будет равняться 356 долл./т (356,8 долл./т в декабре).

Начавшийся в сентябре рост цен на рынке цветных металлов прекратился уже в октябре из-за снижения спроса со стороны ведущих потребителей металла. Так, относительно сентября 2012 г. цена на медь снизилась в октябре на 0,3%, на алюминий – на 4,4%, на никель – на 0,7%. В январе-октябре 2012 г. относительно аналогичного периода 2011 г. алюминий продавался на 18,1% дешевле, медь – на 12,1%, никель – на 26,0%.

Таблица 1

СРЕДНЕМЕСЯЧНЫЕ МИРОВЫЕ ЦЕНЫ В ОКТЯБРЕ СООТВЕТСТВУЮЩЕГО ГОДА

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Нефть (Brent), долл./баррель	27,2	29,59	49,82	58,52	58,38	82,86	72,84	73,19	82,92	109,47	111,97
Натуральный газ, долл./1 млн БТЕ	3,28	3,88	4,83	7,28	8,97	9,16	15,93	7,6	8,28	11,42	11,58
Медь, долл./т	1519,0	1916,4	3012,0	4060	7500	8008	4925,7	6286,8	8292,4	7347,5	8082
Алюминий, долл./т	1313,2	1474,8	1822,8	1929	2659	2442	2121,4	1877,8	2447,0	2172,0	1974,3
Никель, долл./т	6840,9	11030	14483	12403	32348	30999	12140	18514	22167	18886	17169

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

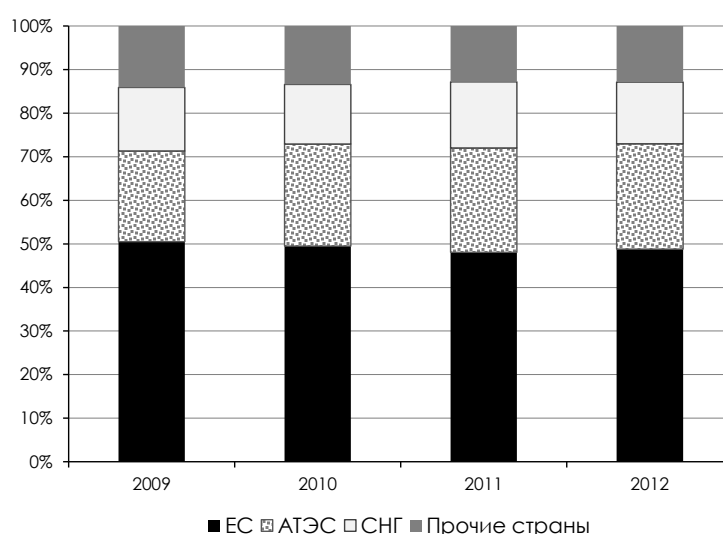
Источник: рассчитано по данным Лондонской биржи металлов, Межконтинентальной нефтяной биржи (Лондон).

На рынке продовольственных товаров в октябре 2012 г. также наблюдалось снижение цен: среднее значение Индекса продовольственных цен ФАО составило 213 пунктов, что на 2 пункта ниже сентябрьского показателя. Такое сокращение объясняется главным образом снижением мировых цен на зерновые и растительные масла и жиры, которое компенсировало рост цен на сахар и молочные продукты. Цены на мясо остались на прежнем уровне. В среднем продовольственные цены за десять месяцев 2012 г. снизились по сравнению с соответствующим показателем 2011 г. на 8%.

В январе-октябре 2012 г. внешнеторговый оборот России, рассчитанный по методологии платежного баланса, достиг 708,4 млрд долл., что на 3,3% выше аналогичного показателя предыдущего года.

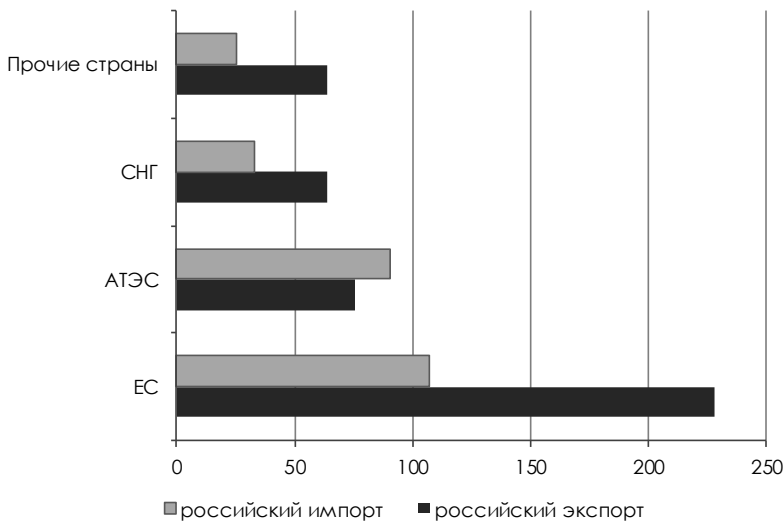
Сальдо торгового баланса в январе-октябре 2012 г. сложилось положительным – 164,6 млрд долл., что на 2,5% больше, чем в январе-октябре 2011 г.

Географическая структура российской внешней торговли за последние годы не претерпела существенных изменений. Основным внешнеторговым партнером Российской Федерации по-прежнему остается Европейский союз. В январе-октябре 2012 г. доля Европейского союза во внешнеторговом обороте РФ увеличилась по сравнению с январем-октябрем 2011 г. на 0,7 процентных пункта до 48,8%. Основным торговым партнером России в данной группе стран стали Нидерланды, доля которых выросла на 1,7 п.п. и составила 10%. На втором месте находится Германия, ее доля в российском внешнеторговом обороте выросла с 8,7% в январе-октябре 2011 г. до 8,9% за тот же период 2012 г. Италия в 2012 г. была третьей страной Евросоюза по объему внешней торговли с Россией, ее доля составила 5,3%, сократившись по сравнению с 2011 г. на 0,2 п.п. В це-



Источник: ФТС РФ.

Рис. 2. Географическая структура российской внешней торговли (%)



Источник: ФТС России.

Рис. 3. Основные показатели внешней торговли РФ по группам стран (млрд долл.)

3,6% до 3,8%. Удельный вес США, напротив, снизился с 3,8% до 3,4% – третье место в данной группе стран. Объем внешней торговли России со странами АТЭС за 10 месяцев 2012 г. увеличился по сравнению с 10 месяцами 2011 г. на 4%. При этом российский экспорт в эти страны вырос всего на 1%, российский импорт – на 6,7%.

Доля стран СНГ во внешнеторговом обороте России сократилась в январе-октябре 2012 г. по сравнению с аналогичным периодом 2011 г. с 15,2% до 14,1%. Основными торговыми партнерами в этой группе являются Украина и Белоруссия. В целом товарооборот России со странами данной группы за 10 месяцев 2012 г. относительно 10 месяцев 2011 г. сократился на 4,7%, российский импорт – на 21,6%, российский экспорт – на 0,7%.

Сальдо торгового баланса в январе-октябре 2012 г. сложилось положительным по всем группам стран, за исключением стран АТЭС (–14,4 млрд долл.).

Если в январе-октябре 2011 г. Российская Федерация имела отрицательное сальдо торгового баланса с 21 страной, доля которых в общем товарообороте России составляла 22,8%, то в январе-октябре 2012 г. – с 26 странами, доля которых в общем российском товарообороте поднялась до 35,4%. Самое значительное отрицательное внешнеторговое сальдо России в 2012 г. сложилось с Китаем (–13,4 млрд долл.), Францией (–2,1 млрд долл.), Канадой (–1,7 млрд долл.), Австрией (–1,6 млрд долл.) и Германией (–1,4 млрд долл.). ●

лом страны Евросоюза за 10 месяцев 2012 г. увеличили объем внешней торговли с Россией по сравнению с аналогичным периодом 2011 г. на 4,4%, в том числе объем российского экспорта вырос на 4,5%, а импорт на 4,3%.

Доля стран Азиатско-тихоокеанского экономического сотрудничества (АТЭС) в российском внешнеторговом обороте увеличилась с 23,9% в январе-октябре 2011 г. до 24,2% в январе-октябре 2012 г. Основным внешнеторговым партнером России в данной группе стран является Китай, его доля во внешнеторговом обороте выросла на 0,5 п.п., достигнув 10,6%. На второе место в данной группе вышла Япония, удельный вес которой вырос с

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ БЮДЖЕТ

Т.Тищенко

Доходы федерального бюджета за январь–ноябрь с.г. составили 11406,8 млрд руб., или 20,5% ВВП, расходы – 10615,5 млрд руб., или 19,1% ВВП. По итогам прошедших 11 месяцев федеральный бюджет исполнен с профицитом в размере 1,4% ВВП. Между тем динамика доходов федерального бюджета за последние три месяца показывает, что обеспечить прогнозируемый уровень доходов в размере 12914,6 млрд руб. по итогам года и выйти на нулевой дефицит будет крайне сложно.

Анализ основных параметров исполнения федерального бюджета за январь–ноябрь 2012 г.

Доходы федерального бюджета за январь–ноябрь 2012 г. относительно соответствующего периода прошлого года сократились на 0,4 п.п. ВВП, в то время как прирост нефтегазовых доходов составил 0,1 п.п. ВВП. Расходы федерального бюджета выросли на 1,0 п.п. ВВП. В абсолютном выражении прирост доходов составил 1241,7 млрд руб., в то время как расходы выросли на 1795,5 млрд руб. В результате федеральный бюджет исполнен с профицитом 791,3 млрд руб., что на 1,3 п.п. ВВП ниже уровня соответствующего периода 2011 г. Объем ненефтегазового дефицита составил 5051,2 млрд руб. (9,1% ВВП), что на 1,5 п.п. ВВП выше уровня 11 месяцев прошлого года (табл. 1).

Таблица 1

ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА РФ В ЯНВАРЕ–НОЯБРЕ 2011–2012 ГГ.

	Январь–ноябрь 2012 г.		Январь–ноябрь 2011 г.		Отклонения, п.п. ВВП
	млрд руб.	% ВВП	млрд руб.	% ВВП	
Доходы, в том числе:	11406,8	20,5	10165,1	20,9	-0,4
Нефтегазовые доходы	5842,5	10,5	5058,7	10,4	0,1
Расходы, в том числе:	10615,5	19,1	8820,0	18,1	1,0
процентные расходы	299,1	0,5	237,9	0,4	0,1
непроцентные расходы	10316,4	18,6	8582,1	17,6	1,0
Профицит (дефицит) федераль- ного бюджета	791,3	1,4	1345,1	2,7	-1,3
Ненефтегазовый дефицит	-5051,2	-9,1	-3713,6	-7,6	-1,5
Оценка ВВП	55460		48541		

Источник: Минфин России, Федеральное казначейство РФ, расчеты Института Гайдара.

Динамика доходов федерального бюджета за январь–ноябрь 2012 г. (см. табл. 2) демонстрирует рост поступлений по НДС (на 0,7 п.п. ВВП) и незначительный прирост поступлений по внутренним акцизам – на 0,1 п.п. ВВП по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. По внутреннему НДС и доходам от внешнеэкономической деятельности отмечается сокращение в долях ВВП поступлений в доходы федерального бюджета за 11 месяцев текущего года относительно января–ноября 2011 г. на 0,2 п.п. ВВП и 0,4 п.п. ВВП соответственно.

Прирост расходов федерального бюджета (см. табл. 3) в долях ВВП за январь–ноябрь текущего года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года наблюдается по разделам «Национальная безопасность и правоохранительная деятельность» – на 0,6 п.п. ВВП, «Социальная политика» – на 0,5 п.п. ВВП, «Национальная оборона» – на 0,4 п.п. ВВП, , по трем разделам «Образование», «Здравоохранение» и «Обслуживание государственного долга» прирост расходов составил 0,1 п.п. ВВП по каждому. По трем разделам расходы федерального бюджета по итогам 11 месяцев текущего года относительно того же периода прошлого года сократились, в том числе: «Национальная экономика» – на 0,1 п.п. ВВП, «Жилищно-коммунальное

хозяйство» – на 0,3 п.п. ВВП, «Межбюджетные трансферты» – на 0,3 п.п. ВВП. По остальным разделам расходы федерального бюджета за 11 месяцев 2012 г. относительно ВВП остались на уровне января–ноября 2011 г.

Таблица 2

ДИНАМИКА ПОСТУПЛЕНИЙ ОСНОВНЫХ НАЛОГОВ В ФЕДЕРАЛЬНЫЙ БЮДЖЕТ
В ЯНВАРЕ–НОЯБРЕ 2011–2012 ГГ.

	Январь–ноябрь 2012 г.		Январь–ноябрь 2011 г.		Отклонение в п.п. ВВП
	млрд руб.	% ВВП	млрд руб.	% ВВП	
1. Поступления налогов, в том числе:					
налог на прибыль организаций	342,6	0,6	311,8	0,6	0,0
НДС на товары, реализуемые на территории РФ	1653,1	2,9	1547,4	3,1	-0,2
НДС на товары, ввозимые на территорию РФ	1507,4	2,7	1344,2	2,7	0,0
акцизы на товары, производимые на территории РФ	308,1	0,5	211,5	0,4	0,1
акцизы на товары, ввозимые на территорию РФ	47,1	0,0	41,3	0,0	0,0
НДПИ	2221,2	4,0	1625,5	3,3	0,7
2. Доходы от внешнеэкономической деятельности					
	4471,1	8,0	4125,0	8,4	-0,4

Источник: Федеральное казначейство, расчеты Института Гайдара.

Кассовое исполнение федерального бюджета по итогам 11 месяцев текущего года составило 81,5% от утвержденного объема расходов на 2012 г. против 76,0% за аналогичный период прошлого года. В разрезе разделов федеральной классификации расходов наиболее сложная ситуация с освоением бюджетных средств наблюдается по разделу «Жилищно-коммунальное хозяйство»: за 11 месяцев текущего года кассовое исполнение по этому разделу составило 43,0% от утвержденных объемов, в то время как за этот же период прошлого года по данному разделу исполнение было на уровне 76,0% от утвержденных объемов.

Таблица 3

ИСПОЛНЕНИЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА ПО РАСХОДАМ ЗА ЯНВАРЬ–НОЯБРЬ 2011–2012 ГГ.

	Январь–ноябрь 2012 г.		Январь–ноябрь 2011 г.		Отклонения, п.п. ВВП
	млрд руб.	% ВВП	млрд руб.	% ВВП	
Расходы, всего, в том числе:	10615,5	19,1	8820,0	18,1	1,0
Общегосударственные вопросы	665,6	1,2	618,5	1,2	0,0
Национальная оборона	1460,8	2,6	1107,0	2,2	0,4
Национальная безопасность, правоохранительная деятельность	1470,7	2,6	999,8	2,0	0,6
Национальная экономика	1349,6	2,4	1247,9	2,5	-0,1
Жилищно-коммунальное хозяйство	103,2	0,1	210,4	0,4	-0,3
Охрана окружающей среды	19,4	0,0	13,6	0,0	0,0
Образование	541,1	0,9	431,4	0,8	0,1
Культура, кинематография	71,4	0,1	61,7	0,1	0,0
Здравоохранение	484,2	0,8	369,9	0,7	0,1
Социальная политика	3538,0	6,3	2840,0	5,8	0,5
Физическая культура, спорт	37,8	0,0	35,3	0,0	0,0
СМИ	65,0	0,1	54,3	0,1	0,0
Обслуживание государственного долга	299,1	0,5	237,9	0,4	0,1
Межбюджетные трансферты	509,4	0,9	591,8	1,2	-0,3

Источник: Федеральное казначейство, расчеты Института Гайдара.

По состоянию на начало декабря объем государственного внутреннего долга составил 4647,755 млрд руб. (прирост за месяц около 52 млрд руб.), объем государственного внешнего долга – около 40 млрд долл.

Исполнение консолидированного бюджета субъектов РФ в январе–октябре 2012 г.

По данным Федерального казначейства, *доходы консолидированного бюджета субъектов РФ* за 10 месяцев 2012 г. сократились на 1,3 п.п. ВВП относительно соответствующего периода прошлого года до уровня 13,1% ВВП (см. *табл. 4*), или 6568,9 млрд руб. В абсолютном выражении прирост доходов консолидированного бюджета субъектов РФ за 10 месяцев текущего года по сравнению с январем–октябрем 2011 г. составил 292,6 млрд руб.

Таблица 4

ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ КОНСОЛИДИРОВАННОГО БЮДЖЕТА СУБЪЕКТОВ РФ В ЯНВАРЕ–ОКТАБРЕ 2011–2012 ГГ.

	Январь–октябрь 2012 г.		Январь–октябрь 2011 г.		Отклонение в п.п. ВВП
	млрд руб.	% ВВП	млрд руб.	% ВВП	
Доходы, в том числе:	6568,9	13,1	6276,3	14,4	-1,3
налог на прибыль организаций	1709,8	3,4	1678,7	3,8	-0,4
НДФЛ	1749,8	3,5	1534,9	3,5	0,0
НДС внутренний	0,2	0,0	0,3	0,0	0,0
акцизы внутренние	368,2	0,7	310,1	0,7	0,0
налог на совокупный доход	257,1	0,5	201,1	0,4	0,1
налог на имущество	698,5	1,4	595,8	1,3	0,1
безвозмездные поступления от других бюджетов бюджетной системы РФ	1248,7	2,5	1307,4	3,0	-0,5
Расходы, в том числе:	6198,5	12,4	5458,3	12,6	-0,2
Профицит (дефицит) консолидированного бюджета субъектов	370,4	0,7	818,0	1,8	-1,1
Оценка ВВП	49799		43314		

Источник: Федеральное казначейство, расчеты Института Гайдара.

Сокращение поступлений в консолидированный бюджет субъектов РФ за 10 месяцев текущего года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года произошло по налогу на прибыль – на 0,4 п.п. ВВП и по безвозмездным поступлениям от бюджетов бюджетной системы РФ – на 0,5 п.п. ВВП, а прирост – по налогу на совокупный доход – на 0,1 ВВП и по налогу на имущество – на 0,1 п.п. ВВП. Поступления по НДФЛ, НДС и внутренним акцизам в бюджеты субъектов РФ за 10 месяцев 2012 г. в долях ВВП остались на уровне того же периода предыдущего года.

Расходы консолидированного бюджета субъектов РФ в январе–октябре текущего года сократились относительно аналогичного периода прошлого года на 0,2 п.п. ВВП (см. *табл. 5*) и составили 12,4 % ВВП.

Незначительный прирост расходов консолидированного бюджета субъектов РФ за рассматриваемый период произошел по разделу «Образование» – на 0,2 п.п. ВВП, «Национальная экономика» – на 0,1 п.п. ВВП, «Здравоохранение» – на 0,1 п.п. ВВП, по сравнению с январем–октябрем 2011 г. Сокращение расходов региональных бюджетов по разделу «Национальная безопасность и правоохранительная деятельность» в текущем году на 0,3 п.п. ВВП было ожидаемо вследствие передачи полномочий с 2012 г. по финансированию полиции с регионального на федеральный уровень. По разделам «Общегосударственные вопросы», «Жилищно-коммунальное хозяйство», «Социальная политика» по итогам января–октября текущего года относительно аналогичного периода прошлого года наблюдается снижение расходов на 0,1–0,2 п.п. ВВП. По остальным разделам расходы консолидированного бюджета субъектов РФ относительно ВВП за 10 месяцев с.г. остались на уровне того же периода прошлого года.

Кассовое исполнение консолидированного бюджета субъектов РФ по расходам по итогам 10 месяцев текущего года составило 68,6%, по итогам 10 месяцев прошлого года – 66,0%.

По итогам 10 месяцев 2012 г. консолидированный бюджет субъектов РФ исполнен с профицитом 0,7% ВВП (370,4 млрд руб.), что на 1,1 п.п. ВВП ниже значения за тот же период 2011 г.

Таблица 5

ИСПОЛНЕНИЕ КОНСОЛИДИРОВАННОГО БЮДЖЕТА СУБЪЕКТОВ РФ ПО РАСХОДАМ
В ЯНВАРЕ–ОКТЯБРЕ 2011–2012 ГГ.

	Январь–октябрь 2012 г.		Январь–октябрь 2011 г.		Отклонение в п.п. ВВП
	млрд руб.	в % ВВП	млрд руб.	в % ВВП	
Расходы, всего, в том числе	6198,5	12,4	5458,3	12,6	–0,2
Общегосударственные вопросы	384,6	0,7	349,7	0,8	–0,1
Национальная оборона	2,8	0,0	2,5	0,0	0,0
Национальная безопасность и правоохранительная деятельность	65,0	0,1	196,0	0,4	–0,3
Национальная экономика	1088,4	2,1	892,1	2,0	0,1
Жилищно-коммунальное хозяйство	618,6	1,2	630,5	1,4	–0,2
Охрана окружающей среды	14,9	0,0	11,9	0,0	0,0
Образование	1582,6	3,1	1263,4	2,9	0,2
Культура и кинематография	198,8	0,3	166,4	0,3	0,0
Здравоохранение	1025,4	2,0	842,4	1,9	0,1
Социальная политика	1010,6	2,0	915,9	2,1	–0,1
Физическая культура и спорт	108,6	0,2	97,1	0,2	0,0
СМИ	29,1	0,0	24,4	0,0	0,0
Обслуживание государственного долга	53,4	0,1	53,0	0,1	0,0
Межбюджетные трансферты	15,8	0,0	12,9	0,0	0,0

Источник: Федеральное казначейство, расчеты Института Гайдара.

РОССИЙСКИЙ БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

М.Хромов

В ноябре текущего года значительно выросла норма сбережения населения в банковских вкладах. Однако ни этот факт, ни продолжающаяся активная господдержка банков не смогли предотвратить и замедление роста кредитования как населения, так и корпоративных заемщиков. Также банковский сектор продолжил выступать в роли канала оттока капитала за рубеж, притом что основным кредитором кредитных организаций остаются денежные власти.

В ноябре 2012 г. совокупные активы банковского сектора увеличились¹ на 1,6%, что означает замедление роста как по сравнению с предыдущими месяцами (в сентябре прирост составил 1,9%, в октябре – 2,3%), так и по сравнению с ноябрем 2011 г. (2,7%). Годовые темпы прироста активов по итогам ноября составили 20,1%, что является минимальным значением с сентября 2011 г.

Прибыль банковского сектора в ноябре достигла 96 млрд руб. – максимального значения с января текущего года. Рентабельность банковских активов в ноябре составила 2,4% годовых, собственных средств – 20,3%. Оба показателя рентабельности в ноябре не сильно отличаются от своих средних уровней за прошедшие 12 месяцев (2,3% и 21,3% соответственно). Это означает, что рост прибыли во многом связан с расширением объема банковских активов.

Привлеченные средства

Приток средств населения в банковский сектор в ноябре заметно увеличился. Прирост счетов и депозитов физических лиц за месяц составил 2,0%, а за 12 месяцев – 20,2%.

Ноябрьское ускорение роста средств населения в банках произошло главным образом за счет рублевых счетов и депозитов. Средства на счетах в национальной валюте увеличились за месяц на 2,1%, тогда как объем счетов в иностранных валютах в пересчете в доллары вырос только на 1,2%. Доля счетов населения в иностранных валютах за месяц незначительно сократилась до 18,5%, но все еще остается выше, чем минимальный посткризисный уровень, достигнутый в феврале текущего года (17,5%).

В ноябре значительно выросла норма сбережения домашних хозяйств. На банковские счета население направило 8,5% своих располагаемых доходов. При этом всего за период январь–ноябрь 2012 г. это отношение составляет 5,0%. В целом по итогам года норма сбережения населения на банковских вкладах может превысить 6,5%, если декабрьский пик в приросте вкладов повторит по своим масштабам предыдущие годы.

В ноябре средства на счетах корпоративных клиентов в банках увеличились всего на 0,6%, а их годовые темпы прироста упали до 12,1%. В абсолютных значениях ноябрьский приток средств на банковские счета и депозиты предприятий и организаций (64 млрд руб.) оказался в 4 раза меньше, чем на счета населения (262 млрд руб.). А за 12 месяцев увеличение остатков на счетах корпоративных клиентов оказалось почти в два раза меньше, чем на счетах физических лиц (1189 против 2279 млрд руб.).

Как и население, корпорации в ноябре наращивали рублевые остатки на своих банковских счетах (1,2%), тогда как долларовый эквивалент счетов в иностранных валютах даже сократился (1,4%). При этом корпоративный сектор продолжает поддерживать большую долю средств в иностранной валюте (22,6%), чем физические лица.

Уже более года в структуре средств корпоративных клиентов банков преобладают срочные депозиты. По состоянию на 1 декабря их доля составила 53% от общего объема средств на банковских счетах. Согласно нашим оценкам, выполненным по отчетности банков, значительная

¹ Здесь и далее темпы прироста балансовых показателей приведены с поправкой на курсовую переоценку, если не указано иное.

часть срочных депозитов юридических лиц размещена в банках на срок свыше года. Для нефинансовых организаций доля депозитов на срок свыше года в общем объеме депозитов составляет 42,4%, для финансовых организаций – 57,6%.

Иностранные пассивы банковского сектора в ноябре выросли на 1,3 млрд долл., что составляет менее 1% от общего объема средств, привлеченных банками за рубежом. С учетом того, что рост иностранных активов банков был в 3,5 раза больше (4,6 млрд долл.), внешний мир в ноябре остался чистым заемщиком. Всего за осенние месяцы банки вывели за рубеж 14 млрд долл. (разница между приростом иностранных активов и пассивов).

Таблица 1

СТРУКТУРА ПАССИВОВ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ РОССИИ (НА КОНЕЦ МЕСЯЦА), В % К ИТОГУ

	12.07	12.08	12.09	12.10	12.11	03.12	06.12	07.12	08.12	09.12	10.12	11.12
Пассивы, млрд руб.	20125	28022	29430	33805	41628	41533	44266	45090	45523	45861	47096	47669
Собственные средства	15,3	14,1	19,3	18,7	16,9	17,5	16,8	16,8	16,9	16,9	16,7	16,7
Кредиты Банка России	0,2	12,0	4,8	1,0	2,9	3,5	5,1	5,7	5,3	5,1	5,4	6,0
Межбанковские операции	4,1	4,4	4,8	5,5	5,7	5,1	4,8	4,8	5,0	5,1	5,1	5,1
Иностранные пассивы	18,1	16,4	12,1	11,8	11,1	10,2	11,3	11,4	11,4	11,0	11,1	10,9
Средства физических лиц	26,2	21,5	25,9	29,6	29,1	29,4	29,4	28,8	28,9	28,7	28,2	28,4
Средства предприятий и организаций	25,8	23,6	25,9	25,7	26,0	25,7	24,0	23,5	23,1	23,3	23,2	22,9
Счета и депозиты органов государственного управления и местных органов власти	1,5	1,0	1,0	1,5	2,3	1,4	1,5	1,7	2,3	2,5	2,7	2,4
Выпущенные ценные бумаги	5,8	4,1	4,1	4,0	3,7	4,8	4,5	4,5	4,6	4,8	5,0	5,0

Источник: ЦБР, расчеты ИЭП.

Размещенные средства

Темп прироста *кредитования физических лиц* в ноябре оказался минимальным с февраля текущего года, за месяц задолженность населения перед банками увеличилась на 2,5%. Тем не менее годовые темпы прироста все еще остаются выше 40%.

Качество розничного кредитного портфеля за месяц практически не изменилось. Доля просроченной задолженности в кредитах физическим лицам уменьшилась с 4,5 до 4,4%, а отношение сформированных резервов на возможные потери к общему объему задолженности осталось на уровне 6,3%.

По отношению к расходам на текущее потребление интенсивность кредитования населения в ноябре также незначительно снизилась. По нашим оценкам, за месяц объем предоставленных кредитов физическим лицам составил 24,7% от суммы розничного товарооборота, расходов на общественное питание и платные услуги населению. В целом за январь–ноябрь это соотношение достигает 25,5%, что на 4,5 п.п. больше, чем за аналогичный период 2011 г. (21,0%).

Кредитование *корпоративных заемщиков* в ноябре также отличалось невысокими темпами. За месяц этот сегмент кредитного рынка вырос всего на 0,7%, а годовые темпы прироста сократились до 16,0%.

В качестве корпоративного кредитования за месяц также не произошло значительных изменений. Доля просроченных кредитов осталась на уровне 4,8%, а отношение сформированных резервов на возможные потери к кредитному портфелю снизилось с 7,8 до 7,7%.

Ликвидность и господдержка

Ликвидность банковского сектора в ноябре выросла с 4,5 до 4,8% активов, однако без учета средств денежных властей ее динамика остается отрицательной. Прирост суммарной задолженности перед Банком России и Минфином РФ в ноябре составил 288 млрд руб., тогда как величина ликвидных активов увеличилась лишь на 169 млрд руб. Отрицательная величина собственной ликвидности банковского сектора достигла уже -2,5% от объема совокупных активов.

Господдержка банковского сектора в основном продолжает сосредотачиваться на госбанках. На них приходится более 70% средств денежных властей, размещенных в банках. При этом наблюдается интересная тенденция: каждый орган денежного регулирования уделяет особое внимание «своему» банку. Так, почти половина (48%) кредитов Банка России банкам выдана Сбербанку, а 51% депозитов Минфина России размещен в банках группы ВТБ (включая Банк Москвы и Транскредитбанк).

Таблица 2

СТРУКТУРА АКТИВОВ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ РОССИИ (НА КОНЕЦ МЕСЯЦА), В % К ИТОГУ

	12.07	12.08	12.09	12.10	12.11	03.12	06.12	07.12	08.12	09.12	10.12	11.12
Активы, млрд руб.	20125	28022	29430	33805	41628	41533	44266	45090	45523	45861	47096	47669
Наличные деньги и драгметаллы	2,5	3,0	2,7	2,7	2,9	2,4	2,5	2,5	2,5	2,6	2,6	2,6
Средства, размещенные в Банке России	6,9	7,5	6,9	7,1	4,2	3,2	3,0	3,2	2,9	2,8	2,7	2,9
Межбанковские операции	5,4	5,2	5,4	6,5	6,4	6,2	5,8	5,7	5,9	5,8	6,1	6,1
Иностранные активы	9,8	13,8	14,1	13,4	14,3	14,2	14,2	14,5	14,0	13,9	14,3	14,2
Население	16,1	15,5	13,1	13,0	14,4	15,3	16,0	16,1	16,5	16,8	16,8	17,0
Корпоративный сектор	47,2	44,5	44,5	43,6	44,0	44,4	43,6	42,7	43,7	43,4	42,9	42,5
Государство	4,1	2,0	4,2	5,1	5,0	4,9	3,8	3,4	3,4	3,3	3,2	3,0
Имущество	2,2	1,9	2,7	2,6	2,3	2,4	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,2

Источник: ЦБР, расчеты ИЭП. ●

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Ю.Бобылев

На мировом рынке в 2012 г. сохранялись высокие цены на нефть и газ. Средняя цена российской нефти сорта Urals на европейском рынке, по предварительной оценке, составила 110,3 долл./барр., российского природного газа – 418,2 долл./тыс. куб. м. Это обеспечило высокие доходы российских нефтегазовых компаний и значительные поступления в государственный бюджет. Добыча нефти в России в 2012 г. составит около 516 млн т, что является максимальным уровнем за последние 22 года. Приняты дополнительные меры по налоговому стимулированию разработки новых месторождений углеводородов.

Положение на мировом нефтяном рынке в 2012 г. характеризовалось сохранением высоких мировых цен на нефть. Средняя цена российской нефти сорта Urals в 2012 г., по предварительной оценке, составила 110,3 долл./барр., что превышает средний ценовой уровень прошлого года (табл. 1). Основными факторами сохранения высоких мировых цен явились повышение спроса на нефть, обусловленное ростом мировой экономики, прежде всего экономик Китая, Индии и других азиатских стран, достаточно консервативная политика ОПЕК в отношении увеличения добычи нефти странами – членами организации, низкий рост производства нефти за пределами ОПЕК, а также геополитические риски. Цены на российский природный газ на европейском рынке также находились на весьма высоком уровне, превышающем уровень прошлого года. В то же время понижающее влияние на цены на российский газ оказывало изменение ситуации на европейском газовом рынке, а именно увеличение предложения газа со стороны других производителей и более низкий уровень спотовых цен на газ по сравнению с ценами долгосрочных контрактов «Газпрома». Это вынуждало «Газпром» снижать цены реализации газа на европейском рынке.

Таблица 1

МИРОВЫЕ ЦЕНЫ НА НЕФТЬ И ГАЗ В 2008–2012 ГГ.

	2008	2009	2010	2011	2012 I кв.	2012 II кв.	2012 III кв.	2012 IV кв.*
Цена нефти Brent (Великобритания), долл./барр.	97,7	61,9	79,6	111,0	118,5	108,9	110,0	110,1
Цена нефти Urals (Россия), долл./барр.	94,5	61,0	78,3	109,1	116,9	106,5	109,0	108,8
Цена на российский газ на европейском рынке, долл./тыс.куб.м	473,0	318,8	296,0	381,5	444,7	452,4	409,9	418,2

* Предварительная оценка.

Источник: IMF, OECD/IEA.

В 2012 г. добыча нефти в России, по предварительной оценке, составит около 516 млн т, что является максимальным уровнем за последние 22 года (табл. 2). Позитивное влияние на динамику нефтедобычи в последние годы оказали ввод в эксплуатацию нескольких крупных месторождений на севере Европейской части страны и в Восточной Сибири, а также изменения в налогообложении, направленные на снижение налоговой нагрузки на нефтяной сектор, стимулирование углубленной разработки эксплуатируемых месторождений и освоения новых регионов добычи. Вместе с тем сохранились более высокие темпы роста переработки нефти по сравнению с ее добычей, что обусловлено главным образом ростом экспорта нефтепродуктов. Глубина переработки нефти по-прежнему остается на низком уровне: в январе–ноябре 2012 г. она составила 71,6% (в январе–ноябре 2011 г. – 70,8%).

В 2012 г. при некотором снижении экспорта сырой нефти продолжался рост экспорта нефтепродуктов: в январе–сентябре он увеличился на 5,4% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года (табл. 3). Основная часть в экспорте нефтепродуктов по-прежнему

приходилось на топочный мазут, используемый в Европе в качестве сырья для дальнейшей переработки, и дизельное топливо. Доля экспорта в ресурсах дизельного топлива в январе–сентябре 2012 г. составила 59,1%, автомобильного бензина – 8,5%. В то же время заметно сократился импорт нефтепродуктов и его доля в покрытии внутреннего спроса. В январе–сентябре 2012 г. импорт автомобильного бензина сократился в 3 раза, а его доля в общих ресурсах бензина составила лишь 0,7%.

Таблица 2

ПРОИЗВОДСТВО НЕФТИ, НЕФТЕПРОДУКТОВ И ПРИРОДНОГО ГАЗА В 2005–2012 ГГ.,
В % К ПРЕДЫДУЩЕМУ ГОДУ

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 январь– ноябрь*
Нефть, включая газовый конденсат	102,2	102,1	102,1	99,3	101,2	102,1	100,8	100,9
Первичная переработка нефти	106,2	105,7	103,8	103,2	99,6	105,5	103,3	104,6
Автомобильный бензин	104,8	107,4	102,1	101,8	100,5	100,5	102,0	104,1
Дизельное топливо	108,5	107,0	103,4	104,1	97,7	104,2	100,3	97,8
Топочный мазут	105,8	104,5	105,2	101,9	100,8	108,5	104,6	101,6
Газ природный	100,5	102,4	99,2	101,7	87,9	111,4	102,9	96,8

* В % к январю–ноябрю 2011 г.

Источник: Росстат.

Таблица 3

ЭКСПОРТ НЕФТИ, НЕФТЕПРОДУКТОВ И ПРИРОДНОГО ГАЗА ИЗ РОССИИ В 2005–2012 ГГ.,
В % К ПРЕДЫДУЩЕМУ ГОДУ

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 январь–сентябрь*
Нефть, всего	98,4	98,0	104,0	94,0	101,8	101,2	97,6	99,2
в том числе:								
в страны – не члены СНГ	99,1	98,0	104,8	92,6	102,9	106,1	95,7	99,9
Нефтепродукты, всего	117,9	106,3	108,0	105,0	105,3	106,2	98,5	105,4
в том числе:								
в страны – не члены СНГ	119,1	104,5	107,6	102,0	107,1	109,6	94,6	99,2
Газ, всего	103,7	97,6	94,6	101,8	86,2	105,6	104,0	95,5

* В % к январю–сентябрю 2011 г.

Источник: Росстат.

В условиях высоких мировых цен на нефть и газ доля топливно-энергетических товаров в российском экспорте в январе–октябре 2012 г. составила 70,6%, в том числе сырой нефти – 34,7% (табл. 4).

Таблица 4

СТОИМОСТЬ И УДЕЛЬНЫЙ ВЕС ЭКСПОРТА ТОПЛИВНО-ЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ ТОВАРОВ В 2005–2012 ГГ.

	2005		2010		2011		2012 январь–октябрь	
	млрд долл.	%*	млрд долл.	%*	млрд долл.	%*	млрд долл.	%*
Топливо-энергетические товары, всего	154,7	64,1	267,7	67,5	357,2	69,2	304,8	70,6
в том числе:								
нефть	83,8	34,7	134,6	34,0	179,1	34,7	149,9	34,7
газ природный	31,4	13,0	47,6	12,0	63,8	12,4	50,9	11,8

* В % к общему объему российского экспорта.

Источник: Росстат.

Поскольку цены на нефть и нефтепродукты на российском внутреннем рынке формируются исходя из мировых цен за вычетом вывозной таможенной пошлины и затрат на транспор-

тировку на экспорт, то динамика цен производителей на нефть и нефтепродукты отражает динамику мировых цен на них (табл. 5). Внутренние цены на газ, которые пока остаются в сфере государственного регулирования, в текущем году заметно повысились вследствие индексации с целью вывода этих цен в перспективе на уровень равной доходности поставок газа на внутренний рынок и на экспорт.

Таблица 5

ВНУТРЕННИЕ ЦЕНЫ НА НЕФТЬ, НЕФТЕПРОДУКТЫ И ПРИРОДНЫЙ ГАЗ В ДОЛЛАРОВОМ ВЫРАЖЕНИИ В 2005–2012 ГГ. (СРЕДНИЕ ЦЕНЫ ПРОИЗВОДИТЕЛЕЙ, ДОЛЛ./Т)

	2005 декабрь	2006 декабрь	2007 декабрь	2008 декабрь	2009 декабрь
Нефть	167,2	168,4	288,2	114,9	219,3
Автомобильный бензин	318,2	416,5	581,2	305,1	457,4
Дизельное топливо	417,0	426,1	692,5	346,5	394,8
Топочный мазут	142,7	148,8	276,5	125,0	250,8
Газ, долл./тыс. куб. м	11,5	14,4	17,6	18,1	16,9

	2010 декабрь	2011 декабрь	2012 январь	2012 июнь	2012 сентябрь	2012 ноябрь
Нефть	248,2	303,3	319,3	281,8	410,3	340,5
Автомобильный бензин	547,9	576,9	544,4	542,3	678,2	678,9
Дизельное топливо	536,1	644,9	674,9	597,1	725,3	735,7
Топочный мазут	246,3	274,6	300,2	276,8	333,0	298,8
Газ, долл./тыс. куб. м	20,5	21,3	28,5	28,8	35,2	35,1

Источник: рассчитано по данным Росстата.

Положительное влияние на нефтяной сектор оказали некоторые изменения в системе налогообложения. В целях стимулирования освоения новых нефтяных месторождений, расположенных в неосвоенных регионах с отсутствующей инфраструктурой, в последние годы были установлены налоговые каникулы по налогу на добычу полезных ископаемых (НДПИ). С начала 2012 г. режим налоговых каникул по НДПИ был распространен также на новые нефтяные месторождения, расположенные в Ямало-Ненецком автономном округе севернее 65 градуса северной широты, а также в Черном и Охотском морях. Для стимулирования разработки малых нефтяных месторождений с начальными извлекаемыми запасами нефти до 5 млн т к ставке НДПИ введен специальный понижающий коэффициент, характеризующий величину запасов конкретного участка недр.

В 2012 г. были приняты дополнительные меры по налоговому стимулированию нефтедобычи. Для новых месторождений в Восточной Сибири период применения налоговых каникул по НДПИ продлен с 2017 г. до 2022 г. Также законодательно утвержден механизм применения пониженных ставок экспортной пошлины на нефть для новых месторождений в Восточной Сибири, Ямало-Ненецком и Ненецком автономных округах. Такой подход уже применяется на практике: пониженные ставки экспортной пошлины действуют для месторождений в Восточной Сибири, Каспийском море, Приразломного месторождения на арктическом шельфе, для высоковязкой нефти (табл. 6), однако механизм установления таких ставок до сих пор не был утвержден законодательно.

Таблица 6

СТАВКИ ВЫВОЗНЫХ ТАМОЖЕННЫХ ПОШЛИН НА НЕФТЬ И НЕФТЕПРОДУКТЫ В ДЕКАБРЕ 2012 Г., ДОЛЛ./Т

	2012 декабрь
Экспортная пошлина на нефть	396,5
Экспортная пошлина на нефть для месторождений в Восточной Сибири, Каспийском море и Приразломного месторождения	193,3
Экспортная пошлина на высоковязкую нефть	39,6

	2012 декабрь
Экспортная пошлина на бензины	356,8
Экспортная пошлина на другие нефтепродукты	261,7

Источник: Постановление Правительства РФ от 22.11.2012 г. № 1201.

Вместе с тем повышена налоговая нагрузка на газовый сектор. В ноябре было законодательно утверждено повышение ставки НДС при добыче природного газа до 788 руб./тыс. куб. м в 2015 г. (табл. 7). В условиях роста внутренних цен на газ такое повышение ставки налога должно обеспечить более полное изъятие газовой ренты и увеличить доходы государственного бюджета.

Таблица 7

СТАВКА НДС ПРИ ДОБЫЧЕ ПРИРОДНОГО ГАЗА В 2010–2015 ГГ.

	2010	2011	2012	2013 1-е полугодие	2013 2-е полугодие	2014	2015
Ставка НДС, руб./тыс. куб. м	147	237	509	582	622	700	788

Источник: Налоговый кодекс РФ (ред. 2010-2012 гг.), Федеральный закон от 29.11.2012 г. № 204-ФЗ.

Значительные неосвоенные запасы нефти и газа расположены на континентальном шельфе Российской Федерации. Однако разработка шельфовых месторождений требует чрезвычайно высоких капитальных и операционных затрат и в условиях общей налоговой системы неэффективна. В декабре 2012 г. Министерством финансов, Министерством энергетики и Министерством экономического развития РФ была согласована концепция налогообложения добычи углеводородов на континентальном шельфе, которая предусматривает применение специального льготного налогового режима при разработке морских месторождений.

Данный налоговый режим предлагается основывать на пониженной адвалорной ставке НДС, дифференцированной в зависимости от категории сложности проекта, и налоге на прибыль. Все шельфовые проекты разделены на 4 категории сложности. Ставка НДС устанавливается в зависимости от категории сложности проекта в размере 30, 15, 10 или 5% от цены реализации добытых углеводородов. Как предполагается, экспортная пошлина на экспортируемую продукцию в рамках шельфовых проектов применяться не будет.

Такой налоговый режим должен создать необходимые экономические условия для освоения новых нефтегазовых месторождений, расположенных на континентальном шельфе. ●

РЫНОК НЕДВИЖИМОСТИ РФ

Г.Задонский

В январе–октябре 2012 г. организациями всех форм собственности построено 476,5 тыс. квартир площадью 40,1 млн кв. м, что составило 103,8% к соответствующему периоду 2011 г. Соотношение между ценой жилья и доходами населения в 2012 г. свидетельствует о снижении доступности жилья как на первичном, так и на вторичном рынках. Средневзвешенная ставка по выданным в течение месяца ИЖК в рублях увеличилась с 11,4% на 1 декабря 2011 г. до 12,4% на 1 ноября 2012 г. Задолженность по ИЖК в долях ВВП увеличилась на 1 октября 2012 г. до 4,11%, что на 1,51 п.п. превышает наибольшее предкризисное значение за 2008 г.



*) январь–октябрь 2012;
 **) статистические данные по числу квартир, введенных населением за счет собственных и заемных средств, за этот срок отсутствуют; приведенные значения носят ориентировочный характер.

Источник: данные Росстата.

Рис. 1. Ввод в действие жилых домов

По данным Росстата, в январе–октябре 2012 г. организациями всех форм собственности построено 476,5 тыс. квартир площадью 40,1 млн кв. м (рис. 1), что составило 103,8% к соответствующему периоду 2011 г. Из них в октябре текущего года построено 67,9 тыс. новых квартир площадью 5,5 млн кв. м. Индивидуальными застройщиками за январь–октябрь 2012 г. построено 20,5 млн кв. м общей площади жилых домов (рис. 1), или 51,1% от общего объема жилья, введенного в январе–октябре 2012 г. против 50,3% за аналогичный период 2011 г.

За счет реализации государственных жилищных сертификатов, выданных для граждан, уволенных с военной службы, из органов внутренних дел, и приравненных к ним лиц, в 2012 г. приобретено 734 квартиры. Общая площадь приобретенных жилых помещений составила 40,2 тыс. кв. м, на их приобретение использовано 1455,4 млн руб., в том числе за счет предоставленных субсидий – 1399,2 млн руб., которые составили 96,14% использованных средств.

За январь–октябрь 2012 г. в среднем по Российской Федерации введено 280,5 кв. м общей площади жилья на 1 тыс. чел., что на 2,71% больше, чем за соответствующий период 2011 г. Наибольшая общая площадь жилья введена (табл. 1) в Краснодарском крае, где построили 633,6 кв. м на тыс. чел. населения. Отметку в 400 кв. м на 1 тыс. чел. преодолели также Белгородская область, Республика Татарстан, Тюменская, Ленинградская, Липецкая области, Чувашская Республика, Южный федеральный округ в целом и Калининградская область. Москва занимает 86-е место со 103 кв. м на 1 тыс. чел.

Таблица 1

СТРОИТЕЛЬСТВО ЖИЛЫХ ДОМОВ ПО СУБЪЕКТАМ РФ В ЯНВАРЕ–ОКТЯБРЕ 2012 Г., КВ. М НА 1 ТЫС. ЧЕЛ.

2012*	Регионы РФ	Введено в 2012 г.			Место по количеству кв. м на 1 тыс. чел. в 2009, 2010, 2011 гг. соответственно
		за период с начала года, тыс. кв. м	в % к соответствующему периоду прошлого года	общей площади кв. м на тыс. чел	
1	Краснодарский край	3348,5	118,1	633,6	5,4,3
2	Белгородская область	887,2	119	577,6	3,3,2

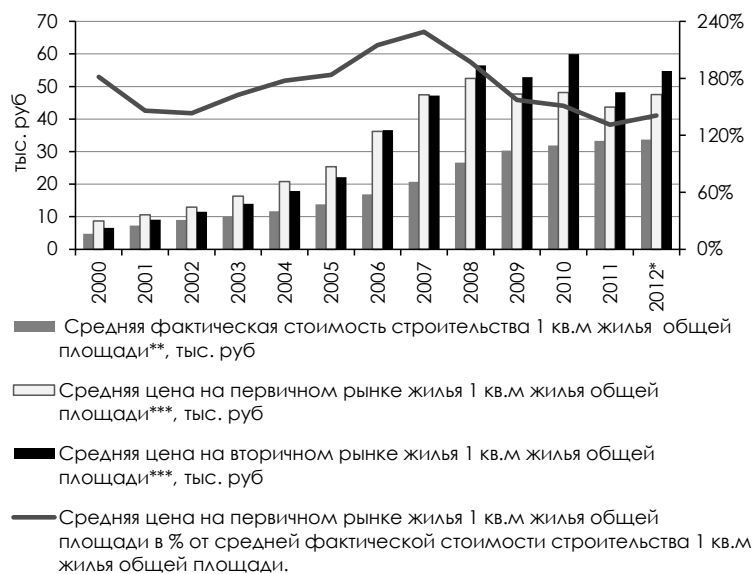
2012*	Регионы РФ	Введено в 2012 г.			Место по количеству кв. м на 1 тыс. чел. в 2009, 2010, 2011 гг. соответственно
		за период с начала года, тыс. кв. м	в % к соответствующему периоду прошлого года	общей площади кв. м на тыс. чел	
3	Московская область	3804,5	96,5	528,5	1,1,1
4	Республика Татарстан	1852,2	97,5	487,0	13,10,8
5	Тюменская область	1544,6	109,5	446,5	9,12,9
6	Ленинградская область	760,8	109,6	438,8	7,6,6
7	Липецкая область	486,9	105,4	417,6	8,7,7
8	Чувашская Республика	520,4	95,4	417,3	4,5,4
9	Южный округ (с 2010 года)	5711	111,6	411,3	17,16
10	Калининградская область	386,1	104,8	407,8	6,9,12
26	Приволжский округ	9143,1	101,4	306,7	28,27,25
29	Уральский округ	3570,1	110,8	294,0	23,35,31
32	Российская Федерация	40127,8	103,8	280,5	27,28,30
38	Северо-Западный округ	3639,6	105,8	266,4	26,26,33
39	Центральный округ	10255,7	100,2	266,1	15,19,19
40	Северо-Кавказский округ	2374,5	119,3	250,1	52,49,50
46	Сибирский округ	4394,5	95,4	228,2	49,44,44
75	Дальневосточный округ	991	97,3	158,2	79,70,62
86	г. Москва	1195,8	83,2	103,0	70,84,84

* январь–сентябрь 2012 г.

Источник: по данным Росстата.

В 2012 г. отношение средней цены 1 кв. м общей площади новостроек категории «все квартиры» к фактической стоимости строительства 1 кв. м увеличилось на 9,74 п.п. до 140,85% относительно наименьшего предшествующего значения за 2011 г. в 131,1% (рис. 2). По данным Росстата, наиболее высокая стоимость строительства, в полтора раза и более превышающая среднероссийский уровень, в январе–сентябре 2012 г. наблюдалась в Сахалинской области (59065 руб.), Москве (53406 руб.), Ямало-Ненецком автономном округе (50133 руб.), Чеченской Республике (49580 руб.) и Республике Саха (Якутия) (49572 руб.). В 52 субъектах РФ эта стоимость ниже, чем в среднем по России, из них наиболее низкая – в Республике Адыгея (18862 руб.), Карачаево-Черкесской Республике (21907 руб.) и Липецкой области (21957 руб.).

Коэффициент доступности жилья (КДЖ) как отношение стоимости типовой квартиры в 54 кв. м к годовому доходу семьи из трех человек на 1 октября 2012 г. составил 3,47 года на первичном рынке и 3,53 года на вторичном рынке, что на 7,07% и 10,74% больше соответствующих КДЖ на 1 января 2012 г.



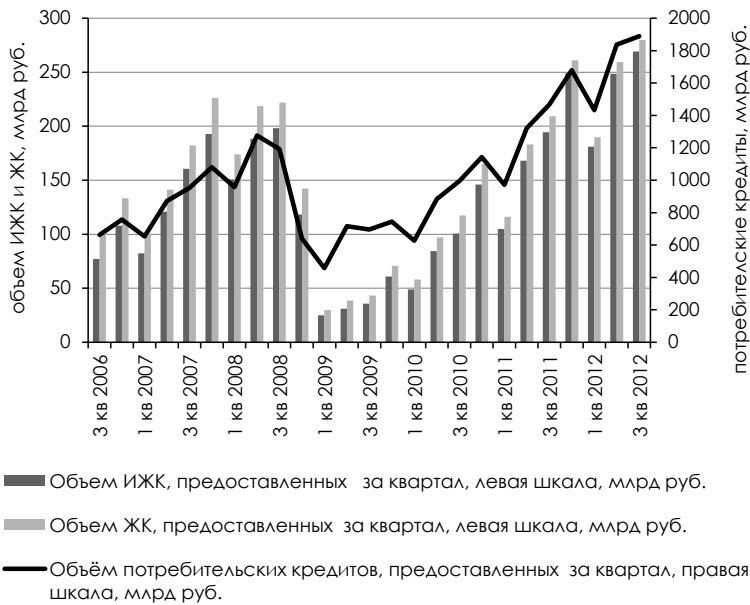
*) январь–сентябрь 2012 г.

**) средняя фактическая стоимость строительства одного квадратного метра общей площади отдельно стоящих жилых домов (все квартиры) без пристроек, надстроек и встроенных помещений в Российской Федерации (без построенных населением за счет собственных и заемных средств).

***) все квартиры.

Источник: данные Росстата.

Рис. 2. Стоимость строительства 1 кв. м общей площади жилья и цены 1 кв. м жилья общей площади на первичном и вторичном рынках жилья в РФ



Источник: данные ЦБ РФ.

Рис. 3. Динамика выдачи кредитов физическим лицам за квартал



*) январь–сентябрь 2012 г.

Источник: по данным ЦБ РФ.

Рис. 4. Динамика ипотечного жилищного кредитования, в % ВВП

лась на 42,8% по сравнению с 1 ноября 2011 г. и составила 1737,78 млрд руб. Просроченная задолженность уменьшилась на 3,13% относительно 1 ноября 2011 г. и на 1 ноября 2012 г. составила 1,44% от остаточной задолженности, или 25,01 млрд руб. В эти же сроки остаточная задолженность по ИЖК в иностранной валюте уменьшилась на 19,05% и составила 129,64 млрд руб., а просроченная задолженность увеличилась на 5,93% и на 1 ноября 2012 г. составила 15,16% от остаточной задолженности, или 19,65 млрд руб. Доля суммарной просроченной задолженности от суммарной остаточной задолженности снижается и на 1 ноября 2012 г. составила 2,39%.

На 1 ноября 2012 г. доля задолженности без просроченных платежей (1769,94 млрд руб.) в общей сумме задолженности составила 94,78%, что на 0,72 п.п. больше, чем на 1 января 2012 г. Доля задолженности по ИЖК с просроченными платежами свыше 180 дней (задолженность дефолтных кредитов) в общей сумме задолженности на 1 ноября 2012 г. составила 2,65%, на 1,01 п.п. меньше, чем на 1 января 2012 г.

На 1 ноября 2012 г., по данным ЦБ РФ, 661 кредитная организация предоставила 544968 ипотечных жилищных кредитов (ИЖК) на сумму 801,304 млрд руб., что в 1,49 раза превышает объем ИЖК, предоставленных на 1 ноября 2011 г. (рис. 3). В III кв. 2012 г. доля ИЖК в объеме потребительского кредитования выросла на 0,98 п.п. по сравнению с III кв. 2011 г. и достигла 14,25%. Доля ЖК в объеме потребительского кредитования в III кв. 2012 г. превышает долю ЖК в III кв. 2011 г. на 0,55 п.п. По данным Росреестра, доля объектов недвижимости, обремененных ипотекой, в общем количестве объектов недвижимости, зарегистрированных в сделках с жильем, растет, и по данным за январь–сентябрь 2012 г. каждая пятая сделка с жильем обременена ипотекой.

Объем предоставленных на 1 октября 2012 г. ИЖК составил от соответствующего значения ВВП 1,59% против 1,31% за 2011 г. и против 1,67% – наибольшего предкризисного значения (2007 г.) (рис. 4). Задолженность по ИЖК на 1 октября 2012 г. составила 4,11% от соответствующего ВВП, что на 1,4 п.п. превышает значение за 2011 г. и на 1,51 п.п. превышает наибольшее предкризисное значение (2008 г.) (рис. 4).

В 2012 г. продолжились рост остаточной задолженности по предоставленным в рублях ИЖК и снижение доли просроченной задолженности по ИЖК в рублях в остаточной задолженности. На 1 ноября 2012 г. задолженность по ИЖК в рублях увеличилась

Снижение средневзвешенной ставки по выданным с начала года ИЖК в рублях, имевшее место на протяжении 2010 и 2011 гг., сменилось в 2012 г. ростом с 11,9% на 1 января 2012 г. до 12,2% на 1 ноября 2012 г. Средневзвешенная ставка по выданным в течение месяца ИЖК в рублях увеличилась с 11,4% на 1 декабря 2011 г. до 12,4% на 1 ноября 2012 г. Средневзвешенная ставка по выданным с начала года ИЖК в иностранной валюте остается в 2012 г. неизменной и составляет 9,7%. Средневзвешенный срок кредитования по выданным с начала года ИЖК в рублях на 1 ноября 2012 г. составил 14,88 лет, что на 0,2 года больше, чем на 1 января 2012 г., а по ИЖК в иностранной валюте на 1 ноября 2012 г. – 11,63 года.

В 2012 г. доля выданных с начала года в иностранной валюте ИЖК в общем объеме ИЖК не превышает 1,5%. В то время как доля задолженности по ИЖК в иностранной валюте в общей задолженности продолжает снижаться и на 1 ноября 2012 г. составила 6,94%, доля просроченной задолженности по ИЖК в иностранной валюте от суммарной просроченной задолженности варьируется около 44%.

По экспертной оценке ОАО «АИЖК», доля ипотечного кредитования приобретения жилья на первичном рынке растет и в январе–сентябре 2012 г. составила 19,16% от общего объема ИЖК, превысив показатель 2011 г. на 5,12 п.п. (табл. 2).

Таблица 2

ДИНАМИКА ИЖК НА ПЕРВИЧНОМ И ВТОРИЧНОМ РЫНКАХ ЖИЛЬЯ

2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Январь–сентябрь 2012	Прогноз: 2012 год
Ипотечные кредиты на приобретение жилья на вторичном рынке*, млрд руб.								
н.д.	н.д.	н.д.	534,9	136,9	340,1	609,4	558,9	640–800
Ипотечные кредиты на приобретение жилья на первичном рынке*, млрд руб.								
н.д.	н.д.	н.д.	120,9	15,6	38,8	107,5	139,7	160–200
Объем первичного рынка ИЖК в % от общего объема предоставленных ИЖК								
н.д.	н.д.	н.д.	15,98	8,56	8,88	14,04	19,16	19,05

* Доля кредитов на первичном и вторичном рынках жилья определяется исходя из экспертной оценки ОАО «АИЖК». Источник: ОАО АИЖК.

За январь–ноябрь 2012 г. ОАО АИЖК рефинансировало 40806 ипотечных кредитов в рублях на сумму 54,7 млрд руб. (табл. 3), превышающую итог 2011 г. на 3,49 млрд руб. Ставка выкупа Агентством закладных составила при этом 10,93% (по стандартным продуктам и продукту «Военная ипотека»), что на 1,27 п.п. меньше, чем средневзвешенная за год ставка по данным ЦБ РФ.

Таблица 3

ВЫКУП ОАО АИЖК ЗАКЛАДНЫХ В 2012 Г. (НА 1 ДЕКАБРЯ 2012 Г.)

	По всем продуктам	Стандартный продукт	Военная ипотека	Материнский капитал	Новостройка	Прочие
Выкуп закладных, шт	40806	24937	7345	3910	4578	36
Выкуп закладных, тыс. руб.	54748 316	29244907	14635551	5373451	5370361	124045
Средняя стоимость закладной, тыс. руб.	1342	1173	1993	1374	1173	3446

Источник: данные ОАО АИЖК.

По данным АИЖК, за период с 01.10.2009 г. по 01.11.2012 г. в рамках программы «Стимул» Агентством приняты обязательства на сумму 71,58 млрд руб., из которых 15,88 млрд руб. вложены в исполнение обязательств. Из 48,45 млрд руб., выданных банками юридическим лицам на жилищное строительство в рамках программы «Стимул» под среднюю ставку 12,53%, АИЖК рефинансировало 29,03 млрд руб. по ставке рефинансирования 7,7%. ●

КУРОРТНОЕ СТРОИТЕЛЬСТВО НА СЕВЕРНОМ КАВКАЗЕ: ОБОСТРЕНИЕ ЗЕМЕЛЬНОГО ВОПРОСА

К.Казенин

Планы ОАО «Курорты Северного Кавказа» (КСК), компании-оператора северокавказского туристического кластера, по строительству курортных объектов столкнулись с серьезными земельными проблемами. Эти проблемы существовали и до появления проекта туркластера, однако сейчас они во многом обостряются именно в связи с этим проектом. Ситуация осложняется тем, что реальные экономические интересы жителей будущей курортной зоны в публичном пространстве тесно переплетены с соображениями «исторической принадлежности» земель, выделяемых под курорты.

На примере событий в Кабардино-Балкарии (КБР) покажем, что ситуация вокруг «курортных» земель начала обостряться еще в первом полугодии, хотя основные события пришлось на вторую половину 2012 г.

В **январе** жители трех сел Черекского района КБР создали рабочую группу из 12 человек для общественного контроля за реализацией туркластера. В этом районе, как ранее сообщало ОАО «КСК», планируется построить курорт, способный одновременно вместить 15 тысяч туристов, и 170 км горнолыжных трасс¹. Некоторые курортные объекты, по заявлению компании, предполагается разместить на территории Хуламо-Безенгиевского ущелья. Часть земель в этом ущелье находятся в собственности сельскохозяйственного Федерального государственного унитарного предприятия (ФГУП), однако жители села Безенги считают эти земли «исконно своими» и настаивают на том, чтобы соглашение о выделении земли под туркластер заключалось с селом и представители села контролировали ход проекта на всех этапах его реализации. Наиболее активно за это высказываются общественники, оппозиционные главе региона Арсену Каноккову. Один из ветеранов оппозиции, экс-глава села Безенги Мурадин Рахаев в марте заявил: «Земля в этих местах – лакомый кусочек для олигархов – рекреационная территория, полностью попадающая под туркластер. Наверное, через несколько лет, село Безенги просто исчезнет с карты России»². Таким образом, тема туркластера «разворачивалась» сразу в двух политических направлениях: как тема противостояния бизнес-интересам лиц, близких республиканской власти и якобы намеревающихся получить выгоды от строительства туркластера, и как тема защиты и сохранения «исторической территории» балкарского народа (в зоне планируемого курортного строительства балкарцы составляют большинство, хотя в КБР в целом они являются третьим по численности народом, и их общественные организации в постсоветский период хорошо освоили риторику о защите прав своего народа как «нацменьшинства»).

Реакция ОАО «КСК» и республиканских чиновников на первые проявления антикурортной «фронды» была сдержанной и не включала каких-либо конкретных шагов. Председатель совета директоров ОАО «КСК» Ахмед Билалов в мае фактически возложил ответственность за урегулирование этой ситуации на руководство КБР, пообещав, что до решения всех земельных вопросов строительство курортных объектов не начнется³. Глава Черекского района Махти Темиржанов в это же время сообщил, что по инициативе главы Кабардино-Балкарии готовится передача земель ФГУП в будущей курортной зоне Черекского района в муниципальную собственность⁴.

Следующий раунд публичного противостояния по поводу курортных земель начался после того, как **28 июля** ОАО «КСК» провело презентацию проекта строительства туристических объектов в Черекском районе. Вслед за этим, **18 августа** и **7 сентября**, в районе прошли ми-

1 Независимая газета, N174, 29.08.

2 Кавказский узел, 06.03 (<http://www.kavkaz-uzel.ru/articles/202503>).

3 ИА REGNUM, 11.05 (<http://regnum.ru/news/1529618.html>).

4 ИТАР-ТАСС, 18.08 (<http://www.itar-tass.com/c183/499203.html>).

тинги с требованиями не начинать строительство туристических объектов до того, как земля будет передана в муниципальную собственность сельским поселениям. Количество участников митингов варьировало от 50 до 100 человек. В ответ на митинги заместитель генерального директора ОАО «КСК» Ростислав Мурзагулов вновь подчеркнул от имени компании, что конкретные шаги по урегулированию земельных вопросов должны быть предприняты властями КБР. Одновременно Мурзагулов сообщил, что, пока конфликтная ситуация не нашла разрешения, ОАО «КСК» ограничит свое присутствие в Кабардино-Балкарии организацией строительства курортных объектов в Эльбрусском районе, где подобного протестного движения не наблюдалось¹. Отметим, что практически одновременно с новой волной протестов по поводу курортного строительства в Черекском районе, **22 августа** Ахмед Билалов подписал с главой Кабардино-Балкарии Арсеном Каноковым соглашение о передаче в управление ОАО «КСК» контрольных пакетов акций компаний «Канатные дороги Приэльбрусья», «Эльбрустурист» и «Курорт Эльбрус». Этим компаниям (ОАО) принадлежат основные объекты горнолыжной инфраструктуры восточного склона Эльбруса (Эльбрусский район).

После приостановки подготовительных работ по строительству в Черекском районе и уступки республиканской властью контроля над основными объектами Приэльбрусья, публичная полемика развернулась вокруг предполагаемого курортного строительства в Зольском районе. Правительство Кабардино-Балкарии **22 ноября** сообщило об окончании процедуры определения особой экономической зоны в этом районе (ОЭЗ создаются во всех районах КБР, на территории которых ведется или планируется курортное строительство). Практически одновременно ряд депутатов сельских поселений Зольского района КБР сообщили СМИ, что сельские собрания депутатов «наложили вето» на деятельность КСК в районе, т.к. в районе не решены земельные вопросы. В ответ главы этих же сел заявили, что население сел не против строительства курортов, а по земельным вопросам нет никаких решений, т.к. предложений от ОАО «КСК» пока не поступало².

Земельная ситуация в зоне будущего курортного строительства в Зольском районе, расположенном на северо-западе КБР, отличается от ситуации в Черекском районе. Значительную часть Зольского района образуют пастбища, расположенные на горном плато. В советское время Зольские пастбища, отличающиеся высоким качеством трав, предоставлялись в пользование животноводческим хозяйствам из нескольких районов республики. Согласно Республиканскому закону «О статусе и границах муниципальных образований Кабардино-Балкарской Республики» от 27 февраля 2005 года, Зольские пастбища были отнесены к числу межселенных территорий. С тех пор два балкарских села, расположенные в непосредственной близости от пастбищ, Кичмалка и Хабаз, неоднократно требовали, чтобы пастбища были включены в границы этих муниципальных образований. Хотя во многих других случаях в 2006–2009 гг. бывшие межселенные территории законодательными актами Парламента КБР передавались селам, по Зольским пастбищам, одной из наиболее привлекательных в КБР горных территорий, такого решения принято не было. При этом, независимо от судьбы границ муниципальных образований, статус данной территории определяется Республиканским законом «О порядке определения территорий и использования земель в целях отгонного животноводства». Согласно этому закону, во многом копирующему аналогичный закон Дагестана, земли отгонного животноводства находятся в республиканской собственности и сдаются хозяйствам в аренду. Таким образом, сейчас имеется два юридических барьера, не позволяющих депутатам Зольского района определять судьбу этих земель: они находятся вне муниципальных границ сел, а также под управлением правительства республики. При этом точных данных о том, где именно в районе будут строиться курортные объекты, у местных депутатов пока нет: ОАО «КСК» планирует перейти к обсуждению с ними этой темы в 2013 г. Зато известно, что первоначальные земельные требования сел Кичмалка и Хабаз состояли во включении в их муниципальные границы всех земель вплоть до северного склона Эльбруса, а это означает, что будущие курортные объекты в «зону интересов» указанных сел заведомо входят.

Реакция руководства КБР на земельные проблемы, возникшие в зоне будущих курортов, во втором полугодии 2012 г. была двоякой. С одной стороны, ясно видна была линия на то, чтобы

1 Кавказский узел, 07.09 (<http://www.kavkaz-uzel.ru/articles/212307>).

2 ИА REGNUM, 04.12 (<http://regnum.ru/news/1600606.html>).

показать, что претензии местного населения необоснованны, так как его интересы при строительстве курортов непременно будут учтены. В интервью интернет-изданию «Кавказская политика» в ноябре глава КБР Арсен Каноков заявил: «Есть, конечно, те, кто будоражит население, распространяя слухи о том, что якобы у местных жителей отберут земли, им негде будет пасти скот, открывать свой бизнес. Но это же абсурд! Никто ничего не заберет... Кто-то пытается заработать таким образом дешевый авторитет. Тех, кто устраивает митинги, не больше 50 человек, причем половина из них – не местные, а приезжие»¹. С другой стороны, глава КБР подтвердил планы по проведению в регионе земельной реформы. Выступая **24 октября** на заседании Общественного совета при главе региона, Каноков назвал четыре основные идеи этой реформы: «Земля выделяется и юридически оформляется в частную собственность из общего массива определенному кругу сельских жителей, формы хозяйствования могут быть многообразны, земли сельскохозяйственного назначения не могут дробиться на наделы менее 10 га, сохраняются крупные и средние эффективно работающие хозяйства»². Тогда же он заявил, что реформа должна быть поэтапно реализована к 2015–2017 гг.

Однако реализация земельной реформы в курортной зоне неизбежно поставит вопрос о том, входят ли участки, на которых намечается строительство, в состав земель, передаваемых «определенному кругу сельских жителей». Необходимо отметить, что любое решение этого вопроса чревато новым всплеском политических выступлений, так как по этой теме в КБР начиная с 2005 г. выработалась целая традиция полемики между различными общественными организациями: общественники, выступающие от имени балкарцев, настаивают на полной передаче горных земель балкарским селам, а общественники, выступающие от имени кабардинцев, напоминают о спорности «этнических границ» в горах и о том, что в советское время и ранее горными угодьями в окрестностях Эльбруса могли пользоваться в том числе и жители соседней равнины³.

Таким образом, земельные проблемы в связи с созданием северокавказского туркластера на примере КБР нельзя назвать решенными. Обзор основных событий второго полугодия 2012 г. позволяет сделать следующие выводы относительно земельной ситуации в зоне будущего курортного строительства:

Текущий статус значительной массы земель в курортной зоне таков, что эти земли управляются структурами, к которым не имеют отношения местные жители. Последние не могут влиять на будущее этих земель ни как пайщики, ни, например, через сельские администрации;

Публичные заявления от имени жителей сел по защите их прав на земли звучат именно тогда, когда начинается обсуждение планов курортного строительства. Это позволяет предположить, что земля рассматривается местным населением (или теми общественниками, которые выступают от его имени) в первую очередь как источник ренты, а не как сельхозресурс;

Структуры федерального уровня, ответственные за курортное строительство, прежде всего ОАО «КСК», воздерживаются от участия в разрешении конфликтных ситуаций по земле, ожидая результатов деятельности руководства региона. Однако свобода властей КБР в данном вопросе сильно ограничена идеологизацией земельной темы, ее принадлежностью к сфере так называемой *Geschichtspolitik* («исторической политики»). ●

1 Кавказская политика, 20.11 (<http://kavpolit.com/arsen-kanokov-turizm-prioritetnoe-napravlenie-dlya-kabardino-balkarii/>)

2 Интепфакс, 24.10 (<http://www.interfax-russia.ru/South/main.asp?id=355348>).

3 Подробнее см. К.И.Казенин. Кабардино-Балкария: этнополитические процессы в 2000-2010 гг. // И.Г.Косиков (сост.): Северный Кавказ в 2000-2010 гг.: межнациональные отношения и взаимоотношения с федеральным центром. М.: Наука. 2012.

ДИНАМИКА КАДРОВОГО ПОТЕНЦИАЛА ФПЦ «ИССЛЕДОВАНИЯ И РАЗРАБОТКИ ПО ПРИОРИТЕТНЫМ НАПРАВЛЕНИЯМ РАЗВИТИЯ НАУЧНО-ТЕХНОЛОГИЧЕСКОГО КОМПЛЕКСА РОССИИ НА 2007–2013 ГОДЫ»

Е.Башкина, Т.Едименченко

Анализ численного и качественного состава исполнителей работ, выполнявшихся в рамках Программы, показывает, что с 2009 г. наметился рост численности персонала, занятого исследованиями и разработками, а также непосредственных исполнителей НИОКР. Позитивная динамика сохранилась и в 2011 г. Этому способствовало повышение интереса к Программе со стороны не только государственного и вузовского, но и предпринимательского секторов экономики. За пять лет реализации Программы наблюдается снижение среднего возраста исполнителей НИОКР более чем на 3% по сравнению с 2007 г.

Федеральная целевая программа «Исследования и разработки по приоритетным направлениям развития научно-технологического комплекса России на 2007–2013 годы» является инструментом государственной поддержки развития науки и технологий.

Одна из основных задач реализации Программы состоит в сохранении и поддержании соответствующего качественного уровня отечественных ученых и специалистов, занятых в сфере исследований и разработок, а также стимулирования притока молодых специалистов в эту сферу. Выполнение Программы способствует развитию кадрового потенциала, как основной составляющей ресурсной базы сектора исследований и разработок, улучшению его качественной структуры

Ниже представлены результаты анализа возрастного и качественного состава исполнителей работ по государственным контрактам за 5 лет (2007–2011 гг.) реализации Программы. Исходными данными для анализа явились отчетные материалы, предоставляемые исполнителями работ по госконтрактам.

С 2009 г. наметился рост численности персонала, занятого исследованиями и разработками, а также непосредственных исполнителей НИОКР в рамках Программы «Исследования и разработки». Позитивная динамика сохранилась и в 2011 г. Этому способствовало повышение интереса к Программе, проявленный организациями не только государственного и вузовского, но и предпринимательского секторов экономики (около 20% от общего числа всех заключенных контрактов с начала реализации Программы).

В 2011 г. в рамках Программы исполнялось 1477 контрактов.

К исполнению работ было привлечено 54767 человек. Из них непосредственно исполнителями НИОКР явились 45122 человек, или 82,4% от общего числа всех привлеченных к выполнению работ в 2011 г.; других исполнителей работ – 9645 человек.

Качественный состав исполнителей НИОКР в 2011 г. был следующим:

- научных и научно-педагогических работников – 33469 чел., в том числе научных сотрудников, научно-педагогических работников до 35 лет включительно 9010 чел.;
- инженерно-технических работников – 11653 человек.

Число исполнителей НИОКР, имеющих докторскую степень, составило 7725 человек, 236 человек являются молодыми докторами наук (до 39 лет включительно). Среди исполнителей НИОКР 15213 человек имеют кандидатскую степень, из них молодых кандидатов наук до 35 лет включительно – 6203 человека.

Аспирантов среди исполнителей НИОКР 4461 человека; Число студентов – 4830.

К 2011 г. за пять лет реализации Программы наблюдается снижение среднего возраста исполнителей НИОКР более чем на 3% по сравнению с 2007 г., а средний возраст в 2011 г. составлял 41 год (рис. 1).

Отмечается также рост доли исследователей, имеющих ученые степени докторов и кандидатов наук.

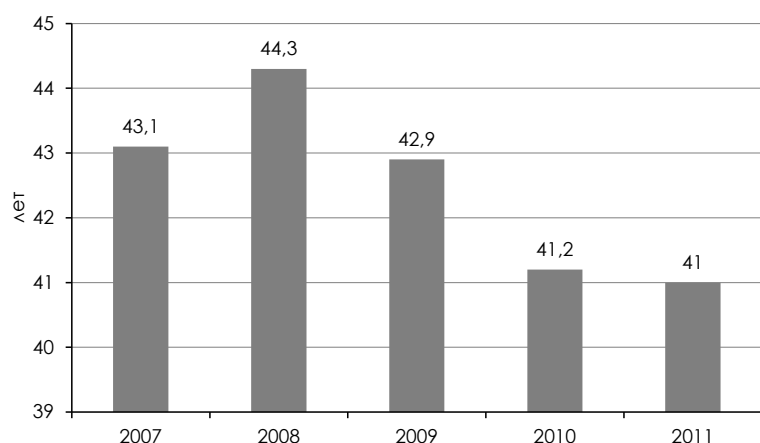


Рис. 1. Средний возраст исполнителей НИОКР

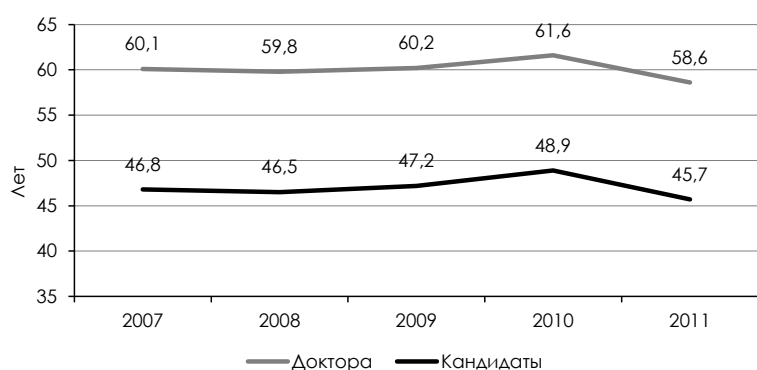


Рис. 2. Динамика среднего возраста исполнителей работ, имеющих ученую степень

Средний возраст докторов наук в 2011 г. составил 58,6 лет, кандидатов наук – 45,7 лет. Снижение числа заключенных контрактов в 2009–2010 гг. в целом по Программе в связи с сокращением финансирования привело к снижению количества исполнителей НИОКР (в том числе молодых специалистов) и, в связи с этим к увеличению в 2010 г. среднего возраста специалистов высшей квалификации (рис. 2).

В табл. 1 приведена динамика и качественная характеристика исполнителей проектов в пересчете на один контракт.

Данные табл. 1 показывают тенденцию к омоложению состава исполнителей проектов: прослеживается устойчивое увеличение доли молодых ученых, а также более активное участие студентов и аспирантов.

Одной из основных задач Программы является обеспечение притока молодых специалистов в сферу исследований и разработок, как один из факторов пополнения кадров науки.

В соответствии с условиями программы к молодым специалистам относятся работники не старше 35 лет

включительно, имеющие высшее или среднее профессиональное образование, либо учащиеся последнего курса учреждения профессионального образования, в т.ч. начинающие самостоятельную работу, не имеющие опыта работы. Время участия молодых специалистов в проведении исследований должно быть не менее двух недель непрерывно. Для исключения двойного учета один молодой специалист может учитываться только в рамках одного проекта, выполняемого данным исполнителем (соисполнителем) в составе Программы.

Таблица 1

ПЕРСОНАЛ, ЗАНЯТЫЙ ИССЛЕДОВАНИЯМИ И РАЗРАБОТКАМИ В РАСЧЕТЕ НА ОДИН КОНТРАКТ, В 2007–2011 ГГ., ЧЕЛ.

Показатель в расчете на один контракт	2007	2008	2009	2010	2011
Всего	31,07	29,80	34,83	36,90	40,36
из них - исполнителей НИОКР	25,02	24,48	28,11	29,57	32,26
Научных сотрудников	16,28	17,13	18,20	19,15	21,76
в том числе до 35 лет	4,92	5,16	5,22	5,75	5,77
ИТР	8,74	7,35	9,91	10,42	10,50
Других исполнителей работ	6,05	5,32	6,72	7,33	8,10
Докторов наук	3,37	3,74	4,51	5,21	5,22
в том числе до 39 лет	0,13	0,13	0,14	0,15	0,15
Кандидатов наук	7,75	7,75	9,5	9,8	9,90
в том числе до 35 лет	2,65	2,95	3,48	3,91	3,93
Аспирантов	2,41	2,37	2,52	2,63	2,64
Студентов	2,24	2,48	2,48	3,21	3,21
Контрактов исполнялось	1297	1363	996	496	1477

За пять лет (2007–2011 гг.) реализации Программы индикатор «Число молодых специалистов» ежегодно превосходил установленные в Программе плановые значения в 2–3 раза. За это время было привлечено к исследованиям и разработкам 33,84 тыс. чел. при плановом значении на 2007–2013 гг. 20–23,5 тыс. В среднем за 5 лет реализации программы ежегодно к выполнению исследований и разработок привлекалось около 7 тысяч молодых специалистов (рис. 3).

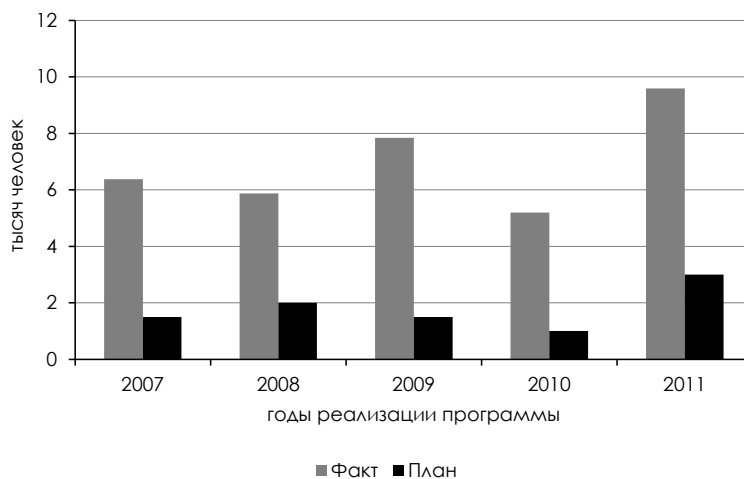


Рис. 3. Привлечение к исследованиям и разработкам молодых специалистов

Индикатор программы «Численность молодых специалистов, привлеченных к проведению исследований и разработок» в 2011 г. составил 9,59 тыс. молодых специалистов при плановом значении 3–3,5 тыс. чел.

В 2011 г. на один контракт приходится 6,5 привлеченных молодых специалистов; что составляет 46% от всех исполнителей контракта.

По возрастному составу участники распределились следующим образом (табл. 2):

Таблица 2

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ИСПОЛНИТЕЛЕЙ КОНТРАКТОВ ПО ВОЗРАСТНЫМ ГРУППАМ, ПО ГОДАМ РЕАЛИЗАЦИИ ПРОГРАММЫ, %

Возраст, лет	2007	2008	2009	2010	2011
16–20	2,29	1,21	1,33	0,35	1,63
21–25	16,60	11,92	16,62	14,26	16,78
26–30	13,16	12,47	14,70	16,56	15,58
31–35	8,02	9,24	9,33	11,48	11,78
36–40	6,01	6,04	6,45	6,72	6,12
41–45	7,11	6,61	6,35	5,28	5,41
46–50	8,89	9,64	8,05	7,30	6,04
51–55	10,57	11,05	9,81	8,99	8,39
56–60	11,08	11,28	9,68	9,45	8,26
61–70	12,74	15,14	13,16	13,50	10,08
Старше 70	3,52	5,31	4,76	6,10	7,27

Из табл. 2 видно, что:

- по сравнению с 2007 г. увеличилась доля исполнителей в возрасте 26–35 лет (более чем на 2,5%);
- снизилась доля исполнителей в возрасте 51–60 (примерно на 2–3%);
- остается относительно стабильной доля исполнителей в возрасте 36–50 лет (примерно 20% от общего числа исполнителей).

Возрастная структура исполнителей работ за 2011 г. показана на рис. 4. Видно, что доля привлеченных молодых специалистов существенно превышает долю специалистов остальных возрастных категорий.

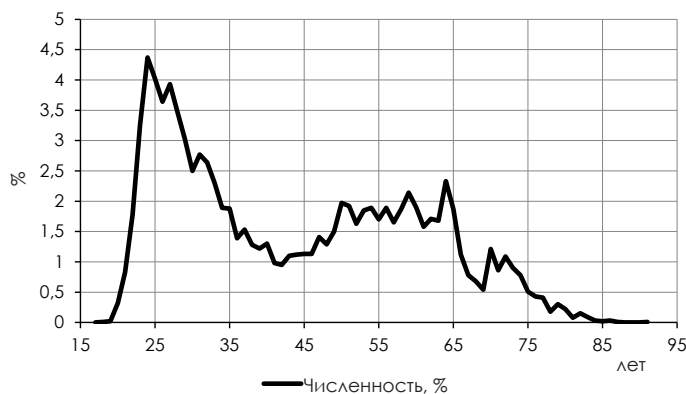


Рис. 4. Возрастная структура исполнителей работ в 2011 г.

ОБЗОР ЗАСЕДАНИЙ ПРАВИТЕЛЬСТВА РФ В ДЕКАБРЕ 2012 Г.

М.ГОЛДИН

На заседаниях Президиума Правительства РФ в декабре 2012 г. обсуждались вопросы введения обязательной досудебной процедуры обжалования налогоплательщиками всех ненормативных актов налоговых органов, а также поправки в Федеральный закон от 6 декабря 2011 г. № 402-ФЗ «О бухгалтерском учете».

На заседании Правительства РФ **7 декабря** обсуждался проект федерального закона «О внесении изменений в часть первую Налогового кодекса Российской Федерации и признании утратившим силу пункта 53 статьи 1 Федерального закона от 27 июля 2010 г. № 229-ФЗ «О внесении изменений в часть первую и часть вторую Налогового кодекса Российской Федерации и некоторые другие законодательные акты Российской Федерации, а также о признании утратившими силу отдельных законодательных актов (положений законодательных актов) Российской Федерации в связи с урегулированием задолженности по уплате налогов, сборов, пеней и штрафов и некоторых иных вопросов налогового администрирования».

Поправками в Налоговый кодекс РФ вводится обязательная досудебная процедура обжалования налогоплательщиками всех ненормативных актов налоговых органов. По замыслу разработчиков законопроект направлен на совершенствование установленного законодательством о налогах и сборах порядка досудебного рассмотрения споров между налоговыми органами и налогоплательщиками, а также на снижение нагрузки на судебную систему и обеспечение последовательности досудебной и судебной стадий разрешения таких споров.

На заседании Правительства **13 декабря** обсуждался проект федерального закона «О внесении изменений в Федеральный закон от 6 декабря 2011 г. № 402-ФЗ «О бухгалтерском учете»». Поправками вводятся следующие изменения и дополнения:

1. Освобождаются от обязательного ведения бухгалтерского учета индивидуальные предприниматели, лица, занимающиеся частной практикой, – в случае, если в соответствии с законодательством РФ о налогах и сборах они ведут учет доходов или доходов и расходов и (или) иных объектов налогообложения либо физических показателей, характеризующих определенный вид предпринимательской деятельности. Отметим, что согласно гл. 26.3 Налогового кодекса РФ такие показатели учитывают индивидуальные предприниматели, применяющие ЕНВД.
2. Вводится положение о недопустимости принятия к бухучету документов, которыми оформляются не имевшие место факты хозяйственной жизни, мнимые и притворные сделки (ст. 9). В следующей статье (ст. 10) устанавливается запрет отражать мнимые и притворные объекты бухгалтерского учета. Под «мнимым объектом» понимается несуществующий объект, отраженный в бухучете лишь для вида (например, неосуществленные расходы, несуществующие обязательства), а «притворный объект» означает объект, отраженный в бухгалтерском учете вместо другого объекта с целью прикрыть его.
3. Бухгалтерская (финансовая) отчетность должна составляться на основе данных, содержащихся в регистрах бухгалтерского учета. При этом ведение счетов бухгалтерского учета вне применяемых экономическим субъектом регистров бухгалтерского учета не допускается. Тем самым подчеркивается недопустимость ведения каких-либо параллельных «теневых» систем в целях составления бухгалтерской отчетности. ●

ОБЗОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА¹

И.Толмачева

В декабре были внесены следующие изменения в законодательство: увеличен минимальный размер оплаты труда; с нового года потребительская корзина в целом по Российской Федерации сформирована в новом составе и объемах, прожиточный минимум в Российской Федерации будет устанавливаться исходя из нового порядка определения потребительской корзины.

I. Федеральные законы Российской Федерации

1. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЯ В СТАТЬЮ 1 ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАКОНА «О МИНИМАЛЬНОМ РАЗМЕРЕ ОПЛАТЫ ТРУДА» от 03.12.2012 г. № 232-ФЗ

С 1 января 2013 г. минимальный размер оплаты труда установлен в сумме 5205 рублей в месяц (ранее, с 1 июня 2011 г. минимальный размер оплаты труда был определен в размере 4611 рублей в месяц).

2. «О ПОТРЕБИТЕЛЬСКОЙ КОРЗИНЕ В ЦЕЛОМ ПО РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ» от 03.12.2012 г. № 227-ФЗ

С 1 января 2013 г. потребительская корзина в целом по Российской Федерации сформирована в новом составе и объемах. С целью повышения качества питания увеличена норма потребления в среднем на одного человека в год мясопродуктов, рыбопродуктов, молокопродуктов, яиц, овощей, бахчевых и свежих фруктов, и снижена норма потребления по хлебным продуктам, картофелю, маслу растительному, маргарину и другим жирам. Также установлены соотношения стоимости непродовольственных товаров и услуг со стоимостью продуктов питания (в процентах от стоимости продуктов питания). Ранее непродовольственные товары были установлены в натуральных показателях.

Таблица 1

ПРОДУКТЫ ПИТАНИЯ, ВКЛЮЧАЕМЫЕ В ПОТРЕБИТЕЛЬСКУЮ КОРЗИНУ ДЛЯ ОСНОВНЫХ СОЦИАЛЬНО-ДЕМОГРАФИЧЕСКИХ ГРУПП НАСЕЛЕНИЯ В ЦЕЛОМ ПО РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Наименование	Единица измерения	Объем потребления (в среднем на одного человека в год)		
		трудоспособное население	пенсионеры	дети
Хлебные продукты (хлеб и макаронные изделия в пересчете на муку, мука, крупы, бобовые)	кг	126,5	98,2	77,6
Картофель	кг	100,4	80,0	88,1
Овощи и бахчевые	кг	114,6	98,0	112,5
Фрукты свежие	кг	60,0	45,0	118,1
Сахар и кондитерские изделия в пересчете на сахар	кг	23,8	21,2	21,8
Мясопродукты	кг	58,6	54,0	44,0
Рыбопродукты	кг	18,5	16,0	18,6
Молоко и молокопродукты в пересчете на молоко	кг	290,0	257,8	360,7
Яйца	штук	210	200	201
Масло растительное, маргарин и другие жиры	кг	11,0	10,0	5,0
Прочие продукты (соль, чай, специи)	кг	4,9	4,2	3,5

1 Обзор подготовлен с помощью правовой системы КонсультантПлюс.

Как и ранее, потребительская корзина для основных социально-демографических групп населения (трудоспособное население, пенсионеры, дети) в целом по Российской Федерации будет устанавливаться не реже одного раза в пять лет.

3. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ В ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ЗАКОН «О ПРОЖИТОЧНОМ МИНИМУМЕ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ» от 03.12.2012 г. № 233-ФЗ

С 1 января 2013 г. прожиточный минимум в Российской Федерации будет устанавливаться исходя из нового порядка определения потребительской корзины. Законом предусмотрено новое определение потребительской корзины – это необходимые для сохранения здоровья человека и обеспечения его жизнедеятельности минимальный набор продуктов питания, а также непродовольственные товары и услуги, стоимость которых определяется в соотношении со стоимостью минимального набора продуктов питания.

Новый порядок заменит применяющийся в настоящее время нормативный метод определения прожиточного минимума на основе наборов продуктов питания, непродовольственных товаров и услуг, устанавливаемых в натуральных показателях. Потребительская корзина будет разрабатываться с участием Российской трехсторонней комиссии по регулированию социально-трудовых отношений, в субъектах РФ – с участием комиссий по регулированию социально-трудовых отношений субъектов РФ. Правительством РФ будут утверждаться методические рекомендации по определению потребительской корзины для основных социально-демографических групп населения в субъектах РФ, а также устанавливаться порядок исчисления величины прожиточного минимума на душу населения и по основным социально-демографическим группам населения в целом по РФ.

II. Указания, письма, приказы

1. Приказ Минюста России «О ПОРЯДКЕ ВЕДЕНИЯ РЕЕСТРА НЕКОММЕРЧЕСКИХ ОРГАНИЗАЦИЙ, ВЫПОЛНЯЮЩИХ ФУНКЦИИ ИНОСТРАННОГО АГЕНТА» от 30.11.2012 г. № 223

Зарегистрировано в Минюсте России 30.11.2012 г. № 25980.

Заявление о включении некоммерческой организации в реестр некоммерческих организаций, выполняющих функции иностранного агента, может представляться в органы Минюста России непосредственно или по почте либо в форме электронных документов через Интернет.

Заявление (по утвержденной Приказом форме) о включении некоммерческой организации в реестр одновременно с ее регистрацией представляется в территориальный орган Минюста России; заявление ранее зарегистрированной некоммерческой организации о начале деятельности в качестве некоммерческой организации, выполняющей функции иностранного агента, представляется (до начала указанной деятельности) в Минюст России.

Реестр ведется на бумажных и электронных носителях, при этом на официальном сайте Минюста России должны размещаться такие содержащиеся в реестре сведения, такие как, в частности, цели и вид политической деятельности организации, сведения о целях расходования денежных средств и использования иного имущества, полученных от иностранных источников, иностранные источники поступления денежных средств или иного имущества – иностранное государство, государственный орган иностранного государства, международная или иностранная организация, иностранный гражданин или лицо без гражданства. ●

ОБЗОР НОРМАТИВНЫХ ДОКУМЕНТОВ ПО ВОПРОСАМ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ ЗА НОЯБРЬ–ДЕКАБРЬ 2012 Г.

Л.АНИСИМОВА

В декабре 2012 г. был принят целый ряд дополнений и изменений налогового, бюджетного законодательства и законодательства в сфере обязательных платежей в государственные внебюджетные фонды. Анализ вероятных сценариев дальнейшего развития системы налогообложения и обязательных платежей должен учитывать Обращение Президента РФ В.В.Путина к Федеральному собранию РФ от 12.12.2012 г., а также инициативы Правительства РФ и Минфина РФ.

В обращении Президента РФ к Федеральному собранию подтверждено сохранение плоской шкалы НДФЛ¹, а в качестве замещения прогрессивной шкалы дано поручение Минфину РФ обеспечить принятие в 2013 г. налога на роскошь. Президент РФ отметил, что предполагается укрепить финансовую базу регионов и муниципальных образований. В частности на муниципальный уровень будет передана основная масса налогов от малого бизнеса, который сейчас работает в условиях специальных налоговых режимов. Кроме того, отменяются многие федеральные льготы по налогу на имущество и земли юридических лиц. Эти средства также будут поступать в региональные и местные бюджеты. Для укрепления собственной налоговой базы регионов им будет предоставлено право, начиная с 2014 года, перейти к налогообложению недвижимого имущества исходя из кадастровой стоимости, причем, к этому времени должна быть завершена вся работа по оценке объектов недвижимости и выверке данных об их владельцах.

Учитывая, что ФНБ (Фонд национального благосостояния) сформирован в объемах, соответствующих требованиям законодательства, Президент РФ предложил направить излишки поступлений в этот фонд в размере 100 млрд руб. на финансирование инфраструктурных проектов путем приобретения обязательств российских организаций-инвесторов.

Правительство РФ в последнее время активизировало работу по поиску путей преодоления нарастающей стагнации российской экономики. В частности, это проявилось в тематике намеченной на 26 декабря 2012 г. дискуссии о кардинальном изменении налоговой системы РФ, вплоть до отказа от НДС. Изменилась схема размещения государственных резервов – средства, привлеченные под выпуск долговых обязательств РФ, теперь будут размещаться не в государственные казначейские облигации ведущих мировых держав (как это происходило при прежнем Министре финансов А.Л.Кудрине), а на рынке (в том числе на внутреннем рынке) с целью повышения доходности операций по управлению госдолгом РФ и формированию источника «длинных денег» для бизнеса². Вместе с тем эксперты предупреждают Правительство РФ о необходимости поддержания макроэкономического равновесия, отмечая имеющуюся несогласованность позиций различных министерств и ведомств и отсутствие детально проработанной схемы совместных действий финансового министерства и Банка России на финансовом и денежном рынках³.

Мы разделяем позицию экспертов о необходимости постепенного ухода от спонтанных, вызванных конъюнктурными обстоятельствами, инициатив Правительства РФ и со своей сторо-

1 Плоская шкала обеспечивает автоматический сбор налога посредством удержания его источником выплаты. Опыт применения прогрессивной шкалы в России уже имеется, при ее повторном введении гражданам придется вновь в индивидуальном порядке подавать налоговые декларации и принимать на себя риски уплаты санкций за возможные налоговые нарушения.

2 Ю.Барсуков, Д.Бутрин, «Фонд тронулся. Владимир Путин решил потратить из Фонда национального благосостояния для начала 100 млрд руб.», сайт Kommersant.ru, газета «Коммерсант» №236 (5021) 13.12.2012

3 Е.Гавриленков, «Непоследовательная политика финансовых властей разгоняет инфляцию», сайт Vedomosti.ru 10.12.2012,

ны считаем необходимым выдерживать более жесткую корреляцию текущей политики с базовыми рекомендациями Стратегии-2020.

Введение базового правила при формировании бюджета, сохранение на уровне 30% предельной ставки страховых взносов при условии отмены некоторых льгот, расширяющих базу обложения страховыми взносами, безусловно, позволит сдерживать рост государственных расходов. Вместе с тем единовременный отказ от обязательной накопительной компоненты тарифа страховых взносов в ПФР и передача части государственных резервов для размещения на внутренний рынок может привести к возникновению иллюзорного ощущения появления дешевой ликвидности и наращиванию инвестиций. Проблема в том, что избыточную ликвидность в этом случае создают не деньги коммерческих структур и граждан, а выведенные на рынок обязательные государственные резервы. В случае замораживания инвестиций, осуществляемых за счет такой «дешевой» ликвидности, государству придется срочно изыскивать возможность восполнения текущей нехватки средств, что в итоге может обернуться реверсом провозглашенного курса налоговой политики. Поэтому, понимая стоящую перед Правительством РФ задачу ускорения развития инфраструктуры в стране, полагаем, что масштабы вовлечения государственных резервов в финансирование инфраструктурных проектов должны быть очень ограниченными. С экономической точки зрения финансирование инфраструктурных проектов лучше предусматривать в пределах бюджетных расходов, а государственные резервы – хранить в виде безрисковых активов, т.е. в государственных казначейских обязательствах ведущих экономических держав.

На преодоление стагнации, видимо, направлено предложение о замене НДС налогом с продаж. Постоянно возобновляемая дискуссия об отмене НДС обусловлена следующим. НДС авансируется предпринимателями и возмещается только при продаже товаров (работ, услуг), т.е. постоянно около 20% доходов оказываются иммобилизованными в бюджет, а налог с продаж уплачивается только на стадии розничной торговли, т.е. после поступления средств от покупателя в кассу. На самом деле отмена НДС отнюдь не приведет к появлению дополнительных ресурсов на рынке – произойдет единовременное восстановление макроэкономического равновесия платежеспособного спроса и предложения при другом уровне цен. Но отмена НДС может привести к разбалансированию объемов товарного оборота и имеющихся в бюджете ресурсов, что будет иметь пагубные последствия для государственных финансов. Кроме того, в случае отказа от НДС следует ожидать опережающего роста теневого рынка¹.

После обращения Президента РФ В.В.Путина к Федеральному собранию, в котором Президент РФ особо подчеркнул необходимость сохранения в РФ сильного государства², Минэкономики РФ практически незамедлительно – во всяком случае до намеченного на 26 декабря совещания у Председателя Правительства РФ Д.А.Медведева скорректировал свою позицию в пользу сохранения НДС (напомним, что мы ранее неоднократно подчеркивали, что НДС – это один из важнейших налогов федерального уровня, формирующих федеральный бюджет, наряду с НДСП и таможенными пошлинами, причем, в условиях вступления в ВТО его роль будет расти в отличие от таможенных пошлин, роль которых будет последовательно снижаться)³. Примечательно, что вопрос об отмене НДС в последнее время инициируется не столько российскими, сколько иностранными товаропроизводителями и финансистами⁴. Их позиция понятна: отмена НДС в условиях глобализации рынка и снижения роли таможенных пошлин по существу означает отказ государства от контроля за импортом, потому что этот налог построен по принципу – вначале заплати, а потом ввози и торгуй. Ввести и оставить на территории РФ устаревшие товары, которые на других рынках не нашли покупателей, мешает именно НДС – этот налог не возмещается по нереализованным товарам. В условиях

1 Предлагавшееся Минфином РФ в целях борьбы с теневой экономикой ограничение объема налично-денежного оборота для граждан, как пояснил ЦБ РФ, нарушает права и свободы граждан, гарантированные Конституцией

2 Что означает наличие устойчивого бюджета.

3 В.Вислогузов, Т.Едовина, «Фискальное удвоение Минэкономики против налога с продаж, но предлагает его ввести», сайт Kommersant.ru, газета Коммерсант № 241 (5026 от 20.12.2012).

4 В частности, этот вопрос был поднят во время посещения Первым заместителем Председателя Правительства РФ И.Шувалова Нью-Йоркской фондовой биржи в декабре 2012 (см. А.Башкатова, «Светлое налоговое будущее от Шувалова. Действующего президента назвали гарантом фискальной стабильности», сайт ng.ru от 05.12.2012).

вступления в ВТО ослаблять роль НДС нежелательно. Кроме того, НДС, как мы отмечали, реально препятствует распространению теневого рынка. Товаропроизводители предпочитают покупать товары, в ценах которых указан НДС – это позволяет им впоследствии возместить затраты по уплате входящего налога, являющегося частью рыночной цены.

В рассматриваемый период времени с инициативами по совершенствованию налогообложения доходов физических лиц выступил Минфин РФ. Речь идет о выравнивании условий налогообложения по доходам физических лиц в виде процентов по депозитам и облигациям, а также в виде доходов от реализации недвижимости и ценных бумаг¹.

Не возражая в целом против идеи унифицировать условия налогообложения процентных доходов физических лиц, хотелось бы обратить внимание на следующее. Можно согласиться, что ставку рефинансирования, увеличенную на 5%, которая принимается при определении вычета из налоговой базы по процентам на депозиты, устанавливает Банк России, поэтому знание правил применения этой ставки банками подтверждается их лицензиями на ведение банковской деятельности, а вот другие участники рынка, выпускающие процентные обязательства (облигации), ее знать не обязаны. Вместе с тем рассматриваемая Минфином РФ возможность замены ставки рефинансирования ЦБ РФ на абсолютный вычет (1 млн руб.), по нашему мнению, нецелесообразна. Источников выплаты процентов может быть много – если применять в каждом случае абсолютный вычет, то чем больше брокеров и депозитов, тем большим окажется размер накопленного совокупного абсолютного вычета. В итоге получатель процентов должен будет лично пойти в налоговую инспекцию, лично подать налоговую декларацию, собрать и предъявить документы о всех полученных процентных доходах и доплатить налог. В итоге может быть нивелировано одно из важнейших преимуществ «плоской» шкалы 13-ного подоходного налога – то, что она позволяет автоматически удерживать налог у источника выплаты дохода, т.е. освобождает налогоплательщиков от обязанности ходить в налоговые органы, стоять в очередях, собирать необходимые документы, а также снижает риски возникновения недоимок и санкций. Минфину РФ для унификации правила обложения процентов можно рекомендовать законодательно установить долю, вычитаемую из полученных процентов (по аналогии со ставкой рефинансирования ЦБ РФ), а не применять абсолютные суммы вычетов.

Что касается предложения об унификации правил налогообложения доходов от продажи недвижимости и ценных бумаг, то не вполне ясно, о чем идет речь. Налогообложение операций с ценными бумагами и деривативами, обращающимися на организованном финансовом рынке, для физических лиц-инвесторов давно приведено в соответствие со схемой налогообложения, установленной для индивидуальных предпринимателей и организаций-инвесторов (ст. 214.1 НК РФ). На ценные бумаги и деривативы, не обращающиеся на организованном рынке фактически распространен порядок, установленный для доходов от продажи недвижимости – ст. 217, п.17.1: к доходам, не подлежащим налогообложению, наряду с доходами от продажи недвижимого имущества, находившегося в собственности налогоплательщика 3 и более лет, отнесены также доходы от реализации иного имущества, находившегося в собственности 3 и более лет (ценные бумаги, не обращающиеся на организованном рынке полностью подпадают по определению иного имущества – в отличие от паев, которые не являются ценными бумагами).

В рамках работы над Федеральным законом № 216 от 3.12.2012 г. о федеральном бюджете на 2013 г. и на плановый период 2014 и 2015 гг. был подготовлен и принят целый пакет поправок в НК РФ и в законодательство о других обязательных платежах.

1. Федеральным законом от 3.12.2012 г. № 245-ФЗ от обложения НДС освобожден ввоз культурных ценностей, приобретенных государственными и муниципальными учреждениями независимо от источника приобретения – бюджетные средства, доходы от иной платной деятельности или иные, разрешенные законодательством, доходы.

¹ «Минфин предлагает уравнивать налогообложение по депозитам, акциям и облигациям», ИА Финмаркет, 28.11.2012, сайт vedomosti.ru; Ю.Барсуков, «Минфин сулит населению налоговые вычеты. Граждане могут получить налоговые льготы при инвестировании в ценные бумаги», сайт Kommersant-online, от 28.11.2012.

2. Федеральным законом от 29.11.2012 г. № 203-ФЗ расширен перечень подакцизных товаров (к ним отнесено печное топливо для бытовых нужд), а также повышены акцизы на бензин, алкогольную и спиртосодержащую продукцию.

3. Федеральным законом от 29.11.2012 г. № 205-ФЗ в целях защиты интересов малоимущих граждан предоставлено право судам освобождать таких лиц от уплаты государственной пошлины по делам, рассматриваемым этими судами.

От уплаты НДФЛ освобождены средства дополнительной поддержки семей, имеющих детей; компенсации медработникам; а также недвижимое имущество, полученное налогоплательщиком в собственность бесплатно из государственной и муниципальной собственности.

4. К наиболее значимым уточнениям, внесенным в НК РФ Федеральным законом от 29.11.2012 г. № 206-ФЗ, по нашему мнению, относятся следующие.

Непосредственно в тексте НК РФ решен вопрос о восстановлении в доходах амортизационной премии при реализации основных средств между взаимозависимыми лицами. Напомним, что в течение длительного времени этот вопрос был одним из наиболее острых, поскольку при отсутствии механизма контроля сделок между взаимозависимыми лицами требование МФ РФ о восстановлении амортизационной премии служило искусственным препятствием для безналогового вывода доходов за пределы российской юрисдикции при передаче имущества между взаимосвязанными лицами по заниженным ценам, поэтому оно постоянно оспаривалось налогоплательщиками. Измененная редакция абз.4 п. 9 ст. 258 НК РФ прямо предписывает, что при реализации взаимозависимому лицу основного средства, в отношении которого применялась амортизационная премия, до истечения пяти лет с момента ввода в эксплуатацию, эта амортизационная премия будет относиться на внереализационные доходы. Соответственно, при восстановлении амортизационной премии одновременно на такую же сумму увеличивается балансовая стоимость реализации основного средства. В итоге сумма налога будет одинаковой независимо от того, продается этот объект взаимозависимому лицу или нет.

Расширен перечень пищевых товаров, облагаемых по ставке НДС 10%, – к ним отнесена реализация жиров кулинарных, хлебопекарных, заменителей молочного жира и масла какао, спредов, топленых смесей.

При определении налоговой базы по налогу на прибыль для мобилизационных мощностей введен общий порядок начисления амортизации. Все текущие расходы на мобилизационную подготовку, включая затраты на содержание мощностей и объектов, необходимых для выполнения мобилизационного плана, включены в состав внереализационных расходов налогоплательщика. При этом НК РФ не содержит упоминания о бюджетных ассигнованиях как источнике их финансирования. Похоже, что бюджетные субсидии на эти цели теперь квалифицируются как оплата услуг по содержанию мобилизационных мощностей.

Уточнено понятия «безнадежного долга» (долга, нереального ко взысканию). Это очень важное уточнение, поскольку оно конкретизирует условия признания долга таковым для налоговых целей – наличие постановления судебного пристава-исполнителя об окончании производства, подтверждающего безрезультатность предпринятых мер в связи с невозможностью установления места нахождения самого должника, его имущества, средств во вкладах.

Учредителю доверительного управления отказано в признании убытков по договорам доверительного управления, по которым он не является бенефициаром, в целях исчисления налогооблагаемой прибыли такого учредителя. Одновременно и бенефициару отказано в признании убытков в целях налогообложения его прибыли по таким договорам.

Конкретизирована дата реализации недвижимого имущества – таковой в налоговых целях признана дата передачи приобретателю по акту о передаче недвижимого имущества.

5. Федеральным законом от 03.12.2012 г. № 243-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации по вопросам обязательного пенсионного стра-

хования» пролонгированы на 2014 г. и 2015 г. ставки страховых взносов в государственные внебюджетные фонды: общая ставка – 30% (из них в ПФР – 22%, в ФСС – 2,9%, в ФФОМС – 5,1%), сверх предельной величины¹ – 10% (платеж перечисляется только в ПФР). С 2014 г. обязательная накопительная часть страхового пенсионного тарифа для лиц, моложе 1967 г., будет снижена до 2%. Исключение сделано для лиц, которые по состоянию на 31.12. 2013 заключили договоры об обязательном пенсионном страховании и обратились с заявлением о переходе в негосударственный пенсионный фонд или выборе инвестиционного портфеля государственной управляющей компании. Такие лица с 1.01.2014 г. будут вправе выбрать вариант своего пенсионного обеспечения: направить на финансирование накопительной части трудовой пенсии 2 или 6 процентов тарифа страхового взноса.

Вводятся дополнительные страховые взносы в пользу лиц, занятых на подземных работах, работах с вредными условиями труда, горячих цехах – 4% с постепенным повышением тарифа до 9% к 2015 г., для работников текстильной промышленности с повышенной интенсивностью и некоторых других размер дополнительного тарифа составляет 2% в 2013 г. с постепенным повышением до 6% в 2015 г. Указанные дополнительные тарифы применяются ко всей страховой базе без учета предельной величины, устанавливаемой на соответствующий финансовый год.

Существенно повышены страховые взносы в ПФР для индивидуальных предпринимателей, адвокатов, нотариусов и лиц, занимающихся частной практикой. Для таких лиц фиксированный размер взноса в ПФР будет определяться исходя из двукратного размера МРОТ, установленного на начало финансового года. Т.е. база обложения теперь будет рассчитываться путем умножения на 12 мес. удвоенного МРОТ. Фиксированный размер взноса в ФФОМС будет определяться, как и ранее, исходя из однократного МРОТ.

6. Федеральным законом от 29.11.2012 г. № 202-ФЗ внесены изменения в НК РФ, касающиеся налога на имущество организаций, транспортного и земельного налогов. Выведены из-под налогообложения налогом на имущество – вновь приобретаемое (создаваемое) движимое имущество, относящееся к основным средствам. Кроме того, дополнительно выведены из состава объектов обложения налогом на имущество объекты культурного наследия федерального значения, ядерные установки для научных целей, хранилища ядерных отходов, ледоколы с ядерными энергетическими установками, космические объекты, суда, зарегистрированные в Российском международном реестре судов. Напомним, что это имущество выведено из состава объектов налогообложения, т.е. вообще из-под регулирования НК РФ в части налога на имущество организаций.

Введено (по пониженным ставкам) налогообложение налогом на имущество железнодорожных путей, магистральных трубопроводов, линий энергопередач.

Установлены пониженные ставки земельного налога в отношении земельных участков, ограниченных в обороте в соответствии с законодательством РФ, предоставленных для обеспечения обороны, безопасности и таможенных нужд.

7. Одной из областей налогового законодательства обычно является проверка соответствия доходов и расходов налогоплательщиков. В РФ система контроля доходов и расходов введена в рамки антикоррупционного законодательства, за пределами НК РФ. Нормативная база контроля за соответствием доходов и расходов разъяснена в письмах МФ РФ от 25 июля 2012 г. № 03-02-07/2-107 и ФНС РФ от 31 августа 2012 г. № ЕД-4-3/14509. В декабре этого года было принято несколько законодательных актов уточнивших механизм контроля соответствия доходов и расходов государственных служащих, иных лиц занимающих высокие официальные должности, членов Правительства РФ, работников органов государственного и муниципального управления, членов их семей, включая несовершеннолетних детей.

В частности, в связи с принятием Федерального закона от 3 декабря 2012 г. № 230-ФЗ «О контроле за соответствием расходов лиц, замещающих государственные должности, и иных лиц их доходам» Федеральным законом № 231-ФЗ от 3 декабря 2012 года были вне-

¹ В 2012 г. – 512 тыс. руб., в 2013 г. – 568 тыс. руб., согласно Постановлению Правительства РФ от 10.12.2012 № 1276.

сены изменения в федеральные законы, устанавливающие обязанность для граждан, претендующих либо занимающих контролируемые должности, представлять в установленном порядке информацию о своих расходах, а также о расходах своих супруга (супруги) и несовершеннолетних детей по каждой сделке по приобретению земельного участка, другого объекта недвижимости, транспортного средства, ценных бумаг, акций (долей участия, паев в уставных (складочных) капиталах организаций), если сумма сделки превышает общий доход семьи за три последних года, и об источниках получения средств, за счет которых совершена сделка. Соответствующие изменения внесены в Федеральные законы РФ «О банках и банковской деятельности», «О налоговых органах Российской Федерации», «О прокуратуре Российской Федерации», «О статусе судей в Российской Федерации», «О Счетной палате Российской Федерации», «О службе в таможенных органах Российской Федерации», «О воинской обязанности и военной службе», «Об общих принципах организации законодательных (представительных) и исполнительных органов государственной власти субъектов Российской Федерации» и др.

Кроме того, изменения, внесенные в п.2 ст. 235 ГК РФ, устанавливают возможность обращения «по решению суда в доход Российской Федерации имущества, в отношении которого не представлены в соответствии с законодательством Российской Федерации о противодействии коррупции доказательства его приобретения на законные доходы».

Изменения (п.7.1. ст.81) в ТК РФ предусматривают, что непринятие «работником мер по предотвращению или урегулированию конфликта интересов, стороной которого он является, непредставление или представление неполных или недостоверных сведений о своих доходах, расходах, об имуществе и обязательствах имущественного характера либо непредставления или представления заведомо неполных или недостоверных сведений о доходах, расходах, об имуществе и обязательствах имущественного характера своих супруга (супруги) и несовершеннолетних детей в случаях, предусмотренных федеральными законами, нормативными правовыми актами Президента РФ и Правительства РФ, если указанные действия дают основание для утраты доверия к работнику со стороны работодателя», является основанием для отказа в приеме гражданина, претендующего на соответствующую должность, либо основанием для увольнения гражданина с такой должности.

Федеральным законом от 3.12.2012 г. № 4-ФКЗ были внесены дополнения в ст. 10 Федерального конституционного закона «О Правительстве Российской Федерации». Согласно указанным дополнениям, члены Правительства РФ также будут ежегодно отчитываться не только о своих доходах, но и о крупных расходах, в том числе расходах супругов и несовершеннолетних детей.

Расходами члена Правительства РФ, его супруги или супруга и несовершеннолетних детей, сведения о которых должны представляться членом Правительства РФ, определены сделки по приобретению земельного участка, другого объекта недвижимости, транспортного средства, ценных бумаг, акций (долей участия, паев в уставных или складочных капиталах организаций), если сумма сделки превышает общий доход члена Правительства РФ и его супруги или супруга за три последних года, предшествующих совершению сделки. Необходимо будет указывать также источник получения средств, за счет которых совершена сделка.

8. Распоряжением Правительства РФ от 3 декабря 2012 г. № 2250-р утвержден план мероприятий по совершенствованию нормативно-правового регулирования в целях противодействия уклонению от уплаты налогов. Прежде всего мероприятия направлены на обеспечение свободы доступа налоговых органов к информации о денежных средствах на счетах (вкладах, депозитах) организаций и физических лиц в банках; о доступе к информации о деятельности третьих лиц, при участии (посредничестве) которых налогоплательщик совершает особо крупные сделки; уточнение перечня оснований для отказа в государственной регистрации юридических лиц; подготовка предложений, направленных на противодействие избежанию налогообложения с использованием «офшорных» юрисдикций, включая определение в законодательстве понятий «налоговый резидент - организация», «фактический получатель дохода», определение порядка налогообложения нераспределенной прибыли иностранных контролируемых компаний; публикация в Интернете списка плательщиков, налоговых аген-

тов, банков задерживающих на 2 и более месяца оплату требований, направленных налоговыми органами и др.

9. В качестве одного из ключевых событий в сфере налогообложения за прошедший период следует отметить факт появления Решения ВАС от 29 ноября 2012 г. № ВАС-13840/12. Главное в этом Решении не предмет спора (ОАО «Сибирская энергетическая компания» прочла разъяснительное письмо МФ РФ от 04.04.2012 № 03-03-10/34 и сочла, что разъяснение о неприменении ставки 0 процентов к дивидендам, выплачиваемым из прибыли прошлых лет, возлагает на налогоплательщиков дополнительное бремя по уплате налога на прибыль, после чего обратилась в ВАС с просьбой отменить указанное письмо). ВАС счел, что письмо обращено к неопределенному кругу налогоплательщиков, поэтому является актом, принятым (изданным) федеральным органом исполнительной власти, уполномоченным осуществлять функции по выработке государственной политики и нормативно-правовому регулированию в сфере налогов и сборов), содержит разъяснения, рассчитанные на многократное применение, поэтому подлежит рассмотрению по существу (т.е. подтвердил, что такие разъяснения находятся в пределах компетенции МФ РФ). Рассмотрев вопрос по существу, ВАС не согласился с позицией МФ РФ, признал ее не соответствующей действующему законодательству, и постановил отменить письмо и взыскать с МФ РФ в пользу ОАО «Сибирская энергетическая компания» судебные расходы в размере 2 000 рублей.

Таким образом, фактически была проведена судебная экспертиза статуса разъяснительных писем МФ РФ. Признание недействующим акта федерального министерства по вопросам, отнесенным к компетенции этого министерства, не привело к выплате из бюджета пеней и санкций. Налогоплательщик также не пострадал – суд взыскал с МФ РФ пошлину за рассмотрение дела. Таким образом, ВАС РФ проиллюстрировал, что в рамках действующего российского налогового законодательства возможна реализация общепринятой в мире формы оперативного контроля судебными инстанциями соответствия актов министерств и ведомств действующим Законам в отсутствие реального имущественного спора и отмены таких актов в случае несоответствия их нормам Закона. ●

ИЗМЕНЕНИЯ В НОРМАТИВНОЙ БАЗЕ БЮДЖЕТНОГО ПРОЦЕССА

М.ГОЛДИН

В декабре 2012 г. было приостановлено действие отдельных расходных обязательств федерального бюджета и изменены некоторые правила бюджетного процесса.

Федеральным законом от 03.12.2012 г. № 237-ФЗ «О приостановлении действия и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации в связи с Федеральным законом «О федеральном бюджете на 2013 год и на плановый период 2014 и 2015 годов» приостанавливается действие отдельных расходных обязательств Российской Федерации.

Так, до 1 января 2014 г. приостанавливается действие положений федеральных законов от 19 июля 2011 г. № 247-ФЗ и от 7 ноября 2011 г. № 306-ФЗ, предусматривающих индексацию с учетом уровня инфляции размеров окладов денежного содержания (окладов по воинским должностям и званиям) военнослужащим Вооруженных Сил РФ, внутренних войск МВД России и сотрудникам органов внутренних дел Российской Федерации.

Также, уже традиционно, еще на один год приостанавливается действие положений:

- 1) Федерального закона от 25 июня 2002 г. № 73-ФЗ «Об объектах культурного наследия (памятниках истории и культуры) народов Российской Федерации», предусматривающих:
 - передачу органам государственной власти субъектов РФ полномочий по сохранению, использованию и популяризации объектов культурного наследия, находящихся в федеральной собственности;
 - компенсацию произведенных собственником объекта культурного наследия федерального значения, включенного в единый государственный реестр объектов культурного наследия (памятников истории и культуры) народов Российской Федерации, либо пользующимся им на основании договора безвозмездного пользования, затрат на его сохранение;
- 2) Федерального закона от 4 декабря 2007 г. № 329-ФЗ «О физической культуре и спорте в Российской Федерации», предусматривающих:
 - передачу полномочий Российской Федерации в области физической культуры и спорта органам государственной власти субъектов РФ;
 - расходное обязательство Российской Федерации по оформлению и ведению спортивных паспортов.

Федеральным законом от 03.12.2012 г. № 244-ФЗ «О внесении изменений в Бюджетный кодекс Российской Федерации и отдельные законодательные акты Российской Федерации» внесены значительные изменения в Бюджетный кодекс РФ в части регулирования бюджетного процесса. Не претендуя на всесторонний анализ всех поправок, предусмотренных указанным Федеральным законом, коснемся лишь некоторых из них.

Так, изменены нормативы распределения отчислений в бюджеты от уплаты некоторых налогов и иных обязательных платежей. Например, установлено, что суммы денежных взысканий (штрафов) за несоблюдение муниципальных правовых актов подлежат зачислению в бюджеты муниципальных образований, которыми приняты соответствующие муниципальные правовые акты, по нормативу 100%. Ранее в этой части правового регулирования существовал правовой пробел.

Также, в федеральный бюджет теперь будут отчисляться поступления от уплаты акцизов на алкогольную продукцию с объемной долей этилового спирта свыше 9%, за исключением пива, вин, фруктовых вин, игристых вин (шампанских), винных напитков, изготавливаемых

без добавления ректифицированного этилового спирта, произведенного из пищевого сырья, и (или) спиртованных виноградного или иного фруктового сула, и (или) винного дистиллята, и (или) фруктового дистиллята – по нормативу 60%. Ранее в федеральный бюджет поступало 50% от суммы уплаченных акцизов на спиртосодержащую продукцию.

Кроме того, в федеральный бюджет подлежат отчислять поступления от налога на доходы физических лиц, уплачиваемого иностранными гражданами в виде фиксированного авансового платежа при осуществлении ими на территории РФ трудовой деятельности на основании патента – по нормативу 50%. Ранее 100% от указанного платежа поступало в бюджет субъекта РФ.

В том случае если законодательством субъекта РФ закрепляется трехлетний период бюджетного планирования, действует мораторий на снижение установленных регионами единых нормативов отчислений в бюджеты муниципальных районов и городских округов от отдельных федеральных и (или) региональных налогов и сборов, налогов, предусмотренных специальными налоговыми режимами, в течение трех лет с момента вступления в силу закона субъекта РФ о сроке составления и утверждения бюджетов муниципальных районов и городских округов и (или) о введении единых нормативов отчислений в бюджеты муниципальных районов и городских округов соответственно, за исключением случаев внесения федеральными законами изменений, приводящих к увеличению расходов и (или) снижению доходов бюджетов субъектов РФ.

Помимо действующего на данный момент 20%-го норматива отчисления налоговых доходов консолидированного бюджета субъекта РФ от НДФЛ в местные бюджеты поправками в Бюджетный кодекс РФ вводится обязанность органов государственной власти субъекта РФ установить дифференцированные нормативы отчислений в местные бюджеты от акцизов на автомобильный и прямогонный бензин, дизельное топливо, моторные масла для дизельных и (или) карбюраторных (инжекторных) двигателей, производимые на территории РФ, исходя из зачисления в местные бюджеты не менее 10% налоговых доходов консолидированного бюджета субъекта РФ от указанного налога.

При этом размеры указанных дифференцированных нормативов отчислений в местные бюджеты определяются исходя из протяженности автомобильных дорог местного значения, находящихся в собственности соответствующих муниципальных образований.

Также в Бюджетном кодексе РФ установлены правила создания и функционирования инвестиционных фондов субъектов РФ аналогичные положениям Бюджетного кодекса РФ об Инвестиционном фонде РФ.●