



**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](http://www.iep.ru)

## **ЭКОНОМИКО-ПОЛИТИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ В РОССИИ**

05'2012

### **В ЭТОМ НОМЕРЕ:**

<b>РОССИЙСКАЯ ЭКОНОМИКА В МАЕ: ПРЕДВАРИТЕЛЬНЫЕ ДАННЫЕ И ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ</b>	2
<b>ПОЛИТИКО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ИТОГИ МАЯ 2012 Г.</b> (С.Жаворонков)	5
<b>ИНФЛЯЦИЯ И ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА</b> (Н.Лукша)	8
<b>ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ</b> (Н.Буркова, Е.Худько)	12
<b>РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ: ФАКТОРЫ И ТЕНДЕНЦИИ</b> (О.Изряднова)	18
<b>РОССИЙСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ В АПРЕЛЕ 2012 Г.</b> (С.Цухло)	22
<b>ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ</b> (Н.Воловик, К.Харина)	25
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЙ БЮДЖЕТ</b> (Т.Тищенко)	29
<b>РОССИЙСКИЙ БАНКОВСКИЙ СЕКТОР</b> (М.Хромов)	34
<b>ИПОТЕКА В РФ</b> (Г.Задонский)	37
<b>УРОВЕНЬ ЖИЗНИ НАСЕЛЕНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ</b> (С.Мисихина)	40
<b>НАУЧНО-ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ЦЕНТРЫ И ЛАБОРАТОРИИ: ГОСУДАРСТВЕННЫЕ МЕРЫ И УСПЕШНЫЕ ПРАКТИКИ</b> (И.Дежина)	43
<b>ОБЗОР ЗАСЕДАНИЙ ПРАВИТЕЛЬСТВА РФ</b> (М.Голдин)	46
<b>ОБЗОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА</b> (И.Толмачева)	48
<b>ОБЗОР НОРМАТИВНЫХ ДОКУМЕНТОВ ПО ВОПРОСАМ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ ЗА АПРЕЛЬ-МАЙ 2012 Г.</b> (Л.Анисимова)	50
<b>ИЗМЕНЕНИЯ В НОРМАТИВНОЙ БАЗЕ БЮДЖЕТНОГО ПРОЦЕССА</b> (М.Голдин)	59

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-izdanii.html](http://www.iep.ru/ru/ob-izdanii.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](mailto:lopatina@iep.ru)

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

## РОССИЙСКАЯ ЭКОНОМИКА В МАЕ: ПРЕДВАРИТЕЛЬНЫЕ ДАННЫЕ И ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

### **Политический фон: неспражничная инаугурация и двухпалатное правительство**

Основными политическими событиями мая стали продолжающееся противостояние властей и оппозиции в Москве и процесс формирования Правительства и Администрации президента официально вступившим в должность президента Владимиром Путиным.

Массовый митинг оппозиции накануне инаугурации президента вылился в силовое противостояние митингующих и полиции. Опасаясь протестов во время инаугурации, власти вынуждены были провести ее в режиме «комендантского часа» – центр Москвы был перекрыт и «зачищен» от граждан. Однако и после инаугурации, на протяжении всего месяца в городе продолжались акции протеста, периодически разгоняемые полицией. Власти продолжают наращивать репрессии против протестующих: специально для этих целей Дума инициировала поправки к закону о митингах, в десятки раз увеличивающие размеры штрафов и наказаний за несанкционированные протесты.

Новый состав правительства формировался под непосредственным наблюдением президента, в то время как роль премьера Медведева в этом процессе выглядела вторичной. Новая конструкция власти также отразила эту расстановку сил: в то время как министерские посты достались бывшим заместителям министров, их бывшие шефы перешли на работу в Администрацию президента, которая таким образом станет, видимо, органом принятия ключевых решений («старшим правительством»). Функции куратора от Кремля в правительстве получил Владислав Сурков: в его ведении будет находиться аппарат кабинета министров, контроль исполнения президентских поручений, а также кураторство науки, культуры и СМИ. В то же время «команда Медведева» представлена в правительстве скромно. При том, что формальные полномочия вице-преьера Аркадия Дворковича широки, он не получил возможности самостоятельно назначить соответствующих министров, а также будет ограничен присутствием еще одного экономического вице-преьера – Игоря Шувалова.

Выходец из ФСБ, министр внутренних дел Нургалиев был заменен на «милицейского» генерала Колокольцева. Интригующим оказалось назначение бывшего вице-преьера Игоря Сечина в «Роснефть»; появившиеся через несколько дней известия о готовности компании ВР продать свой пакет акций в ТНК-ВР повышает вероятность того, что задачей Игоря Сечина станет наращивание активов «Роснефти» и создание на ее базе государственной нефтяной мега-компании.

Накануне вступления в силу новой редакции закона о выборах глав регионов, продолжалась спешная кампания по замене и переназначению губернаторов: в мае были заменены губернаторы Омской, Иркутской, Свердловской, Ленинградской, Самарской областей, Ставропольского края и Карелии. Заменяя и переназначая губернаторов, Кремль стремится оттянуть фактическое начало действия нового порядка на максимально возможный срок.

### **Макроэкономический фон: приближение новой волны**

Макроэкономический фон мая определялся продолжающимся ухудшением ситуации в мировой экономике. Политический кризис в Греции, увеличивающий вероятность ее выхода из зоны евро, и разрастание долгового кризиса в Испании обрушили веру рынков в европейскую валюту: курс евро к доллару снизился за май с уровня 1,32 до уровня 1,23. Кроме того, стали известны данные о замедлении темпов роста по итогам I квартала в Индии (темпы роста сократились в полтора раза по сравнению с I кварталом 2011 г.) и Китае (сокращение темпов роста на 2 п.п.).

На этом фоне ускорилось снижение цен на нефть. Если к 1 мая стоимость барреля Brent снизилась на 5,6% по сравнению с пиковыми значениями 1 марта 2012 г., то за май снижение составило 17,6%, пробив 1 июня ценовой рубеж 100 долларов. Резкое снижение цен привело к серьезному ослаблению рубля в конце месяца: на 1 июня рубль ослабел по отношению к доллару на 12% и по отношению к евро на 4,85% (по сравнению со значениями 29 апреля). Стоимость бивалютной корзины выросла в эти же сроки с 33,66 руб. до 36,47 руб. (+8,4%). Продолжилось падение российских фондовых индексов: ММВБ, уже потерявший за предыдущие полтора месяца 10% (по сравнению с пиками середины марта), рухнул в мае на 12%, индекс РТС снизился за май на 23% (с пиковых значений середины марта падение составило 30%).

Между тем Государственная Дума утвердила в мае в третьем чтении поправки к бюджету на 2012 г., повышающие прогноз нефтяных цен со 100 до 115 долл./барр. Доходная часть федерального бюджета увеличилась в результате на 897,1 млрд руб., расходная часть – на 88,7 млрд руб. (21,0% ВВП), дефицит бюджета сократился до 0,1% ВВП (вместо 1,5%). Эта, однако, выглядит статистическим трюком: фактический дефицит бюджета сокращается, но при этом увеличивается ненефтегазовый дефицит. Так, по итогам января–апреля дефицит бюджета составил 0,4% против 1,3% в том же периоде 2011 г., при этом ненефтегазовый дефицит увеличился до 12,5% против 9,4% в январе–апреле 2011 г. В условиях понижательного тренда нефтяных цен это скорее ослабляет веру инвесторов в будущее российской экономики, демонстрируя уязвимость государственных финансов при нынешнем уровне расходов.

По предварительной оценке Банка России, отток капитала за четыре месяца составил 42 млрд долл., что в 1,5 раза больше, чем в соответствующем периоде прошлого года. Таким образом, перелома тенденции, ожидавшегося Банком России в апреле, не произошло, хотя темпы оттока несколько снизились (7 млрд долл.). С учетом ситуации на рынках в конце месяца, майский отток, очевидно, окажется в лучшем случае не более значительным.

Инфляция в мае оставалась на низком уровне – 0,5% к апрелю 2012 г. При этом заметно ускорились темпы роста цен на бензин: в апреле цены выросли на 0,9%, а в мае – на 1,3%. Низкие темпы роста денежного предложения позволяли надеяться на то, что инфляционный скачок в связи с отложенным на лето повышением тарифов будет умеренным. Однако ослабление рубля, вероятно, также окажет инфляционное воздействие.

Банковский сектор в апреле столкнулся с резким снижением ликвидности. Масштабы рефинансирования со стороны денежных властей практически достигли уровня осени 2011 г., а формальные показатели ликвидности обновили многолетние минимумы. Основная причина – продолжение активного роста кредитования на фоне слабого роста ресурсной базы (даже несмотря на возобновления займов на внешних рынках капитала). Избыточные резервы коммерческих банков сократились в апреле почти на четверть, составив по итогам месяца 706,4 млрд руб. Задолженность банков по операциям РЕПО достигла в мае рекордных значений – более 1 трлн руб. Тем временем 22 мая ЦБ РФ сообщил о возобновлении операций прямого биржевого РЕПО с банками под залог акций, включенных в ломбардный список ЦБ РФ. Стремительное расширение кредитования банков со стороны ЦБ при достаточно медленном росте депозитной базы создает предпосылки для возникновения финансовой нестабильности в будущем в случае замедления кредитования.

### **Реальный сектор: под флагом потребительского спроса**

По предварительной оценке Росстата, индекс физического объема ВВП в I квартале 2012 г. составил 104,9% относительно первых трех месяцев предыдущего года, что, безусловно, является хорошим показателем, отражающим, однако, скорее успехи прошлого года в целом. Прирост промышленного производства в январе – апреле составил 3,3% по отношению к январю – апрелю 2011 г., в то время как в первые четыре месяца прошлого года промышленность выросла на 5,5% к январю – апрелю 2010 г. Рост промышленности в апреле 2012 г. к апрелю 2011 г. составил лишь 1,3% (в апреле 2011 – 4,5%).

Поддержку экономическому росту оказывает рост доходов населения и быстрое расширение потребительского кредитования. Оборот розничной торговли за первые четыре месяца

текущего года составил 107,2% относительно января–апреля 2011 г. и 106,4% относительно апреля 2011 г., объем платных услуг населению, соответственно, – 104,3% и 102,4%. Реальные доходы населения в январе–апреле 2012 г. составили 102,2% к аналогичному периоду предыдущего года, когда фиксировалось их сокращение на 0,4%. Отличительной особенностью начала 2012 г. стали исключительно высокие темпы роста заработной платы – на 10,4% к апрелю 2011 г., что усилило возможности удовлетворения ранее отложенного спроса. В I квартале население израсходовало средств на покупку товаров и оплату услуг на 7,9% больше, чем в I квартале 2011 г. Рост потребительских расходов сопровождался снижением нормы сбережений и ростом потребительского кредитования на 40,5% в апреле 2012 г. относительно апреля 2011 г.

Темп роста инвестиций в основной капитал в январе-апреле 2012 г. достиг 113,8% и в апреле – 107,8% относительно соответствующих периодов предыдущего года. Доля инвестиций в основной капитал в ВВП, по предварительной оценке итогов I квартала 2012 г., составила 12,3% и на 0,7 п.п. превысила показатель предыдущего года. Однако следует отметить, что увеличение объемов инвестиций не поддерживалось адекватным расширением объемов работ в строительстве, а предложение инвестиционных товаров остается приблизительно на докризисном уровне. В жилищном строительстве в марте-апреле 2012 г. фиксировалось сокращение вводов в действие жилой площади и замедление роста строительства коммерческой недвижимости относительно соответствующего периода предыдущего года.

В комплексе производств потребительских товаров с начала года фиксируется усиление темпов падения производства в годовом измерении. В апреле-марте 2012 г. в производстве машин и оборудования и в производстве электрооборудования, электронного и оптического оборудования темпы прироста производства в годовом выражении оказались отрицательными. Учитывая межотраслевые связи этих видов деятельности, можно ожидать замедления темпов производства инвестиционных товаров в машиностроительном комплексе в краткосрочной перспективе. ●



## ПОЛИТИКО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ИТОГИ МАЯ 2012 Г.

С.Жаворонков

*В мае 2012 г. В.Путин продемонстрировал интересную схему формирования правительства, балансирующую между необходимостью ротации кадров и сохранения преемственности и групп интересов, и сформировал «правительство замминистров» – большинство его новых членов являются заместителями старых министров. Принципиальные изменения произошли лишь в связи с заменой глав министерства сельского хозяйства и министерства связи. Пост вице-преьера по ТЭК покинул И.Сечин, получивший взамен статус нового руководителя «Роснефти» – курировавшейся им и ранее госкомпания, в которой однако его влияние в последние годы слабело. Новым главой аппарата Правительства стал В.Сурков – в таком статусе он станет своего рода новым контролером Правительства со стороны В.Путина. Команда номинального премьера Д.Медведева получила всего два поста – мало-значимый пост министра по «открытому правительству» для М.Абызова и вице-премьерский пост для А.Дворковича. 6 мая 2012 г. в Москве произошли серьезные столкновения оппозиционных демонстрантов с полицией, подпортившие инаугурацию В.Путина.*

Основным ожидаемым событием мая 2012 г. должно было стать формирование Правительства России после вступления В.Путина в должность Президента России и соответствующие кадровые перестановки в органах власти. Однако кроме них, событием стали и массовые беспорядки, сопровождавшие инаугурацию. 6 мая 2012 г., накануне инаугурации, оппозиция запланировала очередную митинг, ожидания от которого были невелики: еще весной снизившаяся численность митингов накладывалась на майские праздники с традиционным отъездом многих людей за город. Однако, пригласив граждан на санкционированный митинг, организаторы перед входом на Болотную площадь устроили непонятную «сидячую забастовку», кончившуюся давкой и массовой дракой с полицией. Митинг не состоялся, хотя в шествии приняли участие десятки тысяч человек (одновременно, в Москву были стянуты десятки тысяч военнослужащих и полицейских). Были раненые с обеих сторон. 7 мая, в день инаугурации, власти перекрыли выход из метро почти по всему центру Москвы, и фактически запретили любое передвижение граждан в районе Кремля. Инаугурация прошла при отсутствии народа, в режиме «комендантского часа», что создало совершенно шокирующую картинку для мировых СМИ. События 6–7 мая показали, что несмотря на состоявшиеся президентские выборы, общество далеко от успокоения, а с обеих сторон (как власти, так и оппозиции) набирают силу радикалы, выступающие, фактически, с риторикой гражданской войны. Пока физических сил у властей больше.

Новый состав Правительства РФ оказался и ожидаемым, и неожиданным. Основной схемой его реформирования стало массовое назначение действующих и бывших заместителей министров, представителей той же команды, что и министр, при уходе самих министров. Покинули посты, в частности, непопулярные и часто критикуемые министры: глава МВД Р.Нургалиев, министр здравоохранения и социального развития Т.Голикова, министр образования и науки А.Фурсенко. Бывшие главы Минздравсоцразвития и Минэкономразвития Т. Голикова и Э. Набиуллина, экс-глава Минобрнауки А. Фурсенко, бывший министр природных ресурсов и экологии Ю. Трутнев, экс-глава Минкомсвязи И. Щеголев стали помощниками президента РФ, а экс-глава Минтранспорта И. Левитин – советником Президента РФ, Р.Нургалиев был назначен заместителем секретаря Совета Безопасности РФ – стал замом у своего патрона, бывшего директора ФСБ Н.Патрушева, а бывший глава аппарата Правительства РФ А.Вайно – одним из заместителей главы администрации Президента РФ. Что касается Нургалиева и Вайно, то они навряд ли сохранят свое влияние в прежних ведомствах, а что касается многолетних министров – то это зависит от лояльности их выдвинувших и позиции самого Путина – практика

показывала, что должность помощника Президента может быть как реальной, если Президент дает ему важные поручения, так и сугубо номинальной.

На место Нургалиева пришел глава ГУВД Москвы В. Колокольников – профессиональный милиционер<sup>1</sup>, стремительно возвысившийся в последние годы, получивший скорее благожелательную реакцию прессы и не связанный с резко обострившимися в последние годы конфликтами внутри министерства. Сказалось, возможно, и то, что Колокольников руководил операцией в центре Москвы 6 мая, проведенной достаточно профессионально – удалось и разогнать протестующих, и обойтись без жертв. Набиуллину сменил известный экономист А. Белоусов, бывший заместителем министра у Г. Грефа, а последние годы работавший в аппарате правительства. Профессиональный врач Г. Скворцова – ставшая главой Министерства здравоохранения и М. Топилин (новый глава Минтруда и соцзащиты) были заместителями у Т. Голиковой, новый министр образования и науки Д. Ливанов был заместителем у А. Фурсенко, а затем несколько лет работал ректором МИСИ. Новые руководители МЧС В. Пучков и Министерства природных ресурсов С. Донской много лет проработали в команде старых министров, новый министр транспорта М. Соколов – выходец из администрации В. Матвиенко в Санкт-Петербурге, а глава министерства энергетики А. Новак был заместителем министра финансов РФ. Сохранили свои посты министры финансов РФ А. Силуанов и министр промышленности Д. Мантуров (в свою очередь, бывшие выдвигенцами совсем недавно ушедших министров А. Кудрина и В. Христенко). Сохранили посты министр спорта В. Мутко и министр юстиции А. Коновалов, министр иностранных дел С. Лавров, глава ФСБ А. Бортников. Вопреки многим ожиданиям, не ушел и часто критикуемый гражданский министр обороны А. Сердюков – похоже, он устраивает власти в качестве контролера за огромным военным бюджетом.

Новые министры получили далеко не самые значительные должности: глав Министерства региональной политики (бывший глава управления внутренней политики администрации Президента РФ, соратник В. Суркова О. Говорун, сменивший ушедшего в губернаторы Пермского края В. Басаргина), Министерства культуры (функционер «Единой России», бывший депутат ГД В. Мединский), а также двух созданных вновь министерств с откровенно неясными функциями – по развитию Дальнего Востока во главе с бывшим хабаровским губернатором В. Ишаевым и по связям с «открытым правительством» – крупным предпринимателем М. Абызовым.

Серьезные замены, означающие возможные резкие сдвиги в распределении государственных средств и проводимой политики, произошли в Министерстве связи – его возглавил выходец из правительства Татарстана Н. Никифоров и в сельском хозяйстве – одновременно покинули посты конфликтовавшие друг с другом курировавший эту отрасль первый вице-премьер В. Зубков и министр сельского хозяйства Е. Скрынник, а новым министром сельского хозяйства стал бывший глава Чувашии Н. Федоров, работавший также в «Общероссийском Народном фронте». В. Зубков сохранил за собой утешительный пост главы совета директоров «Газпрома», который он раньше совмещал с вице-премьерским.

Состав вице-премьеров претерпел значительно меньшие изменения. Посты сохранили первый вице-премьер И. Шувалов и вице-премьеры В. Сурков, Д. Козак, А. Хлопонин и Д. Рогозин. В. Сурков, ранее фактически курировавший внутреннюю политику на посту замглавы Администрации Президента, стал также новым главой суперминистерства – дублирующего функции каждого министерства аппарата правительства, что является значительным повышением по сравнению с прежними невнятными функциями по «модернизации». Социальный блок стала курировать новый вице-премьер О. Голодец, ранее бывшая одним из заместителей мэра Москвы. Шувалов продолжит курировать финансово-экономические вопросы, в том числе принятие бюджета, госпрограммы и имущество, конкуренцию, торговлю, жилищную политику, деятельность ВЭБ и многое другое, в том числе разработку основных направлений социально-экономического развития страны. У Рогозина остается военно-промышленный комплекс, у Козака – подготовка Сочи к Олимпиаде 2014 г., спорт, региональная политика, строительство и жилищно-коммунальное хозяйство, у Хлопонина – проблемы Северо-Кавказского федерального округа. Помощник бывшего Президента Д. Медведева А. Дворкович стал курировать промышленность, ТЭК и связь вместо И. Сечина, который вообще ушел из правительства, став новым главой государ-

<sup>1</sup> Нургалиев негативно воспринимался в том числе как выходец из ФСБ, исторически конкурирующего с МВД ведомства.

ственной компании «Роснефть» Новый состав Правительства зафиксировал неизменность контроля В.Путина над всеми значимыми назначениями. Даже само формирование Правительства было обставлено демонстративно: В.Путин отказался от дипломатического визита в США с формулировкой пресс-службы «...не сможет принять участие в саммите G8, поскольку в дни проведения саммита – 18–19 мая – формирование структуры и персонального состава Правительства России, очевидно, еще не будет завершено» и вместо себя отправил Д.Медведева, который, как оказалось, ничем особенным не занят и может покинуть страну в момент, когда формируется правительство, в котором он числится премьер-министром. Немногочисленные уже сторонники теорий про влияние номинального премьер-министра Д.Медведева оказались в очередной раз опровергнуты: фактически, в правительстве оказалось всего два выдвигенца Медведева, причем оба на должностях сомнительных. Бывший советник Д.Медведева и крупный предприниматель М.Абызов оказался министром по связям с самим собой – а именно, виртуальной структурой «открытого правительства». Что касается А.Дворковича, то любой вице-премьерский пост в нынешней структуре власти ценен только в связи с наличием конкретных функций, которые по определению находятся в министерствах и ведомствах, и появляются у вице-преьера только тогда, когда он добивается создания некой новой структуры, в которой начинает требоваться его подпись (как, к примеру, И.Шувалов возглавил комиссию для координации действий Правительства РФ в условиях мирового финансового кризиса – фактически, визировавшую выделение финансовой помощи предприятиям, а Д.Рогозин – военно-промышленную комиссию, формирующую государственный оборонный заказ). Возможен и еще один вариант – личная дружба с В.Путиным, позволяющая регулярно контактировать с ним и влиять практически на все вопросы как это делал в свою бытность вице-премьером И.Сечин (хотя формально он руководил лишь небольшим секретариатом, как все вице-премьеры). Потому фактическая власть в Правительстве будет, по-прежнему, у ключевых министров с большим бюджетом, таких как министры экономики, финансов, обороны или здравоохранения, аппарата Правительства и некоторых вице-премьеров с реальными полномочиями (как Шувалов или Рогозин). Статус же премьер-министра, как и ряда других вице-премьеров, будет невелик. Принципиально не изменится и инерционная политика Правительства. В этой связи обращает на себя внимание утешительное напутствие, данное В.Путиным И.Сечину в новом качестве: *«Предприятия ТЭК представляют особую ценность, можно утверждать, что они недооценены, и нам очень не хотелось бы, чтобы они были приватизированы за «копеечки», а потом перепроданы задорого»*, а И.Шувалов рассказал о новаторских способах давно обещанной приватизации через «обмен активами», при котором *«деньги в бюджет вообще не придут»* – то есть принципиальная схема управления, при котором растущий государственный сектор руководится друзьями и родственниками руководителей страны и дотируется из бюджета, меняться не будет.

Администрация Президента РФ сохранилась в том же виде, как в декабре 2011 г., когда были назначены ее новые руководители – глава администрации С.Иванов и первый заместитель В.Володин (до ранга первого заместителя был также повышен А.Громов). Однако по сложившейся традиции в последние много лет пост заместителя главы администрации, курирующего внутреннюю политику (В.Володина), даже выше, чем пост его начальника – главы администрации Президента. За полгода В.Володин сумел установить полный контроль над подведомственными подразделениями, заменив почти всех заместителей руководителя управления внутренней политики и вот теперь завершил построение собственной кадровой вертикали, добившись назначения главой управления внутренней политики своего соратника О.Морозова, ранее занимавшего пост вице-спикера Государственной Думы, вместо назначенца В.Суркова К.Костина, покинувшего администрацию. Пока сложно судить, каким будет новый стиль руководства внутренней политикой при В.Володине и О.Миронове, перед которыми стоит задача одновременно не допускать серьезной эрозии режима и функционировать в новых политических реальностях с выборами губернаторов, свободной регистрацией политических партий и так далее. Можно лишь сказать, что хуже, чем при В.Суркове, в течение восьми лет уничтожившим многопартийность и загонявшим всю политическую элиту в «Единую Россию», придумать сложно и уход Суркова именно после скандальных парламентских выборов, на которых народ взбунтовался против «Единой России», был не случаен. ●

## ИНФЛЯЦИЯ И ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

Н. Лукша

*В апреле произошло замедление инфляции: ИПЦ снизился вдвое по сравнению с мартом до 0,3% (против 0,4% в апреле 2011 г.) По итогам трех недель мая инфляция составила 0,3% (0,4% за аналогичный период 2011 г.). В результате накопленная инфляция с начала года достигла 2,1%, что практически вдвое ниже, чем за аналогичный период 2011 г. По предварительной оценке ЦБ РФ, отток капитала за январь–апрель 2012 г. равнялся 42 млрд долл. – это примерно в 1,5 раза выше аналогичного показателя прошлого года и сопоставимо с уровнем 2009 г. Укрепление рубля к основным валютам, наблюдавшееся в начале года, в мае сменилась его ослаблением: доллар укрепился на 7,7% до 31,62 долл./руб., а евро – на 2,2% до 39,77 с конца апреля по 25 мая. 22 мая ЦБ РФ сообщил о возобновлении проведения операций прямого РЕПО под залог акций.*

По итогам апреля темп прироста потребительских цен оказался вдвое ниже мартовского, составив 0,3%. Это также ниже, чем в апреле прошлого года (+0,4%). Апрельское замедление инфляции во многом объясняется сезонным фактором и обусловлено, в первую очередь, существенным – в четыре раза – снижением темпов прироста цен на продовольственные товары (+0,2%). В апреле текущего года также наблюдалось замедление как непродовольственной инфляции, так и темпов прироста цен на платные услуги населению.

В группе продовольственных товаров в апреле наибольшее снижение темпов прироста цен было зарегистрировано на яйца (с +7,4% в марте до +1,7%) и сахар (с +5,5% до +1,2%). К дешевеющим на протяжении последних месяцев крупам и бобовым, макаронным изделиям и подсолнечному маслу в апреле присоединились также рыба и морепродукты (-0,5%), сливочное масло (-0,3%), плодоовощная продукция (-0,4%).

Темп прироста цен на непродовольственные товары в апреле уменьшился на 0,1 п.п. до 0,4%. Наибольший вклад в рост цен, как и в предыдущие месяцы, внесло удорожание табачных изделий (+2,4%). Стоит отметить, что апрель стал первым месяцем в текущем году, когда начал дорожать автомобильный бензин. За месяц его стоимость выросла на 0,7%. Снижения цен ни по одной виду непродовольственных товаров не наблюдалось.

В апреле также наблюдалось замедление темпа прироста цен на платные услуги населению (+0,3% против +0,4% в марте). Услуги ЖКХ стали дешевле на 0,1%. Почти вдвое замедлился темп прироста цен на медицинские услуги (+0,5%) и втрое на услуги связи (+0,4%). В то же время в преддверии массовых отпусков в апреле примерно втрое выросли цены на санаторно-оздоровительные услуги (+0,9%). Также подорожали ранее дешевеющие услуги зарубежного туризма (+0,5%).

Годовая инфляция (апрель 2012 г. к апрелю 2011 г.) замедлилась до 3,6% (см. рис. 1). Это почти в 2,5 раза ниже, чем за аналогичный период 2011 г. – 9,6%.

Май не внес изменений в сложившийся с начала года инфляционный тренд. Недельный показатель инфляции вновь не превышал 0,1%. В результате, по итогам трех недель мая ИПЦ составил 0,3% (0,4% за аналогичный период 2011 г.). Накопленная инфляция с начала года по 21 мая составила 2,1%, что почти вдвое ниже, чем в 2011 г. Лидером роста цен в мае оказалась капуста, которая за три недели подорожала на 22,2%. Темп прироста цен на бензин ускорился (+0,9% на 21 мая). Одновременно самое значительное понижение цен коснулось яиц (-12,9%).

Начиная с июля 2011 г. базовый индекс потребительских цен<sup>1</sup> стабильно колеблется в диапазоне 0,4–0,5%. Апрель текущего года не стал исключением: после мартовского увеличения до 0,5%, в апреле БИПЦ вновь опустился до 0,4%.

<sup>1</sup> 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.



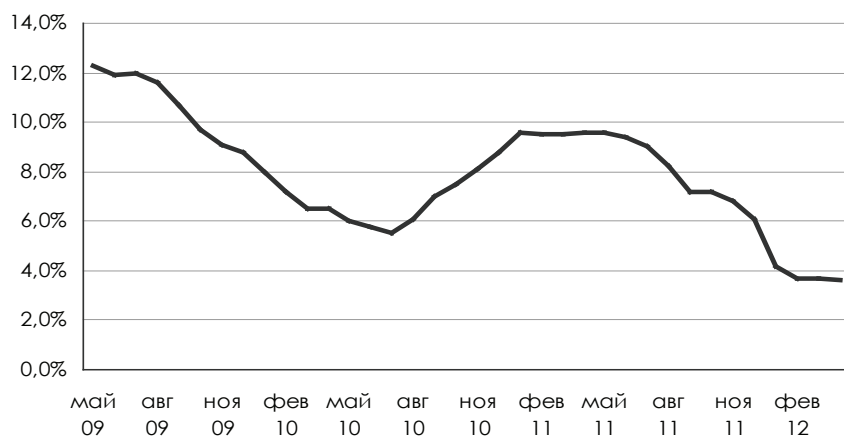
Мы полагаем, что вплоть до июля, когда будут повышены тарифы на услуги ЖКХ, ждать изменения ситуации с инфляцией не приходится. Более того, учитывая замедление темпов экономического роста и низкий темп роста денежного предложения, ускорение инфляции летом может оказаться несущественным.

В апреле широкая денежная база вновь сократилась. По итогам месяца она снизилась на 0,8% до 7728,8 млрд руб. (см. рис. 2). Сжатие денежной базы связано, с одной стороны, с почти 40-процентным снижением депозитов кредитных организаций в ЦБ РФ (составили на 1 мая 86,4 млрд долл.), а с другой стороны, с примерно 25-процентным сокращением корсчетов коммерческих банков в Банке России (620 млрд долл. по состоянию на 1 мая). После мартовского снижения объема наличных денег в обращении с учетом остатков средств в кассах кредитных организаций в апреле они вновь увеличились до 6639,7 млрд руб. (+2,9%).

В апреле избыточные резервы коммерческих банков<sup>1</sup> сократились почти на четверть, составив по итогам месяца 706,4 млрд руб. В настоящее время основной вклад в формирование денежной базы вносит рефинансирование банков. С осени 2011 г. Банк России значительно увеличил объем предоставляемых коммерческим банкам средств. Похожая ситуация складывалась в острую фазу кризиса 2008–2009 гг., когда значительное влияние на денежное предложение оказывали операции ЦБ РФ по предоставлению средств коммерческим банкам (см. рис. 2). В мае текущего года задолженность банков по операциям РЕПО достигла рекордных значений – более 1 трлн руб.

Рост объема наличных денег в обращении на 2,9% привел к расширению денежной базы в узком определении (наличность плюс обязательные резервы) на 2,7% до 7022,4 млрд руб. (см. рис. 3).

Достигнув в конце апреля максимума с начала года – 523,3 млрд долл. – объем международных резервов начал сокращаться. В результате, менее чем за три недели международные резервы снизились на 9 млрд долл., или 1,7%, до 514,3 млрд долл. на 18 мая. Основной причиной сокращения резервов стало, прежде всего, значительное укрепление доллара США к евро на мировом валютном рынке вследствие обострения долгового кризиса в зоне евро. В результате выраженная в долларах часть резервов, номинированных в евро, также сократилась.



Источник: Росстат.

Рис. 1. Темп прироста ИПЦ в 2009–2012 гг. (% за год)



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

<sup>1</sup> 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.



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



Источник: ЦБ РФ, расчеты автора.

Рис. 4. Валютные интервенции Банка России и курс рубля к корзине валют в марте 2010 – апреле 2012 гг.

негативный внешний новостной фон – возобновление дискуссий относительно выхода Греции из еврозоны и обострение долгового кризиса в Испании. Курс американской валюты к рублю начал расти еще в последних числах апреля, отыгрывая падение начала года. За 25 дней мая доллар укрепился к рублю на 7,7% до 31,62 руб./долл., вернувшись к показателям 20-х чисел января текущего года. Евро подорожал на 2,2% до 39,77 руб./евро на 25 мая, возвратившись к показателям конца января. В результате, за 25 дней мая стоимость бивалютной корзины выросла до 35,29 руб. (+4,8%), достигнув максимального значения с начала текущего года.

22 мая ЦБ РФ сообщил о возобновлении операций прямого биржевого РЕПО с банками под залог акций, включенных в ломбардный список ЦБ РФ. Данный шаг был предпринят Банком России по мере роста зависимости российской банковской системы от средств, предоставленных ей органами денежно-кредитного регулирования. Напомним, что в посткризисный период средства, предоставленные ЦБ РФ коммерческим банкам, стали основным источником формирования денежного предложения в РФ. В данной ситуации и в условиях повышения нестабильности на мировых финансовых рынках ЦБ РФ решил возобновить кредитование банков под залог акций.

В апреле, как и в течение трех предыдущих месяцев, Банк России выходил на внутренний рынок с чистыми покупками валюты. Однако в апреле совокупные валютные интервенции регулятора снизились на 6,6%. За месяц было куплено 3,6 млрд долл. США и 304,8 млн евро (см. рис. 4). Вплоть до середины мая темпы интервенций сохранялись на уровне апреля, а затем резко снизились. Причиной прекращения покупок валюты ЦБ РФ стало изменение ситуации на валютном рынке, выразившееся в понижательном давлении на курс рубля вследствие снижения цен на энергоносители.

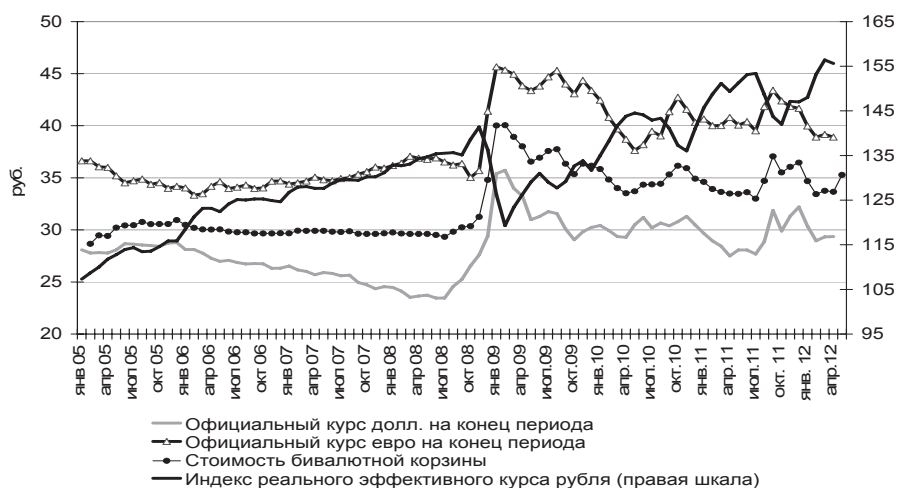
В апреле впервые с декабря прошлого года увеличение реального эффективного курса рубля приостановилось. По итогам месяца он ослаб на 0,5%. В результате индекс реального эффективного курса снизился до 155,63<sup>1</sup> (см. рис. 5).

Почти 15-типроцентное падение цен на нефть со 120–125 до 106 долл./баррель вызвало резкое ослабление рубля как по отношению к доллару, так и к евро. Причиной снижения мировых цен на нефть стал

1 За 100 принят уровень января 2002 г.

В то же время необходимо отметить, что стремительное расширение кредитования банков со стороны ЦБ РФ при достаточно медленном росте депозитной базы создает предпосылки для возникновения финансовой нестабильности в будущем в случае замедления данного кредитования. В такой ситуации ЦБ РФ необходимо более осторожно подходить к рефинансированию кредитных организаций и тщательно контролировать риски банков. 25 мая Банк России опубликовал новый вариант инструкции 110-И, которая ужесточает требования по формированию банками обязательных резервов с 1 июля 2012 г. С 1 октября 2011 г. уже были введены повышенные коэффициенты оценки риска при расчете норматива достаточности капитала по ряду активов (кредитам офшорным компаниям, валютным кредитам, займам на покупку ценных бумаг и другим активам) при расчете достаточности капитала банков, которые распространялись лишь на новые кредиты. С 1 июля текущего года это правило должно применяться ко всем операциям.

Однако в новой редакции инструкции для целого ряда компаний при расчете коэффициентов требования смягчены. К ним относятся компании из перечня стратегических предприятий, организации оборонно-промышленного комплекса, компании, чьи ссуды не превышают 0,1% от собственных средств банка, но не более 5 млн руб., а также организации, чей долгосрочный рейтинг по классификации S&P или Fitch не ниже уровня В, по классификации рейтингового агентства Moody's – не ниже В2. ●



Источник: ЦБ РФ, расчеты автора.

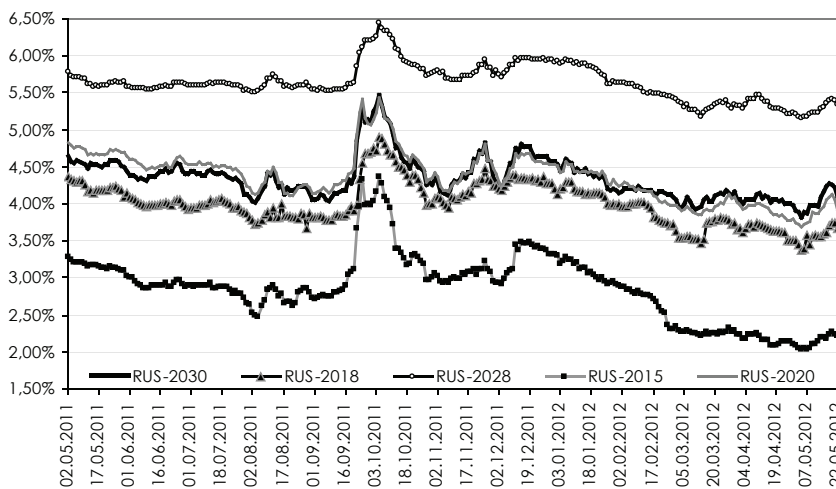
Рис. 5. Показатели обменного курса рубля в январе 2005 – апреле 2012 гг.

## ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

Н.Буркова, Е.Худько

Новое обострение долгового кризиса в зоне евро привело к падению российского рынка акций и срочного рынка на 17% за период с 24 апреля по 23 мая. Рынок государственных ценных бумаг за этот период снизился на 38%. Стоимость некоторых наиболее ликвидных компаний РФ уменьшилась на 25% по сравнению с началом 2012 г. На рынке корпоративных облигаций позитивную динамику сохранили такие ключевые показатели, как объем рынка и активность эмитентов в отношении регистрации новых выпусков ценных бумаг. Также улучшилась ситуация с исполнением эмитентами своих текущих обязательств перед владельцами размещенных ценных бумаг.

### Рынок государственных ценных бумаг



Источник: по данным информационного агентства «Финмаркет».

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

Ухудшение рыночной конъюнктуры в мае текущего года привело к росту доходности к погашению на рынке государственных ценных бумаг на 2–5% (рис. 1).

За период с 24 апреля по 23 мая 2012 г. суммарный оборот вторичного рынка ОФЗ составил 43,6 млрд руб. при средненежном обороте на уровне 2,1 млрд руб., что соответствует падению средненежного месячного оборота на 38% по сравнению с предыдущим периодом.

В период с 24 апреля по 23 мая текущего года прошел 1 аукцион по размещению ОФЗ (4 аукциона месяцем ранее) на первичном рынке (см. табл. 1). Общий фактический объем размещения при этом составил 18% от планируемого (51% месяцем ранее). Кроме того, на первичном рынке 16 мая не состоялся аукцион по размещению ОФЗ выпуска 25079 в связи с отсутствием заявок, а запланированный на 23 мая аукцион по размещению ОФЗ серии 26208 был отменен. 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
25.04.2012	ОФЗ-25080-ПД	35 000,00	6 452,00	7,59
Итого:		35 000,00	6 452,00	

Источник: Минфин России.

### Фондовый рынок

#### Факторы динамики российского фондового рынка

Повышение ФРС США прогноза роста национального ВВП и снижение уровня безработицы в стране в 2012 г., как и обещания оказать дополнительные меры поддержки националь-



ной экономики в случае необходимости способствовали краткосрочному повышению индексов российского фондового рынка на последней неделе апреля 2012 г.

В мае обострение долгового кризиса в еврозоне привело к падению мировых фондовых рынков. Не избежал падения и российский фондовый рынок. При этом дополнительным фактором давления на цены российских ценных бумаг стало сокращение цен на нефть. В целом за месяц рынки развитых стран упали на 3–10%, а развивающихся стран – на 1–11%. Основные российские индексы снизились на 14–20%. Вместе с тем, с начала года рассматриваемые мировые рынки поднялись на 3–14%. Исключение составил индекс Франции CAC-40, сократившийся на 2% (см. табл. 2 и рис. 2).

Таблица 2

ДИНАМИКА МИРОВЫХ ФОНДОВЫХ ИНДЕКСОВ

Индекс	Значение (на 23.05.2012)	Изменение за месяц (%)*	Изменение с начала года (%)
ММВБ (Россия)	1 256,55	-14,31	4,57
РТС (Россия)	1 264,29	-19,62	13,82
Dow Jones Industrial Average (США)	12 496,15	-3,33	5,81
NASDAQ Composite (США)	2 850,12	-4,05	14,02
S&P 500 (США)	1 318,86	-3,52	8,69
FTSE 100 (Великобритания)	5 266,40	-7,05	1,67
DAX-30 (Германия)	6 285,75	-3,64	10,59
CAC-40 (Франция)	3 003,27	-3,07	-1,94
Swiss Market (Швейцария)	5 817,91	-4,86	3,01
Nikkei-225 (Япония)	8 556,60	-10,33	12,85
Bovespa (Бразилия)	54 619,48	-11,24	8,43
IPC (Мексика)	37 422,38	-3,95	5,08
IPSA (Чили)	4 201,45	-7,69	8,95
Straits Times (Сингапур)	2 780,42	-6,14	11,94
Seoul Composite (Южная Корея)	1 808,62	-8,31	8,05
ISE National-100 (Турция)	55 734,34	-7,30	17,27
BSE 30 (Индия)	15 948,10	-6,72	10,62
Shanghai Composite (Китай)	2 363,44	-1,05	8,60
Morgan Stanley Emerging&Frontier Markets Index	709,71	-10,82	9,76

\* – По отношению к значениям индексов на 23 апреля 2012 г.

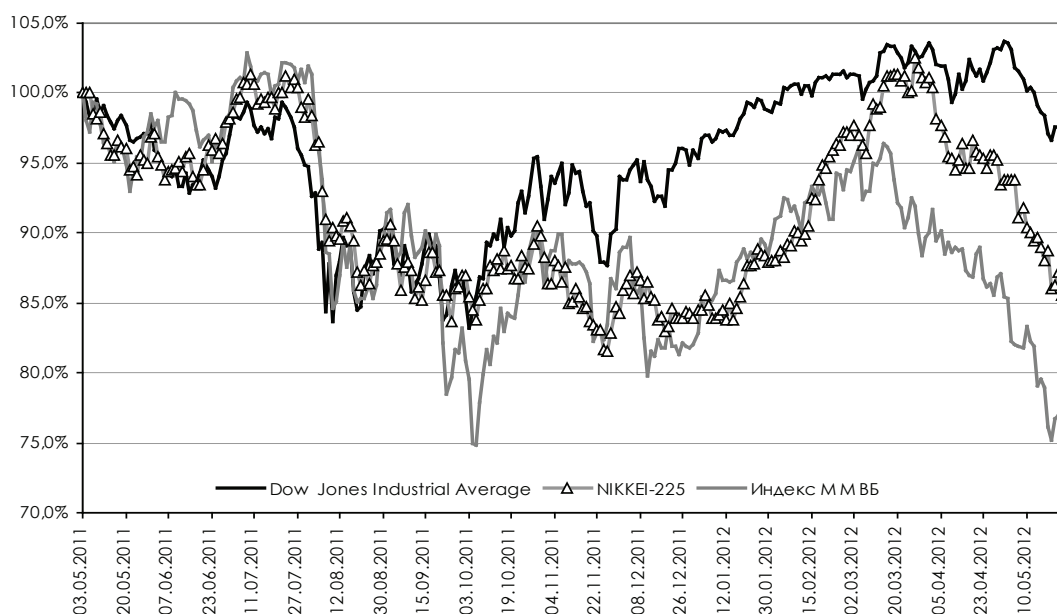
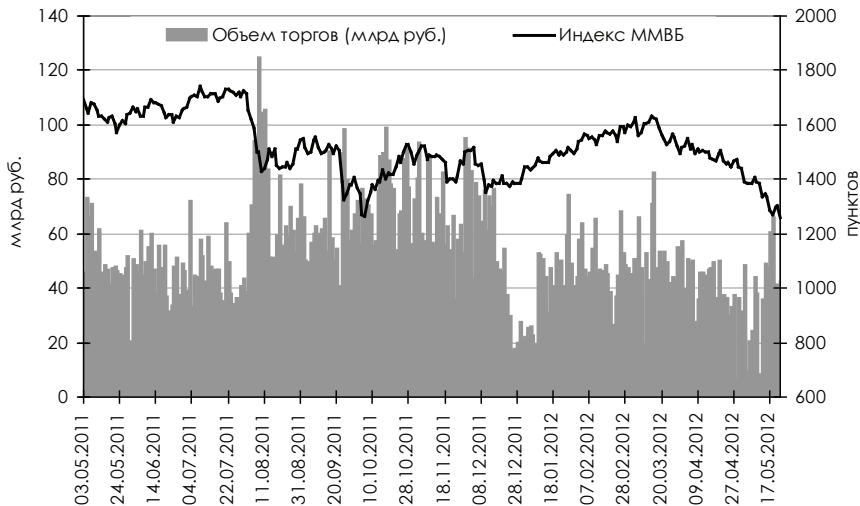


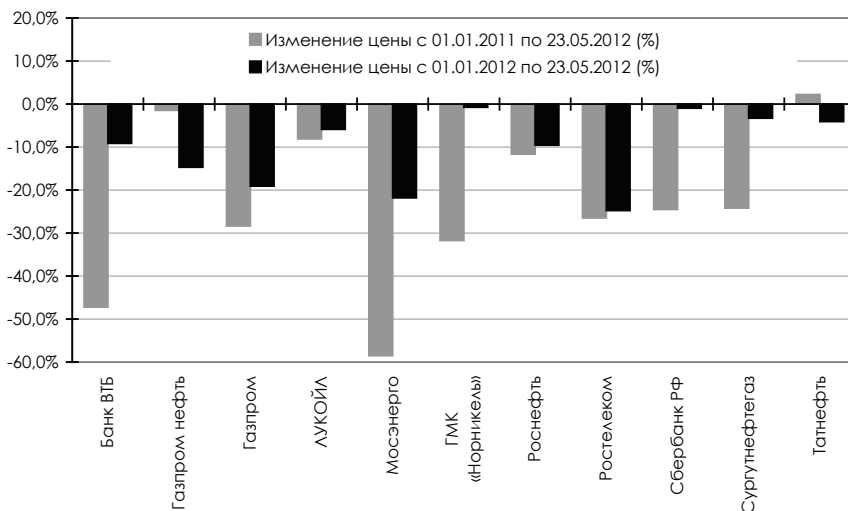
Рис. 2. Динамика основных американских, японских и российских фондовых индексов (в % к значениям индексов на 1 мая 2011 г.)

### Конъюнктура рынка акций



Источник: ОАО «ММВБ–РТС».

Рис. 3. Динамика индекса ММВБ и объема торгов



Источник: ОАО «ММВБ–РТС».

Рис. 4. Темп изменения котировок российских «голубых фишек»

(2011 млрд руб.), ЛУКОЙЛ – 1363 млрд руб. (1510 млрд руб.) и Норникель – 933 млрд руб. (989 млрд руб.).

### Рынок срочных контрактов

В мае 2012 г. объем торгов на срочном рынке МІСЕХ составил 100,1 млн руб. (1,5 млрд руб. месяцем ранее). Все 39 сделок пришлись на фьючерсные контракты руб./долл. Цены заключенных на рынке данных фьючерсов с датой исполнения 15 июня 2012 г. находились в основном в пределах 29,6–31,5 руб./долл., т.е. ожидания участников рынка относительно курса в краткосрочной перспективе разделились, предполагая возможность как удешевления (до 1,4%), так и подорожания (до 4,7%) рубля по сравнению с показателем на 23 мая 2012 г. (31,06 руб./долл.).

На срочном рынке FORTS среднесуточная активность инвесторов в мае упала на 16,5% 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

Максимальное значение за месяц индекс ММВБ показал 2 мая – 1446 п. (1550 п. месяцем ранее). Минимального значения индекс ММВБ достиг 23 мая – 1257 п. (1466 п. месяцем ранее) (рис. 3).

В целом за период с 24 апреля по 23 мая 2012 г. индекс ММВБ снизился на 14,3%, что в абсолютном выражении составляет 209,8 пунктов (с 24 мая 2011 г. по 23 мая 2012 г. индекс ММВБ снизился на 21,4%), а оборот торгов по акциям, входящим в индекс ММВБ, достиг 806 млрд руб. Среднесуточный уровень активности инвесторов на фондовом рынке в мае упал по сравнению с предыдущим периодом на 17%.

За период с начала года по 23 апреля 2012 г. лидерами падения стоимости среди «голубых фишек» стали акции Ростелекома и Мосэнерго, подешевевшие на 24,8 и 21,8%, соответственно (рис. 4).

По данным ОАО «ММВБ–РТС», на 23 мая текущего года пятерка лидеров отечественного рынка по капитализации была такой: Газпром – 3325 млрд руб. (3975 млрд руб. на 23 апреля 2012 г.), Роснефть – 2077 млрд руб. (2248 млрд руб.), Сбербанк России – 1726 млрд руб.

на курс руб./долл., на акции Сбербанка России, на курс евро/долл. и акции Газпрома. Цены последних сделок, заключенных по фьючерсным контрактам руб./долл. с датой исполнения 15 июня 2012 г., находились в основном в пределах 29,5–31,7 руб./долл., а с датой исполнения 15 сентября 2012 г. – в пределах 29,9–31,9 руб./долл., т.е. на 15 сентября ожидается 0–2,7% удешевление рубля по сравнению с показателем на 23 мая 2012 г. Цены последних сделок, заключенных по фьючерсным контрактам руб./евро с датой исполнения 15 июня 2012 г., находились в основном в пределах 39–39,9 руб./евро, т.е. ожидается (0–1,9%) укрепление рубля по сравнению с показателем на 23 апреля 2012 г. (39,74 руб./евро), а с датой исполнения 15 сентября 2012 г. – в пределах 39,5–40,6 руб./евро.

Значение фьючерсного контракта на индекс РТС (на основании цен последних заключенных сделок) с датой исполнения 15 июня составляло в среднем 1280–1550 пунктов, т.е. участниками рынка ожидается 1,2–22,6% рост по сравнению с показателем на 23 мая 2012 г., а на 15 сентября 2012 г. – 1250–1540 пунктов. Значение цен последних заключенных сделок по фьючерсным контрактам на индекс ММВБ с датой исполнения 15 июня 2012 г. составляло в среднем 1260–1440 пунктов, т.е. ожидается рост индекса на 0,3–14,6% по сравнению с показателем на 23 мая 2012 г.

Опционы пользовались существенно меньшим спросом – оборот торгов по ним составил около 272,4 млрд руб. (по фьючерсам – 3711,1 млрд руб.). На первом месте по объему торгов лидировали 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 мае продолжил свой рост. На конец месяца объем рынка оказался на уровне 3 722,7 млрд руб., что на 2,4% больше его значения на конец марта текущего года<sup>1</sup>. Рост емкости рынка был связан как с повышением количества облигационных займов (817 выпусков корпоративных облигаций, зарегистрированных в национальной валюте, против 812 эмиссий на конец предыдущего месяца), так и с увеличением числа эмитентов, (339 эмитентов против 335 компаний на конец апреля). Из выпусков, номинированных в иностранной валюте, в обращении по-прежнему находится один выпуск облигаций, выпущенный в японских иенах, и один выпуск облигаций – в долларах США.

Показатели торгов на вторичном рынке корпоративных облигаций в мае снизились, однако с учетом сезонного фактора можно говорить о том, что сохранилась достаточно высокая инвестиционная активность. С 24 апреля по 23 мая суммарный объем сделок на фондовой бирже ММВБ составил 92,5 млрд руб. (для сравнения: с 26 марта по 23 апреля торговый оборот был равен 126,5 млрд руб.), а количество сделок за рассматриваемый период – 21,4 тысячи (в предыдущем периоде – 24,3 тысячи)<sup>2</sup>.

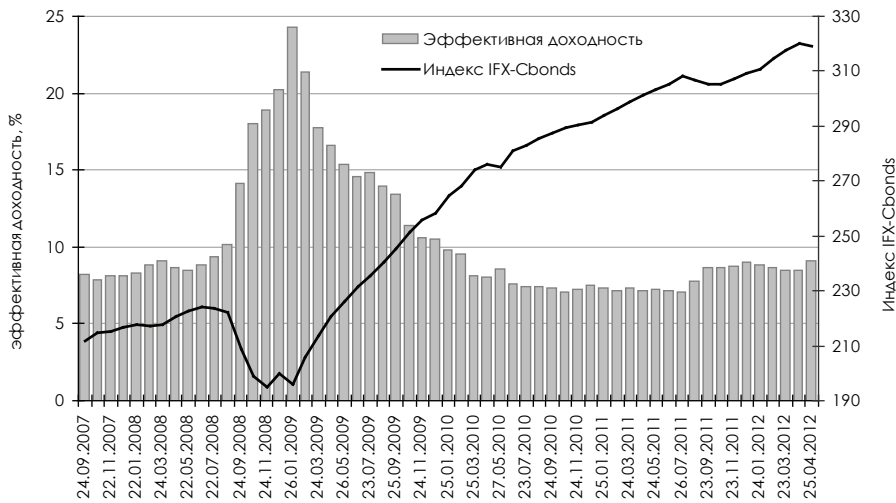
Индекс российского рынка корпоративных облигаций IFX-Cbonds прервал тенденцию роста, начавшуюся в III квартале 2011 г.: к концу мая его значение снизилось на 0,8 пункта (или 0,2%) по сравнению со значением на конец апреля. Однако отрицательная динамика индекса в мае оказалась не столь существенной, как в отношении средневзвешенной доходности. Ее значение за истекший месяц возросло с 8,46% до 9,06%, достигнув максимума с февраля 2010 г. (рис. 5). Столь негативная динамика внутривнутрироссийского долгового рынка связана с внешними факторами и в первую очередь с негативными новостями из стран еврозоны.

Показатель дюрации портфеля корпоративных облигаций вновь снизился и на конец мая составил 775 дней, что на 26 дней меньше значения по состоянию на конец предыдущего месяца. Несмотря на то что дюрация остается по-прежнему на достаточно высоком уровне, тенденция ее постепенного снижения свидетельствует о сокращении объема предложения долгосрочных корпоративных облигаций на рынке.

Наиболее ликвидные выпуски облигаций продемонстрировали единую тенденцию роста доходности. Максимальный прирост ставок (свыше 1 п.п.) наблюдался у компаний сырьевого сек-

1 По данным Информационного агентства Rusbonds.

2 По данным Информационного агентства «Финмаркет».



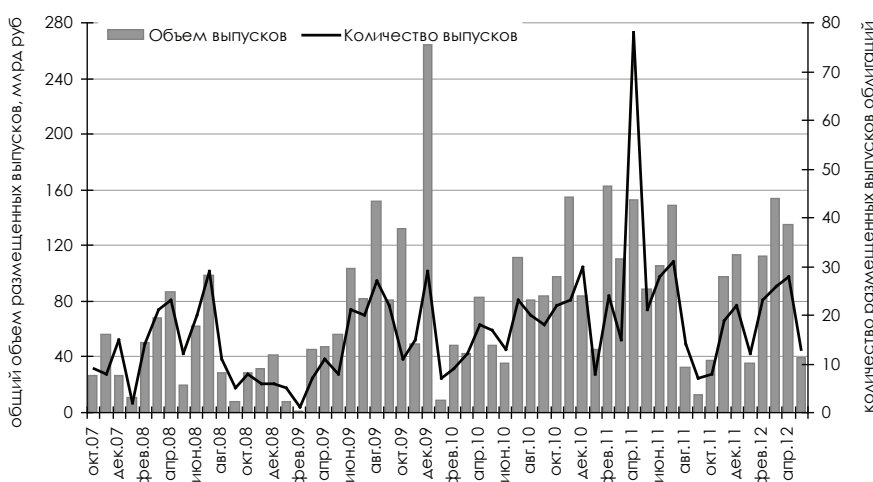
Источник: по данным Информационного агентства Cbonds.

Рис. 5. Динамика индекса российского рынка корпоративных облигаций и средневзвешенной доходности

ярко выраженная понижающая динамика доходности. Относительно заметное снижение доходности на фоне общей тенденции (в пределах 0,3–0,5 п.п.) зафиксировали отдельные серии облигаций ГК «Внешэкономбанк», ОАО «Промсвязьбанк», АКБ «Росбанк».

Однако, несмотря на рост процентных ставок, активность эмитентов в долговом сегменте рынка осталась на высоком уровне. Так, в период с 25 апреля по 25 мая 11 эмитентов зарегистрировали 28 серий облигаций совокупным номиналом 191,1 млрд руб. (для сравнения: с 24 марта по 24 апреля было зарегистрировано 43 выпуска ценных бумаг номиналом 171,8 млрд руб.). Такая ситуация обусловлена тем, что в мае регистрировали выпуски крупные эмитенты, для которых стало проблематичным привлечение финансирования с внешних рынков. В частности, наиболее крупные выпуски зарегистрировали ОАО «Российские Железные Дороги» (6 серий облигаций на общую сумму 90 млрд руб.), ОАО «Ростелеком» (8 серий на сумму 60 млрд руб.), ОАО «Банк Zenit» (4 серии на сумму 18 млрд руб.).<sup>2</sup> Более трети зарегистрированных выпусков составили биржевые облигации, а также было зарегистрировано несколько дебютных выпусков ценных бумаг.

Несмотря на планы крупных компаний разместить в ближайшее время облигационные займы на внутреннем рынке,



Источник: по данным компании Rusbonds.

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

а также у энергетических компаний<sup>1</sup>. Процентные ставки по облигациям крупнейших финансово-кредитных учреждений повысились в среднем на 0,5–0,9 п.п. («Альфа-Банк», «Банк ВТБ», «Банк Zenit», КБ «Ренессанс Капитал», «Российский сельскохозяйственный банк»). Аналогичное повышение продемонстрировала доходность облигаций высокотехнологичных компаний – «ВымпелКом», «МТС», АФК «Система», хотя в апреле в отношении ценных бумаг этого сектора наблюдалась

активность инвесторов на первичном рынке в мае была достаточно низкой, что, впрочем, также объясняется сезонным фактором. С 25 апреля по 25 мая всего 13 эмитентов разместили 14 выпусков облигаций общей номинальной стоимостью 39,5 млрд руб. (с 24 марта по 24 апреля было размещено 28 выпусков облигаций номиналом 135,3 млрд руб.) (рис. 6). Наиболее крупные облигационные займы разместили ОАО «Федеральная Сетевая компания ЕЭС» (од-

1 По данным Информационного агентства «Финмаркет».

2 По данным Информационного агентства Rusbonds.



на серия облигаций на сумму 10 млрд руб.), ЗАО «Банк Русский Стандарт» (серия облигаций на сумму 5 млрд руб.) и ОАО «Связь-Банк» (серия облигаций на сумму 5 млрд руб.). При этом стоит отметить такой позитивный момент, как успешное размещение нескольких дебютных выпусков ценных бумаг небольшого номинала. Долгосрочные облигации (со сроком обращения 10 и более лет) разместило только ОАО «Связь-Банк».

Стоит отметить, что в мае ФСФР России не было аннулировано ни одного выпуска облигаций в связи с неразмещением ценных бумаг (в апреле финансовый регулятор признал несостоявшимися 2 выпуска облигаций)<sup>1</sup>.

С 25 апреля по 25 мая 11 эмитентов должны были погасить 17 облигационных займов на общую сумму 18,5 млрд руб. Однако одному эмитенту не удалось исполнить свои обязательства перед облигационерами в положенный срок, и он объявил технический дефолт (в апреле пять эмитентов объявили технический дефолт). В июне 2012 г. ожидается погашение 17 выпусков корпоративных облигаций общим объемом 51,1 млрд руб.<sup>2</sup>.

Ситуация с объявлением реального дефолта (когда эмитент не в состоянии выплатить доход владельцам ценных бумаг даже в ближайшие дни после плановой даты исполнения обязательств) кардинально не поменялась. В период с 25 апреля по 25 мая все эмитенты исполнили свои текущие обязательства и осуществили досрочный выкуп ценных бумаг по оферте (с 24 марта по 24 апреля два эмитента объявили реальный дефолт по выплате купонного дохода). Однако один эмитент не смог погасить номинальную стоимость размещенных облигаций даже в рамках технического дефолта (в предыдущий период два эмитента не погасили вовремя свои облигационные займы)<sup>3</sup>. ●

---

1 По данным ФСФР России.

2 По данным компании Rusbonds.

3 По данным компании Cbonds.

**РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ: ФАКТОРЫ И ТЕНДЕНЦИИ**

О.Изряднова

*По предварительной оценке Росстата, индекс физического объема ВВП в I квартале 2012 г. составил 104,9% относительно первых трех месяцев предыдущего года. Оборот розничной торговли за первые четыре месяца текущего года вырос на 107,2% относительно соответствующего периода прошлого года, а за апрель 2012 г. – 106,4% относительно апреля 2011 г. Инвестиции в основной капитал увеличились соответственно на 7,8% и 13,8%. В апреле 2012 г. замедлились темпы роста промышленности до 101,3% в годовом выражении.*

По предварительной оценке Росстата, индекс физического объема ВВП в I квартале 2012 г. составил 104,9% относительно первых трех месяцев предыдущего года (I квартал 2011 г. к I кварталу 2010 г. – 104,0%).

Основными факторами роста экономики в начале текущего года оставались одновременное расширение внутреннего и внешнего спроса. Несмотря на ослабление темпов роста мировой экономики, российская экономика демонстрирует рост, поддерживаемый высокими ценами на углеводородное сырье. В I квартале текущего года рост экспорта по физическому объему составил 103,5% против его падения на 2,8% годом ранее. В то же время в экономике сохраняется тенденция опережающего роста физического объема импорта относительно объемов экспорта. Темпы роста импорта по физическому объему в I квартале 2012 г. замедлились до 109,5% против 135,4% в I квартале 2011 г. При сложившейся динамике и структуре внешне-торгового оборота увеличение объемов и доли чистого экспорта оказало позитивное влияние на ускорение темпов роста ВВП в I квартале 2012 г.

Ситуация на внутреннем рынке формировалась под влиянием тенденции опережающего роста инвестиционного спроса относительно динамики потребительского спроса, действующей со второй половины 2011 г. Темп роста инвестиций в основной капитал в январе–апреле 2012 г. достиг 113,8% и в апреле – 107,8% относительно соответствующих периодов предыдущего года. Доля инвестиций в основной капитал в ВВП, по предварительной оценке итогов I квартала 2012 г., составила 12,3% и на 0,7 п.п. превысила показатель предыдущего года. Однако следует отметить, что увеличение объемов инвестиций не поддерживалось адекватным расширением объемов работ в строительстве, а предложение инвестиционных товаров остается приблизительно на докризисном уровне. По сравнению с январем–апрелем 2011 г. снизилась обеспеченность строительных организаций договорами и заказами. В жилищном строительстве в марте–апреле 2012 г. фиксировалось сокращение вводов в действие жилой площади и замедление роста строительства коммерческой недвижимости относительно соответствующего периода предыдущего года. В апреле 2012 г. объемы строительства увеличились до 103,7%, а вводы в действие жилых домов снизились до 94,4%. Отметим, что в 2012 г. снизилась привлекательность российской экономики для иностранных инвесторов. В I квартале 2012 г. в экономику России поступление иностранных инвестиций составило 82,4% от уровня I квартала 2011 г., правда, прямые иностранные инвестиции снизились незначительно.

В текущем году наблюдается ускорение темпов роста потребительского рынка. Оборот розничной торговли за первых четыре месяца текущего года составил 107,2% относительно января–апреля 2011 г. и 106,4% относительно апреля 2011 г., объем платных услуг населению, соответственно, – 104,3% и 102,4%. Оборот розничной торговли непродовольственными товарами в апреле по сравнению с апрелем 2011 г. увеличился на 8,6%, продовольственными товарами – на 3,9%. На расширение потребительского спроса позитивное влияние оказало замедление темпов инфляции за январь–апрель до 101,8% против 104,3% годом ранее, в том числе на продовольственные товары до 102,5% против 105,2%, а также восстановление положительной динамики роста реальных доходов населения. Реальные доходы населения в январе–апреле 2012 г. составили 102,2% к аналогичному периоду предыдущего года, когда

фиксировалось их сокращение на 0,4%. Отличительной особенностью начала 2012 г. стали исключительно высокие темпы роста заработной платы – на 10,4% к апрелю 2011г., что усилило возможности удовлетворения ранее отложенного спроса. Сопоставление с докризисным уровнем показывает, что в апреле 2012 г. реальные располагаемые доходы на 8,4% и реальная заработная плата на 14,6% превысили показатели апреля 2008 г.

Таблица 1

## ПОСТУПЛЕНИЕ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ ПО ТИПАМ

	I квартал 2011г.			I квартал 2012 г.		
	млн долл.	I квартал 2010 г.	в % к итогу	млн долл.	I квартал 2011 г.	в % к итогу
Всего	44349	340,0	100	36534	82,4	100
из них:						
прямые инвестиции	3890	148,3	8,8	3863	99,3	10,6
портфельные инвестиции	122	41,8	0,3	1007	820,0	2,8
прочие инвестиции	40337	390,0	90,9	31664	78,5	86,6

Источник: Росстат.

Таблица 2

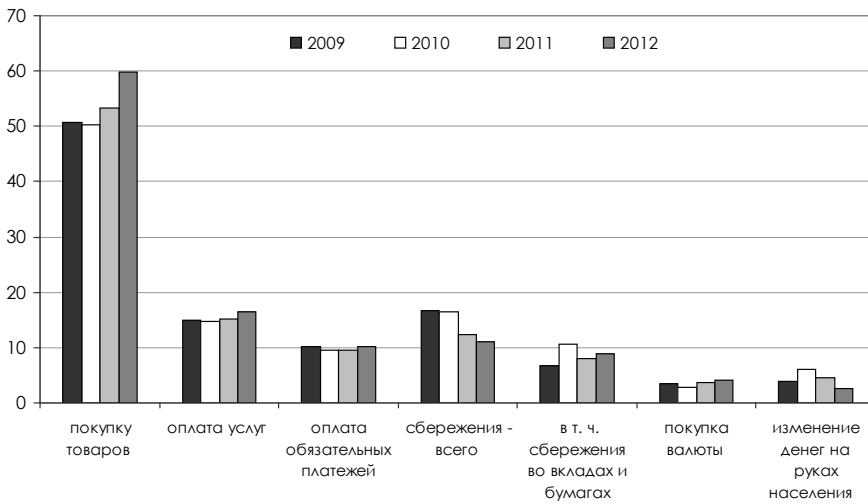
 ТЕМПЫ РОСТА ОСНОВНЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ В АПРЕЛЕ 2008–2012 ГГ.,  
 В % К СООТВЕТСТВУЮЩЕМУ ПЕРИОДУ ПРЕДЫДУЩЕГО ГОДА

	2008	2009	2010	2011	2012
Объем выпуска по базовым видам экономической деятельности	109,6	85,1	107,7	103,3	
Промышленность	105,7	85,8	110,4	104,5	101,3
Добыча полезных ископаемых	102,7	97,3	104,6	101,4	101,5
Обрабатывающее производство	108,8	77,6	116,5	105,3	103,6
Инвестиции в основной капитал	125,0	80,4	101,7	102,2	107,8
Объем работ строительства	121,8	86,5	94,5	98,1	103,8
Оборот розничной торговли продовольственных товаров	114,9	95,6	105,9	105,5	106,4
непродовольственных товаров	108,4	101,7	104,8	101,0	103,9
Объем платных услуг	120,4	90,2	106,9	110,1	108,6
Внешнеторговый оборот	107,2	96,2	100,7	104,1	102,4
Экспорт	149,5	54,5	147,2	133,6*	108,3
Импорт	148,0	52,3	149,2	128,4*	109,9
Реальные располагаемые доходы населения	152,0	58,0	130,1	143,2*	105,9
Реальная начисленная заработная плата	109,1	102,4	105,7	98,1	102,1
Численность занятых в экономике	114,6	95,7	105,9	102,4	110,4
Общая численность безработных	101,1	97,1	99,9	101,3	100,7
	94,4	148,6	91,8	88,1	80,8

\* март 2012 г. к марту 2011 г.

Источник: Росстат.

В I квартале 2012 г. объем денежных доходов населения сложился в размере 8052,8 млрд руб. и увеличился на 7,3% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года. Население израсходовало средств на покупку товаров и оплату услуг в размере 8311,4 млрд руб., что на 7,9% больше, чем в I квартале 2011 г. Рост потребительских расходов сопровождался снижением нормы сбережений и увеличением потребительского кредита. Доля сбережения в I квартале 2012 г. составила 7,2% от доходов населения, против 10,6% годом ранее. Отметим, что в текущем году фиксировалось сокращение доли организованных форм сбережения в виде вкладов и ценных бумаг и восстановление интереса к приобретению валюты. Кредиты населению в апре-



\*) предварительные данные

Источник: Росстат.

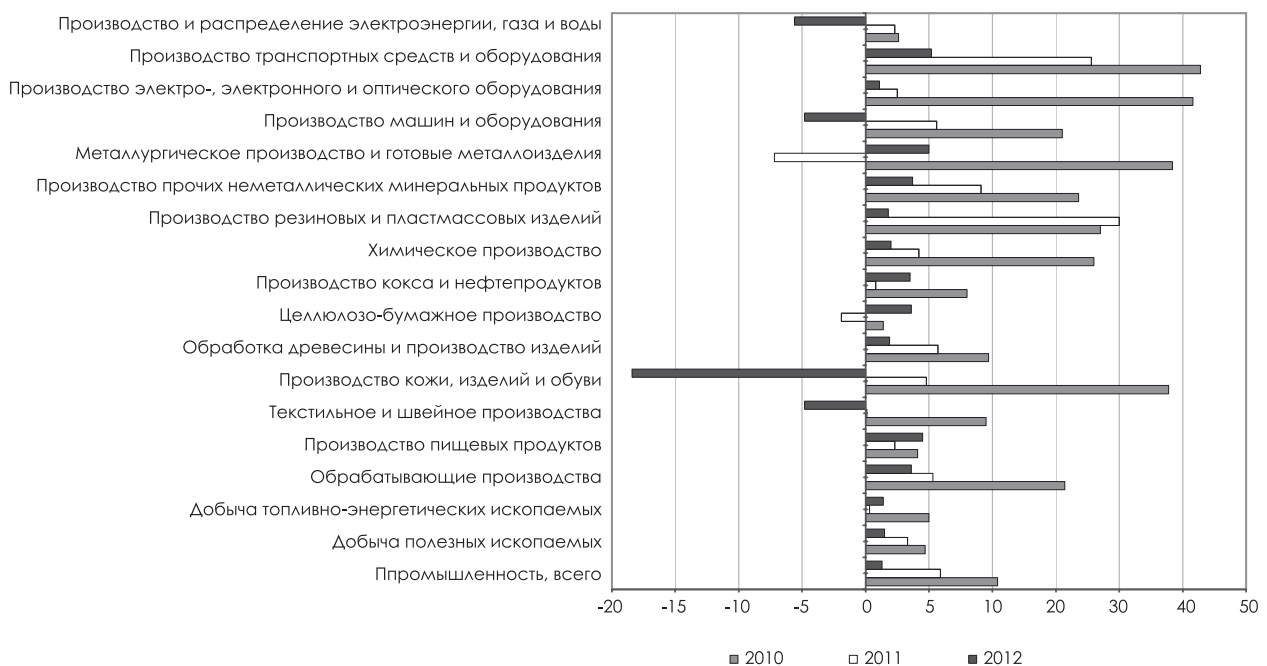
Рис. 1. Изменение структуры использования денежных доходов населения в апреле 2009–2012 гг., в % к денежным доходам

ле 2012 г. увеличились на 40,5% относительно аналогичного периода предыдущего года.

По данным мониторинга ситуации на рынке труда, общая численность безработных в апреле 2012 г. составила 4,4 млн чел. и уменьшилась на 1,0 млн человек относительно апреля 2011 г. При анализе динамики занятости населения и безработицы следует учитывать соотношение предложения и спроса на рабочую силу по видам экономической деятельности.

Индекс промышленного производства за четыре первых месяца текущего года составил 103,3% относительно января–апреля 2011 г., а в апреле – 101,3% относительно апреля 2011 г. Доминирующее влияние на динамику и структуру промышленности оказывали обрабатывающие производства. Индекс обрабатывающего производства увеличился до 104,2% относительно января–апреля 2011 г. и 103,6% относительно апреля 2011 г. Индекс добывающего производства и за январь–апрель, и за апрель текущего года к соответствующим периодам 2011 г. составил 101,5%.

Необходимо отметить, что постепенное замедление темпов роста обрабатывающей промышленности, которое фиксируется на протяжении последних двух лет, при сохранении низкой инвестиционной активности и ограниченности ликвидных средств определило внутренние риски развития в начале 2012 г. В текущем году основной вклад в прирост выпуска обраба-



Источник: Росстат.

Рис. 2. Темпы прироста по видам деятельности в промышленности в апреле 2009–2011 гг., в % к соответствующему периоду предыдущего года



тывающих производств внесло производство транспортных средств и оборудования (105,2% к апрелю 2011 г.), металлургическое производство (105,0%), производство пищевых продуктов (104,5%), производство кокса и нефтепродуктов (103,5%) и производство строительных материалов (103,7%). По остальным укрупненным позициям производств темпы роста оказались ниже агрегированного значения по обрабатывающему производству.

В комплексе производств потребительских товаров с начала года фиксируется усиление темпов падения производства в годовом измерении. В апреле-марте 2012 г. в производстве машин и оборудования и в производстве электрооборудования, электронного и оптического оборудования темпы прироста производства в годовом выражении оказались отрицательными. Учитывая межотраслевые связи этих видов деятельности, можно ожидать замедления темпов производства инвестиционных товаров в машиностроительном комплексе в краткосрочной перспективе.

На характер деловой активности в ближайшие месяцы окажут уровень и динамика финансовых результатов деятельности предприятий и организаций. В I квартале 2012 г., по оперативным данным, сальдированный (прибыль минус убыток) результат деятельности предприятий и организаций составил +2185,0 млрд руб. и увеличился на 6,6% относительно предыдущего года, но при замедлении помесечных темпов. В обрабатывающем производстве, в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды фиксируется абсолютное сокращение объемов прибыли относительно I квартала 2011 г. ●

## РОССИЙСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ В АПРЕЛЕ 2012 Г.

С.Цухло

По данным опросов Института Гайдара<sup>1</sup>, скромные позитивные изменения в динамике спроса и выпуска, а также наступившая после завершения выборов определенность не добавили оптимизма промышленности. Недостаточный спрос, рост излишних запасов, снижение оптимизма планов выпуска и найма, увеличение навеса избыточных мощностей и исчезновение дефицита кадров – таковы пока перспективы ближайшего будущего по версии предприятий.

### Индекс промышленного оптимизма

Последнее значение Индекса промышленного оптимизма (рис. 1) не выявило никаких принципиальных изменений в настроениях предприятий. С начала 2012 г. промышленность с трудом удерживает свои оценки текущей ситуации на грани, за которой может последовать новый кризис.

Индекс прогнозов (рис. 2) снизился в апреле до минимальных с начала 2010 г. значений. Промышленность пока не настроена переходить к более интенсивному росту выпуска и найму работников.

ИНДЕКС ПРОМЫШЛЕННОГО ОПТИМИЗМА ИЗП, 2005-2012гг.

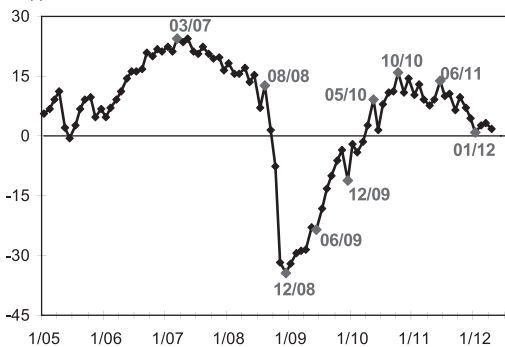


Рис. 1

ИНДЕКС ПРОГНОЗОВ ПРОМЫШЛЕННОСТИ, 2005-2012гг.

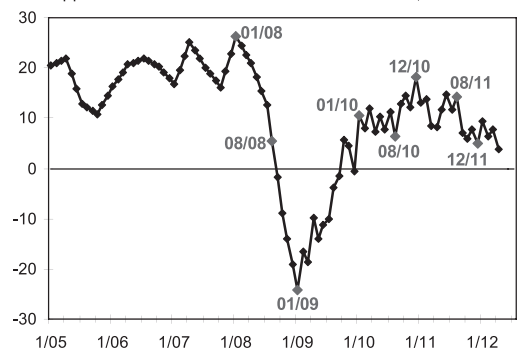


Рис. 2

### Спрос на промышленную продукцию

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

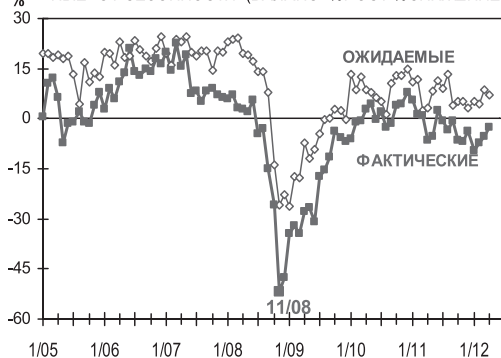


Рис. 3

В апреле темпы изменения спроса показали рост продаж с прежней (мартовской) положительной интенсивностью по исходным данным. Однако очистка от сезонности снизила значение показателя до -2 пунктов, что может интерпретироваться как отсутствие изменений (рис. 3). Но по сравнению с результатами первых месяцев года, когда интенсивность снижения спроса достигала -9..-7 пунктов, -2 пункта выглядят позитивно.

Прогнозы спроса улучшились в марте-апреле до +8 пунктов после удивительной стабильности в сентябре 2011 г. – феврале 2012 г. на уровне +4 пункта. А удовлетворенность продажами стабилизировалась на уровне 53%. Спрос при этом увеличивает свое сдерживающее влияние на динамику выпуска. Во II кв.

<sup>1</sup> 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%.

2012 г. его считают помехой 55% предприятий, тогда как посткризисный минимум упоминаемый составлял 45% и был зарегистрирован в IV кв. 2010 г. Кризисный максимум (67%) пришелся на I кв. 2009 г. Заметим также, что спрос оказался единственной помехой, чье сдерживающее влияние на выпуск во II кв. 2012 г. увеличилось.

### Запасы готовой продукции

Для оценок запасов готовой продукции (рис. 4) характерны высокие для последних лет уровни избыточности: в промышленности ответов «выше нормы» больше, чем «ниже нормы». Но абсолютное лидерство с начала 2000 г. сохраняется за нормальными оценками запасов. В 90-е годы прошлого века в российской промышленности в периоды особенно резких спадов спроса абсолютное большинство предприятий давало оценки «выше нормы» своим запасам. А сразу после дефолта 1998 г. лидерство было за ответами «ниже нормы», что объяснялось неверием в устойчивость начавшегося тогда нежданно-негаданно промышленного роста.

В марте-апреле самые большие излишки готовой продукции накопились в легкой промышленности (+46 б.п.), леспроме (+23 б.п.), химпроме и стройиндустрии (по +12 б.п.). А в машиностроении, металлургии и пищепроме балансы практически нулевые.

### Выпуск продукции

В апреле исходные данные по динамике промышленного производства показали сохранение темпа роста на мартовском уровне, а очищенные от сезонности – улучшение до 11-месячного максимума (рис. 5). Такая динамика выпуска согласуется с изменениями спроса на промышленную продукцию у 66% предприятий, что является лучшим результатом последних трех месяцев.

Однако планы предприятий не предполагают сохранения достигнутых темпов роста выпуска в мае-июне. Исходные прогнозы за месяц снизились на 13 пунктов, очищенные от сезонности – на 5. Последний результат оказался худшим с начала 2010 г. Еще одним «минусом» планов выпуска стало их отставание от прогнозов спроса. Если раньше в среднем только 6% предприятий имели планы выпуска, отстающие от прогнозов спроса, то в марте-апреле отставание зарегистрировано уже у 12% производителей. Промышленность, похоже, не верит в реализуемость своих же прогнозов спроса и предпочтет в ближайшие месяцы умеренность в выпуске, а не активизацию производственных процессов.

### Цены предприятий

Ценовая политика предприятий (рис. 6), возможно, уже сейчас начинает предвосхищать инфляционный скачок 2-го полугодия. Во-первых, после резкого снижения в марте темпа роста цен с +11 до +3 пунктов в апреле предприятия решили увеличить интенсивность их роста до +6 пунктов. Во-вторых, ценовые планы предприятий снизились за 4 месяца года толь-



Рис. 4



Рис. 5



Рис. 6

ко на 5 пунктов, а в апреле остались без изменений. Год назад к апрелю они потеряли уже 22 пункта и были ниже уровня апреля 2012 г. Впрочем, нельзя исключить, что новые тенденции в ценовой политике предприятий формируются и под влиянием позитивных изменений в фактической и прогнозной динамике спроса.

### Фактическая динамика и планы увольнений



Рис. 7



Рис. 8

В апреле предприятия еще немного увеличили интенсивность набора персонала (рис. 7). Расширение масштабов найма в промышленности происходит в условиях исчезновения дефицита работников. Второй квартал подряд оценки персонала в связи с ожидаемыми изменениями спроса имеют нулевой баланс (доля ответов «более чем достаточно» уравновешивается долей ответов «менее чем достаточно») при 75% доле ответов «достаточно». То есть промышленность в целом вполне обеспечена кадрами для ожидаемого ею роста выпуска. Поэтому сохранение достигнутой сейчас интенсивности набора персонала в ближайшие месяцы предприятиям представляется маловероятным.

Оценки зарплат в промышленности (рис. 8) показывают устойчивый рост удовлетворенности их размерами в глазах руководителей предприятий. Во II кв. доля ответов «нормальные» достигла 66%, что является рекордом всего периода мониторинга показателя с 2007 г. Предкризисный максимум составлял 60%, кризисный минимум – 37%. В 2012 г. больше всего предприятий с нормальными уровнями зарплат зарегистрировано в электроэнергетике (100%), металлургии (85%), машиностроении, леспроме и стройиндустрии (по 60%)

### Кредитование промышленности



Рис. 9

Суммарная («выше нормы» + «нормальная») доступность кредитов с начала 2012 г. стабилизировалась на уровне 71% (рис. 9). По этому показателю в 2012 г. лидирует машиностроение с 76% предприятий, на втором месте – металлургия (73%), на третьем – химпром (72%). Самую низкую доступность кредитов по итогам четырех месяцев года имеет легкая промышленность, где 39% предприятий оценили ее как «нормальную» или «выше нормы». Значительно выше уровень таких оценок в леспроме (51%) и стройиндустрии (66%). Доступность кредитов существенно зависит от размера предприятия. Если в группе малых и средних производителей ею удовлетворены только 42%, то среди крупных заводов (251–1000 чел.) – 53%, а среди очень крупных (свыше 1000 чел.) – 77%. Средняя минимальная ставка по рублевым кредитам за последние два месяца снизилась с 12,3 до 12,0% годовых. ●

## ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ

Н.Воловик, К.Харина

Несмотря на сохранявшуюся в I квартале 2012 г. благоприятную для российского экспорта конъюнктуру нефтяного рынка и продолжавшееся укрепление рубля, российская внешняя торговля продемонстрировала признаки замедления. В условиях снижения цен на нефть и начавшегося ослабления рубля следует ожидать не только замедления роста, но и снижения основных показателей российской внешней торговли.

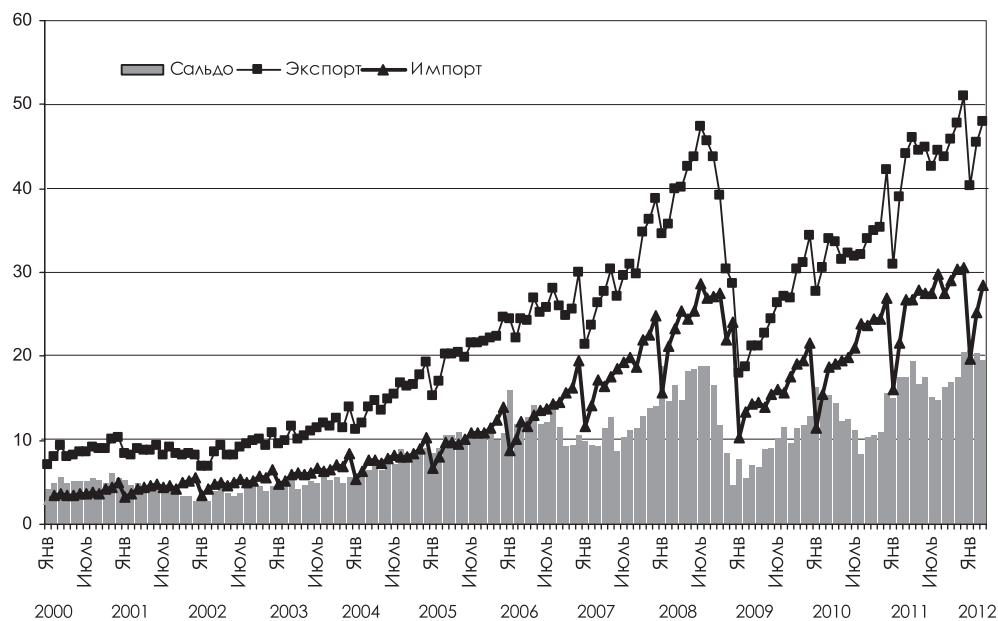
Внешнеторговый оборот России, рассчитанный по методологии платежного баланса, в марте 2012 г. составил 76,5 млрд долларов, что выше аналогичного показателя 2011 г. на 8,3%. Сальдо внешнеторгового баланса РФ в марте 2012 г. увеличилось по сравнению с тем же периодом 2011 г. на 16,4% (до 19,4 млрд долл.).

В марте для российских экспортеров топливно-энергетических товаров сохранялась благоприятная конъюнктура нефтяного рынка. Цена на нефть марки Brent не опускалась ниже 120 долл. за баррель. Минимальная цена за месяц была зафиксирована 6 марта – 122 долл. за баррель. Среднемесячная цена нефти марки Brent в марте равнялась 124,9 долл. за баррель, что стало максимальным показателем с июля 2008 г. (133,9 долл. за баррель). В середине марта 2012 г. цена превысила 128 долл. за баррель. Причинами роста цен, с одной стороны, стала стабилизация ситуации в Греции, связанная с заявленной властями Греции готовностью реализовывать меры бюджетной экономии, с другой, – обострение конфликта между европейскими странами и Ираном из-за ядерной программы последнего. Европейскими странами было принято решение о введении эмбарго на поставки иранской нефти, а со стороны Ирана – о прекращении поставок нефти в ряд стран Евросоюза.

Средняя цена нефти марки Urals в марте текущего года выросла до 122,6 долл. за баррель против 111,3 долл. в марте 2011 г. и на 3% по сравнению с февралем 2012 г. В итоге средняя цена Urals за I квартал составила 117,2 доллара, увеличившись по сравнению с январем-мартом 2011 г. на 14,3%.

Однако в апреле 2012 г. цены на нефть начали снижаться. 16 апреля цена нефти марки Brent снизилась до 118,6 долл. за баррель и выше 120 долларов уже не поднималась. В мае снижение цен продолжилось. С уровня 119,6 долл. за баррель, зафиксированного 1 мая, 23 мая баррель нефти марки Brent подешевел до 106,1 доллара.

В последние шесть месяцев из-за опасения сокращения поставок нефти из Ира-



Источник: ЦБ РФ.

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



на цены выросли до такого уровня, который не соответствует реальному спросу. Скорость падения котировок доказывает, что на нефтяном рынке образовался «пузырь».

В настоящее время действие факторов, стимулирующих рост нефтяных цен, ослабевает. 17 мая 2012 г. министр нефти Ирана Ростам Гасеми заявил о том, что экспорт нефти из Тегерана не сократился. Объемы экспорта иранской нефти в течение 2012 г. держатся на отметке в 1,5 млн баррелей в день. Очевидно, что основные импортеры иранской нефти продолжают ее покупать, несмотря на санкции, введенные Евросоюзом.

В зоне евро нарастает долговой кризис. Китай резко и неожиданно снизил спрос на нефть. В результате ОПЕК прогнозирует, что к III кварталу 2012 г. предложение нефти превысит спрос, что приведет к дальнейшему снижению нефтяных цен.

Согласно мониторингу с 15 апреля по 14 мая средняя цена на нефть марки Urals составила 114,18 долл./барр. Таким образом, в соответствии с постановлением Правительства РФ №503 от 23 мая 2012 г. ставка экспортной пошлины на сырую нефть снизится с 1 июня 2012 г. до 419,8 долл./т. против 448,6 долл./т в мае 2012 г. (-6,4%). Льготная экспортная пошлина на нефть для ряда месторождений Восточной Сибири и Северного Каспия уменьшится на 21,6 долл. – до 210,8 долл./т с 232,4 долл./т. Унифицированная ставка экспортной пошлины на нефтепродукты в июне составит 277 долл./т против 296 долл./т в мае, повышенная экспортная пошлина на бензин – 377,8 долл./т против майских 403,7 долл./т.

Цены на цветные металлы в марте 2012 г. относительно предыдущего месяца изменились не существенно. Наихудшую динамику продемонстрировал никель, который подешевел по сравнению с февралем 2012 г. на 8,5%. Цены на алюминий в марте составили 2184 долл. за т, сократившись по сравнению с февралем на 1,1%. Цена на медь сформировалась на уровне 8471 долл. за т, что на 0,4% выше относительно февраля текущего года. По сравнению с мартом 2011 г. цены на алюминий, медь и никель упали на 14,4%, 11,1% и 30,4%.

Таблица 1

СРЕДНЕМЕСЯЧНЫЕ МИРОВЫЕ ЦЕНЫ В МАРТЕ СООТВЕТСТВУЮЩЕГО ГОДА

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Нефть (Brent), USD/т	26,9	25,5	24,1	29,1	33,6	53,7	60,9	62,05	102,3	47,42	79,8	114,44	124,93
Натуральный газ*, USD/тыс.м <sup>3</sup>	3,51	4,57	2,97	3,74	3,86	5,52	7,99	8,37	11,04	10,9	8,93	9,37	11,97
Бензин, USD/галлон	0,934	0,890	0,783	1,005	1,12	1,581	1,7	1,91	2,672	1,414	2,25	2,99	3,29
Медь, USD/т	1779,1	1780,3	1605	1681,6	3018,0	3254,4	5103	6452,5	8421,9	3749,8	7462,8	9530,7	8470,8
Алюминий, USD/т	1584,2	1511,2	1403,2	1393,1	1660,0	1988,6	2429	2761,7	2986,8	1335,8	2205,6	2552,6	2184,2
Никель, USD/т	10270	6140,3	6503,3	8402,4	13730	16190	14897	46324,8	31005,7	9696,4	22461,3	26811,7	18660,8

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

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

Среднее значение Индекса продовольственных цен ФАО (ИПЦФ) в марте 2012 г. составило 216 пунктов, практически не изменившись по сравнению с февралем (215 пунктов). Средние значения индекса цен на зерновые, сахар и мясо по сравнению с уровнями предыдущего месяца также изменились мало. Рост цен отмечался лишь на масла, однако он был компенсирован снижением цен на молочные продукты.

Таблица 2

ДИНАМИКА СРЕДНИХ МИРОВЫХ ЦЕН НА НЕКОТОРЫЕ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫЕ ТОВАРЫ

	2007	2008	2009	2010	2011	2012		
						январь	февраль	март
Пшеница, долл./т								
Канадская, CWRS	300,4	454,6	300,5	312,4	439,64	381,62	379,94	372,85
Американская, HRW	255,2	326,0	224,1	223,6	316,26	274,89	277,77	283,88
Американская, SRW	238,6	271,5	186,0	229,7	285,91	253,9	263,08	259,78

Таблица 2, продолжение

	2007	2008	2009	2010	2011	2012		
						январь	февраль	март
Кукуруза американская, долл./т	163,0	223,1	165,5	185,9	291,68	272,84	279,46	280,69
Ячмень, долл./т	172,0	200,5	128,3	158,4	207,21	210,56	213,4	222,79
Соя-бобы, долл./кг	384,0	523,0	437,0	450,0	540,67	498,0	512,0	543,0
Соевое масло, долл./т	881,0	1258,0	849,0	1005,0	1299,33	1218,0	1255,0	1287,0
Рис таиландский, долл./т	326,4	650,1	555,0	488,9	543,03	542,0	537,5	548,0
Сахар-сырец, фоб порты Карибского бассейна, ц/кг	22,22	28,21	40,00	46,93	57,32	51,94	53,18	53,13

Источник: World Bank.

Несмотря на благоприятную конъюнктуру нефтяного рынка, российская внешняя торговля в марте продемонстрировала признаки замедления. Российский экспорт по сравнению с мартом 2011 г. увеличился всего на 9,9%. Замедление темпов роста импорта оказалось еще значительнее – по сравнению с аналогичным месяцем прошлого года он вырос на 5,9%. Во многом это объясняется очень высокой базой прошлого года: экспорт в марте 2011 г. вырос на 28,4%, импорт – на 43,4%. В условиях снижения цен на нефть и начавшегося ослабления рубля следует ожидать не только замедления роста, но и снижения основных показателей российской внешней торговли.

В I квартале 2012 г. внешнеторговый оборот России, рассчитанный по методологии платежного баланса, составил 207,1 млрд долл., что превышает аналогичный показатель прошлого года на 16,2%. При этом экспорт увеличился на 18,2% до 133,8 млрд долл., импорт – на 12,7% до 73,3 млрд долл.

Рост стоимостного объема российских экспортных поставок был обусловлен как ростом физических объемов, так и увеличением цен. Индекс физического объема экспорта составил в I квартале 2012 г. 103,4%, индекс средних цен – 103,0%. Таким образом, произошел перелом тенденции прошлых лет, когда рост стоимостного объема экспорта определялся в основном ростом цен.

Рост импорта определялся исключительно увеличением физических объемов. Индекс физического объема составил 109,5%, индекс средних цен – 98,4%.

Условия торговли в I квартале 2012 г. ухудшились: индекс условий торговли снизился до 104,7 против 112,0 в I квартал 2011 г.

2 мая 2012 г. на заседании Правительства Российской Федерации обсуждался проект основных направлений таможенно-тарифной политики на 2013 год и плановый период 2014–2015 годов. Определяющим фактором нового тарифного регулирования станет присоединение Российской Федерации к Всемирной торговой организации (ВТО). Вторым по значимости фактором является дальнейшее развитие евразийской экономической интеграции.

Российские тарифные обязательства в 2013–2015 гг. будут определяться Перечнем уступок и обязательств по товарам, прилагаемым к Протоколу о присоединении Российской Федерации к ВТО от 16 декабря 2011 г.

К моменту присоединения к ВТО РФ должна снизить ставки импортных пошлин до уровня 2008 г., то есть только тех, которые были повышены в период кризиса для экстренной защиты рынка. Для части товаров, таких как живые свиньи, мясные субпродукты, молоко и сливки сухие и сгущенные, рис и изделия из него, дрожжи, некоторые шоколадные изделия, сахар-сырец и сахар прочий (кроме сахара белого), прокат из черных металлов, комбайны, грузовые и легковые автомобили, комбинированные пошлины будут заменены на адвалорные (в процентах от таможенной стоимости) или специфические (абсолютные суммы в евро). Все эти изменения должны быть внесены в Единый таможенный тариф Таможенного союза (ЕТТ) и товарную номенклатуру внешнеэкономической деятельности уже к июлю этого года. К сентябрю новые ставки таможенных пошлин утвердит Евразийская экономическая комиссия.

Для повышения конкурентоспособности отечественных производителей будут задействованы такие инструменты, как тарифные квоты. В 2013–2015 гг. сохранится механизм тарифного

квотирования в отношении импорта мяса и мясных продуктов. Одновременно сохранится возможность маневрирования в рамках тарифных обязательств, особенно по тем позициям, где действующие ставки пошлин установлены ниже предельного уровня.

В качестве инструментов торговой политики предполагается усиление роли системы технического регулирования, санитарных и фитосанитарных мер, унифицированных и единообразно применяемых в рамках Таможенного союза.

По истечении переходных периодов (сроком от 1 до 5 лет) обязательствами перед ВТО предусмотрена отмена экспортных пошлин на все товары, за исключением семян масличных культур, минерального топлива (нефть, нефтепродукты, газ), необработанных шкур и выделанной кожи, лесоматериалов необработанных и некоторых видов обработанных лесоматериалов из ценных пород древесины, лома черных и цветных металлов, осей железнодорожных локомотивов.

В 2013 г. должно завершиться формирование полномасштабной системы наднационального регулирования в Таможенном союзе и Едином экономическом пространстве. В рамках этой системы могут быть реализованы новые подходы к регулированию внешнеэкономической деятельности с учетом общих интересов стран – членов Таможенного союза.

В 2014–2015 гг. важнейшим направлением реализации внешнеторговой политики станет выполнение обязательств, вытекающих из Договора о свободной торговле СНГ. Кроме того, предстоит подготовить и заключить соглашения о свободной торговле с ЕАСТ, Новой Зеландией, Вьетнамом, Монголией, а также начать переход к практическому обсуждению вопросов создания межблоковых зон свободной торговли Таможенный союз – АСЕАН и Таможенный союз – Евросоюз. ●

## ГОСУДАРСТВЕННЫЙ БЮДЖЕТ

Т.Тищенко

Государственная Дума РФ утвердила в третьем чтении проект федерального закона о поправках в федеральный бюджет на 2012 г., внесенный Правительством РФ в конце апреля текущего года. в условиях роста мировых цен на углеводороды. Принятые поправки к бюджету основываются на уточненном прогнозе социально-экономического развития<sup>1</sup>, в частности на повышении прогноза нефтяных цен с 100 до 115 долл./барр. при средней цене на уровне 120 долл./барр. в 1 полугодии и снижении ее до 102–104 долл. во второй половине года. Несмотря на то что ситуация в мае изменилась, и высока вероятность дальнейшего снижения цен на нефть, Правительство РФ не стало корректировать первоначальный вариант законопроекта, предусматривающий увеличение доходной части федерального бюджета в 2012 г. до 12677,0 млрд руб. (20,9% ВВП), что на 897,1 млрд руб. выше утвержденного объема доходов. Объем расходной части федерального бюджета увеличен в сравнении с установленным в законе о бюджете на 2012 г. на 88,7 млрд руб. до 12745,1 млрд руб. (21,0% ВВП). Таким образом, предусматривается существенное сокращение (на 1,4% ВВП) дефицита федерального бюджета до 0,1% ВВП.

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

За январь–апрель 2012 г. доходы федерального бюджета составили 4065,7 млрд руб. или 22,9% ВВП, что на 1,6 п.п. ВВП выше значения соответствующего периода прошлого года (см. табл. 1). Прирост нефтегазовых доходов достиг 547,3 млрд руб. или 1,9 п.п. ВВП относительно четырех месяцев 2011 г. Объем расходов бюджета за январь–апрель 2012 г. составил 4129,2 млрд руб. (23,2% ВВП), что на 2,7 п.п. ВВП выше, чем за аналогичный период прошлого года, причем в абсолютном выражении прирост расходов превысил 900 млрд руб.

По итогам января–апреля 2012 г. дефицит федерального бюджета достиг 63,5 млрд руб. (0,4% ВВП), что на 1,3 п.п. ВВП ниже относительно 4 месяцев прошлого года, по итогам которых федеральный бюджет был исполнен с профицитом. Объем ненефтегазового дефицита увеличился до 12,5% ВВП, что на 3,1 п.п. ВВП выше уровня соответствующего периода прошлого года.

Таблица 1  
ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА РФ В ЯНВАРЕ–АПРЕЛЕ 2011–2012 ГГ.

	Январь–апрель 2012 г.		Январь–апрель 2011 г.		Отклонения, п.п. ВВП
	млрд руб.	% ВВП	млрд руб.	% ВВП	
Доходы, в том числе:	4 065,7	22,9	3 340,0	21,3	1,6
Нефтегазовые доходы	2 147,8	12,1	1 600,5	10,2	1,9
Расходы в том числе:	4 129,2	23,2	3 205,6	20,5	2,7
процентные расходы	122,7	0,7	91,9	0,6	0,1
непроцентные расходы	4 006,5	22,5	3 113,7	19,9	2,6
Профицит (Дефицит) федерального бюджета	–63,5	–0,4	134,4	0,9	–1,3
Ненефтегазовый дефицит	–2 211,3	12,5	1 466,1	9,4	3,1
Оценка ВВП	17 800,0		15 682,0		

Источник: Федеральное казначейство РФ, расчеты Института Гайдара.

1 Письмо Минэкономразвития № 6640-АК/ДО34 от 11.04.12 г.

Динамика доходов федерального бюджета за январь–апрель 2012 г. (см. табл. 2) демонстрирует существенный рост поступлений по НДС (на 0,8 п.п. ВВП) и таможенным пошлинам (на 0,6 п.п. ВВП), а также незначительный прирост поступлений по внутренним акцизам – на 0,1 п.п. ВВП по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Можно отметить незначительное сокращение в абсолютном выражении поступлений в доходы федерального бюджета за 4 месяца текущего года по налогу на прибыль (на 6 млрд руб.) и внутреннему НДС (на 60 млрд руб.). По данным Росстата, в I квартале 2012 г. сальдированный финансовый результат организаций в действующих ценах составил +2185,0 млрд руб., что на 6,6% выше показателя I квартала прошлого года (2050,6 млрд руб.). Таким образом, налогооблагаемая база по налогу на прибыль в I квартале текущего года росла опережающими темпами в сравнении с прошлогодним уровнем и динамикой ВВП 2012 г.<sup>1</sup>

Таблица 2

ДИНАМИКА ПОСТУПЛЕНИЙ ОСНОВНЫХ НАЛОГОВ В ФЕДЕРАЛЬНЫЙ БЮДЖЕТ  
В ЯНВАРЕ–АПРЕЛЕ 2011–2012 ГГ., В АБСОЛЮТНЫХ ЗНАЧЕНИЯХ И В ДОЛЯХ ВВП

	Январь–апрель 2012 г.		Январь–апрель 2011 г.		Отклонение в п.п. ВВП
	млрд руб.	% ВВП	млрд руб.	% ВВП	
1. Поступления налогов, в том числе:	2 174,7	12,3	1 804,9	11,5	0,8
налог на прибыль организаций	99,6	0,6	105,9	0,7	-0,1
НДС на товары, реализуемые на территории РФ	663,1	3,8	604,1	3,9	-0,1
НДС на товары, ввозимые на территорию РФ	471,4	2,7	414,3	2,7	0,0
акцизы на товары, производимым на территории РФ	96,2	0,6	65,0	0,5	0,1
акцизы на товары, ввозимые на территорию РФ	15,7	0,1	12,6	0,1	0,0
НДПИ	828,7	4,7	603,0	3,9	0,8
2. Доходы от внешнеэкономической деятельности	1 544,0	8,7	1259,6	8,1	0,6

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

Основной прирост расходов федерального бюджета (см. табл. 3) за январь – апрель текущего года относительно соответствующего периода прошлого года наблюдается по разделам «Национальная оборона» – на 1,5 п.п. ВВП, «Национальная безопасность и правоохранительная деятельность» – на 0,5 п.п. ВВП, «Образование» – на 0,7 п.п. ВВП, «Здравоохранение» – на 0,3 п.п. ВВП, «Социальная политика» на 0,5 п.п. ВВП.

Таблица 3

РАСХОДЫ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА ЗА ЯНВАРЬ–АПРЕЛЬ 2011–2012 ГГ.

	Январь–апрель 2012 г.		Январь–апрель 2011 г.		Отклонение в п.п. ВВП
	млрд руб.	в % ВВП	млрд руб.	в % ВВП	
Расходы, всего	4 129,2	23,2	3 205,6	20,5	2,7
в том числе					
Общегосударственные вопросы	218,8	1,3	179,5	1,2	-0,1
Национальная оборона	777,9	4,4	456,0	2,9	1,5
Национальная безопасность и правоохранительная деятельность	474,9	2,7	342,0	2,2	0,5
Национальная экономика	426,0	2,4	428,8	2,8	-0,4
Жилищно-коммунальное хозяйство	16,0	0,1	75,7	0,5	-0,4
Охрана окружающей среды	8,1	0,1	4,2	0,1	0,0
Образование	260,0	1,5	126,8	0,8	0,7

1 Можно предположить, что снижение поступлений по налогу на прибыль при увеличении налогооблагаемой базы связано или с увеличением задолженности перед бюджетом или с переносом сроков платежей по налогу на прибыль за I квартал и авансовых платежей с апреля на май 2012 г. в связи с переносом выходных и праздничных дней.



Таблица 3, продолжение

	Январь–апрель 2012 г.		Январь–апрель 2011 г.		Отклонение в п.п. ВВП
	млрд руб.	в % ВВП	млрд руб.	в % ВВП	
Культура и кинематография	27,7	0,1	19,8	0,2	-0,1
Здравоохранение	216,9	1,2	130,4	0,9	0,3
Социальная политика	1320,8	7,4	1069,5	6,9	0,5
Физическая культура и спорт	15,4	0,1	14,9	0,1	0,0
СМИ	27,7	0,1	19,3	0,2	0,1
Обслуживание государственного и долга	122,7	0,6	91,9	0,6	0,0
Межбюджетные трансферты	216,4	1,2	246,2	1,6	-0,4

Источник: Федеральное казначейство, расчеты Института Гайдара.

По некоторым разделам расходы федерального бюджета за январь–апрель 2012 г. в процентах ВВП сократились относительно соответствующего периода прошлого года, в том числе по разделам «Национальная экономика», «Жилищно-коммунальное хозяйство» и «межбюджетные трансферты» – каждый на 0,4 п.п. ВВП. По остальным разделам расходы федерального бюджета за четыре месяца текущего года в долях ВВП изменились незначительно.

По данным Минфина России, остатки Резервного фонда и Фонда национального благосостояния на конец апреля 2012 г. остались на уровне марта и составили 1825,3 млрд руб. и 2624,8 млрд. руб. соответственно. В апреле текущего года объем государственного внутреннего долга вырос всего на 30 млрд руб., составив на 01.05.2012 г. 3796,6 млрд руб.

#### Исполнение консолидированного бюджета субъектов РФ в январе–марте 2012 г.

По данным Федерального казначейства, доходы консолидированного бюджета субъектов РФ за I квартал 2012 г. составили 13,5% ВВП, что на 0,8 п.п. ВВП ниже значения за аналогичный период 2011 г. (см. табл. 4). В абсолютном выражении прирост доходов составил 95,9 млрд руб. Расходы консолидированного бюджета субъектов РФ в январе–марте 2012 г. выросли относительно этого же периода прошлого года на 0,4 п.п. ВВП и составили 11,2% ВВП или 1449,2 млрд руб. По итогам первых трех месяцев текущего года консолидированный бюджет субъектов исполнен с профицитом в 2,3% ВВП (286,8 млрд руб.), что на 1,2 п.п. ВВП ниже значения I квартала 2011 г.

Таблица 4

#### ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ КОНСОЛИДИРОВАННОГО БЮДЖЕТА СУБЪЕКТОВ РФ ЗА ЯНВАРЬ–МАРТ 2011–2012 ГГ.

	Январь–март 2012 г.		Январь–март 2011 г.		Отклонение	
	млрд руб.	% ВВП	млрд руб.	% ВВП	млрд руб.	п.п. ВВП
Доходы, в том числе:	1 736,0	13,5	1 640,1	14,3	95,9	-0,8
– налог на прибыль организаций	502,4	3,9	493,7	4,3	8,7	-0,4
– НДФЛ	457,7	3,6	398,3	3,5	59,4	0,1
– НДС внутренний	0,9	0,0	0,7	0,0	0,2	0,0
– акцизы внутренние	95,8	0,8	76,6	0,7	19,2	0,1
– налог на совокупный доход	57,8	0,5	43,3	0,4	14,5	0,1
– налог на имущество	121,7	1,0	137,2	1,2	-15,5	-0,2
– безвозмездные поступления от других бюджетов бюджетной системы РФ	425,6	3,3	375,6	3,3	50,0	0,0
Расходы, в том числе:	1 449,2	11,2	1 239,7	10,8	209,5	0,4
Профицит (дефицит) консолидированно- го бюджета субъектов	286,8	2,3	400,4	3,5	-113,6	-1,2
Оценка ВВП	12942,0		11 541,0			

Источник: Федеральное казначейство, расчеты Института Гайдара.

Незначительный прирост доходов региональных бюджетов в I квартале 2012 г. относительно трех месяцев прошлого года произошел за счет увеличения поступлений акцизов, налога на совокупный доход и НДФЛ (по 0,1 п.п. ВВП). По налогу на прибыль наблюдается существенное для региональных бюджетов сокращение поступлений (на 0,4 п.п. ВВП) в сравнении с аналогичным периодом 2011 г. Анализ динамики поступлений по налогу на прибыль в федеральный бюджет за 4 месяца дает основания предположить, что такой значительный разрыв по доходам бюджетов субъектов РФ по данному налогу будет сокращен по итогам апреля текущего года, когда производятся квартальные и годовые платежи.

За 3 месяца 2012 г. снизились поступления в консолидированный бюджет субъектов по налогу на имущество – на 0,2 п.п. ВВП относительно I квартала 2011 г., в основном за счет поступлений по налогам на имущество и транспортному налогу с физических лиц. Поступления НДС в бюджеты субъектов РФ за 3 месяца текущего года остались на уровне предыдущего года.

Расходы консолидированного бюджета субъектов РФ (см. табл. 5) за январь–март 2012 г. составили 1449,2 млрд руб. или 11,2% ВВП, что на 0,4 п.п. ВВП выше относительно трех месяцев прошлого года. Кассовое исполнение консолидированного бюджета субъектов РФ по расходам по итогам трех месяцев текущего года сохраняется на уровне прошлого года – около 18% от утвержденных объемов.

Таблица 5

РАСХОДЫ КОНСОЛИДИРОВАННОГО БЮДЖЕТА СУБЪЕКТОВ РФ ЗА ЯНВАРЬ–МАРТ 2011–2012 ГГ.

	Январь–март 2012 г.		Январь–март 2011 г.		Отклонение в п.п. ВВП
	млрд руб.	в % ВВП	млрд руб.	в % ВВП	
Расходы, всего	1 449,2	11,2	1 239,7	10,8	0,4
в том числе					
Общегосударственные вопросы	93,1	0,8	91,8	0,8	0,0
Национальная оборона	0,5	0,0	0,5	0,0	0,0
Национальная безопасность и правоохранительная деятельность	14,8	0,2	52,6	0,5	-0,3
Национальная экономика	231,5	1,8	158,8	1,4	0,4
Жилищно-коммунальное хозяйство	116,2	0,9	110,3	1,0	-0,1
Охрана окружающей среды	3,2	0,1	1,8	0,1	0,0
Образование	386,8	3,0	298,6	2,6	0,4
Культура и кинематография	46,0	0,4	37,8	0,4	0,0
Здравоохранение	240,9	1,9	206,9	1,8	0,1
Социальная политика	266,9	2,1	236,8	2,1	0,0
Физическая культура и спорт	24,4	0,2	22,4	0,2	0,0
СМИ	7,0	0,1	5,4	0,1	0,0
Обслуживание государственного и долга	13,3	0,1	11,6	0,1	0,0
Межбюджетные трансферты	4,3	0,1	4,3	0,1	0,0

Источник: Федеральное казначейство, расчеты Института Гайдара.

Основной прирост расходов консолидированного бюджета субъектов РФ за рассматриваемый период произошел по разделу «Образование» на 0,4 п.п. ВВП, «Национальная экономика» на 0,4 п.п. ВВП, «Национальная безопасность и правоохранительная деятельность» на 0,3 п.п. ВВП в сравнении с январем–мартом 2011 г.

Необходимо отметить предусмотренный значительный рост расходов по разделу «Образование» в целом по 2012 г. относительно прошлого года – более чем на 450 млрд руб, из которых более половины планируется направить на финансирование расходов на общее образование, а более четверти – на дошкольное образование.

По разделу «Национальная экономика» основной прирост расходов за январь–март текущего года относительно трех месяцев прошлого года произошел по статьям «Топливо-энергетический комплекс» – на 1,4 млрд руб. и «Связь и информатика» – на 1,1 млрд руб.

По разделу «Здравоохранение» по итогам января–марта 2012 г. также наблюдается незначительный прирост расходов консолидированного бюджета субъектов РФ (на 0,1 п.п. ВВП относительно прошлого года). Сокращение расходов региональных бюджетов по разделу «Национальная безопасность и правоохранительная деятельность» в текущем году на 0,3 п.п. ВВП было ожидаемым из-за передачи полномочий по финансированию полиции с регионального на федеральный уровень.

По остальным разделам по итогам января–марта текущего года относительно аналогичного периода прошлого года расходы в долях ВВП остались на прежнем уровне, кроме раздела «Жилищно-коммунальное хозяйство», по которым расходы сократились на 0,1 п.п. ВВП.

Объем государственного долга субъектов РФ на 01.04.2012 г. равнялся 1163,9 млрд руб., что почти на 8 млрд руб. ниже, чем на начало марта этого же года. ●

## РОССИЙСКИЙ БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

М.Хромов

*В апреле 2012 г. банковский сектор столкнулся с резким снижением ликвидности. Масштабы рефинансирования со стороны денежных властей практически достигли уровня осени 2011 г., а формальные показатели ликвидности обновили многолетние минимумы. Основная причина – продолжение активного роста кредитования на фоне слабого роста ресурсной базы, даже несмотря на возобновления займов на внешних рынках капитала.*

В апреле 2012 г. совокупные активы банковского сектора выросли на 1,5%<sup>1</sup>. За последние 12 месяцев их темп роста составил 21,9%. Можно констатировать, что темпы роста активов в последние месяцы (с осени прошлого года) стабилизировались в интервале 21–23% в годовом выражении. С начала года увеличение активов достигло 3,4%.

Собственные средства банковского сектора за апрель практически не изменились (+0,3%), а с начала года их увеличение составило 5%.

Прибыль банковского сектора в апреле равнялась 74 млрд руб. – наименьший объем за период с начала года. Апрельский уровень рентабельности банковского сектора (ROA – 2,1%, ROE – 18,0%) тем не менее оказался лишь чуть хуже, чем в целом за 2011 г. Основной причиной снижения прибыли банков стало ускорение процесса формирования резервов на возможные потери, прирост которых за месяц составил 31 млрд руб. Без учета отчислений в резервы прибыль банков, наоборот, оказалась максимальной с начала года: 105 млрд руб.

Привлеченные (заемные) средства банковского сектора в апреле увеличились на 1,7%, составив основу развития активных операций. Однако большую часть их прироста обеспечил рост поддержки со стороны ЦБ РФ.

### Привлеченные средства

Средства населения на банковских счетах и депозитах в апреле 2012 г. выросли на 2,1% или на 254 млрд руб. – максимальный прирост с начала года. Годовые темпы роста, тем не менее, продолжили снижение, упав до 18,5%. С точки зрения валютной структуры вкладов населения впервые с начала года фактически приостановился рост счетов в иностранной валюте: в долларовом выражении их объем увеличился всего на 0,3%, тогда как рублевые вклады выросли на 2,5%.

Средства на счетах корпоративных банковских клиентов в апреле сократились на 2,0%. В большей степени это снижение затронуло рублевые счета, которые уменьшились на 2,1%. Счета в иностранной валюте уменьшились менее значительно, их сокращение составило 1,4% в долларовом эквиваленте.

Причиной снижения банковских счетов предприятий стало сочетание возросшего оттока капитала и платежей в бюджет. По оценкам автора, отток капитал из негосударственного сектора экономики в апреле превысил 15 млрд долл. При этом банковский сектор сократил свою инвестиционную позицию с внешним миром на 1 млрд долл. Таким образом, весь отток был обусловлен операциями небанковского сектора экономики.

Иностранные пассивы банковского сектора выросли за месяц на 5 млрд долл. или на 3,6%. Рост внешних обязательств банков отмечается впервые с ноября прошлого года. Основным каналом привлечения банками внешних займов стало размещение еврооблигаций на общую сумму более 3 млрд долл., в том числе ВТБ на 1,5 млрд долл. и Газпромбанком на 500 млн долл.

<sup>1</sup> Здесь и далее с исключением фактора переоценки валютного компонента, если не указано иное.

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

	12.07	12.08	12.09	12.10	06.11	09.11	12.11	01.12	02.12	03.12	04.12
Пассивы, млрд руб.	20125	28022	29430	33805	35237	38443	41628	41150	40874	41533	42151
Собственные средства	15,3	14,1	19,3	18,7	18,5	17,3	16,9	17,3	17,6	17,5	17,3
Кредиты Банка России	0,2	12,0	4,8	1,0	0,9	1,3	2,9	3,3	3,1	3,5	4,4
Межбанковские операции	4,1	4,4	4,8	5,5	5,2	5,4	5,7	5,7	5,3	5,1	4,9
Иностранные пассивы	18,1	16,4	12,1	11,8	10,9	11,4	11,1	10,6	10,2	10,2	10,4
Средства физических лиц	26,2	21,5	25,9	29,6	30,4	29,0	29,1	28,7	29,4	29,4	29,6
Средства предприятий и организаций	25,8	23,6	25,9	25,7	24,3	24,4	26,0	25,9	25,9	25,7	24,8
Счета и депозиты органов государственного управления и местных органов власти	1,5	1,0	1,0	1,5	3,5	4,9	2,3	1,8	1,4	1,4	1,4
Выпущенные ценные бумаги	5,8	4,1	4,1	4,0	4,0	3,8	3,7	3,8	4,4	4,8	4,6

Источник: ЦБР, расчеты ИЭП.

### Размещенные средства

Рост кредитной задолженности физических лиц в апреле продолжился ускоренными темпами. Ее общий объем увеличился на 3,7%, в том числе по кредитам в рублях – на 4,0%. Годовой темп роста по итогам апреля достиг 41%. При этом, несмотря на высокие темпы роста кредитной задолженности, в апреле впервые с начала года ее прирост (237 млрд руб.) не превысил объем средств, привлеченных на счета физических лиц (254 млрд руб.). Однако суммарно за первые четыре месяца 2012 г. прирост кредитования физических лиц все еще опережает прирост средств на счетах населения.

За счет высоких темпов роста качество розничного кредитного портфеля пока постепенно улучшается. Просроченная задолженность физических лиц перед банками в апреле выросла на 1,1%, а объем сформированных резервов на возможные потери – на 1,5%. В результате доля просроченной задолженности сократилась до 5,0%, а отношение резервов к совокупной кредитной задолженности – до 6,8%. Оба показателя в очередной раз достигли своих минимальных посткризисных значений и соответствуют уровню второго квартала 2009 г.

Кредитование корпоративных заемщиков в апреле активизировалось. Увеличение кредитной задолженности составило 2,6% или 422 млрд руб., что больше, чем за весь первый квартал (369 млрд руб.). В отличие от розничного сегмента кредитного рынка на корпоративном большими темпами роста отличалось кредитование в иностранной валюте: 3,4% за месяц в долларовом эквиваленте, против 2,4% по рублевым кредитам.

Показатели качества корпоративного кредитного портфеля в апреле продемонстрировали разнонаправленную динамику. Объем просроченной задолженности вырос на 3,8%, обогнав темп роста совокупного кредитного портфеля, а ее доля достигла 5,1%. Величина резервов увеличилась лишь на 1,7%, в результате отношение резервы/кредиты уменьшилось до 7,9%

### Ликвидность и господдержка

Ситуация с банковской ликвидностью по итогам апреля 2012 г. ухудшилась. Во-первых, уровень наиболее ликвидных активов банков<sup>□</sup> по состоянию на 1 мая 2012 г. достиг минимальных значений за всю историю наблюдений. Так, отношение ликвидных активов к совокупным банковским активам упало до 4,3%, а к счетам и депозитам клиентов (физических и юридических лиц) – до 7,9%. На предыдущем витке кризиса осенью 2011 г. эти значения составляли 4,5 и 8,6%, соответственно. Перед началом кризиса 2008 г. российский банковский сектор имел показатели ликвидности на уровне 4,9% к активам и 10% к средствам клиентов.

Во-вторых, даже этот минимальный объем ликвидности сформирован в основном за счет рефинансирования, полученного от Банка России. Согласно банковской отчетности на 1.05.2011.



объем ликвидных активов составлял 1,78 трлн. руб., в то время как задолженность перед Банком России – 1,84 трлн руб. Еще 40 млрд руб. на ту же дату было получено банками от Минфина России. То есть без учета средств регуляторов денежного рынка банковская ликвидность опять ушла в отрицательную область.

Отметим, что пока у Банка России и Минфина России еще остается достаточно резервов для предоставления ресурсов банковскому сектору. В отдельные дни ноября и декабря 2011 г. совокупная задолженность банков перед регуляторами превышала 2,2 трлн руб., а на пике кризиса 2008–2009 г. (по состоянию на 1.02.2009) – достигала 3,6 трлн руб. (и это без учета средств, предоставленных ВЭБу и АСВ).

Третье обстоятельство, позволяющее говорить о системности нынешних проблем – это то, что текущее падение ликвидности затронуло все основные группы банков (см. табл. 2)

Таблица 2

ДОЛЯ ЛИКВИДНЫХ АКТИВОВ В СОВОКУПНЫХ АКТИВАХ ПО ОСНОВНЫМ ГРУППАМ БАНКОВ  
В ПРЕДКРИЗИСНЫЙ ПЕРИОД И В НАСТОЯЩЕЕ ВРЕМЯ

	1.03.2008	1.09.2008	1.11.2011	1.05.2012
Банковский сектор в целом	5,5	4,9	4,5	4,3
Сбербанк	2,3	1,9	3,7	4,4
Крупные госбанки	3,6	2,7	3,0	2,4
Крупные иностранные банки	6,7	5,9	4,5	3,9
Крупные частные банки	4,2	4,4	4,0	4,2
Средние и мелкие банки	10,1	9,1	7,1	6,1

Несмотря на дефицитное исполнение федерального бюджета за первые четыре месяца 2012 г. (по предварительной оценке Минфина России, он составил более 60 млрд руб.) главным фактором, сокращающим денежное предложение и отрицательно влияющим на банковскую ликвидность, остается рост средств на счетах расширенного правительства в Банке России. За 4 месяца их объем вырос на 1,9 трлн. руб., то есть на величину, сопоставимую с размером задолженности банков перед денежными регуляторами. При этом свыше 500 млрд руб. составило изъятие ранее размещенных депозитов Минфина в коммерческих банках, что означало частичное перераспределение инструментов поддержки банковской ликвидности в пользу средств Банка России.

Таблица 3

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

	12.07	12.08	12.09	12.10	06.11	09.11	12.11	01.12	02.12	03.12	04.12
Активы, млрд руб.	20125	28022	29430	33805	35237	38443	41628	41150	40874	41533	42151
Наличные деньги и драгметаллы	2,5	3,0	2,7	2,7	2,2	2,3	2,9	2,5	2,5	2,4	2,5
Средства, размещенные в Банке России	6,9	7,5	6,9	7,1	4,5	3,5	4,2	3,6	3,2	3,2	2,6
Межбанковские операции	5,4	5,2	5,4	6,5	6,4	6,2	6,4	6,6	6,3	6,2	6,0
Иностранные активы	9,8	13,8	14,1	13,4	13,8	14,6	14,3	14,6	14,3	14,2	14,3
Население	16,1	15,5	13,1	13,0	14,0	14,2	14,4	14,6	15,0	15,3	15,6
Корпоративный сектор	47,2	44,5	44,5	43,6	45,3	45,1	44,0	44,2	44,2	44,4	44,6
Государство	4,1	2,0	4,2	5,1	5,8	6,0	5,0	4,8	5,1	4,9	4,1
Имущество	2,2	1,9	2,7	2,6	2,5	2,4	2,3	2,4	2,4	2,4	2,4

Источник: ЦБР, расчеты ИЭП.

## ИПОТЕКА В РФ

### Г.Задонский

В I квартале 2012 г. объем предоставленных ИЖК (181,09 млрд руб.) в 1,72 раза превысил объем кредитов, предоставленных в I кв. 2011 г. Доля просроченной задолженности по ИЖК в остаточной задолженности уменьшилась до 2,89%, а задолженность по кредитам со сроком просроченных платежей свыше 180 дней снизилась до 3,32%. Тенденция снижения средневзвешенной ставки по ИЖК в рублях, выданным с начала года, сменилась повышением с 11,9% за 2011 г. до 12,0% за I кв. 2012 г.

В I квартале 2012 г., по данным ЦБ РФ, кредитными организациями предоставлено 136805 жилищных кредита (ЖК), из которых 126959 составили ипотечные жилищные кредиты (ИЖК) на сумму 181,09 млрд руб. и 9846 – необеспеченные жилищные кредиты (НЖК), как разница между ЖК и ИЖК, на сумму 8,88 млрд руб. (рис. 1). Объем предоставленных в I кв. 2012 г. ИЖК в 1,72 раза превышает объем кредитов, предоставленных в I кв. 2011 г. (105,27 млрд руб.). Остаточная задолженность по ИЖК на 1 апреля 2012 г. увеличилась на 32,72% по сравнению с 1 апреля 2011 г. и составила 1,538 трлн руб. Доля объема ИЖК в иностранной валюте от общего объема ипотечного кредитования в I кв. 2012 г. снизилась на 1,55 п.п. по сравнению с долей за 2011 г. и составила 1,18%.

Доля необеспеченных ЖК в объеме ЖК за период со II кв. 2009 г. до I кв. 2012 г. уменьшилась с 19,47% до 4,67% (рис. 2). Доля ЖК в объеме потребительских кредитов (ПК) в I кв. 2012 г. составила 13,26%, что на 2,28 п.п. меньше, чем в IV кв. 2011 г. (рис. 2).

Просроченная задолженность по ИЖК по данным ЦБ РФ составила на 1 апреля 2012 г. 44,47 млрд руб. (25,454 млрд руб. по кредитам в рублях и 19,016 млрд руб. по кредитам в иностранной валюте) (рис. 3). Общая просроченная задолженность на конец I квартала 2012 г. на 1,89% меньше, чем на 1 января 2012 г. При этом просроченная задолженность по ИЖК



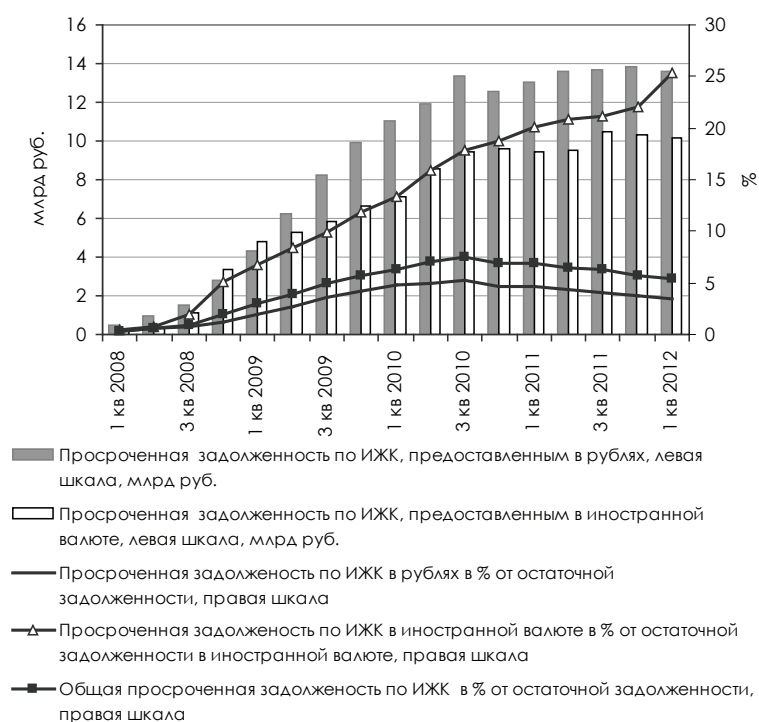
Источник: по данным ЦБ РФ.

Рис. 1. Динамика предоставления кредитов за квартал



Источник: по данным ЦБ РФ.

Рис. 2. Соотношение между объемами потребительского и жилищного кредитования



Источник: по данным ЦБ РФ.

Рис. 3. Динамика просроченной задолженности по ипотечным жилищным кредитам на конец квартала

в рублях уменьшилась по сравнению с концом IV квартала 2011 г. и в денежном выражении, и в процентах от остаточной задолженности (с 1,97% на 1 января 2012 г. до 1,82% на 1 апреля 2012 г.). Просроченная задолженность по ИЖК в иностранной валюте в те же сроки по объему уменьшилась, а в процентах, как доля остаточной задолженности в иностранной валюте, выросла с 11,77% до 13,49% (рис. 3).

По данным ЦБ РФ, сумма задолженности по ИЖК без просроченных платежей увеличилась с 1398,42 млрд руб. на 1 марта 2012 г. до 1449,03 млрд руб. на 1 апреля этого же года. В долях от общей задолженности в эти же сроки рост составил 0,95 п.п., с 93,26% до 94,21% (табл. 1). За тот же срок объем задолженности по дефолтным ИЖК (с просроченными платежами свыше 180 дней) снизился с 53,23 млрд руб. до 51,06 млрд руб., а в долях от общей задолженности снизился с 3,55% до 3,32% (табл. 1).

Таблица 1

ГРУППИРОВКА ЗАДОЛЖЕННОСТИ ПО ИПОТЕЧНЫМ ЖИЛИЩНЫМ КРЕДИТАМ ПО СРОКАМ ЗАДЕРЖКИ ПЛАТЕЖЕЙ ЗА 2012 Г.

	Общая сумма задолженности по ИЖК	В том числе							
		без просроченных платежей		с просроченными платежами					
				от 1 до 90 дней		от 91 до 180 дней		свыше 180 дней	
млн руб.	млн руб.	%*	млн руб.	%*	млн руб.	%*	млн руб.	%*	
01 янв.	1 478 982	1 391 130	94,06	27 805	1,88	5 916	0,40	54 131	3,66
01 фев.	1 477 175	1 377 466	93,25	40 327	2,73	6 647	0,45	52 735	3,57
01 мар. <sup>1</sup>	1 499 489	1 398 423	93,26	42 136	2,81	5 698	0,38	53 232	3,55
01 апр.	1 538 084	1 449 029	94,21	32 146	2,09	5 845	0,38	51 064	3,32

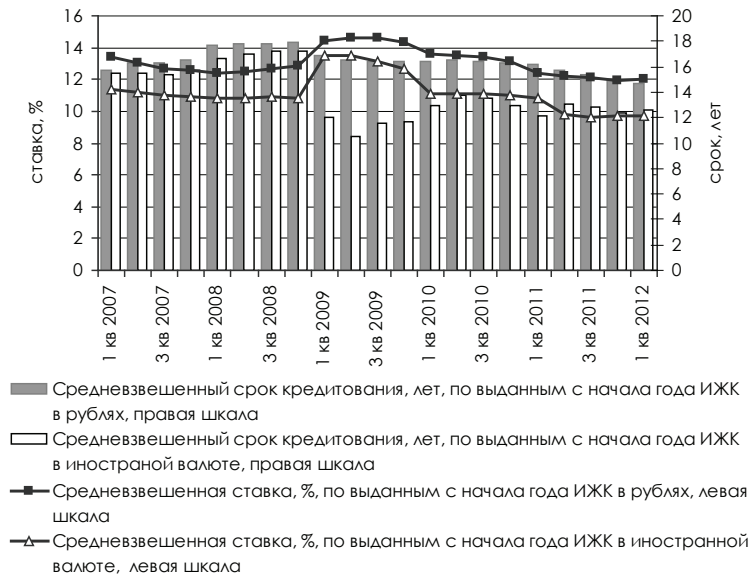
\*) - в процентах от общей суммы задолженности.

Источник: данные ЦБ РФ.

По данным ЦБ РФ, в I квартале 2012 г. тенденция снижения средневзвешенной ставки по ИЖК в рублях, выданным с начала года, сменилась повышением с 11,9% за 2011 г. до 12,0% за I кв. 2012 г. Остановилось снижение ставки и по ИЖК в иностранной валюте (рис. 4).

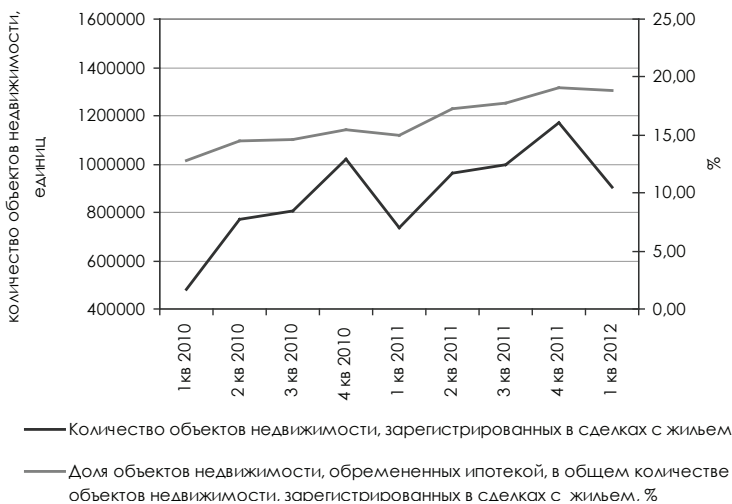
В I кв. текущего года средневзвешенный срок кредитования по ИЖК в рублях, выданным с начала года, 14,7 лет, на 1,68% меньше срока кредитования за I кв. 2011 г., что свидетельствует о сохранении тенденции снижения средневзвешенного срока кредитования по ИЖК в рублях. Средневзвешенный срок кредитования по кредитам в иностранной валюте не имеет выраженной тенденции и за I кв. 2012 г. составил 12,6 лет (рис. 4). В марте 2012 г. средневзвешенная ставка по ИЖК, рефинансированным АИЖК, составила 10,69%, а средневзвешенный срок кредитования – 16,6 лет.

<sup>1</sup> Данные о задолженности по срокам задержки платежей, приведенные в апрельском обзоре на 1 марта 2012 г., скорректированы ЦБ РФ.



Источник: по данным ЦБ РФ.

Рис. 4. Средневзвешенные ставки и срок кредитования по ипотечным жилищным кредитам, выданным с начала года



Источник: Росреестр, ОАО АИЖК.

Рис. 5. Динамика количества объектов недвижимости, обремененных ипотекой в сделках с жильем

руб., по программе под 8% годовых на восемь лет — еще 50 000 кредитов на 44,6 млрд руб. ОАО АИЖК застраховало финансовые риски по пулу ипотечных кредитов и займов объемом около 5 тысяч закладных по продукту «Стандартная ипотека» с первоначальным взносом менее 30%, выданных в 2007–2009 гг. и находящихся на балансе Агентства. Общая страховая сумма, в пределах которой будут произведены страховые выплаты при наступлении страховых случаев, составляет почти 1,5 млрд рублей. Новый кредитно-страховой продукт позволяет страховать риски кредитора по ипотечным ссудам не на этапе выдачи, а на этапе рефинансирования закладных, а также в целом по пулам закладных, находящихся на балансе кредитора.

Средняя величина кредита по выданным с начала года ИЖК в рублях на 1 апреля 2012 г. выросла по сравнению с 1 января 2012 г. повсеместно, за исключением Москвы и Московской области. При этом средняя по Российской Федерации величина кредита составила 1,41 млн руб., (рост на 5,5% по сравнению с 1 января 2012 г.). Наибольшая средняя величина кредита на 1 апреля 2012 г. (3,33 млн руб.) была в Москве, а наименьшая в Приволжском федеральном округе (1,01 млн руб.). В этом же округе и минимальная ставка по ИЖК, как на 1 января 2012 г. (11,6%), так и на 1 апреля 2012 г. (11,7%).

Доля объектов недвижимости, обремененных ипотекой, в общем количестве объектов недвижимости, зарегистрированных в сделках с жильем, в I кв. 2012 г. составила 18,8%, что на 3,8 п.п. больше, чем в I кв. 2011 г. и на 6,0 п.п. больше, чем за I кв. 2010 г. (рис. 5).

За I кв. 2012 г. ОАО «АИЖК» рефинансировало 8715 закладных на сумму 11,38 млрд руб., что больше на 9,0% в количественном выражении и на 17,37% больше в денежном выражении по сравнению с I кв. 2011 г. В апреле 2012 г. АИЖК рефинансировало 3302 закладных на сумму 4,14 млрд руб., что меньше на 0,9% по количеству и на 0,59% меньше в денежном выражении, чем за апрель 2011 г.

В 2011 г. Сбербанк выдал ИЖК по программам с низкими ставками на сумму 68,1 млрд руб. По программе со ставкой 10% годовых в рублях — 14 000 кредитов на 23,5 млрд

## УРОВЕНЬ ЖИЗНИ НАСЕЛЕНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

С.Мисихина

В январе–апреле 2012 г. наблюдался рост реальных значений показателей доходов населения, особенно заметно было увеличение реальной начисленной заработной платы, которое составило 10,3% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года.

**Денежные доходы населения.** В I квартале 2012 г. номинальные индикаторы денежных доходов населения выросли по отношению к соответствующему периоду 2011 г.:

- среднедушевые денежные доходы населения на 7,2%;
- среднемесячная начисленная заработная плата на 16,0%;
- средний размер назначенных пенсий на 8,5%;

Рост значений показателей реальных доходов населения в I квартале 2012 г. по сравнению с I кварталом 2011 г. составил:

- по реальным располагаемым денежным доходам населения –2,6%<sup>1</sup>;
- по реальной среднемесячной начисленной заработной плате –10,3%;
- по реальному значению среднемесячной пенсии – 4,4%.

В апреле рост показателей доходов продолжился:

- среднемесячная начисленная заработная плата выросла в апреле 2012 г.:
  - по сравнению с мартом 2012 г. в номинальном выражении на 0,5%, в реальном выражении – на 0,2%;
  - по сравнению с апрелем 2011 г. в номинальном выражении на 14,3%, в реальном выражении – на 10,4%;
- номинальные денежные доходы населения (в среднем на душу населения) увеличились в апреле 2012 г. по сравнению с мартом 2012 г. на 7,3% и на 6,1% по сравнению с апрелем 2011 г.;
- реальные располагаемые денежные доходы выросли по сравнению с мартом 2012 г. на 7,7%, по сравнению с апрелем 2011 г. на 2,1%.

Данные изменения привели к формированию номинальных значений показателей доходов населения в апреле 2012 г. на уровне:

- 21792 руб. – для среднедушевых доходов населения,
- 25614 руб. – для среднемесячной заработной платы.

Средний размер назначенных пенсий в марте 2012 г. составил 8981 руб.

За 4 месяца года реальные располагаемые денежные доходы населения выросли по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года на 2,2%, реальная начисленная заработная плата на 10,3%.

Таблица 1

ДИНАМИКА РЕАЛЬНЫХ РАСПОЛАГАЕМЫХ ДЕНЕЖНЫХ ДОХОДОВ НАСЕЛЕНИЯ  
В ЯНВАРЕ–АПРЕЛЕ 2011–2012 ГГ.

	Реальные располагаемые денежные доходы населения в % к	
	соответствующему периоду предыдущего года	предыдущему периоду
	2011 г.	
Январь	102,2	55,4
Февраль	100,1	120,2
Март	98,1	100,1
I квартал	100,0	77,0
Апрель	98,5	108,8
Январь–апрель	99,6	

1 Доходы за вычетом обязательных платежей, скорректированные на индекс потребительских цен.



Таблица 1, продолжение

	Реальные располагаемые денежные доходы населения в % к	
	соответствующему периоду предыдущего года	предыдущему периоду
	2012 г.	
Январь	102,0	53,3
Февраль	103,1	121,6
Март	102,8	99,8
I квартал	102,6	77,0
Апрель	102,1	107,7
Январь–апрель	102,2	

Источник: данные Росстата.

**Социально-экономическая дифференциация.** Как мы и предполагали<sup>1</sup>, замедление темпов роста реальных денежных доходов населения в 2011 г. по сравнению с 2010 г. привело к положительным изменениям в распределении денежных доходов населения:

– доля доходов, приходящаяся на первый квинтиль населения (с наименьшими доходами), сохранилась на уровне 5,2% от общего объема денежных доходов населения, доля первого дециля также осталась на уровне 2010 г. и составила 1,9% общего объема денежных доходов населения;

– доли второго и третьего квинтилей увеличилась на 0,1 п.п.;

– доля четвертого квинтиля не изменилась;

– а доля пятого квинтиля населения (наиболее обеспеченного) уменьшилась с 47,7% в 2010 г. до 47,5% в 2011 г. Снижение доли общего объема денежных доходов – с 30,9% до 30,8% – наблюдалось и для пятого дециля (с самыми высокими доходами) (см. табл. 2).

Эти изменения в распределении денежных доходов населения способствовали небольшому снижению в 2011 г. основных показателей социально-экономического неравенства в России:

– коэффициент Джини (индекс концентрации доходов) сократился с 0,421 до 0,418,

– коэффициент фондов уменьшился с 16,5 раз до 16,3 раза.

Таблица 2

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ НАСЕЛЕНИЯ ПО ВЕЛИЧИНЕ  
СРЕДНЕДУШЕВЫХ ДЕНЕЖНЫХ ДОХОДОВ В 2010–2011 ГГ.

	2010 г.	2011 г.
Денежные доходы	100	100
в том числе по 20-ти процентным группам населения:		
первая (с наименьшими доходами)	5,2	5,2
вторая	9,8	9,9
третья	14,8	14,9
четвертая	22,5	22,5
пятая (с наивысшими доходами)	47,7	47,5
Коэффициент Джини (индекс концентрации доходов)	0,421	0,418
Коэффициент фондов, раз	16,5	16,3

Источник: данные Росстата.

В I квартале 2012 г. по сравнению с соответствующим периодом 2011 г. наблюдался рост неравенства в распределении денежных доходов населения, выразившийся в росте доли доходов пятого (наиболее обеспеченного) квинтиля – на 0,5 п.п., который сопровождался снижением долей других квинтилей населения с более низкими доходами (см. табл. 3).

Рост неравенства в I квартале 2012 г. нашел отражение в значениях показателей социально-экономического неравенства:

– коэффициент Джини (индекс концентрации доходов) вырос с 0,398 до 0,403;

– коэффициент фондов увеличился – с 14,0 раз до 14,5 раза.

1 См. Экономико-политическая ситуация в России. Институт экономической политики имени Е.Т. Гайдара. 2011. Выпуск 11. с.40.

Таблица 3

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ НАСЕЛЕНИЯ ПО ВЕЛИЧИНЕ  
СРЕДНЕДУШЕВЫХ ДЕНЕЖНЫХ ДОХОДОВ В I КВАРТАЛЕ 2011–2012 ГГ.

	I квартал 2011 г.	I квартал 2012 г.
Денежные доходы	100	100
в том числе по 20-ти процентным группам населения:		
первая (с наименьшими доходами)	5,6	5,5
вторая	10,4	10,3
третья	15,4	15,2
четвертая	22,8	22,7
пятая (с наивысшими доходами)	45,8	46,3
Коэффициент Джини (индекс концентрации доходов)	0,398	0,403
Коэффициент фондов, раз	14,0	14,5

Источник: данные Росстата.

**Численность населения с денежными доходами ниже прожиточного минимума.**  
Замедление темпа роста денежных доходов населения России в 2011 г. отразилось и на показателях бедности:

- численность населения с денежными доходами ниже прожиточного минимума выросла в 2011 г. на 0,2 млн чел. – с 17,9 млн чел. до 18,1 млн чел.,
- доля населения с денежными доходами ниже прожиточного минимума увеличилась с 12,6 до 12,8%.

Таблица 4

ЧИСЛЕННОСТЬ НАСЕЛЕНИЯ С ДЕНЕЖНЫМИ ДОХОДАМИ НИЖЕ ПРОЖИТОЧНОГО МИНИМУМА  
В 2010–2011 ГГ.

	2010 г.				2011 г.			
	I кв.	1 полугодие	9 месяцев	год	I кв.	1 полугодие	9 месяцев	год
Численность населения с денежными доходами ниже величины прожиточного минимума:								
млн чел.	20,6	19,1	19,0	17,9	22,9	21,1	20,2	18,1
в % от общей численности населения	14,5	13,5	13,4	12,6	16,1	14,9	14,3	12,8

Источник: данные Росстата.

1 Предварительные данные.

## НАУЧНО-ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ЦЕНТРЫ И ЛАБОРАТОРИИ: ГОСУДАРСТВЕННЫЕ МЕРЫ И УСПЕШНЫЕ ПРАКТИКИ

И.Дежина

*Государственная поддержка интеграции образования и науки реализуется в настоящее время через финансирование научно-образовательных центров, а также путем создания лабораторий под руководством ведущих ученых мира (мегагранты). В практикуемых государством подходах к их поддержке не учтены появившиеся в российской науке успешные практики, показывающие, что особое внимание должно уделяться кадровым и организационно-управленческим аспектам. В текущих правительственных мерах по поддержке интеграции образования и науки эти аспекты пока имеют второстепенное значение.*

В настоящее время правительство реализует целый ряд мер, направленных на развитие науки в вузах, интеграцию образования и науки. Среди инструментов, нацеленных на формирование эффективных форм научно-образовательной деятельности, можно назвать поддержку научно-образовательных центров (НОЦ) и создание лабораторий под руководством ведущих ученых мира (так называемые *мегагранты*). На средства мегагрантов (бюджетное финансирование – до 150 млн руб. на одну лабораторию на три года) в 2010–2011 гг. создано 77 лабораторий; в 2009–2011 гг. поддержано более 1300 НОЦ (бюджетные средства – до 15 млн руб. на три года на один НОЦ).

Лаборатории создаются «с нуля», а среди НОЦ есть как давно функционирующие, так и организованные в последние три года, когда было объявлено об их поддержке в рамках Федеральной целевой программы «Научные и научно-педагогические кадры инновационной России» на 2009–2013 гг. Модели для создания и функционирования научно-образовательных структур не задано, кроме самых простых параметров (для НОЦ), таких как обязательное число студентов, аспирантов, молодых ученых, которые должны участвовать в работе, и ряда других. Несмотря на наличие множества показателей оценки деятельности НОЦ не затронуты вопросы организации управления проектами и прочие элементы, которые во многом определяют направленность работы и успех таких структур.

В итоге оценка НОЦ, завершившаяся в мае 2012 г.<sup>1</sup>, показала, что подавляющее большинство НОЦ ориентировано на выполнение краткосрочных научных проектов, образовательной деятельности уделяется значительно меньше внимания, а вопросы интеграции образования и науки находятся вне специального внимания руководителей данных структур. Те НОЦ, которые имеют наиболее высокие результаты научно-образовательной деятельности и являются «видимыми» на международном уровне, составляют не более 10% от общего числа поддержанных проектов.

О результатах работы по мегагрантам, где более половины руководителей – представители русскоязычной научной диаспоры, судить еще рано. Однако сами рамочные условия создания таких лабораторий, а именно – обязательность пребывания зарубежного руководителя в России не менее 4 месяцев в году, мягкие требования к результатам, которые должны быть получены по истечении трех лет бюджетной поддержки, – задают не самую оптимальную модель функционирования таких лабораторий.

Между тем в российской практике уже накоплен опыт, позволяющий оценить сравнительную эффективность разных форм интеграции науки и образования, поскольку первые инициативы по ее поддержке начались еще в 1997 г., в рамках программы «Интеграция»<sup>2</sup>. С тех пор появился ряд «успешных практик» – оригинальных историй успеха, которые, к сожалению,

1 Оценка работы НОЦ проводилась Национальным фондом подготовки кадров.

2 «Государственная поддержка интеграции высшего образования и фундаментальной науки на 1997–2000 гг.». Позднее Программа получила статус Федеральной целевой и стала называться «Интеграция науки и высшего образования в России».

единичны. Механизма распространения успешного опыта пока нет, и при инициировании новых мер в первую очередь изучается зарубежный опыт, но не успешный отечественный.

В связи с этим важно обратить внимание на две успешные модели интеграции образования и науки. Первая – это «зеркальные лаборатории», которая могла, но не была использована при разработке программы мегагрантов. Она не потеряла своей актуальности, в том числе для разработки будущих моделей поддержки, в частности, при создании новых лабораторий на средства формируемой в настоящее время государственной программы развития науки и технологий (на 2013–2020 гг.). Вторая модель – это пример государственно-частного партнерства в науке, лаборатория в форме автономной некоммерческой организации (АНО). В данной модели важен не столько юридический статус, сколько принципы работы, методы отбора персонала, а также организация краткосрочного и долгосрочного планирования работы.

Опыт «зеркальных лабораторий» представляет достаточно уникальный эксперимент по созданию международно-ориентированных НОЦ с участием представителей русскоязычной научной диаспоры<sup>1</sup>. Суть состоит в создании в России лабораторий, аналогичных зарубежным, под руководством или патронажем ученых-соотечественников, проживающих за рубежом. Помимо зарубежного руководителя у лаборатории есть российский соруководитель. Координация научно-исследовательской деятельности осуществляется дистанционно, а личные встречи происходят два раза в год, когда соруководитель лаборатории на месяц приезжает в Россию. Такая форма сотрудничества является более гибкой и взаимовыгодной в условиях, когда зарубежные специалисты не готовы приезжать в Россию на долгие сроки.

У организации исследований в форме «зеркальных лабораторий» есть целый ряд преимуществ: возможность освоения зарубежного опыта и подключения к выполнению зарубежных проектов, повышение квалификации кадров, облегченный доступ к вспомогательным материалам и реактивам, работа на современном оборудовании, развитие международных связей.

Само название лаборатории – «зеркальная» – было выбрано потому, что в России она создается и оснащается оборудованием, аналогичным тому, что имеется в действующей зарубежной лаборатории – партнере. Это позволяет разработать и опробовать стандартные методики и делегировать часть экспериментальных работ в Россию. При этом дублирования не происходит, поскольку некоторые принципиальные функции изначально разделяются между лабораториями.

Важный компонент организации и работы «зеркальной лаборатории» – стажировки российских сотрудников, особенно молодых, в зарубежной лаборатории – партнере. Мобильность кадров повышает их качество, сотрудники приобретают не только новые знания, но и навыки, что особенно важно для экспериментальных областей исследований.

Другой пример успешной практики научно-образовательной работы – это лаборатория в форме АНО, Байкальский исследовательский центр – совместная лаборатория, созданная в 2006 г. в структуре НИИ биологии при Иркутском государственном университете<sup>2</sup>.

Лаборатория функционирует на основе непростой модели «мягких денег» (soft money) – что означает отсутствие стабильного и гарантированного бюджета (базового финансирования) и опору на гранты, контрактные работы и пожертвования. Лаборатория изначально создавалась на субсидии от Иркутской области, частные пожертвования, гранты РФФИ и Министерства образования и науки РФ, а также за счет грантов и совместных проектов с зарубежными партнерами.

Сложность такого финансирования – в его нестабильности, есть риски «перерывов» в поступлении средств, и потому – задержек в зарплате, невозможности закупить вспомогательные материалы и сделать прочие необходимые для проведения исследований траты. В то же время есть и преимущества такого финансово-организационного положения: научная и организационная свобода, мотивация к активной работе, к развитию инфраструктуры исследовательской деятельности.

В данной модели четко выстраивается кадровая политика для того, чтобы лаборатория была привлекательной не только для молодежи, легко адаптирующейся к условиям неопределенности, но и для научных сотрудников средних возрастов. В основе кадровой политики ле-

1 А. Семьянов. «Возвращение мозгов»: тактика зеркальных лабораторий. [http://opec.ru/analyze\\_doc.asp?d\\_no=63767](http://opec.ru/analyze_doc.asp?d_no=63767)

2 [www.baikal-research.org](http://www.baikal-research.org)

жат несколько принципов, реализация которых необходима для достижения конкурентоспособных научных результатов<sup>1</sup>:

- 1) отбор амбициозных, мобильных и мотивированных к занятиям научной работой студентов, начиная с 1-го–2-го, реже – 3-го курса (средний возраст сотрудников лаборатории – 27 лет);
- 2) ориентация уже на 4-м–5-м курсе на написание кандидатской диссертации, а в аспирантуре – на тему будущей докторской диссертации, то есть непрерывное обучение, повышение квалификации;
- 3) учет формальных показателей результативности работы участников группы, таких как презентации на конференциях, статьи, цитируемость (индекс цитирования по базе данных Scopus, индекс Хирша, а также российский индекс научного цитирования РИНЦ);
- 4) внимание изучению английского языка – в том числе самостоятельное посещение языковых курсов для повышения квалификации;
- 5) обязательные стажировки за рубежом, а также работа с иностранными учеными в России. Максимальная продолжительность стажировок – 6–8 месяцев для аспирантов, для научных сотрудников – до 3-х месяцев. Такой подход способствует не оттоку кадров, а их циркуляции, и потому – росту научной квалификации.

Еще один важный момент – и это нечасто случается не только в практике работы лабораторий, но и целых институтов – постановка реалистичных целей развития, как краткосрочных, так и перспективных. В «Байкальском исследовательском центре» они такие:

- 1) выход на более высокий уровень публикаций (рост числа статей в журналах с более высоким импакт-фактором);
- 2) запуск новых проектов, расширение международного сотрудничества (в том числе участие в проектах Рамочных программ ЕС);
- 3) подготовка и защита докторских диссертаций;
- 4) диверсификация исследовательской тематики.

Долгосрочная цель – это создание на Байкале международного центра перспективных биомедицинских исследований.

Данные «история успеха» – не единственные, но единичные. Они не изучаются, наработанные подходы не учитываются, в том числе при разработке новых проектов по развитию отечественной науки. Вместо этого новшества во многом заимствуются из-за рубежа, и для переноса выбираются яркие и общеизвестные модели, такие как Кремниевая долина, которая формировалась долго и эволюционным путем, как исследовательские университеты, как различного рода зоны и территории инновационного развития (парки, полюсы конкурентоспособности и т.д.). Предпочтение отдается ресурсоемким и инфраструктурным проектам, но не оптимизации организации и управления. Между тем обращение к иностранному опыту целесообразно не только с точки зрения возможности переноса в Россию используемых за рубежом инструментов, но и применения оценок эффективности работы ведомств по реализации мер политики. И здесь важно определять, что надо было сделать по-другому, а также, что можно было сделать за счет меньших средств. Пока в российской научной политике не будут ставиться такие вопросы – не будет приниматься во внимание и успешный отечественный опыт. ●

1 М.А. Тимофеев История создания и опыт научной работы молодежной исследовательской лаборатории «Проблемы адаптации биосистем» как пример партнерства государственного и частного секторов в фундаментальных исследованиях Презентация на международной конференции научно-образовательных центров. Иркутск, 20 сентября 2011 г. <http://www.baikal-research.org/files/documents/NOC.pdf>



## ОБЗОР ЗАСЕДАНИЙ ПРАВИТЕЛЬСТВА РФ

М.ГОЛДИН

*На заседаниях Президиума Правительства РФ в мае 2012 г. обсуждались следующие вопросы: проект основных направлений налоговой политики на 2013 г. и на плановый период 2014 и 2015 гг., законопроект, упрощающий процедуру дистанционного оформления трудовых отношений между работодателем и работником.*

На заседании Правительства РФ **2 мая 2012 г.** среди прочих вопросов был рассмотрен проект основных направлений налоговой политики на 2013 г. и на плановый период 2014 и 2015 гг.

В Проекте традиционно подведены итоги реализации основных направлений налоговой политики на 2012 г. и на плановый период 2013 и 2014 гг. и установлены направления налоговой политики, планируемые к реализации в 2013 г. и плановом периоде 2014 и 2015 гг.

Проект исходит из того, что основными источниками роста налоговых поступлений могут стать как повышение налоговых ставок, изменение правил исчисления и уплаты отдельных налогов, так и принятие мер в области налогового администрирования. Кроме того, отдельным направлением политики в области повышения доходного потенциала налоговой системы будет оптимизация существующей системы налоговых льгот и освобождений, а также ликвидация имеющихся возможностей для уклонения от налогообложения. Вместе с тем в проекте подчеркивается, что содержанием налоговой политики в среднесрочной перспективе является «определенный налоговый маневр, который будет заключаться в снижении налоговой нагрузки на труд и капитал и ее повышении на потребление, включая дорогую недвижимость, на рентные доходы, возникающие при добыче природных ресурсов, а также в переходе к новой системе налогообложения недвижимого имущества».

Совершенствование налогового законодательства будет осуществляться по ряду основных направлений.

Среди них в первую очередь нужно выделить реализацию мер налогового стимулирования. Здесь среди прочего предполагается осуществлять поддержку инвестиций и развития человеческого капитала. Для достижения этой цели планируется:

- 1) освобождение от налогообложения ряда социально значимых выплат (доходов), в том числе, в виде:
  - грантов Президента Российской Федерации, выделяемых молодым российским ученым – кандидатам и докторам наук для проведения научных исследований;
  - единовременных выплат безработным гражданам в виде финансовой помощи, оказываемой в рамках предоставления государственной услуги по содействию самозанятости безработных граждан и ряда др.;
- 2) уточнение порядка предоставления имущественного налогового вычета;
- 3) уточнение условия восстановления амортизационной премии – восстановлению подлежат суммы капитальных расходов только в том случае, если основные средства, реализованные ранее чем по истечении пяти лет с момента введения их в эксплуатацию, передаются лицу, являющемуся взаимозависимым по отношению к налогоплательщику;
- 4) поддержка модернизации производства, в том числе исключение из объекта по налогу на имущество организаций, отдельных видов недвижимого имущества: оборудование, машины;
- 5) упрощение налогового учета, в том числе сближение правил бухгалтерского и налогового учета, введение процедуры представления налогоплательщикам по итогам отчетных периодов по налогу на прибыль организаций вместо налоговых деклараций расчетов по авансовым платежам, составленных по упрощенной форме.

Кроме того, меры налогового стимулирования будут осуществляться в сфере совершенствования налогообложения при операциях с ценными бумагами и финансовыми инструментами

срочных сделок, а также иных финансовых операциях, совершенствования специальных налоговых режимов для малого бизнеса, развития взаимосогласительных процедур в налоговых отношениях.

Так же совершенствование налогового законодательства будет осуществляться по следующим основным направлениям:

- меры, предусматривающие повышение доходов бюджетной системы Российской Федерации;
- совершенствование налога на прибыль организаций;
- совершенствование налогового администрирования;
- противодействие уклонению от налогообложения с использованием низконалоговых юрисдикций;
- страховые взносы на обязательное пенсионное, медицинское и социальное страхование.

На заседании Правительства РФ **24 мая 2012 г.** среди прочих был рассмотрен проект федерального закона «О внесении изменений в Трудовой кодекс Российской Федерации и статью 1 Федерального закона “Об электронной подписи”». Данный законопроект направлен на упрощение процедуры трудовых отношений между работодателем и работником, выполняющим трудовую деятельность вне места расположения работодателя (дистанционная работа).

Важной новацией законопроекта является возможность заключения трудового договора с указанной категорией работников в электронном виде. Также вводится норма, позволяющая по желанию работника не вносить сведения о дистанционной работе в трудовую книжку. В этом случае документами, подтверждающими период дистанционной работы, будут являться копии трудового договора и приказа о прекращении трудового договора.

Для облегчения дистанционной процедуры оформления трудовых отношений законопроектом устанавливается использование усиленной электронной подписи при заключении, изменении, прекращении трудового договора с данной категорией работников, а также в других случаях, предусмотренных Трудовым кодексом РФ, связанных с необходимостью проставления сторонами трудового договора подписей.

Кроме того, Трудовой кодекс РФ дополняется нормами, дающими возможность дистанционному работнику предъявлять работодателю при поступлении на работу документы в электронном виде, и таким же образом с использованием усиленной электронной подписи допускается ознакомление работников с документами, предусмотренными ст. 68 Трудового кодекса РФ (правила внутреннего трудового распорядка, локальные нормативные акты, непосредственно связанные с трудовой деятельностью работника, коллективный договор). ●

**ОБЗОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА**

И.Толмачева

*В мае были внесены следующие изменения в законодательство: Указами Президента РФ приняты меры по реализации государственной политики в области образования и науки, а также меры по обеспечению граждан Российской Федерации доступным и комфортным жильем; утвержден новый Порядок приема граждан в образовательные учреждения начального профессионального образования.*

**I. Указы Президента Российской Федерации****1. «О МЕРАХ ПО РЕАЛИЗАЦИИ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ПОЛИТИКИ В ОБЛАСТИ ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ» от 07.05.2012 г. № 599**

Планируется, что к 2020 г. не менее пяти российских университетов должны войти в первую сотню мировых университетов. Правительству РФ поручено:

обеспечить проведение до конца декабря 2012 г. мониторинга эффективности деятельности государственных образовательных учреждений и реорганизацию неэффективных учреждений;

до конца 2012 г. довести размер стипендий до величины прожиточного минимума очникам первого и второго курса, обучающимся по программам бакалавриата;

к 2015 г. увеличить объем внутренних затрат на научные исследования и разработки до 1,77% ВВП;

к 2016 г. обеспечить 100%-ю доступность детских садов для детей от 3 до 7 лет.

**2. «О МЕРАХ ПО ОБЕСПЕЧЕНИЮ ГРАЖДАН РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ДОСТУПНЫМ И КОМФОРТНЫМ ЖИЛЬЕМ И ПОВЫШЕНИЮ КАЧЕСТВА ЖИЛИЩНО-КОММУНАЛЬНЫХ УСЛУГ»**

Декларируется, что 60% российских семей, желающих улучшить свои жилищные условия, до 2020 г. будет дана такая возможность посредством предоставления доступного и комфортного жилья. В целях улучшения жилищных условий граждан РФ Правительству РФ поручено, в частности, обеспечить:

до 2017 г. – увеличение доли заемных средств в общем объеме капитальных вложений в системы теплоснабжения, водоснабжения, водоотведения и очистки сточных вод до 30%;

до 2018 г. – снижение показателя превышения среднего уровня процентной ставки по ипотечному жилищному кредиту (в рублях) по отношению к индексу потребительских цен до уровня не более 2,2 процентных пункта;

увеличение количества выдаваемых ипотечных жилищных кредитов до 815 тысяч в год; создание для граждан РФ возможности улучшения жилищных условий не реже одного раза в 15 лет.

Так же Правительству РФ совместно с органами исполнительной власти субъектов РФ необходимо, в числе прочего, разработать порядок бесплатного предоставления земельных участков под строительство жилья экономического класса, разработать комплекс мер по улучшению жилищных условий семей, имеющих трех и более детей, обеспечить формирование специальных условий ипотечного кредитования отдельных категорий граждан (молодых семей, работников бюджетной сферы), разработать план мероприятий по предупреждению и пресечению монополистической деятельности и недобросовестной конкуренции хозяйствующих субъектов в сферах жилищного строительства и производства строительных материалов, обеспечить формирование рынка доступного арендного жилья и развитие некоммерческого жилищного фонда для граждан, имеющих невысокий уровень доходов.

## II. Указания, письма, приказы

1. Приказ Минобрнауки России «ОБ УТВЕРЖДЕНИИ ПОРЯДКА ПРИЕМА ГРАЖДАН В ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ УЧРЕЖДЕНИЯ НАЧАЛЬНОГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ» от 22.03.2012 г. № 221

Зарегистрировано в Минюсте России 10.05.2012 г. № 24096.

С 1 января 2013 г. вступит в силу новый Порядок приема граждан в образовательные учреждения начального профессионального образования. Порядок регламентирует прием граждан РФ, иностранных граждан, лиц без гражданства, в том числе соотечественников, проживающих за рубежом, в образовательные учреждения начального профессионального образования для обучения по основным профессиональным образовательным программам начального профессионального образования за счет средств соответствующего бюджета, а также по договорам с оплатой стоимости обучения с юридическими и (или) физическими лицами. Порядок содержит положения, касающиеся вопросов организации приема граждан в образовательное учреждение, информирования поступающих, приема от них документов, а также зачисления в образовательное учреждение.

В частности, приемная комиссия на официальном сайте образовательного учреждения и на информационном стенде до начала приема документов размещает следующую информацию. Не позднее 1 февраля: ежегодные правила приема в образовательное учреждение; перечень профессий, по которым образовательное учреждение объявляет прием в соответствии с лицензией на осуществление образовательной деятельности (с выделением форм получения образования (очная, очно-заочная (вечерняя), экстернат); требования к образованию, которое необходимо для поступления (основное общее и (или) среднее (полное) общее образование). Не позднее 1 июня: общее количество мест для приема по каждой профессии, в том числе по различным формам получения образования; количество бюджетных мест для приема по каждой профессии, в том числе по различным формам получения образования; количество мест по каждой профессии по договорам с оплатой стоимости обучения (при их наличии); информация о наличии общежития и количестве мест в общежитиях, выделяемых для иногородних поступающих; образец договора для поступающих на места по договорам с оплатой стоимости обучения.

Прием в образовательные учреждения по основным профессиональным образовательным программам начального профессионального образования проводится по личному заявлению граждан. Прием заявлений в образовательные учреждения на очную форму получения образования осуществляется до 31 августа, а при наличии свободных мест в образовательном учреждении прием документов продлевается до 25 декабря текущего года.

Приказ Минобрнауки России от 15 января 2009 г. № 3, которым был утвержден ранее действовавший Порядок приема, с внесенными в него изменениями, признан утратившим силу. ●

## ОБЗОР НОРМАТИВНЫХ ДОКУМЕНТОВ ПО ВОПРОСАМ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ ЗА АПРЕЛЬ–МАЙ 2012 Г.

Л.АНИСИМОВА

*Формирование нового Правительства РФ завершилось 21 мая 2012 г. Пока еще преждевременно делать выводы о возможном возникновении новых направлений в реформировании налогообложения вследствие перераспределения полномочий и изменения статуса ключевых представителей экономического блока Правительства РФ и Администрации Президента РФ. В силу технологии бюджетного процесса Минфином РФ подготовлен и в начале мая 2012 г. внесен на рассмотрение Правительства РФ проект основных направлений налоговой политики на 2013 и 2014–2015 гг. Именно рассмотрение этого проекта в Правительстве РФ и в Государственной Думе нового созыва даст материал для оценки позиций и ориентиров в реформировании и развитии налоговых отношений в РФ на новом этапе<sup>1</sup>. Пока МФ РФ пытается осторожно балансировать между введением новых налоговых льгот и послаблений для физических лиц и финансового сектора, с одной стороны, и отменой ранее действовавших льгот и смещением налоговой нагрузки на добывающий сектор, – с другой.*

1. В первой части Основных направлений налоговой политики на 2013 и 2014–2015 гг. излагаются изменения, внесенные в НК РФ в 2011 г. и результаты работы за 2010–2011 гг. Особый интерес представляет проведенный Минфином РФ мониторинг эффективности действующих налоговых льгот. По оценкам МФ РФ, в российской налоговой системе действует около 200 различных льгот и преференций. Из-за льгот в бюджетную систему (без учета государственных внебюджетных фондов) в 2010 г. недопоступило свыше 600 млрд руб. Доля налоговых доходов (включая страховые взносы в государственные внебюджетные фонды) снизилась с 36,5% ВВП в 2005 г. до 35,6% ВВП по итогам 2011 г. По-прежнему существенную долю доходов бюджета продолжают составлять доходы, получаемые от обложения налогами и пошлинами добычи и экспорта нефти и нефтепродуктов.

2. Предлагаемые меры в области налоговой политики в 2013 г. и плановом периоде 2014 и 2015 гг. по наиболее острому вопросу – взносам в государственные социальные внебюджетные фонды – предусматривают сохранение основной ставки на уровне 30% (плюс 10% с суммы превышения базового фонда оплаты труда, на который начисляются взносы по основной ставке). Правительству РФ предстоит до осени определиться с реформой пенсионной системы, что может повлиять и на размер ставок.

3. В части мер налогового стимулирования следует отметить поддержку социально незащищенных слоев граждан в рамках НДФЛ.

По НДФЛ предполагается предусмотреть освобождение от налогообложения: 1) грантов Президента РФ молодым российским ученым – кандидатам и докторам наук для проведения научных исследований; 2) единовременной финансовой помощи безработным гражданам в рамках государственной услуги по содействию самозанятости и на период профессиональной подготовки, переподготовки и повышения квалификации по направлению органов службы занятости, а также средств, выплачиваемых службой занятости безработным гражданам и несовершеннолетним гражданам в возрасте от 14 до 18 лет в период их участия в общественных работах и временного трудоустройства; 3) субсидий, предоставляемых главе крестьянского (фермерского) хозяйства, осуществляющего предпринимательскую деятельность без образования юридического лица, за счет бюджетов бюджетной системы Российской Федерации;

<sup>1</sup> «Правительство рассмотрит предложения по совершенствованию налоговой системы», сайт [vedomosti.ru](http://vedomosti.ru) от 01.05.2012.



4) стоимости земельных участков, находящихся в государственной или муниципальной собственности, приобретаемых бесплатно гражданами, имеющими трех и более детей и др.

В НК РФ будут учтены решения КС РФ в отношении предоставления имущественного налогового вычета родителям, приобретающим за свой счет имущество в долевую (либо совместную) собственность с несовершеннолетними детьми, в части доли (долей), приходящейся на несовершеннолетних детей, а также в случае приобретения ими имущества в собственность несовершеннолетнего ребенка.

Одновременно будет уточнена процедура распределения вычета в случаях приобретения имущества в общую долевую либо общую совместную собственность между гражданами. Имеется в виду соблюдение права лица, не обратившегося за получением вычета при приобретении имущества в общую долевую или общую совместную собственность. Учитывая, что имущественный налоговый вычет предоставляется налогоплательщику, а не приобретаемому объекту имущества, гражданину будет предоставлено право получения имущественного налогового вычета по другому объекту в полном объеме.

4. Налогообложение прибыли будет сочетать введение стимулирующих мер по модернизации производства и поддержке финансового сектора и отмену мер, приводящих к снижению налоговой базы.

4.1. Минфин РФ намерен ограничить льготы, предусматривающие возможность единовременного отнесения на текущие расходы организаций затрат на проведение работ по мобилизационной подготовке, включая затраты на содержание мощностей и объектов, загруженных (используемых) частично, но необходимых для выполнения мобилизационного плана, а также ограничить возможность ускоренной амортизации. Сейчас эти меры позволяют организациям значительно уменьшать текущую налогооблагаемую базу. Чтобы снизить размер разрешенных к вычету расходов, МФ РФ предлагает списывать их не единовременно, а включать в стоимость основных средств и относить на затраты через начисление амортизации.

4.2. Для уменьшения безналоговой передачи средств между организациями МФ РФ предлагает отменить льготы в части освобождения от налогообложения имущества, имущественных прав или неимущественных прав, передаваемых акционерами (участниками) для формирования чистых активов организации. Сейчас разрешено коммерческим организациям получать от своих акционеров или участников любое имущество, имущественные права или неимущественные права, в том числе денежные средства, без налоговых последствий, что, по мнению МФ РФ, фактически узаконивает дарение имущества между коммерческими организациями, именуя его в налоговых целях пополнением чистых активов (в рамках ГК РФ дарение между коммерческими организациями не разрешается).

4.3. Из предполагаемых льгот необходимо отметить следующие. Минфин РФ согласился уменьшить сумму расходов на капитальные вложения, восстанавливаемых в доходах организации при досрочной (до истечения пяти лет с момента введения в эксплуатацию) реализации основных средств. На доходы будет восстанавливаться только третья часть так называемой «амортизационной премии» (10% от стоимости приобретенных основных средств, кроме основных средств, относящихся к третьей–седьмой амортизационным группам – по ним сохранится действующий порядок, т.е. не более 30%). При этом такую схему предполагается применять только для сделок между взаимозависимыми лицами. Прочие налогоплательщики, похоже, вообще будут освобождены от восстановления амортизационной премии в доходах продавца.

Предложение МФ РФ представляется неоднозначным. Вместо сделок между взаимозависимыми лицами налоговым уклонистам при введении такой льготы можно будет воспользоваться схемой «бронзовых» амортизационных премий (по аналогии с «бронзовыми» векселями, когда два малоимущих приятеля выписывали друг другу векселя и потом шли их закладывать в банки).

Простейшая условная схема выглядит так. Допустим, товаропроизводитель планирует получить облагаемую прибыль в размере 200 ед., налог на прибыль по ставке 18% (действие федеральной части налога пока приостановлено) составит 36 ед. Он покупает дорогостоящие основные средства за 100 ед. Это позволяет ему отнести на амортизационную премию 30 ед. Налоговая база уменьшится до 170 ед., а налог на прибыль – до 30,6 ед., т.е. на 5,4 ед. Абстра-

гируясь от начисления обычной амортизации, предположим, что товаропроизводитель продал основные средства по балансовой стоимости – т.е. за 70 ед. Налога на прибыль от продажи основных средств не возникнет. Результат операции – чистое уменьшение операционной облагаемой прибыли на 15%. Схема может повторяться до тех пор, пока основное средство не будет приобретено за реальную рыночную стоимость тем производителем, использование которого этого основного средства в производстве окажется экономически эффективным. Таким образом, по нашему мнению, налоговая льгота в виде отказа от восстановления амортизационной премии в доходах на самом деле приводит не только к избыточному росту цен, но и к двойным потерям бюджетных средств (в случае оплаты за счет бюджетных ресурсов дорогостоящего оборудования и в связи с занижением налоговой базы при последующих его перепродажах).

4.4. Согласно предложениям МФ РФ, предполагается законодательно закрепить, что при погашении депозитарных расписок и получении представляемых российских ценных бумаг налоговая база по налогу на прибыль организаций не определяется. Стоимость ценных бумаг, полученных в результате погашения депозитарных расписок, будет определяться исходя из цены приобретения депозитарных расписок (включая расходы, связанные с их приобретением), а также расходов, связанных с реализацией ценных бумаг.

Убытки по финансовым инструментам срочных сделок, выпущенных в соответствии с иностранным правом и подлежащих судебной защите в соответствии с применимым законодательством иностранных государств, будут учитываться при налогообложении прибыли российских организаций.

Также будет урегулирована ситуация с исчислением и удержанием налога на прибыль организаций с процентных доходов иностранных организаций по еврооблигациям. На заемщика не будет возложена обременительная обязанность по идентификации всей цепочки владения еврооблигаций, достаточно будет определить первый уровень держателей, зарегистрированных в депозитарно-клиринговых системах (касается еврооблигаций, которые либо прошли листинг на одной или нескольких общепризнанных биржах, либо учет прав осуществляется общепризнанными депозитарно-клиринговыми организациями, такими как Euroclear, Clearstream, DTC, подразделения крупных транснациональных банков).

Эти предложения Минфина РФ небесспорны.

В предложении о безналоговой замене депозитарных расписок на акции не уточняется, о каких депозитарных расписках идет речь. Если депозитарные расписки эмитировались российскими налогоплательщиками в соответствии с российским законодательством, то налог за комиссионное обслуживание будет поступать в российский бюджет, а налоговые органы будут иметь достоверную информацию о цене размещения депозитарных расписок, что позволит их сопоставить с рыночной стоимостью акций, на которые они обмениваются. ФСФР будет иметь возможность остановить операции, если привлеченные в депозитарные расписки и в комиссионные услуги средства окажутся ниже рыночной стоимости активов, удостоверяемых акциями российских организаций. Если депозитарные расписки выпускались иностранной организацией, то при таком обмене возможны необоснованные потери российского бюджета. Обратим внимание на то, что во многих странах затруднено вложение инвесторами средств в первичные размещения на территориях других государств. Для этих целей выпускаются национальные депозитарные расписки – как, например, ADR (США). Полагаем, что такая же схема должна применяться в РФ, поскольку она защищает государственную бюджетную систему от неосновательных потерь.

Действительно, в РФ была осуществлена бесплатная приватизация, и акции (доли, паи) учитывались на балансе владельцев по минимальной стоимости. Выпуск иностранных депозитарных расписок на российские акции не может означать приватизацию российских организаций в соответствии с российским законодательством. Точно также невозможно оценить соответствие цены размещения иностранных депозитарных расписок и реальной рыночной цены акций (долей, паев) российских организаций, поскольку между держателями иностранных депозитарных расписок и российской организацией имеется посредник (возможно, не один). При прямом обмене иностранной депозитарной расписки на акцию российской организации возможен диспаритет стоимости в ущерб российскому бюджету. У лица, получающего акцию российской организации в обмен на иностранную депозитарную расписку, может возникнуть

доход, источником происхождения которого является территория РФ. В предложенной МФ РФ версии (если предложение министерства распространяется и на иностранные депозитарные расписки) нарушаются интересы российского бюджета, во-первых, потому что комиссия, учтенная в цене иностранной депозитарной расписки и уплаченная ее владельцем иностранному эмитенту этой расписки, должна быть (в случае ее обмена на российскую акцию) признанной доходом с источником возникновения на территории РФ, а, во-вторых, как мы уже отметили, в случае несовпадения стоимости иностранной депозитарной расписки и балансовой стоимости акции российской организации на момент их обмена может возникнуть доход от источника в РФ. Решить такую ситуацию без потерь для бюджета РФ возможно, если при обмене иностранных депозитарных расписок на акции российских организаций удерживать налог с продавца акции в виде разницы между балансовой стоимостью депозитарной расписки (включая комиссионные эмитенту), подтвержденной налоговым органом по месту налогового резидентства ее владельца, и балансовой стоимостью акции российской организации (при соблюдении паритета обмена). Если продавец акции находится вне налоговой юрисдикции РФ – не признавать переход собственности на акцию до момента уплаты налога в бюджет РФ как государства источника дохода. Иностранные депозитарные расписки выпускались не по законам РФ. Соответственно, мы полагаем, что бюджет РФ не должен отказываться от своих законных доходов, какими бы политическими интересами это не мотивировалось.

Предложение о признании убытков по финансовым инструментам срочных сделок, выпущенных в соответствии с законодательствами иностранных государств, также неоднозначно, поскольку МФ РФ не уточняет, относится ли это к производным ценным бумагам, обращающимся на организованном рынке западных стран, признаваемом таковым ФСФР; касается ли это государств, с которыми у РФ имеются соглашения об устранении двойного налогообложения (для эмитента таких инструментов). Кроме того, в условиях финансового кризиса, вызванного именно несовершенством регулирования финансовых инструментов срочных сделок, когда Евросоюз вводит налог на финансовые операции для ограничения спекуляций с деривативами, России вряд ли нужно либерализовать налоговое законодательство для поощрения инвестиций в необеспеченные реальными активами финансовые инструменты, которые в сложившейся кризисной ситуации могут генерировать наибольшие убытки.

Что касается льготирования операций с корпоративными еврооблигациями, то история вопроса такова. Понятие «еврооблигация» первоначально применялось только в отношении облигаций, эмитированных Российской Федерацией для осуществления государственных заимствований на внешних рынках (РФ, как субъект экстерриториального заимствования выплачивала проценты тоже вне территории РФ, поэтому по взаимоотношениям с внешними заемщиками к ней не применялось внутреннее законодательство, и она не рассматривалась в качестве налогового агента по выплатам процентов внешним заемщикам).

Российские организации – эмитенты облигаций имели статус налоговых резидентов РФ, т.е. подпадали под регулирование внутренним законодательством (с учетом положений соглашений об устранении двойного налогообложения), но тоже стали называть свои облигации, распространяемые на внешних рынках, «еврооблигациями». В отличие от государственных «еврооблигаций» эмитенты корпоративных облигаций по НК РФ были обязаны удерживать при выплате процентов нерезидентам налоги либо в размере, предусмотренном соответствующими соглашениями, либо – по ставке внутреннего законодательства, если проценты выплачивались резидентам РФ и субъектам, не подтвердившим свое налоговое резидентство в государстве, с которым у РФ заключено соответствующее соглашение об устранении двойного налогообложения. Использованная эмитентами – российскими организациями схема, при которой эмиссия на внешних рынках осуществлялась с привлечением посредника, по разъяснению Минфина РФ, не снимала непосредственно с такого эмитента обязанности удерживать налог с выплачиваемых процентов.

Попытка Минфина РФ внести в НК РФ разъяснительную схему налогообложения при перечислении средств на выплату процентов зарубежному посреднику вызвала недовольство эмитентов, для которых внешние облигационные заимствования нередко оказывались наиболее удобной формой привлечения средств (не требовался залог, не было зависимости от кредитной истории, как в случае с банковскими кредитами, ставки по привлеченным средствам

оказывались ниже, чем в РФ, убытки можно было относить на резервы под обесценение ценных бумаг и пр.).

В эпицентре жесткой критики Минфин РФ оказался как раз в период смены депутатского корпуса и руководства министерства. В итоге позиция МФ РФ была существенно смягчена, следствием чего стало внесение в Госдуму РФ законопроекта, который предусматривает освобождение от налогообложения процентов по облигациям, выпущенным российскими эмитентами за пределами РФ.

Комментируя ситуацию, Председатель Комитета Госдумы РФ по бюджету и налогам А. Макаров отметил, что «облагать налогом проценты по еврооблигациям нельзя, так как у российских компаний нет данных о конечных получателях этих средств. В то же время подобный налог может только ухудшить положение отечественных эмитентов на долговых рынках»<sup>1</sup>.

Вместе с тем, это решение небесспорное. С экономической точки зрения велика вероятность появления еще одного канала безналоговой перекачки средств в офшоры. Дело в том, что ставки процентов в РФ до сих пор значительно выше, чем в Европе. Выплачиваемые проценты (по высоким ставкам, но в пределах установленного критерия) в РФ относятся на уменьшение налоговой базы эмитента. Условием применения льготных ставок налогообложения доходов для лиц, зарегистрированных в офшорах, является ведение ими деятельности и получение дохода за пределами офшора.

Полагаем, что Минфину РФ целесообразней было бы предварительно попробовать найти решение конфликта с эмитентами корпоративных «еврооблигаций» в высших судебных инстанциях РФ.

4.5. Изящное решение вопроса о противодействии уклонению российских юридических лиц от налогообложения с помощью учрежденных дочерних компаний в низконалоговых юрисдикциях (офшоров) было разработано финансовыми ведомствами по поручению руководства страны.

Одним из основных элементов противодействия уклонению от налогообложения с помощью офшорных компаний и стран, имеющих низкий уровень налогообложения, является институт налогообложения нераспределенной прибыли иностранных контролируемых компаний, который заключается в том, что нераспределяемый между учредителями (собственниками) доход иностранной контролируемой компании или его часть может рассматриваться в целях налогообложения налогом на прибыль организаций как доход ее владельца (т.е. материнской компании). Исключая из признаваемых при налогообложении расходов российской организации платежи получателям, зарегистрированным в офшорах, МФ РФ тем самым делает невыгодным вывод капитала в зону низконалоговых юрисдикций. Конкретная схема уплаты налога российскими юридическими лицами в бюджет РФ с учетом прибыли иностранных компаний, контролируемых этими российскими юридическими лицами, предложенная специалистами МФ РФ и ФНС РФ, была проанализирована в предыдущем обзоре.

5. В рамках применения специальных налоговых режимов для малого предпринимательства предполагается постепенная замена налога на вмененный доход патентами (планируется завершить к 2018 г.). Индивидуальным предпринимателям, применяющим патентную систему налогообложения, разрешено будет использовать наемных работников, средняя численность которых не должна превышать 15 человек. 90% поступлений от патентной системы налогообложения будут направляться в бюджеты муниципальных образований и 10% – в бюджеты субъектов Российской Федерации.

6. Наиболее существенные предложения МФ РФ по наполнению казны касаются реформирования основного сырьевого налога – НДС.

6.1. Предполагается повысить ставку НДС по нефти и газу, а также сблизить уровень налоговой нагрузки на газодобывающую и нефтедобывающую отрасли.

Эта проблема имеет стратегическое значение, рассмотрим ее подробнее.

<sup>1</sup> Депутаты нашли способ освободить компании от налога на еврооблигации. Lenta.ru 21.05.2012.



В частности, планируется довести ставку НДС для ОАО «Газпром» к 2015 г. до 1,1 тыс. руб. за 1 тыс. м<sup>3</sup> (против действующей ставки – 509 руб. за 1 тыс. м<sup>3</sup>). Для независимых производителей газа рост ставки при выравнивании ее с уровнем, установленным для ОАО «Газпром», на практике будет означать 4-кратное увеличение налоговых изъятий по этому налогу. Эксперты по газовой отрасли предупреждают о возможном сокращении добычи газа и возникновении дефицита<sup>1</sup>. Правительство РФ рассчитывает получить в бюджет от газовой отрасли 36 млрд руб. в 2013 г., 134 млрд руб. в 2014 г. и 270 млрд руб. в 2015 г. При этом, «Газпром» не раз заявлял, что для него рост налоговой нагрузки будет лишь частично компенсирован повышением внутренних тарифов на газ.

Предполагаемая реформа НДС направлена на замещение в бюджетных поступлениях доходов от экспортных таможенных пошлин на другие налоги с целью предотвращения угрозы квалификации разницы в ценах на углеводороды на внутреннем и внешнем рынках как формы скрытого субсидирования отечественных товаропроизводителей. Результатом признания факта скрытого субсидирования в связи с занижением цен внутреннего рынка на потребляемые сырье, материалы и энергию по сравнению с ценами, сложившимися на открытом рынке, может оказаться уплата российскими товаропроизводителями антидемпинговых пошлин, но не в бюджет РФ, а в бюджеты других государств в связи со вступлением в ВТО. Поэтому, несмотря на мнения экспертов газовой отрасли, предлагаемая Минфином РФ реформа НДС является неизбежной и защитной мерой для интересов российского бюджета на международной арене. Очевидно, что смещение налоговой нагрузки с экспортной цены непосредственно на затраты по производству приведут к росту цен на углеводороды на внутреннем рынке, а также повлияют на общий рост цен товаров (работ, услуг) российских товаропроизводителей. С точки зрения экономической сбалансированности экономики и макроэкономической стабильности это правильное решение, поскольку отвечает интересам регулирования денежной массы, вброшенной на рынок в результате повышения пенсий и заработных плат силовиков, что несколько повлияло на ослабление курса рубля. Помимо проблем, связанных с угрозой сокращения добычи газа, будут и другие негативные последствия. Рост НДС увеличит нагрузку на бюджеты в северных регионах и регионах с особо трудными условиями добычи углеводородов без адекватного увеличения их доходов, т.к. в таких регионах установлена ставка НДС «0». Соответственно, для нивелирования роста социального напряжения эти регионы могут рассчитывать только на распределяемые из федерального бюджета средства в порядке выравнивания уровня социальной защищенности населения РФ. Нельзя не отметить и то, что предлагаемые меры являются запоздавшими, потому что рост цен на товары (работы, услуги) отечественных товаропроизводителей будет происходить в условиях присоединения России к ВТО и открытия свободного доступа на российский рынок конкурентам<sup>2</sup>.

6.2. При добыче иных полезных ископаемых (кроме нефти и газа), доля экспорта которых превышает 50% от добычи, будет проработан вопрос об установлении ставки НДС в зависимости от мировых цен на соответствующие полезные ископаемые.

6.3. Будут разработаны предложения по созданию стимулирующей системы налогообложения для добычи углеводородов из труднодоступных месторождений и при добыче трудноизвлекаемых запасов углеводородов, в частности из нижележащих горизонтов.

6.4. Будет проработан вопрос о целесообразности перехода к налогообложению финансового результата компаний (налог на добавленный доход – НДС), осуществляющих разработку новых месторождений углеводородного сырья. Введение указанных механизмов может повлечь за собой изменение всей системы налогообложения природной ренты – от НДС и вывозных таможенных пошлин до акцизов на нефтепродукты.

1 О. Мордошенко. «Перед «Газпромом» все равны. НДС для независимых производителей вырастет вчетверо», сайт [kommersant.ru](http://kommersant.ru), газеты «Коммерсант» № 78 (4863) от 02.05.2012; Г. Осипов «Голодающая вертикаль. «Газпром» – последний резерв власти, который решено бросить в бой с угрозой разрастания дыры в бюджете», сайт [gazeta.ru](http://gazeta.ru) от 03.05.2012.

2 Напомним, что разработчики Стратегии–2020 говорили о необходимости отказа от экспортных таможенных пошлин еще в 2010 г.



7. Акцизное налогообложение. В отношении алкогольной и табачной продукции предусматривается сохранение уровня ставок акцизов в 2013 и 2014 гг. в размерах, предусмотренных действующим законодательством о налогах и сборах. С 2015 г. ставки будут повышены: ставка акциза на 1 л «сухого» этилового спирта – до 600 руб. по алкогольной продукции с объемной долей этилового спирта выше 9% и до 500 руб. – с объемной долей этилового спирта менее 9% (за исключением пива, вин, винных напитков без добавления ректифицированного этилового спирта, произведенного из пищевого сырья). Акциз на сигареты и папиросы составит около 1 руб. за 1 шт. Ставки акцизов на моторное топливо и прочие подакцизные товары в 2013 и 2014 гг. будут сохранены на действующем уровне, а в 2015 г. – повышены на 10% по отношению к ставкам 2014 г.

8. Прорабатываются схемы уплаты налога на недвижимость. В качестве налоговой базы для исчисления налога на недвижимое имущество устанавливается кадастровая стоимость объекта. Предполагается установление стандартного налогового вычета в размере кадастровой стоимости определенного количества квадратных метров соответствующего объекта налогообложения. Льготным категориям граждан предполагается предоставлять социальный налоговый вычет в размере кадастровой стоимости определенного количества квадратных метров соответствующего объекта недвижимости и/или на величину кадастровой стоимости определенного количества квадратных метров площади земельного участка.

Вопрос налогообложения объектов роскоши планируется решать в рамках налога на недвижимое имущество и транспортного налога. Минимальную ставку налога на недвижимость предполагается устанавливать в расчете на 1 человека в размере от 0,05 до 0,3% от совокупной кадастровой стоимости всех объектов недвижимости, находящихся в его собственности. Для дорогостоящей недвижимости (свыше 300 млн руб.) будет применяться повышенная ставка вне зависимости от того, кто является собственником указанных объектов (организации или физические лица), а также от количества собственников.

Начиная с 2013 г. будет введена минимальная ставка транспортного налога для легковых автомобилей с мощностью двигателя свыше 410 л.с. – в размере 300 руб. с 1 л.с., планируется увеличение в 5 раз средних ставок транспортного налога для мощных мотоциклов (с мощностью двигателя свыше 130–150 л.с.), гидроциклов (свыше 150 л.с.), катеров и яхт (свыше 300 л.с.).

Повышенные налоговые ставки предлагается применять в отношении транспортных средств, произведенных после 2000 г. При этом взимание повышенного налога не предполагается в отношении спортивных автомобилей и мотоциклов, используемых исключительно для участия в спортивных соревнованиях.

9. В целях создания стимулов для обновления основных фондов из объекта обложения налогом на имущество организаций планируется исключить новые объекты, относящиеся к движимому имуществу (машины, оборудование).

10. Предотвращению наращивания судебных расходов и снижению издержек по администрированию будут способствовать взаимосогласительные процедуры, в частности, обязательная досудебная процедура рассмотрения споров между налогоплательщиками и плательщиками. По мнению экспертов, это позволит уменьшить количество рассматриваемых налоговых споров в судах предположительно в 2 раза.

Из числа документов, разъясняющих текущие налоговые вопросы, наибольший интерес представляют следующие.

1. Решением ВАС от 27.04.2012 по делу № 1896/12 по иску представительства ООО «Гид Луарэт Нуэль Восток» признан недействующим абз. 6 п. 5.3 Методических рекомендаций налоговым органам по применению отдельных положений главы 25 НК РФ, касающихся особенностей налогообложения прибыли (доходов) иностранных организаций, утвержденных приказом Министерства Российской Федерации по налогам и сборам от 28.03.2003 № БГ-3-23/150. Проблема заключалась в следующем.

Конвенцией от 26.11.1996 между Правительством РФ и Правительством Французской Республики об избежании двойного налогообложения постоянному представительству, открытому иностранной организацией на территории другого государства – участника Конвенции, предоставлена возможность вычета из налоговой базы сумм расходов, понесенных этой иностранной организацией для целей постоянного представительства (включая управленческие и общеадминистративные расходы), независимо от того, понесены ли эти расходы в государстве, где находится это постоянное представительство, или за его пределами.

Согласно п. 1 ст. 252 НК РФ расходами признаются обоснованные и документально подтвержденные затраты, осуществленные налогоплательщиком. Под документально подтвержденными расходами понимаются затраты, подтвержденные документами, оформленными в соответствии с законодательством РФ, либо документами, оформленными в соответствии с обычаями делового оборота, применяемыми в иностранном государстве, на территории которого были произведены соответствующие расходы. Поскольку в подтверждение расходов представительства направлялись документы, оформленные головным офисом иностранной организации вне территории РФ, то по формальным позициям, в том числе по срокам отражения в расходах представительства, они не принимались налоговыми органами России при определении налоговой базы этого представительства по методу начисления (например, договор заключен головной организацией от своего имени на поставку в адрес представительства товаров (работ, услуг), соответственно первичным документом у представительства, подтверждающим расходы, будет не оригинал договора, а накладные и счета на оплату). ВАС восполнил пробел в российском законодательстве, сформулировав вывод о недопустимости понуждения иностранных организаций, осуществляющих деятельность в РФ через постоянные представительства, признаваемые плательщиками налога на прибыль, признавать дату передачи иностранной организацией своему представительству расходов, учитываемых для целей налогообложения, в качестве обстоятельства, препятствующего учету названных расходов в налоговом (отчетном) периоде, к которому они относятся, если содержащаяся в соответствующем сообщении информация позволяет определить надлежащий налоговый (отчетный) период.

2. Приказом ФНС РФ от 10 мая 2012 г. № ММВ-7-2/297@ внесены изменения в приказ ФНС России от 30.05.2007 № ММ-3-06/333@ «Об утверждении Концепции системы планирования выездных налоговых проверок» (в редакции приказов ФНС России от 14.10.2008 № ММ-3-2/467@, от 22.09.2010 № ММВ-7-2/461@ и от 08.04.2011 № ММВ-7-2/258@). В состав объектов для проведения налоговых проверок включена информация, поступающая в ходе рассмотрения жалоб и заявлений граждан, юридических лиц и индивидуальных предпринимателей, правоохранительных и иных контролирующих органов, о выплатае налогоплательщиком неучтенной заработной платы («в конвертах»), неоформлении (оформлении с нарушением установленного порядка) трудовых отношений и иные аналогичные сведения.

Этим же письмом доведена информация об уровне налоговой нагрузки по видам экономической деятельности, а также об уровне рентабельности по проданным товарам и активам в 2011 г.

3. Письмами МФ РФ от 23.04.2012 № 03-11-09/30 и ФНС РФ от 14 мая 2012 г. № ЕД-4-3/7849@ разъяснен вопрос применения системы налогообложения в виде единого налога на вмененный доход в отношении реализации невостребованных вещей, перешедших в собственность ломбарда.

В частности, разъяснено, что согласно п. 5 ст. 358 ГК РФ в случае невозвращения в установленный срок суммы займа, обеспеченного залогом вещей в ломбарде, ломбард по истечении месячного срока вправе продать это имущество в порядке, установленном законом о ломбардах (от 19 июля 2007 г. № 196-ФЗ). При реализации невостребованной вещи, на которую обращено взыскание, осуществляется ее продажа, в том числе с публичных торгов. В случае если сумма оценки невостребованной вещи превышает 30 тыс. руб., ее реализация осуществляется только на публичных торгах. В случае объявления торгов несостоявшимися ломбард вправе при проведении повторных торгов снизить начальную цену вещи, но не более чем на 10% от

начальной цены на предыдущих торгах. Повторные торги могут проводиться путем публичного предложения.

Денежные средства, поступающие ломбарду после реализации не востребовавшей вещи, являются средствами, полученными в счет погашения обязательства заемщика по возврату займа и уплате процентов или в счет оплаты поклажедателем вознаграждения за хранение вещи. Следует иметь в виду, что денежные средства, поступившие ломбарду после реализации не востребовавшей вещи в части, направляемой на уплату процентов заемщика по договору займа, относятся ко внереализационным доходам и облагаются налогом на прибыль организаций.

Операции ломбардов по реализации не востребовавшихся вещей к розничной торговле не относятся и налогообложению единым налогом на вмененный доход для отдельных видов деятельности не подлежат.

4. Письмами МФ РФ и ФНС РФ от 2 мая 2012 г. № ЕД-4-3/7330@ и от 3 мая 2012 г. № ЕД-4-3/7432@ разъяснено, что для получения имущественного налогового вычета по налогу на доходы физических лиц необходимо предоставить в налоговые органы правоустанавливающие документы на новое жилье. Налоговый вычет предоставляется, начиная с налогового периода, в котором возникло право налогоплательщика на получение такого вычета. Если налоговый вычет не может быть использован полностью при исчислении базы НДФЛ, он применяется в последующие налоговые периоды – до полного исчерпания суммы такого вычета. При этом уплаченные налогоплательщиком проценты по кредиту, привлеченному на сооружение (приобретение) жилья, возмещаемые ему за счет средств бюджета субъекта РФ, могут быть включены в состав имущественного налогового вычета.

5. Приказом ФНС РФ от 24 апреля 2012 г. № ММВ-7-2/274@ внесены изменения в приказ ФНС России от 16.05.2007 № ММ-3-06/308@. Указанным документом определены новые критерии отнесения организаций – юридических лиц к крупнейшим налогоплательщикам, подлежащим налоговому администрированию на федеральном и региональном уровнях. В частности определено, что некоммерческие организации теперь могут быть отнесены к крупнейшим налогоплательщикам на федеральном уровне, если суммарный объем полученных доходов превышает 20 млрд руб., на региональном уровне – если суммарный доход находится в пределах от 1 млрд руб. до 20 млрд руб. Либо если суммарный объем федеральных налогов и сборов находится в пределах от 75 млн руб. до 1 млрд руб. В результате на некоммерческие организации распространили те же критерии, которые установлены для коммерческих организаций. Ранее некоммерческие организации в число крупнейших налогоплательщиков не входили. ●

**ИЗМЕНЕНИЯ В НОРМАТИВНОЙ БАЗЕ БЮДЖЕТНОГО ПРОЦЕССА**

М.ГОЛДИН

*В мае 2012 г. постановлениями Правительства РФ утверждены правовые основы контроля и надзора в сфере правовой охраны и использования результатов интеллектуальной деятельности военного, специального и двойного назначения, созданных за счет бюджетных ассигнований федерального бюджета; формы и порядок представления отчетности об осуществлении инвестирования временно свободных средств государственных корпорации и государственной компании.*

**Постановлением Правительства РФ от 26.04.2012 № 402** «Об осуществлении контроля и надзора в сфере правовой охраны и использования результатов интеллектуальной деятельности военного, специального и двойного назначения, созданных за счет бюджетных ассигнований федерального бюджета, а также контроля и надзора в установленной сфере деятельности в отношении государственных заказчиков и организаций – исполнителей государственных контрактов, предусматривающих проведение научно-исследовательских, опытно-конструкторских и технологических работ» утверждено соответствующее Положение.

Осуществление функции по федеральному государственному контролю и надзору возложено на Федеральную службу по интеллектуальной собственности, деятельность которой направлена на предупреждение, выявление и пресечение нарушений государственными заказчиками и организациями-исполнителями требований, установленных законодательством Российской Федерации в сфере правовой охраны и использования результатов интеллектуальной деятельности (далее – обязательные требования), а также на обеспечение защиты прав Российской Федерации на указанные результаты интеллектуальной деятельности посредством организации и проведения плановых и внеплановых проверок (далее – проверка) государственных заказчиков и организаций-исполнителей, принятия предусмотренных законодательством Российской Федерации мер по пресечению и (или) устранению последствий выявленных нарушений.

Проверка проводится на основании приказа (распоряжения) руководителя Федеральной службы по интеллектуальной собственности.

Федеральный государственный контроль и надзор осуществляется в отношении:

- а) государственных заказчиков, осуществляющих заказы на выполнение научно-исследовательских, опытно-конструкторских и технологических работ военного, специального и двойного назначения на основании государственных контрактов и договоров, финансирование которых осуществляется за счет бюджетных ассигнований федерального бюджета, в том числе за счет субсидий;
- б) организаций-исполнителей, финансирование государственных контрактов и договоров с которыми осуществляется за счет бюджетных ассигнований федерального бюджета, в том числе за счет субсидий, на выполнение научно-исследовательских, опытно-конструкторских и технологических работ военного, специального и двойного назначения;
- в) организаций-исполнителей, участвующих в исполнении внешнеторговых контрактов на поставку продукции военного назначения, а также продукции, которая контролируется в соответствии с законодательством Российской Федерации об экспортном контроле.

Предметом проверок является, в частности, соблюдение обязательных требований, касающихся:

- 1) распоряжения правами Российской Федерации на результаты интеллектуальной деятельности;
- 2) включения в государственные контракты и договоры, финансирование которых осуществляется за счет бюджетных ассигнований федерального бюджета, в том числе за счет субсидий, на выполнение научно-исследовательских, опытно-конструкторских и технологических



работ военного, специального и двойного назначения, условий распределения и закрепления прав на результаты интеллектуальной деятельности, осуществления государственного учета и использования таких результатов, выявления охраноспособных результатов интеллектуальной деятельности и обеспечения их правовой охраны, а также проведения патентных исследований;

3) осуществления государственного учета результатов интеллектуальной деятельности в едином реестре результатов научно-исследовательских, опытно-конструкторских и технологических работ военного, специального и двойного назначения, права на которые принадлежат Российской Федерации;

4) организации использования результатов интеллектуальной деятельности, права на которые принадлежат Российской Федерации;

5) осуществления мероприятий по выявлению, предупреждению и пресечению действий, нарушающих права Российской Федерации на результаты интеллектуальной деятельности;

6) обеспечения правовой охраны и защиты прав Российской Федерации на результаты интеллектуальной деятельности, используемые в ходе военно-технического сотрудничества, а также при экспорте продукции, которая контролируется в соответствии с законодательством Российской Федерации об экспортном контроле;

7) предоставления иностранным заказчикам права использования результатов интеллектуальной деятельности при производстве продукции военного, специального и двойного назначения, содержащей такие результаты.

В случаях выявления нарушений прав Российской Федерации, юридических и физических лиц на результаты интеллектуальной деятельности, а также неисполнения (ненадлежащего исполнения) предписания Федеральной службы по интеллектуальной собственности информация о нарушении законодательства Российской Федерации и материалы проверки направляются по решению руководителя Федеральной службы по интеллектуальной собственности в правоохранительные органы Российской Федерации, Счетную палату Российской Федерации, Федеральную службу финансово-бюджетного надзора и иные органы государственной власти Российской Федерации.

**Постановлением Правительства РФ от 25.04.2012 № 387 «О формах отчетов, связанных с инвестированием временно свободных средств государственной корпорации, государственной компании, и порядке представления и раскрытия этих отчетов»** утверждены формы отчетов об инвестировании временно свободных средств, а также об объеме и структуре доходов и расходов, связанных с инвестированием временно свободных средств государственной корпорации, государственной компании и порядок их предоставления в Министерство финансов Российской Федерации.

Согласно Постановлению № 387 государственные корпорации и государственные компании по указанным формам обязаны ежемесячно по состоянию на конец последнего календарного дня отчетного месяца формировать отчеты об инвестировании временно свободных средств, а также об объеме и структуре доходов и расходов и представлять их в Минфин России не позднее 11 числа месяца, следующего за отчетным.

Помимо этого информация о доходах и расходах, связанных с инвестированием временно свободных средств государственной корпорации, государственной компании, формируется государственной корпорацией, государственной компанией ежегодно по состоянию на конец последнего календарного дня отчетного года нарастающим итогом и представляется в Минфин России не позднее 1 февраля года, следующего за отчетным годом.

Указанная информация подлежит опубликованию в составе годового отчета государственной корпорации, государственной компании по форме, которая также утверждена Постановлением № 387. ●