

# ЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАЗВИТИЕ РОССИИ

**Том 20. № 10**  
**Октябрь-ноябрь 2013 г.**

# RUSSIAN ECONOMIC DEVELOPMENTS

**Volume 20. № 10**  
**October-November 2013**

## Экономическое развитие России

Российская экономика в сентябре 2013 г.: предварительные данные и основные тенденции. <i>Рогов К.</i> .....	3
Реальный сектор экономики: факторы и тенденции. <i>Изряднова О.</i> .....	7
Иностранные инвестиции в российскую экономику в первом полугодии 2013 г. <i>Илюхина Е.</i> .....	10
Внешняя торговля. <i>Воловик Н.</i> .....	14
Российская промышленность в августе 2013 г. <i>Цухло С.</i> .....	18
Инфляция и денежно-кредитная политика. <i>Божечкова А.</i> .....	20
Государственный бюджет. <i>Тищенко Т.</i> .....	25
Обзор нормативных документов по вопросам налогообложения за август-сентябрь 2013 г.. <i>Анисимова Л.</i> .....	29
Российский банковский сектор. <i>Хромов М.</i> .....	36
Российские финансовые рынки. <i>Андриевский Н., Худько Е.</i> .....	40
Рынок недвижимости РФ. <i>Задонский Г.</i> .....	44
<b>Хозяйственное обозрение (июль-октябрь 2013 г.).</b> <i>Аукуционек С., Егоров А.</i> .....	50
<b>Резюме статей на английском языке</b> .....	57

**Редакционная коллегия:** А. Ведев (главный редактор), А. Белоусов, С. Дробышевский, А. Золотарева, П. Кадочников, А. Клепач, В. Мау, А. Радыгин, С. Синельников-Мурылев, И. Стародубровская.

**Ответственный секретарь:** И. Дементьева.

**Редактор:** И. Карясова.

**Макет:** «Сайнтифик Дизайн».

**Компьютерная верстка:** О. Белобородова.

**Учредитель:** Фонд «Институт экономической политики им. Е. Т. Гайдара».

Журнал зарегистрирован в Роскомнадзоре. Свидетельство о регистрации ПИ №ФС77–46259 от 17.08.11.

**Редакционно-издательский отдел:** нач. отдела Н. Главацкая, тел.: +7 (495) 629-43-21, факс: +7 (495) 697-88-16.

**Использованы данные** Росстата, Межгосударственного статистического комитета СНГ, НИА «Юниверс», Департамента информации ЦБ РФ, СИ ММВБ.

© «Экономическое развитие России», 2013

Воспроизведение материалов в любой форме допускается только с письменного разрешения редакции.



## РОССИЙСКАЯ ЭКОНОМИКА В СЕНТЯБРЕ 2013 г.: ПРЕДВАРИТЕЛЬНЫЕ ДАННЫЕ И ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

Кирилл РОГОВ,

политический обозреватель, научный сотрудник Института экономической политики

им. Е.Т. Гайдара, канд. филол. наук.

Окончил МГУ им. М.В. Ломоносова.

E-mail: krogov@iep.ru

### Общественно-политический фон: ни стабильности, ни перемен

Прошедший 8 сентября текущего года «единый день голосования» – выборы в региональные органы власти в ряде субъектов Федерации – вновь продемонстрировал противоречивость сложившейся в России политической обстановки. В политически активных регионах Кремлю все труднее удерживать электоральное преимущество: независимые и оппозиционные кандидаты победили на выборах в Екатеринбурге и Петрозаводске, а один из лидеров оппозиции Алексей Навальный (несмотря на неблагоприятные условия кампании) набрал в Москве 27.2%, в то время как обладавший огромным информационным и организационным преимуществом кандидат Кремля Сергей Собянин показал результат гораздо хуже ожидавшегося. В политически неактивных и малоактивных регионах сокращение поддержки «партии власти» проявляется в нарастающей индифферентности избирателей, выразившейся в существенном снижении явки.

Если в Москве подсчет голосов был относительно честным, то в ряде регионов фальсификации, наоборот, выглядели даже более масштабными, чем обычно (так, в Ивановской области более 20% избирателей проголосовали «на дому»). Теряют поддержку практически все традиционные системные партии, в особенности ЛДПР и «Справедливая Россия». Изменения в законодательстве, упростившие порядок регистрации новых партий, будут активизировать этот процесс: системным партиям придется либо усилить критику Кремля

и «Единой России», либо маргинализироваться. В докладе по итогам выборов Комитета гражданских инициатив сложившаяся ситуация была охарактеризована как «кризис прежней партийной и избирательной системы». В то же время необходимо отметить слабость и неконсолидированность оппозиции и недовольных групп населения; пока формирование структур, которые могли бы аккумулировать нарастающий скептицизм граждан в общенациональном масштабе, не просматривается, что и сказалось на общей картине выборов 8 сентября.

В сентябре был согласован и внесен в Думу проект бюджета на 2014–2016 гг. Проект носит на себе отпечаток корректировок и компромиссов, связанных с резким ухудшением текущих показателей и прогнозов экономического развития страны. На заседании правительства в сентябре было объявлено о сокращении всех расходных статей бюджета-2014 (кроме защищенных) на 5%. Несмотря на это, в целом бюджетный план сверстан «от расходов» (прежде всего – взятых правительством социальных обязательств), в результате прогнозируемые доходы бюджета можно оценить как откровенно завышенные.

Еще одним признаком нарастающей нервозности в экономической политике выглядит внезапное решение о принудительном изъятии взносов, направляемых в негосударственные пенсионные фонды (прозвучавшие официальные объяснения: необходимость акционирования и создания страхового фонда – не представляются достаточно убедительными).

Такой шаг при неясности его целей, безусловно, стал отрицательным сигналом, свидетельствующим как о неблагоприятности финансовой ситуации, так и о непредсказуемости и непрозрачности проводимой экономической политики.

**Макроэкономический фон: внешняя поддержка и внутренняя слабость**

Макроэкономический фон сентября 2013 г. определяли благоприятные для России (хотя, видимо, и временные) тенденции на мировых рынках углеводородов, с одной стороны, и признаки ухудшения экономической динамики внутри страны — с другой.

Ожидаемый отказ ФРС США от планов по сокращению финансирования третьей программы количественного смягчения и обострение ситуации вокруг Сирии способствовали росту нефтяных цен в августе — начале сентября, в результате средняя цена барреля марки Brent в августе—сентябре составляла 110.2 долл. против в среднем 103.1 долл. в весенние месяцы. Рост нефтяных котировок привел к повышению индекса ММВБ в сентябре на 4.8% по сравнению со значением августа, что, разумеется, не дает поводов говорить о смене тренда и выходе фондового рынка из длительной стагнации.

Сигналы, поступавшие с мировых рынков, и продолжавшееся в сентябре ослабление доллара к евро привели к достаточно резкой смене тренда в динамике валютного курса: после максимальных с 2009 г. значений цены бивалютной корзины в августе текущего года (37.95 руб.), в сентябре рубль начал резко укрепляться по отношению к доллару (с 33.43 руб. на конец августа до 31.58 руб. на 20 сентября и 32.25 руб. на конец месяца). В то же время в сентябре регулятор вновь дважды сдвигал границы валютного коридора на 5 коп., что вывело их на уровень 32.25–39.25 руб.

Инфляция в сентябре 2013 г. составила 0.2% против 0.6% в сентябре прошлого года, чему способствовали сезонное снижение цен на плодоовощную продукцию и стабилизация цен на услуги ЖКХ и транспорта. Как следствие, в годовом выражении инфляция замедлилась до 6.1%. Стоит обратить внимание на то, что в условиях общего замедления инфляции опережающими темпами в последние месяцы растут цены на услуги (медицинские, образовательные, бытовые). Давление на цены в сто-

рону повышения в конце года могут оказать плохой урожай и ослабление рубля, в то время как низкий спрос и замедление темпов роста денежного предложения (темпы прироста агрегата М2 в годовом выражении замедлился с 18.0% на 1 августа 2012 г. до 17.0% на 1 августа 2013 г.) будут действовать в обратном направлении (подробнее см. раздел «Инфляция и денежно-кредитная политика»).

В августе текущего года объем избыточных резервов коммерческих банков вырос на 0.9% — до 951.9 млрд. руб., при этом задолженность банков по сделкам РЕПО увеличилась на 16.1%. А по данным на 23 сентября, задолженность банков по сделкам РЕПО превышала 2.4 трлн. руб. В ситуации продолжающегося структурного дефицита ликвидности банковского сектора ставка процента на межбанковском рынке составила в августе в среднем 6.11% годовых (против 6.08% в июле), превысив показатель января текущего года (5.4% годовых) на 12.8%. В сентябре тенденция роста ставок продолжилась: с 1 по 23 сентября ставка межбанковского рынка составила в среднем 6.18% годовых.

Чистый отток капитала в третьем квартале 2013 г. вновь усилился — до 12.9 млрд. долл., в результате за три квартала отток составил 48.1 млрд. долл., превысив аналогичный показатель предыдущего года. При этом банки привлекали капитал, в то время как весь вывоз пришелся на небанковский сектор. Внешний долг РФ, по оценке Банка России, на конец третьего квартала составил 719.6 млрд. долл., т.е. 120% от уровня на аналогичную дату прошлого года (64% прироста пришлось на небанковский сектор).

Таким образом, Россия, с одной стороны, остается чистым экспортером капитала, а с другой — наращивает долю внешних заимствований в финансировании экономики. Иностранные инвестиции в российскую экономику в первом полугодии 2013 г. составили 98.8 млрд. долл., что на 32.1% выше показателя за первое полугодие 2012 г., при этом инвестиции из России за рубеж выросли до 126.4 млрд. долл. (+81.8% к уровню соответствующего периода прошлого года), т.е. сальдо баланса осталось отрицательным (почти половина инвестиций за рубеж — 59 млрд. долл. — пришла на Виргинские острова). Тенденция к замещению внутренних инвестиций внешни-

ми связана, как известно, с недостатками российского делового климата и налогового режима, а значительное отрицательное сальдо здесь свидетельствует о низкой привлекательности российской экономики для инвестиций.

Доходы федерального бюджета за январь–август текущего года сократились по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 2.2% ВВП. Причинами этого стали как ухудшение внешней конъюнктуры (на 1.3% ВВП сократились нефтегазовые доходы), так и замедление темпов роста российской экономики (внутренний и внешний НДС сократились на 0.8% ВВП). В то же время расходы бюджета снизились на 1.7% ВВП – в результате сокращения по разделам «Социальная политика» (-1.2 п.п. ВВП), «Национальная экономика» (-0.4 п.п. ВВП) и «Здравоохранение» (-0.2 п.п. ВВП). При этом сокращение расходов было мотивировано не только уменьшением доходов, но и перераспределением расходов в пользу таких разделов, как «Национальная оборона» и «Национальная безопасность и правоохранительная деятельность» (+0.1 п.п. ВВП по каждому).

Таким образом, правительство склонно поддерживать и усиливать сложившийся перекос в структуре расходной части бюджета в направлении непроизводительных расходов. Вместе с тем изменения в его расходной и доходной частях привели к сокращению нефтегазового дефицита с 9.7% ВВП в январе–августе прошлого года до 8.9%. Падение доходов консолидированного бюджета субъектов Федерации на 1.9% ВВП произошло преимущественно вследствие сокращения поступлений налога на прибыль (-1.2% ВВП), а также трансфертов (-0.6% ВВП). Несимметричное сокращение расходов региональных бюджетов (-0.8% ВВП) было достигнуто за счет здравоохранения, социальной политики и ЖКХ.

### **Реальный сектор: стабилизация стагнации**

Российская экономика по-прежнему находится в состоянии стагнации, несмотря на то что ситуация здесь в июле–августе текущего года перестала ухудшаться по сравнению с предыдущими месяцами. Прежде всего надо отметить, что в летние месяцы стабилизировалось финансовое положение предприятий: по итогам января–июля 2013 г. сальдо прибыли и убытков составило у них 79.8% к уровню

аналогичного периода прошлого года, в то время как по итогам первого квартала оно равнялось 70.9%. Это означает, что падение рентабельности производства прекратилось.

В целом промышленное производство в годовом выражении демонстрирует нулевой рост. В положительной зоне остается сектор добычи полезных ископаемых (в августе – 102% к августу 2012 г.); в обрабатывающей промышленности темпы роста остаются отрицательными, но они практически приблизились к нулю – опасность рецессии отступила (в августе результат обрабатывающего сектора составил 99.8% в годовом выражении, тогда как в предыдущие три месяца этот показатель в среднем составлял 97.6%). При этом глубина спада в машиностроительном комплексе хотя и уменьшается, но все еще остается на внушительном уровне: за январь–август производство машин и оборудования сократилось к аналогичному периоду прошлого года на 7.0%, выпуск грузовых автомобилей – на 6.7%.

Положительные темпы роста годового ВВП по итогам первых трех кварталов 2013 г. могут обеспечить сектор услуг (в августе – 103.7% к августу 2012 г.) и торговля (104%). Вместе с тем возможности стимулирования роста за счет потребительского сектора крайне ограничены. Несмотря на то что темпы роста заработной платы остаются на достаточно высоком уровне (в августе – 105.9% к августу 2012 г.), прирост реальных доходов населения в годовом выражении составил в этом месяце 2.1% против 9.3% годом ранее.

Меняется и модель потребительского поведения: в условиях ограниченных возможностей дальнейшего кредитования потребления население склонно увеличивать накопления, откладывая покупки. Темпы роста кредитной задолженности населения продолжают замедляться (до 31.7% в августе в годовом выражении), при этом роль кредитов в обеспечении текущего потребления домашних хозяйств продолжает повышаться (по оценкам, объем вновь выданных кредитов в августе 2013 г. составил 30% от суммарной величины розничного товарооборота, расходов на общественное питание и платные услуги). В то же время темпы годового прироста банковских сбережений населения составляют около 20%, а норма сбережения домашних хозяйств выросла до 5.6 с 4.8% годом ранее.

Принципиальное значение для экономической динамики имеет продолжающееся снижение инвестиционной активности. В августе ситуация здесь вновь ухудшилась – инвестиции составили лишь 96.1% к уровню августа 2012 г. В целом если с декабря 2012 г. по май 2013 г. инвестиции демонстрировали нулевой рост, то в летние месяцы наблюдалось их падение, и по итогам января–августа можно констатировать отрицательный прирост инвестиций – 98.7% к январю–августу 2012 г.

О низкой деловой активности говорит и движение средств на счетах предприятий. Так, в августе 2013 г. фиксировался отток средств со счетов корпоративных клиентов (-1.2%); при этом росла величина срочных депозитов (хотя и более низкими темпами, чем раньше, – +1.1%). В результате доля срочных депозитов достигла 55.3% в общем объеме средств корпоративного сектора, почти повторив рекордный уровень мая текущего года. Прирост задолженности предприятий и организаций по банковским кредитам составил в августе 1.4%, а в годовом выражении – 13.2%, что также близко к минимальным значениям за последние 2.5 года (подробнее см. в разделе «Российский банковский сектор»).

Конъюнктурные опросы также отражают относительную стабилизацию в июле–августе 2013 г. состояния промышленного производства при сохранении пессимизма в отношении будущего экономики. Предприятия лучше оценивали в этот период фактический спрос и динамику продаж, положительные тенденции отмечались в оценках выпуска, июльский

взлет излишков готовой продукции оказался преодолен. Однако улучшение ситуации имело следствием повышение цен на промышленную продукцию (статистика отмечает эту тенденцию с июля; в опросах баланс фактических изменений цен в августе стал положительным после четырех месяцев пребывания в нулевой и отрицательной зонах). Стабилизация спроса позволила предприятиям «отыграть» рост издержек, который является серьезной проблемой в условиях неблагоприятной конъюнктуры: если во втором квартале текущего года темп роста издержек оценивался предприятиями в +5 пунктов, то в конце лета он достиг +15.

Прогнозы спроса на сентябрь–октябрь 2013 г. выглядят в опросах крайне пессимистично. Исходный баланс «потерял» за август сразу 6 пунктов и впервые в текущем году перестал быть положительным (ожидания снижения продаж сравнялись с ожиданиями их роста). Пессимизм производителей заметен и в сентябрьских конъюнктурных опросах Росстата. Еще одной острой проблемой является недостаток рабочей силы: по данным опросов ИЭП, сейчас 22% предприятий имеют недостаточную обеспеченность кадрами, а нехватка работников сдерживает рост выпуска уже на 37% предприятий (подробнее см. в разделе «Российская промышленность в августе 2013 г.»).

Оценивая некоторое улучшение показателей российской экономики в начале нынешней осени, следует иметь в виду, что осенью 2012 г. экономика уже вошла в фазу резкого замедления. ■

## РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ: ФАКТОРЫ И ТЕНДЕНЦИИ

**Ольга ИЗРЯДНОВА,**

зав. лабораторией структурных проблем экономики научного направления «Реальный сектор» Института экономической политики им. Е.Т. Гайдара, канд. экон. наук.

Окончила Российскую академию экономики.

Тел.: +7 (495) 629-08-20, e-mail: izryad@iep.ru

*В мае–августе текущего года усилилась тенденция к снижению экономической динамики по базовым видам экономической деятельности. При стагнации промышленного производства на уровне января–августа 2012 г. обрабатывающие производства сократились на 0.2%, а производство электроэнергии – на 1.1%. С июня 2013 г. фиксируется снижение годовых темпов грузооборота транспорта. При сокращении инвестиций в основной капитал усиливается неравномерность выполнения работ в строительстве. Фактором, поддерживающим рост экономики, остается потребительский спрос населения, обусловленный повышением реальной заработной платы.*

**Ключевые слова:** ВВП, промышленное производство, обрабатывающие производства, оборот розничной торговли, инвестиции в основной капитал.

Макроэкономическая ситуация в текущем году характеризуется постепенным замедлением темпов роста: индекс физического объема ВВП в первом квартале составил 101.6%, во втором – 101.2% и по итогам первого полугодия – 101.4% относительно соответствующих периодов 2012 г. Стагнация российской экономики в январе–августе 2013 г. определяется одно-временным влиянием внешних и внутренних факторов.

Тенденции мирового рынка, действующие со второй половины 2012 г., усилили сокращение стоимостных и физических объемов российского экспорта и обусловили вялую динамику развития добывающего сектора экономики и сопряженных производств по переработке минерально-сырьевых ресурсов. Вклад добычи полезных ископаемых в ВВП в первом полугодии 2013 г. был на 0.9 п.п. ниже аналогичного показателя предыдущего года.

Сокращение спроса со стороны производств по добыче полезных ископаемых, которые формируют более 1/10 валовой добавленной стоимости, почти 23% инвестиций в основной капитал и прибыли предприятий и организаций в целом по экономике, болезненно отразилось на динамике обрабатывающих производств и услуг транспорта: с мая 2013 г. фиксируются отрицательные темпы роста обрабатывающих производств в годовом выражении. Опережающий рост в январе–августе 2013 г. добывающего сектора экономики относительно сводного индекса по промышленно-

сти не компенсировал спада в обрабатывающем секторе и в производстве электроэнергии, газа и воды: индекс обрабатывающих производств в январе–августе 2013 г. составил 99.8% к соответствующему периоду предыдущего года, а производства и распределения электроэнергии, газа и воды – 99.1%.

Ситуация осложняется длительной тенденцией увеличения издержек производства, связанной с тарифной политикой инфраструктурных монополий, и опережающим ростом заработной платы. Снижение финансовых результатов деятельности предприятий и организаций ограничило их возможности по корректировке своей ценовой политики в целях поддержки конкурентоспособности, а также по финансированию инвестиций в основной капитал: за январь–август текущего года объем инвестиций в основной капитал сократился на 1.3%, а в августе – на 3.9% по сравнению с соответствующими периодами 2012 г. Сильнее всего падение инвестиционной активности отразилось на динамике функционирования машиностроительного и металлургического комплексов: за январь–август 2013 г. производство машин и оборудования сократилось относительно первых восьми месяцев предыдущего года на 7.0%, выпуск грузовых автомобилей – на 6.7% и производство готовых металлических конструкций – на 2.5%.

В августе 2013 г. индекс оборота розничной торговли к соответствующему показателю предыдущего года составил 104.0%, в том

числе по продовольственным товарам – 103.7% и непродовольственным – 104.0%. Стоит отметить, что положительные тенденции увеличения оборота розничной торговли в значительной степени связаны с политикой оплаты труда. Динамика выравнивания оплаты труда в бюджетных секторах со средними показателями по экономике была важнейшим элементом роста, однако вклад данного фактора в этот процесс в текущем году ослабевает: в августе 2013 г. прирост реальных доходов населения в годовом выражении составил 2.1% против 9.3% годом ранее, а реальной заработной платы – соответственно 5.9% против 6.0%.

Сложившееся положение обусловило необходимость уточнения основных параметров развития российской экономики до конца 2013 г., которые определили контуры разработки прогноза социально-экономического развития на 2014 г. и на плановый период 2014–2016 гг. В соответствии с оценками Минэкономразвития России во втором полугодии 2013 г. следует ожидать некоторого ускорения динамики основных макропоказателей, которое позволит выйти по итогам года на темп роста ВВП на уровне 101.8%.

Оценки Минэкономразвития России социальных параметров развития до конца 2013 г. достаточно оптимистичны. Ситуация на рынке труда стабилизируется: численность безработных сохранится на минимальном за последнее десятилетие уровне в 4.1 млн. человек, или

5.7% от общей численности экономически активного населения. Динамика реальных доходов населения во второй половине года несколько замедлится, но, по оценке, темп их роста в 2013 г. достигнет 103.3% и сохранится на этом уровне в течение следующих трех лет. Темп роста реальной заработной платы, при условии его ускорения во второй половине года, по оценке, на 0.7 п.п. превысит показатель 2012 г. и составит 106.2%.

В прогнозе сохранены тенденции опережающего роста заработной платы относительно производительности труда и повышения доли затрат на оплату труда в ВВП. Опережающий рост заработной платы относительно производительности труда приведет к увеличению в 2013 г. доли оплаты труда наемных рабочих в ВВП до 24.4%. В следующие три года (2014–2016 гг.) среднегодовой темп роста заработной платы на уровне 104% приведет к сохранению доли оплаты труда в ВВП на уровне 2013 г. При сохранении опережающего роста заработной платы относительно производительности труда в следующие три года останется неизменной тенденция к увеличению издержек производства. Отметим, что в этом случае в прогнозе, при прочих равных условиях, рентабельность экономики фиксируется на уровне, достигнутом в 2013 г.

Прогноз ускорения темпов роста во втором полугодии текущего года базируется на предположении о расширении внутреннего потребительского и инвестиционного спроса. Однако

**Основные показатели по базовому варианту (1) прогноза социально-экономического развития, в % к предыдущему году**

	2012 г. (отчет)	2013 г.		2014 г.	2015 г.	2016 г.	2016 г. в % к 2012 г.
		1-е полугодие	оценка за год				
Индекс потребительских цен на конец года	106.6	103.5	106.0	104.5-105.5	104-105	104-105	
Валовой внутренний продукт	103.4	101.4	101.8	103.0	103.1	103.3	111.7
Индекс промышленного производства	102.6	100.1	100.7	102.2	102.3	102.0	107.4
Индекс сельского хозяйства	95.3	102.0	107.0	102.0	103.0	102.6	115.3
Инвестиции в основной капитал	106.6	98.6	102.5	103.9	105.6	106.0	119.2
Оборот розничной торговли - темп роста	106.3	103.7	104.2	104.0	104.4	104.7	118.5
Объем платных услуг населению - темп роста	103.5	102.2	102.2	102.5	103.1	103.4	111.7
Реальные располагаемые доходы населения	104.4	104.4	103.4	103.4	103.3	103.3	114.1
Реальная заработная плата	108.4	105.5	106.2	104.0	103.8	104.2	119.4
Внешнеторговый оборот	103.6	93.3	99.0	100.6	101.7	103.1	104.4
Экспорт	102	96.2	96.9	99.0	100.1	102.1	98.1
Импорт	105	104.4	102.3	102.9	103.9	104.5	114.3
Численность занятых в экономике	100.3	100.3	99.6	99.7	99.5	99.4	98.5
Производительность труда	103.0	-	102.2	103.3	103.7	103.9	113.7

Источник: Минэкономразвития России.

следует учитывать, что: (1) во второй половине года произошло повышение регулируемых цен и тарифов на услуги населению; (2) с июня 2013 г. ускорился рост цен производителей промышленных товаров; и (3) с ослаблением рубля повысились цены на импортные товары. Во втором полугодии 2012 г. эти факторы привели к снижению темпов роста товарооборота, несмотря на более высокие темпы роста реальных доходов населения по сравнению с ситуацией в текущем году.

Ослабление динамики инвестиций в основной капитал и объемов работ в строительстве в январе–августе 2013 г. можно объяснить высокой базой аналогичного периода 2012 г. Однако следует признать, что падение инвестиций в основной капитал в сентябре–декабре прошлого года объяснялось внутренними проблемами сокращения инвестиционных программ в условиях резкого замедления темпов экономического роста — под влиянием сужения производства и для внешнего, и для внутреннего рынка. В текущем году сохранилось инерционное развитие этой конфигурации: инвестиции в добычу полезных ископаемых в первом полугодии сократились относительно аналогичного периода предыдущего года на 7.9%, в том числе в добычу топливно-энергетических полезных ископаемых — на 11.5%. Динамика промышленного производства и розничного товарооборота существенно отстает от темпов роста импорта.

Принципиальным моментом прогноза на 2014–2016 гг. является гипотеза об ускорении роста внутреннего спроса относительно динамики ВВП. В связи с этим структурные сдвиги инвестиций в основной капитал должны быть ориентированы на постепенное увеличение вложений в обрабатывающие производства и виды экономической деятельности, оказывающие услуги. Хотя доля инвестиций в основной капитал в среднем за период 2014–2016 гг. составит 20.8% ВВП, однако этих средств может оказаться недостаточно для масштабной модернизации экономики. При прогнозируемых темпах роста экономики удовлетворение

инвестиционного спроса в период 2014–2016 гг. по-прежнему будет поддерживаться опережающими темпами роста импорта инвестиционных товаров относительно отечественного производства. Кроме того, сохранится зависимость последнего от импорта товаров промежуточного потребления.

Ускорение темпов расширения внутреннего спроса на товары и услуги отечественного производства предполагает качественные изменения механизмов воздействия на него и изменения в мотивации деятельности. Анализ структуры финансирования инвестиций в основной капитал показывает, что почти 70% из них приходится на собственные средства предприятий, бюджетные и заемные средства. Кредиты иностранных банков, а также средства, выделяемые вышестоящими холдинговыми и акционерными компаниями и промышленно-финансовыми группами, на долю которых приходится 12.4% от общего объема инвестиций в основной капитал, в первом полугодии 2013 г. резко сократились в номинальном выражении по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года.

При сложившейся в первой половине 2013 г. динамике результатов финансовой деятельности и дальнейшем сворачивании инвестиционных программ в крупнейших компаниях трудно ожидать всплеска инвестиционной активности в оставшиеся четыре месяца года. Данное обстоятельство особенно настораживает, поскольку в этом случае сложно прогнозировать активизацию инвестиционной деятельности и в 2014 г.

Прогноз динамики инвестиций на период 2014–2016 гг. исходит из условий качественного изменения институтов поддержки предпринимательства и совершенствования механизма государственно-частного партнерства, что позволит по-новому структурировать инвестиционные проекты, в том числе и те, которые предполагается реализовать с учетом средств Фонда национального благосостояния, обеспечить минимизацию рисков инвестиций и увеличить их общий объем. ■

## ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ В РОССИЙСКУЮ ЭКОНОМИКУ В ПЕРВОМ ПОЛУГОДИИ 2013 г.

**Екатерина ИЛЮХИНА,**

старший научный сотрудник Института экономической политики им. Е.Т. Гайдара, канд. экон. наук.

Окончила Московский авиационный институт.

Тел.: +7 (910) 408-19-41, e-mail: emiluka@yahoo.com

*В первом полугодии 2013 г. отмечалось увеличение притока иностранных инвестиций в российскую экономику. Наибольшие темпы роста зафиксированы в сегменте прямых вложений – их удельный вес в совокупном показателе увеличился до 12.3%. Объем изъятых капиталов составил 63.2% от объема иностранных инвестиций, поступивших в страну за данный период. Инвестиции из России за рубеж в первом полугодии 2013 г. продолжали расти, на 27.9% превысив объем иностранных инвестиций, поступивших в страну за тот же период.*

**Ключевые слова:** иностранные инвестиции, приток капитала, отток капитала, страны-инвесторы.

Иностранные инвестиции в российскую экономику в первом полугодии 2013 г. составили 98.8 млрд. долл., на 32.1% превысив показатель за аналогичный период 2012 г. Заметный прирост иностранных вложений в первой половине текущего года был обеспечен за счет их увеличения в первом квартале, в то время как во втором квартале уровень притока иностранных инвестиций соответствовал показателю за аналогичный период 2012 г.

Уровень притока иностранных инвестиций в долях ВВП в первом полугодии 2013 г. по сравнению с предыдущим аналогичным периодом вырос.

По состоянию на 1 июля 2013 г. накопленные иностранные инвестиции в российскую экономику, включая вложения из государств-участников СНГ, составили 370.6 млрд. долл.,

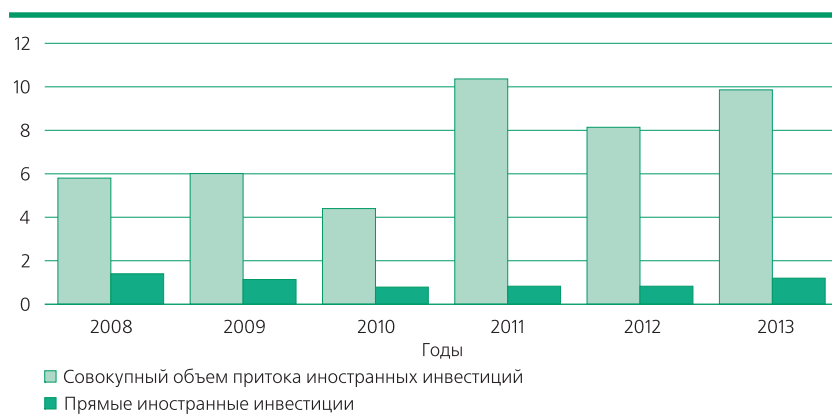
соответственно на 10.7 и 2.3% превысив показатели, достигнутые на 1 июля 2012 г. и 1 января 2013 г.

В первом полугодии 2013 г. в виде переведенных за рубеж доходов иностранных инвесторов, а также выплат процентов за пользование кредитами и погашения кредитов выбыло 62.5 млрд. долл., что на 7.4% ниже показателя за аналогичный период 2012 г. В первой половине текущего года объем вывезенного капитала составил 63.2% от объема поступивших в страну иностранных инвестиций (за январь-июнь 2012 г. выбыло 90.2% от объема поступивших в РФ иностранных инвестиций). При этом во втором квартале 2013 г. данное соотношение достигло 99.5% (во втором квартале 2012 г. соответствующий показатель равнялся 82.4%).

В структуре иностранных инвестиций, поступивших в российскую экономику в первой половине текущего года, основная часть пришлась на прочие инвестиции.

Прямые иностранные инвестиции по итогам первого полугодия 2013 г. составили 12.1 млрд. долл., на 59.8% превысив уровень января-июня 2012 г. Более высокие темпы роста прямых иностранных инвестиций по сравнению с прочими и совокупными иностранными вложениями привели к увеличению удельного веса прямых инвестиций в совокупной структуре с 10.2% в первом полугодии предыдущего года до 12.3% в первом полугодии текущего. Как и в 2012 г., во втором квартале 2013 г. по сравнению с предыдущим кварталом было

**Иностранные инвестиции в российскую экономику в первом полугодии 2008–2013 гг., в % ВВП**



Источник: Росстат.

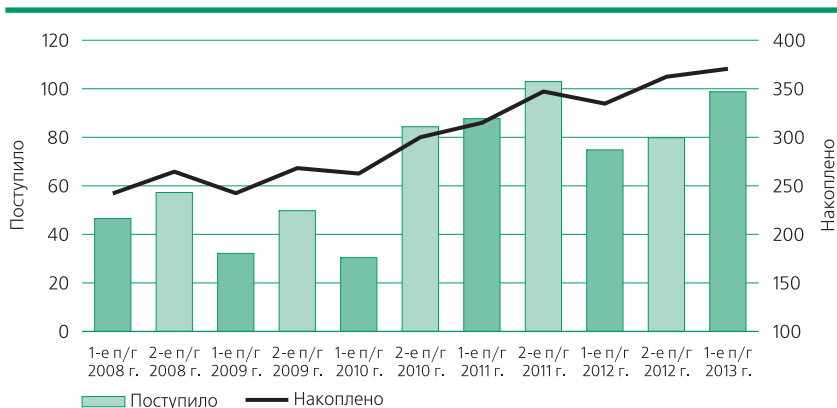
зафиксировано снижение притока прямых иностранных инвестиций на 7.4% (во втором квартале 2012 г. такое снижение составило 3.3%). В то же время во втором квартале 2013 г. по отношению к соответствующему периоду предыдущего года был отмечен рост данного показателя на 56.2%.

Отраслевая структура привлеченных в российскую экономику иностранных инвестиций в первом полугодии 2013 г. характеризовалась значительным сокращением вложений в финансовую деятельность (на 61.0% по сравнению с первым полугодием 2012 г.). Таким образом, данная сфера экономики переместилась в отраслевой структуре поступивших в РФ иностранных инвестиций с первой в 2011 г. и второй в 2012 г. на третью позицию после промышленности и торговли.

В первой половине текущего года объем иностранных инвестиций в промышленность по сравнению с первым полугодием 2012 г. вырос в 2.2 раза. Вложения иностранных инвесторов в торговлю и общественное питание увеличились при этом на 73.6%, в операции с недвижимым имуществом – на 3.9%. Инвестиции в сферу транспорта и связи сократились на 20.3%.

В промышленности в январе-июне 2013 г. наиболее привлекательными для иностранных инвесторов остались обрабатывающие отрасли, куда ими было направлено в 3.2 раза больше средств, чем за соответствующий период 2012 г., – 58.6 млрд. долл., или 89.3% совокупных инвестиций, направленных в промышленность (в первом полугодии 2012 г. – 18.5 млрд. долл., или 61.8%). Инвестиции в добычу полезных ископаемых за рассматриваемый период снизились относительно аналогичного временного отрезка 2012 г. на 41.3% – до 6.1 млрд. долл., в металлургию – в 2.2 раза – до 8.0 млрд. долл. Вложения в производство кокса и нефтепродуктов выросли при этом в 5.3 раза – до 39.7 млрд. долл., в пищевую промышленность – на 52.7% – до 1.7 млрд. долл.

В первой половине 2013 г. по сравнению с аналогичным периодом 2012 г. доля прямых иностранных инвестиций в структуре вложений в промышленность снизилась с 14.6 до 6.9%. Доля прочих и портфельных вложений в промышленность за рассматриваемый период оценивается соответственно в 92.8 и 0.3% (первое полугодие 2012 г. – 81.8 и 3.6%).



Источник: Росстат.

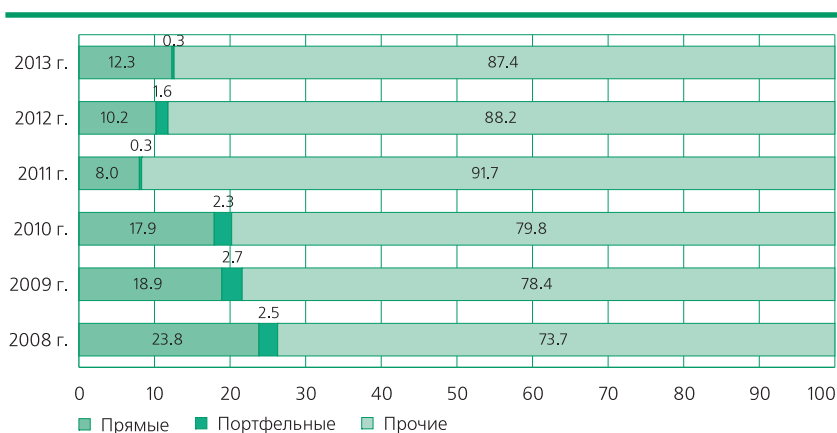
На промышленность в январе-июне 2013 г. пришлось 37.4% совокупных прямых, 56.8% портфельных и 70.6% прочих вложений иностранных инвесторов в российскую экономику (первое полугодие 2012 г. – соответственно 57.6, 90.5 и 70.6%).

В добывающую промышленность в первом полугодии 2013 г. было направлено 11.2% иностранных инвестиций от прямых инвесторов (первое полугодие 2012 г. – 17.6%). В данный сектор иностранными инвесторами было вложено 25.8% совокупных прямых иностранных инвестиций в российскую экономику (первое полугодие 2012 г. – 37.4%), в торговлю – 30.6% (11.3%); на операции с недвижимым имуществом и предоставление услуг пришлось 21.6% (17.9%).

Приоритетной сферой для портфельных иностранных инвесторов в рассматриваемый период стало производство электроэнергии, газа и воды, куда ими было направлено 43.3% от совокупного объема портфельных иностран-

**Иностранные инвестиции в российскую экономику (без учета денежно-кредитного регулирования и банковского сектора), млрд. долл.**

**Структура иностранных инвестиций в российскую экономику в первом полугодии 2008–2013 гг., в %**



Источник: Росстат.

	Млн. долл.				В % к итогу			
	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.
Промышленность	18 047	28 149	29 959	65 658	59.4	32.1	40.1	66.5
Транспорт и связь	3082	4751	2634	2098	10.1	5.4	3.5	2.1
Торговля и общественное питание	4620	6788	8723	15 146	15.2	7.7	11.6	15.3
Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг	2553	2956	3705	3849	8.4	3.4	5.0	3.9
Финансы, кредит, страхование, пенсионное обеспечение	1321	44 432	29 004	11 318	4.4	50.7	38.8	11.5
Прочие отрасли	761	622	764	726	2.5	0.7	1.0	0.7

Источник: Росстат.

**Отраслевая структура иностранных инвестиций в российскую экономику в первом полугодии 2010–2013 гг.**

ных инвестиций в российскую экономику (первое полугодие 2012 г. – 8.7%). На обрабатывающую промышленность пришлось 13.5% портфельных иностранных инвестиций (81.4%).

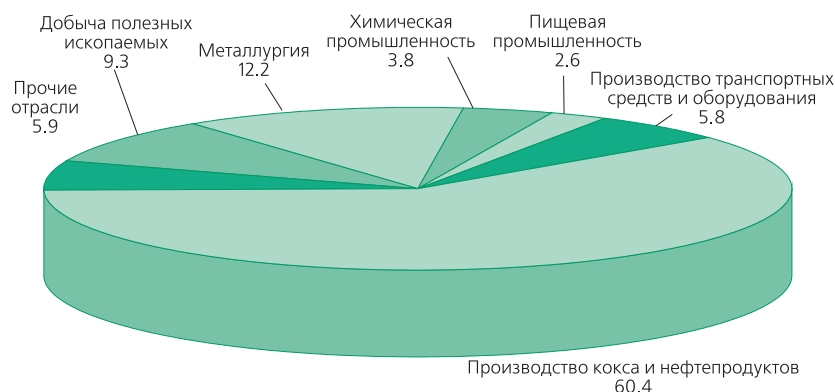
Наибольший объем прочих иностранных инвестиций в январе-июне 2013 г. пришелся на обрабатывающую промышленность – 64.2% от совокупного объема прочих инвестиций в российскую экономику (первое полугодие 2012 г. – 22.3%). Сфера торговли при этом составила 13.1% от совокупного объема прочих инвестиций (11.9%), финансовая деятельность – 12.5% (43.2%), добыча полезных ископаемых – 5.5% (13.8%); в сфере транспорта

и связи было направлено 1.9% прочих иностранных инвестиций (3.6%).

В географической структуре привлеченных в первом полугодии 2013 г. иностранных инвестиций лидирующую позицию в списке крупнейших стран – экспортеров капитала в российскую экономику занял Кипр, вложения с которого в РФ выросли по сравнению с аналогичным периодом 2012 г. на 87.9% и составили 11.6 млрд. долл., или 11.8% от совокупного объема иностранных вложений, поступивших в российскую экономику. 41.0% данного объема было направлено в торговлю.

Нидерланды увеличили свои вложения в российскую экономику в первом полугодии 2013 г. по сравнению с соответствующим периодом 2012 г. на 20.3% – до 11.2 млрд. долл., Великобритания – на 15.4% – до 8.7 млрд. долл., Люксембург – в 4.7 раза – до 8.9 млрд. долл. Германия по итогам рассматриваемого периода увеличила свои вложения в российскую экономику относительно января-июня предыдущего года на 15.8% – до 3.0 млрд. долл. За рассматриваемый период сокращение инвестиций зафиксировано у лидера стран – инвесторов в РФ первой половины 2012 г. – Швейцарии (более чем в 3 раза). По итогам первого полугодия 2013 г. в первую десятку стран – экспортеров капитала в РФ вошли

**Отраслевая структура иностранных инвестиций в российскую промышленность в первом полугодии 2013 г., в %**



Источник: Росстат.

**Структура иностранных инвестиций в российскую промышленность в первом полугодии 2013 г.**

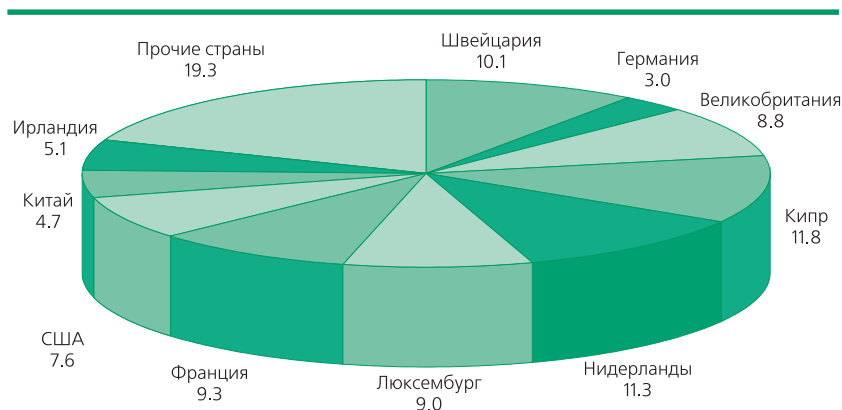
	Млн. долл.			В % к первому полугодию 2012 г.		
	Прямые	Портфельные	Прочие	Прямые	Портфельные	Прочие
Промышленность – всего	4535	185.1	60 938	103.6	17.1	248.7
в том числе:						
Добыча полезных ископаемых	1354	0.1	4766	101.2	2.0	52.4
Металлургия	192	3	7818	369.2	0.3	301.2
Химическая промышленность	278	1	2237	190.4	100.0	155.0
Пищевая промышленность	310	1	1404	61.4	100.0	227.6
Производство кокса и нефтепродуктов	12		34 470	54.5		460.2
Прочие отрасли	2389	180	10 243	103.2	151.3	313.4

Источник: Росстат.

США, инвестиции из которых достигли 7.6 млрд. долл.

На долю 10 наиболее крупных инвесторов в российскую экономику в первой половине 2013 г. пришлось 84.2% совокупного объема накопленных на 1 июля иностранных инвестиций (первое полугодие 2012 г. – 84.7%), в том числе: 74.3% прямых накопленных инвестиций (первое полугодие 2012 г. – 78.1%), 77.6% (82.2%) и 89.2% (89.4%) – портфельных и прочих накопленных инвестиций соответственно.

Инвестиции из России за рубеж в первом полугодии 2013 г. увеличились относительно аналогичного периода предыдущего года на 81.8% – до 126.4 млрд. долл., составив 127.9% от объема иностранных вложений в российскую экономику в январе–июне текущего года (первое полугодие 2012 г. – 92.9%). Основной объем – 58.8 млрд. долл. (46.1% от совокупных инвестиций, направленных из России за



Источник: Росстат.

рубеж в январе-июне 2013 г.) – пришелся на Виргинские острова; 19.1% (24.1 млрд. долл.) было направлено в Швейцарию, 7.6% (9.6 млрд. долл.) – в Австрию; 5.8% (7.4 млрд. долл.) и 4.3% (5.4 млрд. долл.) вывезено на Кипр и в Нидерланды соответственно. ■

**Географическая структура иностранных инвестиций, поступивших в российскую экономику в первом полугодии 2013 г., в %**

Страна	В % к 01.07.2012				В % к 01.01.2013			
	Всего	Прямые	Портфельные	Прочие	Всего	Прямые	Портфельные	Прочие
Ирландия	83.0	55.4	80.0	84.3	83.4	52.2	400.0	85.0
Германия	85.3	100.8	100.0	76.1	87.0	96.5	100.0	80.8
Япония	175.7	112.3	50.0	177.8	130.4	129.9	200.0	130.4
Великобритания	79.3	98.6	170.0	64.1	79.5	94.9	141.7	66.5
Кипр	101.8	81.9	125.0	103.9	97.3	64.8	83.3	101.5
Нидерланды	96.6	70.8	100.0	100.3	93.2	69.1	96.3	96.6
Люксембург	90.8	82.0	61.3	116.2	84.2	77.4	63.7	102.2
Китай	119.6	102.2	637.5	131.1	108.2	108.0	239.1	108.1
Прочие страны	130.7	109.0	172.4	131.3	112.2	92.9	83.9	113.0
<b>Итого</b>	<b>116.4</b>	<b>108.2</b>	<b>1500.0</b>	<b>116.7</b>	<b>115.4</b>	<b>94.7</b>	<b>375.0</b>	<b>116.5</b>

Источник: Росстат.

**Изменение накопленных иностранных инвестиций по основным странам-инвесторам на 01.07.2013**

## ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ

Надежда ВОЛОВИК,

зав. лабораторией внешнеэкономической деятельности научного направления «Реальный сектор» Института экономической политики им. Е.Т. Гайдара.

Окончила МГУ им. М.В. Ломоносова.

Тел.: +7 (495) 629-54-49, факс: +7 (495) 695-68-41, e-mail: volovik@iep.ru

*ВТО снизила прогноз по росту объема мировой торговли. Внешнеторговый оборот Российской Федерации в январе—июле 2013 г. сократился в результате снижения экспортных поставок. Со 2 октября текущего года Россельхознадзор вводит временные ограничения на поставки в Россию продукции животного происхождения с 10 бразильских предприятий.*

**Ключевые слова:** внешняя торговля, экспорт, импорт, сальдо торгового баланса.

В сентябре 2013 г. Всемирная торговая организация (ВТО) понизила прогноз<sup>1</sup> по росту объема мировой торговли товарами на 2013 и 2014 гг. по сравнению с прогнозом, данным в апреле текущего года: в 2013 г. здесь ожидается рост на 2.5% по сравнению с 3.3% в апрельском прогнозе; в 2014 г. рост мировой торговли ускорится до 4.5% (ранее ожидался рост на 5.0%), но останется ниже среднего показателя за последние 20 лет — 5.4%.

ВТО изменила свои прогнозы главным образом из-за состояния европейской экономики. Во втором квартале текущего года ожидалось начало ее восстановления, но динамика оказалась очень слабой. В соответствии с оценкой, опубликованной Eurostat, во втором квартале 2013 г. по сравнению с предыдущим кварталом ВВП вырос на 0.3% в зоне евро (EA17) и на 0.4% — в ЕС-27. (В первом квартале 2013 г. темпы роста здесь составляли -0.2 и -0.1% соответственно.) Генеральный секретарь ВТО

Паскаль Лами в апреле предупреждал, что риски, исходящие из еврозоны, могут стать основной причиной снижения прогнозов по объемам мировой торговли.

Определенную роль в спаде темпов роста мировой торговли сыграл протекционизм, который принимает все новые формы. Несмотря на повторяющиеся заявления стран G20 о значении свободной торговли, количество торговых ограничений с каждым годом увеличивается. Их появление оправдывается необходимостью защиты национальной промышленности, крупных предприятий, поддержанием занятости населения, доходов граждан и сохранением конкурентных преимуществ. Так, за последние полгода было инициировано 109 протекционистских мер (не противоречащих нормам ВТО), которые охватывают 0.4% товарного импорта в мире<sup>2</sup>.

Внешнеторговый оборот России, рассчитанный по методологии платежного баланса,

**Темпы роста мировой торговли и ВВП, в % к предыдущему году**

	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г. (прогноз)	2014 г. (прогноз)
Общий объем мировой торговли	-12.5	13.8	5.4	2.3	2.5	4.5
Экспорт						
Развитые страны	-15.2	13.3	5.1	1.1	1.5	2.8
Развивающиеся страны и СНГ	-7.8	15.0	5.9	3.8	3.6	6.3
Импорт						
Развитые страны	-14.3	10.7	3.2	0.0	-0.1	3.2
Развивающиеся страны и СНГ	-10.6	18.2	8.1	4.9	5.8	6.2
ВВП						
Развитые страны	-3.8	2.7	1.5	1.2	1.2	1.9
Развивающиеся страны и СНГ	2.1	7.4	5.5	4.7	4.5	4.9

Источник: по данным Секретариата ВТО.

<sup>1</sup> [http://www.wto.org/english/news\\_e/pres13\\_e/pr694\\_e.htm](http://www.wto.org/english/news_e/pres13_e/pr694_e.htm)

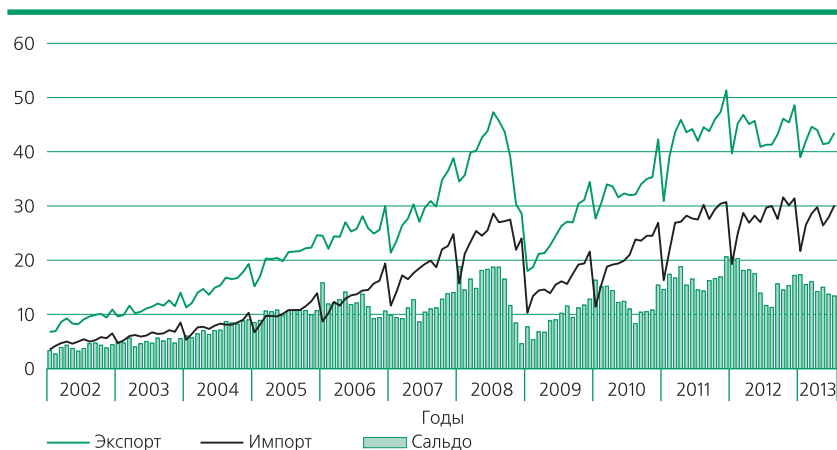
<sup>2</sup> Report on G-20 Trade Measures (Mid-October 2012 to Mid-May 2013). 17 June 2013.

в июле 2013 г. по сравнению с июлем 2012 г. увеличился на 3.4% и составил 73.6 млрд. долл. Объем российского экспорта за этот период составил 43.5 млрд. долл., на 5.5% превысив аналогичный показатель прошлого года. Объем импорта в РФ в июле 2013 г. составил 30.1 млрд. долл., что на 1.5% больше, чем в июле 2012 г. В результате сальдо торгового баланса в июле 2013 г. увеличилось по сравнению с июлем 2012 г. на 15.6% — до 13.3 млрд. долл.

На мировых рынках энергоносителей в июле 2013 г. резких колебаний цен не наблюдалось, так как они находились под влиянием разнонаправленных факторов. Слухи о том, что ФРС сократит программу стимулирования с 85 до 65 млрд. долл. в месяц уже в сентябре и полностью завершит ее во втором квартале 2014 г., не давали ценам двигаться вверх. Однако начало эскалации гражданской войны в Сирии, а затем политический кризис в Египте способствовали росту цен.

В июле 2013 г. нефть марки Brent подорожала по сравнению с предыдущим месяцем на 4.5%, а по сравнению с июлем 2012 г. — на 4.4%. Ее среднемесячная цена составила 107.7 долл./барр.

18 сентября 2013 г. ФРС США приняла решение не сокращать финансирование третьей программы количественного смягчения. После этого улучшились прогнозы для инвестиций в сырьевые товары. В результате официальная цена нефти марки Brent на электронной товарной бирже InterContinental Exchange Futures Europe по итогам торгов 18 сентября 2013 г. повысилась по сравнению с предыдущим днем на 2.41 долл. и составила 110.60 долл./барр. Однако после сообщений о росте нефтедобычи в Ливии эйфория, вызванная решением ФРС США, прошла, и по результатам торгов 19 сентября текущего года нефть подешевела более чем на 1.6% — до 108.76 долл./барр.



Источник: ЦБ РФ.

Цена на нефть марки Urals в июле 2013 г. выросла относительно предыдущего месяца на 5.2% и составила 108.2 долл./барр.; по сравнению с июлем 2012 г. она увеличилась на 5.55 долл./барр. В январе–июле 2013 г. средняя цена на нефть данной марки составила 106.8 долл./барр., снизившись по сравнению с соответствующим периодом прошлого года на 3.5%.

Согласно мониторингу Минэкономразвития РФ с 15 августа по 14 сентября 2013 г. средняя цена на нефть марки Urals составила 827.9 долл./т. В результате экспортная пошлина на сырую нефть с 1 октября 2013 г. увеличивается до 416.4 с 400.7 долл./т в сентябре 2013 г. Единая ставка экспортной пошлины на светлые и темные нефтепродукты, кроме бензинов, с 1 октября 2013 г. вырастет до 274.8 долл./т против 264.4 долл./т месяцем ранее. При этом пошлина на бензин, сохраненная на уровне 90% от пошлины на нефть, в октябре составит 374.7 долл./т (360.6 долл./т в сентябре 2013 г.).

На протяжении всего первого полугодия текущего года на ценовые уровни цветных металлов крайне негативно воздействовало неоднократно озвученное намерение ФРС США начать сворачивание программы количе-

**Основные показатели российской внешней торговли, млрд. долл.**

**Среднемесячные мировые цены в июле соответствующего года**

	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.
Нефть (Brent), долл./барр.	28.25	38.2	56.4	72.5	75.09	139.23	65.74	75.6	116.46	103.14	107.7
Натуральный газ*, долл./1 млн. БТЕ	4.04	4.28	6.42	8.585	8.13	14.37	6.67	8.04	10.99	11.13	11.6
Медь, долл./т	1730.3	2813.0	3614.0	7712	7962.7	8415.3	5215.5	6735.3	9650.5	7584.3	6906.6
Алюминий, долл./т	1434.9	1710.0	1779.0	2513	2730.7	3071.2	1668	1988.3	2525.4	1876.3	1769.6
Никель, долл./т	8790.6	15038	14581	26585	33373	20160	15985	19518	23848	16128	13750

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

Источник: The World Bank.

ственного смягчения. Вследствие этого в июле 2013 г. цена на алюминий опустилась до минимального уровня с июля 2009 г., медь подешевела до минимума июля 2010 г., никель достиг минимального значения с мая 2009 г.

По данным Лондонской биржи металлов, в июле текущего года по сравнению с июлем предыдущего цены на алюминий, медь и никель уменьшились на 5,7, 9,2 и 15,2% соответственно. По сравнению с предыдущим месяцем цена на алюминий снизилась на 2,7%, на никель — на 4,0%, на медь — на 1,6%. В январе–июле 2013 г. относительно соответствующего периода прошлого года алюминий продавался дешевле на 7,4%, медь — на 7,1%, никель — на 12,7%.

Среднее значение индекса продовольственных цен ФАО в июле 2013 г. составило 205,9 пункта, что ниже пересмотренного показателя за предыдущий месяц на 4 пункта и на 7 пунктов ниже показателя июля прошлого года. Снижение здесь продолжается уже третий месяц подряд, что обусловлено главным образом низкими мировыми ценами на зерновые, соевое и пальмовое масло, а также падением по сравнению с предыдущим месяцем котировок на сахар, мясо и молочную продукцию.

По данным Банка России, в январе–июле 2013 г. внешнеторговый оборот России составил 487,0 млрд. долл., что ниже аналогичного показателя прошлого года на 0,4%, в том числе экспорт — 296,0 млрд. долл. (сокращение на 2,8%), импорт — 191,1 млрд. долл. (рост на 3,4%). Сальдо торгового баланса осталось положительным — 104,9 млрд. долл., но сократилось на 12,3% по сравнению с январем–июлем 2012 г., когда оно составляло 119,6 млрд. долл.

Экспорт в январе–июле 2013 г. сократился почти по всем позициям расширенной номенклатуры товаров. Особенно заметно уменьшился экспорт продовольственных товаров и сельскохозяйственного сырья — товаров этой группы было вывезено на 14,4% меньше, чем в январе–июле 2013 г. Так, физический объем экспорта пшеницы и меслина сократился на 58,9%, ячменя — на 53,4%, риса — на 57,7%, семян подсолнечника — на 93%.

На 0,9% снизился экспорт топливно-энергетических товаров. Это произошло из-за сокращения экспорта нефти на 5,8% при росте продажи за рубеж нефтепродуктов (на 5,7%) и природного газа (на 2,1%).

Рост экспортных поставок наблюдался в группах «Древесина и целлюлозно-бумажные изделия» — на 2,2% и «Машины, оборудование и транспортные средства» — на 5,6%. При этом за счет увеличения поставок в страны СНГ значительно вырос экспорт легковых автомобилей — на 42,9%.

По всем позициям расширенной товарной номенклатуры в январе–июле 2013 г. наблюдался рост объема закупок товаров за рубежом. Так, импорт текстиля, текстильных изделий и обуви вырос по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 9,3%, продукции химической промышленности — на 6,9%, металлов и изделий из них — на 6%, продовольственных товаров и сельскохозяйственного сырья — на 5,8%. Ввоз машин, оборудования и транспортных средств увеличился всего на 0,3%. При этом импорт легковых автомобилей сократился на 17%, грузовых автомобилей — на 26,6%.

Со 2 октября 2013 г. Россельхознадзором вводятся временные ограничения на поставки в Россию продукции животного происхождения с 10 бразильских мясоперерабатывающих предприятий. Это решение принято по итогам инспекции, которая проводилась с 30 июня по 14 июля 2013 г. Российские эксперты проверили 18 мясоперерабатывающих предприятий, два из которых ранее не поставляли продукцию на территорию Таможенного союза (ТС). В ходе инспекции был выявлен ряд системных нарушений, а также нарушения на отдельных предприятиях, что свидетельствует о недостаточном контроле со стороны ветеринарной службы Бразилии за выполнением ветеринарно-санитарных требований и норм законодательства Таможенного союза и Российской Федерации.

Ранее, 15 июля 2012 г., в отношении 6 бразильских предприятий Россельхознадзор уже вводил временные ограничения на поставки животноводческой продукции, сроки действия которых решено продлить. Двум предприятиям, ранее не поставлявшим в Россию продукцию, отказано в аттестации на право экспорта в страны ТС.

Россия не впервые вводит запреты на поставки мяса из Бразилии. В 2007 г. под временный запрет попали 14 бразильских мясоперерабатывающих заводов в связи с обнаружением в их продукции возбудителей опасных заболеваний, в частности сальмонеллеза. С 30 апреля

2011 г. также вводился временный запрет на поставки бразильской продукции животного происхождения.

Бразилия является одним из крупнейших поставщиков мяса в Россию. В 2012 г. эта стра-

на поставила в РФ 246.4 тыс. т замороженного мяса крупного рогатого скота (41.6% от общего объема импорта в РФ этого вида мяса), 124.4 тыс. т свинины (16.9%) и 70.3 тыс. т мяса птицы (13.3%). ■

## РОССИЙСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ В АВГУСТЕ 2013 г.

**Сергей ЦУХЛО,**

зав. лабораторией конъюнктурных опросов научного направления «Реальный сектор» Института экономической политики им. Е.Т. Гайдара, канд. экон. наук.

Окончил МГУ им. М.В. Ломоносова.

Тел.: +7 (499) 629-93-91, e-mail: tsukhlo@iep.ru

*Согласно данным конъюнктурных опросов, проводимых Институтом экономической политики им. Е.Т. Гайдара<sup>1</sup>, российская промышленность в августе 2013 г. продемонстрировала позитивные изменения в динамике спроса и выпуска, а также рост отпускных цен. Однако предприятия пока не уверены в сохранении этих тенденций в следующие месяцы и по-прежнему не планируют увеличения инвестиций.*

**Ключевые слова:** российская промышленность, спрос, выпуск, занятость, запасы готовой продукции, кредитование промышленности, фактические изменения и ожидания.

### **Спрос на промышленную продукцию**

Фактическая динамика спроса в августе 2013 г. претерпела небольшие положительные изменения по сравнению с июлем: исходный баланс (темпа роста) улучшился на 6 пунктов, очищенный от сезонности — на 4. Продажи продолжали снижаться (баланс здесь остался отрицательным), но уже не так быстро, как в предыдущие месяцы.

В результате два месяца третьего квартала 2013 г. выглядят по продажам лучше, чем аналогичные периоды 2012 г. Это обстоятельство и отсутствие явного (кризисного?) ухудшения ситуации со спросом позволили промышленности «перевести дух» — традиционно тревожный для нашей страны август в нынешнем году оказался относительно спокойным для промышленности. Последнее обеспечило рост удовлетворенности текущими объемами спроса еще на 6 пунктов и увеличение баланса его оценок до 15-месячного максимума.

Однако прогнозы спроса на сентябрь-октябрь выглядят крайне пессимистично: исходный баланс потерял здесь за месяц сразу 6 пунктов и впервые в 2013 г. перестал быть положительным (ожидания снижения продаж сравнялись с ожиданиями их роста); очистка

от сезонности показала ухудшение баланса на 4 пункта. (Заметим, что год назад августовские прогнозы показали скромную, но все-таки оптимизацию ожиданий в промышленности.)

### **Запасы готовой продукции**

Оценки запасов готовой продукции продолжают демонстрировать положительные изменения: баланс этого показателя снизился (т.е. улучшился) в августе текущего года на 6 пунктов после июльского снижения на 10 пунктов. Таким образом, июньский взлет избыточности запасов готовой продукции за два месяца оказался успешно купирован, и сейчас баланс их оценок приблизился к достаточно низким для периода 2011–2013 гг. значениям. Промышленность получила дополнительный аргумент для активизации выпуска, которым она, судя по ее производственным планам, воспользоваться пока не готова.

### **Выпуск продукции**

Производственные планы промышленности в августе 2013 г. «потеряли» 6 пунктов по исходным данным и 5 — по очищенным от сезонности. В результате баланс прогнозов опустился до худших в 2013 г. значений, но остался положительным — в промышленности по-преж-

<sup>1</sup> Опросы руководителей промышленных предприятий проводятся Институтом экономической политики им. Е.Т. 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%.

нему больше надежд на рост выпуска, чем ожиданий его снижения.

Фактическая же динамика выпуска показала в этот период определенно позитивные изменения: исходный баланс (темп роста выпуска) увеличился на 15 пунктов, очищенный от сезонности — на 6 и достиг в результате 15-месячного максимума.

### **Цены предприятий**

Позитивные изменения в динамике спроса и выпуска позволили предприятиям «отработать» повышение тарифов второго полугодия 2013 г.: в августе баланс фактических изменений цен стал положительным (промышленность начала их повышать) после четырех месяцев пребывания баланса в нулевой и отрицательной зонах (промышленность либо не меняла цены, либо снижала их).

Еще одним толчком к смене ценовой политики стало более интенсивное увеличение издержек: если во втором квартале 2013 г. темп их роста оценивался предприятиями в +5 пунктов, то сейчас он достиг +15, хотя прогнозы не предвещали такого изменения показателя в текущем квартале. Таким образом, промышленности удалось отодвинуть скачок цен второго полугодия на один месяц. (В прошлом году он пришелся на июль, но затем пошел на убыль и завершился абсолютным снижением цен в ноябре.)

Что касается ценовых прогнозов предприятий, то они почти не меняются последние три месяца, сохраняя положительные значения (планы роста цен преобладают на планами их снижения), но остаются на самом скромном для последних двух лет уровне (планируемый рост ожидается самым умеренным с ноября 2011 г.).

### **Фактическая динамика и планы увольнений**

Российская промышленность продолжает терять работников. По данным опросов, проводимых Институтом экономической политики им. Е.Т. Гайдара, этот процесс начался год назад и до сих пор остается существенным и болезненным для предприятий. В результате сейчас у 22% предприятий — недостаточная обеспеченность кадрами. А нехватка работников сдерживает рост выпуска уже на 37% предприятий. Чаще всего в качестве сдерживающего фактора при упоминается только платежеспособный спрос.

Прогнозы изменения численности персонала не сулят промышленности ничего хорошего: баланс показателя опустился в августе до годового минимума. Иными словами, отток работников продолжится, а обеспеченность возможного (начинающегося?) промышленного роста кадрами — снизится. ■

## ИНФЛЯЦИЯ И ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

**Александра БОЖЕЧКОВА,**

научный сотрудник Института экономической политики им. Е.Т. Гайдара, научное направление «Реальный сектор», канд. экон. наук.

Окончила МГУ им. М.В. Ломоносова (магистр экономики).

Тел.: +7 (495) 629-78-07, e-mail: bojchkova@iep.ru

В августе 2013 г. индекс потребительских цен составил 0.1% (как и в августе 2012 г.), что на 0.7 п.п. ниже, чем в июле текущего года. В результате инфляция в годовом выражении по итогам первых восьми месяцев 2013 г. превысила 6.5%. По итогам первых 23 дней сентября ИПЦ равнялся 0.2%. Во втором квартале 2013 г., по предварительной оценке Банка России, чистый отток капитала из страны достиг 10 млрд. долл., а в целом за первое полугодие он составил 38.4 млрд. долл., что на 1.7 млрд. долл. меньше, чем за первое полугодие 2012 г.

**Ключевые слова:** денежно-кредитная политика, Центральный банк, инфляция, валютная политика, денежное предложение, обменный курс.

В августе 2013 г. инфляция в РФ замедлилась: индекс потребительских цен по итогам месяца составил 0.1% (в июле 2013 г. — 0.8%), оказавшись равным аналогичному показателю 2012 г. В результате инфляция в годовом выражении достигла 6.5%. Базовая инфляция<sup>1</sup> в августе 2013 г. составила 0.5%, что ниже соответствующего показателя прошлого года на 0.1 п.п.

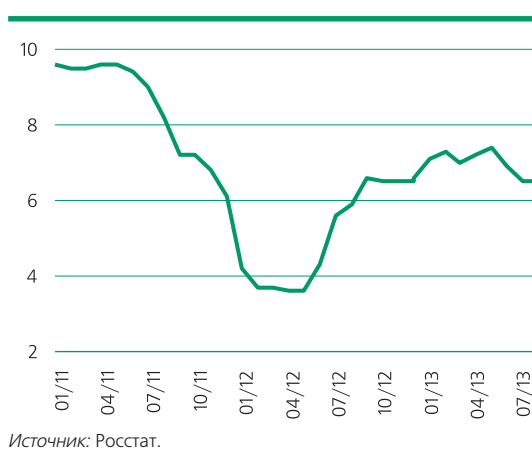
Цены на продовольственные товары в августе 2013 г. снизились на 0.7%, в основном из-за снижения цен на плодоовощную продукцию относительно июля текущего года (с -0.3 до -11.3%). При этом увеличились темпы прироста цен на яйца (с -1.1 до 7.4%), сахар-песок (с 0.1

до 4.4%), сливочное масло (с 1.1 до 2.6%), молоко и молочную продукцию (с 0.8 до 1.2%), рыбу и морепродукты (с 0.4 до 0.7%). Темпы прироста цен на хлеб и хлебобулочные изделия, алкогольные напитки в августе остались неизменными по сравнению с июлем и составили 0.3 и 0.5% соответственно.

Темп прироста цен и тарифов на платные услуги населению в августе текущего года составил 0.9%, оказавшись ниже аналогичного показателя за предыдущий месяц (+3.1%). Перед началом нового учебного года наиболее существенно возросла плата за услуги в системе образования (+2.0%). Темп прироста тарифов на жилищно-коммунальные услуги составил в рассматриваемый период 1.3%. Продолжали дорожать услуги зарубежного туризма, цены на которые выросли за месяц на 2.6%. Увеличились цены на медицинские услуги (+0.4%), физкультуру и спорт (+0.4%), бытовые услуги (+0.3%).

Темп прироста цен на непродовольственные товары в августе увеличился по сравнению с июлем текущего года, составив по итогам месяца 0.5% (+0.1% в июле). В этой товарной группе в большей степени подорожали автомобильный бензин (+3.1%) (+0.1%), табачные изделия (+2.0%) (+1.2%), медикаменты (+0.5%) (+0.5%), телерадиотовары (+0.3%)

**Темп прироста ИПЦ  
в 2011–2013 гг.,  
в % за год**



<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.

(-0.1%), одежда и белье (+0.3%) (+0.1%), обувь (+0.3%) (в июле цены на эту товарную группу не росли).

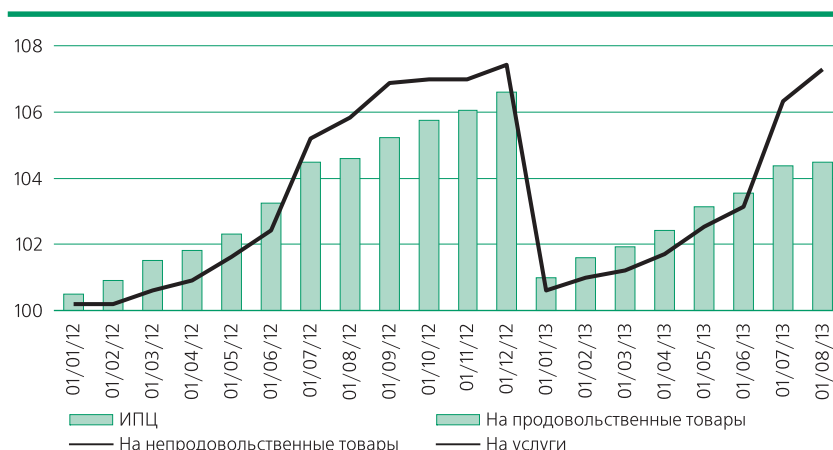
В сентябре инфляция продолжала замедляться — как из-за удешевления плодоовощной продукции, так и вследствие снижения экономической активности. По итогам первых 23 дней сентября ИПЦ составил 0.2% по сравнению с 0.5% за аналогичный период 2012 г. В результате инфляция, накопленная с начала года, достигла 4.7% (5.1% за аналогичный период 2012 г.). В целом текущие инфляционные тренды позволяют рассчитывать на то, что при отсутствии новых ценовых шоков ИПЦ по итогам года составит около 6%.

При этом в дальнейшем повышательное давление на цены могут оказать ожидаемое снижение урожая в связи со сложными погодными условиями в некоторых регионах (засухой в ряде регионов Юга России и дождливой погодой в Среднем Поволжье и Сибири), а также ослабление российского рубля. Сдерживающими инфляцию факторами станут сужение внутреннего спроса, которое отмечается уже на протяжении целого года, и продолжающееся замедление темпа роста денежного предложения (темпы прироста денежного агрегата M2 в годовом исчислении замедлился с 18.0% на 1 августа 2012 г. до 17.0% на 1 августа 2013 г.).

В августе 2013 г. денежная база в широком определении увеличилась на 0.4% — до 8896.2 млрд. руб. Среди увеличившихся компонент широкой денежной базы можно выделить депозиты банков (рост на 4.9% — до 131.8 млрд. руб.), корсчета банков (рост на 0.3% — до 820.1 млрд. руб.), объем наличных денег в обращении с учетом остатков в кассах кредитных организаций (рост на 0.4% — до 7442.8 млрд. руб.). Обязательные резервы сократились на 1.2% — до 501.6 млрд. руб.

Денежная база в узком определении (наличность плюс обязательные резервы) увеличилась в августе на 0.3% и составила 7944.4 млрд. руб.

Объем избыточных резервов коммерческих банков<sup>2</sup> в августе текущего года вырос на 0.9% — до 951.9 млрд. руб., при этом задолженность



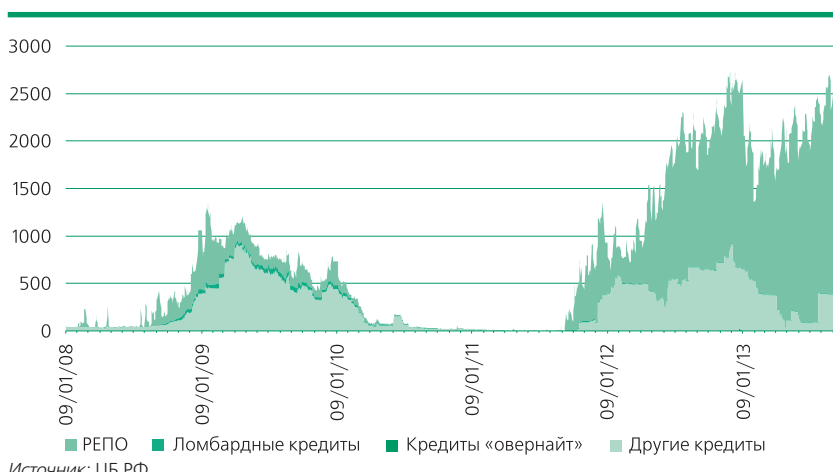
Источник: Росстат.

банков по сделкам РЕПО увеличилась на 16.1% и превысила 2.3 трлн. руб. По данным на 23 сентября, задолженность банков по сделкам РЕПО превышала 2.4 трлн. руб. В ситуации продолжающегося структурного дефицита ликвидности в банковском секторе ставка на межбанковском рынке<sup>3</sup> в августе в среднем находилась на уровне 6.11% годовых (6.08% в июле 2013 г.), превысив показатель января текущего года, когда она составляла 5.4% годовых, на 12.8%. С 1 по 23 сентября данная ставка составила в среднем 6.18% годовых, приблизившись к границе процентного коридора.

На 1 сентября 2013 г. объем международных резервов ЦБ РФ составил 509.7 млрд. долл.,

**Темпы прироста индексов цен в 2012 и 2013 гг., в % к декабрю предыдущего года**

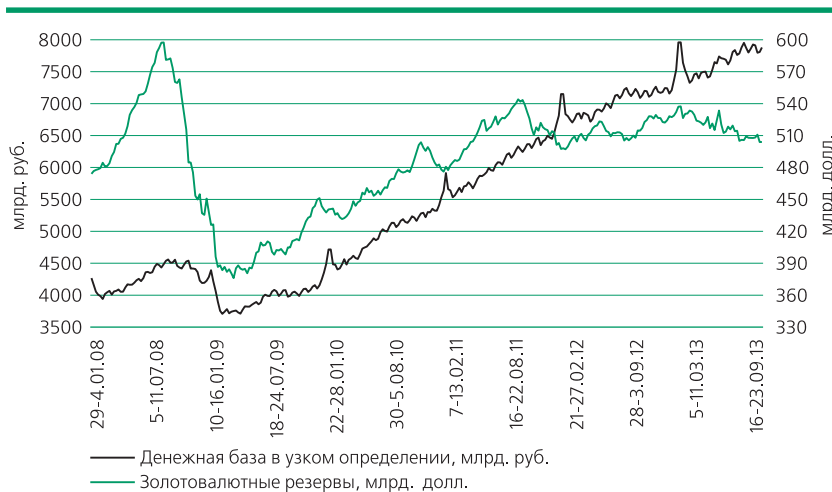
**Задолженность коммерческих банков перед Банком России в 2008–2013 гг., млрд. руб.**



Источник: ЦБ РФ.

<sup>2</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.

<sup>3</sup> Межбанковская ставка — среднемесячная ставка MIACR по однодневным межбанковским кредитам в рублях.



Источник: ЦБ РФ.

**Динамика денежной базы (в узком определении) и золотовалютных резервов РФ в 2008–2013 гг.**

уменьшившись с начала года на 5.2%. Сокращение в августе международных резервов было связано с продажей ЦБ РФ валюты на внутреннем рынке. При этом величина резервов в виде монетарного золота выросла за месяц на 2.8 млрд. долл. вследствие положительной переоценки активов. В то же время отметим, что в целом сокращение российских международных резервов в долларовом выражении в первом полугодии 2013 г. было вызвано преимущественно укреплением доллара США по отношению к евро и лишь частично – валютными интервенциями ЦБ РФ.

Валютные интервенции Банка России по итогам июля 2013 г. составили 5455.9 млн. долл. и 475.6 млн. евро и были направлены на сглаживание волатильности обменного курса рубля в периоды его быстрого ослабления.

**Валютные интервенции Банка России и курс рубля к корзине валют в марте 2010 – августе 2013 гг.**



Источник: ЦБ РФ, расчеты автора.

Августовский объем продаж валюты стал максимальным с сентября 2011 г. За месяц регулятор неоднократно сдвигал границы валютного коридора на 5 коп. По состоянию на 31 августа границы коридора стоимости бивалютной корзины находились на уровне 32.15–39.15 руб. В сентябре повышение границ бивалютного коридора на 5 коп. происходило дважды, что вывело их на уровень 32.25–39.25 руб.

По предварительной оценке Банка России, чистый отток капитала из страны во втором квартале 2013 г. достиг 10 млрд. долл. США, а в целом за первое полугодие он составил 38.4 млрд. долл., что на 1.7 млрд. долл. меньше, чем за первое полугодие 2012 г. За период с января по июнь 2013 г. чистый вывоз капитала банками составил 19.4 млрд. долл., прочими секторами – 18.9 млрд. долл.

В августе текущего года реальный эффективный курс рубля к иностранным валютам снизился на 1.8% (в предыдущем месяце он оставался неизменным). По итогам второго квартала 2013 г. реальный эффективный курс рубля снизился на 1.7%.

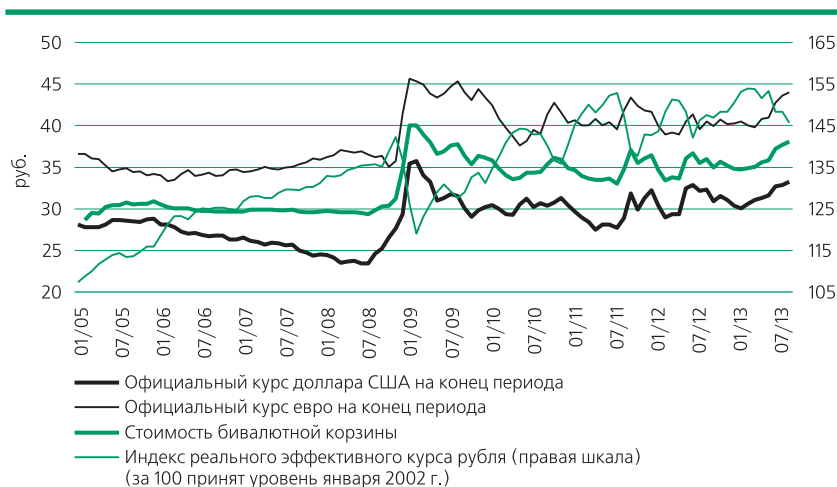
Курс доллара к рублю в августе 2013 г. вырос на 0.64% – до 33.2 руб., что было обусловлено ухудшением российского торгового баланса из-за снижения мировых цен на некоторые виды металлов, минеральные удобрения, а также оттоком капитала с развивающихся рынков в результате сохранения неопределенности относительно прекращения программы количественного смягчения ФРС США. Рост курса евро составил в этот период 0.54% – до 44.0 руб. Курс евро к доллару в среднем равнялся 1.33. Стоимость бивалютной корзины увеличилась в августе на 0.59% – до 38.1 руб.

По итогам 21 дня сентября курс доллара снизился на 4.6% и составил 31.7 руб., курс евро – уменьшился на 2.3% и составил 43.0 руб.; в результате стоимость бивалютной корзины упала на 3.4% – до 36.8 руб. Сентябрьское укрепление рубля было вызвано наступлением нового налогового периода, реакцией участников валютного рынка на объявление Минфина России о возможном отказе от покупки иностранной валюты для суверенных фондов на открытом рынке, а также ослаблением опасений инвесторов относительно скорого начала сворачивания программы количественного смягчения ФРС США. В среднем курс евро к доллару в сентябре равнялся 1.33.

13 сентября текущего года на очередном заседании Совета директоров Банка России было принято решение о реализации комплекса мер по совершенствованию системы инструментов денежно-кредитной политики. Банк России объявил о снижении процентной ставки по кредитам «овернайт» и по кредитам, обеспеченным нерыночными активами или поручительствами, на срок 1 день до уровня 6.50% годовых и о повышении максимальной процентной ставки по депозитным операциям на аукционной основе на срок 1 неделя до уровня 5.50% годовых, сохранив без изменения уровни ставок по другим операциям Банка России и ставки рефинансирования. Система инструментов процентной политики была дополнена аукционом по предоставлению кредитов, обеспеченных нерыночными активами, по плавающей процентной ставке на срок 3 месяца.

Банк России принял решение о введении ключевой процентной ставки путем унификации процентных ставок по операциям предоставления и абсорбирования ликвидности на аукционной основе на срок 1 неделя (5.50% годовых на 13 сентября 2013 г.). Выбор ключевой ставки представляется весьма правомерным в связи с тем, что основным источником привлечения ликвидности кредитными организациями со стороны ЦБ РФ являются аукционы сроком 1 неделя (в среднем за второй квартал 2013 г. их объем составил 1.4 трлн. руб.), в то время как задолженность по однодневным аукционам (в среднем за второй квартал 2013 г. – 317.2 млрд. руб.) и аукционам на длительные сроки (3, 12 месяцев) была существенно ниже.

Регулятор намерен использовать ключевую ставку в качестве основного индикатора направленности денежно-кредитной политики. Отметим, что недельная ставка РЕПО будет являться ключевой в течение переходного периода. С 1 января 2016 г. ставка рефинансирования, играющая в настоящее время второстепенную роль, будет скорректирована до уровня ключевой ставки. Ставки по операциям Банка России постоянного действия по абсорбированию и предоставлению ликвидности на срок 1 день образуют, соответственно, нижнюю (4.5% годовых на 13 сентября 2013 г.) и верхнюю (6.5% годовых) границы процентного коридора, симметричные относительно ключевой ставки.



Источник: ЦБ РФ, расчеты автора.

Среди нововведений Банка России весьма важным является установление целевого уровня инфляции в виде точки, а не диапазона значений, что позволит передавать четкий сигнал экономическим агентам о целевых приоритетах ЦБ РФ. Целевое значение изменения потребительских цен составит 4.5% в 2014 и 2015 гг. и 4% в 2016 г. Однако установлены пределы допустимых отклонений инфляции от цели вверх и вниз на 1.5 п.п., вызванных воздействием непредвиденных факторов. На наш взгляд, с учетом текущих тенденций в экономике России, решения Правительства РФ о замораживании тарифов естественных монополий на 2014 г., а также усовершенствования процентной политики достижение данных значений инфляции вполне возможно, но во многом выполнение цели по инфляции будет зависеть от ситуации в мировой экономике.

В проекте Основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на 2014 год и период 2015 и 2016 годов, опубликованном 13 сентября, Банк России также объявил о намерении продолжать повышение гибкости курсообразования. К 2015 г. регулятор планирует завершить переход к режиму плавающего валютного курса путем сокращения объемов интервенций, направленных на сглаживание колебаний обменного курса рубля, а также увеличения чувствительности границ операционного интервала к объему совершенных ЦБ РФ интервенций, создавая необходимые условия для развития системы управления курсовым риском экономиче-

**Показатели обменного курса рубля в январе 2005 – августе 2013 гг.**

скими агентами. В текущем году Банк России уже значительно продвинулся в данном направлении, неоднократно расширяя границы колебаний обменного курса рубля.

В проекте указано, что Банк России продолжит реализацию мер по совершенствованию системы инструментов денежно-кредитной политики с целью усиления действенности процентного канала трансмиссионного механизма. Операционной целью денежно-кредитной политики будет поддержание однодневных ставок денежного рынка вблизи ключевой ставки Банка России. Регулятор подчеркивает, что межбанковское кредитование будет играть основную роль в перераспределении ликвидности между участниками рынка. В то же время отметим, что рынок межбанковского кредитования в РФ является высокосегментированным, и в случае финансовой нестабильности именно Банку России придется играть основную роль в качестве источника ликвидности.

С целью смягчения проблемы дефицита ликвидности отдельных кредитных организаций Банк России продолжит проведение операций на аукционной основе с использованием не только ценных бумаг, но и прочих видов активов, включая нерыночные. Также в качестве инструмента регулирования ликвидности Банком России может использоваться покупка и продажа активов.

Одним из важнейших направлений совершенствования системы инструментов денежно-кредитной политики Банка России является

унификация процентных ставок по операциям на одинаковые сроки, а также переход к проведению единого аукциона по операциям рефинансирования на аналогичные сроки.

Планируемое увеличение коэффициента усреднения обязательных резервов рассматривается регулятором как одна из мер, направленных на совершенствование возможностей кредитных организаций по эффективному управлению ликвидными средствами, что создаст условия для снижения волатильности процентных ставок на межбанковском рынке.

Регулятор планирует проводить активную информационную политику, включая разъяснение экономическим агентам целей деятельности Банка России и содержания принимаемых им мер. Подобная подотчетность ЦБ РФ будет способствовать повышению доверия к проводимой денежно-кредитной политике и позволит оказывать влияние на формирование ожиданий экономических агентов.

Отметим, что в целом модификация системы инструментов денежно-кредитной политики будет способствовать улучшению функционирования денежного рынка, повышению управляемости процентных ставок, снижению инфляционных рисков. Однако формирование «длинных» денег в экономике является задачей не центрального банка, а финансовой системы в целом. В связи с этим весьма актуальными для российской экономики продолжают оставаться проблемы увеличения глубины финансового сектора и развития институциональной среды. ■

## ГОСУДАРСТВЕННЫЙ БЮДЖЕТ

Татьяна ТИЩЕНКО,

старший научный сотрудник Центра макроэкономических исследований Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации; старший научный сотрудник лаборатории бюджетной политики Института экономической политики им. Е.Т. Гайдара, канд. экон. наук.

Окончила Уральский политехнический университет (г. Екатеринбург).

Тел.: +7 (499) 502-95-08, e-mail: tishenko@ier.ru

По данным Федерального казначейства, доходы и расходы федерального бюджета за январь–август текущего года сократились по сравнению с аналогичным периодом 2012 г. на 2.2 и 1.7 п.п. ВВП соответственно. Федеральный бюджет по итогам первых восьми месяцев 2013 г. исполнен с профицитом в размере 391.1 млрд. руб., или 0.9% ВВП, что на 0.5 п.п. ВВП ниже уровня января–августа предыдущего года. Ненефтегазовый дефицит федерального бюджета за январь–август 2013 г. сократился по сравнению с тем же периодом предыдущего года на 0.8 п.п. ВВП и составил 8.9% ВВП.

**Ключевые слова:** государственные финансы, бюджетная политика, стратегическое планирование.

### Анализ основных параметров исполнения федерального бюджета за январь–август 2013 г.

По данным Минфина России, доходы федерального бюджета за январь–август 2013 г. составили 8417.1 млрд. руб., сократившись относительно соответствующего периода 2012 г. на 2.2 п.п. ВВП. Поступления в федеральный бюджет нефтегазовых доходов снизились в рассматриваемый период по сравнению с аналогичным временным интервалом прошлого года на 1.3 п.п. ВВП, в том числе по НДСПИ – на 0.4 п.п. ВВП, по вывозным пошлинам на нефть сырую – на 0.8 п.п. ВВП, по вывозным пошлинам на природный газ – на 0.1 п.п. ВВП, по экспортным пошлинам на продукты переработки – на 0.05 п.п. ВВП. За январь–август 2013 г. исполнение федерального бюджета по доходам составило 65.4% от годовых прогноз-

ных значений, в том числе по ненефтегазовым доходам – 61.0%.

Расходы бюджета за первые восемь месяцев 2013 г. сократились относительно аналогичного периода предыдущего года на 1.7 п.п. ВВП и составили 8026.0 млрд. руб. (18.8% ВВП). В результате федеральный бюджет исполнен с профицитом в 0.9% ВВП, что на 0.5 п.п. ВВП ниже уровня соответствующего периода 2012 г. Ненефтегазовый дефицит федерального бюджета за январь–август 2013 г. сократился по сравнению с тем же периодом предыдущего года на 0.8 п.п. ВВП и составил 8.9% ВВП.

Сокращение поступлений в федеральный бюджет за январь–август 2013 г. по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года произошло по доходам от внешнеэкономической деятельности – на 1.1 п.п. ВВП (до 7.4%

	Январь–август 2013 г.		Январь–август 2012 г.		Отклонение, п.п. ВВП
	млрд. руб.	% ВВП	млрд. руб.	% ВВП	
Доходы	8417.1	19.7	8353.8	21.9	-2.2
в том числе нефтегазовые	4180.6	9.8	4224.9	11.1	-1.3
Расходы	8026.0	18.8	7822.7	20.5	-1.7
в том числе:					
Процентные расходы	246.7	0.6	221.5	0.6	0.0
Непроцентные расходы	7779.3	18.2	7601.2	19.9	-1.7
Профицит (+) / Дефицит (-)	391.1	0.9	531.1	1.4	-0.5
Ненефтегазовый профицит (+) / дефицит (-)	-3789.5	-8.9	-3693.8	-9.7	0.8
Справочно: оценка ВВП, млрд. руб.	42 676		38 057		

Источник: Минфин России, Федеральное казначейство, расчеты Института экономической политики им. Е.Т. Гайдара.

**Основные параметры исполнения федерального бюджета РФ в январе–августе 2012 и 2013 гг.**

**Динамика поступлений основных налогов в федеральный бюджет в январе–августе 2012 и 2013 гг.**

	Январь–август 2013 г.		Январь–август 2012 г.		Отклонение, п.п. ВВП
	млрд. руб.	% ВВП	млрд. руб.	% ВВП	
<b>1. Поступления налогов</b>					
Налог на прибыль организаций	241.4	0.6	271.4	0.7	-0.1
НДС на товары, реализуемые на территории РФ	1170.9	2.7	1221.7	3.2	-0.5
НДС на товары, ввозимые на территорию РФ	1065.9	2.5	1071.5	2.8	-0.3
Акцизы на товары, производимые на территории РФ	290.6	0.7	218.7	0.6	0.1
Акцизы на товары, ввозимые на территорию РФ	37.0	0.09	33.6	0.09	0.0
НДПИ	1640.3	3.8	1599.0	4.2	-0.4
<b>2. Доходы от внешнеэкономической деятельности</b>	<b>3158.5</b>	<b>7.4</b>	<b>3248.3</b>	<b>8.5</b>	<b>-1.1</b>

Источник: Федеральное казначейство, расчеты Института экономической политики им. Е.Т. Гайдара.

ВВП). Также в долях ВВП снизились доходы федерального бюджета по НДПИ – на 0.4 п.п. ВВП, по внутреннему и внешнему НДС – на 0.5 и 0.3 п.п. ВВП соответственно и по налогу на прибыль – на 0.1 п.п. ВВП. Прирост доходов бюджета за исследуемый период был зафиксирован по внутренним акцизам – на 0.1 п.п. ВВП. Поступления в федеральный бюджет по импортным акцизам по итогам января–августа 2013 г. остались на уровне соответствующего периода 2012 г. и составили 0.09% ВВП.

В разрезе разделов расходной части федерального бюджета динамика оказалась разнонаправленной. По итогам первых восьми месяцев текущего года выросли по сравнению с аналогичным периодом 2012 г. расходы в долях ВВП по разделам: «Национальная оборо-

на», «Национальная безопасность и правоохранительная деятельность» и «Жилищно-коммунальное хозяйство» – на 0.1 п.п. ВВП по каждому, по разделу «Физическая культура и спорт» – на 0.02 п.п. ВВП. В то же время по некоторым разделам федерального бюджета в январе–августе 2013 г. расходы в долях ВВП сократились относительно соответствующего периода предыдущего года, в том числе: «Национальная экономика» – на 0.4 п.п. ВВП, «Здравоохранение» – на 0.2 п.п. ВВП, «Социальная политика» – на 1.2 п.п. ВВП, «Межбюджетные трансферты» – на 0.1 п.п. ВВП. По остальным разделам расходы бюджета остались на уровне соответствующего периода 2012 г.

По состоянию на конец августа 2013 г. совокупный объем средств Резервного фонда и

**Динамика расходов федерального бюджета за январь–август 2012 и 2013 г.**

	Январь–август 2013 г.		Январь–август 2012 г.		Отклонение, п.п. ВВП
	млрд. руб.	% ВВП	млрд. руб.	% ВВП	
<b>Расходы – всего</b>	<b>8026.0</b>	<b>18.8</b>	<b>7822.7</b>	<b>20.5</b>	<b>-1.7</b>
в том числе:					
Общегосударственные вопросы	502.4	1.2	475.3	1.2	0.0
Национальная оборона	1356.7	3.2	1186.2	3.1	0.1
Национальная безопасность и правоохранительная деятельность	1171.8	2.7	995.2	2.6	0.1
Национальная экономика	928.2	2.2	975.0	2.6	-0.4
Жилищно-коммунальное хозяйство	72.8	0.2	53.5	0.1	0.1
Охрана окружающей среды	16.5	0.04	14.1	0.04	0.0
Образование	463.5	1.1	410.5	1.1	0.0
Культура и кинематография	47.8	0.1	50.5	0.1	0.0
Здравоохранение	282.1	0.7	356.2	0.9	-0.2
Социальная политика	2445.9	5.7	2620.5	6.9	-1.2
Физическая культура и спорт	37.7	0.09	28.2	0.07	0.02
СМИ	50.4	0.1	47.4	0.1	0.0
Обслуживание государственного долга	246.7	0.6	221.5	0.6	0.0
Межбюджетные трансферты	402.9	0.9	388.4	1.0	-0.1

Источник: Минфин России, Федеральное казначейство, расчеты Института экономической политики им. Е.Т. Гайдара.

Фонда национального благосостояния в рублевом эквиваленте составил 2838.6 и 2884.8 млрд. руб. соответственно.

Формирование проекта федерального бюджета на 2014–2016 гг. стало одной из самых обсуждаемых тем в сфере государственных финансов в сентябре текущего года. В середине месяца на заседании Правительства РФ Д. Медведев сообщил о необходимости сокращения расходов федерального бюджета 2014–2016 гг. не менее чем на 5%, кроме защищенных статей<sup>1</sup>. Скорее всего, речь идет об изменении параметров федерального бюджета, представленных Минфином России в июле текущего года в Основных направлениях бюджетной политики на 2014–2016 гг. В рамках трехлетнего бюджета на приоритетные расходы будет перераспределено до 1.8 трлн. руб.<sup>2</sup>. Министр финансов А. Силуанов сообщил, что в проект бюджета на 2014–2016 гг. заложено финансирование проведения ряда структурных реформ, в том числе перехода на формирование бюджета по программному принципу, пенсионной реформы, реформ в здравоохранении, образовании, финансовом секторе, а также развития инфраструктуры.

Будут ли параметры проекта федерального бюджета на 2014–2016 гг. существенно отличаться от заложенных в Основных направлениях бюджетной политики, станет известно уже в ближайшее время, когда законопроект будет внесен Правительством РФ в Государственную Думу.

### Анализ основных параметров исполнения консолидированного бюджета субъектов РФ за январь–июль 2013 г.

По данным Федерального казначейства, доходы консолидированного бюджета субъектов РФ за январь–июль 2013 г. составили 4561.8 млрд. руб., или 12.3% ВВП, что на 1.9 п.п. ВВП ниже их значения за аналогичный период 2012 г.

Расходы консолидированного бюджета субъектов РФ за первые семь месяцев текущего года сократились относительно аналогичного периода прошлого года на 0.8 п.п. ВВП и составили 11.9% ВВП, или 4403.1 млрд. руб. По итогам рассматриваемого периода бюджеты субъектов РФ исполнены с профицитом в объеме 158.7 млрд. руб., или 0.4% ВВП, что на 1.1 п.п. ВВП ниже уровня января-июля предыдущего года.

Сокращение поступлений доходов в консолидированный бюджет российских регионов за январь–июль 2013 г. по сравнению с аналогичным временным интервалом 2012 г. произошло по налогу на прибыль – на 1.2 п.п. ВВП, внутренним акцизам – на 0.1 п.п. ВВП и по безвозмездным поступлениям от других бюджетов бюджетной системы РФ – на 0.6 п.п. ВВП. По остальным налоговым и неналоговым доходам поступления в долях ВВП за январь–июль 2013 г. остались на уровне соответствующего периода предыдущего года.

Расходы консолидированного бюджета субъектов РФ по итогам первых семи месяцев

### Основные параметры исполнения консолидированного бюджета субъектов РФ в январе–июле 2012 и 2013 гг.

	Январь–июль 2013 г.		Январь–июль 2012 г.		Отклонение, п.п. ВВП
	млрд. руб.	% ВВП	млрд. руб.	% ВВП	
<b>Доходы</b>	<b>4561.8</b>	<b>12.3</b>	<b>4678.0</b>	<b>14.2</b>	<b>-1.9</b>
в том числе:					
Налог на прибыль организаций	1014.9	2.7	1275.1	3.9	-1.2
НДФЛ	1361.8	3.7	1231.5	3.7	0.0
Акцизы внутренние	279.3	0.7	253.9	0.8	-0.1
Налог на совокупный доход	212.0	0.6	193.4	0.6	0.0
Налог на имущество	559.6	1.5	482.3	1.5	0.0
Безвозмездные поступления от других бюджетов бюджетной системы РФ	778.8	2.1	895.5	2.7	-0.6
<b>Расходы</b>	<b>4403.1</b>	<b>11.9</b>	<b>4175.9</b>	<b>12.7</b>	<b>-0.8</b>
<b>Профицит (+) / Дефицит (-)</b>	<b>158.7</b>	<b>0.4</b>	<b>502.1</b>	<b>1.5</b>	<b>-1.1</b>
<i>Справочно: оценка ВВП, млрд. руб.</i>	<i>37 079</i>		<i>32 917</i>		

Источник: Федеральное казначейство, расчеты Института экономической политики им. Е.Т. Гайдара.

<sup>1</sup> <http://government.ru/meetings/date/2013-09-12/>

<sup>2</sup> <http://www1.minfin.ru/ru/press/speech/index.php?id4=20046>

**Динамика расходов консолидированного бюджета субъектов РФ за январь–июль 2012 и 2013 гг.**

	Январь-июль 2013 г.		Январь-июль 2012 г.		Отклонение, п.п. ВВП
	млрд. руб.	% ВВП	млрд. руб.	% ВВП	
<b>Расходы – всего</b>	<b>4403.1</b>	<b>11.9</b>	<b>4175.9</b>	<b>12.7</b>	<b>-0.8</b>
в том числе:					
Общегосударственные вопросы	285.3	0.8	265.8	0.8	0.0
Национальная оборона	2.0	0.005	1.9	0.005	0.0
Национальная безопасность и правоохранительная деятельность	45.3	0.1	42.9	0.1	0.0
Национальная экономика	727.7	2.0	681.2	2.1	-0.1
Жилищно-коммунальное хозяйство	363.5	1.0	388.2	1.2	-0.2
Охрана окружающей среды	11.1	0.03	9.2	0.03	0.0
Образование	1290.9	3.5	1135.9	3.4	0.1
Культура и кинематография	150.9	0.4	136.4	0.4	0.0
Здравоохранение	675.5	1.8	690.4	2.1	-0.3
Социальная политика	703.2	1.9	689.3	2.1	-0.2
Физическая культура и спорт	79.4	0.2	69.6	0.2	0.0
СМИ	21.7	0.06	19.2	0.06	0.0
Обслуживание государственного и муниципального долга	42.9	0.1	36.1	0.1	0.0
Межбюджетные трансферты	3.6	0.01	9.8	0.03	-0.02

Источник: Федеральное казначейство, расчеты Института экономической политики им. Е.Т. Гайдара.

текущего года сократились относительно аналогичного периода 2012 г. по следующим разделам: «Национальная экономика» – на 0.1 п.п. ВВП, «Жилищно-коммунальное хозяйство» и «Социальная политика» – на 0.2 п.п. ВВП по каждому, «Здравоохранение» – на 0.3 п.п. ВВП, «Межбюджетные трансферты» – на 0.02 п.п. ВВП.

За январь–июль 2013 г. выросли расходы в долях ВВП относительно первых семи месяцев предыдущего года по разделам «Образование» – на 0.1 п.п. ВВП и «Обслуживание государственного и муниципального долга» – на 0.03 п.п. ВВП. По остальным разделам расходы региональных бюджетов в долях ВВП остались на уровне соответствующего периода 2012 г.

Несмотря на то что пока удастся сохранить положительное сальдо консолидированного

бюджета субъектов РФ, следующий год для региональных бюджетов будет непростым. По оценке Минфина России<sup>3</sup>, в 2014 г. субъекты РФ смогут сформировать консолидированный бюджет регионов с дефицитом более чем в 220 млрд. руб. На оказание дополнительной финансовой помощи субъектам РФ в следующем году планируется выделить более 120 млрд. руб. Между тем такой помощи будет недостаточно, поэтому, по мнению министра финансов, необходимо думать о пополнении доходной части бюджетов регионов.

Таким образом, определенная корректировка в сторону бюджетной консолидации неизбежна, а значит, первые решения по этому вопросу будут приняты уже в ближайшее время. ■

<sup>3</sup> <http://www1.minfin.ru/ru/press/speech/index.php?id4=20046>

## ОБЗОР НОРМАТИВНЫХ ДОКУМЕНТОВ ПО ВОПРОСАМ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ ЗА АВГУСТ-СЕНТЯБРЬ 2013 г.

Людмила АНИСИМОВА,

ведущий научный сотрудник Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации, канд. экон. наук.

Окончила Московский финансовый институт.

Тел.: +7 (495) 434-33-26, e-mail: plan@anx.ru

*В августе-сентябре 2013 г. продолжалась работа над проектом федерального бюджета на 2014–2016 г. Минфину РФ удалось своевременно подготовить изменения в налоговое законодательство – это касается снижения ставок экспортной таможенной пошлины на углеводороды и повышения ставок НДС, поэтому проект бюджета сформирован с учетом этих изменений<sup>1</sup>. Высший арбитражный суд РФ продолжил работу по методологическому разъяснению применения налогового законодательства судебной системой, что позволит повысить качество судебных решений и будет способствовать минимизации ошибок при рассмотрении дел в низовых инстанциях.*

**Ключевые слова:** нормативные документы по налогообложению, регулирование доходной базы бюджетов, регулирование обязательных платежей, проблемы неэффективности российских предприятий.

В настоящее время основными проблемами российской экономики являются стагнация производства, продолжающийся отток капитала, ускорение роста внешней задолженности. К сожалению, не удается стабилизировать уровень государственного долга РФ на рекомендованном Международным валютным фондом (МВФ) уровне (10% ВВП)<sup>2</sup>; еще более серьезные долговые проблемы отмечаются в регионах<sup>3</sup>. Что касается внешних долгов частного сектора, то эксперты по-разному оценивают здесь текущую ситуацию. В частности, некоторые из них полагают, что займы, привлекаемые российскими организациями, за-

частую носят фиктивный характер<sup>4</sup>. С позицией о том, что фиктивное наращивание долга служит прикрытием для налоговой оптимизации, согласиться можно, а вот с тем, что такие меры не приведут к серьезным экономическим последствиям для российской экономики – вряд ли. Поясним нашу позицию.

Акционеры заинтересованы не столько в развитии производства, сколько в сохранении и наращивании собственного (личного) капитала. Поэтому в условиях кризиса они думают не о модернизации производства, а о том, чтобы «вытащить» личный капитал в безопасную «гавань». Развитие и модернизация обыч-

<sup>1</sup> Вислогузов В. Госдума смешала нефть с газом. Власти завершили углеводородные налоговые маневры // Коммерсантъ. № 172/П (5203) от 23.09.2013.

Правительству РФ удалось разработать единую формулу для расчета НДС по газу, что имеет очень большое значение для обеспечения конкурентных условий на внутреннем рынке газодобывающей отрасли. «С 1 июля 2014 г. нынешние твердые (в рублях) ставки налога уступят место платежам, рассчитанным с учетом состава газа, ценовой конъюнктуры на рынках сбыта, расходов на транспортировку, размера экспортной пошлины на нефть, доли поставок газа на внутренний рынок, среднего значения курса доллара к рублю и еще целого ряда параметров. Все эти переменные, заложенные в специальные формулы, будут увеличивать или уменьшать базовую ставку НДС, установленную в размере 35 руб. за 1 тыс. кубометров сырья». Ставка НДС на нефть составит в 2014 г. 493 руб./т, в 2015-м – до 530 руб., в 2016-м – до 559 руб. против нынешней 470 руб. В формуле расчета нефтяной пошлины (29.2 долл./т плюс 60% от разницы между ценой мониторинга и 182.5 долл.) процентная составляющая снизится до 59% в 2014 г., до 57% в 2015-м и до 55% в 2016-м.

<sup>2</sup> Минфин: госдолг РФ увеличится с 12% ВВП в 2013 г. до 14.3% ВВП в 2016 г. // сайт ng.ru от 18.09.2013 («Минфин РФ ожидает роста государственного долга с 12% ВВП, или 8.116 трлн. руб., в 2013 г. до 14.3% ВВП, или 12.416 трлн. руб., в 2016 г... Объем внешнего госдолга... вырастет с 2.063 трлн. руб. в 2013 г. до 3.081 трлн. руб. в 2016 г. Внутренний долг будет расти более высокими темпами – с 6.053 трлн. руб. в 2013 г. до 9.336 трлн. руб. в 2016 г.»).

<sup>3</sup> «Известия»: к 2015 г. в России появятся первые регионы-банкроты // сайт «Газета.ru» от 19.09.2013.

<sup>4</sup> Папченкова М. Россия берет займы очень схематически // сайт vedomosti.ru от 02.09.2013 («...Внешний долг российских компаний растет, хотя экономика тормозит. Минфин беспокоится – и зря, считают эксперты «Интерфакс-ЦЭА»: это не инвестиции, а налоговая экономия»).

но становятся следствием решения конфликта прежнего и нового собственников в отношении оценки стоимости предприятия (активов) — в пользу нового собственника.

В связи с этим объективная рыночная оценка предприятий имеет очень важное значение для развития экономики. Если выручка начинает падать, то, при прочих равных условиях, прежнему владельцу предприятия, очевидно, надо скорее продавать его, потому что его биржевая оценка снизится. Для бывшего владельца предприятия снижение стоимости последнего — это потери (он теряет капитал), а для нового владельца снижение цены приобретения предприятия, напротив, — сокращение будущих издержек, возможность снижения цены продукции и повышения эффективности производства, вероятный рост капитала. Поэтому объективная оценка рыночной стоимости предприятий важна в первую очередь именно для инвесторов.

В России в результате приватизации сложилась крайне неблагоприятная ситуация, когда небольшая группа крупных акционеров контролирует ведущие производства в большинстве отраслей. Такие «личные» предприятия не могут иметь справедливой рыночной оценки. К сожалению, цель первичных владельцев приватизированных предприятий — не сохранить вложенный капитал (его просто не было), а «выжать» капитал из того, что досталось. Если в экономике большое количество крупных «личных» производств — это архаичная экономика. Неоднократно и Всемирный банк, и МВФ отмечали, что в современной экономике «личные» производства — это в основном предприятия малого и среднего бизнеса. Поэтому приходится с сожалением констатировать, что в условиях России налоговая оптимизация служит не развитию производства, а наращиванию личного капитала владельца за счет истощения доставшегося ему предприятия.

Неэффективное производство — это головная боль не только акционеров, а неэффективное использование всех (материальных и трудовых) ресурсов, находящихся на территории соответствующего государства. Государство не должно мириться с неэффективными производствами на своей территории. В совре-

менном рынке, как мы уже неоднократно отмечали, меняется роль трудовых коллективов, приоритетными становятся экономические отношения трудового коллектива с товаропроизводителем — юридическим лицом в целях производства максимального рыночного дохода и его распределения между товаропроизводителем и наемными работниками. При этом роль капитала все в большей мере сводится к динамической оценке эффективности конкретных предприятий с использованием аппарата фондовой биржи через установление рыночного курса ценных бумаг и к поиску новых доходных продуктов и разработок.

В юридическом смысле роль и статус юридического лица — товаропроизводителя в экономике страны также должны меняться. По аналогии с тем, как в цивилизованном обществе государство защищает права недееспособных лиц, в том числе детей, оно должно выработать правила защиты юридического лица — товаропроизводителя от «родителей» — акционеров или случайных биржевых «усыновителей», готовых его разорить ради увеличения своего личного капитала. Если активы настолько выработаны, ресурсы исчерпаны, долги неподъемны, что восстановить эффективное производство не представляется возможным, трудовой коллектив покинет производство, а юридическое лицо подлежит ликвидации. Заниматься этим собственник-капиталист не будет, поскольку это потеря капитала и времени, поэтому ликвидацией вынуждены заниматься специальные структуры.

Открытие судебных процессов по ликвидации неэффективных производственных образований и выявление таких образований — функция государства. Его задача состоит в выработке критериев, в соответствии с которыми неэффективное производство подлежит принудительной реструктуризации либо ликвидации с ограничением прав собственников, как это было, например, при реструктуризации российских банков, пострадавших в период кризиса 1998 г. Надо отметить, что у России уже имеется положительный опыт санации отдельных крупных и крупнейших банков Агентством по реструктуризации кредитных организаций (АРКО)<sup>5</sup> без разрушения работоспособности банковской системы в целом.

<sup>5</sup> Было ликвидировано в связи с созданием АСВ.

Для государства задача нынешнего этапа — ускорить переход материальных активов и трудовых ресурсов от неэффективного пользователя к эффективному. Банки также должны нести ответственность за предоставление кредитов неэффективным товаропроизводителям: с балансов банков на баланс Агентства по страхованию вкладов (АСВ) или другой структуры, уполномоченной проводить санацию банков; должны принудительно списываться за счет резервов банков безнадежные кредиты, по которым задолженность в течение длительного времени не погашается (естественно, с уменьшением капитализации банка, допустившего такую просрочку). Эти кредитные обязательства должны предъявляться к погашению должнику за счет его имущества вплоть до банкротства или введения конкурсного управления с переоценкой активов до рыночного уровня.

Капиталы уходят из России, поскольку государство, опасаясь всплеска безработицы, не позволяет вывести на рынок активы по реальным рыночным ценам, искусственно поддерживая неэффективные производства за счет доходов от продажи сырья. Но для разрешения таких ситуаций существуют определенные механизмы: например, иностранная компания допускается к работе на внутреннем рынке через учреждение совместных предприятий (российских юридических лиц) с установленной законом обязательной квотой российских граждан, трудоустраиваемых в такую организацию, и с определенным уровнем заработка. Безусловно, это своего рода налог на допуск иностранных организаций на российскую территорию, но такие схемы в мире применяются, и необходимо изучать возможность введения их и в России, в том числе при рыночных продажах неэффективных производств (при этом стратегически важные объекты в соответствии с законом остаются в собственности государства, а недра находятся в совместной собственности Федерации и субъектов Федерации).

Чем дольше будет затягиваться вопрос с искусственным сохранением неэффективных производств, тем сложнее будет решаться проблема безработицы<sup>6</sup> (в нерыночной эконо-

мике безработица носит латентный характер, но может быстро начать нарастать в условиях, когда государство оказывается неспособно финансово поддерживать неэффективные производства, а создание новых эффективных производств при этом не стимулируется).

Учитывая нарастающие сложности в сфере государственных финансов, в анализируемый период были приняты документы, направленные на более тщательную методологическую проработку вопросов регулирования доходной базы бюджетов и уплаты обязательных платежей.

1. Постановлением Правительства РФ от 18 сентября 2013 г. № 819 внесены изменения в процедуры подготовки финансово-экономических обоснований мер, предусматриваемых проектами нормативных правовых актов. В частности, уточнено положение о финансово-экономических расчетах к проектам нормативных актов.

Проекты нормативных правовых актов, оказывающих влияние на доходы или расходы соответствующих бюджетов бюджетной системы РФ, теперь должны (с приложением финансово-экономического обоснования, которое предполагает расчеты в денежном выражении в тысячах рублей) направляться на заключение в Минфин России, который в своем заключении должен аргументированно оценить влияние этих мер на доходы (расходы) соответствующего бюджета.

Аналогичным образом изменена и редакция п. 12 Основных требований к концепции и разработке проектов федеральных законов, утвержденных Постановлением Правительства РФ от 2 августа 2001 г. № 576. Законопроекты, предусмотренные ч. 3 ст. 104 Конституции РФ (речь идет о законопроектах о введении или отмене налогов, об освобождении от их уплаты, о выпуске государственных займов, об изменении финансовых обязательств государства, о других законопроектах, предусматривающих расходы, покрываемые за счет федерального бюджета), отныне могут быть внесены в Госдуму РФ только при наличии упомянутого финансово-экономического обоснования и заключения по нему (ранее соответствующая

<sup>6</sup> Наумов И. Бизнес режет штаты по живому. В обрабатывающих отраслях предприятия вынуждены сокращать сотрудников // сайт [ng.ru](http://ng.ru) от 03.09.2013.

формулировка имела более общую редакцию – при наличии заключения Правительства РФ).

2. Высший арбитражный суд РФ (ВАС РФ) ведет масштабную работу по технической адаптации российского законодательства и правоприменительной практики к условиям работы на открытом рынке – выстраиваются достаточно логичные и правильные методологические подходы, обеспечивающие защиту интересов РФ в системе международных частных экономических отношений.

Так, в целях повышения эффективности работы судебных органов, сокращения количества дел, поступающих на рассмотрение в высшие судебные инстанции, ВАС РФ систематизирует иски, требования, подготавливает методические разъяснения по типичным ситуациям, возникающим при применении налогового законодательства, и нормативно-правовым основаниям для вынесения соответствующих судебных решений. Такие методические разъяснения имеют очень большое значение для повышения независимости судов при рассмотрении конкретных дел, сокращения сроков судебных разбирательств.

27 августа 2013 г. на сайте ВАС РФ было размещено постановление Пленума ВАС РФ от 30 июля 2013 г. № 57. В преамбуле к постановлению говорится, что оно принято на основании ст. 13 Федерального конституционного закона «Об арбитражных судах в Российской Федерации» для разъяснения возникающих в судебной практике вопросов и в целях обеспечения единообразных подходов к разрешению споров, связанных с применением положений части первой Налогового кодекса РФ (НК РФ).

Постановление фокусирует внимание на нормах, регулирующих деятельность налоговых агентов, процедурных вопросах проведения налоговых проверок, обеспечительных мерах, приостановлении операций по счетам налогоплательщика, применении налоговых льгот и санкций, исполнении налоговых обязанностей, осуществлении мероприятий налогового контроля, вступлении решений налогового органа в силу, применении процедур обжалования решений налоговых органов в вышестоящий налоговый орган и в судебную систему и пр.

Например, согласно разъяснениям Пленума ВАС РФ по ст. 24 и 46 НК РФ, налоговый агент перечисляет в бюджет сумму налога,

обязанность по уплате которой лежит на налогоплательщике. Принудительное исполнение обязанностей налогового агента путем взыскания с него неперечисленных сумм налога, а также соответствующих сумм пеней возможно в случае, когда налоговым агентом сумма налога была удержана у налогоплательщика, но не перечислена в бюджет. Учитывая компенсационный характер пеней как платежа, направленного на компенсацию потерь государственной казны в результате неуплаты налога в срок, с налогового агента, не удержавшего налог из денежных средств налогоплательщика, могут быть взысканы пени за период с момента, когда налог должен был быть им удержан и перечислен в бюджет, до наступления срока, в который обязанность по уплате налога должна быть исполнена налогоплательщиком самостоятельно по итогам соответствующего налогового периода.

Вместе с тем эти правила неприменимы при выплате денежных средств иностранному лицу в связи с неучетом данного лица в российских налоговых органах и невозможностью его налогового администрирования. Следовательно, в случае неудержания налога при выплате денежных средств иностранному лицу с налогового агента могут быть взысканы как налог, так и пени, начисляемые до момента исполнения обязанности по уплате налога.

Важное разъяснение касается налоговых льгот. Право на налоговую льготу, не использованную в предыдущих налоговых периодах, налогоплательщик может реализовать путем подачи уточненной налоговой декларации, заявления в рамках проведения выездной налоговой проверки (в части льгот, имеющих отношение к предмету проводимой проверки и проверяемому налоговому периоду) либо заявления в налоговый орган при уплате налога на основании налогового уведомления.

Если обязанность по уплате налога возникла у организации или индивидуального предпринимателя по результатам проверки федеральной налоговой службой в связи с совершением сделок между взаимозависимыми лицами, то взыскание налога осуществляется в судебном порядке (подпункт 4 п. 2 ст. 45 НК РФ).

При недостаточности средств ликвидируемой организации на ее учредителей (участников) возлагается обязанность погасить остав-

шуюся задолженность по уплате налогов, сборов, пеней и штрафов в пределах и порядке, установленных законодательством РФ (п. 2 ст. 49 НК РФ). Однако вменение названным лицам такой обязанности возможно только в том случае, когда в соответствии с гражданским законодательством учредители (участники) ликвидируемого юридического лица несут субсидиарную ответственность по его долгам.

Еще одним направлением работы, проводимой ВАС РФ по методологическому разъяснению правил применения налогового законодательства, является анализ писем и разъяснений Минфина России и Федеральной налоговой службы России (ФНС России), адресованных неопределенному кругу лиц (такие письма и разъяснения теперь квалифицируются как нормативные документы).

Проиллюстрируем разъясненные Пленумом ВАС РФ нормы примерами.

ОАО «Автофрамос», ЗАО «Вольво Восток», ООО «Орифлэйм Косметикс» обратились с иском о признании частично не действующим приказа ФНС России от 27.07.2012 г. № ММВ-7-13/524@ «Об утверждении формы уведомления о контролируемых сделках, порядка ее заполнения, а также формата представления уведомления о контролируемых сделках в электронной форме и порядка представления уведомления о контролируемых сделках в электронной форме» как не соответствующего НК РФ. Решением от 16 сентября 2013 г. № 10012/13 ВАС РФ отказал в иске. При этом весьма впечатляет проведенный им юридический анализ формы уведомления о контролируемых сделках на предмет соответствия информации, вносимой в конкретные коды (поля) по требованиям НК РФ.

Подобный анализ в высших судебных инстанциях форматов технических документов, разрабатываемых уполномоченными федеральными министерствами и ведомствами, пожалуй, проводится впервые, но имеет очень важное значение, поскольку теперь (после решения ВАС РФ в отношении разработанного ФНС России и согласованного с Минфином России формата представления данных по контролируемым сделкам) неисполнение или неполное заполнение этого формата должно трактоваться судебной системой РФ как нарушение налогового законодательства. В преды-

дущем обзоре мы уже обращали внимание на роль нарушений внутреннего законодательства РФ в принятии решений о ликвидации российских юридических лиц российскими судами.

Правда, нельзя не отметить, что решение суда предусматривает возможность подачи заявления о пересмотре судебного акта в порядке надзора.

Такой же системный подход к выстраиванию в сфере налогообложения единой методологической базы ВАС РФ продемонстрировал при рассмотрении иска филиала АО упрощенной структуры «Рено Самара» (Франция) о признании недействующими некоторых абзацев письма Федеральной налоговой службы от 12.08.2009 г. № ШС-22-3/634@ «О порядке составления счетов-фактур налоговыми агентами».

Решением ВАС от 12 сентября 2013 г. № 10992/13 было установлено соответствие письма ФНС России положениям НК РФ. ВАС РФ по существу провел судебную экспертизу ведомственного документа не только в отношении его соответствия НК РФ, но и на предмет выявления отсутствия в нем нарушения Закона о конкуренции. Это тем более важно, что ФНС России в своем отзыве по иску отметила, что истец неправильно применяет нормы НК РФ, что приводит к дополнительным расходам, и просила иск просто отклонить.

Но ВАС РФ принял иное решение. Он квалифицировал письмо ФНС России как нормативный акт. Экспертиза, проведенная ВАС РФ, признала ведомственный документ нормативным актом, соответствующим НК РФ, т.е. по существу инкорпорировала его в систему налогового законодательства. В дальнейшем это позволит предотвратить аналогичные иски со стороны других налоговых агентов иностранных организаций.

3. Качественно новый уровень работы ВАС РФ с разъяснениями министерств и ведомств предполагает повышенные требования к юридической проработке вопросов и в частных ответах Минфина России и ФНС России на запросы налогоплательщиков. Разъяснения должны опираться на нормы НК РФ, либо профильные министерства и ведомства со ссылкой на НК РФ могут в случае необходимости рекомендовать пути решения возникших у налогоплательщиков проблем.

Простое изложение позиции министерства на деле может обернуться для налогоплательщиков дополнительными расходами. В разъяснении Минфина России от 23.08.2013 г. № 03-07-11/34617 о налогообложении НДС при вынужденном уничтожении произведенной недоброкачественной продукции, не подлежащей реализации в интересах безопасности производства, Минфин России по существу всего лишь излагает свою точку зрения. Минфин России полагает, что в ситуации, когда необходимость уничтожения недоброкачественной продукции вызвана, например, угрозой возникновения и распространения заразных болезней животных, и эти действия установлены решением субъекта РФ, то ранее принятые к вычету суммы входящего НДС не подлежат восстановлению в налоговых обязательствах.

Между тем можно было бы рекомендовать налогоплательщикам обратиться за отсрочкой уплаты налога (налоговым кредитом), что соответствует НК РФ, и сообщить о мерах, которые Минфин России планирует принять для урегулирования ситуации в установленном НК РФ порядке (если предполагается подготовить соответствующие изменения законодательства).

Более последовательной в аналогичной ситуации была позиция ФНС России, рекомендовавшая письмом от 03.09.2013 г. № БС-4-11/15963 своим территориальным управлениям обратиться в законодательные (представительные) органы субъектов РФ и представительные органы муниципальных образований с целью законодательного урегулирования вопроса об освобождении пострадавших от наводнения в 2013 г. физических лиц от уплаты налога на имущество физических лиц, земельного и транспортного налогов.

При этом ФНС России разъяснила, что в соответствии с п. 4 ст. 5 НК РФ акты законодательства о налогах и сборах, отменяющие налоги и (или) сборы, снижающие размеры ставок налогов (сборов), устранившие обязанности налогоплательщиков, плательщиков сборов, налоговых агентов, их представителей или иным образом улучшающие их положение, могут иметь обратную силу, если прямо предусматривают это. В нормативных актах должны быть четко установлены: период, с которого применяются льготы, основания

их предоставления (наименования документов, кем выдаются), а также порядок предоставления льгот (с/без заявления физических лиц).

4. Методологическая работа ведется и в профильных финансовых министерствах и ведомствах — речь идет о письмах и разъяснениях по вопросам применения налогового законодательства. Разъяснительная работа с налогоплательщиками со стороны федеральных министерств и ведомств очень важна, поскольку она способствует укреплению доверия к налоговой политике государства, предупреждает налоговые нарушения, т.е. снижает издержки налогоплательщиков.

4.1. Письмом ФНС России от 9 сентября 2013 г. № ЕД-4-3/16239@ и Минфина России от 07.08.2013 г. № 03-03-10/31889 разъяснен вопрос применения положений пп. 7 и 8 ст. 262 НК РФ. Речь идет о правилах применения коэффициента 1.5 в отношении расходов на НИОКР. Этот коэффициент может применяться в отношении фактических затрат по перечню НИОКР, установленному Постановлением Правительства РФ от 24.12.2008 г. № 988, и только в отношении перечня расходов на НИОКР, предусмотренных подпунктами 1–5 п. 2 ст. 262 НК РФ. При этом одновременно с декларацией по налогу на прибыль подается отчет о выполненных НИОКР (отдельных этапах работ). Если отчет не представлен, то суммы расходов на выполнение НИОКР (отдельных этапов работ) учитываются в составе прочих расходов в размере фактических затрат без применения коэффициента 1.5.

4.2. Письмом Минфина России и ФНС России от 3 сентября 2013 г. № ЕД-4-3/15954@ разъяснен вопрос о порядке уплаты регулярных платежей за пользование недрами. Уплата таких платежей регулируется Законом «О недрах». Платежи вносятся за предоставление на основании государственной лицензии исключительных прав на поиск и оценку месторождений полезных ископаемых, их разведку, геологическое изучение и оценку пригодности участков недр для строительства и эксплуатации сооружений, не связанных с добычей полезных ископаемых, строительство и эксплуатацию подземных сооружений, не связанных с добычей полезных ископаемых, за исключением инженерных сооружений неглубокого залегания (до 5 м), используемых по целевому назначению. Регулярные платежи

за пользование недрами уплачиваются пользователями недр ежеквартально не позднее последнего числа месяца, следующего за истекшим кварталом, равными долями в размере 1/4 от суммы платежа, рассчитанного за год.

4.3. Письмом Минфина России от 15.08.2013 г. № 03-03-06/1/33242 разъяснен порядок определения цены приобретения ценных бумаг, полученных организацией в качестве дивидендов. На этот запрос следует обратить особое внимание, поскольку корреспондент сопоставляет трактовку сделки по выплате дивидендов ценными бумагами и имуществом в некоторых развитых странах Европы и по российскому законодательству.

Разница в подходах заключается в том, что в европейских государствах выдача дивидендов имуществом (в том числе ценными бумагами) трактуется, с одной стороны, как реализация имущества по цене, определяемой независимым оценщиком; с другой стороны, дивиденды считаются выплаченными в сумме, соответствующей цене передаваемого имущества, определенной этим независимым оценщиком. В России же имущество, полученное в качестве дивидендов, приходится по стоимости приобретения, т.е. в данном случае — в размере объявленных собранием акционеров дивидендов, а не по рыночной стоимости. В итоге бюджет несет потери. ■

## РОССИЙСКИЙ БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Михаил ХРОМОВ,

аучный сотрудник лаборатории финансовых исследований Института экономической политики им. Е.Т. Гайдара; научный сотрудник Центра структурных исследований Института прикладных экономических исследований Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации.

Окончил МГУ им. М.В. Ломоносова (магистр экономики).

Тел.: +7 (495) 629-09-71, e-mail: khromov@iep.ru

*В августе 2013 г. в российском банковском секторе продолжали действовать тенденции предшествующих месяцев. Как и в июле, значительная доля прироста пассивов пришлась на Банк России и Минфин РФ, продолжала усиливаться роль розничного кредитования в обеспечении текущего потребления домашних хозяйств. Достаточность капитала и рентабельность банковского сектора при этом снижались.*

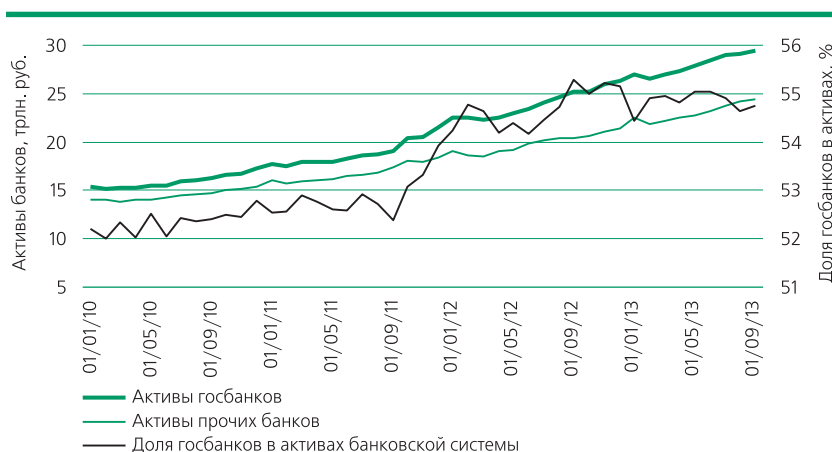
**Ключевые слова:** российская банковская система, сбережения домашних хозяйств, отток капитала, ликвидность.

Темп прироста банковских активов, зафиксированный в августе 2013 г., оказался еще ниже, чем в предыдущем месяце, и составил всего 0.8%<sup>1</sup>. За последние 12 месяцев активы банковского сектора увеличились на 17.5%. В августе сохранился заметный вклад средств денежных властей в динамику банковских активов. Без учета прироста задолженности перед Банком России и Минфином России за месяц прирост активов составил бы всего 0.3%, а 12-месячный темп прироста банковских активов без учета господдержки снизился бы по итогам августа до 15.9%, достигнув минимального значения за период с конца 2010 г.

Регулятивный капитал банковского сектора<sup>2</sup> увеличился за исследуемый период на 1.3%, однако активы, взвешенные по уровню риска, росли быстрее и увеличились на 2.5%. В результате норматив достаточности (Н1) банковского капитала снизился еще на 0.2 п.п. — до 13.2%.

Прибыль банковского сектора за август 2013 г. составила 82 млрд. руб. — это примерно соответствует среднему значению за период с начала года. Всего за первые восемь месяцев текущего года банки получили 654 млрд. руб. прибыли, что на 24 млрд. меньше, чем за аналогичный период 2012 г. В результате рентабельность банков за январь-август 2013 г. снизилась по сравнению с январем-августом 2012 г.: рентабельность активов (ROA) банковского сектора за первые восемь месяцев текущего года составила 1.9% годовых, что на 0.5 п.п. ниже, чем годом ранее. Рентабельность собственных средств за тот же период оказалась на 3.6 п.п. ниже, чем за аналогичный временной интервал 2012 г. (16.9% против 20.5% годовых).

**Динамика активов государственных и прочих банков и доля госбанков в активах**



Источник: ЦБ РФ.

### Привлеченные средства

В августе 2013 г. остатки *средств населения на банковских счетах и депозитах* увеличились на 126 млрд. руб., или на 0.8%. Годовой темп прироста банковских сбережений населения

<sup>1</sup> Здесь и далее, если не указано иное, темпы роста балансовых показателей приведены с поправкой на переоценку инвальной составляющей.

<sup>2</sup> Рассчитанный по форме отчетности кредитных организаций № 134.

сохранился на уровне, примерно соответствующем 20%.

Норма сбережения домашних хозяйств на банковских вкладах за первые восемь месяцев 2013 г. составила 5.6% располагаемых доходов (в сбережения на банковских вкладах было направлено с начала года 1346 млрд. руб.). (Годом ранее норма сбережения составляла 4.8% располагаемых доходов, а приток вкладов физических лиц в банки был на 30% меньше – 1034 млрд. руб.).

Продолжился отток средств со счетов корпоративных клиентов банков: объем текущих и расчетных счетов предприятий и организаций в банковском секторе сокращается второй месяц подряд, уменьшившись в августе 2013 г. на 142 млрд. руб. (-1.2%). Величина срочных депозитов корпораций, наоборот, выросла на 128 млрд. руб. (+1.1%), но ее рост не компенсировал падения объема текущих счетов. Доля срочных депозитов достигла 55.3% в общем объеме средств корпоративного сектора в банках, почти повторив рекордный уровень, достигнутый 01.05.2013 (55.5%).

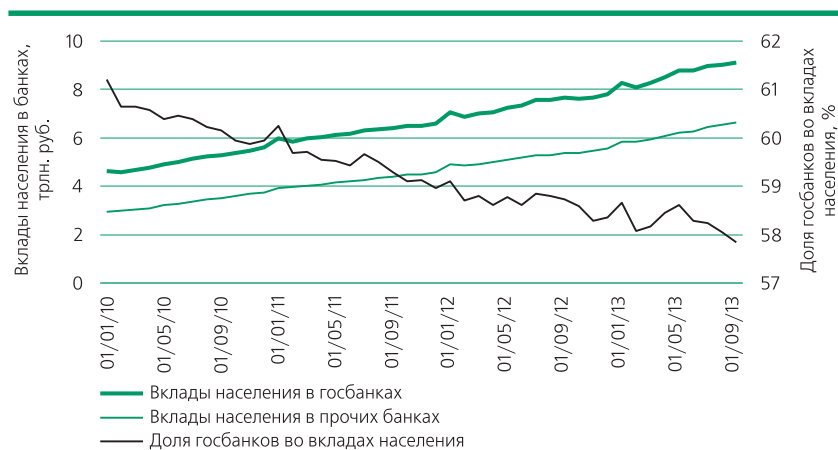
Задолженность банков перед Банком России за август текущего года увеличилась на 237 млрд. руб. Основная часть прироста была обусловлена проведением операций прямого РЕПО сроком на одну неделю. Вырос за месяц на 45 млрд. руб. и объем депозитов Минфина России, размещенных в банках. Суммарный объем средств ЦБ РФ и Минфина России, размещенных в банковском секторе, по состоянию на 1 сентября 2013 г. превысил 3.5 трлн. руб. В номинальном выражении господдержка банковского сектора почти достигла кризисного пика начала 2009 г. (3.65 трлн. руб.).

#### Динамика собственных средств государственных и прочих банков и доля госбанков в капитале



Источник: ЦБ РФ.

#### Динамика вкладов населения в государственных и прочих банках и доля госбанков во вкладах физических лиц



Источник: ЦБ РФ.

#### Структура пассивов банковской системы России (на конец месяца), в % к итогу

	12.08	12.09	12.10	12.11	06.12	12.12	03.13	04.13	05.13	06.13	07.13	08.13
Пассивы, млрд. руб.	28 022	29 430	33 805	41 628	44 266	49 510	49 839	50 693	51 587	52 744	53 353	53 876
Собственные средства	14.1	19.3	18.7	16.9	16.8	16.2	16.7	16.6	16.5	16.3	16.3	16.3
Кредиты Банка России	12.0	4.8	1.0	2.9	5.1	5.4	4.5	4.4	4.8	4.4	4.9	5.3
Межбанковские операции	4.4	4.8	5.5	5.7	4.8	5.6	5.4	5.0	4.9	5.2	5.1	5.1
Иностраннные пассивы	16.4	12.1	11.8	11.1	11.3	10.8	10.4	10.8	10.7	10.8	10.6	10.4
Средства физических лиц	21.5	25.9	29.6	29.1	29.4	28.9	29.6	30.0	29.5	29.6	29.6	29.6
Средства предприятий и организаций	23.6	25.9	25.7	26.0	24.0	24	23.9	23.4	23.5	23.5	23.2	23.0
Счета и депозиты органов государственного управления и местных органов власти	1.0	1.0	1.5	2.3	1.5	1.6	1.4	1.9	2.0	2.4	2.6	2.7
Выпущенные ценные бумаги	4.1	4.1	4.0	3.7	4.5	4.9	5.2	5.2	5.1	5.1	4.9	4.9

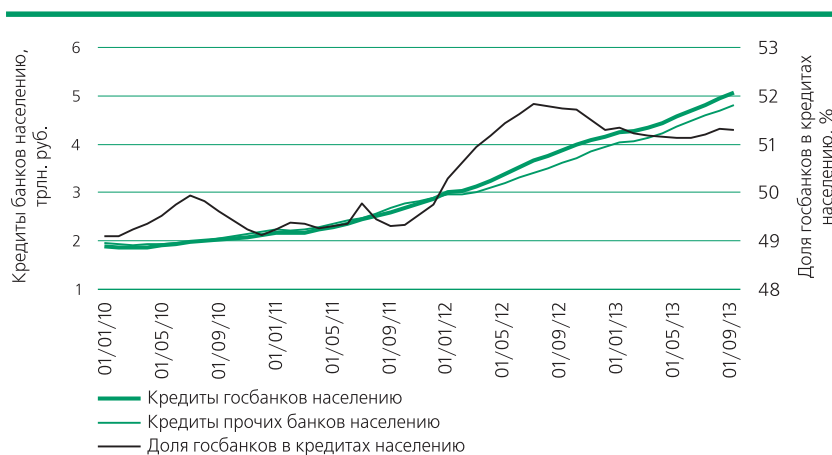
Источник: ЦБ РФ, расчеты Института экономической политики им. Е.Т. Гайдара.

**Динамика счетов корпоративных клиентов в государственных и прочих банках и доля госбанков в средствах корпораций**



Источник: ЦБ РФ.

**Динамика кредитов населению государственных и прочих банков и доля госбанков в кредитах физическим лицам**



Источник: ЦБ РФ.

В процентном отношении к совокупным активам банковского сектора сейчас она почти в два раза меньше, чем в кризис (6.5% против 12.3%), однако текущий уровень – максимальный с начала нынешнего года.

**Размещенные средства**

Объем задолженности физических лиц перед банками по кредитам увеличился в августе 2013 г. на 2.4% (на 234 млрд. руб.). Годовой темп ее прироста по итогам месяца снизился до 31.7%.

«Качество» розничного кредитного портфеля за исследуемый период изменилось незначительно. Доля просроченной задолженности сохранилась на уровне 4.4% от общего объема кредитной задолженности<sup>3</sup>, хотя темп прироста просроченной задолженности был выше, чем кредитов в целом (3.7%). Отношение резервов на возможные потери к объему кредитов увеличилось за месяц на 0.1 п.п. – до 7.0%, а сами резервы выросли за этот период на 4.1%

Несмотря на замедление темпов роста кредитной задолженности населения, роль кредитов в обеспечении текущего потребления домашних хозяйств продолжает усиливаться. Так, по предварительным оценкам, объем вновь выданных населению кредитов составил в августе 2013 г. 30% от суммарной величины розничного товарооборота, расходов на общественное питание и платные услуги, а за период с начала года соотношение новых кредитов и расходов на потребление составило 28%. (Годом ранее эти соотношения равнялись 27 и 25% соответственно.)

**Структура активов банковской системы России (на конец месяца), в % к итогу**

	12.08	12.09	12.10	12.11	06.12	12.12	03.13	04.13	05.13	06.13	07.13	08.13
Активы, млрд. руб.	28 022	29 430	33 805	41 628	44 266	49 510	49 839	50 693	51 587	52 744	53 353	53 876
Наличные деньги и драгметаллы	3.0	2.7	2.7	2.9	2.5	3.1	2.5	2.7	2.4	2.4	2.3	2.3
Средства, размещенные в Банке России	7.5	6.9	7.1	4.2	3.0	4.4	3.3	3.0	3.1	3.3	3.0	2.9
Межбанковские операции	5.2	5.4	6.5	6.4	5.8	6.8	6.4	6.1	6.0	6.0	5.9	5.8
Иностранные активы	13.8	14.1	13.4	14.3	14.2	13.0	14.5	15.0	15.6	15.1	15.0	14.5
Кредиты населению	15.5	13.1	13.0	14.4	16.0	16.8	17.4	17.7	17.8	17.9	18.1	18.4
Кредиты корпоративному сектору	44.5	44.5	43.6	44.0	43.6	41.3	41.9	41.5	40.9	40.9	41.0	41.1
Кредиты и займы госорганам	2.0	4.2	5.1	5.0	3.8	3.2	3.2	2.9	2.8	3.2	3.4	3.0
Имущество	1.9	2.7	2.6	2.3	2.3	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.1	2.1

Источник: ЦБ РФ, расчеты Института экономической политики им. Е.Т. Гайдара.

<sup>3</sup> Это связано с округлением величины просроченной задолженности до десятых долей процента.

Процентные ставки по банковским кредитам физическим лицам остаются высокими. Так, в июле 2013 г. средневзвешенные ставки по рублевым кредитам физическим лицам варьировались в диапазоне от 16 до 27% годовых. Кроме того, за июль-август 2013 г. банками было выдано кредитов дороже 25% годовых как минимум на 320 млрд. руб., из них кредиты объемом более чем 35 млрд. руб. имели стоимость свыше 60% годовых.

Прирост задолженности предприятий и организаций по банковским кредитам в августе текущего года составил 1.4% (278 млрд. руб.). Годовой темп прироста корпоративной кредитной задолженности по состоянию на 1 сентября 2013 г. равнялся 13.2%, что близко к минимальным значениям показателя за последние 2.5 года (13.1% на 01.07.2013).

Формальные показатели «качества» кредитов корпоративным заемщикам продолжают улучшаться — резервы на возможные потери росли здесь в августе медленнее, чем кредит-



Источник: ЦБ РФ.

ная задолженность, а просроченная задолженность за месяц даже сократилась на 10 млрд. руб. В результате доля просроченной задолженности уменьшилась на 0.1 п.п. — до 4.3%, а отношение резервов к кредитам — также на 0.1 п.п. — до 7.1%. ■

**Динамика кредитов предприятиям и организациям государственных и прочих банков и доля госбанков в кредитах корпоративным клиентам**

## РОССИЙСКИЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

**Никита АНДРИЕВСКИЙ,**

научный сотрудник Центра структурных исследований Института экономической политики им. Е.Т. Гайдара.

Окончил Московский физико-технический институт и Российскую академию народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации (магистр экономики).

Тел.: +7 (495) 629-44-12, e-mail: andrievskiy@ier.ru

**Елизавета ХУДЬКО,**

научный сотрудник Института экономической политики им. Е.Т. Гайдара, научное направление «Макроэкономика и финансы», канд. экон. наук.

Окончила Московский государственный горный университет (магистр экономики).

Тел.: +7 (495) 629-92-83, e-mail: hydko@ier.ru

*Повышение цен на нефть в конце августа текущего года вызвало рост индекса ММВБ за первую декаду сентября на 5.52%. На 26 сентября индекс ММВБ увеличился на 8.6% с начала месяца и составил 1485 пунктов. Максимальный прирост среди высоколиквидных акций продемонстрировали акции Сбербанка, цена которых за первые 26 дней сентября увеличилась на 14.39%. Капитализация фондового рынка ММВБ к 26.09.2013 достигла 25.09 трлн. руб. (40.09% ВВП).*

*В сентябре 2013 г. на внутрироссийском рынке корпоративных облигаций такие его показатели, как объем, индекс, средневзвешенная доходность, активность эмитентов и инвесторов (особенно в финансовом сегменте), демонстрировали позитивные тенденции. В то же время было объявлено о нескольких случаях технического и реального дефолта.*

**Ключевые слова:** динамика фондового рынка, доходность акций, динамика рынка корпоративных облигаций, объем и индекс рынка корпоративных облигаций.

### Динамика основных структурных индексов российского фондового рынка

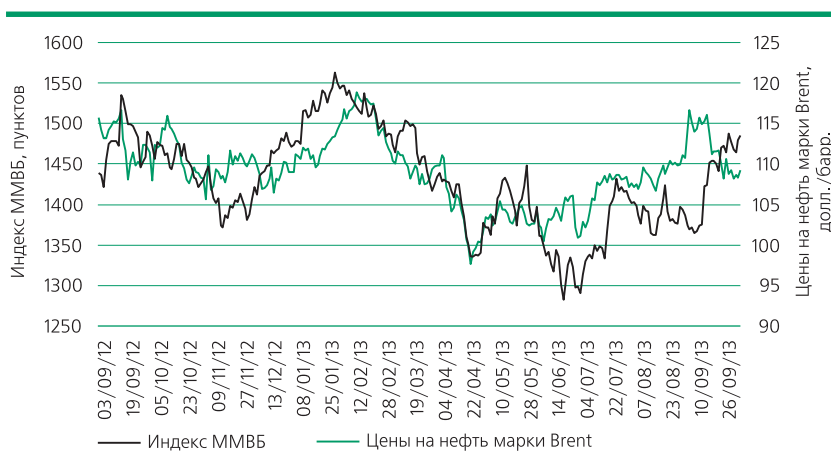
Повышение цен на нефть марки Brent 28 августа 2013 г. на 5.31% (до 116.61 долл./барр.) из-за нестабильной ситуации в Сирии с некоторым временным лагом привело к росту индекса ММВБ в период с 6 по 9 сентября на 5.52%. Ослабление напряженности вокруг Сирии

вызвало падение цен на нефть к 16 сентября до 110 долл./барр. Однако рост индекса ММВБ продолжился, и локальный максимум был достигнут здесь 19 сентября (1487.19 пункта). К 26 сентября индекс составил 1485.14 пункта.

Основными драйверами роста индекса ММВБ в сентябре 2013 г. стали акции «Газпрома», Сбербанка и «ЛУКОЙЛа». В начале месяца значительно повысились котировки акций «Газпрома» и «Роснефти» – темпы их прироста к 5 сентября составили 6.5 и 6.36% с начала месяца соответственно. Максимальное повышение цен с начала месяца было зафиксировано у акций Сбербанка – 14.39% на 20.09.2013.

Положительная динамика котировок наиболее ликвидных акций привела к увеличению их доходности. Так, годовая доходность (за период с 27 сентября 2012 г. по 26 сентября 2013 г.) акций «Роснефти» составила 26.8%. Акции Сбербанка продемонстрировали за тот же период доходность на уровне 12.88 и 16.5% по обыкновенным и привилегированным акциям соответственно. Прирост стоимости акций «Газпрома» в сентябре не изменил негативного результата по их годовой доходности (ее сни-

**Динамика индекса ММВБ и фьючерсных цен на нефть марки Brent с 3 сентября 2012 г. по 26 сентября 2013 г.**



Источник: Quote РБК.

жение за год составило 7.36%). Стоимость акций ВТБ, снизившаяся по сравнению с началом месяца на 2.1%, за год продемонстрировала наибольшее падение (19.57%).

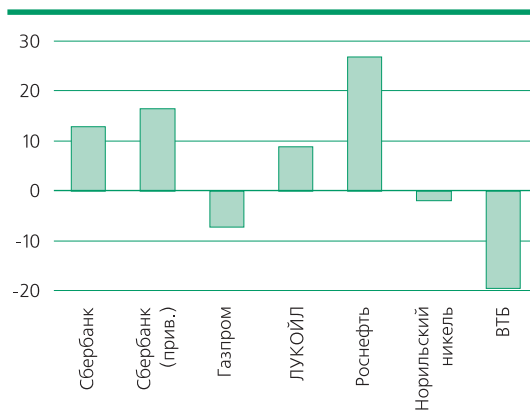
Лидером прироста среди секторальных индексов в рассматриваемый период стал индекс машиностроительной отрасли, который с 1 по 12 сентября повысился на 8.58%. Основными двигателями роста индекса машиностроения стали бумаги ОАО «Солерс» (вследствие покупки этим предприятием акций «УАЗа»), а также акции «КамАЗа» (в результате появления новостей о выпуске предприятием новой модели тягача и о переизбрании председателя его Совета директоров). Положительная динамика стоимости нефтегазовых компаний привела к росту индекса отрасли к 26.09.2013 с начала месяца на 7.38%.

По данным Emerging Portfolio Fund Research (EPFR), с 1 по 25 сентября 2013 г. был зафиксирован общий отток средств из фондов, ориентированных на российский рынок, в размере 339 млн. долл. Однако в последнюю неделю месяца впервые за предыдущие восемь недель (с середины июля) был отмечен приток средств в фонды, ориентированные на Россию. Общая капитализация российского фондового рынка ММВБ на 26.09.2013 составила 25.09 трлн. руб. (40.09% ВВП), что на 1.65 трлн. руб. (7%) больше, чем на 02.09.2013. Однако значительных изменений в структуре капитализации при этом не произошло. В частности, по сравнению с началом месяца увеличились только доли секторов добычи полезных ископаемых и финансовой деятельности – на 0.4 и 0.15% соответственно. Одновременно уменьшилась доля компаний по производству и распределению электроэнергии, газа и воды – на 0.38%.

### Рынок корпоративных облигаций

Объем внутрироссийского рынка корпоративных облигаций (по номинальной стоимости ценных бумаг, находящихся в обращении и выпущенных в национальной валюте, в том числе нерезидентами РФ) в сентябре 2013 г. продолжал расти – к концу месяца этот показатель достиг отметки в 4779.0 млрд. руб., на 1.7% превысив его значение на конец предыдущего месяца<sup>1</sup>.

<sup>1</sup> По данным информационного агентства Rusbonds.



Источник: Quote РБК, расчеты авторов.

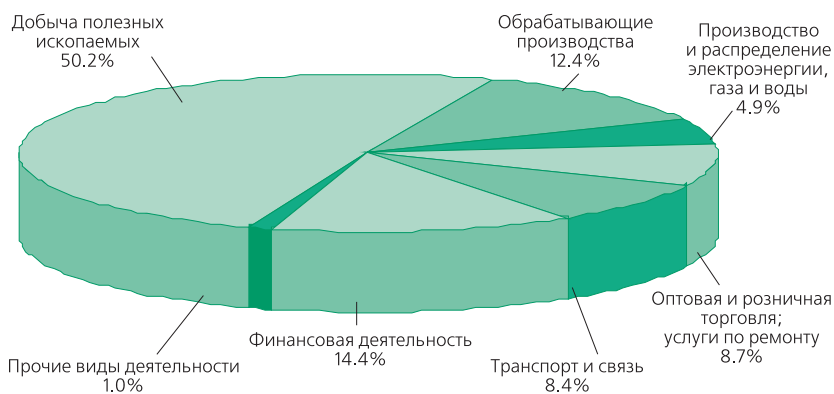
**Темпы роста котировок высоколиквидных акций на Московской бирже за период с 27 сентября 2012 г. по 26 сентября 2013 г., в %**

Расширение емкости рынка связано с увеличением среднего объема эмиссий облигаций, поскольку количество облигационных займов осталось практически неизменным (1002 выпуска корпоративных облигаций, зарегистрированных в национальной валюте, против 1000 эмиссий на конец предыдущего месяца), а число эмитентов, представленных в долговом сегменте, даже снизилось (346 эмитентов против 353 компаний в августе). В обращении также находятся 12 выпусков облигаций, выпущенных российскими эмитентами в валюте США (совокупным объемом свыше 1.8 млрд. долл.), и один выпуск облигаций в японских иенах. Стоит отметить, что тенденцией 2013 г. стало увеличение количества выпусков облигаций с ипотечным покрытием, которая, скорее всего, продолжится и в ближайшие месяцы.

**Темпы роста секторальных фондовых индексов на Московской бирже в сентябре 2013 г. (за период с начала месяца), в %**



Источник: Quote РБК, расчеты авторов.



Источник: ОАО «Московская биржа», расчеты авторов.

**Структура капитализации фондового рынка по видам экономической деятельности в сентябре 2013 г.**

Инвестиционная активность на вторичном рынке корпоративных облигаций в сентябре текущего года, после продолжительного периода стабилизации, существенно усилилась. Так, с 22 августа по 23 сентября суммарный объем биржевых сделок на Московской бирже составил 152.3 млрд. руб. (для сравнения: с 22 июля по 21 августа торговый оборот здесь был равен 116.1 млрд. руб.), при этом количество сделок за рассматриваемый период практически не изменилось и равнялось 27.4 тыс. (в предыдущий период – 27 тыс.)<sup>2</sup>, что говорит о росте числа крупных сделок.

**Динамика индекса российского рынка корпоративных облигаций и средневзвешенной доходности последних**

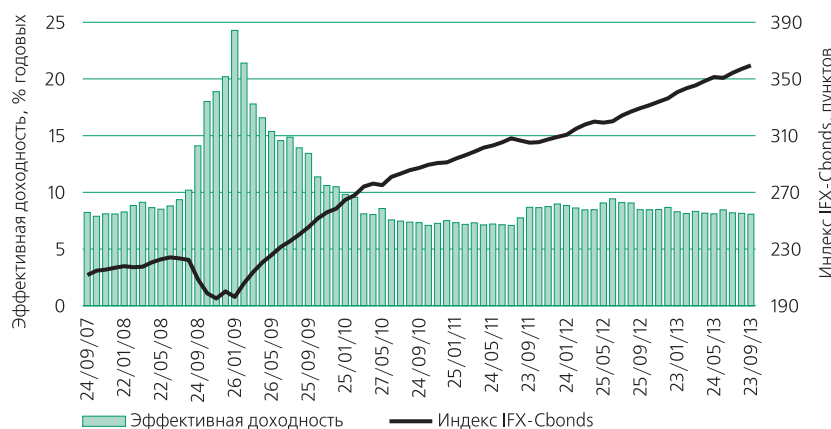
Индекс российского рынка корпоративных облигаций IFX-Cbonds в исследуемый период продолжал расти: к концу сентября его значение увеличилось по сравнению со значением на конец предыдущего месяца на 2.4 пункта

(или на 0.7%). Средневзвешенная доходность корпоративных облигаций также демонстрировала позитивную тенденцию, снизившись с 8.15% годовых в конце августа до 8.07% годовых к концу сентября<sup>3</sup>.

Динамика основных показателей рынка свидетельствует о том, что пока на его конъюнктуре не отразились проблемы в российской экономике, дополнительное давление на которую оказывает также неблагоприятная ситуация в зоне евро. Но в случае дальнейшего ухудшения экономических показателей РФ можно ожидать смену трендов и на российском долговом рынке. В то же время нельзя не отметить, что сохранение официальных прогнозов инфляции на 2013 г. (5–6%) и ставки рефинансирования на прежнем уровне добавило уверенности инвесторам и эмитентам. Аналогичную роль сыграли и стабильные прогнозы международных рейтинговых агентств в отношении рейтингов крупнейших российских эмитентов – «Северстали», «Ростелекома», «РусГидро», «Татнефти», «НОВАТЭКА» и др.<sup>4</sup>

Показатель дюрации портфеля корпоративных облигаций практически не изменился: на конец сентября текущего года дюрация составила 717 дней, что на 6 дней выше ее значения на конец предыдущего месяца. Относительная стабилизация показателя дюрации при незначительном снижении процентных ставок на рынке свидетельствует о неизменности срочности потока платежей по облигациям, а следовательно, и срочности обращения облигационных займов в корпоративном сегменте.

Наибольшая волатильность в рассматриваемый период, как и в предыдущий, наблюдалась у облигаций финансовых компаний. Так, максимальное падение доходности (более 1 п.п.) было зафиксировано у бумаг ОАО «АК БАРС» БАНК (серия 04) и ОАО Банк «Петрокоммерц» (серия 05), а значительный рост (более 2 п.п.) продемонстрировали облигации ОАО Банк «ЗЕНИТ» (серия 08). Такие колебания доходности были сопряжены с повышенной инвестиционной активностью в финансовом секторе: торговый оборот с отдельными выпусками облигаций крупных финансовых компаний («АК БАРС», «АЛЬФА-БАНК»,



Источник: по данным информационного агентства Cbonds.

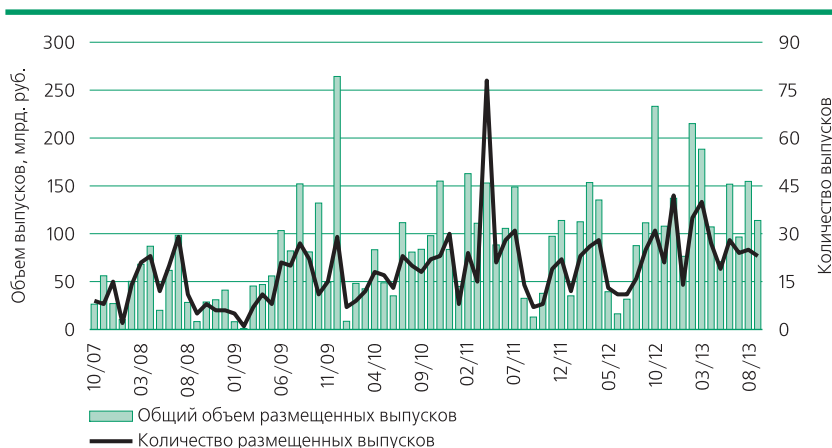
<sup>2</sup> По данным инвестиционной компании «Финам».  
<sup>3</sup> По материалам информационного агентства Cbonds.  
<sup>4</sup> Там же.

«ЗЕНИТ», «Кредит Европа Банк», «НОМОС-БАНК») за рассматриваемый период превысил 1 млрд. руб. Существенное снижение доходности продемонстрировали облигации энергетических компаний, а незначительная понижающая тенденция наблюдалась в производственном и высокотехнологичном секторах (в среднем не более 0.1 п.п.)<sup>5</sup>.

Благоприятная конъюнктура рынка, сохраняющаяся на протяжении последних месяцев, повысила активность российских эмитентов в отношении регистрации облигационных займов. Так, за период с 22 августа по 23 сентября 10 эмитентов зарегистрировали 36 выпусков рублевых облигаций совокупным номиналом 341.3 млрд. руб. (для сравнения: с 22 июля по 21 августа было зарегистрировано 69 рублевых эмиссий на общую сумму 279.5 млрд. руб.). Впрочем, основная часть зарегистрированных эмиссий (19 серий биржевых облигаций на общую сумму 235 млрд. руб.) пришлось на одного эмитента – ОАО «Банк ВТБ». Более 2/3 зарегистрированных выпусков составили биржевые облигации.

Инвестиционная активность на первичном рынке, в отличие от вторичных торгов, в сентябре 2013 г. несколько снизилась по сравнению с предыдущим периодом, хотя осталась на достаточно высоком уровне. Так, за период с 22 августа по 23 сентября 19 эмитентов разместили 23 облигационных займа совокупным номиналом 113.8 млрд. руб. (для сравнения: с 22 июля по 21 августа было размещено 25 серий облигаций на сумму 154.65 млрд. руб.). Двум ипотечным агентам удалось привлечь финансирование почти на 35 лет.

В сентябре текущего года Службой Банка России по финансовым рынкам, в отличие



Источник: по данным компании Rusbonds.

от последних нескольких месяцев, были признаны несостоявшимися 15 выпусков облигаций по причине неразмещения ни одной ценной бумаги<sup>6</sup>. Это служит негативным сигналом для участников рынка.

С 22 августа по 23 сентября 18 эмитентов должны были погасить свои займы совокупным номиналом 70.3 млрд. руб. Однако два эмитента не смогли исполнить свои обязательства в положенный срок (в предыдущий период один эмитент объявил технический дефолт). В октябре 2013 г. ожидается погашение 20 выпусков корпоративных облигаций общим объемом 81.8 млрд. руб.<sup>7</sup>

В период с 22 августа по 23 сентября два эмитента объявили о реальном дефолте<sup>8</sup> по выплате купонного дохода (в предыдущий период – один эмитент). При погашении номинальной стоимости облигационных займов и досрочном выкупе ценных бумаг по оферте, как и в предыдущие месяцы, обошлось без реальных дефолтов<sup>9</sup>. ■

**Динамика первичного размещения выпусков корпоративных облигаций, номинированных в национальной валюте**

<sup>5</sup> По данным инвестиционной компании «Финам».

<sup>6</sup> По данным Службы Банка России по финансовым рынкам.

<sup>7</sup> По данным компании Rusbonds.

<sup>8</sup> То есть о ситуации, при которой эмитент оказывается не в состоянии осуществить выплаты владельцам ценных бумаг даже в течение «льготного» периода.

<sup>9</sup> По данным компании Rusbonds.

## РЫНОК НЕДВИЖИМОСТИ РФ

Григорий ЗАДОНСКИЙ,

ведущий научный сотрудник Центра макроэкономических исследований Института прикладных экономических исследований Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации.

Окончил МВТУ им. Баумана.

Тел.: +7 (910) 480-32-94, e-mail: gzadonsky@gmail.com

В первом полугодии 2013 г. построено 278.2 тыс. квартир общей площадью 22.6 млн. кв. м. Средняя фактическая стоимость строительства 1 кв. м общей площади увеличилась за этот период по сравнению с первым полугодием 2012 г. на 11.8% и составила 35 628 руб., а соотношение между ценой 1 кв. м жилья общей площади на первичном рынке жилья и стоимостью строительства 1 кв. м жилья уменьшилось за тот же период на 7.0 п.п. и составило 138.5%. Объем регистраций права собственности физических лиц на земельные участки в первом полугодии 2013 г. увеличился по сравнению с аналогичным периодом 2012 г. на 5.9%.

В январе–июле 2013 г. предоставлено 410 880 ИЖК на сумму 663.6 млрд. руб., что на 28.1% превысило денежный объем ИЖК, выданных в январе–июле 2012 г. В июле текущего года средневзвешенная за месяц ставка по ИЖК в рублях снизилась до 12.5% годовых.

**Ключевые слова:** ипотечные жилищные кредиты (ИЖК), количество кредитов и объем в денежном выражении ИЖК, задолженность по ИЖК, просроченная задолженность, средневзвешенная за месяц ставка по ИЖК, общая задолженность по ИЖК без просроченных платежей и с просроченными платежами, объем досрочно погашенных заемщиками ИЖК, объем взысканных с заемщиков средств в результате реализации заложенного имущества, рефинансированные кредиты.

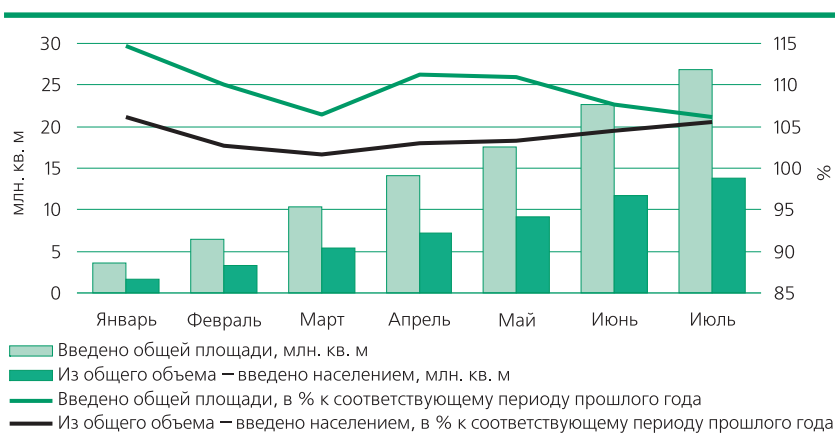
В первом полугодии 2013 г. организациями всех форм собственности, по данным Росстата, построено 278.2 тыс. квартир общей площадью 22.6 млн. кв. м, что по площади составило 107.6% к соответствующему периоду прошлого года. Индивидуальными застройщиками построено 11.6 млн. кв. м общей площади жилых домов, или 51.5% общего объема жилья, введенного в первом полугодии 2013 г.

В июле 2013 г. организациями всех форм собственности построено 52.2 тыс. новых квар-

тир общей площадью 4.2 млн. кв. м, что по площади оказалось на 0.42% меньше, чем в июле 2012 г., а в январе–июле текущего года – 330.4 тыс. квартир общей площадью 26.8 млн. кв. м, что по площади на 6.2% больше, чем в соответствующем периоде 2012 г. По данным Росстата, в августе 2013 г. построено 65.7 тыс. новых квартир площадью 5.1 млн. кв. м, а с начала года – 396.1 тыс. квартир общей площадью 31.9 млн. кв. м, что по площади на 8.1% превысило показатель за аналогичный период 2012 г.

В первом полугодии 2013 г. наибольший объем жилья на 1 тыс. человек населения – более 300 кв. м – введен в Белгородской и Московской областях, Краснодарском крае, Ленинградской области и в Татарстане. У лидера жилищного строительства – Белгородской области – 80.9% жилья введено индивидуальными застройщиками. Среди федеральных округов, как и в первом полугодии 2012 г., самый высокий результат здесь (216.1 кв. м на 1 тыс. чел.) был у Южного федерального округа, а самый низкий (74.8 кв. м) – у Дальневосточного; Москва по этому показателю поднялась на 61-е место.

**Динамика введения жилья в 2013 г. (нарастающим итогом с начала года)**



Источник: по данным Росстата.

В январе-июне 2013 г. все жилье – 100% – введено индивидуальными застройщиками в Еврейской автономной области (45-е место) – 125.1 кв. м на 1 тыс. человек, в Республике Ингушетия (83-е место) – 56.7 кв. м и в Чеченской Республике (89-е место) – 30.2 кв. м.

Средняя фактическая стоимость строительства 1 кв. м общей площади отдельно стоящих жилых домов (квартирного типа без пристроек, надстроек и встроенных помещений и без жилых домов, построенных индивидуальными застройщиками), по данным Росстата, во втором квартале 2013 г. по сравнению с первым увеличилась на 3.7% и составила 36 216 руб., а за первое полугодие текущего года по сравнению с первым полугодием прошлого – увеличилась на 11.8% и составила 35 628 руб.

По данным Росстата, наиболее высокая стоимость строительства, в 1.5 и более раз превышающая среднероссийский уровень, в первом полугодии 2013 г. была зафиксирована

в Ненецком автономном округе (52 333 руб.), Сахалинской области (54 070 руб.), Ямало-Ненецком автономном округе (54 627 руб.), Магаданской области (54 869 руб.), Хабаровском крае (57 396 руб.) и в Чукотском автономном округе (80 000 руб.). В 51 субъекте РФ эта стоимость была ниже, чем в среднем по России; из них наиболее низкая – в республиках Тыва (11 331 руб.) и Дагестан (17 457 руб.) и в Курской области (21 851 руб.).

Средняя цена 1 кв. м жилья общей площади на первичном рынке жилья во втором квартале 2013 г. (49 331 руб.) увеличилась относительно первого квартала текущего года на 1.1%, превысив на 6.4% среднюю цену 1 кв. м жилья общей площади за второй квартал 2012 г. Средняя цена 1 кв. м жилья общей площади на первичном рынке жилья во втором квартале 2013 г. составила 88.1% от средней цены 1 кв. м жилья общей площади на вторичном рынке, что на 1.2 п.п. выше, чем во втором квартале 2012 г.

**Распределение регионов РФ по объему введенной в первом полугодии 2013 г. общей жилой площади на 1 тыс. человек населения**

Регион	Место региона в 1-м полугодии				Введено общей жилой площади в 1-м полугодии 2013 г.		Введено индивидуальными застройщиками	
	2013 г.	2012 г.	2011 г.	2010 г.	в % к 1-му полугодю 2012 г.	кв. м на 1 тыс. чел.	в % к общей введенной площади	место региона
Белгородская обл.	1	3	5	8	119.1	357.76	80.9	15
Московская обл.*	2	5	4	1	125.5	321.52	33.2	78
Краснодарский край	3	1	1	2	92.4	318.38	55.8	46
Ленинградская обл.	4	7	7	3	136.3	317.85	23.7	85
Республика Татарстан	5	4	2	5	109.5	313.92	61.4	40
Тюменская обл.	6	2	3	4	96.8	288.12	28.3	81
Липецкая обл.	7	8	8	15	107.1	249.35	66.8	29
Республика Башкортостан	8	13	12	17	118.1	248.64	82.8	11
Карачаево-Черкесская Республика	9	64	75	78	266.1	245.42	93.9	5
Республика Алтай	10	6	20	11	97.6	238.66	62.2	37
Калининградская обл.	11	10	6	6	100.7	227.49	34.7	74
Южный ФО	12	11	9	10	98	216.11	63.5	34
Республика Марий Эл	13	14	11	16	103.5	214.82	64.8	33
Ульяновская обл.	14	15	25	39	101.3	205.65	66.7	31
Тамбовская обл.	15	16	17	19	102.9	204.23	91.0	6
Курская обл.	16	41	46	53	167.1	203.71	39.2	67
г. Санкт-Петербург	19	53	14	12	175	188.44	4.0	91
Приволжский ФО	25	26	21	26	104.6	167.61	67.6	28
Центральный ФО	28	37	34	22	118.5	164.17	43.0	63
Российская Федерация	29	33	30	25	107.6	157.60	51.5	51
Уральский ФО	30	22	27	28	92.9	156.80	39.0	68
Северо-Западный ФО	31	44	38	23	131.8	155.78	21.8	87
Северо-Кавказский ФО	41	35	49	33	92.3	130.02	62.9	35
Сибирский ФО	48	48	41	44	107.6	123.17	54.6	48
г. Москва*	61	85	68	70	143.4	99.09	8.7	90
Дальневосточный ФО	76	71	74	77	87.6	74.80	46.7	60

\* – Данные по городу федерального значения Москве и Московской области приводятся с учетом изменения их границ с 1 июля 2012 г.

Источник: по данным Росстата.



\* — Средняя фактическая стоимость строительства 1 кв. м общей площади отдельно стоящих жилых домов (все квартиры) без пристроек, надстроек и встроенных помещений в РФ (без построенных населением за счет собственных и заемных средств).  
 \*\* — Все квартиры.

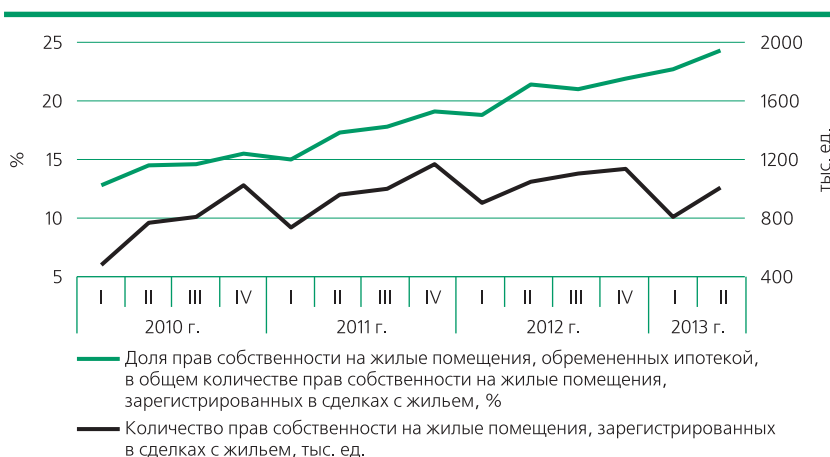
Источник: по данным Росстата.

**Стоимость строительства 1 кв. м жилья общей площади и цена 1 кв. м жилья общей площади на первичном и вторичном рынках жилья**

В апреле-июне 2013 г. соотношение между ценой 1 кв. м жилья общей площади на первичном рынке жилья и стоимостью строительства 1 кв. м жилья составило 138.5% против 139.7% в январе-марте 2013 г.

По данным Росреестра, представленным ОАО «Агентство по ипотечному жилищному кредитованию» (ОАО «АИЖК»), во втором квартале 2013 г. доля объектов недвижимости, обремененных ипотекой, в общем количестве объектов недвижимости, зарегистрированных

**Количество объектов недвижимости, зарегистрированных в сделках с жильем, и доля объектов недвижимости, обремененных ипотекой, в общем количестве объектов недвижимости, зарегистрированных в сделках с жильем**



Источник: по данным Росреестра.

в сделках с жильем, увеличилась относительно аналогичного периода 2012 г. на 2.9 п.п. и составила 24.3%.

Объем регистрации права собственности физических лиц на земельные участки (2749 875 актов), по данным Росреестра, увеличился в первом полугодии 2013 г. по сравнению с тем же периодом 2012 г. на 5.9%. Количество зарегистрированных прав юридических лиц на земельные участки, напротив, сократилось на 7.1%, составив в январе-июне 2012 г. 126 281 акт. Аренда земельных участков физическими лицами (38 457 актов) в первом полугодии текущего года уменьшилась по сравнению с аналогичным периодом 2012 г. на 1.84%, а аренда юридическими лицами (48 183 акта) — выросла в 2.3 раза.

По сравнению с первым полугодием прошлого года в первом полугодии текущего количество зарегистрированных ипотек земельных участков выросло для физических лиц (227 784 акта) на 19.7%, а для юридических лиц (70 301 акт) — на 11.9%.

По данным Росреестра, объем регистрации в упрощенном порядке («дачная амнистия») прав граждан на земельные участки, предоставленные до введения в действие Земельного кодекса Российской Федерации, для ведения личного подсобного, дачного хозяйства, огородничества, садоводства, индивидуального гаражного или индивидуального жилищного строительства продолжает уменьшаться и в первом полугодии 2013 г. составил 202 464 акта, что на 17.8% меньше, чем было зафиксировано годом ранее.

В январе-июле 2013 г., по данным ЦБ РФ, предоставлено 438 099 жилищных кредитов (ЖК) на сумму 438.1 млрд. руб., из которых ипотечных жилищных кредитов (ИЖК) — 410 880 на сумму 663.6 млрд. руб., что на 28.1% превысило денежный объем ИЖК, выданных в январе-июле 2012 г. В июле 2013 г. выдано ИЖК в рублях на сумму 121.1 млрд. руб. — на 38.1% больше, чем в июле 2012 г., а ИЖК в иностранной валюте — на сумму 8496 млн. руб., что на 17.2% больше, чем в июле 2012 г.

В период с апреля по июль 2013 г. продолжился рост остаточной задолженности по ИЖК в рублях, и на 1 августа 2013 г. она составила 2221.1 млрд. руб., что на 40.5% больше, чем на 1 августа 2012 г. По кредитам в иностранной валюте задолженность по ИЖК на 1 августа

2012 г. равнялась 120.2 млрд. руб. – на 17.7% меньше, чем на 1 августа 2012 г.

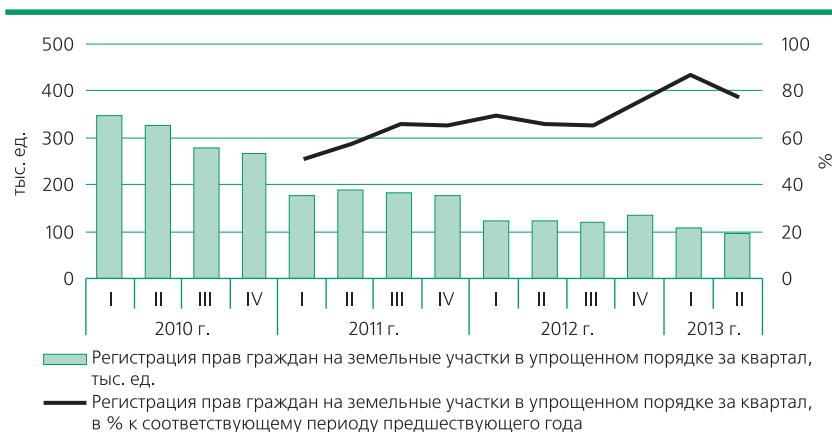
Просроченная задолженность по ИЖК в рублях на 01.08.2013 составила 27.3 млрд. руб., при этом ее доля в остаточной задолженности продолжала снижаться и на указанную дату составила 1.2%, сократившись по сравнению с 01.08.2012 на 0.4 п.п. Просроченная задолженность по ИЖК в иностранной валюте на 01.08.2013 составила 15.0 млрд. руб., или 12.5% от остаточной задолженности, что на 1.6 п.п. меньше по сравнению с 01.08.2012.

Средняя за июль 2013 г. величина ИЖК в рублях увеличилась по сравнению с июлем прошлого года на 6.9% и составила 1.6 млн. руб. Средняя за июль текущего года величина ИЖК в иностранной валюте (8.3 млн. руб.) более чем в 5 раз превысила соответствующую величину ИЖК в рублях.

В текущем году продолжается падение роли иностранной валюты в ипотечном жилищном кредитовании: доля ИЖК в иностранной валюте по количеству кредитов на 01.08.2013 составила 0.3%, а по объему – 1.4% против 1.5% на 01.08.2012 и по остаточной задолженности – 5.1% против 8.3% соответственно. Хотя доля просроченной задолженности по кредитам в иностранной валюте в общей просроченной задолженности также снижается, но она остается значительной и на 01.08.2013 превысила 35%.

В 2012 г. и в первом полугодии 2013 г. объем предоставленных с начала года ИЖК в долях ВВП в текущих ценах устойчиво увеличивался. Тем не менее объем ИЖК в долях ВВП, предоставленных за первое полугодие 2013 г. (1.7%), все еще на 0.03 п.п. ниже его максимального значения, зафиксированного в первом полугодии 2008 г. Наряду с этим задолженность в долях ВВП по ИЖК, предоставленным за 2012 г. (3.2%), на 0.6 п.п. превысила соответствующее максимальное значение за 2009 г.

По данным ЦБ РФ, на 01.08.2013 задолженность по дефолтным ИЖК (со сроком задержки платежей более 180 дней) на 2.9% превысила показатель предшествующего месяца (26.9 млрд. руб.), а в процентах от общей суммы задолженности она составила 1.15% против 2.9% на 01.08.2012. Доля задолженности по ИЖК без просроченных платежей на 01.08.2013 увеличилась за месяц в денежном выражении,



Источник: по данным Росреестра.

но уменьшилась в процентах от общей суммы задолженности на 0.24 п.п.

По данным ЦБ РФ, в июле 2013 г. средневзвешенная ставка по ИЖК в рублях, выданным в течение месяца, снизилась относительно значений, фиксировавшихся в текущем году, до 12.5% годовых. До такой же величины снизилась и ставка по ЖК в рублях, выданным в течение месяца. Средневзвешенные ставки по выданным с начала года ИЖК и ЖК в иностранной валюте на 1 августа 2013 г. снизились каждая относительно показателей за май 2013 г. на 0.3 п.п. и равны та и другая 9.8% годовых.

Средневзвешенный срок кредитования по ИЖК в рублях, выданным в течение месяца, за июль 2013 г. сохранил прежнее значение в 14.7 года, а по ЖК в рублях – увеличился на 0.07 года и составил 14.5 года. Средневзвешенный срок кредитования по выданным с начала

**Динамика регистрации в упрощенном порядке («дачная амнистия») прав граждан на земельные участки**

**Динамика предоставления ипотечных жилищных кредитов за месяц в рублях и задолженность по ним, млрд. руб.**



Источник: по данным ЦБ РФ.

Дата	Общая сумма задолженности по ИЖК, млн. руб.	В том числе задолженность							
		без просроченных платежей		с просроченными платежами					
		млн. руб.	в % от общей суммы задолженности	от 1 до 90 дней		от 91 до 180 дней		свыше 180 дней	
млн. руб.	в % от общей суммы задолженности			млн. руб.	в % от общей суммы задолженности	млн. руб.	в % от общей суммы задолженности		
01.01	1997 204	1915 917	95.93	30 957	1.55	5193	0.26	45 137	2.26
01.02	2010 610	1928 376	95.91	47 048	2.34	5228	0.26	29 958	1.49
01.03	2052 698	1965 048	95.73	53 165	2.59	5542	0.27	28 943	1.41
01.04	2094 424	2014 626	96.19	43 983	2.10	5655	0.27	30 160	1.44
01.05	2160 918	2073 616	95.96	55 104	2.55	6051	0.28	26 147	1.21
01.06	2213 610	2124 401	95.97	55 340	2.50	7748	0.35	26 121	1.18
01.07	2274 554	2190 851	96.32	49 585	2.18	7961	0.35	26 157	1.15
01.08	2341 306	2249 527	96.08	57 128	2.44	7726	0.33	26 925	1.15

Источник: данные ЦБ РФ.

**Группировка задолженности по ипотечным жилищным кредитам по срокам задержки платежей за 2013 г.**

года ИЖК в иностранной валюте на 1 августа 2013 г. составил 12.9 года, а по ЖК в иностранной валюте – 11.0 года.

По итогам работы ведущих ипотечных банков в первом полугодии 2013 г. Банк «Санкт-Петербург» показал наибольший – трехкратный – прирост объема выданных ИЖК по сравнению с соответствующим периодом 2012 г., а Сбербанк (лидер по объемам кредитования) – прирост в 21.8%. В указанный период больше половины ипотечного рынка по объему выданных ИЖК (61.7%) охватывали Сбербанк вместе с ВТБ 24, что на 3.0 п.п. больше, чем в соответствующем периоде 2012 г.

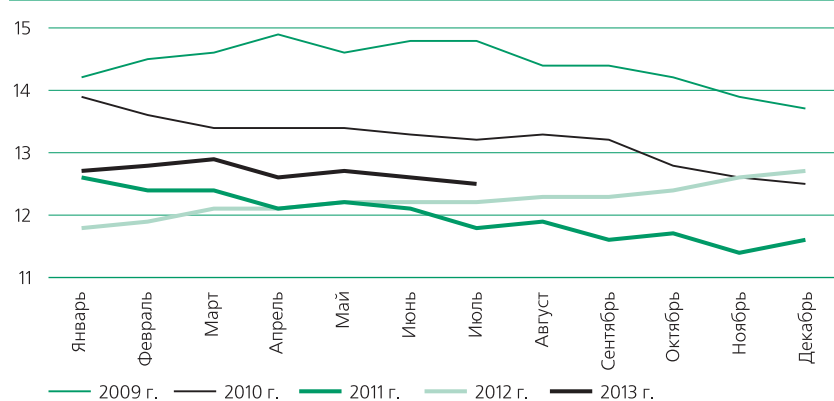
Общий объем досрочно погашенных ИЖК в первом полугодии 2013 г. по сравнению с аналогичным периодом 2012 г. увеличился на

9.0%, а досрочное погашение средствами заемщика – на 4.1%. Наряду с этим доля досрочно погашенных ИЖК в объеме предоставленных ИЖК в процентах сократилась по сравнению с первым полугодием 2012 г. на 4.2 п.п. и составила 26.8%. Доля собственных средств заемщиков в объеме досрочно погашенных ИЖК составила 77.7%.

По данным ЦБ РФ, в первом полугодии 2013 г. на первичном рынке ИЖК из 665 кредитных организаций 505 предоставляли ИЖК, а 160 обслуживали ранее выданные кредиты. В указанный период 129 кредитных организаций рефинансировали ИЖК на сумму 49.2 млрд. руб. (за первое полугодие 2012 г. 149 кредитных организаций рефинансировали ИЖК на сумму 30.7 млрд. руб.). На 1 июля 2013 г. доля рефинансируемых ИЖК составила 9.1% от объема предоставленных ИЖК против 7.1% в январе-июне 2012 г. На 1 августа 2013 г. ОАО «АИЖК» выкупило 18 276 закладных на сумму 26.2 млрд. руб., что составило 3.9% от первичного рынка ИЖК. В первом полугодии 2013 г. ОАО «АИЖК» выкупило закладных на сумму 22.3 млрд. руб., что составило 45.3% от общего объема рефинансированных ИЖК.

По данным Пенсионного фонда РФ, российские семьи направили 94% из 645 млрд. руб. реализованного материнского капитала на улучшение жилищных условий. Из них 66% – на погашение жилищных кредитов и займов и еще 28% – на улучшение жилищных условий без привлечения кредитных средств. ■

**Средневзвешенные процентные ставки по ипотечным жилищным кредитам в рублях, выданным в течение месяца, в % годовых**



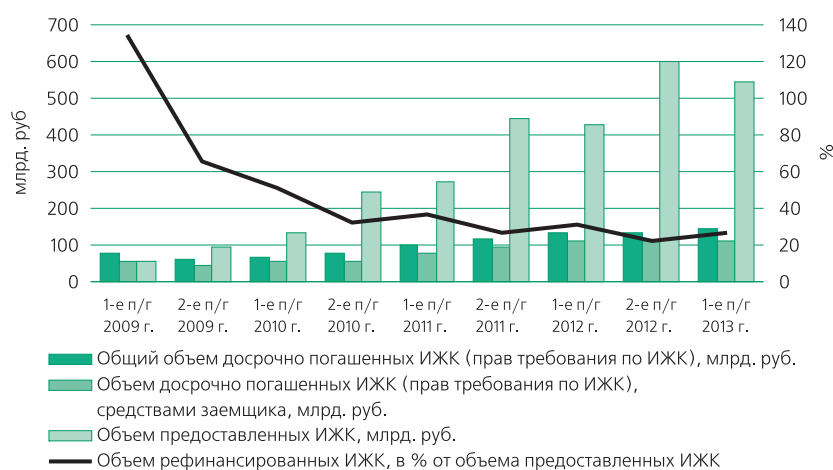
Источник: по данным ЦБ РФ.

№	Банк	Объем выданных ИЖК, млн. руб.	Количество выданных ИЖК	Прирост объема выданных кредитов по сравнению с 1-м полугодием 2012 г., %
1	Сбербанк	234 203	167 881	21.8
2	ВТБ 24	97 669	60 553	64
3	Газпромбанк	36 032	16 742	34.8
4	Дельтакредит	11 650	4208	14.6
5	Росбанк	8434	3981	16
6	Связь-Банк	8338	4242	49
7	Райффайзенбанк	7540	2765	130.1
8	Ханты-Мансийский Банк	6160	2546	116.2
9	Абсолют Банк	6064	2871	79
10	Банк «Санкт-Петербург»	5875	2862	200

**Итоги работы ведущих ипотечных банков в первом полугодии 2013 г.**

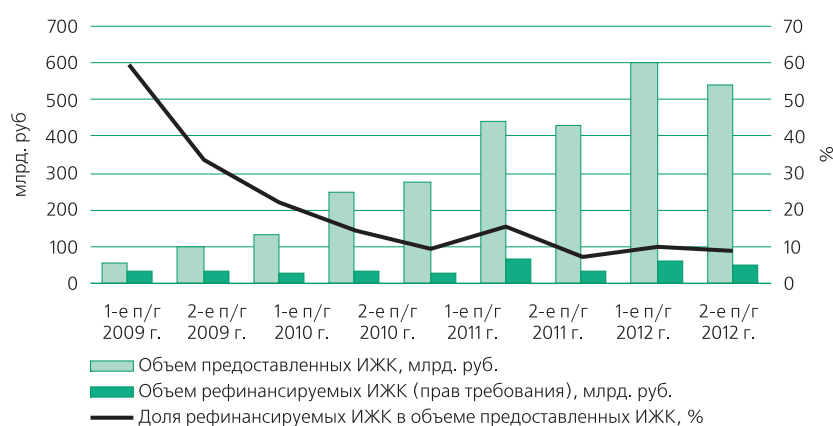
Источник: данные Русипотеки.

### Динамика досрочного погашения ипотечных жилищных кредитов (прав требования)



Источник: по данным ЦБ РФ.

### Динамика рефинансирования ипотечных жилищных кредитов (прав требования) путем продажи их другим организациям



Источник: по данным ЦБ РФ.

## Хозяйственное обозрение

По результатам опроса 200 предприятий всех отраслей и регионов РФ

### **Сергей АУКУЦИОНЕК,**

руководитель Центра по изучению переходной экономики Института мировой экономики и международных отношений РАН, руководитель научно-исследовательской программы «Российский экономический барометр», канд. экон. наук.

Тел.: +7 (499) 128-79-01.

### **Андрей ЕГОРОВ,**

научный сотрудник Центра по изучению переходной экономики Института мировой экономики и международных отношений РАН, канд. экон. наук.

Тел.: +7 (499) 128-19-40.

Статья «Хозяйственное обозрение» представляет собой статистико-аналитический обзор положения дел в российской обрабатывающей промышленности (ежемесячный срез), основанный на результатах опросов руководителей промышленных предприятий России. В статье описаны основные экономические показатели промышленных предприятий, представлены наиболее важные результаты за июль 2013 г., а также их динамика, даются прогнозные значения на трехмесячный период. Данные сгруппированы как по обрабатывающей промышленности в целом, так и по ее секторам и отраслям. Представлены абсолютные значения и диффузные индексы в виде таблиц и аналитического материала.

**Ключевые слова:** уровень цен, заработная плата, занятость, производство, инвестиции, банковская задолженность, объем заказов, объем запасов готовой продукции, загрузка производственных мощностей, загрузка рабочей силы, финансовое положение, факторы, лимитирующие производство.

## Промышленные предприятия (июль-октябрь 2013 г.)

### ИЮЛЬ 2013 г.

#### **Цены**

Падение цен на свою продукцию отметили 11% предприятий, неизменность — около 75% и повышение — 14%.

Цены на приобретаемую продукцию росли у 44%, не менялись — у 55% и у 1% — снижались.

В среднем по всем предприятиям выборки «РЭБ» общий уровень цен — «своих» и «чужих» — вырос в июле 2013 г. на 0.5% (в июне 2013 г. также вырос на 0.5%).

#### **Соотношение цен и издержек**

Неблагоприятный для своих предприятий сдвиг ценовых пропорций отметили около 21% респондентов, благоприятный — 3%. По мнению остальных 76%, соотношение «своих» и «чужих» цен практически не изменилось.

Чаще всего на неблагоприятный сдвиг ценовых пропорций указывали производители строительных материалов (44%).

#### **Заработная плата**

О ее повышении сообщили 34% предприятий, о неизменности — около 61%, о снижении — 6%.

В среднем по всем предприятиям выборки заработная плата за месяц выросла на 1 процентный пункт (в предыдущем месяце не менялась). Для промышленных предприятий-респондентов ее средний уровень составил 18 000 руб., а для сельскохозяйственных — 12 800 руб.

Средние доходы высшего управленческого персонала предприятий составили в промышленности 33 200 руб., а в сельском хозяйстве — около 24 900 руб.

#### **Занятость и производство**

Около 56% респондентов сообщили о сохранении прежней занятости на своих предпри-

ятиях, 35% отметили ее сокращение и 8% — увеличение.

Об увеличении объемов производства по сравнению с предыдущим месяцем сообщили 39% руководителей, еще 28% отметили сохранение прежних объемов выпуска и 33% — уменьшение.

### Инвестиции

Около 9% участников опроса отметили рост закупок оборудования, 44% указали на неизменность данного показателя и 7% — на его сокращение. Остальные 40% предприятий не закупали оборудование в течение двух и более месяцев подряд (в июне — 28%).

### Задолженность банкам

Задолженность банкам (у имеющих ее предприятий) составила 69% от уровня, который респонденты считают нормальным для этого месяца (месяц назад — 65%).

### Портфель заказов

Портфель заказов у 66% предприятий остался неизменным, у 13% он пополнился и у 21% — «похудел». Рост заказов чаще всего отмечали производители строительных материалов (33%) и в химической промышленности (17%). Наибольшая доля предприятий с падающим объемом заказов отмечена у производителей легкой промышленности (50%), в лесопромышленном комплексе (33%) и в машиностроении (20%).

В среднем по выборке объем заказов составил 82% от нормального месячного уровня (в июне — 84%). Самый высокий уровень зака-

зов в июле 2013 г. держался в химической промышленности (97%) и в металлургии (88%).

### Запасы готовой продукции

Около 20% респондентов сообщили об увеличении таких запасов, 25% отметили их уменьшение и 55% не заметили перемен.

В среднем по выборке запасы готовой продукции составили 94% от нормального для этого месяца уровня (месяц назад — 92%). Самыми большими (в относительном выражении) были запасы у металлургов (165%), в лесопромышленном комплексе (100%) и у производителей строительных материалов (99%). А самыми незначительными — в машиностроении (85%) и в пищевой отрасли (91%).

### Загрузка производственных мощностей

В среднем она составила 75% от нормального уровня (в предыдущем опросе — 78%). Около 20% промышленных предприятий работали менее чем на 1/2 своей мощности, и 32% — более чем на 9/10.

Лидируют по загрузке мощностей производители лесопромышленного комплекса (92%), металлургической продукции (82%) и химической отрасли (79%), а самой низкой она была в легкой (67%) и пищевой (68%) промышленности.

### Загрузка рабочей силы

Она составила 88% от нормального уровня (в предыдущем месяце — 89%). У 7% предприятий рабочая сила была занята менее чем на 1/2, а у 65% ее загрузка составила более 9/10.

**Отраслевые показатели за июль 2013 г. (нормальный месячный уровень=100)**

	Загрузка производственных мощностей	Загрузка рабочей силы	Запасы готовой продукции	Заказы	Задолженность банкам	Финансовое положение*
Черная и цветная металлургия	82	85	165	88	53	33
Машиностроение и металлообработка	76	88	85	84	65	60
Химическая и нефтехимическая промышленность	79	94	94	97	53	100
Лесная, деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная промышленность	92	92	100	82	95	67
Промышленность стройматериалов	74	91	99	77	68	78
Легкая промышленность	67	83	95	67	118	55
Пищевая промышленность	68	86	91	82	56	86
Прочие отрасли (без ТЭК)	95	95	90	90	90	100
<b>ПРОМЫШЛЕННОСТЬ</b>	<b>75</b>	<b>88</b>	<b>94</b>	<b>82</b>	<b>69</b>	<b>66</b>
<b>АГРОСЕКТОР</b>	<b>85</b>	<b>92</b>	<b>52</b>	<b>82</b>	<b>84</b>	<b>43</b>

\* — Доля предприятий с «хорошим» или «нормальным» финансовым положением, %.

Источник: опросы РЭБ.

### Продажа за наличные

Около 8% произведенной продукции было реализовано за наличные (в июне – 6%). Лидировали по этому показателю предприятия легкой промышленности (21%), пищевой отрасли (20%) и лесопромышленного комплекса (10%).

### Финансовое положение

Около 7% руководителей обследованных предприятий смогли оценить финансовое положение своего предприятия как «хорошее», 59% посчитали его «нормальным» и 34% оценили его как «плохое».

### Угроза банкротства

В ближайшие один-два года она представляется реальной руководителям 12% промышленных и 15% – сельскохозяйственных предприятий. Нереальной ее считают 43 и 35% респондентов соответственно.

### Экономическая политика

Экономическую политику правительства последних трех-четырёх месяцев понимали 28% руководителей промышленных предприятий, а соглашались с ней – 12%. Не понимающих и не согласных было 26 и 31% соответственно. Остальные затруднились с оценкой. Около 76% опрошенных видят главную задачу правительства в стимулировании производства, а 16% – в замедлении инфляции.

### Продолжительность кризиса

Около 4% руководителей промышленных предприятий считают, что экономический

кризис закончился и начался экономический рост. По мнению остальных респондентов, кризис будет продолжаться еще около 5.9 года (показатель квартальной давности – 6.4 года).

### ОЖИДАНИЯ НА ОКТЯБРЬ 2013 г.

#### Цены

Подорожание своей продукции к октябрю 2013 г. (по сравнению с июлем 2013 г.) предсказывают 18% респондентов, 75% не ждут изменений, а у 7% цены снизятся.

Соответствующие оценки для приобретаемых товаров: 56, 41 и 3%.

Средний по выборке ожидаемый к октябрю 2013 г. прирост цен составит 2%, в том числе: 1% – для производимой и 3% – для покупаемой продукции.

Больше всего неблагоприятных ценовых сдвигов опасаются представители лесопромышленного комплекса и легкой промышленности: оценки трехмесячного роста входящих цен здесь примерно на 3 процентных пункта превышают оценки роста выходящих цен. Для остальных отраслей этот разрыв колеблется от 0 до 2 пунктов.

#### Заработная плата

Ее повышения ожидают 34%, понижения – 13% и сохранения на прежнем уровне – около 54% предприятий, охваченных опросом.

Общий трехмесячный прогноз по выборке: уровень заработной платы повысится на 1%.

### Отраслевые ожидания на октябрь 2013 г.

	Цены «свои»	Цены «чужие»	Заработная плата	Занятость	Закупки оборудования	Банковский процент*	Финансовое положение**	Портфель заказов**
	июль 2013=100							
Черная и цветная металлургия	101	101	101	99	100	12	33	33
Машиностроение и металлообработка	100	102	100	99	102	11	52	42
Химическая и нефтехимическая промышленность	100	102	103	98	107	12	66	67
Лесная, деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная промышленность	98	101	103	100	90	8	50	50
Промышленность стройматериалов	100	102	101	93	73	10	33	27
Легкая промышленность	100	103	99	96	100	15	70	69
Пищевая промышленность	106	106	101	100	101	12	35	49
Прочие отрасли (без ТЭК)	100	103	100	100	100	12	50	50
<b>ПРОМЫШЛЕННОСТЬ</b>	<b>101</b>	<b>103</b>	<b>101</b>	<b>98</b>	<b>99</b>	<b>12</b>	<b>51</b>	<b>48</b>
АГРОСЕКТОР	-	-	-	-	104	11	50	58

\* – Ожидаемый процент на привлекаемые банковские кредиты в годовом исчислении.

\*\* – Диффузный индекс: доля предприятий (%), чей показатель к октябрю 2013 г. улучшится (увеличится).

Источник: опросы РЭБ.

### Занятость и производство

Сокращения занятости на своих предприятиях ожидают 29% участников опроса, у 55% она не изменится и у оставшихся 16% — возрастет.

Падение производства на своих предприятиях предполагают 34% респондентов, рост — тоже 34%, остальные 31% не предвидят особых изменений.

### Портфель заказов

Ожидается, что он пополнится примерно у 24%, не изменится — у 48% и «похудеет» — у 28% предприятий. Чаще всего роста заказов ожидали представители легкой (55%) и химической (50%) промышленности.

### Инвестиции

По сообщению 44% респондентов, оборудование на их предприятиях не закупалось и в ближайшие три месяца закупаться не будет. По остальной части выборки закупки сократятся на 1 процентный пункт.

### Задолженность банкам

Ожидается, что через три месяца задолженность возрастет у 10% предприятий, не изменится — у 29% и у 16% — уменьшится. Остальные — 45% производителей — не пользуются банковским кредитом. Средняя ставка, по которой предвидится получение рублевых кредитов, — 12% годовых.

### Финансовое положение

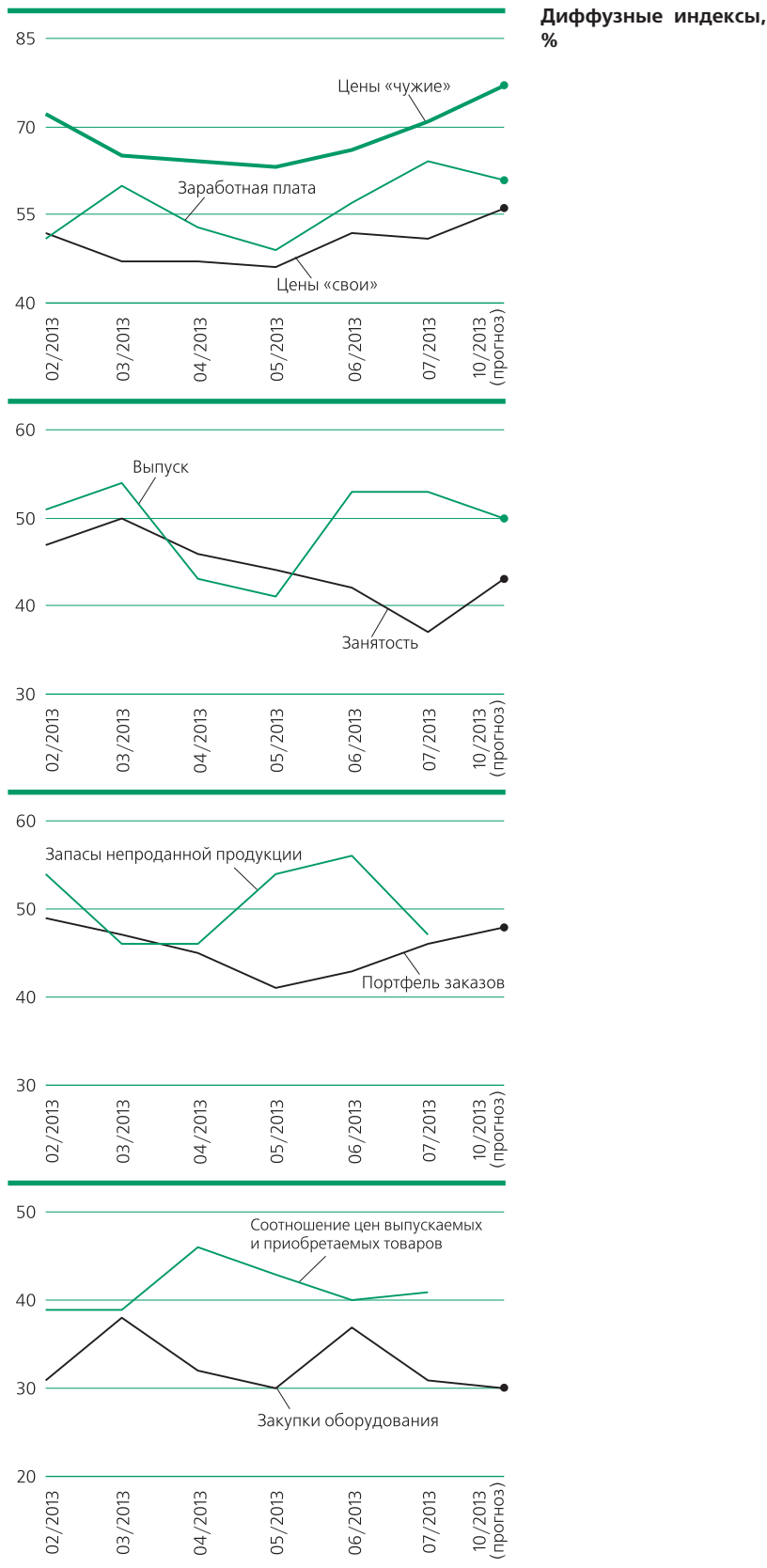
Через три месяца его улучшения ожидают 21% предприятий, 19% предполагают его ухудшение и примерно у 60% оно не изменится.

### Сектора обрабатывающей промышленности

(Производство потребительских товаров — сектор 1, производство инвестиционных товаров — сектор 2)

### Цены

В июле 2013 г. по сравнению с предыдущим месяцем ухудшение соотношения «своих» и «чужих» цен отметили 14% производителей потребительских товаров и 17% — инвестиционных, а улучшение отметили 5% в первом и 3% — во втором секторе. Предполагается,



что к *октябрю 2013 г.* цены вырастут на 2% в секторе потребительских товаров и не изменятся в секторе инвестиционных. Цены на покупаемую продукцию, по прогнозам руководителей предприятий, возрастут на 4% в первом и на 2% — во втором секторе.

**Загрузка производственных мощностей**

В *июле* она составила 71% в потребительском и 77% — в инвестиционном секторе.

**Портфель заказов**

Этот показатель составил 77% от нормального месячного уровня в первом и 84% — во втором секторе.

Роста заказов через три месяца ожидают 32% предприятий потребительского и 17% — инвестиционного сектора, а уменьшения — 14 и 34% производителей соответственно.

**Финансовое положение**

Как «плохое» в *июле* его оценили 32% производителей потребительского и 45% — инвестиционного сектора, как «нормальное» — 68 и 45% предприятий соответственно. В потребительском секторе никто не считает финансовое состояние своего предприятия «хорошим», в инвестиционном секторе таких предприятий оказалось 10%.

К *октябрю* ожидают улучшения своего финансового состояния 25% производителей потребительского и 21% предприятий инвестиционного сектора. Ухудшения ситуации опасаются 15% в первом и 18% — во втором секторе.

**Сравнение июля 2013 г. с июлем 2012 г.**

**Цены**

Рост цен, по данным «РЭБ», не изменился: +0.5% в июле 2012 г. и столько же в июле 2013 г.

**Соотношение цен и издержек**

Ухудшился баланс оценок динамики входящих и выходящих цен: неблагоприятный для своих предприятий сдвиг ценовых пропорций год назад отметили 18% респондентов, а благоприятный — 5%; в июле 2013 г. таковых было 21 и 3% соответственно.

**Заработная плата**

Год назад о ее повышении сообщали 38%, о снижении — 5% предприятий; ныне — 34 и 6% соответственно.

**Занятость и производство**

Пропорция между предприятиями, где численность персонала сократилась и увеличилась, в 2012 г. составила 19:10, а в 2013 г. — 35:8.

Аналогичные соотношения по выпуску составили: в 2012 г. — 29:40, а в 2013 г. — 33:39.

**Инвестиции**

Увеличилась доля предприятий, не покупающих оборудование в течение двух и более месяцев подряд: с 30% в июле 2012 г. до 40% ныне.

**Кредит**

Относительная задолженность банкам предприятий-должников за год заметно понизилась: с 82% (от нормального месячного уров-

**Диффузные индексы: процент предприятий с растущими показателями (по сравнению с предыдущим месяцем)\***

	02/13	03/13	04/13	05/13	06/13	07/13	10/13 (прогноз)**
1. Цены «свои»	52	47	47	46	52	51	56
2. Цены «чужие»	72	65	64	63	66	71	77
4. Заработная плата	51	60	53	49	57	64	61
5. Занятость	47	50	46	44	42	37	43
6. Выпуск	51	54	43	41	53	53	50
7. Портфель заказов	49	47	45	41	43	46	48
8. Запасы непроданной продукции	54	46	46	54	56	47	-
10. Соотношение цен выпускаемых и приобретаемых товаров	39	39	46	43	40	41	-
14. Закупки оборудования	31	38	32	30	37	31	30

\* — Диффузный индекс (D) определяется по формуле  $D = (A + 0.5 \cdot B) \cdot 100\% / N$ , где A — число предприятий, сообщивших об увеличении (для серий 10 и 11 — об улучшении) показателя; B — число предприятий, у которых он остался примерно на том же уровне (мало изменился); N — общее число ответивших.

\*\* — Октябрь 2013 г. по сравнению с июлем 2013 г.

ня) в июле 2012 г. до 69% в июле 2013 г. При этом доля предприятий, регулярно пользующихся банковским кредитом, за это время увеличилась на 1 процентный пункт: с 54% в 2012 г. до 55% ныне.

### Портфель заказов

Кардинально ухудшилось распределение предприятий по динамике портфеля заказов: год назад пропорция между числом предприятий с пополнившимся портфелем и «похудевшим» составляла 22:16, а ныне – 13:21. Его относительная наполненность за это время немного сократилась: с 84% в 2012 г. до 82% в 2013 г. (считая от нормального месячного уровня, соответствующего 100%).

### Запасы готовой продукции

В худшую сторону изменилось соотношение числа предприятий, где происходило накопление и сокращение таких запасов: в июле 2012 г. оно было равно 12:29, а в июле 2013 г. – 20:25. При этом относительный объем запасов за год понизился на 6 процентных пунктов: со 100% в 2012 г. до 94% в 2013 г.

### Загрузка производственных мощностей

За минувший год она сократилась на 6 процентных пунктов: с 81% (относительно нормального месячного уровня) в 2012 г. до 75% в 2013 г. При этом число предприятий, работающих менее чем на 1/2 своей мощности, увеличилось на 14 процентных пунктов: с 6% в 2012 г. до 20% в 2013 г.; а доля предприятий, загру-

женных более чем на 9/10 своих мощностей, уменьшилась на 6 процентных пунктов: с 38% в 2012 г. до 32% в 2013 г.

### Загрузка рабочей силы

За год она сократилась на 5 процентных пунктов: 93% (от нормального уровня) в июле 2012 г. и 88% в июле 2013 г. В 2012 г. у 1% предприятий выборки рабочая сила была занята менее чем на 1/2; ныне таких предприятий 7%.

### Продажа за наличные

Доля продаж за наличные не изменилась: 8% в июле 2012 г. и 8% в июле 2013 г.

### Финансовое положение

Сократилось число финансово благополучных предприятий: 82% в 2012 г. и 66% в 2013 г.

### Трехмесячные ожидания

Ожидаемый ежемесячный темп прироста цен уменьшился: с +1% в июле 2012 г. до +0.7% в июле 2013 г.

Намного ухудшились прогнозы, связанные с объемом портфеля заказов: год назад его пополнения ожидали 32% и 22% предполагали его сокращение; ныне – соответственно 24 и 28%.

Показатели инвестиционной активности предприятий ухудшились: год назад 33% предприятий не закупали и не собирались (в течение трех месяцев) закупать оборудование; ныне их доля составила 44%.

Что касается банковской задолженности, то год назад 10% предприятий ожидали ее

**Изменение  
трехмесячных  
прогнозов  
за 12 месяцев,  
процентных пунктов\***

	Цены «свои»	Цены «чужие»	Заработная плата	Занятость	Закупки оборудования**	Банковский процент***
Черная и цветная металлургия	-1	-2	0	-1	0	-3
Машиностроение и металлообработка	-1	-1	-1	0	-6	0
Химическая и нефтехимическая промышленность	-1	-1	2	-2	1	-1
Лесная, деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная промышленность	-6	-6	-1	1	-10	-2
Промышленность стройматериалов	0	-1	3	-1	-37	2
Легкая промышленность	0	-1	-6	-3	0	3
Пищевая промышленность	2	-1	2	0	-4	0
Прочие отрасли (без ТЭК)	0	3	12	1	-	-
<b>ПРОМЫШЛЕННОСТЬ</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>-7</b>	<b>1</b>
<b>АГРОСЕКТОР</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9</b>	<b>-2</b>

\* – Приведены разности между оценками трехмесячных изменений, предсказанных респондентами в июле 2013 г. и в июле 2012 г.

\*\* – Реальный объем закупок оборудования.

\*\*\* – Ожидаемый процент на привлекаемые банковские кредиты в годовом исчислении – изменения абсолютного уровня за 12 месяцев.

Источник: опросы РЭБ.

роста и 17% — сокращения; в июле 2013 г. эти показатели составили 10 и 16% соответственно.

И наконец, прогнозы финансового состояния тоже ухудшились: год назад его улучше-

ния в течение трех месяцев ожидали 26% и ухудшения — 19% предприятий; ныне эти показатели составили 21 и 19% соответственно. ■

---

## SUMMARIES OF ARTICLES

### Real Economy: Trends and Factors

**Izryadnova Olga** – Head of Structural Policy Department, Center for Real Sector Gaidar Institute, Candidate of Economic Sciences.

Graduate Russian Academy of Economics.

Telephone number: +7 (495) 629-08-20, e-mail: izryad@iep.ru

The May-August period of 2013 saw a continuation of the downward trend in the dynamics of Russia's economic development with regard to the basic types of economic activity. Industrial production remained stagnant at the level achieved in January-August 2012; manufacturing production dropped by 0.2%; and electrical power production dwindled by 1.1%. The annual turnover rate for the freight industry had been on the decline since June 2013. The relentless shrinkage in investment in fixed assets resulted in an uneven performance of the construction industry. The main factor enabling Russia's economic growth to continue is strong consumer demand driven by the ongoing rise in real wages.

*Key words:* GDP, industrial production, manufacturing industry output, retail trade, investments in capital assets.

### Foreign Investments in the Russian Economy in First Half Year of 2013

**Ilukhina Ekaterina** – Senior Research fellow, Gaidar Institute, Candidate of Economic Sciences.

Graduate Moscow Aviation Institute.

Telephone number: +7 (910) 408-1941, e-mail: emiluka@yahoo.com

The first half year of 2013 witnessed a steady increase in the inflow of foreign investment into the Russian economy. The highest growth rates were recorded in the foreign direct investment segment; as a result, the share of FDI in the aggregate structure of foreign investment rose to 12.3%. The volume of investment outflow from Russia over the first half year of 2013 continued to be on the rise, exceeding the volume of foreign investment inflow into Russia by 27.9%.

*Key words:* foreign investments, inward investment, capital flight, investor countries.

### The Foreign Trade

**Volovik Nadezhda** – Head of Foreign Trade Department, Center for Real Sector Gaidar Institute.

Graduate Lomonosov Moscow State University.

Telephone number: +7 (495) 629-54-49, fax: +7 (495) 695-68-41, e-mail: volovik@iep.ru

The WTO slashed its forecast for growth in global trade. In January-July 2013, Russia's foreign trade turnover notably declined due to a drop in exports. Beginning 2 October, Russia has temporarily reduced or suspended its imports of meat and meat products from 10 Brazilian suppliers.

*Key words:* foreign trade, export, import, balance of payment.

### Russian Industry in August 2013

**Tsukhlo Sergey** – Head of Business Surveys Department, Center for Real Sector Gaidar Institute, Candidate of Economic Sciences.

Graduate Lomonosov Moscow State University.

Telephone number: +7 (495) 629-93-91, e-mail: tsukhlo@iep.ru

The business opinion surveys carried out by the Gaidar Institute in August 2013 point to an improvement in the situation faced by Russian industrial enterprises with regard to the behavior of demand and the behavior of output. However, the surveyed enterprises were not sure as to whether or not those positive trends might actually continue over the next few months, and therefore did not plan to increase investment.

*Key words:* Russian industry, demand, output, employment, stocks of finished goods, crediting of manufacturing, actual trends and expectations.

### **Inflation and Monetary Policy**

**Bozhechkova Alexandra** – Researcher, Center for Real Sector Gaidar Institute, Candidate of Economic Sciences.

Graduate Lomonosov Moscow State University (Master of Economics).

Telephone number: +7 (495) 629-78-07, e-mail: bozhechkova@iep.ru

In August 2013, the Consumer Price Index (CPI) amounted to 0.1% (same as August 2012), which is by 0.7 p.p. lower than its value recorded in July 2013. Thus, over the course of the first eight months of 2013, the inflation rate in per annum terms increased above 5.6%. Over the period from 1 September, the CPI rose by 0.2%. In Q2 2013, according to the Bank of Russia's preliminary estimates, net capital outflow from Russia reached the level of \$ 10bn; on the whole over the first half year of 2013, it amounted to \$ 38.4bn, which is by \$ 1.7bn below its index for the first half year of 2012.

*Key words:* monetary policy, central bank, inflation, exchange rate policy, money supply, exchange rate.

### **The State Budget**

**Tischenko Tatyana** – Senior Research fellow, Center for Macroeconomic Research, Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration; Senior fellow, Laboratory of Budget Policy Gaidar Institute, Candidate of Economic Sciences.

Graduate Ural Polytechnical University (Ekaterinburg).

Telephone number: +7 (499) 502-95-08, e-mail: tishenko@iep.ru

According to the Federal Treasury's estimates, over the course of the January-August period of 2013, the volume of federal budget revenue and expenditure dropped by 2.2 p.p. and 1.7 p.p. respectively on the corresponding period of 2012. In the first eight months of 2013, the federal budget was executed with a surplus of Rb 391.1bn, or 0.9% of GDP, which was by 0.8 p.p. of GDP below the level registered in the January-August period of 2012. In January-August 2013, the volume of non-oil and gas deficit dropped by 0.8 p.p. of GDP on the corresponding period of 2012, to 8.9% of GDP.

*Key words:* public finances, budget policy, strategic planning.

### **An Overview of Normative Documents on Taxation Issues for August–September 2013**

**Anisimova Loudmila** – Leading Researcher, Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration, Candidate of Economic Sciences.

Graduate Moscow Financial Institute.

Telephone number: +7 (495) 434-33-26, e-mail: plan@anx.ru

In August and September 2013, work continued on the Draft Federal Budget for 2014. As the RF Ministry of Finance had managed to ensure the timely preparation of alterations to tax legislation whereby the rates of export customs duties on hydrocarbons are to be reduced, and the rates of Mineral Extraction Tax increased, the Draft Budget was composed with those alterations being taken into consideration. The RF Supreme Arbitration Court continued to methodologically clarify the application of tax legislation by Russia's judicial system, which would make it possible to improve the quality of judicial decisions and to reduce the number of errors in lawsuit consideration in courts of first instance.

*Key words:* taxation normative documents, regulation of budget revenue base, regulation of certain obligatory payments, issues of Russian enterprises inefficiency.

### **The Russian Banking Sector**

**Khromov Michael** – Research fellow, Department of Financial Studies Gaidar Institute; Research Fellow, Center of Structural Research, Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration.

Graduate Lomonosov Moscow State University (MSc Degrees in Math Economics).  
Telephone number: +7 (495) 629-09-71, e-mail: khromov@iep.ru

In August 2013, Russia's banking sector witnessed a continuation of the trends observed over the several previous months. As in July, a considerable proportion of growth in total banking liabilities was accounted for by the Bank of Russia and the RF Ministry of Finance. The role of retail loans in financing current household consumption expenditure continued to grow. At the same time, capital availability and the aggregate profit of the banking sector were on the decline.

*Key words:* Russian banking system, personal savings, capital outflow, bank liquidity.

### The Russian Financial Markets

**Andrievskiy Nikita** – Researcher, Center for Structural Researches Gaidar Institute.

Graduate Moscow Institute of Physics and Technique and Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration (Master of Economics).

Telephone number: +7 (495) 629-44-12, e-mail: andrievskiy@iep.ru

**Khudko Elizaveta** – Researcher, Center for Macroeconomics and Finance Gaidar Institute, Candidate of Economic Sciences.

Graduate Lomonosov Moscow State University (Master of Economics).

Telephone number: +7 (495) 629-92-83, e-mail: hydko@iep.ru

The surge in oil prices in late August resulted in a 5.52 growth of the MICEX Index during the first ten days of September. As of 26 September, the MICEX Index had climbed by 8.6% since the beginning of the month, to 1,485 points. The highest price increase among highly liquid stocks was achieved by shares in OJSC Sberbank that had climbed 14.39% over the course of the first 26 days of September. By 26 September, the capitalization of the MICEX Stock Exchange had increased to Rb 25.09 trillion (or 40.09% of GDP). In the Russian domestic market of corporate bonds, positive trends were demonstrated by a number of indicators, including the market's size, the Corporate Bond Market Index, the weighted average yield and the activity of issuers and investors (especially in the financial segment). At the same time, there were several technical and actual defaults.

*Key words:* corporate shares market tendency, return on equity, dynamics of corporate bonds market, size and index of corporate bonds market.

### Real Estate Market in Russian Federation

**Zadonsky Georgy** – Leading Research fellow, Center for Macroeconomic Research, Institute for Applied Economic Research, The Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration. Graduate Bauman Moscow Higher Technical School.

Telephone number: +7 (910) 480-32-94, e-mail: gzadonsky@gmail.com

In the first half year of 2013, Russian property developers built 278.2 thousands apartments, with a total floor area of 22.6 million square meters. Over the first half year of 2013, the actual average cost per square meter of the floor area for building new apartments rose by 11.8% on the first half year of 2012 – to Rb 35,628, while the ratio between the price of one square meter of the floor area on the primary housing market and the cost per square meter for building new apartments declined by 7.0 p.p. on the same period of 2012 to 138.5%. In the first half year of 2013, the volume of registration of individuals' titles to land plots increased by 5.9% on the first half year of 2012. In January-July 2013, 410,880 housing loans amounting to Rb 663.6bn were issued to the population, which exceeded by 28.1% the total volume of housing loans issued in January-July 2012. In July 2013, the monthly weighted average rate of interest on housing loans denominated in rubles declined to 12.5%.

*Key words:* the mortgage housing loans (MHL), number of loans and the volume in money of MHL, debt on MHL, the overdue debt on MHL, the average weighted monthly rate on MHL, the total amount of the debt on MHL without overdue payments and with payments overdue, volume of MHL paid in advance by borrowers, the volume of funds collected from borrowers through realization of mortgaged property, refinanced mortgages.

**Survey of Current Business**

**Aukutsionek Sergey** – Head of the Center for Transition Economy Studies, Institute of World Economy and International Relations, Russian Academy of Sciences; Head of the Russian Economic Barometer research program, Candidate of Economic Sciences.

Telephone number: +7 (499) 128-79-01.

**Yegorov Andrey** – Research associate of the Center for Transition Economy Studies, Institute of World Economy and International Relations, Russian Academy of Sciences, Candidate of Economic Sciences.

Telephone number: +7 (499) 128-19-40.

The article 'Economic Survey' represents a statistical analytical overview of the state of affairs in Russia's processing industry (a month-by-month analysis) based on business surveys targeting the heads of Russian industrial enterprises. The article describes the main economic indicators of Russia's industrial enterprises, presents the most important results achieved by them over the course of July 2013, shows the dynamics of these results and offers a three-month-ahead forecast of their performance. The data is arranged by sector and branch vis-a-vis the processing industry as a whole. Absolute values and diffusion indices are presented in the form of tables and analytic materials.

*Key words:* price level, wages, employment, output, investment, indebtedness to banks, order-book level, stocks of finished products, capacity utilization rate, labor utilization rate, financial situation, production restrictive factors.