
ЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАЗВИТИЕ РОССИИ

RUSSIAN ECONOMIC DEVELOPMENT

ГЛАВНЫЙ РЕДАКТОР

Ведев Алексей Леонидович – кандидат экономических наук, заведующий лабораторией финансовых исследований Научного направления «Макроэкономика и финансы», директор Центра структурных исследований Института экономической политики имени Е.Т. Гайдара

РЕДАКЦИОННАЯ КОЛЛЕГИЯ

Дробышевский Сергей Михайлович – доктор экономических наук, Директор по научной работе Института экономической политики имени Е.Т. Гайдара

Золотарева Анна Борисовна – кандидат юридических наук, руководитель Научного направления «Правовые исследования» Института экономической политики имени Е.Т. Гайдара

Кадочников Павел Анатольевич – кандидат экономических наук, ведущий научный сотрудник Научного направления «Реальный сектор» Института экономической политики имени Е.Т. Гайдара

Радыгин Александр Дмитриевич – доктор экономических наук, профессор, руководитель Научного направления «Институциональное развитие, собственность и корпоративное управление» Института экономической политики имени Е.Т. Гайдара

Стародубровская Ирина Викторовна – кандидат экономических наук, руководитель Научного направления «Политическая экономия и региональное развитие» Института экономической политики имени Е.Т. Гайдара

РЕДАКЦИЯ

Заместитель главного редактора: Татьяна Чаплыгина

Ответственный секретарь: Ирина Дементьева

Редактор: Ирина Карясова

Компьютерная верстка: Ольга Белобородова

Адрес в Интернете: <http://www.edrussia.ru>

Электронный адрес: EDR-journal@iep.ru

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: начальник Нина 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», 2014

Воспроизведение материалов в любой форме допускается только с письменного разрешения редакции

Содержание

АКТУАЛЬНАЯ ТЕМА

ГАЙДАРОВСКИЙ ФОРУМ «РОССИЯ И МИР: УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ»

Устойчивое развитие в период нестабильности

Магистральный путь к росту. Татьяна Чаплыгина 4

Макроэкономический прогноз–2030

Стимулирование предложения vs. расширение спроса. Алексей Ведев 8

Контурсы посткризисного мира

Европа преодолела кризис, но не конфликт между севером и югом.

Марио Монти 12

Четыре «цилиндра» развития. Анхель Гурриа 13

России – все в руку. Джеффри Сакс 14

Европе – демократию, России – открытость. Вацлав Клаус 15

Мегатренды мировой экономики. Яков Френкель 16

МАКРОЭКОНОМИКА

Тенденции

Противостояние. Тур второй.

Кирилл Рогов
Планы радикальной реформы были приостановлены, однако тенденции свидетельствуют, что пока все разработки нацелены на дальнейшее огосударствление местного самоуправления. 18

Внутренний валовый продукт

Факторы стагнации.

Ольга Изряднова
Внутренний рынок в 2013 г. находился под воздействием сокращения объемов отечественного производства товаров и услуг для внутреннего потребления. 21

Денежно-кредитная политика

Финал сезонного изобилия.

Александра Божечкова
Инфляция в годовом выражении по итогам 11 месяцев 2013 г. превысила 6,5%. 24

Внешняя торговля

Конъюнктура подвела.

Надежда Воловик, Карина Харина
Прошлогодняя тенденция стагнации основных внешнеторговых показателей сохранилась 28

ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКИЙ КЛИМАТ

Инвестиции в основной капитал

Предсказуемый спад.

Ольга Изряднова
В ноябре 2013 г. темп роста инвестиций в основной капитал в годовом исчислении вышел в положительную область и составил 100,2% после падения в предыдущие три месяца. 32

Иностранные инвестиции

Иностранцы предпочитают кокс и нефтепродукты.

Екатерина Илюхина
Иностранные инвестиции в российскую экономику за январь-сентябрь 2013 г. по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года выросли на 15,7%. 37

Экспорт капитала

На борьбу с налоговым раем – всем миром. Георгий Королев, Антонина Левашенко <i>Россия, по оценкам специалистов, является мировым лидером по количеству вновь регистрируемых оффшорных компаний.</i>	41
--	----

ЗАКОНОДАТЕЛЬНАЯ ИНИЦИАТИВА**Налогообложение**

Политика «точечных» льгот. Людмила Анисимова <i>Вопросы финансового регулирования экономики не исчерпываются налогами. Наиболее сложная задача – борьба с экономическими монополиями.</i>	46
---	----

Нормативные акты

Экономическое законодательство. Ирина Толмачева, Юлия Грунина <i>В декабре 2013 г. были внесены изменения в ст. 855 части второй Гражданского кодекса РФ об очередности списания денежных средств при их недостаточности на счете для удовлетворения всех предъявленных требований.</i>	53
---	----

ТОВАРНАЯ ПОЛИТИКА**Промышленность**

Нулевой баланс. Сергей Цухло <i>В ноябре 2013 г. российская промышленность, возможно, предприняла попытку вырваться из стагнации. Однако увеличение интенсивности роста производства и оптимизма планов выпуска подпитывается только оценками запасов готовой продукции, но не спросом.</i>	54
---	----

Хозяйственное обозрение. Сергей Аукуционек, Андрей Егоров <i>Экономическую политику правительства последних трех-четырёх месяцев понимали 27% руководителей промышленных предприятий, но соглашались с ней – 10%.</i>	56
---	----

Жилая недвижимость

Квартир – все больше, собственности – все меньше. Григорий Задонский <i>В январе-октябре 2013 г. построено 566,8 тыс. квартир площадью 45,4 млн. кв. м, что составило 113,3% к соответствующему периоду 2012 г.</i>	62
---	----

НЕПРОИЗВОДСТВЕННАЯ СФЕРА**Рынок банковских услуг**

Бенефициары нестабильности. Михаил Хромов <i>Динамика основных показателей развития банковского сектора в ноябре текущего года определялась наиболее громким событием на банковском рынке – отзывом лицензии у «Мастер-банка».</i>	68
--	----

Фондовые ценности

Эмитенты и инвесторы оживились. Никита Андриевский, Елизавета Худько <i>Рост индекса ММВБ в последний месяц 2013 г. был обусловлен устойчивым приростом котировок акций Норильского никеля вследствие появления информации об успешной деятельности предприятия.</i>	72
--	----

REFERENCES	76
-------------------------	----

МАГИСТРАЛЬНЫЙ ПУТЬ К РОСТУ

Татьяна ЧАПЛЫГИНА

Российская экономика пикирует. Отечественный бизнес не желает развиваться и выводит деньги за рубеж: инвестиции в основной капитал стремятся к нулю, отток капитала устойчиво высок. Население — на краю долговой пропасти, и банки могут не справиться с прогрессирующей задолженностью.

Между тем это не только наши проблемы. Сейчас практически ни один экономист, ни один аналитик не может предсказать, что случится завтра с мировой экономикой, с мировыми товарным и валютным рынками.

Ректор РАНХиГС Владимир Мау, открывая Гайдаровский форум «Россия и мир: устойчивое развитие» в Москве в январе 2014 г., обратил внимание собравшихся отечественных и зарубежных экономистов на удивительное сходство кризиса начала XXI века с его предшественниками минувшего века. «Мы проходим через системный, структурный кризис, который в чем-то по своей глубине аналогичен кризисам 30-х и 70-х годов XX века, кризис, из которого мир выходит с другим видением глобальных тенденций, с новыми конфигурациями резервных валют, с новой экономической доктриной, с новыми инструментами, с новыми механизмами регулирования, с новой индустриальной парадигмой», — сказал он и представил Председателя Правительства РФ Дмитрия Медведева.

В мире растет неопределенность, сказал ректор Всероссийской академии внешней торговли МЭР РФ Сергей Синельников-Мурылев. «Какой же должна быть российская экономика в быстро меняющемся мире?», — обратился он к присутствующим руководителям

экономических ведомств и Банка России.

Члены Кабинета министров предложили свои варианты новой экономической парадигмы.

Как же она растет?

Самым удивительным оказалось то, что в настоящее время в правительстве нет единого мнения относительно оценки текущей экономической ситуации.

Премьер-министр считает, что на фоне глобального кризиса ситуация в России по формальным признакам выглядит достаточно стабильной. «Экономика растет, конечно, невысокими темпами, но все же как-то растет. Бюджет сегодня сбалансирован, государственный долг и безработица — невелики, инфляция, имея в виду наши подходы к этому вопросу, находится под контролем. Наблюдаемое сейчас торможение российской экономики обусловлено прежде всего внутренними проблемами нашего развития, теми структурными и институциональными ограничениями, которые не дают нам выйти на принципиально новый уровень развития», — пояснил Д. Медведев.

Наблюдаемые в экономике явления, по словам министра экономического развития Алексея Улюкаева, — это не кризис, а переход с одной модели экономического развития на другую, для которой будут характерны более низкие темпы роста и преодоление сложившихся дисбалансов.

Для министра финансов Антона Силуанова минувший год оказался неплохим. «В принци-

К 2015 г. доля работников, которые прошли повышение квалификации, должна вырасти на 10% против 37% в настоящее время.

Темпы экономического роста в России в ближайшие три года не превысят 2,5%, хотя мир будет демонстрировать темпы роста более 3,5%, за 2014 г. — 3,6–3,8%.

пе, итоги прошлого года неплохие на первый взгляд, потому что мы выполнили все свои планы, даже перевыполнили доходы бюджета по сравнению с планами. Дефицит у нас меньше, чем был запланирован изначально, — 0,5% ВВП, а планировали, напомним, 0,8% ВВП.

...Мы себе оставляли возможность страховки — залезть в Резервный фонд на 200 млрд. рублей, но наоборот, мы не залезли, а по итогам года планируем его пополнить на ту же сумму — 200 млрд. рублей», — сказал он.

Ксения Юдаева, первый зампред ЦБ РФ, сообщила о развивающейся стагфляции. «Мы исчерпали все возможности для восстановительного роста и положительного влияния на рост, который оказывал системный переход в потребительском кредитовании. К тому же сказывается влияние демографического фактора», — уточнила она.

Стагфляции нет, ответил Банку России заместитель министра экономического развития Андрей Клепач, но есть угрозы и риски из-за серьезной разбалансированности между денежной политикой, бюджетной политикой и политикой роста, развития и преобразования тех или иных секторов. «Они могут сойтись на этапе низких темпов роста. В этом смысле самое стабильное существо — покойник.

Он никуда не движется и упасть никуда не может», — предсказал замминистра перспективу развития.

Стратегия развития

Разнообразная оценка реальной экономической ситуации предполагает и различные планы на ближайший год. Конечно, нельзя утверждать, что Председатель Правительства не согласен со своими министрами. Нет, он как командующий армией видит дальше и знает больше о маневрах дивизий и полков. Поэтому и говорит о глобальных вопросах, стоящих перед субъектами хозяйственной деятельности, указывая стратегическое направление их движения.

«Сегодня наша самая важная задача может быть выражена одним словом — качество. Это и качество труда, и качество товаров, и качество продуктов и проектов, которые предлагаются для инвестирования, и, конечно, качество управленческих решений. В конечном счете, все, что формирует качество нашей жизни», — указал генеральную линию премьер-министр.

Для решения первой задачи — повышения качества труда, создания до 2020 г. 25 млн. высокопроизводительных рабочих мест — государство обязуется обеспечить переход работников на новые предприятия или помочь в открытии собственного дела, способствовать переобучению, получению новых знаний. «...Мы готовы брать на себя и довольно существенную часть затрат, связанных с высвобождением работников. Я имею в виду переобучение, оплату переезда к новым местам работы и необходимую адаптацию. То есть в первую очередь мы будем помогать самим людям, тем более что повышение такой мобильности — это важнейший ресурс экономического роста. К 2015 г. доля работников, которые прошли повышение квалификации, должна вырасти на 10% против того, что мы имеем сейчас, где-то до 37%», — сказал Д. Медведев.

Вторая задача — принципиальное изменение качества предпринимательской среды. Комплекс мер в данном направлении предполагает повышение комфортности и конкурентоспособности ведения бизнеса в России, снятие инфраструктурных и институциональных ограничений для деловой активности, создание эффективной системы стимулов для инвестирования в реальный сектор, в инновационные проекты и в региональное развитие. Уже в 2014 г. будут снижены издержки бизнеса, связанные с предоставлением отчетности. До 40% увеличится доля закупок в электронной форме в общем объеме конкурентных закупок. Срок государственной регистрации права собственности и кадастрового учета

сократится до 7 и 5 дней соответственно. Срок регистрации в государственных внебюджетных фондах для юридических лиц и индивидуальных предпринимателей составит один день.

Третья задача — привлечение частных инвестиций в крупные проекты Сибири, Дальнего Востока, в ЖКХ, строительство, в инновации. Для предпринимателей, которые соглашались вести бизнес в удаленных от центра регионах, будут установлены пятилетние каникулы по налогу на прибыль, по добыче полезных ископаемых, земельному и имущественному налогам, пониженные ставки страховых взносов. «Не будет преувеличением сказать, что в ваших руках, — обратился премьер-министр к губернаторам и мэрам, — находится ключ от экономического роста. От вашей готовности помочь тем, кто вкладывает деньги и энергию в собственное дело, зависит экономическое развитие территорий, а значит, и развитие нашей страны».

Еще один, четвертый, комплекс мер касается развития конкуренции. Базовых условий три: сокращение избыточного присутствия государства, продуманная антимонопольная политика, поддержка малого и среднего предпринимательства. «По большому счету речь идет об определенном самоограничении власти в определенных отраслях экономики, в сфере ЖКХ и социального обслуживания — там, где частный инвестор, там, где собственник по определению более эффективен и поэтому должен быть заинтересован в развитии своего бизнеса», — сказал Д. Медведев.

Для создания «критической массы» малых и средних предприятий правительство в 2014 г. предусмотрело в бюджете более 21 млрд. рублей. Для вновь созданных предприятий в производственной, социальной и научной сферах будут установлены двухлетние налоговые каникулы. Правительство обещает продлить действие закона о малой приватизации и повысить

доступность к кредитным ресурсам. Более открытой станет система государственных закупок: не менее 15% годового объема заказов будет отдано небольшим фирмам и социально ориентированным некоммерческим организациям. «Для малых и средних предпринимателей в закупках инфраструктурных монополий эта доля должна быть еще значительнее», — указал Председатель Правительства.

Тактика выживания

На форуме каждое из экономических ведомств представило свой план вывода отечественной экономики из пике.

Темпы экономического роста в России в ближайшие три года не превысят 2,5%, хотя мир сейчас демонстрирует темп роста в 3,5%, и, по большинству оценок, за текущий год он составит 3,6–3,8%, предсказал министр экономического развития Алексей Улюкаев. При этом в 2014 г. сохранится существенный отток капитала — примерно 30 млрд. долларов. В минувшем году, по предварительным оценкам Минэкономразвития России, было вывезено 55–60 млрд. долларов. Фискальные и монетарные стимулы экономического роста исчерпаны, признался министр.

Для стратегии роста нужно прежде всего делать ставку на умеренную норму возврата на капитал при низких рисках. Второе — отказ от искусственного подстегивания спроса на деньги, чтобы сдерживать инфляцию. Третье — расшивка предложения, то есть развитие инфраструктурных проектов за счет бюджетного инвестирования с привлечением глобальных и внутренних частных инвесторов. Для снижения их рисков требуются четкие правила государственно-частного партнерства и установление тарифов естественных монополий на пять лет. Четвертое — упорядочение деятельности финансового рынка. Через «чистилище» должны пройти и пройдут в наступившем году не толь-

Дефицит бюджетов регионов в 2013 г. составил 700 млрд. рублей, хотя по прогнозу Минфина не должен был превысить 400 млрд. рублей и уменьшиться до 210–220 млрд. рублей в 2014 г.

Банк России планирует снижение инфляции до 5% по итогам 2014 г., 4,5% — 2015 г. и до 4% — 2016 г.

ко кредитные организации, но и страховые компании, пенсионные фонды. И пятый тактический шаг — развитие малого и среднего бизнеса. Чем больше его доля, тем более устойчива экономика и сильнее ее адаптивность к кризису. Экономика не может держаться на национальных чемпионах, подчеркнул А. Улюкаев.

Для устойчивого экономического развития ключевым становится вопрос планирования бюджета на основании консервативного прогноза экономической конъюнктуры, отметил министр финансов Антон Силуанов. Он предостерег от необоснованного оптимизма, напомнив, что на 2014 г. в бюджет заложен достаточно амбициозный экономический рост в 3%. Кроме того, по его мнению, необходима качественная работа с расходной частью бюджета, поскольку есть риск снижения цены на нефть до 90 долларов/баррель. Госпрограммы должны стать не просто инструментом планирования, источником бюджетного финансирования, но и способом повышения эффективности бюджетных расходов.

Особое внимание министр финансов предложил уделять развитию субъектов Федерации. Дефицит их бюджетов в 2013 г. составил 700 млрд. рублей, но был покрыт за счет накопленных в предыдущие годы остатков. В 2014 г. такой возможности уже не будет, предупредил министр. Ранее Минфин прогнозировал бюджетные «дыры» регионов на уровне 300–400 млрд. рублей — в прошлом году и их уменьшение до 210–220 млрд. рублей — в этом. Однако результаты оказались значительно хуже прогнозов. Теперь Минфин громко призывает «пересмотреть приоритеты и больше прав давать регионам в управлении расходами». У регионов нет такой подушки безопасности, как у федерального бюджета, в виде Резервного фонда, поэтому актуальным становится вопрос устойчивости региональных бюджетов, подчеркнул А. Силуанов, выступая на Гайдаровском форуме.

Третий источник улучшения инвестиционного климата, а следовательно, и пополнения бюджетов всех уровней — это сокращение теневого сектора и деофшоризация. И, конечно, улучшение финансовой инфраструктуры. Мы на пике ресурсных возможностей, предупредил министр.

В условиях стагфляции, то есть высокой инфляции при резком замедлении экономического роста, по словам Ксении Юдаевой, одним из вызовов становятся структурные реформы. Поэтому необходимо снижение инфляции до 5% по итогам 2014 г., 4,5% — 2015 г. и до 4% — 2016 г. Таргетирование валютного курса, по ее мнению, несовместимо с таргетированием инфляции. Банк России сделал выбор. Ради дальнейшего повышения гибкости курсообразования и постепенного перехода к 2015 г. к плавающему валютному курсу он с 13 января 2014 г. отказался от валютных интервенций, составлявших 60 млн. долларов в день.

Однако уходя, регулятор оставил за собой дверь открытой. При возникновении финансовой нестабильности эта практика может возобновиться. В ЦБ РФ не исключают возможности увеличения волатильности рубля в ближайшее время. «Безусловно, отказ от интервенций может немного увеличить волатильность, хотя, если честно, рубль был уже достаточно давно сильно волатильным, и наше вмешательство показывало скорее косметический, чем реальный, эффект. Поэтому мне кажется, что все эти опасения скорее надуманны, чем реальные», — сказала Юдаева в интервью телеканалу «Россия 24». В качестве примера успешного сочетания плавающих валют с низкой инфляцией первый зампред привела Канаду и Австралию, призвав равняться на них.

Действительно, почему бы России не равняться на них — достойные страны с большой территорией, не передовой, но солидной экономикой и активным малым бизнесом? А то все Португалия, да Нидерланды. ■

СТИМУЛИРОВАНИЕ ПРЕДЛОЖЕНИЯ VS. РАСШИРЕНИЕ СПРОСА

Алексей ВЕДЕВ, канд. экон. наук

Первая долгосрочная программа социально-экономического развития России до 2020 г., получившая название «Концепция долгосрочного развития» (КДР), была утверждена осенью 2008 г. Она разрабатывалась в предкризисный период, на пике мировых нефтяных цен, и характеризовалась избыточным оптимизмом. Достаточно вспомнить, что в текущем десятилетии ожидалось темпы роста ВВП на уровне 6% в год и выше. Как это ни парадоксально, но в действительности цены на нефть были существенно выше ожидавшихся тогда разработчиками КДР, а темпы роста ВВП – заметно ниже. (См. рис. 1.) Кроме того, в период 2008–2013 гг. случился мировой кризис. Однако ключевой фактор для сырьевой экономики – цены на нефть – превысил прогнозирувавшееся значение на 30–40%. Сопоставления показывают, что фактические данные оказались ниже прогнозных как из-за низкого уровня инвестиций, так и вследствие незначительного выпуска товаров (слабого отклика российской промышленности на внутренний спрос).

В результате с 2008 по 2013 гг. важнейшие показатели состояния реального сектора экономики России (ВВП, объем промышленного производства, капитальные инвестиции) оста-

лись практически неизменными. То есть 5 из 12 лет, по версии КДР, фактически не принесли никакого развития – в период сохранения достаточно благоприятной внешней конъюнктуры. В связи с этим возникает вопрос об эффективности действующей модели экономического роста, основанной на расширении внутреннего спроса, и о ее движущих силах.

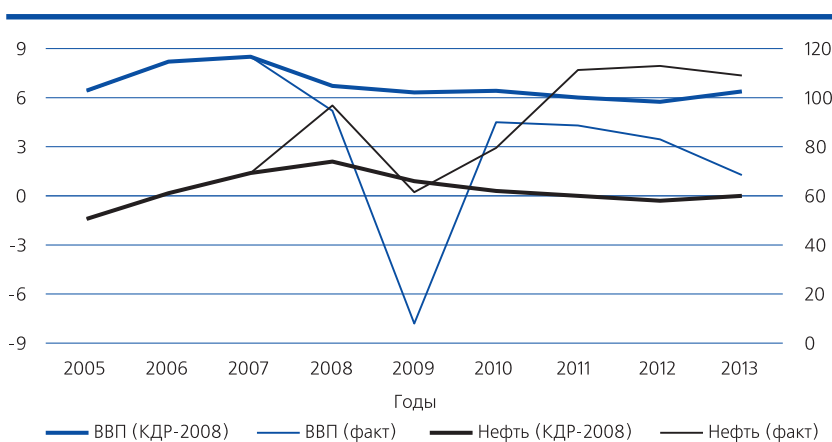
Один из важнейших вопросов обновленной версии заключался в финансировании экономического роста. В правительственной версии основным его источником была денежная эмиссия до 2017 г. Затем рост финансировался за счет масштабного притока иностранного капитала. И если до 2013 г. в качестве базового сценария рассматривался инновационный вариант, то в конце 2013 г. основным стал энергосырьевой сценарий со средними темпами роста ВВП 2,5% в год до 2030 г.

Наиболее сложным вопросом является исследование воздействия внешних шоков на российскую экономику в средне- и долгосрочной перспективе. Среди них – ухудшение ценовой конъюнктуры на мировом сырьевом рынке, а также циклические колебания в мировой экономике, которые приводят к изменению спроса в физических объемах на продукцию российского сырьевого экспорта.

После восстановительного роста, достигнувшего предкризисного уровня и начиная с середины 2012 г., темпы роста ВВП и промышленного производства стали устойчиво снижаться. Позитивный внешний фон, прежде всего сохранение мировых цен на нефть свыше 100 долларов/баррель, обеспечил положительные темпы роста основных макропоказателей. Тем не менее темпы роста внутреннего спроса (рассчитываемого как ВВП по потреблению минус экспорт плюс импорт) неизменно снижались.

Высокие темпы прироста выпуска промышленного производства (выше 5% в годовом выражении) наблюдались исключительно в период коррекционного роста российской

Рис. 1. Темпы роста ВВП (%), левая шкала и цена на нефть Urals (долларов/баррель, правая шкала)



Источник: ЦБ РФ.

экономики. Во второй половине 2011 г. промышленное производство вышло на предкризисные объемы выпуска и началась следующая фаза развития промышленности, которая характеризуется затуханием роста. На протяжении последних шести кварталов его темпы снижались с 5 до 0%, а в 2013 г. рост прекратился.

Однако, начиная с третьего квартала 2012 г., стало очевидным торможение инвестиционных программ, сопровождающееся падением выпуска производств инвестиционного спроса. Важно отметить, что для большинства этих производств сокращение выпуска началось до их выхода на предкризисные объемы выпуска. По итогам десяти месяцев 2013 г. выпуск машин и оборудования оказался ниже предкризисного уровня на 25%, электрооборудования – на 16%, строительных материалов – на 8%.

Сальдированный финансовый результат деятельности предприятий экономики за три первых квартала 2013 г. составил 5,2 трлн. рублей. Номинально за год финансовый результат ухудшился на 17% (в январе–сентябре 2012 г. он составил 6,2 трлн. рублей), что в реальном выражении означает падение прибыли на 20 – 22%.

Снижение финансового результата в экономике во многом было обусловлено увеличением издержек. (См. рис. 2.) Одной из характерных особенностей экономического развития России в последнее десятилетие являлось устойчивое опережение темпов роста реальной заработной платы относительно производительности труда. Подобное положение объяснялось рядом факторов, в том числе перегревом рынка труда (дефицитом рабочей силы средней и высокой квалификации), последствиями «голландской болезни» (увеличением экспортных доходов из-за повышения цен), низким уровнем инноваций и прочее. В результате в структуре ВВП при относительно постоянном уровне чистых налогов на производство и импорт последовательно увеличивалась доля оплаты труда наемных работников и, соответственно, снижалась доля валовой прибыли.

Снижение финансового результата в экономике определило динамику остатков счетов и депозитов предприятий в банковской системе. Необходимо отметить, что одновременно увеличивалась доля срочных депозитов в общих финансовых ресурсах предприятий, что

указывает на снижающуюся экономическую активность, поскольку деньги выводятся из оборота.

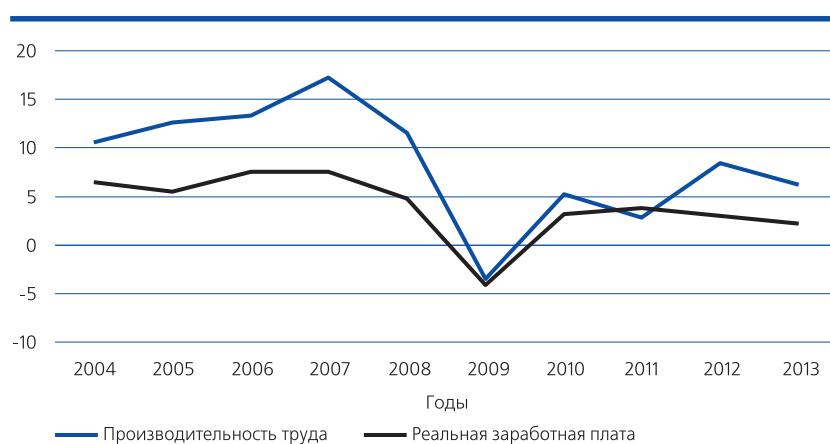
Сокращение темпов роста розничного товарооборота было вызвано как замедлением роста располагаемых доходов населения, так и розничного кредитования. (См. рис. 3.) Сегодня объем накопленной задолженности по кредитам населения превышает 10 трлн. рублей, а снижающиеся темпы увеличения задолженности уже в меньшей степени стимулируют потребление и в большей направляются на рефинансирование прежней задолженности.

Таким образом, начиная с середины 2012 г. образовался устойчивый тренд снижения темпов роста практически всех показателей как реального сектора российской экономики, так и его финансовых индикаторов.

Среди значимых показателей необходимо выделить темпы роста ВВП, промышленного производства, инвестиций, товарооборота. Среди финансовых показателей снижались сальдированный финансовый результат предприятий, темпы роста кредитования предприятий, населения и активов банковской системы в целом. Сохранение данного тренда либо его перелом становятся факторами, определяющими принципиальные сценарии развития экономики на кратко- и среднесрочную перспективу.

В настоящее время определяющим является вопрос о причинах и об устойчивости тенденций замедления темпов роста (вплоть до падения) основных показателей реального и финансового секторов отечественной экономики. В конце 2013 г. базовая траектория эко-

Рис. 2. Устойчивый рост издержек в экономике России, в % к предыдущему году



Источник: ЦБ РФ.



Рис. 3. Темпы роста реальных располагаемых доходов населения и розничного товарооборота, в %

номического роста в 2013–2030 гг. снизилась с 4% (вариант 2 прогноза в марте 2013 г.) до 2,8%. Инновационный вариант, как базовый сценарий, был заменен на энергосырьевой.

Принципиальное различие между ними заключается в том, что инновационный вариант характеризуется усилением инвестиционной направленности экономического роста, созданием современной транспортной инфраструктуры и конкурентоспособных высокотехнологических производств, тогда как энергосырьевой ограничивается модернизацией топливно-энергетического и сырьевого секторов российской экономики.

Целью построения базового варианта прогноза является расчет инерционного сценария, основанного на текущих тенденциях развития экономики России. Они действуют с середины

2012 г. и характеризуются низкими темпами роста всех основных экономических индикаторов. В принципе, данный сценарий соответствует энергосырьевому варианту МЭР (в последней версии). Однако вариант МЭР предполагает стимулирование расширения внутреннего спроса за счет кредитования и притока капитала.

В версии, разработанной Институтом экономической политики имени Е.Т. Гайдара, предполагаются:

- отсутствие перекредитованности населения (30% ВВП против 51% ВВП в официальном сценарии);
- норма потребления населения остается стабильной, норма сбережения снижается из-за обслуживания кредитной задолженности;
- счет текущих операций остается положительным до 2019 г., торговый баланс — положительным вплоть до 2023 г., импорт товаров стимулирует рост несырьевого экспорта;
- более низкий уровень монетизации (агрегат М2 к 2030 г. достигает значения 62% против 70% в официальном варианте);
- более интенсивный рост кредитования предприятий нефинансового сектора (72% ВВП к 2030 г. против 47% ВВП в правительственном прогнозе);
- отсутствие масштабного притока капитала, чистый приток капитала начинается после 2020 г.

ОСНОВНЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ОРГАНИЗАЦИИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА И РАЗВИТИЯ-2014

Укрепление основ макроэкономической политики

- Содействовать укреплению основ налогово-бюджетной политики в среднесрочной перспективе за счет ужесточения контроля за государственными гарантиями, расходами региональных бюджетов и использованием нефтяных фондов. Снизить расходы, связанные со старением населения, уравнивать возраст выхода на пенсию для мужчин и женщин, повысить пенсионный возраст в соответствии с увеличением продолжительности жизни.
- Продолжить переход к таргетированию инфляции, повышая уровень прозрачности решений в сфере денежной политики. Развивать макроprudенциальные инструменты для сдерживания избыточного роста потребительского кредитования, совершенствовать процедуры мониторинга и работы с проблемными кредитами. Разрешить потенциальный конфликт интересов ЦБ РФ, который остается одновременно и мажоритарным собственником, и осуществляет функцию надзора в отношении крупнейших коммерческих банков.

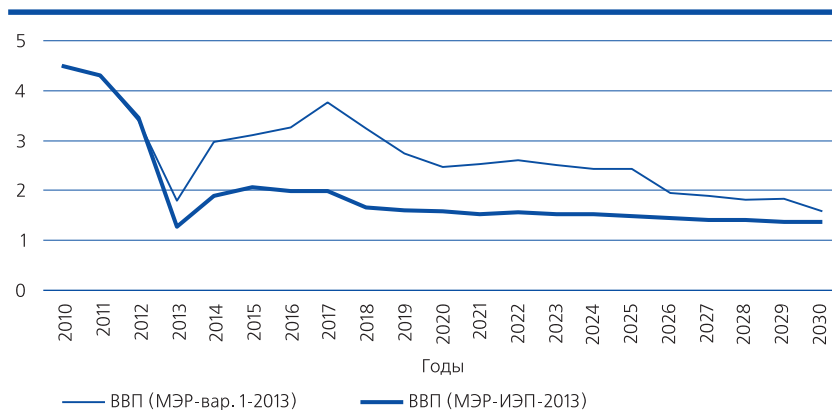
С экономической точки зрения суть предлагаемых мер можно определить как политику стимулирования предложения в противовес политике стимулирования спроса. (См. рис. 4.)

Разные страны в разное время отдают предпочтение той или иной модели роста. «Стимулирование предложения предполагает создание условий, благоприятных для роста производительности отечественного производителя, включая низкую инфляцию и на этой базе низкие процентные ставки, снятие институциональных барьеров для бизнеса, понятные и прозрачные правила игры, предсказуемую и стабильную макроэкономику. В этой ситуации государство берет на себя развитие технической и социальной инфраструктуры, включая эффективные финансовые рынки, гибкий рынок труда, высокое качество человеческого капитала (образование и здравоохранение)». (В.А. Мау.)

В конечном итоге стимулирование предложения сводится к усилению отклика производителей на внутренний спрос в виде увеличения инвестиций и реального выпуска.

Одной из характеристик модели роста экономики России в течение последних 15 лет была низкая доля прироста реального выпуска в ответ на прирост внутреннего спроса. На каждые 100 рублей расширения внутреннего спроса приходилось лишь 20–25 рублей реального роста выпуска.

Рост предложения может быть обеспечен благодаря улучшению бизнес-климата в стра-



Источник: ЦБ РФ.

не, активизацией деятельности малого бизнеса. В активном сценарии происходит более эффективный отклик производителей на расширение внутреннего спроса: уменьшается ценовая составляющая и увеличивается реальное предложение товаров и услуг. Доля товаров и услуг в покрытии прироста внутреннего спроса увеличивается к 2020 г. до 40%, что соответствует уровню США и Китая. В результате после 2020 г. рост реального ВВП превышает 4%. При этом уровень задолженности населения по банковским кредитам оказывается ниже, чем в базовом правительственном сценарии. Рефинансирование банков находится на низком уровне, приток капитала — на умеренном. Иными словами, достигается заметный экономический рост при реалистичных гипотезах и без перегрева финансового сектора. ■

Рис. 4. Темпы роста ВВП, в %

Создание прозрачной, благоприятной и предсказуемой среды для ведения бизнеса

- Продолжать антикоррупционную кампанию с упором на использование механизмов прозрачности и подотчетности в госсекторе. Совершенствовать меры правовой защиты лиц, сообщающих о нарушениях закона, и не допускать ограничений для предания гласности нарушений.
- Способствовать повышению независимости судебной системы благодаря большей прозрачности процесса назначения и ротации судей, повышению уровня их заработной платы. Повысить уровень прозрачности и подотчетности правоохранительных органов.
- Продолжить снижение административных барьеров и распространить федеральные инициативы на региональный и местный уровень.
- Обеспечить процесс приватизации государственных банков и предприятий. Способствовать созданию равных условий для конкуренции между государственными и частными компаниями.
- В целях усиления положительного эффекта от вступления России в ВТО воздерживаться от установления барьеров для входа на рынок. Сократить перечень стратегических секторов для иностранных инвестиций.
- Повысить контроль над эффективностью расходов бюджета на инфраструктуру, способствуя конкуренции и координации программ по решению проблем в сфере городского транспорта.

ЕВРОПА ПРЕОДОЛЕЛА КРИЗИС, НО НЕ КОНФЛИКТ МЕЖДУ СЕВЕРОМ И ЮГОМ

Марио МОНТИ,

Президент Университета Боккони, Председатель Совета министров Италии в 2011–2013 гг.

Страны еврозоны в общем и целом преодолели финансовый, банковский кризис. Хочу отметить, что никогда речь не шла о кризисе евро. Безусловно, эта валюта все еще молодая и, по мнению многих европейских экспертов, слишком сильная. Однако в последние годы никогда факт существования евро не ставился под сомнение ни в отношении его покупательной способности внутри ЕС, ни в отношении его обменного курса против других мировых валют.

В ноябре 2011 г. Италия столкнулась с ситуацией, когда за четыре месяца разница между ее процентной ставкой и в Германии очень быстро увеличилась с 200 до 600 базовых пунктов. После финансового кризиса в Греции, Португалии и Ирландии и в какой-то степени и в Испании, принимая во внимание системные проблемы в Европе, все опасались, что и Италии ждет та же участь. Но этого не произошло.

Благодаря фискальным и структурным реформам, которые не сильно отличаются от принятых Россией антикризисных мер, мы смогли выйти из негативной ситуации. Сейчас Италия – единственная страна на юге Европы, которая самостоятельно преодолела финансовый кризис, не прося о помощи ни ЕС, ни МВФ. Италия также единственная страна на юге Европы, которая вышла за рамки финансовых процедур ЕС, в то время как Испания, Греция, Португалия, Франция и Нидерланды все еще следуют им.

Еврозона, реагируя на кризис, в своей системе управления значительно отошла от привычной схемы. В настоящее время каждая страна должна предоставлять Евросоюзу про-

екты бюджетов на следующий год еще до того, как они поступят в национальные парламенты. Идет процесс формирования Банковского союза ЕС, и создаются новые принципы банковского надзора. Он, конечно, не совершенен, но тем не менее дополняет все инновации, которые внедрил ЕЦБ по мониторингу банковских сделок.

Рецессия, безработица, особенно среди молодежи, усиливают разочарование и усугубляют конфликт между севером и югом Европы. Для его преодоления мы должны в большей степени следовать рекомендациям ОЭСР. Только тогда мы добьемся большего роста и стабильности как на юге, так и на севере.

Ради этого южные страны Европы должны и дальше проводить политику бюджетной дисциплины, структурных реформ, внедрять культуру социальной экономики, как в Германии и в остальных странах Западной Европы. Северные же страны тоже должны сделать свой вклад: быть готовыми к более открытой позиции не по бюджетному дефициту в целом, а по производственным инвестициям в государственный сектор. Необходимо объяснять определенные заимствования, особенно если ставка по кредитам ниже ожидаемой отдачи от реализуемых проектов, поскольку такой подход нельзя назвать экономически оправданной и дисциплинированной политикой в области государственных финансов. Полагаю, что если мы будем добиваться экономического роста и стабильности совместными усилиями, отойдя от социальных стереотипов, которые укоренились в наших странах, то быстрее преодолеем рецессию. ■

Сенат Италии в декабре утвердил бюджет на 2014 г., включающий повышение налогов на 2 млрд. евро и корректировки приоритетных государственных расходов на 14 млрд. евро.

ЧЕТЫРЕ «ЦИЛИНДРА» РАЗВИТИЯ

Анхель ГУРРИА,

Генеральный секретарь Организации экономического сотрудничества и развития

Кризис не закончился. Его самое главное наследие — низкий экономический рост. Сейчас он в среднем составляет 1,7% по сравнению с 4% в предшествующие годы. По данным ОЭСР, прошлогодний рост — 2,5%. Правда, США постепенно начинают набирать обороты. Япония впервые за 15 лет выходит из дефляции, но рост здесь все еще достаточно скромный. Огромным бременем лежит на ее плечах внешняя задолженность — более 200% ВВП.

Второе наследие последнего кризиса — это безработица, которая достигает в среднем 8%. В странах, входящих в ОЭСР, она коснулась 47 млн. человек. Данная проблема особенно важна для молодежи, на чью долю приходится 16%. Во Франции каждый четвертый, в Испании каждый третий, в Греции каждый второй молодой человек не имеет работы. В еврозоне безработица составляет 12% и ее рост продолжается. В США она вроде бы снижается, но новых рабочих мест, созданных в последние месяцы, мало.

Мы также унаследовали растущее неравенство. Хотя это явление существовало и до кризиса, но сейчас в ОЭСР доход самых бедных в среднем в 9 раз ниже, чем у 10% самых богатых людей. Раньше этот показатель составлял 6–7 раз. Изменения, что важно, произошли всего лишь в течение одного поколения — за 35 лет. При этом за 3 кризисных года показатель рос быстрее, чем за предыдущие 12 лет.

Четвертое — утрата доверия к государству. Все, что мы построили: политика, транснациональные корпорации, конгрессы, парламенты — не пользуется доверием населения. Люди не верят в то, что эти структуры могут решать их индивидуальные проблемы. Цинизм в значительной степени затрудняет решение текущих проблем и реализацию государственной политики.

Одновременно с этим у мировой экономики (если ее сравнить с европейским автомобилем) есть четыре «цилиндра». Они не работают

в полную силу. Прежде всего, это инвестиции. Они очень медленные — примерно 2%. А мы знаем, что инвестиции, сделанные сегодня, завтра превратятся в экономический рост.

Второй «цилиндр» — торговля, тоже медленно растущая, на 2-3% в год. Президент Путин на встрече G20 практически выкручивал всем руки, используя свое умение дзюдоиста, чтобы убедить страны не возвращаться к протекционизму, остаться там, где они находятся сейчас. Он сделал это дважды: о в Лос-Кабосе в Мексике и в Санкт-Петербурге. «Двадцатка» обещала 4 года не возвращаться к протекционизму. А мы говорим о продвижении вперед, об открытии рынков. Мы не можем убедить людей в том, чтобы они замерли на месте!

Далее кредиты. Средний процент увеличения выдачи кредитов — плоская линия, то есть минус 3% в Европе. Возможно, небольшой прирост выдачи кредитов есть в США, небольшой — в Японии, но на самом деле рост в выдаче новых кредитов практически отсутствует. Многих удивляет и волнует: почему банки не дают кредиты? Как они до сих пор не обанкротились? Обязанность банков — давать в долг, но если они этого не делают, то кто делает за них?

Четвертый «цилиндр двигателя» — растущие экономики. Кто у нас быстро рос в предыдущие годы? Китай, Индия, Бразилия, Южная Африка, Индонезия. Сейчас их экономики заметно замедлились, но им удалось стабилизировать ситуацию. У остальных, в том числе и в Мексике, все не так хорошо. России тоже сложно расти из-за зависимости от энергоносителей и большого количества неопределенностей в мире.

Что касается контуров посткризисного мира, то мы, конечно, надеемся на улучшение ситуации в последующие годы. Возможно, США будут постепенно выходить из количественного смягчения, из серьезной поляризации, политических дебатов по проблемам долга и

бюджета. «Абэномика» в Японии, вероятно, не сможет справиться.

Главными вызовами для мировой экономики станут меры, которые будут приниматься в Китае и в Евросоюзе. Очень сложно будет принимать решения в политике и стратегии. Чтобы поддержать темпы производства и экономического роста, нам нужно будет смотреть, когда будет усиливаться или ослабляться монетарная политика Федеральной резервной системы, и так далее. Те, у кого

внешний долг высокий, будут страдать больше. Более уязвимы будут и те, у кого слабая банковская система.

В этом смысле у России дела обстоят неплохо. Она готова к новой стадии развития. Это будет очень непростая стадия: будут потеряны многие рабочие места, экспорт, уровень благосостояния снизится. Потом придется наверстывать упущенное. Так что каждой стране нужно лучше готовиться к новой гонке, которая последует после выхода из кризиса. ■

РОССИИ – ВСЕ В РУКУ

Джеффри САКС,

директор Института Земли Колумбийского университета

Сегодня ситуация в России неоднозначная и неоднородная. Кризиса нет. Безработица, бюджетный дефицит и уровень бедности находятся в таком состоянии, что США с удовольствием поменялись бы с вами этими показателями. В Европе тоже показатели не такие, но и очевидного кризиса здесь нет. Доход на душу населения и паритет покупательной способности у России — где-то 20–24 тыс. долларов, это в 2 раза больше, чем в Китае. Думаю, что для России сегодня хорошие времена, и мне от радно все это отмечать. Я всегда надеялся на это, я всегда в это верил.

Я считаю, в будущем роль России будет увеличиваться. В мире не хватает ресурсов, а в России ресурсов в избытке. У вас есть земля для того, чтобы производить продукты питания, что нужно миру. У вас есть газ, в чем нуждается мировая экономика.

Что значит Китай для России? Прежде всего, это чрезвычайно важный рынок. Когда Россия начнет продавать газ в Китай, это станет особенно очевидным. Кроме того, Евразия становится более интегрированной, что тоже играет на руку России. Демография, с моей точки зрения, в отношении России характери-

зуется стабильностью. Определенный спад народонаселения в мире также играет на руку России.

Я не считаю, что быстрый рост народонаселения — это хорошо для экономики. Население планеты — 7,2 млрд. человек — скоро увеличится до 8 млрд., есть прогнозы — до 9, 11 млрд. человек. Это трагично для мира. Стабильность в росте народонаселения — это хорошо потому, что правительству нет необходимости опасаться хронического кризиса занятости, массивного инфраструктурного спроса. Наоборот, оно может уделять внимание качеству обучения, инфраструктуры, модернизации, а не просто количественным показателям.

Что потребуется от России для продвижения вперед? Как я уже сказал, ситуация у вас достаточно хорошая с точки зрения мировых стандартов, но для того чтобы добиться прогресса, России необходимо помимо успехов в ресурсной базе добиться новых успехов в промышленности. Она может быть мировым лидером в космосе, авиации, скоростных железных дорогах, атомной энергетике, робототехнике и тяжелом машиностроении. ■

ЕВРОПЕ – ДЕМОКРАТИЮ, РОССИИ – ОТКРЫТОСТЬ

Вацлав КЛАУС,

Президент Чехии в 2003–2013 гг.

Я не знаю, что такое «устойчивое развитие». Как трактовать этот термин? В настоящее время важно получить ответы на вопросы: как запустить модель роста в развивающихся странах и как преодолеть бедность? Как нам убрать ненужные барьеры? Те же, кто использует термин «устойчивое экономическое развитие», являются заложниками устаревших доктрин, мешающих экономике развиваться как надо.

Предпосылки и условия экономического роста и развития включают развитую рыночную экономику и минимальное вмешательство государства, высокую долю частной собственности и чем меньше субсидий, тем лучше.

Европа с этой точки зрения является очень неудачным примером организации экономической и политической системы. Ее экономика зарегулирована, перегружена социальными и другими обязательствами, демонстрирует протекционизм, и все это мешает ей расти.

Евросоюз становится все более забюрократизированным и централизованным образованием. Все стремятся перейти к еще более тесному союзу. Плановая экономика и плановое общество ослабляют одну из самых сильных европейских сторон – традиционно высокий уровень демократии. Мы должны остановить дедемократизацию Европы.

Я не думаю, что нестабильность должным образом характеризует процессы, происходящие в мировой экономике. Скорее можно говорить о дисгармонии тенденций развития, новом распределении динамики роста и богатства. Во многих странах, например в БРИКС или схожих с ними, нет серьезной нестабильности. Они растут достаточно быстро, что неразрывно связано с проблемами, дисбалансами, несоответствиями быстрого роста и состоянием мировой экономики.

В Европе нет экономического роста и высокий уровень долга. Однако мне кажется, что евро-

пейцев устраивает такое положение вещей, они не готовы к серьезным переменам. Будущие выборы в Евросоюзе не изменят ситуацию. Политическая бюрократия здесь сильна.

Я согласен с господином Монти: кризис в Европе – это не кризис евро, это кризис, который был создан евро, уровнем его обменного курса и едиными процентными ставками, единой монетарной политикой для очень «разношерстного» континента.

На фоне Европы многие из развивающихся стран демонстрируют в последние десятилетия невероятные темпы экономического роста и снижения уровня бедности. Особенно это характерно для Азии. Бедность остается в основном проблемой для Африки, поскольку континент мало интегрирован в мировую экономику. Изменения здесь возможны при увеличении доли рыночной экономики и снижении роли правительств.

В последние два десятилетия Россия развивается успешно. Однако невозможность создать эффективные политические партии мешает развитию парламентской демократии. Некоторые перемены последнего времени, возможно, изменят ситуацию, но нужно продолжать идти по пути реформ для развития плюралистической политической системы.

Кроме того, нужно повышать уровень открытости российской экономики, завершить либерализацию внешней торговли. Экономическая свобода нуждается в дальнейшем продвижении. Многие производители привыкли к длительному росту цен на нефть и газ. Они думают, что в балансе спроса и предложения никаких серьезных изменений не произойдет, но это не так. Появились новые технологии, которые уже произвели революцию на стороне предложения, и рынок стал серьезно меняться. Те, кто принимает решения в России, полагаю, знают об этом. ■

МЕГАТRENДЫ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

Яков ФРЕНКЕЛЬ,

Председатель J.P.Morgan Chase International

Мир растет. 2009 г. был последним годом, когда в мировой экономике отмечался негативный рост. Сегодня он неординаков в различных регионах. Промышленные страны растут медленнее, чем нарождающиеся экономики, хотя и их рост замедлился и не такой, как был раньше.

Но откуда мы черпаем свои поступления? 20 лет назад 70% мирового производства приходилось всего лишь на три региона: США, Европу, Японию. Сегодня их доля — менее 35%. Куда все ушло? В значительной степени в нарождающиеся экономики: Азию, Китай, Индию. Это первый и важный мегатренд.

Одна из причин его возникновения — население. Демография как основной движитель экономики открывает огромные возможности, которые не всегда используются должным образом, а между тем этот ресурс указывает на точки экономического роста.

Второй мегатренд — роль Китая в развитии мировой экономики — связан с первым. Некоторое время тому назад Китай и исходящая от него угроза волновали всех западных экономистов. Однако сегодня Запад использует китай-

скую экономику в собственных интересах. Так, если 10 лет назад на Китай приходилось лишь 5% экспорта из Европы, то сегодня — 25%. 10 лет назад в Китай уходило лишь 6% экспорта США, сегодня — 30%. Пока политики спорят о том, что надо сделать, бизнес признал открывающиеся возможности и использует их.

В мире существует огромное неравенство в накоплениях. В Китае сберегается более 30 центов от производимого доллара, в США — 15 центов. Нет необходимости говорить о том, что страны, которые экономят, аккумулируют активы, и поэтому резервы Китая растут.

Я согласен с премьер-министром Монти: европейский кризис остался позади. Он остался позади не потому, что проблемы исчезли. Нет! В прошлое ушел катастрофический сценарий, когда все исчезает, когда евро рушится. Почему? Не потому, что это была легко решаемая экономическая задача, а потому, что существовала политическая воля, которая во многие времена ставилась под вопрос, но реалии остаются реалиями, и если существует политическая воля, многое возможно.

Между тем

США растут, но умеренно

Экономика США в ноябре-декабре 2013 г. росла умеренными темпами, говорится в «Бежевой книге» Федеральной резервной системы (ФРС) США — отчете о ситуации в 12 банковских округах Соединенных Штатов. На этот раз он был подготовлен Федеральным резервным банком Бостона. ФРС отметила умеренные темпы роста в 9 из 12 наблюдаемых округов. Данные ФРС свидетельствуют о том, что в Ричмонде, Атланте и Сан-Франциско наблюдался рост продаж автомобилей. В 10 из 12 регионов выросли объемы в сфере торговли. В Канзас-Сити небольшое сокращение промышленности было вызвано активностью ураганов. Во всех регионах отмечалось расширение промышленности. В финансовой сфере существенных изменений не зафиксировано. Рынок ипотечных ценных бумаг продемонстрировал значительное улучшение. Подавляющее большинство банков отчитались об улучшении финансовой ситуации и сохранении мягких условий для заемщиков. В большинстве округов также были показаны смешанные результаты в сфере туризма и путешествий.

Какой основной вопрос сегодня стоит перед Европой? Предполагалось, что это общество однородное, говорилось о конвергенции, говорилось об одной политике, о единой валюте, единой финансовой политике, единой обменной политике. Конвергенция есть, но не реализована до конца. Уровень безработицы в Германии менее 7%, в Греции и Испании – более 25%. Это порождает напряженность. Конкуренция неоднородна. Совсем недавно мы видели здесь конвергенцию, но вновь разница между трудовыми затратами в Германии и Италии увеличивается. Если бы мы были все в одной лодке 20 лет назад, то сегодня, может быть, таких проблем не было бы.

Еще одно слово по поводу рынков труда. В США и в Европе уровень безработицы был 10% всего лишь четыре года назад. Что произошло с того момента? В Европе она выросла с 10% до более 20%, а в США снизилась с 10% до менее чем 7%. Серьезное различие.

Господин Гурриа говорил, что в США наблюдается странный парадокс: новые рабочие места не создаются, а безработица падает. Действительно, в США участие людей в трудовой жизни в значительной степени снизилось, а в Европе увеличилось.

В данном случае речь не идет о монетарной политике, речь идет о структурном изменении. Приведу очень важные статистические данные, из-за которых мы теряем сон. Если вы не имее-

те работы, вы можете сказать: «Ну что ж, все циклично: есть спад, и я теряю работу, потом будет экономический рост, и я вновь получаю работу». Все зависит от того, как долго вы не имеете работы. В США сегодня из общей массы безработных практически 40% не имели работы полгода и более. В Европе же более 50% не имеют работы уже год и более. Поэтому вопрос занятости – это не просто увеличение производства, это вопрос благосостояния общества, и он имеет структурный характер, поскольку речь идет о выплатах пособий по безработице и так далее.

Несколько слов о макропоказателях. Центральные банки во всем мире уже истощили свой «боевой запас» – нулевые процентные ставки. Теперь они должны изобрести неконвенционные, необычные политические инструменты.

Я вначале сказал: демография – это самый важный движитель. Мой прогноз: народонаселение планеты в последующие 20 лет увеличится на 1,5 млрд. человек. Мой дорогой друг Джеффри Сакс выражает беспокойство по поводу того, что из этих 1,5 млрд. человек большинство (1,45 млрд.) будет проживать в развивающихся, в нарождающихся экономиках, а не в промышленно развитых странах. Но это значит, что их голос должен быть более слышен, их доля в мировой экономике должна быть больше, но и ответственность больше, поскольку одно без другого невозможно. ■

Финансовый сектор Европы фиксирует убытки

Финансовый сектор ЕС благополучно переживает 2014 г., выразил уверенность министр финансов Нидерландов Йерун Дейсселблум в интервью телеканалу Bloomberg. Кредитным организациям еврозоны предстоит очередная проверка балансов, когда ЕЦБ станет главным надзорным органом банковской отрасли в Евросоюзе, отметил он. Со временем этот процесс может облегчить кредитный кризис, из-за которого пострадал малый бизнес и замедлился экономический рост.

Финансовые институты вынуждены работать в условиях ужесточения норм в рамках усилий еврозоны по реорганизации финансовой системы после нескольких лет кризиса госдолга, который привел к нестабильности банковского сектора.

В ЕС ведется работа над внедрением единого механизма санации проблемных банков и связанным с ним фондом помощи банкам. Как сообщил Й. Дейсселблум, общий фонд помощи начнет действовать в 2016 г. и будет своего рода последней надеждой в процессе работы с банковскими рисками.

По информации РБК, «Финмаркет»

ПРОТИВОСТОЯНИЕ. ТУР ВТОРОЙ

Кирилл РОГОВ, канд. филол. наук

Опережающее помилование

Наиболее громким и, можно сказать, сенсационным событием общественно-политического фона в декабре 2013 г. стало внезапное помилование Михаила Ходорковского после 10 лет и 2 месяцев тюремного заключения. В действительности до окончания срока Ходорковскому оставалось совсем немного, и перед Владимиром Путиным стояла дилемма — дать ли ход третьему делу «ЮКОСа», информация о подготовке которого регулярно просачивались на протяжении 2013 г., или позволить Ходорковскому выйти из тюрьмы. Опережающее помилование позволяло Владимиру Путину продемонстрировать, что он полностью контролирует и ситуацию, и принятие всех решений, а также получить символический капитал (прошение Ходорковского о помиловании) и обещания по поводу его поведения на свободе (не бороться за активы «ЮКОСа» и не участвовать в политике).

Среди причин освобождения Ходорковского и совпавшей с ним амнистии, по которой вышли из заключения еще ряд фигурантов громких дел, рассматриваемых общественным мнением как политические заключенные (участницы группы Pussy Riot, часть обвиняемых по «Болотному делу»), чаще всего называют проблему имиджа России за рубежом. Предстоящий год является не только годом сочинской Олимпиады, но и годом председательства России в G8.

Не менее значительным событием выглядит и окончание очередного тура противостояния России и Запада из-за Украины. После выхода Украины из переговоров об ассоциации с ЕС и массовых выступлений в Киеве против этого решения Россия пошла в декабре на предоставление Украине беспрецедентной финансовой помощи, включающей как выкуп украинских еврооблигаций, так и значительные скидки по цене на газ. При этом российское руководство вынуждено было изменить правила использования средств Фонда национального благосостояния, допустив возможность размещения до 10% его объема в ненадежных бума-

гах Украины. В результате промежуточные цели — недопущение присоединения Украины к ЕС в качестве ассоциированного участника и усиление ее экономической зависимости от России — были достигнуты.

Несмотря на символические шаги Кремля в отношении фигурантов резонансных дел, считающихся политзаключенными, законодательная деятельность Думы в декабре проводилась в направлении расширения репрессивных практик в политической сфере. Это проявилось в ужесточении санкций по печально известным «антиэкстремистским» статьям 280 и 282 УК РФ, а также во введении уголовной ответственности за призывы к нарушению территориальной целостности России. Статьи предполагают наказание до пяти лет лишения свободы при использовании для таких призывов СМИ и Интернета.

Ежегодное послание президента Федеральному Собранию, как отметили эксперты, было практически лишено политической части. Из значимых заявлений в нем содержалось лишь обещание «уточнения общих принципов организации местного самоуправления, развития сильной, независимой, финансово самостоятельной власти на местах». Накануне оглашения послания аналитические центры, связанные с президентской администрацией, выпустили ряд документов, направленных на обоснование реформы местного самоуправления и, в частности, отмены выборности мэров. Поговаривали, что реформа будет анонсирована президентом. Вероятно, планы радикальной реформы были в какой-то момент приостановлены, однако тенденции в этой сфере свидетельствуют, что пока все разработки нацелены на дальнейшее огосударствление местного самоуправления.

Когда все падает

Макроэкономический фон декабря текущего года формировался в условиях благоприятных тенденций на мировых рынках. Цены на нефть

оставались стабильно высокими (среднемесячная цена барреля марки Brent составила 110,4 доллара против 107,8 доллара в ноябре). Долгожданное объявление о начале сокращения программы количественного смягчения в США не вызвало никакой реакции сырьевых рынков. Позитивный настрой мировых рынков сказался и на индексе ММВБ, который рос на протяжении большей части декабря, что привело, однако, лишь к его возвращению к уровню середины ноября (1500 пунктов).

Несмотря на позитивный внешний фон, российские макроэкономические показатели выглядели не столь благополучно, как говорят. С одной стороны, более высокие, чем ожидалось, темпы инфляции, а с другой — продолжающееся давление на рубль. На валютные интервенции Банк России по итогам декабря, как и в ноябре, потратил более 3,5 млрд. долларов (в ноябре — 3,56 млрд., с 1 по 27 декабря — 3,64 млрд.). При этом стоимость бивалютной корзины снизилась с 38,39 рубля на 30 ноября до 38,14 рубля на 27 декабря. В целом же по сравнению со среднемесячным значением января 2013 г. (34,75 рубля) стоимость корзины выросла на 10,4% и составила в декабре 2013 г. в среднем 38,35 рубля.

По итогам декабря инфляция достигла 0,5–0,6%, т.е. годовая инфляция будет находиться на уровне 2012 г. — 6,5%. Этот результат не соответствует ожиданиям и намерениям Банка России, прогнозирувавшего ее замедление в 2013 г. и обещавшего удержать ее в пределах 6%. В октябре–декабре ускорение инфляции подстегивалось ростом цен на продовольствие. Определенный вклад в это могло внести и ослабление рубля.

Денежная база в узком определении выросла в декабре на 2,06%, но в целом на протяжении года она сокращалась. Объем избыточных резервов коммерческих банков с 1 по 27 декабря вырос на 33% и составил 1,342 трлн. рублей. Задолженность по сделкам РЕПО увеличилась на 20% и достигла 3,12 трлн. рублей. Таким образом, задолженность банковского сектора перед ЦБ РФ превысила пиковые значения кризисного периода. В ситуации структурного дефицита ликвидности банковского сектора ставка процента на межбанковском рынке в ноябре в среднем находилась на уровне 6,2% годовых (6,06% в октябре 2013 г., 5,4% в январе 2013 г.). К 20 декабря ставка в среднем составила 6,44% годовых. В ноябре–декабре рост процентных ставок был связан, в частности, с усилением напряженности на рынке межбанковского кредитования вследствие отзыва лицензии у ряда российских банков.

Активная «расчистка» банковской системы, начатая Банком России, наиболее громким событием которой стал отзыв лицензии у «Мастер-банка», привела к нервозности на банковском рынке, росту ставок, признакам банковской паники в отдельных регионах страны, а также к перераспределению клиентской базы в пользу крупных банков. Ноябрьская прибыль банковского сектора (64 млрд. рублей) оказалась минимальной за два последних года. Рентабельность собственных средств банковского сектора в ноябре опустилась до 12% годовых, а за январь–октябрь текущего года — до 17%.

В реальном секторе в конце года преобладали негативные тенденции, сформировавшиеся в российской экономике со второй половины 2012 г. Вопреки ожиданиям конец

На валютные интервенции Банк России по итогам декабря, как и в ноябре, истратил более 3,5 млрд. долларов (в ноябре — 3,56 млрд., с 1 по 27 декабря — 3,64 млрд.). Стоимость бивалютной корзины за последний месяц 2013 г. снизилась с 38,39 рубля до 38,14 рубля. По сравнению со среднемесячным значением января 2013 г. (34,75 рублей) стоимость корзины выросла на 10,4% и составила в декабре 2013 г. в среднем 38,35 рублей.

Доля инвестиций в ВВП в январе–сентябре достигла 16,6% (17,1% в том же периоде 2012 г.). Опережающими темпами сокращались инвестиции в сегменте крупных и средних предприятий (-6,9% к уровню января–сентября 2012 г.). Объем инвестиций в транспорт составил 81,5% от показателя января–сентября 2012 г. В обрабатывающем секторе динамика была низкой, но положительной (103% к январю–сентябрю 2012 г.) на фоне падения инвестиций в добычу полезных ископаемых (93,1%) и в производство и распределение электроэнергии газа и воды (90,6%).

года не принес улучшений. Динамика инвестиционного комплекса не позволяет надеяться на улучшения и в 2014 г. Ну, по крайней мере, в первой его половине.

По итогам января–ноября 2013 г. инвестиции в основной капитал составили 99,2% от аналогичного показателя предыдущего года. Доля инвестиций в ВВП в январе–сентябре едва достигла 16,6% (17,1% в том же периоде 2012 г.). Опережающими темпами сокращались инвестиции в сегменте крупных и средних предприятий (-6,9% к уровню января–сентября 2012 г.). Резко снизилась интенсивность строительно-инвестиционной деятельности в промышленности и на транспорте. Объем инвестиций в транспорт составил 81,5% от показателя января–сентября 2012 г., что связано с завершением крупных инвестиционных проектов в трубопроводном транспорте и с сокращением вложений в железнодорожный транспорт. В обрабатывающем секторе динамика была низкой, но положительной (103% к январю–сентябрю 2012 г.) на фоне падения в добычу полезных ископаемых (93,1%) и в производство и распределение электроэнергии, газа и воды (90,6%). Надо отметить, что положительная динамика обрабатывающей промышленности отразила также завершение ряда крупных проектов: нефтеперерабатывающих производств и запуск комплекса по производству полипропилена «Тобольск-Полимер» (ОАО «СИБУР Холдинг»).

В январе–сентябре 2013 г. доля банковских кредитов в структуре источников финансирования составила 9,9% (на 1,7% выше показателя 2012 г.). Интенсивно сокращались инвестиции за счет средств иностранных банков (на 24,6%) и вышестоящих организаций (на 33,7%) – основного источника привлеченных средств предприятий. Доля инвестиций вышестоящих организаций в структуре источников финансирования сократилась в январе–сентябре 2013 г. до 12% против 18,9% годом ра-

нее. В январе–сентябре 2013 г. уменьшился объем иностранных инвестиций в основной капитал. Их доля в общем объеме капитальных вложений снизилась до 2,5% против 3,3% годом ранее.

По итогам января–ноября текущего года промышленное производство оказалось в символическом минусе – сократилось на 0,1%. При этом в обрабатывающих производствах отрицательная динамика наблюдается на протяжении уже семи месяцев. Спад в них в январе–ноябре составил 0,6%, в ноябре – 0,9% относительно соответствующих периодов 2012 г.

К концу года негативное влияние на экономическую динамику стало оказывать существенное замедление в потребительском сегменте. Замедление темпов роста реальных доходов населения в ноябре 2013 г. до 101,5% (против 109,1% в ноябре 2012 г.) и реальных зарплат – до 104,8% (106,7%) усугублялось свертыванием бума потребительского кредитования из-за возросшей задолженности домохозяйств перед банками. Так, если за январь–ноябрь 2012 г. розничный товарооборот вырос на 6,5%, рынок платных услуг – на 3,8%, то за 11 месяцев 2013 г. эти показатели составили соответственно всего 3,9 и 2,2%. С июня 2013 г. возобновился рост резервной армии труда. В ноябре 2013 г. общая численность безработных составила 5,5% от экономически активного населения против 5,2% годом ранее.

Сокращение сальдированного финансового результата предприятий во второй половине 2012 – начале 2013 гг. с середины текущего года приостановилось на более низком уровне. Наиболее низкий сальдированный финансовый результат наблюдался в обрабатывающей промышленности – 68,3% к уровню того же периода прошлого года (в целом по экономике – 83,3%). Рентабельность проданных товаров за январь–ноябрь 2013 г. составила 7,7% и была на 2,3% ниже аналогичного показателя предыдущего года. ■

Прямая речь

— У правительства и Банка России нет цели укрупнять банки. Задача состоит в том, чтобы, во-первых, убрать с рынка тех, кто занимается сомнительными операциями, а у нас это целая статья незаконного бизнеса. Во-вторых, чтобы не было банков с недостаточностью капитала. Им надо искать партнеров, возможно, сливаться с другими банками, — сказал первый вице-премьер Игорь Шувалов в интервью изданию New Times.

ФАКТОРЫ СТАГНАЦИИ

Ольга ИЗРЯДНОВА, канд. экон. наук

Макроэкономическая ситуация в 2013 г. характеризовалась постепенным замедлением экономической динамики и ухудшением перспектив развития. Стагнация российской экономики обусловлена одновременным негативным влиянием и внешних, и внутренних факторов. Внутренний рынок находился под воздействием сокращения объемов отечественного производства товаров и услуг для внутреннего

потребления, а также замедления темпов импортных поставок.

Индекс физического объема ВВП за январь—сентябрь 2013 г. составил 101,3% относительно соответствующего периода предыдущего года. При сложившейся динамике инвестиционного и потребительского спроса, замедлении темпов роста доходов населения и снижении результатов финансовой деятель-

Таблица
Рентабельность
проданных товаров,
продукции и услуг,
а также активов
организаций
по видам экономической
деятельности в январе—
сентябре 2012 и 2013 гг.,
в %

	Рентабельность			
	проданных товаров, продукции и услуг		активов	
	2012 г.	2013 г.	2012 г.	2013 г.
Всего	10	7,7	5,4	4,1
в том числе:				
Сельское хозяйство	15,2	7,1	4,1	1,9
Рыболовство, рыбоводство	23	19,7	12,2	7,8
Добыча полезных ископаемых	32,6	27,3	12	10
в том числе добыча топливно-энергетических ископаемых	30,2	26,3	12	10,4
Обрабатывающие производства	11,9	9,7	6,5	3,8
из них:	11,2	9,9	5,5	4,8
производство пищевых продуктов				
текстильное и швейное производство	7,8	6,1	4,5	2,8
производство кожи, изделий из нее и обуви	8,9	9,7	2,8	1,8
обработка древесины и производство изделий из нее	5,5	7	0,9	0,2
целлюлозно-бумажное производство	10,9	8,3	5	2,5
производство кокса и нефтепродуктов	14	10,1	10,4	4,8
химическое производство	23,9	18,3	12,8	7,6
производство резиновых и пластмассовых изделий	8,5	10,1	6,2	5,5
производство неметаллических минеральных продуктов	13,5	10,4	6,1	3,3
металлургическое производство и готовые изделия	12,2	10,7	6,1	3,8
производство машин и оборудования	7,3	7	3,1	2,3
производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования	8,3	7,7	4,2	3
производство транспортных средств и оборудования	6,8	5,8	2,4	1,5
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	3,8	4,1	1,5	1,2
Строительство	3,8	3,5	1,7	1
Оптовая и розничная торговля	8	6,7	6,9	5,8
Гостиницы и рестораны	7,4	6,3	3,3	3
Транспорт и связь	13,8	11,3	4,2	3,5
из них:				
деятельность железнодорожного транспорта	7,8	3,3	1,9	0,7
деятельность прочего сухопутного транспорта	-2,9	-6	0,8	0
транспортирование по трубопроводам	17,1	15	5,9	4,8
Связь	27,7	28,3	7,4	7,7

Источник: Росстат.

ности предприятий и организаций ожидаемый темп роста ВВП по итогам 2013 г. будет находиться на уровне 101,3–101,4%. Возобновившийся с июня 2013 г. рост общей безработицы осложнит ситуацию на рынке труда в начале 2014 г.

За январь–ноябрь 2013 г. объем промышленного производства сократился относительно аналогичного периода предыдущего года на 0,1%. При этом в обрабатывающих производствах, ориентированных преимущественно на внутренний рынок, на протяжении последних семи месяцев текущего года фиксировались отрицательные годовые и квартальные темпы роста относительно соответствующих периодов предыдущего года. Спад обрабатывающих производств в январе–ноябре составил 0,6%, в ноябре – 0,9% относительно соответствующих периодов 2012 г.

На характер динамики промышленного производства со второй половины 2013 г. позитивное влияние оказывал слабый рост в секторе добычи полезных ископаемых, что в значительной степени определялось сезонным увеличением запасов топлива на внутреннем рынке и на рынках традиционных стран – экспортеров энергоресурсов.

Ситуация на внутреннем рынке осложнялась сохранением тенденции к сокращению объемов строительно-инвестиционной деятельности и ослаблением потребительского спроса. Индекс инвестиций в основной капитал в январе–ноябре 2013 г. соответствовал

уровню 99,2% против 108,2% годом ранее, объем работ в строительстве – соответственно 98,7% против 103,6%.

С замедлением темпов роста реальных доходов населения в ноябре 2013 г. в годовом выражении до 101,5% (109,1% в ноябре 2012 г.) и реальных зарплат – до 104,8% (106,7%) все более снижались темпы прироста потребительского спроса. Если за январь–ноябрь 2012 г. розничный товарооборот вырос на 6,5% и рынок платных услуг – на 3,8%, то за 11 месяцев 2013 г. эти показатели составили соответственно 3,9 и 2,2%. Снижение потребительской активности усилилось также и в результате замедления темпов роста потребительского кредитования, а также нарастания напряженности на рынке труда. С июня 2013 г. возобновился рост безработицы. В ноябре 2013 г. общая численность безработных увеличилась на 4,1% в годовом выражении и составила 5,5% от общей численности экономически активного населения при показателе 5,2% годом ранее.

Грузооборот транспорта за период январь–ноября 2013 г. незначительно увеличился (на 0,4% к соответствующему периоду 2012 г.), главным образом за счет интенсификации работы трубопроводного транспорта. Благоприятное влияние на общеэкономическую динамику оказало увеличение производства в сельском хозяйстве на 6,8% к январю–ноябрю прошлого года и на 18,3% за ноябрь 2013 г. к ноябрю 2012 г.

Между тем

Россия влезает в долги

Внешний долг России на 1 января 2014 г., по предварительным данным Банка России, составил 732,046 млрд. долларов против 636,435 млрд. долларов на 1 января 2013 г. За год он вырос на 95,6 млрд. долларов, или на 15%. За четвертый квартал 2013 г. долг увеличился на 2,5% по сравнению с третьим кварталом, или на 17,84 млрд. долларов. В конце декабря Банк России, пересмотрев оценку внешнего долга, уменьшил ее до 714,206 с 719,6 млрд. долларов.

Традиционные чемпионы

Эксперты РИА «Рейтинг» ожидают, что в 2014 г. лидерские позиции закрепит добыча топливно-энергетических полезных ископаемых, так как серьезных ухудшений на углеводородном рынке не ожидается. Добыча нетопливо-энергетических полезных ископаемых может потерять еще одну позицию из-за возможного сокращения добычи золота.

Экономическая ситуация в 2013 г. осложнялась устойчивым снижением финансовых результатов предприятий и организаций, что усиливало ограничения по финансированию их текущей и инвестиционной деятельности. Сокращение сальдированного финансового результата предприятий обусловило замедление темпов роста прибыли, остающейся в их распоряжении, до 4,7% по итогам девяти месяцев 2013 г. против 26,3% годом ранее. За январь–сентябрь 2013 г. сальдированный финансовый результат по экономике в целом составил 83,3% от аналогичного показателя за предыдущий год, в том числе в добыче полезных ископаемых – 96,9%, в обрабатывающих производствах – 68,3%, в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды – 74,5% и на транспорте – 83,3%.

В целом по экономике рентабельность проданных товаров за январь–ноябрь 2013 г. составила 7,7% и была на 2,3% ниже аналогичного показателя предыдущего года. (См. таблицу.) Ухудшение финансовых результатов относительно показателей 2012 г. объясняется ростом издержек. При резком замедлении объемов выпуска и платежеспособного спроса, опережающем росте заработных плат относительно производительности труда и повышении цен и тарифов на топливно-энергетические товары сдержанная ценовая политика в обрабатывающем секторе усилила тенденцию к снижению рентабельности производства.

В обрабатывающих производствах в январе–сентябре текущего года доля убыточных организаций находилась на уровне 29,7% и на 2,3% превысила соответствующий показатель предыдущего года. Наиболее существенное падение сальдированного финансового результата и снижение рентабельности отмечалось в машиностроительном комплексе и производстве строительных материалов в связи с сокращением спроса со стороны строительного комплекса. По итогам января–сентября 2013 г. индекс цен производителей в обрабатывающих производствах составил 103,1% (104,2% годом ранее) при темпе прироста цен в добыче полезных ископаемых на уровне 11,9% (24,4%), в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды – на 9,8% (7,2%).

В добыче топливно-энергетических полезных ископаемых снижение рентабельности усиливалось из-за смещения производства в регионы с более сложными и высокочрезвычайными условиями добычи ископаемого топлива.

Низкая эффективность использования факторов производства остается одной из основных причин невысокой конкурентоспособности российской экономики. С учетом динамики инвестиций в основной капитал, демографических факторов, эффективности использования труда, основных фондов и энергоёмкости потенциальный годовой темп прироста российской экономики находится на уровне 1,5–2% в краткосрочной перспективе. ■

HSBC обещает нам рост

Рост экономики России в 2014 и 2015 гг. будет выше среднего темпа увеличения ВВП развитых стран, но ниже, чем у развивающихся государств и мира в целом, говорится в отчете HSBC.

ВВП РФ, по пересмотренной банком оценке, будет расти в текущем и следующем годах на 2%, тогда как в развитых государствах рост составит 1,8 и 1,9% соответственно, а у развивающихся – 4,9 и 5,2%. Мировая экономика поднимется на 2,6 и 2,8% соответственно.

Банк отмечает ряд сомнительных структурных реформ: неудачи пенсионной реформы, слияние Верховного суда с Арбитражным судом, отказ от книжки МДП в трансграничной торговле. Эффект от реформ колеблется от нейтрального к негативному, резюмируется в отчете.

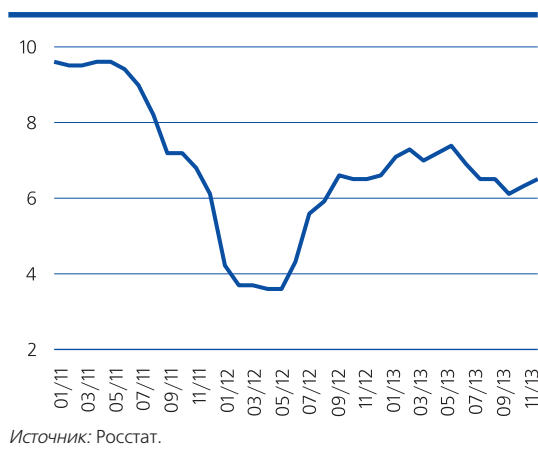
По информации ИА «Прайм», РИА «Рейтинг»

ФИНАЛ СЕЗОННОГО ИЗОБИЛИЯ

Александра БОЖЕЧКОВА, канд. экон. наук

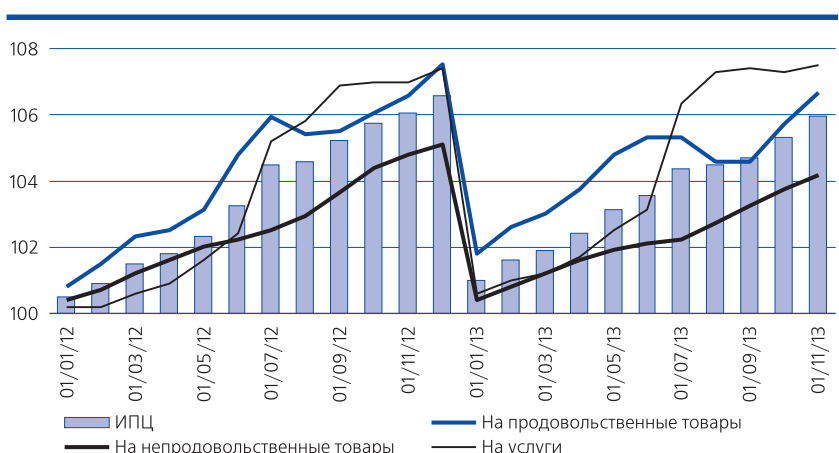
В ноябре 2013 г. индекс потребительских цен, как и в октябре, составил 0,6% (0,3% в ноябре 2012 г.). В результате инфляция в годовом выражении по итогам 11 месяцев превысила 6,5%. За первые 16 дней декабря ИПЦ достиг 0,3%. Несмотря на замедление экономической активности, ЦБ РФ пока не снижает целевую процентную ставку.

Рис. 1. Темп прироста ИПЦ в 2011–2013 гг., в % за год



Источник: Росстат.

Рис. 2. Темп прироста ИПЦ в 2012 и 2013 гг., в % к декабрю предыдущего года



Источник: Росстат.

Инфляция: базовое дежавю

В ноябре 2013 г. инфляция в России оставалась высокой. Индекс потребительских цен по итогам месяца составил 0,6% (так же, как и в октябре 2013 г.) и оказался на 0,3% выше аналогичного показателя 2012 г. В результате инфляция в годовом выражении достигла 6,5%. (См. рис. 1.) Базовая инфляция¹ в ноябре 2013 г. оказалась равной результату прошлого года – 0,6%.

Цены на продовольственные товары в ноябре выросли на 0,7% относительно октября 2013 г. (См. рис. 2.) Замедлился темп прироста цен на рыбу и морепродукты (с 1,2% в октябре до 0,7% в ноябре), на плодоовощную продукцию (с 3,6 до 3%), яйца (с 18,2 до 11,6%). Повысился темп прироста цен на сливочное масло (с 2,7% в октябре до 2,8% в ноябре), молоко и молочную продукцию (с 0,4 до 1,6%). Продолжали снижаться цены на крупы и бобовые (-0,5% в ноябре, -0,3% в октябре), сахар-песок (-2,7% и -2,6%), подсолнечное масло (-1,2 и -0,6%), макаронные изделия (-0,6 и -0,1%).

Таким образом, наибольший вклад в прирост цен на продовольственные товары внесли темпы прироста цен на продукты животного происхождения и плодоовощную продукцию. Рост цен на сливочное масло и молочную продукцию, а также на яйца был обусловлен дефицитом сырья в связи с ограниченным количеством кормов из-за низкого урожая 2012 г. Удорожание плодоовощной продукции, начавшееся в октябре 2013 г., связано с сезонным фактором.

Цены и тарифы на платные услуги населению в ноябре увеличилась на 0,2%, тогда как в октябре они снизились на 0,1%. Темп прироста тарифов на жилищно-коммунальные услуги в ноябре составил 0,1%, снизившись по сравнению с октябрем на 0,4%. Снижа-

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

лись, хотя и не так заметно, как месяцем ранее, цены на услуги пассажирского транспорта (с -2,6% в октябре до -0,5% в ноябре), санаторно-оздоровительные услуги (с -3 до -0,4%), услуги зарубежного туризма (с -1,5 до -0,6%).

Цены на большинство видов услуг выросли. В частности, подорожали медицинские услуги – на 1,1% (0,4% в октябре), услуги организаций культуры – на 1,7% (0,8%), бытовые услуги – на 1% (0,4%), страховые услуги – на 0,5% (0,1%).

Темп прироста цен на непродовольственные товары в ноябре снизился на 0,1% по сравнению с октябрем и составил 0,4%. В этой товарной группе в большей степени замедлился темп прироста цен на медикаменты – на 0,4% (+1% в октябре), табак – на 1,2% (+1,9%), цены на автомобильный бензин не росли (+0,4%, как и в октябре).

В декабре 2013 г. инфляция продолжала увеличиваться вследствие прекращения сезонного снижения цен на плодоовощную продукцию, а также удорожания молочной продукции и яиц. Отметим, что некоторый вклад в ускорение инфляции с учетом значительной доли импортных товаров в потреблении могло внести ослабление рубля. По итогам первых 16 дней декабря ИПЦ составил 0,3% (так же, как и за аналогичный период 2012 г.). В результате накопленная с начала года инфляция достигла 6,2% (6,3% за аналогичный период 2012 г.).

Основными факторами, сдерживающими инфляцию, являются отсутствие выраженного давления на цены со стороны спроса, а также благоприятная ситуация с урожаем зерновых и зернобобовых культур, улучшение конъюнктуры мирового аграрного рынка.

В ноябре 2013 г. денежная база в широком определении увеличилась на 2,1% – до 9138 млрд. рублей. Все компоненты широкой денежной базы выросли: корсчета банков (+4,6%, до 1005 млрд. рублей), депозиты банков (+14,5%, до 100,3 млрд. рублей), объем обязательных резервов (+0,2%, до 510,1 млрд. рублей), объем наличных денег в обращении с учетом остатков в кассах кредитных организаций (+1,7%, до 7523 млрд. рублей).

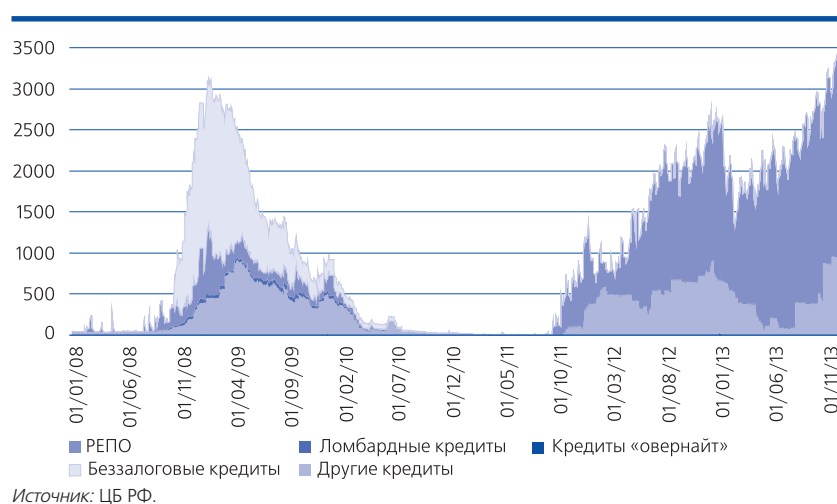
Рис. 3. Динамика денежной базы (в узком определении) и золотовалютных (международных) резервов РФ в 2008–2013 гг.



Денежная база в узком определении (наличность плюс обязательные резервы) в ноябре выросла на 1,6% и составила 8032,7 млрд. рублей. (См. рис. 3.)

В ноябре объем избыточных резервов коммерческих банков² увеличился на 5,5%, до 1105 млрд. рублей. Задолженность банков перед ЦБ РФ по операциям РЕПО увеличилась

Рис. 4. Задолженность коммерческих банков перед Банком России в 2008–2013 гг., млрд. рублей



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



Источник: ЦБ РФ, расчеты автора.

Рис. 5. Валютные интервенции Банка России и курс рубля к корзине валют в марте 2010 – ноябре 2013 гг.

на 14,5%, до 2,6 трлн. рублей. По данным на 20 декабря, задолженность банков по сделкам РЕПО достигла 3 трлн. рублей. В целом в ноябре 2013 г. величина задолженности банковского сектора перед ЦБ РФ превысила пиковые значения кризисного периода. (См. рис. 4.)

В ситуации продолжающегося структурного дефицита ликвидности банковского сектора процентная ставка на межбанковском рынке³ в ноябре в среднем составляла 6,2% (6,06% в октябре 2013 г.), превысив аналогичный показатель января текущего года на 14,9% (5,4% в январе 2013 г.).

С 1 по 19 декабря ставка в среднем увеличилась до 6,44%. Отметим, что в ноябре-декабре рост процентных ставок был связан с усилением напряженности на рынке межбанковского

кредитования вследствие отзыва лицензии у ряда российских банков.

У регулятора много валюты...

На 1 декабря 2013 г. объем международных резервов ЦБ РФ составлял 515,6 млрд. долларов, снизившись с начала года на 4,1%. (См. рис. 3.) При этом величина резервов в виде монетарного золота в ноябре уменьшилась на 3,4 млрд. долларов вследствие отрицательной переоценки активов.

Валютные интервенции Банка России в виде продажи иностранной валюты по итогам ноября составили 3556 млн. долларов и были направлены на сглаживание волатильности обменного курса рубля. (См. рис. 5.)

Операции по покупке иностранной валюты регулятором, связанные с пополнением или расходованием Федеральным казначейством средств суверенных фондов в иностранных валютах, в ноябре не проводились. В течение месяца 7 раз повышались границы бивалютного коридора на 5 копеек, что вывело их на уровень 32,7–39,7 рубля.

По состоянию на 19 декабря границы коридора бивалютной корзины находились на уровне 32,95–39,95 рубля. (См. рис. 6.) С 1 по 19 декабря объем продажи Банком России иностранной валюты составил 2802 млн. долларов. Валютные интервенции, связанные с пополнением или расходованием Федеральным казначейством средств суверенных фондов, регулятором не осуществлялись.

Между тем

HSBC: переход к агрессивной политике неизбежен

Инфляция в России, по мнению HSBC, в 2014 г. составит 5,8%, а в 2015 г. снизится до 4,8%. ЦБ РФ намерен завершить переход к инфляционному таргетированию к 2015 г. Он будет вынужден перейти к более агрессивной политике, считают аналитики. В отчете банка также говорится, что Россия еще не готова к широкомасштабным фискальным мерам, направленным на стимулирование экономики.

Аналитики банка не прогнозируют переход к прямой дефляции. «Мы придаем большее значение риску того, что темпы инфляции остаются слишком низкими или, что еще хуже, могут продолжить свое падение в течение ближайших двух лет», — отмечается в докладе. Это может повлечь за собой установление более низкой базовой процентной ставки монетарной политики на длительный срок, в частности, в США и еврозоне.

³ Межбанковская ставка — среднемесячная ставка MIACR по однодневным межбанковским кредитам в рублях.

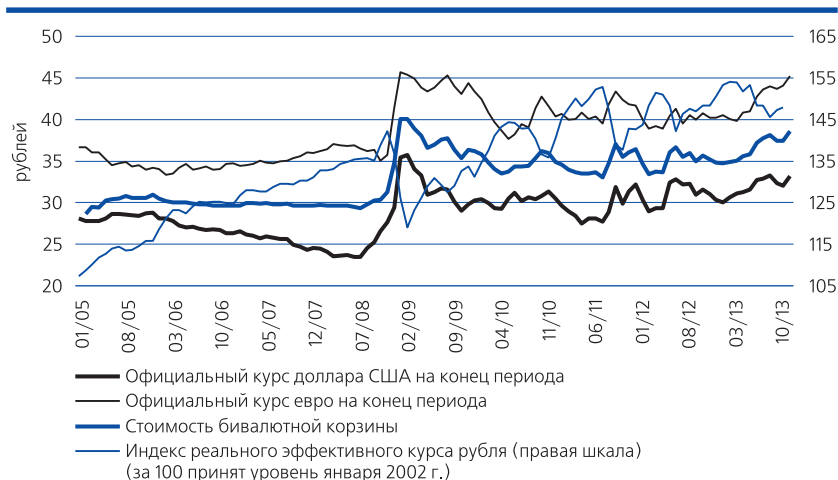
... делиться надо

Чистый отток капитала из страны в третьем квартале 2013 г., по предварительной оценке Банка России, достиг 12,9 млрд. долларов. За девять месяцев – 48,1 млрд. долларов, что на 1,7 млрд. долларов больше, чем за девять месяцев 2012 г. За период с января по сентябрь 2013 г. чистый вывоз капитала банками достиг 10,1 млрд. долларов.

Рубль теряет эффективность

В октябре реальный эффективный курс рубля к иностранным валютам увеличился на 0,5% (+1,1% в сентябре 2013 г.), тогда как по итогам трех первых кварталов 2013 г. реальный эффективный курс рубля снизился на 2,3%. (См. рис. 6.)

Номинальный курс доллара к рублю в ноябре увеличился на 3,5%, до 33,2 рубля. Увеличение курса евро к рублю в ноябре достигло 2,8% (45,2 рубля). В этом месяце курс евро к доллару в среднем составлял 1,35. Стоимость бивалютной корзины за ноябрь увеличилась на 3,1%, до 38,6 рубля. По итогам 21 дня декабря курс доллара к рублю снизился на 0,5% и оказался на уровне 33 рублей, курс евро к рублю упал на 0,3% (до 45 рублей). В результате стоимость бивалютной корзины уменьшилась на 0,4%, до 38,4 рубля. В среднем курс евро к доллару в ноябре равнялся 1,37. Отметим, что укрепление евро было связано с выходом экономики еврозоны из рецессии.



Источник: ЦБ РФ, расчеты автора.

10 декабря 2013 г. Советом директоров Банка России было принято решение о снижении величины накопленных интервенций, приводящих к автоматическому сдвигу операционного интервала стоимости бивалютной корзины на 5 копеек, до 350 млн. долларов. Напомним, что с середины 2012 г. размер накопленных интервенций, приводящих к корректировке границ операционного интервала, составлял 450 млн. долларов, а с 9 сентября 2013 г. – 400 млн. долларов. Данная мера регулятора, направленная на дальнейшее повышение гибкости механизма курсообразования, обеспечивает условия для постепенной адаптации экономических агентов к колебаниям валютного курса и освоению инструментов управления валютным риском. ■

Рис. 6. Показатели обменного курса рубля в январе 2005 – октябре 2013 гг.

Главный вопрос 2014 г.

Показатели текущего счета в опубликованной 17 января 2014 г. статистике платежного баланса за 2013 г. оказались неутешительными, решили аналитики Альфа-банка. По итогам 2013 г. профицит текущего счета составил лишь 33 млрд. долларов, что соответствует 1,6% ВВП, против 72 млрд. долларов (4,1% ВВП) в 2012 г. Вероятно, первый квартал окажется последним в 2014 г. с профицитным текущим счетом, что станет негативным катализатором для валютного рынка в первом полугодии.

Снижение профицита текущего счета не повлияло на отток капитала. В 2013 г. он составил 63 млрд. долларов. Это привело к снижению резервов ЦБ РФ на 30 млрд. долларов. Главный вопрос 2014 г.: сможет ли регулятор сохранить приверженность таргетированию инфляции в условиях сильного давления на валютном рынке или он будет вынужден сдерживать снижение курса рубля, подрывая тем самым доверие к своей политике?

По информации ИА «Прайм»

КОНЬЮНКТУРА ПОДВЕЛА

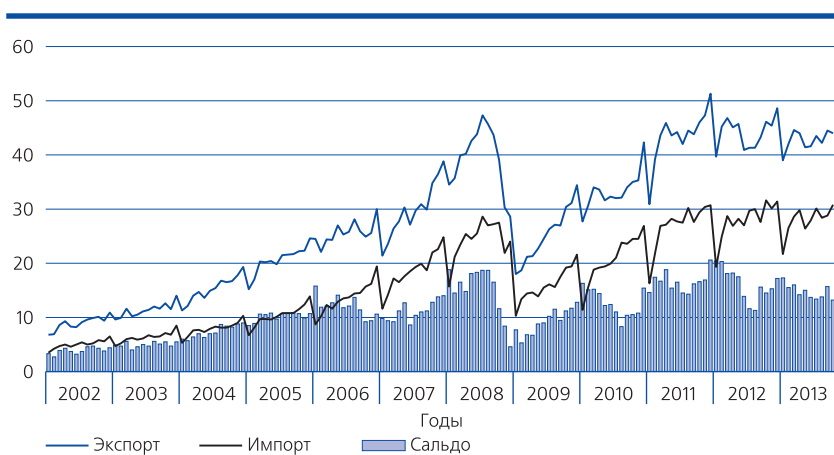
Надежда ВОЛОВИК,
Карина ХАРИНА

Прошлогодняя тенденция к стагнации основных внешнеторговых показателей сохранилась и в 2013 г. При этом если динамика импорта за десять месяцев 2013 г. осталась положительной, то динамика экспорта ушла в отрицательную область. Сальдо торгового баланса сократилось.

Условия не для профицита

В октябре 2013 г. основные показатели российской внешней торговли показали отрицательную динамику. Внешнеторговый оборот России, рассчитанный по методологии платежного баланса, составил в октябре 2013 г. 74,7 млрд. долларов, что на 4,5% ниже аналогичного показателя предыдущего года. (См. рисунок.) На экспорт было вывезено товаров на сумму 44 млрд. долларов, что меньше, чем в октябре 2012 г., на 5,6%. При этом экспорт в страны дальнего зарубежья сократился на 6,8%, а в страны СНГ – вырос на 0,9%. Импортные закупки уменьшились по сравнению с октябрем 2012 г. на 4,3%, до 30,8 млрд. долларов. Ввоз товаров сократился как из стран дальнего зарубежья (на 3,3%), так и из стран СНГ (на 10,1%).

Рис. Основные показатели российской внешней торговли, млрд. долларов



Источник: ЦБ РФ.

Сальдо торгового баланса сложилось положительным – 13,2 млрд. долларов, но по сравнению с октябрем 2012 г. оно сократилось на 11,2%. Определяющим фактором снижения профицита торгового баланса стало ухудшение условий торговли.

Цена на нефть марки Brent в последнем квартале 2013 г. (за период с 1 октября по 20 декабря) колебалась около отметки 109 долларов/баррель. Максимального за квартал уровня цена этой марки достигла 4 декабря – 113,27 доллара/баррель, минимального 7 ноября – 103,08 доллара/баррель. Среднемесячная цена Brent в октябре 2012 г. сложилась в размере 109,5 доллара/баррель, что на 2,2% ниже аналогичного показателя 2012 г.

На проходившем 4 декабря 2013 г. заседании стран-членов ОПЕК (страны, входящие в эту организацию, обеспечивают 41% мировой добычи нефти) было решено оставить в первом полугодии 2014 г. суммарный объем квот на добычу нефти без изменений на уровне 30 млн. баррелей в день. Такое решение обусловлено тем, что рынок находится в оптимальном состоянии: спрос и предложение на нем сбалансированы, а цены пребывают на комфортном как для поставщиков, так для и потребителей уровне – около 112 долларов/баррель (ориентиром для ОПЕК является уровень 100 долларов/баррель).

Средняя цена на нефть марки Urals в октябре 2013 г. составила 107,91 доллара/баррель, что на 2,2% ниже уровня октября 2012 г.

За период с 15 ноября по 14 декабря 2013 г. средняя цена на нефть марки Urals составила 109,9 доллара/баррель, или 802,2 доллара/тонну. Экспортная пошлина на нефть с 1 января 2014 г. будет равняться 394,8 доллара/тонну, что на 2,3% больше, чем ставка, установленная в декабре текущего года. Льготная экспортная пошлина на нефть для ряда месторождений с 1 января 2014 г. повысилась до 196,7 доллара/тонну против действующей в декабре ставки на уровне 185,3 доллара/тонну. Единая ставка экспортной пошлины на светлые и темные нефтепродукты

с 1 января составила 260,5 доллара/тонну против 254,5 доллара/тонну месяцем ранее.

С 1 января 2014 г. вступят в силу поправки в главу 26 части второй Налогового кодекса РФ и статью 3.1 Закона «О таможенном тарифе», в соответствии с которыми предельная ставка экспортной пошлины на нефть в 2014 г. будет снижена с 60 до 59%.

На рынке цветных металлов в октябре 2013 г. наблюдался умеренный рост. Котировки цветных металлов на протяжении последних недель октября немного повысились, что было связано с решением ФРС США не ужесточать монетарную политику. Однако учитывая, что мировые запасы металлов на основных биржах по-прежнему остаются на исторических максимумах, можно предположить, что наблюдавшийся в октябре рост цен на металлы не является разворотом тренда. По данным Лондонской биржи металлов, в октябре 2013 г. по сравнению с предыдущим месяцем алюминий подорожал на 2,9%, никель — на 2,1%, медь — на 0,4%, но по сравнению с октябрём 2012 г. цены на алюминий, медь и никель оказались ниже на 8,2, 10,9 и 18,4% соответственно. В январе–октябре 2013 г. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года алюминий продавался дешевле на 8%, медь — на 7,8%, никель — на 13,8%. (См. таблицу.)

В связи с улучшением динамики на рынке труда США на заседании Федерального комитета по открытому рынку, которое проходило 17–18 декабря 2013 г., было решено сократить объем программы количественного смягчения на 10 млрд. долларов. Вопреки существовавшим опасениям цены на сырьевые товары не отреагировали на это известие резким падением. Скорее всего, рынки сырья сфокусировались на позитивных причинах этого шага —

восстановлении экономики США, а не на выводе с рынков ликвидности. Кроме того, такое решение ФРС было ожидаемым, а следовательно, уже заложенным в цены.

На рынке продовольственных товаров в октябре 2013 г. впервые с апреля этого года наблюдался рост цен. Среднее значение индекса продовольственных цен ФАО составило 206,6 пункта, что на 2,7 пункта выше сентябрьского показателя. Прирост был вызван главным образом резким скачком цен на сахар. Среднее значение индекса цен на сахар ФАО в октябре составило 265 пунктов, что на 18,4 пункта выше уровня сентября. Цены на другие продовольственные товары тоже выросли, но не так значительно.

В январе–октябре 2013 г. российский внешнеторговый оборот, рассчитанный по методологии платежного баланса, составил 706,7 млрд. долларов, что на 0,3% ниже аналогичного показателя прошлого года. При этом внешнеторговый оборот со странами дальнего зарубежья вырос на 0,4%, до 603,7 млрд. долларов, а со странами СНГ снизился на 4,3%, до 103 млрд. долларов.

«Металлы и изделия из них» испортили отчетность

За десять месяцев 2013 г. российский экспорт сократился по сравнению с аналогичным показателем 2012 г. на 2%, до 426,7 млрд. долларов. Снижение стоимостных объемов экспорта наблюдалось по четырем основным товарным группам.

Вывоз за рубеж продовольственных товаров и сельскохозяйственного сырья сократился на 8,5%, а доля этой группы в общем объеме экспорта снизилась с 3,2 до 3%. Сокращение

Таблица
Среднемесячные мировые цены в октябре 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), долларов/баррель	29,59	49,82	58,52	58,38	82,86	72,84	73,19	82,92	109,47	111,97	109,48
Натуральный газ, долларов/1 млн. БТЕ	3,88	4,83	7,28	8,97	9,16	15,93	7,6	8,28	11,42	11,58	11,37
Медь, долларов/тонну	1916,4	3012,0	4060	7500	8008	4925,7	6286,8	8292,4	7347,5	8082	7203
Алюминий, долларов/тонну	1474,8	1822,8	1929	2659	2442	2121,4	1877,8	2447,0	2172,0	1974,3	1814,6
Никель, долларов/тонну	11030	14483	12403	32348	30999	12140	18514	22167	18886	17169	14118

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

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

стоимостного объема данной группы товаров было вызвано уменьшением физического объема вывоза пшеницы и меслина на 26,5%, а также снижением их контрактных цен на 10,2%.

Стоимостной объем вывоза минеральных продуктов уменьшился на 0,5%. Это произошло как за счет снижения на 1,5% физического объема экспорта нефти, так и за счет того, что продавалась она на 3,3% дешевле, чем в январе–октябре 2012 г.

Сокращение экспорта нефти не было компенсировано ростом стоимостных объемов экспорта нефтепродуктов и природного газа. Вывоз нефтепродуктов в физическом выражении вырос на 7,4%, природного газа — на 9,6%. В целом поставки нефтепродуктов за рубеж увеличились за январь–октябрь 2013 г. до рекордного уровня в 123,3 млн. тонн. При этом в страны дальнего зарубежья экспорт увеличился на 15,5% — до 115 млн. тонн, а в страны СНГ сократился на 45,8% — до 8,2 млн. тонн.

Экспорт газа в январе–октябре 2013 г. составил 158,6 млрд. м³, при этом в страны дальнего зарубежья он вырос на 22,5% — до 111 млрд. м³, а в страны СНГ снизился на 12% — до 47,6 млрд. м³.

В 2013 г. впервые с 2009 г. наблюдалось сокращение экспорта продукции химической промышленности. По данным ФТС России, экспорт российской химической продукции за десять месяцев 2013 г. снизился по сравнению с аналогичным периодом 2012 г. на 2,5% — до 25,5 млрд. долларов. Это произошло из-за падения экспортных цен на удобрения и синтетический каучук. Так, азотные удобрения подешевели на 7,9%, калийные удобрения — на 12,2%, минеральные удобрения — на 11,2%, синтетический каучук — на 18,6%.

Самое значительное сокращение стоимостного объема экспорта отмечалось в 2013 г. в товарной группе «Металлы и изделия из них». За январь–октябрь 2013 г. данных товаров было поставлено за границу на 10,1% меньше, чем за аналогичный период 2012 г. Причиной сокращения поставок стало снижение контрактных цен по всей номенклатуре товаров данной группы.

Рост поставок наблюдался в товарных группах с небольшим удельным весом в общем объеме российского экспорта. Так, за январь–октябрь 2013 г. экспорт кожевенного сырья, пушнины и изделий из них вырос на 24,2% относительно аналогичного периода 2012 г., но доля данных товаров в экспорте составляла 0,1%. За десять месяцев 2013 г. по сравнению с тем же периодом 2012 г. вырос экспорт текстиля, текстильных изделий и обуви (доля на уровне 0,2%) на 14,8%, а также экспорт драгоценных камней, драгоценных металлов и изделий из них (доля 2,9%) — на 12,7%.

За январь–октябрь 2013 г. относительно аналогичного периода 2012 г. на 5,2% вырос экспорт машин, оборудования и транспортных средств. Вывоз товаров этой группы в страны дальнего зарубежья увеличился на 1%, в страны СНГ — на 11,7%. Продажа российских легковых автомобилей в страны СНГ увеличилась на 44,9%.

Импорт верен себе

Российский импорт за январь–октябрь 2013 г. вырос по сравнению с тем же периодом 2012 г. на 2,2%, до 280 млрд. долларов, что является максимальным показателем за весь период наблюдений. Рост импорта отмечался практи-

Вместе с тем

Успехи Таможенного союза

Объемы взаимной торговли государств–членов Таможенного союза в январе–ноябре 2013 г. составили 58,2 млрд. долларов. По сравнению с аналогичным периодом 2012 г. они уменьшились на 5,9%. Между Россией и Беларусью — на 10,3%, до 36 млрд. долларов, а между Россией и Казахстаном они выросли на 2,3%, до 36,7 млрд. долларов, между Беларусью и Казахстаном увеличились на 0,6%, до 855,4 млн. долларов. Удельный вес товаропотоков между Россией и Беларусью был на уровне 61,8%, между Россией и Казахстаном — 36,7%, между Беларусью и Казахстаном — 1,5%, говорится в материалах Евразийской экономической комиссии.

чески по всем товарным группам, за исключением «Минеральных продуктов» и «Машин, оборудования и транспортных средств».

Особенно заметно за десять месяцев текущего года по сравнению с аналогичным периодом 2012 г. вырос импорт драгоценных камней, драгоценных металлов и изделий из них — на 24,6%, древесины и целлюлозно-бумажных изделий — на 10,5%, текстиля, текстильных изделий и обуви — на 7,4%, продукции химической промышленности, каучука — на 4,6%, металлов и изделий из них — на 4%, продовольственных товаров — на 5,1%, кожевенного сырья, пушнины и изделий из них — на 1,3%. Снизился стоимостной объем ввоза минеральных продуктов — на 10,9%. Объем импорта машин, оборудования и транспортных средств снизился на 1,6%. Так, по данным ФТС России, ввоз легковых автомобилей в Россию за январь-октябрь 2013 г. по сравнению с аналогичным периодом 2012 г. сократился на 18,6% — до 747,4 тыс. штук. Импорт грузовых автомобилей снизился на 27,6% — до 71,5 тыс. штук.

Сальдо торгового баланса в январе-октябре 2013 г. сложилось положительным на уровне 146,8 млрд. долларов, но по сравнению с показателем января-октября 2012 г. оно снизилось на 9,1%.

Москва поссорилась с Брюсселем

По сообщению Минэкономразвития России, 23 декабря 2013 г. Российская Федерация подала первый иск во Всемирную торговую организацию к ЕС по так называемому вопросу энергетических корректировок при проведении антидемпинговых расследований.

До 2002 г. ЕС, считая Российскую Федерацию страной с нерыночной экономикой, фиксировал факт демпинга на основе сравнения российских экспортных цен с ценами продаж на внутреннем рынке в третьих странах. В 2002 г. Евросоюз предоставил России статус страны с рыночной экономикой. Но при определении демпинга в отношении российских экспортеров по-прежнему применялись так называемые энергетические корректировки. При расчете стоимости товара не принимались во внимание цены, по которым российские экспортеры закупали газ или электроэнергию. Вместо этого ЕС использовал более высокие цены на энергию в других странах, не обладающих доступом к ресурсам, что автоматически переводило российские предприятия в категорию нарушителей правил торговли. Эта политика осуществляется до сих пор.

С 1995 по 2012 гг. Евросоюз ввел против российских экспортеров 17 антидемпинговых мер. Большинство из них было применено с нарушением международных правил, что нанесло российским производителям удобрений, ферросплавов, труб, других изделий из стали, алюминиевой фольги значительный ущерб.

Такая антидемпинговая практика ЕС обсуждалась на многочисленных экспертных консультациях, но это не привело к изменению позиции нашего основного торгового партнера. В соответствии с правилами ВТО консультации должны быть проведены в течение 60 дней с даты запроса, т.е. до 22 февраля 2014 г. В случае, если в течение этого срока стороны не найдут решения проблемы, Россия сможет потребовать рассмотрения спора панелью арбитров в ВТО. ■

Объем внешней торговли товарами государств-членов Таможенного союза (ТС) с третьими странами в январе-ноябре 2013 г. составил 844,6 млрд. долларов. По сравнению с аналогичным периодом 2012 г. объем внешней торговли уменьшился на 0,7%, или на 5,7 млрд. долларов.

Экспорт в третьи страны составил 531,9 млрд. долларов, импорт из третьих стран — 312,7 млрд. долларов. Стоимостной объем экспорта товаров уменьшился на 1,7%, или на 9,2 млрд. долларов, импорта — увеличился на 1,1%, или на 3,5 млрд. долларов. В январе-ноябре 2013 г. сложилось положительное сальдо внешней торговли товарами в размере 219,2 млрд. долларов. В январе-ноябре 2012 г. его величина составляла 231,9 млрд. долларов.

По информации «Интерфакс-Запад»

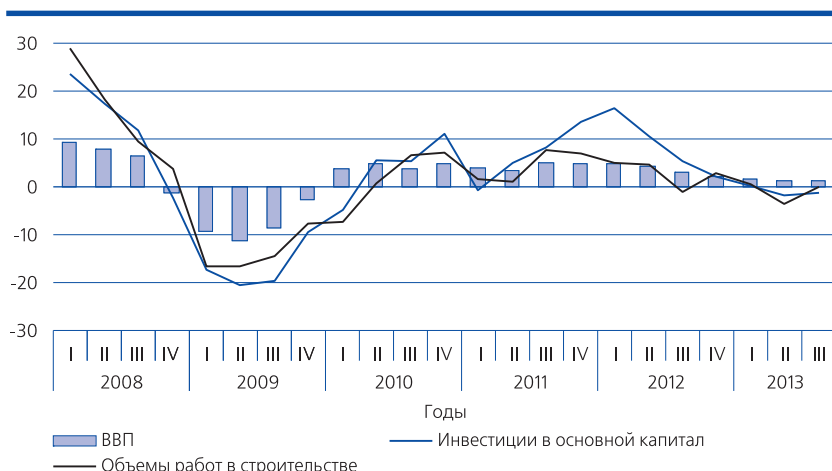
ПРЕДСКАЗУЕМЫЙ СПАД

Ольга ИЗРЯДНОВА, канд. экон. наук

Ситуация в инвестиционной сфере остается напряженной даже несмотря на то, что в ноябре 2013 г. темп роста инвестиций в основной капитал в годовом исчислении вышел в положительную область и составил 100,2% после падения в предыдущие три месяца. За январь–ноябрь 2013 г. инвестиции в основной капитал составили 99,2% от уровня аналогичного периода 2012 г. Несмотря на низкую базу декабря прошлого года, по итогам 2013 г. превышение значений по годовым темпам роста показателя 2012 г. едва ли возможно. Сокращение объемов строительных работ при нарастающих темпах ввода жилья и сокращении объемов незавершенного строительства может привести к резкому падению деловой активности в строительно-инвестиционном комплексе в начале 2014 г.

По итогам января–ноября 2013 г. инвестиции в основной капитал составили 99,2% от показателя аналогичного периода предыдущего года, по итогам ноября 2013 г. – 100,2% от уровня ноября 2012 г. Сокращение инвестиций в основной капитал в текущем году было вполне предсказуемым и определялось крайне низкой деловой активностью в конце 2012 г. Стабилизация инвестиций в основной капитал в первом квартале 2013 г. на уровне предыду-

Рис. 1. Динамика инвестиций в основной капитал в 2008–2013 гг., в % к соответствующему кварталу предыдущего года



Источник: Росстат.

щего года сменилась спадом во втором квартале 2013 г. на 1,7% и в третьем квартале – на 1,2% относительно соответствующих кварталов предыдущего года. По итогам января–сентября 2013 г. инвестиции в основной капитал составили 98,6% и объем выполненных работ в строительстве – 98,9% от показателей аналогичного периода 2012 г. Доля инвестиций в ВВП в январе–сентябре 2013 г. равнялась 16,6% и оказалась на 0,5% ниже показателя соответствующего периода предыдущего года. (См. рис. 1.)

Динамика инвестиций в основной капитал была дифференцирована по крупным и малым предприятиям. При снижении общего объема инвестиций в основной капитал за январь–сентябрь 2013 г. на 1,2% в сегменте крупных и средних предприятий инвестиции в основной капитал сократились на 6,9%. (См. табл. 1.)

Изменения структуры инвестиций в основной капитал по видам экономической деятельности на протяжении января–сентября 2013 г. определялись резким падением строительно-инвестиционной деятельности в промышленности и на транспорте, на совокупную долю которых пришлось почти 70% инвестиций в экономику. (См. табл. 2.)

Объем инвестиций в транспорт составил 81,5% от показателя января–сентября 2012 г. Это связано, с одной стороны, с завершением крупных инвестиционных проектов в трубопроводном транспорте, а с другой – с сокращением инвестиций в железнодорожный транспорт вследствие уменьшения объемов грузооборота, снижения финансовых результатов деятельности предприятий железнодорожного транспорта на 63,9% и рентабельности – до 3,3% против 7,8%.

В промышленности инвестиции в основной капитал составили 92,1% от показателя января–сентября 2012 г. Особенность инвестиционного процесса января–сентября 2013 г. проявилась в сохранении позитивной динамики инвестиций в основной капитал в обрабатывающем секторе (103% к январю–сентябрю

	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.
Инвестиции в основной капитал по полному кругу организаций (включая досчеты на инвестиции, не наблюдаемые прямыми статистическими методами)	81,1	103,7	105,0	109,6	98,6
Инвестиции в основной капитал по крупным и средним организациям (без субъектов малого предпринимательства и объема инвестиций, ненаблюдаемых прямыми статистическими методами)	86,7	96,2	112,1	108,6	93,1

Источник: Росстат.

Таблица 1
Динамика физического объема инвестиций в основной капитал в январе–сентябре 2009–2013 гг., в % к соответствующему периоду предыдущего года

2012 г.) при падении инвестиций в добычу полезных ископаемых (93,1%) и в производство и распределение электроэнергии, газа и воды (90,6%). В январе–сентябре 2013 г. опережающими темпами относительно среднего уровня по обрабатывающим производствам увеличились инвестиции в основной капитал производства транспортных средств (118,3%), производства машин и оборудования (122,7%), химического производства (135,1%), производства кокса и нефтепродуктов (116,2%).

Следует отметить, что в большинстве видов деятельности обрабатывающего сектора неустойчивость динамики и сокращение масштабов инвестиций в основной капитал в последние пять лет являются следствием как острого

инвестиционного кризиса 2008 г., так и отсутствия адекватных мер по модернизации производства в соответствии с конъюнктурой рынка.

Увеличение инвестиций в основной капитал по обрабатывающему сектору производства в январе–сентябре 2013 г. на 2,8% относительно января–сентября 2008 г. было обусловлено главным образом повышением активности в производстве нефтепродуктов, а также в химическом производстве. (См. рис. 2.) Это объясняется реализацией нефтяными компаниями планов модернизации нефтеперерабатывающих заводов с целью углубления процессов переработки нефти в связи с предстоящим с 2015 г. повышением ставок эскортных по-

Таблица 2
Инвестиции в основной капитал (без субъектов малого предпринимательства и объема инвестиций, не наблюдаемых прямыми статистическими методами) в январе–сентябре 2009–2013 гг.

	Темп роста, в % к соответствующему периоду предыдущего года					Структура, в % к итогу				
	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.
Всего	86,7	96,2	112,1	108,6	93,1	100	100	100	100	100
Сельское хозяйство	75,4	97,2	120,9	97,1	103,5	3,5	3,3	3,5	3,2	3,4
Рыболовство, рыбоводство	81,2	97,6	125,7	174,7	93,8	0,05	0,1	0,1	0,1	0,1
Промышленность	91,8	100,1	111,1	115,2	92,1	46,0	47,2	47,2	49,2	50,7
добыча полезных ископаемых	88,7	95,7	116,9	115,8	93,1	19,1	18,7	19,5	20,3	21,2
добыча топливно-энергетических полезных ископаемых	89,2	96,2	114	115,6	90,8	17,5	17,3	17,6	18,4	19
обрабатывающие производства	83,3	95,9	108,3	115,4	103,0	17	16,6	16,2	17,2	18,5
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	105,1	116,3	106	113,2	90,6	9,9	11,9	11,5	11,7	11
Строительство	72,9	101,5	92,4	80,2	98	2,9	2,6	2,3	1,8	1,9
Оптовая и розничная торговля	68,9	100,8	100,6	106,6	113,5	2,1	2,4	2,3	2,1	2,7
Гостиницы и рестораны	104,5	112,4	109,4	64,2	134,7	0,4	0,4	0,4	0,3	0,8
Транспорт и связь	97,6	97,3	119	102,4	81,5	26,3	25,8	27,5	26,2	21,5
Деятельность железнодорожного транспорта	89,1	116,3	93,3	99,7	84,1	4,4	6,2	5	4,6	3,8
Транспортировка по трубопроводам	126,8	97,2	131,6	96,3	66,6	10,1	9,3	11,1	9,8	6,5
Связь	64,1	109,3	137,9	105,2	84,2	2,9	3,1	3,5	3,3	2,8
Финансовая деятельность	110,8	86,2	133,9	127	89,4	1,6	1,1	1,3	1,6	1,7
Операции с недвижимым имуществом	69,7	96,6	99,4	113,1	100,3	9,4	9,2	7,8	7,8	9,1
Государственное управление	93,8	78,1	106,3	104,4	91,5	1,8	1,4	1,2	1,4	1,4
Образование	82,7	105,7	121,6	96,2	99,9	1,7	1,8	1,8	1,6	1,6
Здравоохранение и предоставление социальных услуг	79,9	107,2	97,4	114,7	98,1	1,9	2	1,6	1,7	1,7
Предоставление прочих услуг	79,6	104,9	125,8	111,1	117,1	2,4	2,7	3,0	3,0	3,4

Источник: Росстат.



Рис. 2. Темпы роста инвестиций в основной капитал в обрабатывающих производствах в январе-сентябре 2013 г., в % к январю-сентябрю 2008 г.

шлин на мазут до уровня экспортной ставки на нефть. Согласно заключенным во второй половине 2011 г. и позднее скорректированным соглашениям нефтяных компаний с федеральными органами власти по модернизации производственных мощностей в 2012 г. были введены в эксплуатацию 10 установок неглубокой переработки сырья при плане 15 установок.

С учетом нарушения установленных сроков реконструкции, модернизации и строительства новых нефтеперерабатывающих предприятий пик инвестиционной активности нефтяных компаний в производстве нефтепродуктов должен был приходиться на 2013 г. Инвестиции в основной капитал по производству нефтепродуктов за период 2013–2015 гг. ожидаются в объеме 1 253 млрд. рублей.

Производительность в нефтеперерабатывающем секторе к 2015 г. по сравнению с 2011 г. из расчета выпуска автомобильного бензина

и дизельного топлива из одной тонны нефти вырастет на 17%. За январь-сентябрь 2013 г. рост инвестиций в основной капитал по производству нефтепродуктов составил 118% к уровню января-сентября 2012 г.

Рост инвестиций в основной капитал в химическом производстве связан с вводом в действие в октябре 2013 г. комплекса по производству полипропилена «Тобольск-Полимер» (ОАО «СИБУР Холдинг»), инвестиции в который составили 62 млрд. рублей. Реализация проекта осуществлялась как за счет собственных средств компании «СИБУР», так и с привлечением проектного финансирования Внешэкономбанка и крупнейших международных коммерческих банков и банков развития.

Структура инвестиций в основной капитал по видам основных фондов в январе-сентябре 2013 г. трансформировалась за счет повышения объемов и доли вложений в строительство жилищ, а также в машины, оборудование и транспортные средства при сокращении удельного веса инвестиций в нежилые здания и сооружения. В последние четыре года постепенно повышалась доля инвестиций на приобретение отечественных машин и оборудования в общем объеме инвестиций в основной капитал. Однако в январе-сентябре 2013 г. доля импортных машин, оборудования, транспортных средств в общем объеме инвестиций в машины, оборудование, транспортные средства повысилась до 17,7% против 17,3% в январе-сентябре 2012 г. Опережающий рост инвестиционного импорта по сравнению с динамикой инвестиций в основной капитал свидетельствует о недостаточном развитии отечественного производства капитальных товаров. (См. табл. 3.)

Таблица 3
Структура инвестиций в основной капитал по видам основных фондов в январе-сентябре 2009–2013 гг. (без субъектов малого предпринимательства и параметров неформальной деятельности), в % к итогу

	Млрд. рублей					В % к итогу				
	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.
Инвестиции в основной капитал	3604,4	3712,5	4581,7	5461,4	5703,6	100	100	100	100	100
в том числе:										
Жилища	221,5	225,4	222,3	260,2	314,0	6,1	6,1	4,8	4,8	5,5
Здания (кроме жилых) и сооружения	1974,8	1991,8	2477,6	2847,1	2905,0	54,8	53,6	54,1	52,1	50,9
Машины, оборудование, транспортные средства	1119,2	1209,0	1529,0	1954,4	1992,6	31,1	32,6	33,2	35,8	35,0
из них импортные	257,4	244,6	313,7	338,2	351,1	7,1	6,6	6,8	6,2	6,2
Прочие	288,9	286,3	361,6	399,7	492	8,0	7,7	7,9	7,3	8,6

Источник: Росстат.

Особенность посткризисного развития строительно-инвестиционного комплекса проявляется в крайне сдержанном восстановлении объемов вложений в строительство жилищ. В январе–сентябре 2013 г. был зафиксирован опережающий рост объемов инвестиций в жилища по сравнению с общей динамикой инвестиций в основной капитал и инвестиций в строительство нежилых зданий.

Положительная динамика ввода в действие общей площади жилых домов фиксировалась со второй половины 2011 г. и определялась некоторым улучшением ситуации с финансированием. В январе–сентябре 2013 г. организациями всех форм собственности введено в действие 38,7 млн. кв. м, что на 12% больше, чем в соответствующий период предыдущего года. Однако следует отметить, что сложившийся в текущем году существенный разрыв между темпами ввода и объемами строительных работ с высокой степенью вероятности может привести к усилению спада в строительном комплексе в начале 2014 г.

Изменение абсолютных объемов инвестиций в строительство жилья в 2010–2013 гг. сопровождалось изменением структуры фи-

нансирования по его источникам. Увеличивались объем и доля средств населения в доле жилищном строительстве и сокращались средства организаций. Повышение инвестиционной активности населения поддерживались расширением масштабов кредитования. Вновь выданные за период января–сентября 2013 г. ипотечные кредиты составили 894,4 млрд. рублей и увеличились в 1,25 раза относительно соответствующего периода предыдущего года.

Несмотря на замедление темпов роста производства, спроса и доходов предприятий, в январе–сентябре 2013 г. сохранялась ориентация на использование собственных средств предприятий на финансирование инвестиционных программ. По итогам этого периода доля собственных средств предприятий в структуре инвестиций в основной капитал повысилась до 49% и на 1,3% превысила показатель соответствующего периода предыдущего года. (См. табл. 4.)

В январе–сентябре 2013 г. за счет бюджетных средств было профинансировано 877,6 млрд. рублей инвестиций в основной капитал, что составило 15,4% от общего объема инвестиций в экономику и 30,2% от объема при-

Таблица 4
Структура инвестиций в основной капитал по источникам финансирования в январе–сентябре 2009–2013 гг. (без субъектов малого предпринимательства и объема инвестиций, не наблюдаемых статистическими методами)

	Млрд. рублей					В % к итогу				
	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.
Инвестиции в основной капитал	3604,4	3712,5	4581,7	5461,4	5703,6	100	100	100	100	100
Собственные средства	1378,8	1597,7	2075,7	2604,3	2797,1	38,3	43	45,3	47,7	49
Прибыль, остающаяся в распоряжении организаций	559,2	593,7	804,5	1043,5		15,5	16	17,6	19,1	н/д
Привлеченные средства	2225,6	2114,8	2506	2857,1	2906,5	61,7	57	54,7	52,3	51
Кредиты банков	398,8	337,7	393,2	444,8	566,7	11,1	9,1	8,6	8,2	9,9
из них кредиты иностранных банков	123	99,5	84,7	80,2	60,5	3,4	2,7	1,8	1,5	1,1
Заемные средства других организаций	320,2	244,3	252,5	307,9	386,9	8,9	6,6	5,5	5,6	6,8
Бюджетные средства	676,3	644,9	744,3	777,6	877,6	18,7	17,4	16,2	14,2	15,4
из федерального бюджета	309,7	316,9	368,7	384,2	462,3	8,6	8,5	8	7	8,1
из бюджетов субъектов РФ	327,7	288,1	338,8	339,9	362	9,1	7,8	7,4	6,2	6,4
из местных бюджетов	38,9	39,9	36,8	53,5	53,3	1	1,1	0,8	1	0,9
Средства внебюджетных фондов	6,2	11,8	9,3	14,6	20,7	0,2	0,3	0,2	0,3	0,4
Средства организаций и населения, привлеченные на доленое строительство	93	73,8	82	115,8	145,6	2,6	2	1,8	2,1	2,6
в том числе средства населения	37,6	41,7	51,2	76	116,8	1	1,1	1,1	1,4	2
Прочие	731,1	802,3	1024,7	1196,4	909	20,2	21,6	22,4	21,9	15,9
средства вышестоящих организаций	584,3	621,4	824,7	1033,6	685,6	16,2	16,7	18	18,9	12
средства от выпуска корпоративных облигаций	2,5	0,8	45,6	0,05	5	0,1	0,02	1	0	0,1
средства от эмиссии акций	27,3	52,8	48,1	62,8	50,6	0,8	1,4	1	1,1	0,9
Из общего объема инвестиций в основной капитал – инвестиции из-за рубежа	193,8	178,2	167,3	179,8	144,8	5,4	4,8	3,7	3,3	2,5

Источник: Росстат.

влеченных средств. Прирост масштабов финансирования инвестиций за счет средств федерального бюджета компенсировал сдержанное участие в этом процессе бюджетов субъектов России.

В Федеральной адресной инвестиционной программе (ФАИП) в 2013 г. были предусмотрены средства федерального бюджета в размере 869,5 млрд. рублей. В начале четвертого квартала 2013 г. в ФАИП в установленном порядке был внесен ряд изменений: объем бюджетных ассигнований, предусмотренных на реализацию ФАИП в 2013 г., по состоянию на 1 ноября 2013 г. составил 887,4 млрд. рублей, в том числе объем бюджетных инвестиций — 774,8 млрд. рублей. По данным Росстата, уровень финансирования бюджетных ассигнований, предусмотренных на реализацию ФАИП, в январе—октябре 2013 г. составил 366,9 млрд. рублей, или 57,9% лимита средств, предусмотренного на год. Использование средств в январе—октябре 2013 г. за счет всех источников финансирования составило 278,9 млрд. рублей, или 41,6% от предусмотренного на год объема средств за счет всех источников.

Следует отметить, что в отчетном периоде, по данным Росстата, не было начато финансирование 31,1% объектов ФАИП. Всего в 2013 г. предусмотрено финансирование 3001 строек, объектов и мероприятий, к вводу предусмотрено 1040 объектов. По данным Росстата, за десять месяцев 2013 г. осуществлен ввод 73 объектов — 7% от общего количества объектов, предусмотренных к вводу в текущем году. Одна из основных причин несвоевременного начала реализации мероприятий по-прежнему кроется в позднем снятии главными распорядителями бюджетных средств ограничений по финансированию.

При общей тенденции к восстановлению участия банковского сектора в финансировании инвестиционной деятельности его влияние на деловую активность в строительном комплексе трудно оценить однозначно. В январе—сентябре 2013 г. доля банковских кредитов в структуре источников финансирования составила 9,9% и на 1,7% превысила показатель соответствующего периода предыдущего года. В структуре банковского кредитования в последние три года повышаются объем и доля кредитов российских банков, которые замещают кредиты иностранных банков. По сравне-

нию с январем—сентябром 2012 г. кредиты российских банков увеличились на 141,6 млрд. рублей, а иностранных — сократились на 19,7 млрд. рублей.

В наибольшей мере за девять месяцев текущего года сократились средства, направляемые на инвестиционные цели, иностранных банков — на 24,6% и вышестоящих организаций — на 33,7% относительно января—сентября 2012 г.

В январе—сентябре 2013 г. сократился объем иностранных инвестиций в основной капитал. Их доля в общем объеме инвестиций в российскую экономику понизилась до 2,5% против 3,3% годом ранее. На уровень участия иностранных банков в финансировании инвестиционных программ негативное влияние оказало сохранение тенденции к оттоку капитала. За январь—сентябрь 2013 г. отток капитала из страны составил 48,1 млрд. долларов и на 1,7 млрд. долларов превысил показатель соответствующего периода предыдущего года. Российские компании охотнее инвестируют средства за границей. Инвестиции в российскую экономику в январе—сентябре 2013 г. составили 132,4 млрд. долларов, а российские инвестиции за рубеж — 162,3 млрд. долларов.

Доля инвестиций вышестоящих организацией в структуре источников финансирования сократилась в январе—сентябре 2013 г. до 12% против 18,9% годом ранее. Поскольку в российской практике средства вышестоящих организаций представлены крупными холдингами, акционерными компаниями и финансово-промышленными группами с государственным участием, то снижение активности этих институциональных инвесторов крайне негативно отразилось на динамике российской экономики.

При ожидаемом по итогам 2013 г. темпе роста ВВП в интервале 101,3—101,5% вероятна стабилизация объемов инвестиций в основной капитал на уровне предыдущего года. Сокращение доли инвестиций в основной капитал в ВВП и в величине валового национального сбережения вызовет сложности реализации инвестиционных программ в начале 2014 г. с учетом традиционно сложившейся практики вялого финансирования инвестиционных расходов из бюджетных средств в первом квартале. ■

ИНОСТРАНЦЫ ПРЕДПОЧИТАЮТ КОКС И НЕФТЕПРОДУКТЫ

Екатерина ИЛЮХИНА, канд. экон. наук

Иностранные инвестиции в российскую экономику за январь–сентябрь 2013 г. по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года выросли на 15,7%, что обусловлено увеличением прямых и прочих вложений, осуществляемых на возвратной основе. Их доля в совокупной структуре иностранных инвестиций составила соответственно 14,1 и 85,6%, доля портфельных вложений — 0,3%. Промышленность стала наиболее привлекательной сферой для иностранных инвесторов. Наибольший объем инвестиций, поступивших в Россию за девять месяцев 2013 г., был направлен из Швейцарии — 14,5% всех иностранных вложений в российскую экономику. Объем изъятых капиталов снизился на 9,2% и оценивается в 68,4% от объема поступивших за данный период иностранных средств.

По состоянию на конец сентября 2013 г. накопленный иностранный капитал без учета органов денежно-кредитного регулирования, коммерческих и сберегательных банков, включая рублевые инвестиции, пересчитанные в доллары, составил 379,3 млрд. долларов, что на 4,7% выше показателя на 1 января 2013 г. и на 7,3% превысило показатель на 1 октября 2012 г. (См. табл. 1.)

Общий объем иностранных инвестиций, поступивших в российскую экономику в 2013 г., увеличился за счет роста прямых и прочих вложений.

В 2013 г. ежеквартальные объемы вложений иностранных инвесторов последовательно сни-

жались: с 61,4 млн. долларов в первом квартале до 33,6 млн. долларов (на 15,3% по отношению к соответствующему периоду 2012 г.) — в третьем. Различная поквартальная динамика по направлениям иностранных вложений в российскую экономику демонстрирует следующие изменения структуры иностранных инвестиций: по итогам девяти месяцев 2013 г. доли прочих и портфельных иностранных инвестиций снизились соответственно до 85,6 и 0,3% (девять месяцев 2012 г. — 87,9 и 1,84%), удельный вес прямых вложений, наоборот, вырос до 14,1% против 10,7% за аналогичный период 2012 г. (См. рис. 1.)

В сегменте прямых вложений отмечался заметный рост на протяжении первых трех кварталов текущего года. В третьем квартале 2013 г. он составил 38,3% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года. В сегменте портфельных инвестиций было зафиксировано снижение на 69,6% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года. Что касается прочих инвестиций, то здесь наблюдалось снижение по сравнению с аналогичными периодами 2012 г. второй квартал подряд. В третьем квартале 2013 г. сокращение составило 22%.

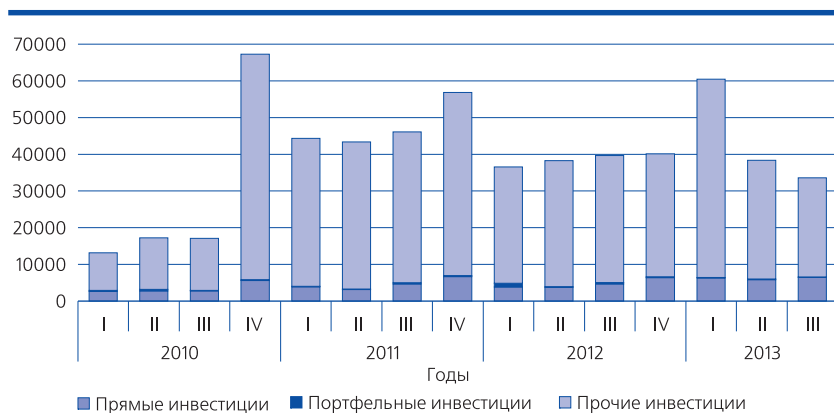
В третьем квартале 2013 г. сохранилась концентрация иностранных инвестиций в финансовой сфере, промышленности и торговле, куда было направлено 88,2% совокупного объема иностранных вложений в РФ (первый и второй кварталы 2013 г. — соответственно

Таблица 1
Структура иностранных инвестиций в российскую экономику в январе–сентябре 2010–2013 гг.

Год	Млн. долларов				В % к январю–сентябрю 2012 г.			
	Всего	Прямые	Портфельные	Прочие	Всего	Прямые	Портфельные	Прочие
2010	47 488	8 196	866	38 426	86,8	82,2	85,0	87,8
2011	133 784	11 736	535	121 513	281,7	143,2	61,8	316,2
2012	114 463	12 277	1 571	100 615	85,6	104,6	293,6	82,8
2013	132 385	18 610	441	113 334	115,7	151,6	28,1	112,6

Источник: Росстат.

Рис. 1. Квартальная динамика поступления иностранных инвестиций в РФ в 2010–2013 гг., млн. долларов



Источник: Росстат.

96,4 и 88,2%). Вложения в промышленность выросли по сравнению с третьим кварталом 2012 г. на 10,2%, в торговлю и финансовую деятельность – снизились на 21,8 и 54,2% соответственно.

По итогам девяти месяцев 2013 г. иностранные вложения в финансовую деятельность сократились по сравнению с январем-сентябрем 2012 г. на 59,3%, в промышленность и торговлю – выросли на 80,7 и 24,3% соответственно. Существенный рост инвестиций в промышленность при более умеренном росте инвестиций в прочие сферы экономики привел к изменениям в отраслевой структуре иностранных инвестиций по сравнению с предыдущим годом.

В структуре иностранных инвестиций в промышленность по итогам девяти месяцев 2013 г. лидером роста стала обрабатывающая

промышленность. По сравнению с январем-сентябрем 2012 г. вложения в данную отрасль выросли в 2,4 раза (в 2012 г. рост составил 11,1%). В добычу полезных ископаемых за указанный период вложено иностранных инвестиций на 35,5% меньше, чем в январе-сентябре 2012 г. (в 2012 г. отмечалось снижение на 10,5%). При этом в третьем квартале 2013 г. зафиксирован рост иностранных инвестиций в добычу полезных ископаемых на 8,5% по отношению к аналогичному периоду 2012 г., в то время как темпы роста вложений в обрабатывающие отрасли в данный период замедлились до 0,7%. (См. табл. 2.)

В обрабатывающем секторе по итогам девяти месяцев 2013 г. в 3,7 раза – до 45,6 млрд. долларов увеличились инвестиции в производство кокса и нефтепродуктов. Этот рост был обеспечен прежде всего за счет первого квартала, в то время как в третьем квартале текущего года инвестиции в данную отрасль выросли на 22% по сравнению с аналогичным периодом 2012 г. Вложения в химическую промышленность в январе-сентябре 2013 г. составили 4,9 млрд. долларов, что в 2 раза выше аналогичного показателя 2012 г. (в третьем квартале 2013 г. иностранные инвестиции в химическое производство выросли в 2,9 раза). Иностранные вложения в металлургию за девять месяцев 2013 г. по сравнению с тем же периодом 2012 г. увеличились на 43,4% – до 9,9 млрд. долларов (рост в отрасли был обеспечен за счет второго квартала, в третьем квартале 2013 г. снижение по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года составило 42,3%). В 2013 г. падение иностранных вложений в топливную промышленность отме-

Таблица 2
Отраслевая структура иностранных инвестиций в российскую экономику в январе-сентябре 2011–2013 гг.

	Млн. долларов			Изменение, в % к предыдущему году			В % к итогу		
	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.
Промышленность	44 291	46 343	83 721	158,1	104,6	180,7	33,1	40,5	63,2
Транспорт и связь	5494	3377	3190	139	61,5	94,5	4,1	3,0	2,4
Оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспортных средств, мотоциклов, бытовых изделий и предметов личного пользования	12 363	18 074	22 463	142,3	146,2	124,3	9,2	15,8	17,0
Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг	4782	7150	6337	124,4	149,5	88,6	3,6	6,2	4,8
Финансовая деятельность	65 711	38 300	15 579	3725,1	58,3	40,7	49,1	33,5	11,8
Прочие отрасли	1143	1219	1095	93,8	106,6	89,8	0,9	1,1	0,8

Источник: Росстат.

чалось ежеквартально. По итогам января-сентября инвестиции в данную отрасль составили 6,7 млрд. долларов, что на 44,8% ниже показателя за соответствующий период 2012 г.

Различия в динамике по отраслям нашли отражение в изменении поквартальной отраслевой структуры иностранных инвестиций в промышленность. (См. рис. 2.)

Удельный вес прямых инвестиций в промышленность по итогам девяти месяцев 2013 г. снизился по сравнению с тем же периодом предыдущего года с 14,4 до 9,7%, доля прочих инвестиций за рассматриваемый период увеличилась с 83 до 90%.

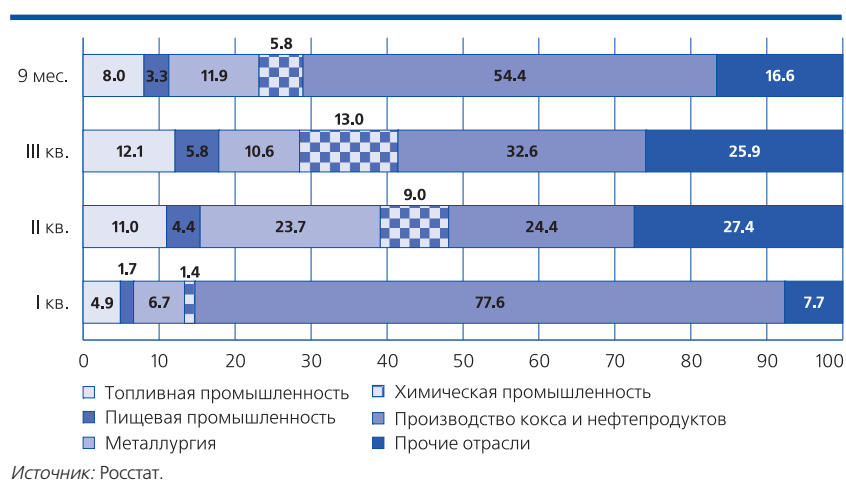
В сфере добычи полезных ископаемых в январе-сентябре 2013 г. прямые иностранные инвестиции снизились на 1,5%, портфельные — на 54,8%, прочие — на 41,8%, что привело к росту доли прямых инвестиций в совокупных вложениях в отрасль с 15,8% в январе-сентябре 2012 г. до 24,1%. Доля прочих вложений в добычу снизилась с 83,7 до 75,5%, портфельных — с 0,4 до 0,3%.

В обрабатывающей промышленности по итогам девяти месяцев 2013 г. основная часть иностранных инвестиций также пришлось на прочие вложения, которые по сравнению с январем-сентябром 2012 г. выросли в 2,6 раза. Прямые инвестиции в обрабатывающие отрасли выросли на 38,3%, портфельные — снизились в 22,4 раза. Низкие темпы роста прямых иностранных инвестиций в обрабатывающие отрасли и сокращение портфельных вложений привели к снижению их удельного веса в обрабатывающей промышленности по итогам января-сентября 2013 г. соответственно с 13,6 до 7,9% и с 3,3 до 0,1%. Доля прочих вложений в обрабатывающую промышленность, наоборот, выросла с 83,2 до 92%.

В географической структуре иностранных инвестиций, поступивших в российскую экономику за девять месяцев 2013 г., лидирующую позицию заняла Швейцария, на которую пришлось более 19 млрд. долларов, на втором месте Кипр — 17,6 млрд. долларов, на третьем — Нидерланды с 12,8 млрд. долларов.

По итогам первых трех кварталов 2013 г. инвестиции из Швейцарии снизились по сравнению с аналогичным периодом 2012 г. в 2 раза. Наиболее привлекательной для инвесторов из Швейцарии стала финансовая деятельность. В эту сферу российской экономики

Рис. 2. Отраслевая структура иностранных инвестиций в промышленность в январе-сентябре 2013 г., в %



поступило 66,1% совокупных вложений из Швейцарии в РФ и 81,3% всех иностранных инвестиций в отрасль.

Инвестиции с Кипра в январе-сентябре 2013 г. выросли по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 49,4%. Предприниматели-киприоты в текущем году проявили интерес к торговле, к операциям с недвижимостью и добыче полезных ископаемых, направив в эти отрасли соответственно 43,8, 16,7 и 14,2% совокупных вложений. Удельный вес таких инвестиций в торговлю составил 34,3%.

Вложения из Нидерландов в текущем году снизились на 18,3% по сравнению с январем-сентябром 2012 г. Инвестиции в добычу топливно-энергетических полезных ископаемых из этой страны за девять месяцев 2013 г. сократились в 7,4 раза. Доля добычи полезных ископаемых в структуре инвестиций из Нидерландов снизилась с 44,2% в январе-сентябре 2012 г. до 7,3% за аналогичный период 2013 г. В текущем году инвесторы из Нидерландов наибольший интерес проявили к обрабатывающим отраслям, куда направили 55,5% своих вложений, или 9,7% инвестиций в данную сферу экономики.

Наибольшие темпы роста вложений в российскую экономику по итогам девяти месяцев 2013 г. среди основных стран-инвесторов отмечены из Китая (они увеличились в 8,5 раза по сравнению с январем-сентябром 2012 г. — до 4,9 млрд. долларов), из Франции (в 2,8 раза — до 9,7 млрд. долларов) и из Люксембурга (в 2,2 раза — до 12,1 млрд. долларов).

По итогам января-сентября 2013 г. в общем объеме накопленных иностранных инвестиций лидируют Кипр, Нидерланды, Люксембург, Китай и Великобритания, совокупная доля которых составила 62,9% (по итогам девяти месяцев 2012 г. на первую пятерку стран-инвесторов пришлось 65,7%). Доля первой пятерки стран-инвесторов в сегменте прямых инвестиций осталась практически неизменной — 59,3%, в структуре портфельных и прочих инвестиций их удельный вес составил соответственно 51,4 и 64,8% (январь-сентябрь 2012 г. — 60,5 и 69,8%).

Объем изъятых капиталов в виде переведенных за рубеж доходов иностранных инвесторов, а также выплат процентов за пользование кредитами и погашения кредитов по итогам января-сентября 2013 г. снизился по сравнению с соответствующим периодом 2012 г. на 9,2% и составил 90,5 млрд. долларов, или

68,4% поступивших в РФ за девять месяцев 2013 г. иностранных инвестиций (за тот же период 2012 г. — 87,1%). При этом если в первом и во втором кварталах 2013 г. было изъято соответственно 40,2 и 99,5% от объема поступивших в эти периоды иностранных инвестиций, то в третьем квартале данный показатель составил 83,5%.

По итогам трех кварталов 2013 г. инвестиции из России за рубеж составили 123,3% от объема инвестиционных вложений в российскую экономику (девять месяцев 2012 г. — 95,6%). В первом и во втором кварталах 2013 г. соотношение отечественных и иностранных вложений в российскую экономику оценивалось соответственно в 152,7 и 88,8%. В третьем квартале 2013 г. вложения из России за рубеж составили 109,9% от поступивших в данный период в страну иностранных инвестиций. ■

Китай получил 117,59 млрд. долларов прямых инвестиций

Прямые иностранные инвестиции в Китай увеличились в 2013 г. на 5,3% по сравнению с 2012 г., когда наблюдалось первое за три года их снижение до 3,7%. Объем инвестиций в истекшем году достиг 117,59 млрд. долларов. В 2014 г. китайские чиновники ожидают сохранения стабильного притока капитала на фоне восстановления мировой экономики.

Рост объема прямых иностранных инвестиций в Китай в декабре 2013 г. увеличился до 3,3% в годовом выражении с 2,4% месяцем ранее. Всего в декабре КНР привлекла 12,08 млрд. долларов иностранных инвестиций против 8,48 млрд. долларов в ноябре. Аналитики в среднем прогнозировали подъем на 2,5%.

Прямые иностранные инвестиции в КНР из США увеличились в 2013 г. на 71%, до 3,35 млрд. долларов, из стран Евросоюза — на 18,1%, до 7,21 млрд. долларов.

Совокупные капиталовложения 10 азиатских стран и территорий, включая Гонконг и Тайвань, поднялись на 7,1%, до 102,5 млрд. долларов.

Впервые в истории доля инвестиций в сферу услуг Китая составила больше половины общей суммы — 52,3%, или 61,45 млрд. долларов. Китай активно наращивал собственные инвестиции за рубежом. По данным Минторговли Китая, объем прямых инвестиций китайских компаний в зарубежные активы (без учета финансовых) подскочил за 2013 г. на 16,8%, до 90,17 млрд. долларов.

Китай вложил 4,1 млрд. долларов в Россию, что в 5 раз превышает уровень 2012 г. Инвестиции в США подскочили на 125% и составили 4,23 млрд. долларов. В 2015 или 2016 гг., пообещал представитель Министерства торговли Китая Шэнь Даньяна, инвестиции Китая в другие страны определенно превысят приток прямых иностранных инвестиций в страну, если этого не произойдет уже в 2014 г.

По информации Bloomberg

НА БОРЬБУ С НАЛОГОВЫМ РАЕМ – ВСЕМ МИРОМ

Георгий КОРОЛЕВ, канд. юридич. наук,
Антонина ЛЕВАШЕНКО

В течение многих лет офшоры служили надежным механизмом налоговой оптимизации. Россия, по оценкам специалистов, является мировым лидером по количеству вновь регистрируемых офшорных компаний¹. Для эффективного противодействия размыванию налоговой базы России следует не только присоединиться к стандартам ОЭСР, но и вступить в эту международную организацию.

Офшоры можно классифицировать по различным критериям: по уровню транспарентности (степени открытости налоговой/банковской информации), по уровню налогообложения (нулевое налогообложение или упрощенное налогообложение), по видам деятельности зарегистрированных компаний (судоходные, торговые, страховые и пр.), по странам, резиденты которых чаще всего используют тот или иной офшор (территориальная принадлежность офшора), по типу права, в соответствии с которым строится локальная законодательная система.

Необходимо выделить офшоры, которые являются своего рода «классическими» юрисдикциями, и страны, обладающие ими. К первому типу можно отнести Панаму, Британские Виргинские острова, Багамские острова и прочие государства, где отсутствуют налогообложение и требования о предоставлении в налоговый орган форм бухгалтерской отчетности, упрощены процедура и сроки регистрации организации, не требуется присутствие непосредственного учредителя компании.

Ко второму типу относятся страны или административные единицы стран с признаками офшорных юрисдикций (Кипр, Швейцария, Гонконг, Сингапур, Панама, Мальта и пр.). Здесь действует упрощенная, но иногда весьма дорогостоящая процедура регистрации организации (как, например, в Швейцарии), присутствует налогообложение и необходимо предоставлять в налоговый орган бухгалтер-

скую отчетность. Некоторые из таких стран являются членами авторитетных международных организаций (ВТО, ОЭСР) или интеграционных территориальных объединений (ЕС).

Наряду с этим выделяются четыре основные группы офшоров, сформированных по региональному принципу. Их глобальная сеть распределена по континентам неравномерно: 7 из них находятся в Северной Америке, 25 – в Южной и Центральной Америке, 28 – в Европе, 19 – в Азии, 7 – в Африке и 14 – в Океании.

В то же время государства не могли оставить факт ухода от налогов без внимания и посредством внутригосударственных мер и механизмов межгосударственного сотрудничества (в частности, с помощью ОЭСР) осуществляют координацию политик по минимизации влияния офшорных юрисдикций на размывание налоговой базы, вследствие чего бюджеты несут налоговые потери.

У стран отсутствует единый подход к вопросу о необходимости борьбы с офшорными зонами. США, Япония, Швейцария рассматривают налоговую конкуренцию как инструмент воздействия на неэффективные государственные расходы и, в то же время, на эффективное территориальное распределение деловой активности. При этом большинство стран – членов Европейского союза и ОЭСР применяют различные методы борьбы с налоговой конкуренцией, определяя международную налоговую гармонизацию как одно из приоритетных направлений своей деятельности. Речь идет о системе мер по координации налоговой политики государств, входящих в международные союзы или объединения, заключающейся в выравнивании налоговых ставок в разных государствах и в устранении двойного налогообложения. Налоговая конкуренция, по мнению ЕС и ОЭСР, приводит к тому, что различные аспекты прямого и косвенного налогообложения фактически стано-

¹ См.: Яковлев А.А. Критерии отнесения территорий и юрисдикций к офшорам // Ваш налоговый адвокат. 2008. № 11.

вятся новой областью конкуренции на межгосударственном уровне.

В России существуют два основных документа, которые определяют перечни (списки) стран с признаками оффшоров. Речь идет о приказе Минфина России от 13.11.2007 г. № 108н и указании Банка России от 07.08.2003 г. № 1317-У. Из документов следует, что к этим юрисдикциям не применяется налоговая льгота — 0% по доходам, полученным российскими организациями в виде дивидендов, при соблюдении определенных условий.

Вместе с тем, несмотря на принятые документы, четко определяющие перечень оффшорных юрисдикций, Высший арбитражный суд Российской Федерации (ВАС РФ) в постановлении от 26.03.2013 г. по делу № 14828/12 ТСЖ «Скаковая 5» против ООО «Артекс корпорейшн»² выразил свою позицию по данному вопросу. ВАС РФ постановил, что суды вправе самостоятельно относить иностранное государство, где зарегистрировано юридическое лицо, которое участвует в арбитражном суде-

производстве, к оффшорным юрисдикциям.

Кроме того, оффшорные компании, участвующие в арбитражном судопроизводстве, должны предоставлять суду информацию о бенефициарах, аффилированных лицах и корпоративной структуре. В случае непредставления такой информации суд может признать доказанными обстоятельства в пользу противоположной стороны и на основании этого вынести решение против оффшорной компании. Это позиция российской судебной системы.

После планируемого объединения Верховного суда РФ с Высшим арбитражным судом РФ указанная правовая позиция останется без изменений, поскольку минимизация влияния оффшорных юрисдикций является одной из целей политики государства².

Что касается международного сотрудничества, то следует отметить летний саммит 2013 г. «Группы 20» (G20) в Санкт-Петербурге. На нем участники большинством голосов приняли предложенный ОЭСР «План действий против

Кстати

Украинцы вывели в оффшоры почти весь ВВП

Министерство доходов и сборов Украины зафиксировало двукратное снижение объемов экспорта в оффшорные зоны с начала 2013 г.

«Экспорт в оффшорные зоны с начала 2013 г. сократился в два раза», — сказал глава ведомства Александр Клименко, не уточнив конкретной суммы.

В октябре Клименко оценил объем средств, выведенных в оффшоры и низконалоговые юрисдикции, в 33 млрд. гривен. Вывод денег осуществляется в том числе за счет фиктивной торговли с ними. По оценкам американского аналитического центра Tax Justice Network, за годы независимости из Украины в оффшоры вывели 167 млрд. долларов.

Биньямина Нетаньяху обвинили в «левых» счетах

Глава правительства Израиля Нетаньяху в течение нескольких лет пользовался счетом в одном из банков на острове Джерси, который считается «налоговой гаванью», сообщила газета «Глобс». Счет был открыт в 1999 г., после того как Нетаньяху покинул пост главы правительства, и был закрыт в 2003 г., перед тем как он стал министром финансов. На него переводились гонорары за лекции, которые читал Нетаньяху за рубежом. В ответ канцелярия премьер-министра сообщила, что счет давно закрыт, а израильское законодательство не запрещает открывать счета в оффшорных зонах, если владелец сообщил об этом налоговым органам.

² В частности, в Послании Президента РФ Федеральному Собранию от 12 декабря 2013 г. отмечалось, что доходы компаний, которые зарегистрированы в оффшорной юрисдикции и принадлежат российскому собственнику, конечному бенефициару, должны облагаться по российским налоговым правилам, а налоговые платежи должны уплачиваться в российский бюджет. Компаниям, зарегистрированным в иностранной юрисдикции, нельзя будет пользоваться мерами государственной поддержки, включая кредиты ВЭБа и госгарантии. Этим компаниям также должен быть закрыт доступ к исполнению государственных контрактов и контрактов структур с государственным участием.

размывания налоговой базы и сокрытия прибыли»³, т.е. по существу против офшорных юрисдикций, и сроки реализации предложенных мер — в течение двух лет.

Участники и ассоциированные члены ОЭСР признают, что существующая система двусторонних международных договоров об избежании двойного налогообложения несовершенна и, соответственно, необходимы фундаментальные изменения, которые дадут возможность исключить правовые пробелы и коллизии, позволяющие уходить от налогообложения.

В Планах действий обращается внимание на информационные технологии в налоговом администрировании — в частности, на автоматический обмен информацией о налогоплательщиках. Таким образом, для получения информации о бенефициарах компаний не требуется официального запроса, а информация предоставляется автоматически государствам-участникам. В этом пункте ОЭСР будет осуществлять сотрудничество с G20, Всемирным банком и всеми заинтересованными сто-

ронами, особенно в части помощи развивающимся странам в этом отношении.

В Приложении к Декларации G20 также сделан акцент на эффективном обмене информацией. Количество юрисдикций, взявших на себя обязательства по внедрению стандартов и вступивших в Глобальный форум по обмену информацией для налоговых целей, выросло до 120⁴. К концу 2015 г. государства-участники G20 планируют начать применение автоматического обмена информацией в сфере налогообложения. Кроме того, в этом документе отмечается, что многосторонняя конвенция (Конвенция ОЭСР о взаимной административной помощи в налоговых вопросах) имеет «ключевое значение для незамедлительного внедрения нового стандарта и обеспечения того, чтобы развивающиеся страны могли пользоваться преимуществами новой, более прозрачной системы». К середине 2014 г. предполагается завершение работы над техническими аспектами эффективного автоматического обмена информацией.

Фонды выводят деньги пятую неделю подряд

Отток средств с фондового рынка России достиг максимального значения за последние четыре года. Инвестиционные фонды, вкладывающие средства в российские активы, за первую рабочую неделю 2014 г. потеряли 80 млн. долларов. Традиционные фонды лишились 67 млн. долларов, фонды ETF — 13 млн. долларов. Отток средств происходит пять недель подряд.

Из-за отрицательного отношения инвесторов к развивающимся рынкам соответствующие фонды с середины октября 2013 г. лишились 18,1 млрд. долларов (2,2% активов под управлением). Что касается отдельных регионов, то EMEA, получившие 71 млн. долларов, выглядели лучше азиатских и латиноамериканских фондов. Своим успехом регион обязан одному африканскому фонду, сумевшему привлечь 117 млн. долларов, и турецким фондам ETF, которые получили 37 млн. долларов.

«Развитые рынки по-прежнему более привлекательны для инвесторов, рассматривающих замедление развивающихся экономик как одну из основных угроз мировому экономическому росту и динамике рынков акций в этом году. Среди развитых рынков инвесторы, как правило, выбирают Евросоюз, экономика которого находится в целом на восходящей траектории. Что касается России, то, хотя отток из ее фондов увеличился незначительно, сам тренд вселяет беспокойство, и мы опасаемся, что в краткосрочной перспективе оттоки могут усилиться, а это способно вызвать давление на российский рынок в ближайшие недели.

В таких условиях динамику «лучше рынка» должны демонстрировать защитные дивидендные бумаги, тогда как наибольшему риску подвержены имена, отличающиеся высокой бетой, то есть электроэнергетические компании, сталепроизводители, девелоперы и наиболее уязвимые банки».

³ Action plan on base erosion and profit shifting. OECD. 2013.

⁴ Приложение по вопросам налогообложения к Декларации лидеров стран «Группы 20». Сентябрь. 2013.

В мае 2013 г. заморские территории Великобритании (Антилья, Бермудские острова, Британские Виргинские острова, Монтсеррат, Тёркс и Кайкос) присоединились к системе автоматического обмена информацией с США, Испанией, ФРГ, Италией, Францией⁵. К системе присоединились острова Мэн, Гернси, Джерси и Гибралтар.

Создание системы стало результатом усилий правительства США в рамках принятого закона «Об обязательном раскрытии иностранных счетов для налоговых целей» (FATCA). Таким образом, низконалоговые юрисдикции, спрос на которые не снижался в последние годы, под влиянием новых тенденций стали участниками мер по борьбе с оффшорами. Однако не все государства-участники ОЭСР позитивно отнеслись к такой инициативе. Например, Швейцария определенно выступила против автоматического обмена информацией.

Необходимые действия относятся к нейтрализации правовых коллизий различных нормативных правовых актов в налоговой сфере: норм внутригосударственного законодательства, двусторонних международных соглашений об избежании двойного налогообложения. Для этого предполагается использовать положения Модельной налоговой конвенции ОЭСР в отношении доходов и капитала и

соответствующие рекомендации — например, по ограничению применения налоговых вычетов, принятию четких гармонизированных правил об аффилированных лицах.

В Планах действий отмечается назревшая необходимость в более точной привязке дохода к экономической активности, которая приводит к его получению. Несовершенство существующей системы — причина многочисленных злоупотреблений со стороны налогоплательщиков положениями двусторонних соглашений об избежании двойного налогообложения.

Необходимость ликвидации оффшоров обусловлена несколькими факторами. В период финансово-экономического кризиса 2008 г. многие государства начали искать дополнительные источники доходов бюджетной системы. В большинстве государств действует территориальный принцип налогообложения, когда налоги взимаются по источнику их возникновения на территории соответствующего государства. Поэтому перевод активов в иные юрисдикции представляет проблему для бюджетных поступлений государств, где действует указанный принцип.

На уровне международно-правового регулирования налоговых политик государств возникло более действенное сотрудничество по

Кстати

Бивалютная корзина показала максимальный результат

Российский рубль находится под таким большим давлением, под каким он не находился длительное время, и не похоже, что в ближайшем будущем произойдут какие-либо изменения, пишет обозреватель швейцарского издания *Neue Zuercher Zeitung* Беньямин Трибе.

Стоимость бивалютной корзины 21 января 2014 г. достигла максимального результата за последние пять лет. Курс доллара вырос на 10% — до 33,8 рубля, курс евро — на 13%, до 45,8 рубля. Российская валюта сдает свои позиции не только из-за низкого спроса на валюты развивающихся стран, но и потому, что ЦБ РФ постепенно снижает объем целевых валютных интервенций. Сейчас их объем составляет 350 млн. долларов в день, а не 410 млн. долларов, как ранее.

Ожидается, что к концу 2014 г. за один американский доллар будут давать 35 рублей. Также на курсе российского рубля, полагает Беньямин Трибе, отразился и спад российской экономики. В наступившем году российской экономике, несмотря на малое количество инвестиций, предрекают более сильный рост. И этому, пишет *Neue Zuercher Zeitung*, может поспособствовать слабый рубль, который сделает российские товары за рубежом более привлекательными и соответственно повысит экспортную выручку.

⁵ Chancellor welcomes huge step forward in global fight against tax evasion. HM Treasury. Published 2 May 2013: <https://www.gov.uk/government/news/chancellor-welcomes-huge-step-forward-in-global-fight-against-tax-evasion>

гармонизации правил и норм в области налогов и сборов. Вероятно, опыт государств—членов ЕС будет принят в качестве стандарта гармонизации и координации. Государства осуществляют сотрудничество в целях минимизации пагубной налоговой конкуренции и устранения правовых коллизий. Существующая система двусторонних международных соглашений по налогам не позволяет в полной мере избежать их.

В России борьба с оффшорами осложняется несколькими обстоятельствами.

Во-первых, отсутствуют соглашения об обмене информацией с большинством низконалоговых юрисдикций⁶. Наряду с этим де-факто обмен информацией с налоговыми службами зарубежных стран у России не развит в достаточной мере. Не определена аффилированность лиц (соответствующие положения больше года, с 3 апреля 2012 г., находятся в стадии законопроекта⁷).

Во-вторых, для эффективного противодействия размыванию налоговой базы России следует как можно скорее вступить в ОЭСР как в организацию, обладающую наибольшим влиянием в сфере борьбы с оффшорами. Кроме того, именно ОЭСР разрабатывает и эффективно внедряет наиболее действенные стандарты для борьбы с «оптимизацией» на-

логообложения посредством низконалоговых юрисдикций.

В-третьих, участие России в Таможенном союзе (ТС) и Едином экономическом пространстве (ЕЭП) со странами, которые не являются и не могут являться в ближайшее время членами ОЭСР или G20, может в некоторой мере ослаблять борьбу с оффшорами. Единая таможенная территория, общие внешние границы, свободное перемещение товаров, услуг и капитала требуют совместных согласованных действий России, Казахстана и Белоруссии, направленных на осуществление эффективного налогового администрирования как в отношении третьих стран, так и между собой.

В силу действия национального режима между тремя странами всем государствам—участникам ТС следует принять единые правила, касающиеся оффшоров, и способствовать единообразию правоприменительной практики. Кроме того, Россия, Казахстан и Белоруссия должны обеспечить между собой эффективный обмен информацией по налоговым вопросам и обмен банковской информацией. Страны—члены ТС-ЕЭП должны проводить одновременные налоговые проверки, что будет способствовать эффективному налоговому администрированию на всей территории Таможенного союза в соответствии со стандартами ОЭСР. ■

Андрей Белоусов: радикального перелома не достигли

Чистый отток капитала из России в 2014 г. снизится до 30 млрд. долларов, заявил министр экономического развития Алексей Улюкаев на брифинге в кулуарах Гайдаровского форума.

В декабре 2013 г. Минэкономразвития России улучшило прогноз по чистому оттоку капитала из страны в 2013 г. с 70 до 57 млрд. долларов. Отток капитала из России в 2012 г. составил 62,6 млрд. против 80,5 млрд. долларов годом ранее.

«Пока какого-то радикального перелома мы не достигли. И прежде всего это показатель оттока капитала. Ежегодно отток капитала у нас составляет за последние два года порядка 55–60 млрд. долларов в год. Примерно на этом уровне мы останемся и в этом году», — предположил помощник Президента Андрей Белоусов.

Определенные положительные сдвиги есть. В частности, отток капитала приобретает более законные формы, например форму прямых инвестиций. «Но сама величина (60 млрд. долларов. — Ред.) для Российской Федерации является критической», — подчеркнул Белоусов.

По информации vestifinance.ru, ИА «Интерфакс-Украина», ИА REGNUM, Neue Zuercher Zeitung, inosmi.ru, ИК «Уралсиб Кэпитал»

⁶ У России отсутствуют соглашения со следующим юрисдикциями: Панамой, островом Мэн, Гибралтаром, Мальтой, Сейшельскими островами, Британскими Виргинскими островами, Невис, Багамскими островами, Лихтенштейном, Гонконгом, Нормандскими островами (Джерси и Гернси), Уругваем, Каймановыми островами.

⁷ <http://asozd2.duma.gov.ru/>

ПОЛИТИКА «ТОЧЕЧНЫХ» ЛЬГОТ

Людмила АНИСИМОВА, канд. экон. наук

Президент России Владимир Путин в Послании Федеральному Собранию 12 декабря 2013 г. и в выступлении на девятой ежегодной пресс-конференции 19 декабря 2013 г. сформулировал основные направления налоговой политики. Среди них были анонсированы новые налоговые схемы и льготы. Принципиально важной в условиях стагнации, по нашему мнению, является смена приоритетов задач федеральных финансовых структур, их переориентация на поддержание устойчивой доходной базы государства. В этих целях решающим является развитие свободного рынка, обеспечение эффективной деятельности его субъектов. Вопросы финансового регулирования экономики не исчерпываются налогами. Наиболее сложная задача — борьба с экономическими монополиями.

Налоги для развития

В Послании Президента Федеральному Собранию и в его выступлении на пресс-конференции были изложены многие предложения, которые направлены на ускорение развития отечественной экономики.

Руководство страны считает необходимым восстановление выборности местных органов власти на уровне мэров городов. Учитывая имеющуюся разбалансированность доходной базы и обязательств бюджетов муниципального уровня, потребуются меры, направленные на поддержку местных бюджетов: уточнение общих принципов организации местного самоуправления, формирование на местах сильной, независимой, финансово состоятельной власти.

Предполагается укрепить местные бюджеты за счет изменения действующей патентной системы, с тем чтобы юридические лица и индивидуальные предприниматели нанимали иностранных работников на работу на основе патентов. Их приобретение на определенный срок позволит легитимизировать для иностранного работника условия его найма, будет препятствовать бесконтрольной миграции,

поскольку патент выдается для ведения деятельности на конкретной территории. Его стоимость будет определяться субъектом Федерации с тем расчетом, чтобы укрепить доходную базу соответствующего местного бюджета.

Также Президентом были анонсированы меры по финансовой поддержке регионов. Предполагается возвращать в субъект Федерации в форме межбюджетных трансфертов затраты региона на создание инфраструктуры промышленных и технопарков, бизнес-инкубаторов. Источником таких трансфертов будут дополнительные федеральные налоги, поступившие в течение трех лет от размещенных предприятий.

Льготный налоговый режим, разрешенный для новых производств на Дальнем Востоке и в Забайкалье (кроме добычи углеводородов), планируется распространить на зоны ускоренного развития в Восточной Сибири, Красноярском крае и Хакасии. В частности, речь идет о пятилетних каникулах по налогу на прибыль, налогу на добычу полезных ископаемых (НДПИ) (за исключением нефти и газа), налогу на землю и имущество, а также о понижении ставки страховых взносов.

Кроме того, Президент РФ подтвердил, что у губернаторов есть право предоставлять двухлетние налоговые каникулы для новых малых предприятий, работающих в производственной, социальной, научной сферах. Решение о введении таких льгот отнесено к компетенции губернаторов (схема была принята для того, чтобы не компенсировать за счет федерального бюджета выпадающие доходы региональных бюджетов).

Большое внимание уделено предотвращению дальнейшей утечки капиталов через оффшоры. По приведенным В. Путиным данным, на оффшоры приходится 20% российского экспорта (111 млрд. долларов) и 50% российских инвестиций. Вопрос стоит настолько остро, что руководство страны готово пересмотреть договоры об устранении двойного налогообложения со странами с льготными налого-

выми режимами, если в Россию не будет поступать от налоговых служб этих государств предусмотренная соглашениями информация о бенефициарах-соотечественниках по доходам. Предполагается, что российские организации, бенефициары которых скрыты в оффшорах, не будут допущены к конкурсам на размещение госконтрактов и им не будут предоставляться госгарантии.

Для защиты бизнеса и снижения коррупционного давления предполагается создать единый федеральный портал контрольных мероприятий, где каждая проверка будет иметь индивидуальный номер. Раскрытие информации на таком портале позволит определить, кто инициировал проверку, в отношении кого она проводилась, какие мотивы были у проверяющего органа и какие результаты получены в ходе этой проверки.

Разумная монополизация

Полагаем, что в число приоритетных финансовых задач на современном этапе экономического развития страны следует также включить борьбу с монополиями. Они существуют в разных ипостасях, искусственно перераспределяют финансовые ресурсы общества в свою пользу, разрушая свободный рынок. Учитывая особую значимость задачи развития свободного внутреннего рынка для преодоления стагнации экономики, мы считаем, что задачи федеральных финансовых ведомств должны быть скорректированы

Поясним свою позицию. Монополизация — одно из естественных направлений развития рынка. Механизм монополизации достаточно подробно объяснен в экономической (классической) литературе. Цель монополизации — устранение конкурентов и установление монопольной цены (вначале — ценовой демпинг с целью разорения конкурентов, потом, когда других товаропроизводителей не остается, — установление монопольно высокой цены), которая в перспективе достигает предельно высокого уровня, перераспределяя в пользу

монополиста ресурсы общества. Монопольная цена, таким образом, содержит монопольную надбавку к затратам монополиста, которая, в свою очередь, является разновидностью обязательных платежей, уплачиваемых потребителями владельцам монополии. Проблемы начинаются тогда, когда монополии для принудительного сохранения своего монопольного положения на рынке требуются властные полномочия. Она пытается «срачиваться» с государством на разных уровнях в целях использования имеющегося аппарата государственного управления в своих целях. Такое слияние опасно тем, что органы власти «закрывают глаза» на то, что средства, которые в условиях свободного рынка должны поступать в бюджет, на деле оказываются в распоряжении монополии.

Если руководство России хочет добиться большей инвестиционной привлекательности, то в первую очередь ему следует сконцентрироваться на задачах контроля и управления развитием рынка косвенными методами, без силового вмешательства. Свободный рынок сам выявляет и отторгает монополию, когда она только начинает разрушать свободную конкуренцию. Именно на этом этапе государственная борьба с монополией оказывается наиболее эффективной, но для этого надо постоянно контролировать развитие ситуации на рынке. Вместе с тем, похоже, что федеральные министерства и ведомства пока еще не осознают в качестве своей приоритетной задачи обеспечение развития свободного рынка для укрепления доходной базы государства, подменяя ее текущей задачей изыскания средств для обслуживания все возрастающих государственных расходов.

Приведем пример. Неудовлетворительная финансовая база бюджетов регионов и местных органов власти давно уже стала серьезной проблемой федерального бюджета. Долги регионов вскоре неизбежно приведут к росту государственного долга России, который и без того в последнее время только нарастает¹. Вместе с тем профильные федеральные органы

¹ Госдолг России превысит доходы бюджета через десять лет // сайт lenta.ru от 6.12.2013: «Минфин предупредил, что к 2025 г. госдолг превысит доходы бюджета на 6,2%, а к 2030 г. — на 22,7%. Рост госдолга чиновники объяснили сокращением поступлений от приватизации после 2018 г. Таким образом, заимствования станут единственным источником финансирования дефицита, но за их счет может быть покрыт дефицит в размере не более 1,1–1,2% ВВП». Минфин оценил нехватку средств в бюджете в 10 трлн. рублей // сайт lenta.ru от 5.12.2013: «В результате государственный долг вырастет примерно наполовину, с нынешних 12 до более 18% ВВП».

власти не занимаются скрупулезным изучением проблем регионов и выяснением причин недостаточности их доходной базы, поскольку перед ними такой задачи никто не ставит. Минфину России проще предложить замену губернатора региона с дефицитным бюджетом, чем организовать проведение системного анализа причин провалов доходной базы региона с привлечением профильных министерств². Выстраивается следующая цепочка: проблемы федерального бюджета неизбежно будут усиливаться по мере деградации доходной базы регионов, которая в значительной степени формируется малым и средним бизнесом. Однако федеральные органы не изучают причин слабой активности малого и среднего бизнеса, предпочитая формальные решения (по праву «вертикали власти»).

Между тем, по нашей информации, одним из основных препятствий развитию регионального и местного бизнеса является сформировавшийся на всех уровнях монополизм. Происходит примерно следующее. Некоторыми фирмами или предпринимателями самостоятельно или через подставных лиц скупается коммерческая недвижимость в регионе и предлагается рядовым предпринимателям к аренде либо одновременно большими площадями, с тем чтобы потом арендатор сам уже искал субарендаторов (принцип «бери или плати»), либо арендатор допускает предпринимателя к работе без договора. Последний вынужденно уходит в «серый» бизнес, платит монопольную цену арендодателю. А он, в свою очередь, платит в бюджет только налог на недвижимость. Арендатор становится заложником арендодателя, поскольку формально ведет незаконную предпринимательскую деятельность.

Провести масштабную проверку невозможно, поскольку у налоговой службы и у Росреестра данные не совпадают. Для Федеральной антимонопольной службы (ФАС России) региональный уровень «мелковат». В результате налоговая служба проверяет поступления имущественного налога исключительно по документам³. База регионального бюджета остается без доходов. В таких условиях правильнее

было бы объявлять налоговую амнистию арендаторам, а не принудительно выставлять используемую в целях извлечения дохода коммерческую недвижимость на публичный конкурс для сдачи в аренду на общих основаниях по рыночным ценам. Полагаем, что введение многочисленных налоговых режимов также не способствует надлежащему контролю за ситуацией, поскольку они применяются разрозненно и вводятся по формальным критериям. Поэтому необходимо расширять применение универсального критерия потенциальной оценки доходности коммерческой недвижимости в форме вмененного налога на единицу площади нежилых помещений. Это необходимо для стимулирования легальной сдачи таких площадей арендодателями в коммерческую аренду.

Полагаем также, что исследование причин затруднений в открытии и ведении малого и среднего бизнеса в конкретных регионах (в том числе в форме опросов на условиях анонимности) необходимо включить в состав приоритетных направлений работы федеральных органов исполнительной власти.

Обласканные спекулянты

Что касается налогового стимулирования развития экономики, то оно заключается в снижении общей налоговой нагрузки. В России, к сожалению, преобладает политика «точных» льгот. Отсутствие выработанной позиции о нецелесообразности введения налоговых льгот нередко приводит к тому, что принимаются стратегически неверные решения.

Например, мы неоднократно писали о недопустимости предоставления налоговых льгот организациям, занимающимся спекулятивными операциями (операциями, не имеющими экономически обоснованных источников доходов), принимающим на себя высокие риски, в том числе под привлеченные средства третьих лиц. Речь идет о государственной поддержке дилеров (не брокеров) по спекулятивным операциям на финансовом рынке (им разрешено из прибыли до налогообложения, т.е. за счет бюджета, формировать резервы под

² Вряд ли для федерального центра финансовые проблемы регионов ограничатся простой констатацией факта стремительного увеличения их долговой нагрузки.

³ К сожалению, за 15 лет базы данных налоговой службы и Росреестра не выверены, при том что и та и другая база сформированы в электронном виде.

обесценение ценных бумаг), о распространении исключительного льготного (ранее применявшегося только для банков) порядка отнесения за счет бюджета убытков и даже недополученных спекулятивных процентов, формирующих прибыль микрофинансовых организаций.

На Западе иная ситуация. В США законодательно запретили банкам направлять свой капитал на приобретение ценных бумаг⁴. Спекуляции представляют опасность для финансового рынка, поскольку они мотивируют участников к рискованным сделкам (чем выше риск — тем выше доход), а чем больше спрос на рискованные активы (значит, и их спекулятивная цена) — тем выше риски. В итоге финансовый кризис оказывается более разрушительным, поскольку игра на рисках чем-то сродни финансовой пирамиде: получивших большой доход мало, большинство оплачивает высокие риски своими кровными деньгами. В нашей ситуации государство дополнительно за свой счет хеджирует риски профессиональных спекулянтов (предоставляя им исключительные налоговые льготы).

Конечно, борьба с налоговыми уклонениями в России затруднена тем обстоятельством, что в практику чрезмерно медленно внедряются наиболее эффективные способы борьбы с ними. Это можно проиллюстрировать на примере письма Минфина России и Федеральной налоговой службы (ФНС России) от 31 октября 2013 г. № СА-4-9/19592.

Письмо подготовлено в целях повышения качества проводимых контрольных мероприятий и содержит обзор практики рассмотрения жалоб налогоплательщиков и налоговых споров арбитражными судами по вопросам необоснованной налоговой выгоды. Обзор представляет собой группировку арбитражных дел, в которых Высший арбитражный суд РФ (ВАС РФ) поддержал позицию налоговых органов. ФНС России по каждому случаю подробно объясняет, в чем состояло налоговое наруше-

ние и какой документальной базой факт налогового нарушения подтверждался в ходе судебных процессов. Таким образом, обзор содержит перечень нарушений, на которые налоговым органам следует обращать внимание в текущей деятельности, а также типовую методику по сбору и документальному оформлению доказательной базы в каждом конкретном случае, с тем чтобы налоговые органы при предъявлении исков по аналогичным налоговым нарушениям формировали стандартную доказательную базу, позволяющую выиграть процесс.

Особое внимание в обзоре привлекает методика сбора доказательств того, что совершенные налогоплательщиками хозяйственные операции формально соответствуют требованиям действующего налогового законодательства, но не имеют разумной деловой цели, за исключением получения необоснованной налоговой выгоды. Это одна из наиболее сложных задач, поскольку налоговики вынуждены оспаривать содержание договорных отношений. Они оказываются вовлеченными в кропотливую бумажную работу с невысокой результативностью, поскольку все договоры разные и типового подхода в этой ситуации выработано быть не может. Такая работа является очень затратной, требует привлечения специалистов высокого класса.

Нагрузки или льготы?

Думается, что при выборе методов контроля пора руководствоваться финансовой эффективностью налогового администрирования, контролируя прирост бюджетных поступлений на 1 рубль дополнительных затрат на оплату труда ФНС России и ее территориальных подразделений. Вовлечение большого количества налоговых органов в многочисленные судебные процессы в борьбе «за каждую копейку» на деле может привести к необоснованному

⁴ Мериминская Е. «Волкер» поправит банки; «Правило Волкера» — революция в банковской системе США // сайт gazeta.ru от 11.12.2013 г.: «В банковской системе США революция: регуляторы приняли «правило Волкера», которое запрещает банкам зарабатывать на спекуляциях... Правило запрещает банкам торговлю ценными бумагами за счет собственных средств, то есть торговые операции для собственной прибыли... Деятельность банков на бирже теперь может проходить только в интересах клиентов, или в качестве market-maker, когда банк принимает риски хранения и торговли бумагами определенного эмитента, или для минимизации рисков (хеджирование)... Правило названо в честь Пола Волкера — главы Фидрезерва в 1979—1987 гг. Волкер назвал повышенную активность банков на фондовом рынке одной из причин кризиса 2008 г. и предложил законодательно ограничить ее. «Правило Волкера» стало ключевым пунктом финансовой реформы Додда—Франка».

удорожанию администрирования и создать иллюзию борьбы за доходы бюджета.

Основными задачами налоговых органов, по нашему мнению, должны стать выявление каналов безналогового перевода средств по трансграничным сделкам и последовательная работа по ликвидации налоговых льгот в действующем законодательстве. Именно эти способы налоговых уклонений чреваты наибольшими потерями для бюджета. Поясним нашу позицию.

Обороты для целей обложения косвенными налогами (НДС и акцизы) при условии минимизации льгот сложно скрыть, поскольку НДС построен на конфликте интересов поставщика и покупателя. Информация о сделках и объемах оборотов автоматически поступает в налоговую службу в отсортированном и расшифрованном виде. При сокрытии прибыли в сфере производства она неизбежно проявится в сфере потребления физических лиц и может быть обложена в составе их личных доходов. Для доказательства применяется метод контроля соответствия доходов и расходов физических лиц. Такая практика является стандартной для налоговых органов разных стран, поскольку крупные расходы оформляются документально, но у нас этот механизм не имеет широкого распространения и введен пока только для госслужащих.

Основными каналами уклонения от НДС и акцизов являются трансграничные сделки, а каналами уклонения от налогообложения доходов — освобождение от уплаты налогов на доходы (льготы). Так, если предоставлена льгота по налогу на прибыль, то такая прибыль уже приобретает статус собственных средств организации. Если, например, крупная компания по добыче углеводородов приобретает (дорого) продукцию у каких-либо предприятий, пользующихся льготами по налогу на прибыль, то и цена на продукцию, и прибыль (льгототируемая) таких предприятий сразу начинают расти. Но чем выше цена, тем выше затраты добывающей компании и меньше ее прибыль (налогооблагаемая). По результатам сделок прибыль (выведенная из-под налогообложения) может в качестве инвестиций или займа под проценты вернуться в добывающую организацию, или может быть направлена на выплату дивидендов по пониженным ставкам, или может быть просто выведена на счета в другие страны и там поделена (вне нашей

юрисдикции). Таких предприятий с налоговыми льготами может быть создано очень много.

Желание руководства страны поспособствовать развитию бизнеса понятно, но пока это решается только снижением общего уровня налоговой нагрузки, а не предоставлением налоговых льгот. Налоговые льготы, напротив, будут консервировать устаревшие производства, искусственно завышая их рентабельность, либо использоваться для выведения доходов без налогообложения в другие юрисдикции (необязательно офшорные).

Нормативные акты, принятые в ноябре-декабре 2013 г.

Постановлением Правительства РФ от 30.11.2013 г. № 1101 установлена предельная величина базы для начисления страховых взносов в государственные внебюджетные фонды (Пенсионный фонд России (ПФР), Фонд социального страхования (ФСС), Федеральный фонд обязательного медицинского страхования (ФФОМС)) с 1 января 2014 г. на уровне 624 тыс. рублей. При этом **Федеральным законом от 2.12.2013 г. № 333-ФЗ** сохранены ставки тарифов на действующем уровне (всего — 30%, в том числе: ПФР — 22%, ФСС — 2,9%, ФФОМС — 5,1%). Свыше установленной Постановлением Правительства РФ предельной величины (624 тыс. рублей) взносы перечисляются только в ПФР по ставке 10%.

До 2018 г. сохраняются льготные режимы для применяющих упрощенную систему налогообложения (УСН) организаций и предпринимателей по видам деятельности, перечень которых установлен п. 8 ч. 1 ст. 58 Федерального закона от 24.07.2009 г. № 212-ФЗ (Закон № 212-ФЗ); уплачивающих единый налог на вмененный доход (ЕНВД) аптечных организаций, подпадающих под действие п. 10 ч. 1 ст. 58 Закона № 212-ФЗ; применяющих УСН некоммерческих организаций (НКО), осуществляющих деятельность в сфере социальных услуг населению, НИОКР, культуры и массового спорта п. 11 ч. 1 ст. 58 Закона № 212-ФЗ и некоторых других организаций, подпадающих под регулирование п. 14 ч. 1 ст. 58 Закона № 212-ФЗ. Эти организации уплачивают взносы только в ПФР по льготной ставке 20%.

Федеральным законом от 2.12.2013 г. № 323-ФЗ установлено, что на 2014 г. и на

плановый период 2015 и 2016 гг. тарифы страховых взносов на обязательное социальное страхование от несчастных случаев на производстве и профзаболеваний в 2014 г. останутся прежними — 0,2%.

Федеральным законом от 2.12.2013 г. № 336-ФЗ с 1 января 2014 г. увеличен минимальный размер оплаты труда (МРОТ), который составит 5554 рубля в месяц. МРОТ используется при определении облагаемой базы для начисления страховых взносов в государственные внебюджетные фонды индивидуальными предпринимателями, адвокатами, нотариусами и иными лицами, занимающимися частной практикой, согласно ст. 14 Закона № 212-ФЗ.

Решением Коллегии Евразийской экономической комиссии от 2 декабря 2013 г. № 279 в правила применения метода определения таможенной стоимости товаров по стоимости сделки с ввозимыми товарами внесены существенные разъяснения, касающиеся методики признания расходов, включаемых в таможенную стоимость товаров. Эта методика направлена на предотвращение неправомерного завышения таможенной стоимости с целью искусственного распределения выручки от реализации товара между участниками внешнеторговой деятельности. Договоренность о квалификации расходов по внешне-торговым сделкам на межгосударственном уровне, включаемых в таможенную стоимость (прямые) и относимых на общие результаты деятельности того или иного контрагента (косвенные), имеет важное значение для справедливого распределения доходной базы между бюджетами различных государств.

Добавляемые к цене товара расходы установлены ст. 5 Соглашения от 25.01.2008 г. «Об определении таможенной стоимости товаров, перемещаемых через таможенную границу ТС», в частности, к ним отнесены договор международной перевозки, лицензионный договор и пр.

Расходы (за исключением предусмотренных ст. 5 Соглашения), предпринятые покупателем за свой счет, если такие расходы не влияют на установление продавцом цены на товары, не рассматриваются в качестве косвенных и не включаются в таможенную стоимость ввозимых товаров. Например, при проведении покупателем за свой счет независимой экспертизы приобретаемого товара расходы на такую

экспертизу (испытание) условием договора купли-продажи не являются, экспертиза не изменяет состояния приобретаемого товара и, следовательно, не рассматривается как часть процесса производства оборудования. Поэтому расходы на такую экспертизу в таможенную стоимость товара не включаются и покрываются целиком за счет покупателя.

В конце ноября текущего года, с некоторой задержкой против установленных сроков, был официально опубликован **приказ Министерства экономического развития Российской Федерации (МЭР РФ) от 7.11.2013 г. № 652 «Об установлении коэффициентов-дефляторов (КД) на 2014 год»**. Коэффициенты-дефляторы применяются для корректировки налоговых баз по некоторым видам налогов (налог на доходы физических лиц — НДФЛ, упрощенная система налогообложения — УСН, единый налог на вмененный доход — ЕНВД и патентная система налогообложения — ПСН).

Приказом МЭР РФ коэффициенты-дефляторы на 2014 г. утверждены в размерах:

- КД, необходимый для расчета фиксированных авансовых платежей по НДФЛ, уплачиваемых иностранными гражданами, осуществляющими трудовую деятельность по найму у физлиц в РФ на основе патента, — 1,216;
- КД, необходимый для расчета величины предельного размера доходов организации для целей перехода на УСН, — 1,067;
- КД, необходимый для расчета налоговой базы по ЕНВД, — 1,672;
- КД, необходимый для расчета минимального и максимального размеров потенциально возможного к получению индивидуальным предпринимателем годового дохода для целей исчисления налога, уплачиваемого при применении патентной системы налогообложения (ПСН), — 1,067.

Письмом Минфина России и ФНС России от 4 декабря 2013 г. № ГД-4-3/21750 разъяснено, что устанавливаемые законами субъектов Федерации минимальный и максимальный размеры доходов индивидуального предпринимателя, имеющего право на применение ПСН, не могут быть ниже минимального и выше максимального, определяемого с учетом установленного МЭР РФ на 2014 г. КД (минимальный — не ниже 106,7 тыс. рублей, максимальный — не выше 1067 тыс. рублей).

По расчетам экспертов ИС «Консультант-Плюс», ежемесячный авансовый платеж по НДС по патенту, приобретенному иностранным физлицом, работающим по найму у российских физлиц, с учетом установленного постановлением МЭР РФ на 2014 г. КД (1,216) составит 1216 рублей.

Коэффициент-дефлятор для целей применения УСН (1,067) корректирует верхний предел поступлений за девять месяцев текущего года, дающих право применять УСН в будущем году, и верхний предел доходов за текущий год, при превышении которого налогоплательщик утрачивает такое право. С учетом принятого КД указанные лимиты составляют 48,015 млн. рублей и 64,02 млн. рублей соответственно.

Налоговая база по ЕНВД исчисляется путем перемножения установленной НК РФ базовой доходности по видам деятельности на корректирующий коэффициент (К2), устанавливаемый региональными властями, и коэффициент-дефлятор (К1), определяемый МЭР РФ, КД1, установленный на 2014 г., составляет 1,672.

Федеральным законом от 25.11.2013 г.

№ 317-ФЗ (по вопросам охраны здоровья граждан) внесены изменения, в том числе в НК РФ. В соответствии с новой редакцией освобождены от НДС не только частнопрактикующие врачи, но и индивидуальные предприниматели, осуществляющие медицинскую деятельность (т.е. оказывающие медицинские услуги) на постоянной основе (видимо, медсестры, сиделки, санитары и др.). Уточнена редакция операций ГУПов, освобожденных от налогообложения НДС. В ней прямо поименованы услуги организаций, оказывающих наркологическую помощь, стационарных учреждений социального обслуживания для лиц, страдающих психическими расстройствами, и пр.

Постановлением Правительства РФ от 15.09.2008 г. № 688 утвержден Перечень кодов медицинских товаров в соответствии с Общероссийским классификатором продукции (ОК 005-93), облагаемых НДС по налоговой ставке 10% при их реализации, а также Перечень кодов медицинских товаров в соответствии с Товарной номенклатурой внешнеэкономической деятельности РФ, облагаемых налогом по ставке 10% при их ввозе на таможенную территорию России.

Постановлением Правительства РФ от 17 января 2002 г. № 19 утвержден Перечень

важнейшей и жизненно необходимой медицинской техники, реализация которой на территории РФ вообще не подлежит обложению НДС в соответствии со ст. 149 и 150 НК РФ.

Таким образом, с 1 января 2014 г. при получении налогового освобождения по НДС может возникнуть спорная ситуация, поскольку вместо терминов «медицинская техника» и «медицинские товары» будет использоваться общий термин «медицинские изделия». Чтобы избежать проблем, следует руководствоваться позицией Минфина России. Ключевым условием для применения налогового освобождения или льготной ставки 10% признается наличие регистрационного удостоверения на изделие, где указан код товара, содержащийся в одном из упомянутых выше перечней, утвержденных постановлениями Правительства РФ.

Удостоверение, выданное при регистрации изделия медицинского назначения (медицинской техники) на постоянной основе, можно будет использовать до 1 января 2017 г. После этого срока такие удостоверения бессрочного действия подлежат замене на регистрационные удостоверения по новой форме.

В Налоговом кодексе России введена ст. 333.32.2, в соответствии с которой с 25 декабря 2013 г. будут определяться размеры госпошлины за совершение юридически значимых действий при госрегистрации медицинских изделий, а также предусмотрены смежные виды госпошлин.

С 1 января 2014 г. в материальные расходы для целей исчисления единого сельскохозяйственного налога будет включаться стоимость лекарственных препаратов только ветеринарного применения (изменения в ст. 346.5 НК РФ).

Письмами ФНС РФ от 26 ноября 2013 г. № ГД-4-3/21097 и Минфина России от 7.11.2013 г. № 03-01-13/01/47571 раскрыт порядок формирования единой правоприменительной практики. В случае, когда разъяснительные письма Минфина и/или ФНС не согласуются с решениями высших судебных органов, то они считаются отмененными с даты официальной публикации решений судебных органов, включая размещение текстов актов и писем судов на их официальных сайтах в сети «Интернет». С этой же даты при реализации своих полномочий Минфин и ФНС руководствуются указанными актами и письмами судов высших инстанций. ■

ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО

Ирина ТОЛМАЧЕВА,
Юлия ГРУНИНА

«О внесении изменения в статью 855 части второй Гражданского Кодекса Российской Федерации» от 2.12.2013 г. № 345-ФЗ

Очередность списания денежных средств со счета в случае их недостаточности для удовлетворения требований кредиторов приведена в соответствии с Постановлением Конституционного суда (от 23.12.1997 г. № 21-П), которым была признана не соответствующим Конституции РФ норма о том (абз. 4 п. 2 ст. 855), что обязательное списание по платежным документам, предусматривающим платежи в бюджет и внебюджетные фонды, указанное в абзаце пятом ст. 855, означает лишь взыскание задолженности на основании поручений налоговых органов, носящих бесспорный характер.

В новой редакции пункта 2 статьи 855 ГК РФ абзацы 4 и 5 слиты в одну норму, сейчас при недостаточности денежных средств на счете для удовлетворения всех предъявленных к нему требований списание денежных средств будет осуществляться в следующей очередности:

- в первую очередь по исполнительным документам, предусматривающим перечисление или выдачу денежных средств со счета для удовлетворения требований о возмещении вреда, причиненного жизни и здоровью, а также требований о взыскании алиментов;

- во вторую очередь по исполнительным документам, предусматривающим перечисление или выдачу денежных средств для расчетов по выплате выходных пособий и оплате труда с лицами, работающими или работавшими по трудовому договору (контракту), по выплате вознаграждений авторам результатов интеллектуальной деятельности;
- в третью очередь по платежным документам, предусматривающим перечисление или выдачу денежных средств для расчетов по оплате труда с лицами, работающими по трудовому договору (контракту), поручениям налоговых органов на списание и перечисление задолженности по уплате налогов и сборов в бюджеты бюджетной системы Российской Федерации, а также поручениям органов контроля за уплатой страховых взносов на списание и перечисление сумм страховых взносов в бюджеты государственных внебюджетных фондов;
- в четвертую очередь по исполнительным документам, предусматривающим удовлетворение других денежных требований;
- в пятую очередь по другим платежным документам в порядке календарной очередности. ■

Обзор подготовлен с помощью правовой системы «КонсультантПлюс».

Постановление Правительства Российской Федерации «О порядке присвоения ученых званий» от 10.12.2013 г. № 1139

Утверждено новое Положение о присвоении ученых званий, устанавливающее порядок присвоения ученых званий доцента и профессора, определены критерии присвоения ученых званий и требования к лицам в искусстве, физической культуре и спорте.

В соответствии с Положением ученые звания присваиваются по научным специальностям в соответствии с номенклатурой специальностей научных работников, утвержденной Минобрнауки России.

В случае отказа в присвоении ученого звания повторное представление соискателя может быть осуществлено не ранее чем через год со дня принятия решения об отказе ему в присвоении ученого звания.

НУЛЕВОЙ БАЛАНС

Сергей ЦУХЛО, канд. экон. наук

Детальный анализ системы показателей конъюнктурных опросов, проводимых Институтом экономической политики имени Е.Т. Гайдара, показал, что в ноябре 2013 г. российская промышленность, возможно, предприняла попытку вырваться из стагнации. Однако увеличение интенсивности роста производства и рост оптимизма планов выпуска пока подпитываются только оценками запасов готовой продукции, но не спросом. Использование ценового фактора для активизации спроса сдерживается интенсивным ростом издержек в конце года.

Спрос на промышленную продукцию

В ноябре текущего года динамика спроса на промышленную продукцию не претерпела принципиальных изменений по сравнению с октябрём ни по исходным, ни по очищенным от сезонности данным. В результате темп сокращения продаж (после очистки от сезонности) с начала второго полугодия остается в интервале -9 — -6 пунктов и оказывается чуть лучше результатов аналогичных месяцев прошлого года. Спрос по-прежнему продолжает сокращаться. Последнее обстоятельство формирует очень большую долю ответов «ниже нормы», которая лишь немного уступает доле положительных оценок продаж в четвертом квартале 2013 г. Прогнозы продаж «теряли» оптимизм все месяцы 2013 г. (кроме майского исключения) и опустились в ноябре до -17 пунктов, хотя в январе подскочили до +28.

Формальные методы очистки от сезонности выводят результаты ожиданий последних месяцев «в плюс», но небольшой, неустойчивый и имеющий нисходящую тенденцию.

Запасы готовой продукции

Оценки запасов готовой продукции последних месяцев формируют положительный импульс для выпуска российской промышленности. После июньского взлета баланса до +21 пункта к ноябрю показатель опустился до +6 пунктов, причем основные потери избыточности пришлись именно на ноябрь. Однако наращивание выпуска только под влиянием оценок запасов без адекватных изменений в динамике спроса создает основу для очередного увеличения их баланса и последующего торможения производства.

Выпуск продукции

В ноябре текущего года опросные данные о динамике объемов промышленного производства продемонстрировали некоторые положительные изменения показателя. Исходный баланс (темп роста) вырос на 2 пункта, очищенный от сезонности — на 3. Такое положительное изменение опросных данных может привести к прерыванию затянувшейся стагнации промышленного производства хотя бы на один месяц, поскольку пока не подкреплено аналогичными тенденциями в динамике продаж.

Опросы руководителей промышленных предприятий проводятся Институтом экономической политики имени 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%.

Цены предприятий

В ноябре 2013 г. промышленность сохранила нулевой баланс (рост) фактических изменений цен. Таким образом, второй месяц подряд отпускные цены предприятий в целом по всему сектору не изменяются. Однако по отраслям ситуация различается принципиально. Самое интенсивное снижение цен опросы показывают в цветной металлургии, где баланс октября-ноября составляет -20 пунктов. Аналогичные, но не такие масштабные изменения наблюдаются и в производстве строительных материалов (-10 пунктов). В черной металлургии, химпроме, машиностроении и леспроме балансы нулевые, т.е. цены стабильны. Рост отпускных цен в первые два месяца четвертого квартала зарегистрирован только в легпроме (+9 пунктов) и пищепроме (+31 пункт).

Издержки предприятий

Подобная ценовая политика способствует фактическому и будущему ухудшению финансового состояния промышленности. Такой вывод позволяют сделать данные о динамике издержек. Как следует из результатов опросов, в четвертом квартале 2013 г. себестоимость продукции показала самый интенсивный рост за последние 11 кварталов. Баланс (интенсивность роста) показателя достиг +30 пунктов, хотя еще во втором квартале он опустился до +5 пунктов, что было историческим минимумом. А в третьем квартале 2013 г. (т.е. после планового инфляционного скачка начала второго полугодия) он поднялся только до +20 пунктов. Результат последнего квартала 2013 г. превзошел и скачок издержек начала года, когда баланс изменения вырос только до +24 пунктов. Между тем сейчас никаких «плановых» поводов для роста цен на сырье и материалы быть не должно.

Фактическая динамика и планы увольнений

Осенью 2013 г. динамика занятости демонстрирует определенно более позитивную картину, чем в предыдущие месяцы и в аналогичные месяцы 2012 г. Средний баланс (темпы изменения) сентября-ноября составляет -5 пунктов, тогда как значение показателя за первые во-

семь месяцев года равнялось -10 пунктам, а среднее значение сентября-ноября 2012 г. тоже составляло -10 пунктов.

Интенсивность увольнений работников с промышленных предприятий, похоже, пошла на убыль, но сокращение занятых в промышленности продолжается. Планы изменения численности работников тоже становятся не такими мрачными, как год назад. Второй месяц подряд они стабилизировались на уровне -15 пунктов, т.е. масштабы увольнений все же ожидаются большими, чем масштабы найма.

Инвестиционные планы предприятий

Российская промышленность по-прежнему не готова инвестировать в собственное производство. Баланс инвестиционных планов предприятий уже четвертый месяц подряд пребывает в отрицательной зоне на уровне посткризисного минимума. Намерений свертывания инвестиций все так же больше, чем планов по их увеличению. Ноябрь 2013 г. ознаменовался еще одним негативным результатом. Доля ответов «снизится» впервые с начала 2010 г. сравнялась с долей ответов «не изменится». Еще немного стагнации в российской промышленности — и у нас будет абсолютное преобладание предприятий, свертывающих инвестиции в собственное производство.

Кредитование промышленности

Условия кредитования промышленности сохраняются примерно на одном уровне уже более трех лет. Суммарная доступность кредитов находится в пределах 69–75% в среднем по промышленности с мая 2010 г. Однако предлагаемая банками ставка по рублевым кредитам успела за этот период снизиться с 15 до 11,8% годовых к октябрю 2011 г., затем вырасти до 13,1% в феврале 2013 г. и снова сократиться до 12,4% к ноябрю текущего года. В четвертом квартале 2013 г. самые низкие ставки банки предлагали металлургам и химикам — 11% годовых. Во втором эшелоне идут машиностроение (12,1%) и пищепром (12,7%). Стройиндустрии и легпрому предлагаются самые высокие ставки — 13,9% годовых. ■

ХОЗЯЙСТВЕННОЕ ОБОЗРЕНИЕ

Сергей АУКУЦИОНЕК, канд. экон. наук
Андрей ЕГОРОВ, канд. экон. наук

Промышленные предприятия

ОКТАБРЬ 2013 г.

Цены

Падение цен на свою продукцию отметили 10% предприятий, неизменность — около 75% и повышение — 14%.

Цены на приобретаемую продукцию росли у 36%, не менялись — у 62% и у 1% снижались.

В среднем по всем предприятиям выборки «РЭБ» общий уровень цен — «своих» и «чужих» — вырос в октябре 2013 г. на 0,5%, как и в сентябре 2013 г.

Соотношение цен и издержек

Неблагоприятный для своих предприятий сдвиг ценовых пропорций отметили около 14% респондентов, благоприятный — 1%. По мнению остальных 84%, соотношение «своих» и «чужих» цен практически не изменилось.

Чаще всего на неблагоприятный сдвиг ценовых пропорций указывали производители строительных материалов и представители лесопромышленного комплекса (по 29%), а также химической промышленности (20%).

Заработная плата

О ее повышении сообщили 27% предприятий, о неизменности — около 57%, о снижении — 16%.

В среднем по всем предприятиям выборки заработная плата за месяц сохранилась на прежнем уровне (в предыдущем месяце тоже не менялась). Для промышленных предприятий-респондентов ее средний уровень составил 20 800 рублей, а для сельскохозяйственных — 12 700 рублей.

Средние доходы высшего управленческого персонала предприятий составили в промышленности 38 900 рублей, в сельском хозяйстве — около 22 400 рублей.

Занятость и производство

Около 65% респондентов сообщили о сохранении прежней занятости на своих предприятиях, 24% отметили ее сокращение и 12% — увеличение.

Об увеличении объемов производства по сравнению с предыдущим месяцем сообщили 35% руководителей, еще 28% отметили сохранение прежних объемов выпуска и 37% — уменьшение.

Инвестиции

Около 10% участников опроса отметили рост закупок оборудования, 49% указали на неизменность данного показателя и 10% — на его сокращение. Остальные 31% предприятий не закупали оборудование в течение двух и более месяцев подряд (в сентябре — 34%).

Задолженность банкам

Задолженность банкам (у имеющих ее предприятий) составила 81% от уровня, который респонденты считают нормальным для этого месяца (месяц назад — 77%).

Портфель заказов

Портфель заказов у 67% предприятий остался неизменным, у 11% он пополнился и у 21% — «похудел». Рост заказов чаще всего отмечали в пищевой (22%) и в химической (20%) промышленности. Наибольшая доля предприятий с падающим объемом заказов отмечена среди производителей металлургической промышленности (40%), строительных материалов и лесопромышленного комплекса (по 29%).

В среднем по выборке объем заказов составил 82% от нормального месячного уровня (в сентябре — 84%). Самый высокий уровень заказов в октябре 2013 г. держался у предприятий легкой промышленности (87%), в химической отрасли и в машиностроении (по 85%).

**В опросе
приняли
участие
200
предприятий
всех
отраслей
и регионов
России**

Запасы готовой продукции

Около 14% респондентов сообщили об увеличении таких запасов, 27% отметили их уменьшение и 58% не заметили перемен.

В среднем по выборке запасы готовой продукции составили 85% от нормального для этого месяца уровня (месяц назад – 84%). Самыми большими (в относительном выражении) были запасы у металлургов (106%), в легкой промышленности (102%) и у производителей строительных материалов (94%). Самыми незначительными – в пищевой отрасли (69%).

Загрузка производственных мощностей

В среднем она составила 78% от нормального уровня (в предыдущем опросе – 76%). Около 11% промышленных предприятий работали менее чем на 1/2 своей мощности, и 31% – более чем на 9/10.

Лидируют по загрузке мощностей производители химической отрасли (87%) и лесопромышленного комплекса (83%). Самой низкой она была у производителей строительных материалов (69%) и в легкой промышленности (72%).

Загрузка рабочей силы

Она составила 87% от нормального уровня (в предыдущем месяце – 88%). У 4% предприятий рабочая сила была занята менее чем на 1/2, у 55% – более чем на 9/10.

Продажа за наличные

Около 5% произведенной продукции было реализовано за наличные (в сентябре – 9%). Лидировали по этому показателю предприятия пищевой отрасли (15%) и лесопромышленного комплекса (6%).

Финансовое положение

Только 1% респондентов смогли оценить финансовое положение своего предприятия как «хорошее», 79% посчитали его «нормальным» и 20% оценили его как «плохое». (См. табл. 1.)

Угроза банкротства

В ближайшие один-два года она представляется реальной руководителям 7% предприятий. Нереальной ее считают 45%. Остальные затруднились с оценкой.

Экономическая политика

Экономическую политику правительства последних трех-четырёх месяцев понимали 27% руководителей промышленных предприятий, но соглашались с ней – 10%. Не понимающих и не согласных было 27 и 25% соответственно. Остальные затруднились с оценкой. Около 75% опрошенных видят главную задачу правительства в стимулировании производства, а 10% – в замедлении инфляции.

Продолжительность кризиса

Только 3% руководителей обследованных предприятий считают, что идет экономический

Таблица 1
Отраслевые показатели за октябрь 2013 г., в % (нормальный месячный уровень=100%)

	Загрузка производственных мощностей	Загрузка рабочей силы	Запасы готовой продукции	Заказы	Задолженность банкам	Финансовое положение*
Черная и цветная металлургия	73	72	106	74	53	80
Машиностроение и металлообработка	79	87	80	85	100	68
Химическая и нефтехимическая промышленность	87	89	84	85	48	100
Лесная, деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная промышленность	83	86	83	74	47	86
Промышленность стройматериалов	69	94	94	81	120	86
Легкая промышленность	72	93	102	87	93	100
Пищевая промышленность	77	82	69	76	62	89
Прочие отрасли (без ТЭК)	85	100	100	100	100	100
ПРОМЫШЛЕННОСТЬ	78	87	85	82	81	80
АГРОСЕКТОР	88	96	61	86	93	48

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

Источник: опросы РЭБ.

рост. По мнению остальных респондентов, кризис будет продолжаться еще около 5,6 года. Это на 0,3 года меньше показателя квартальной давности (5,9 года).

ОЖИДАНИЯ НА ЯНВАРЬ 2014 г.

Цены

Подорожание своей продукции к январю 2014 г. (по сравнению с октябрем 2013 г.) предсказывают 42% респондентов, 43% не ждут изменений. У 14% цены снизятся. Соответствующие оценки для приобретаемых товаров: 65, 30 и 4%.

Средний по выборке ожидаемый к январю 2014 г. прирост цен составит 2,5%, в том числе 1% – для производимой и 4% – для покупаемой продукции.

Больше всего неблагоприятных ценовых сдвигов опасаются производители строительных материалов. Оценки трехмесячного роста входящих цен здесь примерно на 6% превышают оценки роста выходящих цен. Для остальных отраслей этот разрыв колеблется от 1 до 3%. В то же время представители химической промышленности ожидают незначительного положительного ценового сдвига.

Заработная плата

Ее повышения ожидают 25%, понижения – 23% и сохранения на прежнем уровне – около 52% предприятий, охваченных опросом.

Общий трехмесячный прогноз по выборке: уровень заработной платы не изменится.

Занятость и производство

Сокращения занятости на своих предприятиях ожидают 29% участников опроса, у 58% она не изменится и у оставшихся 13% – возрастет.

Падение производства на своих предприятиях предполагают 63% респондентов, рост – 21%, остальные 16% не предвидят особых изменений.

Портфель заказов

Ожидается, что он пополнится примерно у 20%, не изменится – у 48% и «похудеет» – у 32% предприятий. Чаще всего роста заказов ожидали представители химической промышленности (50%) и металлургии (40%).

Инвестиции

По сообщению 31% респондентов, оборудование на их предприятиях не закупалось и в ближайшие три месяца закупаться не будет. По остальной части выборки закупки возрастут на 1%.

Задолженность банкам

Ожидается, что через три месяца задолженность возрастет у 11% предприятий, не изменится – у 25% и у 27% – уменьшится. Остальные 37% производителей не пользуются банковским

Таблица 2
Отраслевые ожидания на январь 2014 г., в % (октябрь 2013 г.=100%)

	Цены «свои»	Цены «чужие»	Заработная плата	Занятость	Закупки оборудования	Банковский процент*	Финансовое положение**	Портфель заказов**
Черная и цветная металлургия	102	103	100	93	110	13	30	50
Машиностроение и металлообработка	101	103	100	99	97	10	55	49
Химическая и нефтехимическая промышленность	105	104	101	100	100	12	60	75
Лесная, деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная промышленность	101	103	100	100	99	8	49	42
Промышленность стройматериалов	98	104	96	98	125	10	28	14
Легкая промышленность	103	105	102	99	103	14	28	35
Пищевая промышленность	103	104	98	95	100	12	44	33
Прочие отрасли (без ТЭК)	100	103	100	100	-	-	50	50
ПРОМЫШЛЕННОСТЬ	101	104	100	98	101	11	47	44
АГРОСЕКТОР	-	-	-	-	82	11	33	41

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

** – Диффузный индекс: доля предприятий (%), чей показатель к январю 2014 г. улучшится (увеличится).

Источник: опросы РЭБ.

кредитом. Средняя ставка, по которой предвидится получение рублевых кредитов, — 11% годовых.

Финансовое положение

Через три месяца его улучшения ожидают 19% предприятий, 26% предполагают его ухудшение и примерно у 56% оно не изменится. (См. табл. 2.)

Сектора обрабатывающей промышленности

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

Цены

В октябре 2013 г. по сравнению с предыдущим месяцем ухудшение соотношения «своих» и «чужих» цен отметили 10% производителей потребительских товаров и 13% — инвестиционных. Улучшения в первом секторе не отметил никто, во втором секторе — 3%. Предполагается, что к январю 2014 г. цены вырастут на 3% в секторе потребительских товаров и в секторе инвестиционных — на 1%. Цены на покупаемую продукцию, по прогнозам руководителей предприятий, возрастут на 4% в первом и во втором секторе — на 3%.

Загрузка производственных мощностей

В октябре она составила 78% в потребительском и в инвестиционном секторе — 77%.

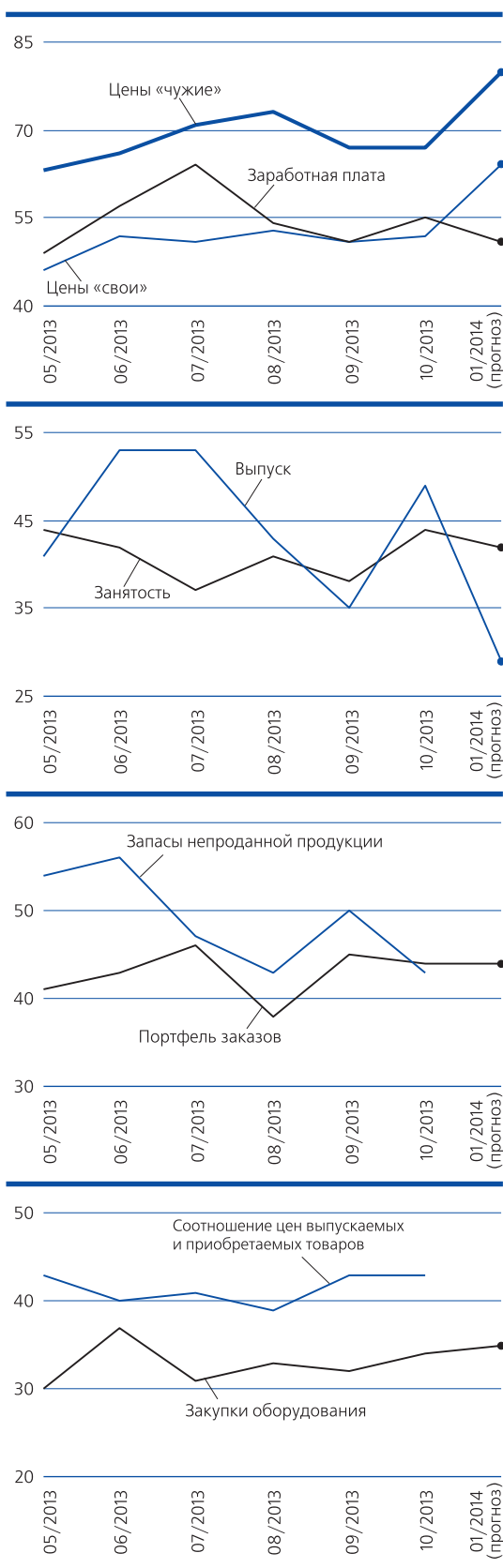
Портфель заказов

Этот показатель составил 83% от нормального месячного уровня в первом и во втором секторе — 75%. Роста заказов через три месяца ожидают 15% предприятий потребительского и 26% — инвестиционного сектора, а уменьшения — 35 и 23% производителей соответственно.

Финансовое положение

Как «плохое» в октябре его оценили 5% производителей потребительского и 35% — инвестиционного сектора, как «нормальное» — 95 и 61% предприятий соответственно. В потребительском секторе никто не считает финансовое

Диффузные индексы, %



состояние своего предприятия «хорошим», в инвестиционном секторе таких предприятий оказалось 3%.

К январю 2014 г. ожидают улучшения своего финансового состояния 20% производителей потребительского и 26% предприятий инвестиционного сектора. Ухудшения ситуации опасаются 40% в первом и 19% во втором секторе.

Сравнение октября 2013 г. с октябрём 2012 г.

Цены

Рост цен, по данным «РЭБ», не изменился: +0,5% в октябре 2012 г. и столько же в октябре 2013 г.

Соотношение цен и издержек

Улучшился баланс оценок динамики входящих и выходящих цен. Неблагоприятный для своих предприятий сдвиг ценовых пропорций год назад отметили 21% респондентов, благоприятный – 1%. В октябре 2013 г. таких было 14 и 1% соответственно.

Заработная плата

Год назад о ее повышении сообщали 25%, о снижении – 18% предприятий. В настоящее время – 27 и 16%, соответственно.

Занятость и производство

Пропорция между предприятиями, где численность персонала сократилась и увеличилась, в 2012 г. составила 20 против 11, а в 2013 г. – 24 против 12.

Аналогичные соотношения по выпуску составили: в 2012 г. – 28 против 44, а в 2013 г. – 37 против 35.

Инвестиции

Уменьшилась доля предприятий, не покупающих оборудование в течение двух и более месяцев подряд: с 37% в октябре 2012 г. до 31% год спустя.

Кредит

Относительная задолженность банкам предприятий-должников за год повысилась: с 73% (от нормального месячного уровня) до 81%. При этом доля предприятий, регулярно пользующихся банковским кредитом, за это время увеличилась на 10%: с 53 до 63%.

Портфель заказов

Ухудшилось распределение предприятий по динамике портфеля заказов. Год назад пропорция между числом предприятий с пополнившимся портфелем и «похудевшим» составляла 25 к 19, а в 2013 г. – 11 к 21. Его относительная наполненность за это время тоже сократилась: с 86 до 82% (считая от нормального месячного уровня, соответствующего 100%).

Таблица 3
Диффузные индексы: предприятия с растущими показателями, в % (по сравнению с предыдущим месяцем)*

	05/13	06/13	07/13	08/13	09/13	10/13	01/04 (прогноз)**
1. Цены «свои»	46	52	51	53	51	52	64
2. Цены «чужие»	63	66	71	73	67	67	80
4. Заработная плата	49	57	64	54	51	55	51
5. Занятость	44	42	37	41	38	44	42
6. Выпуск	41	53	53	43	35	49	29
7. Портфель заказов	41	43	46	38	45	44	44
8. Запасы непроданной продукции	54	56	47	43	50	43	-
10. Соотношение цен выпускаемых и приобретаемых товаров	43	40	41	39	43	43	-
14. Закупки оборудования	30	37	31	33	32	34	35

* – 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.

** – Январь 2014 г. по сравнению с октябрём 2013 г.

Запасы готовой продукции

В худшую сторону изменилось соотношение числа предприятий, где происходило накопление и сокращение запасов. В октябре 2012 г. оно было равно 13 к 29, а в октябре 2013 г. – 14 к 27. Относительный объем запасов за год увеличился на 2%: с 83 до 85%.

Загрузка производственных мощностей

За минувший год она сократилась на 4%: с 82% (относительно нормального месячного уровня) до 78%. Число предприятий, работающих менее чем на 1/2 своей мощности, увеличилось на 3%: с 8% в 2012 г. до 11% в 2013 г. Доля предприятий, загруженных более чем на 9/10 своих мощностей, уменьшилась на 12%: с 43% в 2012 г. до 31% в 2013 г.

Загрузка рабочей силы

За год она сократилась на 4%: с 91% (от нормального уровня) до 87%. В 2012 г. у 2% предприятий выборки рабочая сила была занята менее чем на 1/2, теперь таких предприятий 4%.

Продажа за наличные

Доля продаж за наличные снизилась на 4%: с 9% в октябре 2012 г. до 5% в октябре 2013 г.

Финансовое положение

Количество финансово благополучных предприятий сократилось с 84% в 2012 г. до 80% в 2013 г.

Трехмесячные ожидания

Ожидаемый ежемесячный темп прироста цен уменьшился с +1,2% в октябре 2012 г. до +0,8% в октябре 2013 г.

Немного улучшились прогнозы, связанные с объемом портфеля заказов. Год назад его пополнения ожидали 18% и 38% предполагали его сокращение. Теперь – соответственно 20 и 32%.

Показатели инвестиционной активности предприятий улучшились. Год назад 38% предприятий не закупали и не собирались (в течение трех месяцев) закупать оборудование. Сейчас же их доля составила 31%.

Что касается банковской задолженности, то в 2012 г. 13% предприятий ожидали ее роста и 18% – сокращения. В октябре 2013 г. эти показатели составили 11 и 27% соответственно.

И наконец, прогнозы финансового состояния улучшились. Год назад его улучшения в течение трех месяцев ожидали 13% и ухудшения – 33% предприятий. В 2013 г. эти показатели составили 19 и 26% соответственно. (См. табл. 4.) ■

Таблица 4
Изменение трехмесячных прогнозов за 12 месяцев, в %*

	Цены «свой»	Цены «чужие»	Заработная плата	Занятость	Закупки оборудования**	Банковский процент***
Черная и цветная металлургия	-2	-2	1	-8	10	-2
Машиностроение и металлообработка	0	-1	0	0	6	-1
Химическая и нефтехимическая промышленность	3	-1	0	1	-5	-3
Лесная, деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная промышленность	-1	-1	-2	0	-1	-4
Промышленность стройматериалов	2	-3	3	6	25	-1
Легкая промышленность	-1	0	0	-2	-6	3
Пищевая промышленность	-2	-3	-2	-5	0	-1
Прочие отрасли (без ТЭК)	0	0	3	0	-	-
ПРОМЫШЛЕННОСТЬ	-1	-1	0	-1	3	-1
АГРОСЕКТОР	-	-	-	-	-23	0

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

** – Реальный объем закупок оборудования.

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

Источник: опросы РЭБ.

КВАРТИР – ВСЕ БОЛЬШЕ, СОБСТВЕННОСТИ – ВСЕ МЕНЬШЕ

Григорий ЗАДОНСКИЙ

Соотношение между ценой жилья и доходами населения в 2013 г. свидетельствует об увеличении доступности жилья как на первичном, так и на вторичном рынках. В январе–октябре 2013 г. организациями всех форм собственности построено 566,8 тыс. квартир площадью 45,4 млн. кв. м, что составило 113,3% к соответствующему периоду 2012 г. Средневзвешенная ставка по выданным в течение месяца ипотечным жилищным кредитам (ИЖК) в рублях снизилась с 12,9% годовых в марте 2013 г. до 12,3% на 1 ноября 2013 г. Задолженность по ИЖК в долях ВВП увеличилась на 1 октября 2013 г. до 4,89%, что на 2,3% превышает наибольшее предкризисное значение 2008 г.

Ударными темпами идет строительство жилья!

Организациями всех форм собственности в январе–октябре 2013 г. построено 566,8 тыс. квартир площадью 45,4 млн. кв. м, что составило 113,3% к соответствующему периоду

2012 г., сообщает Росстат. Из них в октябре 2013 г. построено 81,5 тыс. новых квартир площадью 6,7 млн. кв. м. Индивидуальными застройщиками построено 22,3 млн. кв. м общей площади жилых домов, или 49,1% от общего объема жилья, введенного в январе–октябре 2013 г., против 51,1% в 2012 г. (См. рис. 1.)

На 1 октября 2013 г. в среднем по Российской Федерации введено 270,2 кв. м общей площади жилья на 1 тыс. человек, что на 12% больше, чем за соответствующий период 2012 г. Наибольшая общая площадь жилья на 1 тыс. человек введена в Белгородской области, где построили 552,4 кв. м на 1 тыс. человек. Отметку в 400 кв. м на 1 тыс. человек преодолели также Московская, Ленинградская, Тюменская, Калининградская и Липецкая области, Краснодарский край, Республики Татарстан и Башкортостан. Москва занимает 66-е место со 170,6 кв. м на 1 тыс. человек. Менее 10 кв. м – у Чукотского автономного округа и Магаданской области, занимающих последние места среди регионов. (См. табл. 1.)

В 2013 г. отношение средней цены 1 кв. м общей площади новостроек категории «все квартиры» к фактической стоимости строительства 1 кв. м уменьшилось на 2,46%, до 137,73% относительно соответствующего значения за 2012 г. (См. рис. 2.)

По данным Росстата, наиболее высокая стоимость строительства, в полтора и более раз превышающая среднероссийский уровень, в январе–сентябре 2013 г. наблюдалась в Ненецком автономном округе (54 099 рублей), Хабаровском крае (54 984 рубля), Сахалинской области (56 279 рублей), Ямало-Ненецком автономном округе (57 699 рублей), Магаданской области (76 473 рубля) и в Чукотском автономном округе (80 000 рублей). В 57 субъектах эта стоимость была ниже, чем в среднем по России. Из них наиболее низкая – в Республике Дагестан (18 241 рубль), Чеченской Республике (20 122 рубля) и в Курской области (21 988 рублей).

Рис. 1. Ввод в эксплуатацию жилых домов



* – Январь–октябрь 2013 г. Статистические данные по числу квартир, введенных населением за счет собственных и заемных средств, за указанный период отсутствуют, приведенные значения носят оценочный характер.

Источник: данные Росстата.

Коэффициент доступности жилья (КДЖ), как отношение стоимости типовой квартиры в 54 кв. м к годовому доходу семьи из трех человек, на 1 октября 2013 г. составил 3,15 на первичном рынке и 3,24 на вторичном, что на 3,95 и 3,98% меньше соответствующих КДЖ на 1 января 2012 г.

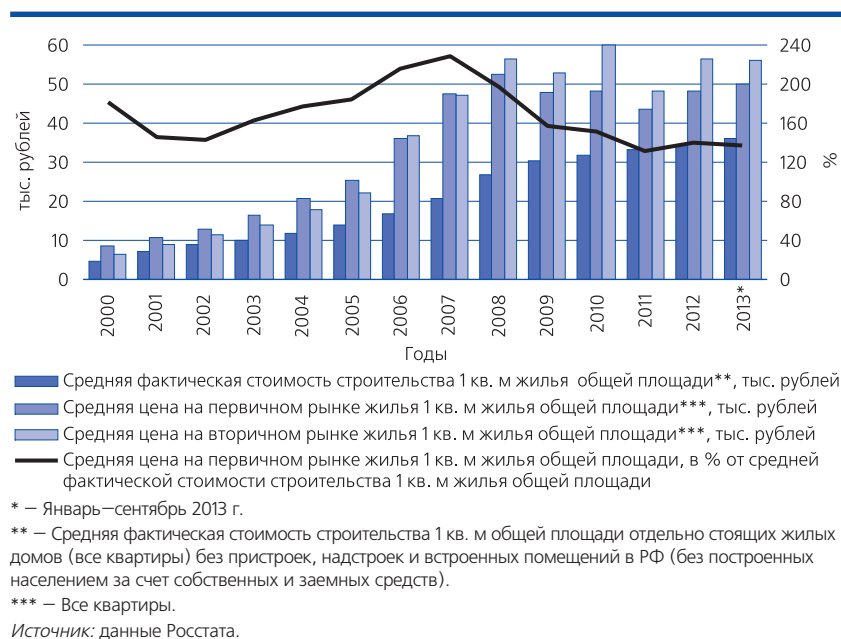
По данным Росреестра, площадь земель, находящихся в собственности населения, продолжает уменьшаться и на 1 января 2013 г. составила 118 281,9 тыс. га, или 6,92% земель, против 119 549,1 тыс. га (6,99%) в 2012 г. Площадь земель в государственной и муниципальной собственности и собственности юридических лиц, напротив, прирастает. В собственности юридических лиц площадь земельных участков увеличилась за год на 1,2 млн. га и составила 14,72 млн. га, или 0,86% земель. В государственной и муниципальной собственности площадь земельных участков увеличилась на 0,74 млн. га.

Доля объектов недвижимости, обремененных ипотекой, в общем количестве объектов недвижимости, зарегистрированных в сделках с жильем, по данным Росреестра, представленным ОАО «АИЖК», в третьем квартале 2013 г. увеличилась относительно третьего квартала 2012 г. на 3,6% и составила 24,6%, т.е. пятая часть квартир приобретена с использованием ипотеки. (См. рис. 3.) Количество прав собственности на жилые помещения, зарегистрированных в сделках с жильем, уменьшилось за указанный период на 1,6% и составило 1 088 263 правовых акта.

Объем регистраций права собственности физических лиц на земельные участки (4 353 712 акта) за три первых квартала 2013 г., как сообщает Росреестр, увеличился по сравнению с соответствующим периодом 2012 г. на 4,09%. Количество зарегистрированных прав юридических лиц на земельные участки, напротив, уменьшилось на 10,32%, составив 194 479 актов. Аренда земельных участков физическими лицами (58 835 актов) за этот период уменьшилась на 1,5%, а аренда юридическими лицами (60 059 актов) увеличилась в 3 раза.

Количество зарегистрированных ипотек земельных участков выросло за три квартала 2013 г. по сравнению с аналогичным периодом 2012 г. для физических лиц (379 759 актов) на 24,3%, а для юридических лиц (113 401 акт) – на 14,66%.

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



Объем регистраций в упрощенном порядке («дачная амнистия») прав граждан на земельные участки, предоставленные до введения Земельного кодекса Российской Федерации, для ведения личного подсобного, дачного хозяйства, огородничества, садоводства, индивидуального гаражного или индивидуального жилищного строительства, по данным Росреестра, продолжает уменьшаться и на 1 ок-

Рис. 3. Динамика регистрации прав собственности в сделках с жильем

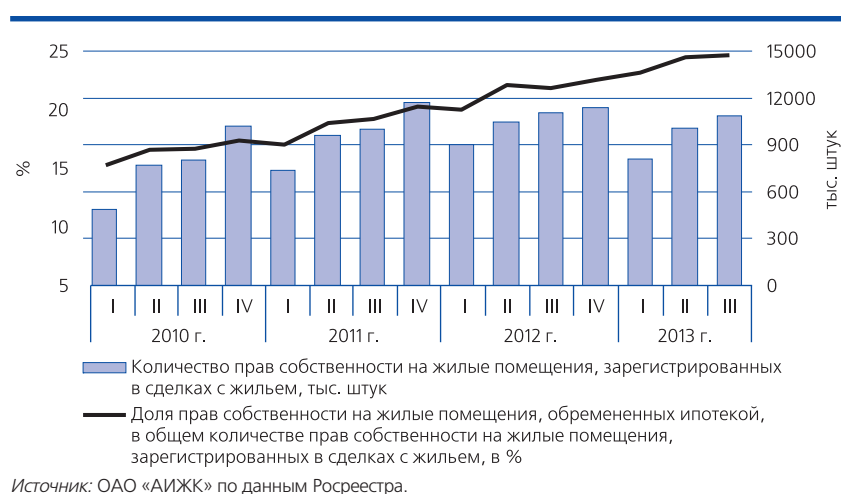
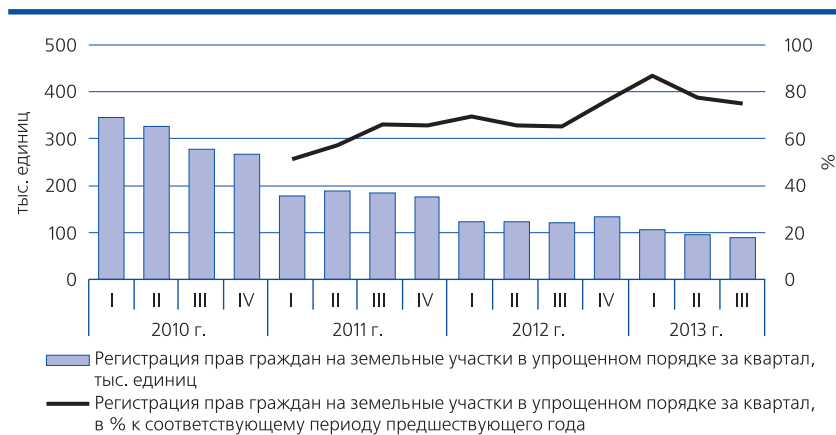


Рис. 4. Динамика регистрации в упрощенном порядке прав граждан на земельные участки



Источник: по данным Росреестра.

тября 2013 г. составил 292 482 акта, что на 20,19% меньше, чем за соответствующий период 2012 г. (См. рис. 4.)

30% – спрос растет

На 1 ноября 2013 г., по информации ЦБ РФ, 654 кредитные организации предоставили 639 005 ипотечных жилищных кредитов на сумму 1 042,1 млрд. рублей, что на 30% превышает объем ИЖК в денежном выражении, предоставленных на 1 ноября 2012 г. В третьем квартале 2013 г. выдано ИЖК на сумму 363,4 млрд. рублей, что на 34,6% больше, чем за аналогичный период

2012 г. По отношению к третьему кварталу 2012 г. объем потребительского кредитования вырос на 22,8%. (См. рис. 5.)

Доля ИЖК в объеме потребительского кредитования выросла в третьем квартале 2013 г. по сравнению с аналогичным периодом 2012 г. на 1,37% и достигла 15,67%. Доля жилищных кредитов (ЖК) в объеме потребительского кредитования в третьем квартале 2013 г. превысила долю ЖК в третьем квартале 2012 г. на 1,54%.

Объем предоставленных на 1 октября 2013 г. ИЖК в долях соответствующего значения ВВП составил 1,85% ВВП против 1,65% ВВП на аналогичную дату 2012 г. и наибольшего предкризисного значения за 2007 г. в 1,67% ВВП. Задолженность по ИЖК на 1 октября 2013 г. составила 4,89% ВВП, что на 1,7% превысило соответствующее значение за 2012 г. и на 2,3% – наибольшее предкризисное значение 2008 г.

Рост остаточной задолженности по предоставленным в рублях ИЖК в текущем году продолжился. На 1 ноября 2013 г. задолженность по ИЖК в рублях увеличилась по сравнению с 1 ноября 2012 г. на 35,41% и составила 2366,5 млрд. рублей. Просроченная задолженность по рублевым кредитам увеличилась относительно 1 ноября 2012 г. на 4,69% и на 1 ноября 2013 г. составила 1,11% от остаточной задолженности, или 26,2 млрд. рублей. За тот же период остаточная задолженность по ИЖК в иностранной валюте уменьшилась на 15,28% – до 114,09 млрд. рублей, а просроченная задол-

Между тем

Минстрой определился с ценой

После 15 февраля 2014 г. цена квадратного метра бюджетного жилья экономкласса в России не превысит 80% его рыночной стоимости, или 30 тыс. рублей. Минстрой подготовил проект новых рекомендаций.

Государство планирует построить в течение четырех лет в рамках проекта «Жилье экономического класса» около 25 млн. кв. м такого жилья.

По действующим правилам, к экономклассу относятся от 25–45 до 100 кв. м. Минстрой предлагает добавить в эту категорию и небольшие (18–40 кв. м) студии – однокомнатные квартиры без межкомнатной перегородки.

Как уточнили в Минстрое, в большинстве регионов именно 30 тыс. рублей будут использовать в качестве ценового ориентира. Застройщикам запрещается превышать эту планку. В настоящее время рыночная стоимость жилья экономкласса в среднем по России достигает 40–45 тыс. рублей за кв. м. Методика определения рыночной стоимости жилья экономкласса в новых рекомендациях подробно прописана. Минстрой предлагает привлекать для этого независимых оценщиков.

женность — на 28,43% и составила на 1 ноября 2013 г. 12,3% от остаточной задолженности, или 14,03 млрд. рублей. Доля суммарной просроченной задолженности в суммарной остаточной задолженности снижалась и на 1 ноября 2013 г. находилась на уровне 1,62%.

На 1 ноября 2013 г. доля задолженности без просроченных платежей (2 364,052 млрд. рублей) в общей сумме задолженности составила 95,3%, что на 0,63% меньше, чем на 1 января 2013 г. Доля задолженности по ИЖК с просроченными платежами свыше 180 дней (задолженность по дефолтным кредитам) в общей сумме задолженности на 1 ноября 2013 г. составила 1,97%, т.е. на 0,29% меньше, чем на 1 января 2013 г.

Рост средневзвешенной ставки по выданным с начала года ИЖК в рублях в мае 2013 г. (12,8% годовых) сменился снижением до 12,6% годовых на 1 ноября 2013 г. Средневзвешенная ставка по выданным в течение месяца ИЖК в рублях также снизилась с 12,9% годовых в марте 2013 г. до 12,3% годовых на 1 ноября 2013 г. Средневзвешенная ставка по выданным с начала года ИЖК в иностранной валюте на 1 ноября 2013 г. снизилась до 9,5% годовых относительно максимального значения в 10,1% на 1 июня 2013 г.

В 2013 г. доля объема выданных с начала года ИЖК в иностранной валюте в общем объеме ИЖК и доля задолженности по ИЖК в иностранной валюте в общей задолженности продолжают снижаться и на 1 ноября 2013 г.

Рис. 5. Поквартальная динамика выдачи кредитов физическим лицам, млрд. рублей



Источник: данные ЦБ РФ.

составили 1,26 и 4,6% соответственно. Доля просроченной задолженности по ИЖК в иностранной валюте в суммарной просроченной задолженности варьируется от 32,81 до 36%, составив на 1 ноября 2013 г. 34,9%.

По экспертной оценке ОАО «АИЖК», доля ипотечного кредитования на приобретение жилья на первичном рынке растет и в январе–октябре 2013 г. составила 30% от общего объема ИЖК, превысив показатель 2012 г. на 10%. (См. табл. 2.)

За январь–ноябрь 2013 г. ОАО «АИЖК» рефинансировало 28 730 ипотечных кредитов в рублях на сумму 42,03 млрд. рублей, что

Украина ввела налог на жилье

В 2014 г. физическим и юридическим лицам Украины предстоит платить новый налог на недвижимое имущество, отличное от земельного участка.

Налог был внесен в Налоговый кодекс и подлежал уплате еще с 1 января 2012 г., затем несколько раз откладывался и только теперь вступает в законную силу. Суть нововведения проста: с 1 января 2014 г. граждане, имеющие квартиры площадью более 120 м² или дома больше 250 м², будут платить налог на недвижимость.

Плательщиками налога на недвижимость, по словам заместителя начальника Феодосийской ОГНИ Вячеслава Самойленко, являются не только граждане или юридические лица, зарегистрированные в Украине, но и нерезиденты.

Ставка налога зависит от размера минимальной зарплаты и жилой площади объектов. «Не более 1% от минимальной зарплаты, если жилая площадь квартиры до 240 м², дома — до 500 м², при разных видах объектов — до 740 м². В случае превышения этих цифр размер ставки вырастает до 2,7%», — объяснил В. Самойленко.

Таблица 1
Строительство жилых домов по субъектам РФ и федеральным округам в январе–сентябре 2013 г.

Место по количеству кв. м на 1 тыс. человек	Регионы РФ	Введено общей площади			Место, занимаемое по количеству кв. м построенного жилья на 1 тыс. человек в 2009, 2010, 2011, 2012 гг. (соответственно)
		за период с начала года, тыс. кв. м	в % к соответствующему периоду предыдущего года	кв. м на 1 тыс. человек	
1	Белгородская обл.	851,3	115,4	552,4	3, 3, 2, 3
2	Московская обл.	3724,2	119,2	528,4	1, 1, 1, 1
3	Краснодарский край	2672,2	88,2	501,3	5, 4, 3, 2
4	Ленинградская обл.	790,4	114,7	451,4	7, 6, 6, 7
5	Республика Татарстан	1709,1	105,9	447,2	13, 10, 8, 10
6	Ненецкий авт. округ	18,8	157,7	439,4	2, 2, 5, 6
7	Тюменская обл.	1531,6	110,0	436,3	9, 12, 9, 4
8	Калининградская обл.	391,0	120,7	409,5	6, 9, 12, 12
9	Республика Башкортостан	1638,1	114,1	403,4	10, 15, 15, 15
10	Липецкая обл.	468,8	107,8	403,4	8, 7, 7, 5
12	г. Санкт-Петербург	1937,3	136,4	385,3	11, 8, 10, 18
14	Южный ФО	4988,4	97,6	358,6	16, 17, 16, 16
24	Северо-Западный ФО	3939,1	123,3	287,2	26, 26, 33, 40
25	Центральный ФО	10847,7	122,7	280,5	15, 19, 19, 29
27	Приволжский ФО	8261,8	106,1	277,5	28, 27, 25, 27
30	Уральский ФО	3297,8	108,7	270,4	23, 35, 31, 19
31	Российская Федерация	38 733,0	112,0	270,2	27, 28, 30, 34
43	Северо-Кавказский ФО	2130,9	102,4	223,3	52, 49, 50, 46
46	Северный ФО	4169,6	115,3	216,3	49, 44, 44, 43
66	г. Москва	2043,7	159,5	170,6	70, 84, 84, 82
75	Дальневосточный ФО	905,4	105,7	144,8	79, 70, 62, 65
90	Магаданская обл.	5,6	81,7	36,8	88, 88, 89, 89
91	Чукотский авт. округ	0,4	-	7,9	89, 92, 91, 92
92	Мурманская обл.	4,6	32,7	5,9	92, 91, 92, 91

Источник: по данным Росстата.

в денежном выражении на 22,74%, а в количественном – на 29,59% меньше, чем за аналогичный период 2012 г. Ставка выкупа Агентством закладных составила при этом за январь–октябрь текущего года 11,09% годовых (по про-

дуктам: «Стандарт», «Новостройка», «Молодые учителя – стандарт», «Молодые ученые» и «Военная ипотека»), что на 1,51% меньше, чем средневзвешенная за тот же период ставка по данным ЦБ РФ. (См. табл. 3.)

Кстати

Лондон дорожает на глазах

Рекордный за последние три года рост цен на элитную жилую недвижимость зафиксирован в Лондоне в 2013 г. – премиальное жилье подорожало на 11,4%, до 1,39 тыс. фунтов за кв. фут (24,5 тыс. долларов за кв. м).

Средние цены на рынке элитной недвижимости центрального Лондона выросли за год на 7,9% и достигли 2 тыс. фунтов за кв. фут (36,4 тыс. долларов). Наилучшие результаты продемонстрировал район Мэрилебоун, где стоимость увеличилась на 17,4%, до 1,5 тыс. фунтов за кв. фут (26,5 тыс. долларов).

«Как на лондонском, так и на региональных рынках элитного жилья страны, рост цен обусловлен инвестициями состоятельных британцев. В 2014 г. столичный рынок продемонстрирует более умеренный рост, в регионах – более значительный, поскольку состоятельные люди все чаще предпочитают жить за пределами столицы», – прогнозируют в агентстве недвижимости Savills.

Таблица 2
Динамика предоставления ипотечных жилищных кредитов на первичном и вторичном рынках жилья

	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	Январь-октябрь 2013 г.
ИЖК на приобретение жилья на первичном рынке, в том числе строящегося						
Млрд. рублей	120,9	15,6	38,8	107,5	206,4	312,6
Тыс. штук	64,4	13,3	30,8	78,5	138,3	191,7
Млн. кв. м	3,3	0,5	1,2	3,2	6,1	9,1
ИЖК на приобретение жилья на вторичном рынке						
Млрд. рублей	534,9	136,9	340,1	609,4	825,6	729,5
Тыс. штук	285,1	116,7	270,2	445	553,4	447,3
Млн. кв. м	13,5	3,7	8,1	16,3	20,9	18,6
Объем первичного рынка ИЖК, в % от общего объема предоставленных ИЖК						
	18,4	10,2	10,2	15,0	20,0	30,0

Источник: ОАО «АИЖК».

Таблица 3
Выкуп ОАО «АИЖК» закладных по состоянию на 1 декабря 2013 г.

	По всем продуктам	Стандартный продукт	Военная ипотека	Материнский капитал	Новостройка	Прочие
Выкуп закладных, штук	28 730	13 541	6910	2682	4480	1257
Выкуп закладных, тыс. рублей	42 027 422	17 185 213	14 145 296	3861 752	4940 053	1564 097
Средняя стоимость закладной, тыс. рублей	1463	1269	2047	1440	1103	1244

Источник: данные ОАО «АИЖК».

По данным ОАО «АИЖК», за период с 1 октября 2009 г. по 1 ноября 2013 г. в рамках программы «Стимул» Агентством приняты обязательства на сумму 95,7 млрд. рублей, из которых 37,2 млрд. рублей вложены в исполнение обязательств. Из 48,45 млрд. рублей кредитов на жилищное строительство, выданных банками юридическим лицам в рамках программы «Стимул» под среднюю ставку

13,19% годовых, АИЖК рефинансировало кредиты на 47,9 млрд. рублей по ставке рефинансирования в 7,84% годовых. При средней рыночной стоимости 1 кв. м типового жилья в регионах – участниках программы «Стимул» в 56 130 рублей (второй квартал 2013 г.) средняя цена продажи на рынке, заявленная участником программы «Стимул», за 1 кв. м составила 63 213 рублей. ■

Минфин решил вопрос с кредитными историями

Ведомство предлагает значительно упростить выдачу кредитной истории заемщикам и внести соответствующие поправки в Закон «О кредитных историях». Одновременно рынок ждет поправок в закон, которые были приняты в конце декабря и вступают в силу с 1 июля 2014 г. В кредитную историю будет вноситься информация не только о выданных кредитах и платежах по ним, но и об отказах в выдаче кредита, а также о причинах отказа. Существенно расширится доступ бизнеса к кредитным историям, причем к определенной их части без согласия заемщика.

Как рассказал гендиректор Национального бюро кредитных историй Александр Викулин, изменения к Закону «О потребительском кредитовании» обязывают всех кредиторов, а не только банки, подавать информацию о заемщиках в БКИ. Согласие заемщика не требуется. Вводится понятие «информационная часть» кредитной истории: заемщик сообщает о себе в заявке на кредит.

По информации ИА «Прайм», «Финмаркет», «Российской газеты», bankir.ru, Delfi

БЕНЕФИЦИАРЫ НЕСТАБИЛЬНОСТИ

Михаил ХРОМОВ

Динамика основных показателей развития банковского сектора в ноябре текущего года определялась наиболее громким событием на банковском рынке – отзывом лицензии у «Мастер-банка». Следствием этого стало перераспределение активов и клиентской базы в пользу крупных банков, в первую очередь подконтрольных государству.

Главным событием на рынке банковских услуг в ноябре 2013 г., несомненно, был отзыв лицензии у «Мастер-банка». Обсуждение причин этого решения Банка России выходит за рамки данного обзора. Однако постараясь проанализировать его влияние на динамику развития банковского сектора

Активы «Мастер-банка» по состоянию на 1 ноября 2013 г. составляли 86 млрд. рублей – менее 0,2% совокупных банковских активов на ту же дату. Кредитная организация была наиболее заметна на рынке средств населения, где ее доля достигала 0,3% всех счетов и депозитов физических лиц, а объем обязательств перед частными вкладчиками составлял 47 млрд. рублей. Таким образом, прямой эффект от отзыва лицензии у «Мастер-банка» оказался

незначительным. За счет этого фактора темп прироста активов банковского сектора в ноябре сократился на 0,2%, а депозитов – на 0,3%. К тому же большой объем вкладов физических лиц уже в декабре стал доступен их владельцам и частично вернулся на счета и депозиты других банков.

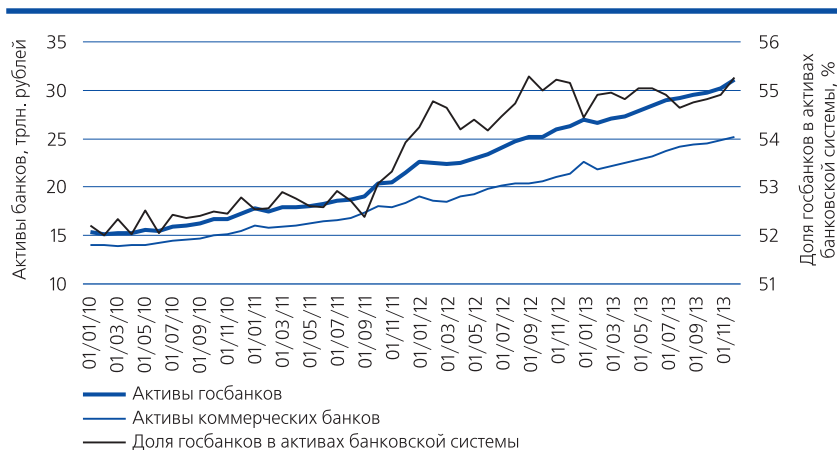
Косвенный же эффект отзыва лицензии у «Мастер-банка» оказался гораздо более впечатляющим. Он выразался главным образом в начавшемся перераспределении клиентов от мелких банков к более крупным, и в первую очередь к государственным. Это коснулось как банковских пассивов, так и активов.

Совокупные активы банковского сектора в ноябре 2013 г. выросли¹ на 1,5%, а без учета отзыва лицензии у «Мастер-банка» – на 1,7%. Таким образом, не принимая во внимание события со скандальным финансовым инцидентом, можно говорить о сохранении тенденции ускорения темпов роста банковских активов. Годовые темпы их прироста по итогам ноября составили 16%, обновив в очередной раз минимум с начала 2011 г.

Активы 30 крупнейших банков увеличились за месяц на 2,5%, а суммарные активы Сбербанка и крупнейших государственных банков² – на 2,9%. Оба показателя являются максимальными с начала 2013 г. Активы мелких и средних банков вне 30 крупнейших в ноябре, наоборот, впервые после январского сезонного замедления сократились на 1,6%, или на 1% без учета отзыва лицензии у «Мастер-банка». (См. рис. 1.)

Балансовая величина собственных средств банковского сектора в ноябре увеличилась незначительно – на 0,3%, или на 0,4% без учета «Мастер-банка». Динамика собственных средств не была подвержена эффекту отзыва у него лицензии, наоборот, темп роста собственных средств средних и мелких банков

Рис. 1. Динамика активов государственных и коммерческих банков и доля госбанков в активах банковской системы



Источник: ЦБ РФ.

¹ Здесь и далее, если не указано иное, темпы роста балансовых показателей приведены с поправкой на переоценку инвалютной составляющей.

² В эту группу мы включаем банки группы ВТБ: ВТБ, ВТБ 24, Банк Москвы и Транскредитбанк (до 1 ноября 2013 г., когда он был присоединен к ВТБ 24), а также Газпромбанк и Россельхозбанк.

(0,7% без «Мастер-банка») оказался даже выше, чем у крупных банков, — 0,3%. Доля капитала государственных банков за месяц также не изменилась. (См. рис. 2.)

Ноябрьская прибыль банковского сектора (64 млрд. рублей) стала минимальной за последние два года. Среднемесячный объем прибыли в 2012 г. составлял 84 млрд. рублей, за первые десять месяцев 2013 г. — 82 млрд. рублей. Кроме того, до минимального уровня за 2012–2013 гг. снизилась прибыль до формирования резервов на возможные потери (81 млрд. рублей). Рентабельность собственных средств банковского сектора в ноябре опустилась до 12% годовых, за январь–октябрь текущего года — до 17%.

Привлеченные средства

Банковские сбережения населения в ноябре 2013 г. увеличились на 0,6% (98 млрд. рублей), или на 0,9% без учета «Мастер-банка». Годовые темпы их прироста снизились до 18,6%. (См. табл. 1.) В крупных банках ноябрьский прирост вкладов оказался заметно выше — 1,9% (222 млрд. рублей), а в крупных госбанках еще выше — 2,4% (225 млрд. рублей). Практически весь ноябрьский прирост вкладов сосредоточился в двух банках — Сбербанке и ВТБ 24, на которые пришлось 209 млрд. рублей. Мелкие и средние банки недосчитались за месяц 124 млрд. рублей (3,2%), или 2% и 77 млрд. рублей без учета «Мастер-банка». Таким образом, именно госбанки стали главными бенефициарами нестабильности. (См. рис. 3.)

Средства корпоративных клиентов банков за ноябрь текущего года выросли на 2,3%.

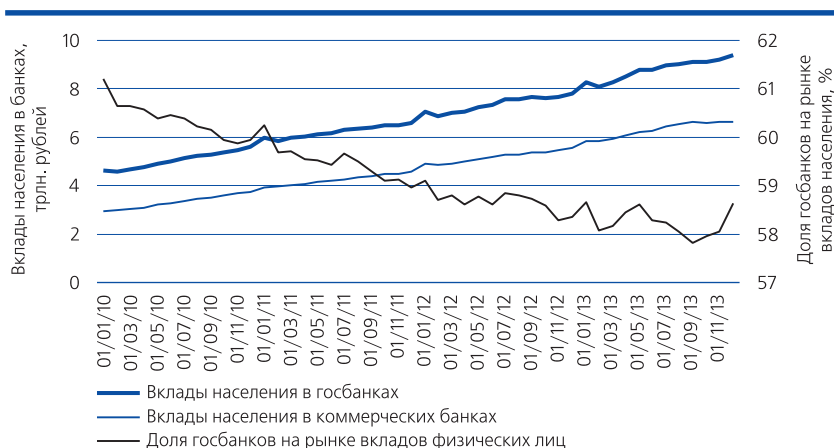
Рис. 2. Динамика собственных средств* государственных и коммерческих банков и доля госбанков в капитале банковской системы



* — Рассчитано по балансовым счетам (форма № 101).

Источник: ЦБ РФ.

Рис. 3. Динамика вкладов населения в государственных и коммерческих банках и доля госбанков на рынке вкладов физических лиц



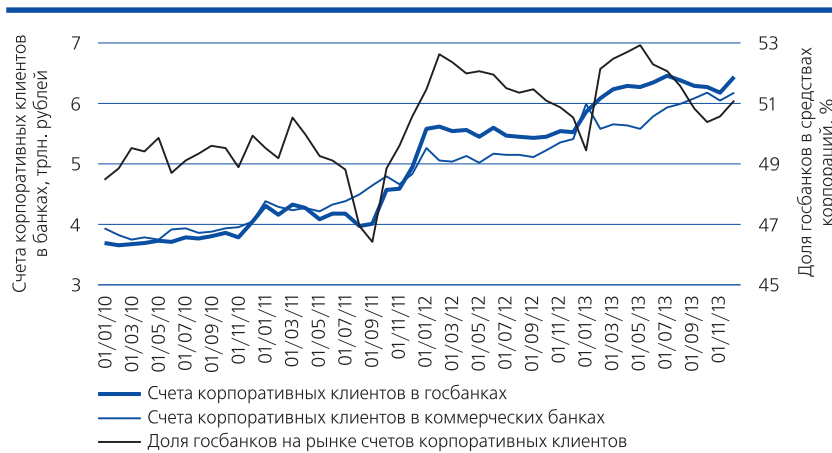
Источник: ЦБ РФ.

Таблица 1
Структура пассивов банковской системы России (на конец месяца), в %

	12.08	12.09	12.10	12.11	06.12	12.12	03.13	07.13	08.13	09.13	10.13	11.13
Пассивы, млрд. рублей	28 022	29 430	33 805	41 628	44 266	49 510	49 839	53 353	53 876	54 348	54 981	56 259
Собственные средства	14,1	19,3	18,7	16,9	16,8	16,2	16,7	16,3	16,3	16,5	16,5	16,2
Кредиты Банка России	12,0	4,8	1,0	2,9	5,1	5,4	4,5	4,9	5,3	5,8	6,0	6,6
Межбанковские операции	4,4	4,8	5,5	5,7	4,8	5,6	5,4	5,1	5,1	5,1	5,2	5,4
Иностраннные пассивы	16,4	12,1	11,8	11,1	11,3	10,8	10,4	10,6	10,4	10,1	10,0	10,3
Средства физических лиц	21,5	25,9	29,6	29,1	29,4	28,9	29,6	29,6	29,6	29,3	29,2	28,9
Средства предприятий и организаций	23,6	25,9	25,7	26,0	24,0	24	23,9	23,2	23,0	22,9	22,3	22,4
Счета и депозиты органов госуправления и местных органов власти	1,0	1,0	1,5	2,3	1,5	1,6	1,4	2,6	2,7	2,9	3,2	2,6
Выпущенные ценные бумаги	4,1	4,1	4,0	3,7	4,5	4,9	5,2	4,9	4,9	4,7	4,8	4,7

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

Рис. 4. Динамика счетов корпоративных клиентов в государственных и коммерческих банках и доля госбанков на рынке счетов корпоративных клиентов



Источник: ЦБ РФ.

Рис. 5. Динамика кредитов населению в государственных и коммерческих банках и доля госбанков на рынке кредитов физическим лицам



Источник: ЦБ РФ.

Годовые темпы их прироста несколько увеличились – с 11,7 до 13,7%. Однако и здесь наблюдался переток клиентов в крупнейшие банки. Банки из числа 30 крупнейших по активам нарастили привлечение от корпоративных клиентов на 3,5% (325 млрд. рублей), а госбанки – на 3,8% (234 млрд. рублей). Мелкие и средние банки, напротив, недосчитались 1,4% (42 млрд. рублей) средств от корпоративных клиентов, или 1% (30 млрд. рублей) без учета «Мастер-банка». (См. рис. 4.)

Задолженность банков перед органами денежного регулирования (Банком России и Минфином России) достигла очередных рекордных значений в номинальном выражении. Так, суммарные обязательства банков перед Банком России выросли за месяц на 408 млрд. рублей и составили 3 707 млрд. рублей, что превысило максимальную величину этого показателя в кризисный период (3 653 млрд. рублей).

Объем депозитов Минфина России, размещенных в коммерческих банках, напротив, в ноябре уменьшился на 315 млрд. рублей, что связано с сезонным увеличением государственных расходов, традиционным для конца года.

В результате суммарный объем задолженности коммерческих банков перед Банком России и Минфином России вырос за месяц на 93 млрд. рублей и достиг 4 324 млрд. рублей. От кризисных показателей господдержки современная ситуация отстает лишь по относительным показателям. Тогда, по состоянию на 1 февраля 2009 г., обязательства банковского сектора перед органами денежного регулирования составляли 3 654 млрд. рублей, или

Таблица 2
Структура активов банковской системы России (на конец месяца), в %

	12.08	12.09	12.10	12.11	06.12	12.12	04.13	07.13	08.13	09.13	10.13	11.13
Активы, млрд. рублей	28 022	29 430	33 805	41 628	44 266	49 510	50 693	53 353	53 876	54 348	54 981	56 259
Наличные деньги и драгметаллы	3,0	2,7	2,7	2,9	2,5	3,1	2,7	2,3	2,3	2,3	2,3	2,2
Средства, размещенные в Банке России	7,5	6,9	7,1	4,2	3,0	4,4	3,0	3,0	2,9	3,5	3,1	3,0
Межбанковские операции	5,2	5,4	6,5	6,4	5,8	6,8	6,1	5,9	5,8	5,8	6,0	6,1
Иностранские активы	13,8	14,1	13,4	14,3	14,2	13,0	15,0	15,0	14,5	13,6	13,4	13,7
Население	15,5	13,1	13,0	14,4	16,0	16,8	17,7	18,1	18,4	18,5	18,7	18,5
Корпоративный сектор	44,5	44,5	43,6	44,0	43,6	41,3	41,5	41,0	41,1	41,2	41,5	41,0
Государство	2,0	4,2	5,1	5,0	3,8	3,2	2,9	3,4	3,0	2,9	3,1	3,0
Имущество	1,9	2,7	2,6	2,3	2,3	2,2	2,2	2,1	2,1	2,1	2,1	2,1

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

12,3% совокупных активов банковского сектора. Сейчас же средства органов денежно-кредитного регулирования, полученные банками, равняются 7,7% совокупных активов банковского сектора.

Размещенные средства

Кредитная задолженность населения перед банками выросла за ноябрь 2013 г. на 1,5% (151 млрд. рублей). Годовые темпы ее прироста продолжали снижение – с 39,1% на начало года до 28,2% по состоянию на 1 декабря 2013 г. (См. табл. 2.)

На рынке розничного кредитования в ноябре также прослеживалась тенденция перетока клиентов из мелких в крупные банки и, как следствие, доминирование последних. Темп прироста кредитов населению в 30 крупнейших банках составил 3,4% (260 млрд. рублей) – рекордное значение с лета 2012 г., а в госбанках – 4,7% (249 млрд. рублей). При этом мелкие и средние банки потеряли за месяц 4,1% своего розничного кредитного портфеля (109 млрд. рублей), или 3,7% (98 млрд. рублей) без учета «Мастер-банка». (См. рис. 5.)

Качество розничного сегмента банковского кредитного портфеля по формальным показателям в ноябре не изменилось. Доля просроченной задолженности сохранилась на уровне 4,6% от общего объема кредитной задолженности. Отношение резервов на возможные потери к величине ссудной задолженности – на уровне 7,2%.

По просроченной задолженности лучшее качество кредитов остается в госбанках. Так, у Сбербанка доля просроченной задолженности на 1 декабря 2013 г. составила 2,1%, в других госбанках – 4,6%, а в мелких и средних банках – 5,9%. Наихудшее качество розничных кредитов отмечается в крупных коммерческих банках, включая иностранные (6,7%). Именно в эту группу попадают лидеры по выдаче необеспеченных потребительских кредитов – ХКФ-банк (с долей просроченной задолженности в 13,8%) и «Русский стандарт» (12,2%). На эти два банка приходится 5% совокупных кредитов населению и 15% просроченной задолженности.

Объем задолженности корпоративных клиентов по банковским кредитам вырос за ноябрь текущего года на 0,9% (178 млрд. рублей), или на 1,1% (230 млрд. рублей) без учета

Рис. 6. Динамика кредитов предприятиям и организациям в государственных и коммерческих банках и доля госбанков на рынке кредитов предприятиям и организациям



Источник: ЦБ РФ.

«Мастер-банка». Годовые темпы прироста этого показателя составили по итогам ноября 13,7%, что приблизительно соответствует уровню последних четырех месяцев. (См. рис. 6.)

Сегмент корпоративного кредитования оказался единственным, где в ноябре 2013 г. не наблюдалось перетока клиентов от мелких банков в крупные. Формально темп прироста кредитов в мелких и средних банках (-0,1%) заметно отстал от аналогичного показателя по 30 крупнейшим банкам (1,1%). Но фактически эта разница полностью объясняется «выпадением» из числа действующих кредитных организаций «Мастер-банка». Без него темп роста задолженности корпоративных клиентов в средних и мелких банках составил бы те же 1,1%.

Качество корпоративного сегмента кредитного портфеля за ноябрь практически не изменилось. Доля просроченной задолженности осталась на уровне 4,3%, а отношение резервов на возможные потери к совокупной задолженности сократилось с 7,1 до 7%.

В анализируемых группах банков наилучшее качество корпоративной кредитной задолженности сохраняется в средних и мелких кредитных организациях, где доля просроченной задолженности по состоянию на 1 декабря 2013 г. составила 2,8%. Наихудшее – в крупных госбанках (без учета Сбербанка) – 6,8%, у которых высокий уровень невозвращенных займов вызван чрезвычайно плохим качеством кредитного портфеля Банка Москвы – 23,5%. ■

ЭМИТЕНТЫ И ИНВЕТОРЫ ОЖИВИЛИСЬ

Никита АНДРИЕВСКИЙ,
Елизавета ХУДЬКО, канд. экон. наук

Рост индекса ММВБ в последний месяц 2013 г. был обусловлен в основном устойчивым приростом котировок акций «Норильского никеля» после появления информации об успешной деятельности предприятия. Однако в целом по итогам года наиболее выгодным инструментом вложений оставались привилегированные акции Сбербанка. Капитализация фондового рынка ММВБ к 20 декабря составила 25,02 трлн. рублей (38,45% ВВП).

На рынке корпоративных облигаций практически завершилась позитивная динамика таких ключевых показателей, как объем и индекс рынка. В то же время на высоком уровне осталась активность эмитентов и инвесторов. Ситуация с исполнением эмитентами своих обязательств перед держателями облигаций в декабре была стабильной.

Динамика основных структурных индексов российского фондового рынка

Индекс ММВБ за период со 2 по 23 декабря 2013 г. вырос на 1%. Его минимальное значе-

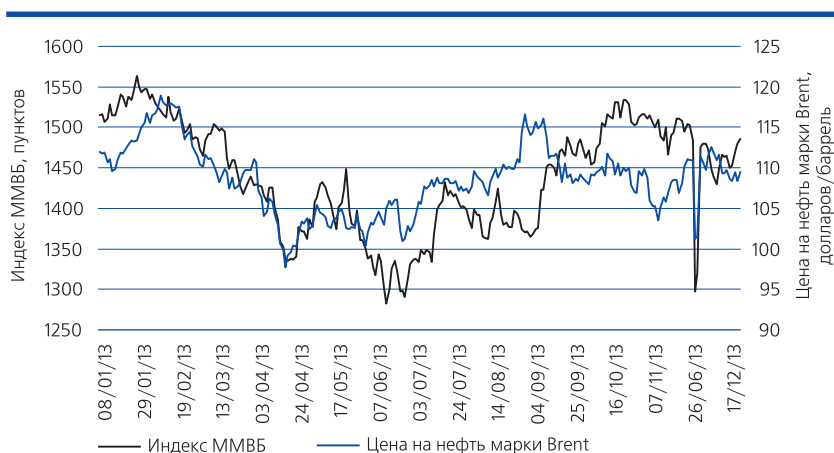
ние на уровне 1429,25 пункта фиксировалось в течение трех первых торговых дней месяца, когда падение индекса достигло 3%. (См. рис. 1.)

Основой декабрьского прироста индекса ММВБ стала динамика акций «Норильского никеля», ВТБ и «Роснефти». Акции первой компании продемонстрировали максимальный прирост с начала месяца, достигший к 19 декабря 8,4%. Его обеспечило приближение годового собрания акционеров, на котором советом директоров компании предлагалось выплатить дивиденды в размере 4% от стоимости акций в начале месяца и 50% EBITDA по итогам трех кварталов 2013 г. Рост котировок ВТБ, фиксировавшийся с 16 декабря, происходил после появления новостей об увеличении чистой прибыли банка за 11 месяцев 2013 г. в 2,4 раза по сравнению с аналогичным периодом 2012 г. Максимальное снижение цен акций в декабре показали привилегированные акции Сбербанка, стоимость которых с начала месяца до 17 декабря упала на 6%.

Несмотря на негативную динамику стоимости акций Сбербанка в декабре, их годовые результаты оставались положительными. Привилегированные акции компании за год, с 24 декабря 2012 г. по 23 декабря 2013 г., подорожали на 21,2%. Стоимость обыкновенных акций банка за тот же период увеличилась на 10,8%. Необходимо отметить, что акции «Норильского никеля» и ВТБ за данный период, напротив, подешевели на 4,7 и 9,4% соответственно. (См. рис. 2.)

Для секторальных индексов последний месяц 2013 г. заканчивался ростом. Исключением стал индекс компаний потребительского сектора, который к 23 декабря с начала месяца снизился на 0,5%. Наилучшую динамику продемонстрировал индекс энергетической отрасли, темп прироста которого за указанный период превысил 9,5%. Основными драйверами роста индекса стали акции «Россети», МОЭСК и ОГК-2. (См. рис. 3.)

Рис. 1. Динамика индекса ММВБ и фьючерсных цен на нефть марки Brent с 8 января по 18 декабря 2013 г.



Источник: Quote РБК.

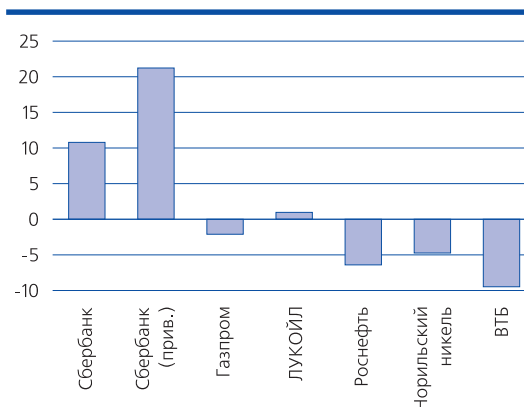
По данным Emerging Portfolio Fund Research (EPFR), с 28 ноября по 12 декабря 2013 г. отток средств из фондов, ориентированных на российский рынок, составил 70 млн. долларов. Общая капитализация российского фондового рынка ММВБ на 20 декабря текущего года равнялась 25 трлн. рублей (38,5% ВВП), что на 880,6 млрд. рублей (3,6%) меньше, чем на 2 декабря. Доля добывающего сектора осталась на уровне 49% капитализации. Доля обрабатывающих производств достигла 12,8% капитализации, доля финансовой деятельности — 14,6%. (См. рис. 4.)

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) в декабре 2013 г. значительно снизил темпы роста. К концу месяца этот показатель был на уровне 5 069,4 млрд. рублей, что всего лишь на 0,8% выше его значения на конец ноября¹.

Примечательно, что увеличение емкости рынка было связано с заменой погашенных выпусков на новые займы большего объема. Количество эмиссий облигаций (1 034 выпуска корпоративных облигаций, зарегистрированных в национальной валюте, против 1 039 эмиссий на конец предыдущего месяца) и число эмитентов, представленных в долговом сегменте (355 эмитентов против 354 компаний на конец ноября) за истекший период практически не изменились, и даже несколько сократились. В обращении также находятся 12 выпусков облигаций, выпущенных российскими эмитентами в валюте США (совокупным объемом свыше 1,8 млрд. долларов), и один выпуск облигаций в японских иенах.

Инвестиционная активность на вторичном рынке корпоративных облигаций в декабре после незначительного спада в предшествующем месяце вновь возросла, не достигнув, однако, значительного объема торгов третьего квартала. Так, с 26 ноября по 19 декабря 2013 г. суммарный объем биржевых сделок на Московской бирже составил 160,5 млрд. рублей (с 24 октября по 25 ноября торговый оборот



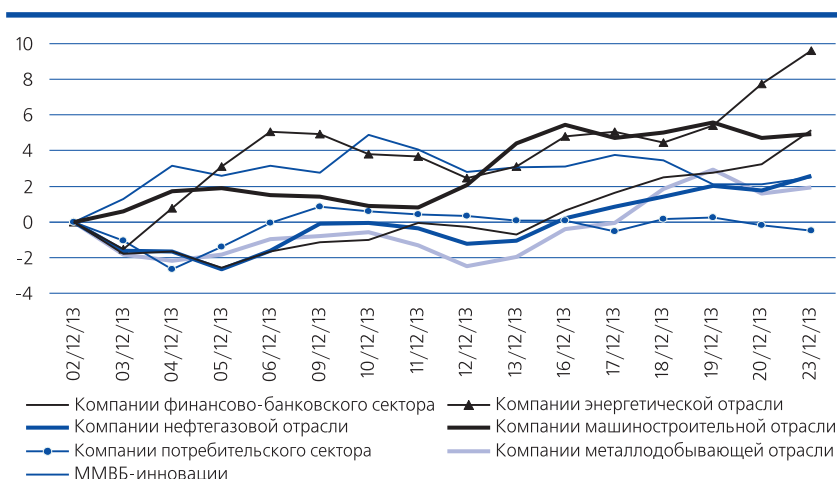
Источник: Quote РБК, расчеты авторов.

Рис. 2. Темпы роста стоимости высоколиквидных акций на Московской бирже за период с 24 декабря 2012 г. по 23 декабря 2013 г., в % годовых

здесь равнялся 148,8 млрд. рублей). Количество сделок за рассматриваемый период, наоборот, снизилось до 23,5 тысячи (в предыдущий период — 29,5 тысячи)². Такая динамика торговых показателей говорит о совершении преимущественно крупных сделок с ценными бумагами. Кроме того, стоит отметить, что торговые показатели формировались в основном за счет внутренних инвесторов, поскольку активность международных инвесторов на долговых рынках в последние недели несколько спала.

Индекс российского рынка корпоративных облигаций IFX-Cbonds после продолжительно-

Рис. 3. Темпы роста секторальных фондовых индексов на Московской бирже в декабре 2013 г., в %

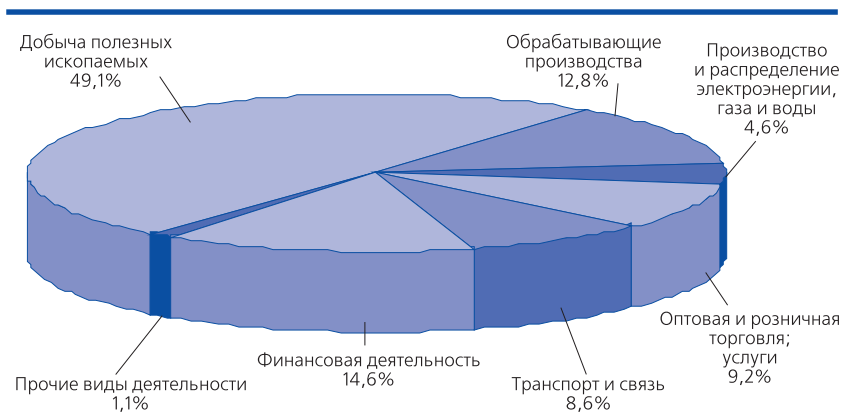


Источник: Quote РБК, расчеты авторов.

¹ По данным информационного агентства Rusbonds.

² По данным инвестиционной компании «Финам».

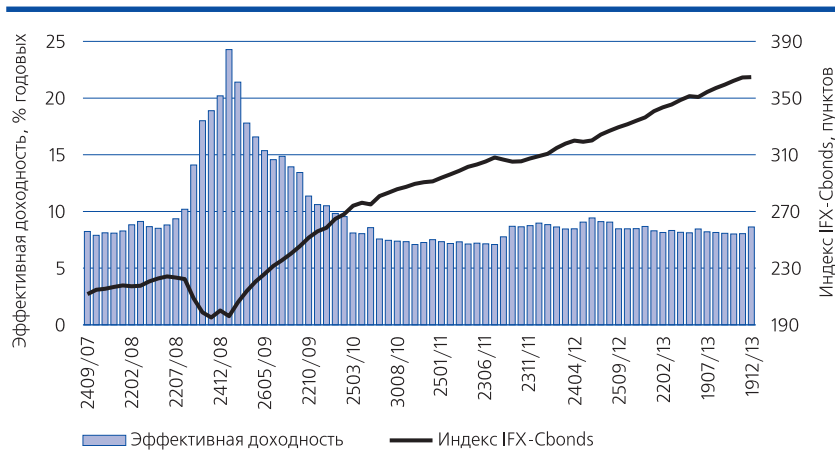
Рис. 4. Структура капитализации фондового рынка по видам экономической деятельности в декабре 2013 г.



Источник: ОАО «Московская биржа», расчеты авторов.

го периода роста в декабре оставался практически неизменным. К концу месяца его значение увеличилось на 0,3 пункта (или на 0,08%) по сравнению со значением на конец ноября. Средневзвешенная доходность корпоративных облигаций, наоборот, после нескольких месяцев стабилизации резко возросла – до 8,64% годовых к концу декабря против 8,05% в конце ноября, достигнув максимального значения в текущем году, причем основной рост доходности наблюдался во второй половине декабря³. (См. рис. 5.)

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



Источник: по данным информационного агентства Cbonds.

³ По материалам информационного агентства Cbonds.

⁴ По данным инвестиционной компании «Финам».

Факторами роста доходности корпоративных облигаций стали нарастание напряженности в банковском секторе, угроза возникновения кризиса доверия к нему, а также снижение рейтингов и/или прогнозов в отношении кредитоспособности достаточно крупных эмитентов: ЗАО «ГЛОБЭКСБАНК», ОАО «ОТП-Банк», ОАО «Совкомфлот», ЗАО «Компания ТрансТелеКом». Дополнительное давление на рыночную доходность оказывала инфляция, значение которой по итогам текущего года превысит верхнюю планку официального прогноза на уровне 6%. Не добавляли оптимизма инвесторам также макроэкономические данные и, в частности, спад промышленного производства.

Показатель дюрации портфеля корпоративных облигаций, так же как и доходность, продемонстрировал резкий рост. На конец декабря дюрация составила 737 дней, что на 74 дня выше ее значения по состоянию на конец предыдущего месяца. Ввиду резко возросших процентных ставок на рынке увеличение данного показателя отражает значительный рост срочности потока платежей по облигациям, а следовательно, и срочности обращения облигационных займов в корпоративном сегменте.

В наиболее ликвидных сегментах рынка наблюдалась ярко выраженная растущая доходность эмиссий. Наиболее значимое повышение доходности (более чем на 1%), как и в предыдущие месяцы, продемонстрировали финансовые компании-эмитенты. Повышалась в декабре и доходность облигаций высокотехнологического сектора, хотя ранее наблюдалось ее снижение два месяца подряд. Растущая доходность преобладала также у облигаций энергетического сектора. В производственном же секторе в декабре, в противоположность предшествующим месяцам, фиксировались разнонаправленные тенденции. В частности, доходность нескольких серий облигаций ОАО «Газпром» по итогам декабря снизилась⁴.

Несмотря на ухудшение конъюнктуры рынка, активность российских эмитентов в регистрации новых серий облигаций хотя и снизилась в декабре по сравнению с рекордным

показателем ноября, однако осталась на весьма высоком уровне. Так, за период с 26 ноября по 19 декабря 15 эмитентов зарегистрировали 38 выпусков рублевых облигаций совокупным номиналом 164,2 млрд. рублей (с 24 октября по 25 ноября 2013 г. было зарегистрировано 72 серии облигаций на общую сумму 669,3 млрд. рублей, а в октябре – на сумму 123,3 млрд. рублей). Крупные выпуски зарегистрировали ЗАО «Кредит Европа Банк», ЗАО «Ипотечный агент "ВТБ 24-2"», ООО «ТрансФин-М», ООО «ОВК Финанс»⁵. Более половины зарегистрированных выпусков составили биржевые облигации. Примечательно также, что в декабре было зарегистрировано немало ипотечных ценных бумаг с большими сроками обращения. В случае успешного их размещения и стабилизации ставок в ближайшие месяцы это может существенно увеличить среднерыночную дюрацию.

В противоположность общим пессимистичным настроениям игроков рынка инвестиционная активность на первичном долговом рынке в декабре значительно возросла, достигнув одного из самых высоких значений в текущем году. Так, за период с 26 ноября по 19 декабря 15 эмитентов разместили 24 облигационных займа совокупным номиналом 218,2 млрд. рублей (с 24 октября по 25 ноября 2013 г. было размещено 28 серий облигаций на сумму 116,4 млрд. рублей). (См. рис. 6.)

Наиболее крупные облигационные займы разместили ОАО «Российские железные дороги», ОАО «Газпром» (ЗАО «Ипотечный агент "ВТБ 24-2"», ОАО «Федеральная Сетевая Компания ЕЭС», Внешэкономбанк⁶). Статистика первичных размещений, так же как и показатели регистрации выпусков, свидетельствует о больших сроках размещений в декабре. Одному ипотечному агенту удалось привлечь финансирование на 46 лет, двум другим – на 33 года, а компаниям «ФСК ЕЭС» и «Газпром» – на 35 и 30 лет соответственно.

Несмотря на повышение в декабре инвестиционной активности, Служба Банка России

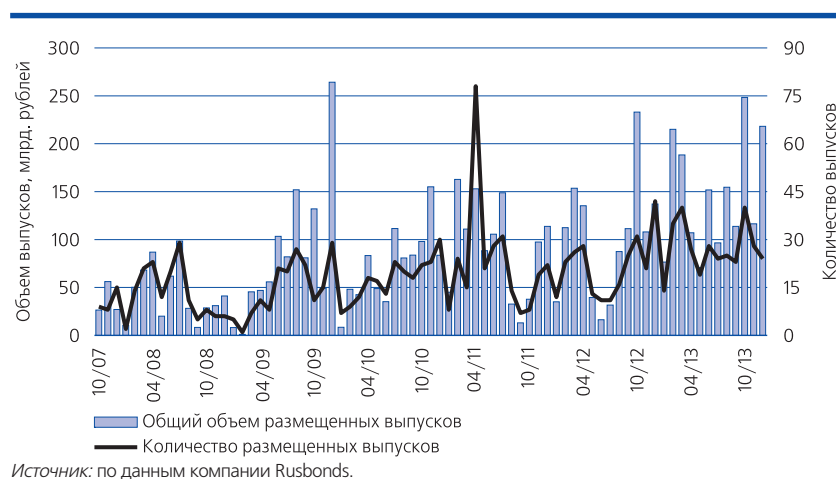
по финансовым рынкам признала несостоявшимися 7 выпусков облигаций, поскольку ни одной ценной бумаги из них не было размещено. (В предыдущем месяце аннулированных выпусков по этой причине зафиксировано не было.)⁷ Впрочем, речь идет о выпусках облигаций (в том числе дебютных), предлагаемых рынку преимущественно эмитентами среднего эшелона.

С 26 ноября по 19 декабря 23 эмитента погасили свои займы совокупным номиналом 68,2 млрд. рублей в положенный срок (в предыдущий период также все эмитенты исполнили свои обязательства и обошлось без объявлений о техническом дефолте), что является позитивным фактом на рынке. В январе 2014 г. ожидается погашение четырех выпусков корпоративных облигаций общим объемом 3 млрд. рублей⁸.

Также в этот период, как и в предыдущий, на рынке не было зафиксировано реальных дефолтов при выплате купонного дохода и досрочном выкупе ценных бумаг по оферте⁹.



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



Источник: по данным компании Rusbonds.

⁵ По данным информационного агентства Rusbonds.

⁶ Там же.

⁷ По данным Службы Банка России по финансовым рынкам.

⁸ По данным компании Rusbonds.

⁹ Там же.

Motivation of the Supply vs. Expansion of the Demand

Алексей Ведев — заведующий лабораторией финансовых исследований Научного направления «Макроэкономика и финансы», директор Центра структурных исследований Института экономической политики имени Е.Т. Гайдара; главный редактор журнала «Экономическое развитие России», канд. экон. наук. Окончил Московский инженерно-физический институт.
E-mail: vedev@iep.ru

Alexey Vedev — Head of the Financial Studies Department of the Center for Macroeconomics and Finance, Director of the Center for Structural Research Gaidar Institute; Editor in Chief of the journal «Russian Economic Development», Candidate of Economic Sciences. Graduate Moscow Engineering Physics Institute.
E-mail: vedev@iep.ru

The first long-term social and economic program of development of Russia till 2030 which was called the Long-Term Development Concept (LTDC) was approved in autumn 2008. It was developed in the pre-crisis period in a situation when oil prices were at their record-high levels and was characterized by superfluous optimism. From 2008 till 2013, the key indices of the state of the real sector of the economy (GDP, industrial output and capital investments) remained virtually unchanged.

From the economic point of view, the essence of the proposed measures can be determined as a policy of motivation of the supply vs. the policy of motivation of the demand. Growth in supply can be ensured by improvement of the business climate and higher business activities of the small business. In an active scenario, there is a more effective response of producers to the expansion of the domestic demand: the pricing component is decreasing, while the real supply of goods and services grows. By the year 2020, the share of goods and services to cover the expansion of domestic demand will increase to 40% which is equal to the level of the US and China.

Key words: Program of the Social and Economic Development of Russia till 2020, models of economic growth, financing of economic growth.

The Stand-Off. A Second Round

Кирилл Рогов — политический обозреватель; научный сотрудник Института экономической политики имени Е.Т. Гайдара, канд. филол. наук. Окончил МГУ им. М.В. Ломоносова.
E-mail: krogov@iep.ru

Kirill Rogov — Political Observer; Researcher of the Gaidar Institute, Candidate of Philologic Sciences. Graduate Lomonosov Moscow State University.
E-mail: krogov@iep.ru

President Putin's unexpected pardoning of Mikhail Khodorkovsky after more than a decade — 10 years and two months, to be more precise — in prison was the headline and, safe to say, sensational, sociopolitical event in December 2013. The unexpected pardoning allowed Vladimir Putin to demonstrate that he totally controls the situation and the decision-making process, as well as gain a symbolic capital (Khodorkovsky's application for pardon) and have Khodorkovsky's promise on how he should behave after his release from prison (i.e., stay away from the fight for the YUKOS's assets, and politics).

According to experts, the 2013 annual Presidential Address to the Federal Assembly of Russia contained no political part, except for the sole statement in the form of promise to "refine the general principles of organization of the local self-governance, the development of strong, independent, solvent local self-governments".

Despite a positive external environment, Russia's macroeconomic indicators look less promising as evidenced, on the one hand, by higher than expected inflation rates and, on the other hand, continuing pressure upon the ruble.

Key words: political situation, macroeconomic situation, the state of the real sector of the economy.

Stagnation Factors

Ольга Изряднова — заведующий лабораторией структурных проблем экономики Научного направления «Реальный сектор» Института экономической политики имени Е.Т. Гайдара, канд. экон. наук.
Окончила Российскую академию экономики.
E-mail: izryad@iep.ru

Olga Izryadnova — Head of Structural Policy Department, Center for Real Sector Gaidar Institute, Candidate of Economic Sciences.
Graduate Russian Academy of Economics.
E-mail: izryad@iep.ru

The macroeconomic situation in 2013 was characterized by gradual slowdown of economic dynamics and worsening of development prospects. Russia's economy stagnation was determined by a simultaneously adverse effect of both external and internal factors. The domestic market was influenced by reduced volumes of domestic production of goods and services for domestic consumption, as well as slowdown in growth rates of import deliveries.

In the period of January thru September 2013, the physical index of GDP stood at 101.3% against the corresponding period of the previous year. GDP is expected to grow at a rate corresponding to 101.3%–101.4% by the 2013 year-end given the current dynamics of investment and consumer demand, slowdown of growth rates in household income and decline in financial performance results of enterprises and organizations. General unemployment growth which has resumed since June 2013 may aggravate the situation in the labor market early in 2014.

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

Seasonal Abundance Comes to an End

Александра Божечкова — научный сотрудник Института экономической политики имени Е.Т. Гайдара, Научное направление «Реальный сектор», канд. экон. наук.
Окончила МГУ им. М.В. Ломоносова (магистр экономики).
E-mail: bozechkova@iep.ru

Alexandra Bozhechkova — Researcher, Center for Real Sector Gaidar Institute, Candidate of Economic Sciences.
Graduate Lomonosov Moscow State University (Master of Economics).
E-mail: bozechkova@iep.ru

In November 2013, the consumer price index stood at 0.6% like in October 2013 (against 0.3% in November 2012). As a result, inflation exceeded 6.5% on a year over year basis as of the end of the 11th month in 2013. The consumer price index reached 0.3% by the 16th day in December 2013. It is the growth rates of prices of foods of animal origin and fruit and vegetable products that contributed most to the growth of prices of food products. Growth in prices of butter and dairy products, as well as eggs was determined by shortage of raw materials in response to a limited number of forage due to a poor crop in 2012. Prices of fruit and vegetable products began to grow in October 2013 due to the seasonal factor.

The absence of a pronounced demand pressure on prices, as well as a favorable situation with grain and leguminous crop, improvement of business conditions in the world agricultural market are the key inflation-restraining factors. The growth in interest rates which was observed in the period of November thru December 2013 was determined by aggravation of tension in the interbank lending market in response to the revocation of the banking license of a few Russian banks.

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

Business Conditions Fail

Надежда Воловик — заведующий лабораторией внешнеэкономической деятельности Научного направления «Реальный сектор» Института экономической политики имени Е.Т. Гайдара. Окончила МГУ им. М.В. Ломоносова. E-mail: volovik@iep.ru

Карина Харина — младший научный сотрудник лаборатории внешнеэкономической деятельности Института экономической политики имени Е.Т. Гайдара. Окончила МГУ им. М.В. Ломоносова. E-mail: Redikret2006@mail.ru

Nadezhda Volovik — Head of Foreign Trade Department, Center for Real Sector Gaidar Institute. Graduate Lomonosov Moscow State University. E-mail: volovik@iep.ru

Karina Kharina — Younger research associate, Foreign Trade Department Gaidar Institute. Graduate Lomonosov Moscow State University. E-mail: Redikret2006@mail.ru

The trend towards stagnation concerning basic foreign trade indicators remained unchanged in 2013 from the previous year. Additionally, while the import dynamics remained positive within 10 months in 2013, the export dynamics slid to negative values, thereby having reduced the foreign trade balance.

The Russia's foreign trade turnover was estimated \$74,7bn in October 2013, having dropped 4.5% year-over-year, according to the foreign balance methodology.

A total of \$44bn of goods were exported in 2013, a 5.6% decline against October 2012. While exports to countries other than CIS states declined 6.8%, exports to CIS countries increased 0.9%. Foreign-funded procurement contracted 4.3% to \$30,8bn against October 2012. Import of goods dropped from both countries other than CIS states (by 3.3%) and CIS countries (by 10.1%). Though foreign trade balance showed a positive value of \$146,8bn in the period of January thru October 2013, it went 9.1% down against the value observed in January-October 2012.

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

Fixed Capital Investment: an Anticipated Fall

Ольга Изряднова — заведующий лабораторией структурных проблем экономики Научного направления «Реальный сектор» Института экономической политики имени Е.Т. Гайдара, канд. экон. наук. Окончила Российскую академию экономики. E-mail: izryad@iep.ru

Olga Izryadnova — Head of Structural Policy Department, Center for Real Sector Gaidar Institute, Candidate of Economic Sciences. Graduate Russian Academy of Economics. E-mail: izryad@iep.ru

The situation in the investment sector remains strain despite that in November 2013 the fixed investment growth rate reached a positive value, 100.2%, after the previous 3-month fall on an annualized basis. In the period of January thru November 2013, fixed investment stood at 99.2% year over year. The 2012 values of annual growth rates of this indicator are unlikely to be exceeded at 2013 year-end despite a low base in December 2012. Reduction in construction volume with growing residential commissioning rates and reduction in volume of work in progress in construction may result in a drastic recession in the construction and investment sector early in 2014.

Unstable dynamics and narrowing scale of fixed capital investment which have been observed over the last five years in most of the activities of the manufacturing industry stemmed from both the severe investment crisis of 2008 and lack of adequate measures aimed at modernizing production so that it can fit the market conditions.

Key words: investments in fixed assets, amount of construction work, housing deployment.

Zero Balance

Сергей Цухло — заведующий лабораторией конъюнктурных опросов Научного направления «Реальный сектор» Института экономической политики имени Е.Т. Гайдара, канд. экон. наук. Окончил МГУ им. М.В. Ломоносова.
E-mail: tsukhlo@iep.ru

Sergey Tsukhlo — Head of Business Surveys Department, Center for Real Sector Gaidar Institute, Candidate of Economic Sciences. Graduate Lomonosov Moscow State University.
E-mail: tsukhlo@iep.ru

A detailed analysis of the system of indicators of the business surveys conducted by Gaidar Institute shows that the Russian industrial sector probably made an attempt to break through stagnation in November 2013. However, more intensive production growth and optimistic output plans are only fed with estimates of finish goods stock rather than the demand. Increasing output on the basis of stock appreciation alone without adequate changes to the demand dynamics provides the basis for another increase in their balance and subsequent slowdown in production.

The use of the price factor to wake up the demand has been constrained by intensive growth in costs at year end. The surveys show that non-ferrous industry saw the lowest price fall. Similar but not so large-scale changes were observed in building materials production too. The result of the latest quarter 2013 outstripped the bounce of costs early in the year, when the balance of change increased to reach just +24 points, whereas there should be no “planned” reasons whatsoever for growth prices of raw materials and other materials today.

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

Beneficiaries of Instability

Михаил Хромов — научный сотрудник лаборатории финансовых исследований Института экономической политики имени 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).
E-mail: khromov@iep.ru

Michael Khromov — 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).
E-mail: khromov@iep.ru

The dynamics of basic development indicators in the banking sector in November 2013 was governed by the most notorious event of the month in the banking sector, i.e., revocation of the license of Master Bank. The event triggered redistribution of assets and the customer base in favor of major banks, above all, state controlled ones. The retail segment quality of the bank credit portfolio remained unchanged in terms of formal indicators in November 2013. Overdue debt kept accounting for 4.6% of the total lending receivables.

The return on banking sector's equity dropped to 12% p.a. in November 2013 and down to 17% in the period of January thru October 2013.

The current situation differs from the crisis values of state support only in relative measures. At that time (as of February 01, 2009), the banking sector's liabilities to the monetary authorities amounted to Rb3654bn or accounted for 12.3% of the total assets available in the banking sector. Today, the resources received by banks from the monetary authorities account for 7.7% of the total assets available in the banking sector.

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

Survey of Current Business

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.

Sergey Aukutsionek – 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.

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

The mean general level of “our” and “their” prices increased for all enterprises of the REB (Russian economic barometer) sample in . Building materials manufacturers and representatives of the forest-industry complex (29% each), as well as chemical industry (20%) most often showed an adverse shift in price proportions. Thirty five percent of managers reported an increase in production volumes against the preceding month, whereas % of managers reported no changes in their production volumes, and % of managers reported a decline in production volume. About in equipment procurement, whereas % of the respondents reported no changes in this indicator, and % reported a decline.

The mean volume of orders in the sample accounted for % of the normal monthly level (84% in September). Enterprises of the consumer goods industry (87%), chemical industry and в machine-building industry (85% each) showed the highest level of orders 2013.

Metallurgy industry (106%), consumer goods industry (102%), and building materials manufacturers (94%) showed most significant volumes of finished goods stock, whereas food industry demonstrated the least insignificant volumes of finished goods stock (69%).

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.

More Apartments, Less Ownership

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.

E-mail: gzadonsky@gmail.com

Georgy Zadonsky – 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. E-mail: gzadonsky@gmail.com

The ratio between the housing price and personal income in 2013 shows that housing has become more affordable in the primary and secondary markets. In the period of January thru October 2013, organizations of all forms of incorporation constructed 566,800 apartments with a 45,4m sq. meters floor space, 113.3% of the corresponding period in 2012.

The monthly average weighted interest rate on mortgage housing loans denominated in rubles slid from 12.9% in March 2013 to 12.3% as of November 1, 2013. The debt on mortgage housing loans increased as of October 1, 2012 to 4.89% as percentage of GDP, which is 2.3 p.p. above the highest pre-crisis value in 2008. The share of real estate items encumbered with mortgage increased 3.6% against Q3 2012 in the total number of real estate items registered in housing transactions in Q3 2013.

The land area owned by individuals keeps declining (118,281,9 thousand ha as of January 1, 2013 against 119,549,1 thousand ha in 2012). The land area owned by companies has been growing by 1,2 million ha – owned by legal entities and 0,74 million ha – owned by the state and municipalities.

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.

Tackling Tax Heavens – All Together

Георгий Королев – научный сотрудник Центра развития налоговой системы Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации, канд. юридич. наук.

Окончил Государственный университет «Высшая школа экономики».

E-mail: gorgius@mail.ru

Антонина Левашенко – научный сотрудник Центра фундаментальных научных исследований Всероссийской академии внешней торговли Министерства экономического развития Российской Федерации; научный сотрудник лаборатории развития налоговой системы Научного направления «Макроэкономика и финансы» Института экономической политики имени Е.Т. Гайдара. Окончила Российский государственный гуманитарный университет.

E-mail: antonina.lev@gmail.com

Georgiy Korolyev – Research fellow, Tax Development Research Center, Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration, Candidate of Law Sciences.

Graduate National Research University-Higher School of Economics.

E-mail: gorgius@mail.ru

Antonina Levashenko – Research fellow, Center for Fundamental research, Russian Foreign Trade Academy under the Ministry of Economic Development of the Russian Federation; Research fellow, Department of Tax System Development, Center for Macroeconomics and Finance Gaidar Institute.

Graduate Russian State University of the Humanities.

E-mail: antonina.lev@gmail.com

Offshore zones have long been a good arrangement for tax sheltering. According to specialists, Russia has been leading in the world in the number of newly registered offshore companies. Not only should Russia adopt the OECD standards, but it also should join this international organization to be able to efficiently prevent erosion of the taxation base.

Most of the member countries of the European Union and the OECD apply different methods of counteracting tax competition, setting international tax harmonization as a priority line of action. This implies a framework of measures for coordination of the fiscal policy of the member countries of international unions or associations with a view to leveling out interest rates in different countries and avoiding double taxation.

By operation of the national treatment between the three member countries of the Customs Union, all member countries are to adopt uniform rules concerning offshore zones and promote the consistency of law enforcement practice.

Key words: offshore zones, tax evasion, the Organization for Economic Cooperation and Development, the Customs Union.

Issuers and Investors Wake Up

Никита Андриевский – 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.

E-mail: gzadonsky@gmail.com

Елизавета Худько – научный сотрудник Института экономической политики имени Е.Т. Гайдара, Научное направление «Макроэкономика и финансы», канд. экон. наук.

Окончила Московский государственный горный университет (магистр экономики).

E-mail: hydko@iep.ru

Nikita Andrievskiy – 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).

E-mail: andrievskiy@iep.ru

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

Graduate Lomonosov Moscow State University (Master of Economics).

E-mail: hydko@iep.ru

The MICEX Index growth during the last month in 2013 has been governed basically by steady gaining Norilsky Nickel's stocks in response to information about the enterprise's successful performance. In general, however, it is Sberbank's preferred stock that remains most profitable investment at year end. The MICEX stock market capitalization amounted to Rb 25,02trillion (38.45% of GDP) by December 20, 2013.

The sector indices saw growth at the end of the 12th month of 2013, except the consumer sector companies index which lost 0.5% in the period between the beginning of the month and December 23, 2013. The energy sector index was leading in growth, its growth rate increased 9.5% in the period between the beginning of the month and December 23, 2013. The shares of JSC Russian Grids (Rosseti), JSC Moscow United Electric Grid Company (MOESK) and The Second Generating Company of the Wholesale Power Market (OGK-2) were the key growth drivers for the index.

Positive dynamics of the key indicators such as market volume and market index has died out in the corporate bond market. At the same time, issuers and investors keep showing a high level of activity. The situation with issuers' discharge of their obligations to bondholders remain stable in December 2013.

Key words: stock market dynamics, return on equities, corporate bond market dynamics and the volume and index of the corporate bond market.

Foreigners Give Preference to Coke and Oil Products

Екатерина Илюхина — старший научный сотрудник Института экономической политики имени Е.Т. Гайдара, канд. экон. наук. Окончила Московский авиационный институт. E-mail: emiluka@yahoo.com

Ekaterina Ilukhina — Senior Research fellow, Gaidar Institute, Candidate of Economic Sciences. Graduate Moscow Aviation Institute. E-mail: emiluka@yahoo.com

In the period of January thru September 2013, foreign investment in the Russian economy increased 15.7% year over year due to increase in direct and other investment made on a repayable basis.

Total volume of foreign investment in the Russian economy in 2013 increased in response to a growth in direct and other types of investment. The share of portfolio investment was estimated at 0.3%. Foreign investment kept concentrating in the financial sector, industrial and trade sectors which accounted for 88.2% of the total volume of foreign investment in Russia.

It is the industrial sector that was most appealing to foreign investors. Switzerland accounted for 14.5% of the total foreign investment in the Russian economy, having shown the biggest share of investment inflow to Russia during the period of 9 months in 2013. The amount of withdrawn capital slid 9.2% to account for 68.4% of the total foreign investment in Russia over the given period.

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

Rifle Approach Towards Granting Allowances

Людмила Анисимова — ведущий научный сотрудник Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации, канд. экон. наук. Окончила Московский финансовый институт. E-mail: plan@anx.ru

Loudmila Anisimova — Leading Researcher, Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration, Candidate of Economic Sciences. Graduate Moscow Financial Institute. E-mail: plan@anx.ru

In December 2013, Russia's President Vladimir Putin formulated fiscal policy guidelines. In particular, new tax schemes and allowances were announced. In our opinion, change of task priorities and reorientation of federal financial entities to support a sustainable revenue base of the state is vital amid stagnation. Develop a free market, ensure efficient performance of market players is critical in pursuing the foregoing aims. Financial regulation of the economy goes beyond taxes.

The greatest challenge is counteract economic monopolies which constitute a key obstacle against the development of the regional and local business. Certain firms or entrepreneurs purchase by themselves or through straw parties commercial real estate in a region and offer for rent to regular entrepreneurs, but either with large floor spaces so that the lessee subsequently look for a sub-lessee (the buy-or-pay principle), or the lessee allows an entrepreneur to work without an agreement, i.e., the latter has to run a shadow business, pay a monopoly price to the lesser.

Key words: fiscal policy, tax schemes and allowances, budget revenue base, counteracting monopolies.