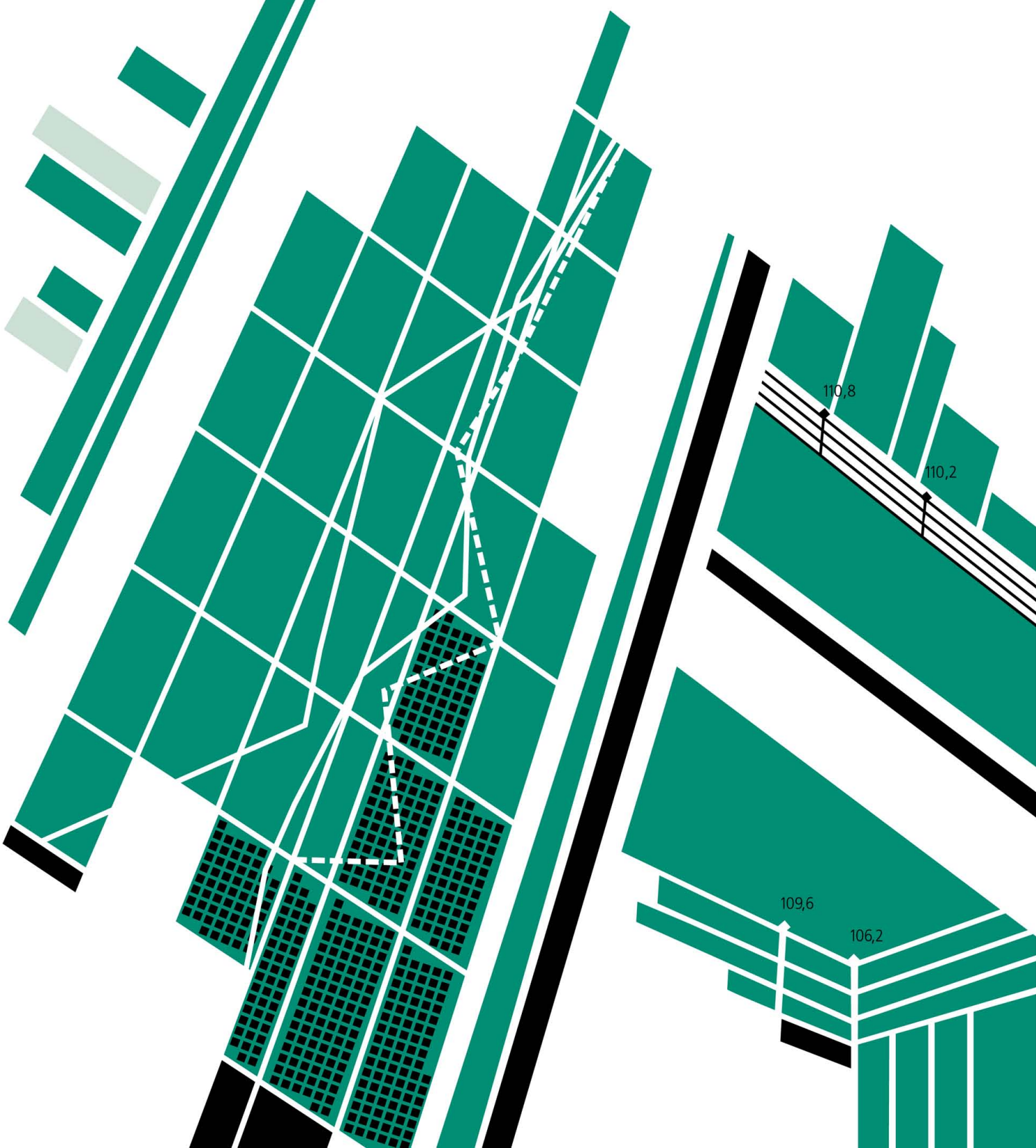


ЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАЗВИТИЕ РОССИИ

январь-февраль
том 19 • 2012
№ 1



ЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАЗВИТИЕ РОССИИ

Том 19. № 1
Январь-февраль 2012 г.

RUSSIAN ECONOMIC DEVELOPMENTS

Volume 19. № 1
January-February 2012

Экономическое развитие России

Российская экономика в декабре 2011 г.: предварительные данные и основные тенденции 2

Реальный сектор экономики: факторы и тенденции. *Изряднова О.* 5

Инвестиции в основной капитал. *Изряднова О.* 9

Иностранные инвестиции в российскую экономику в январе-сентябре 2011 г. *Илюхина Е.* 14

Внешняя торговля. *Воловик Н., Харина К.* 18

Российская промышленность в ноябре 2011 г. *Цухло С.* 22

Инфляция и денежно-кредитная политика. *Лукша Н.* 24

Государственный бюджет. *Тищенко Т.* 27

Российский банковский сектор. *Борисов С.* 32

Обзор экономического законодательства. *Толмачева И.* 36

Обзор нормативных документов по вопросам налогообложения за ноябрь-декабрь 2011 г.. *Анисимова Л.* 38

Рынок недвижимости РФ. *Задонский Г.* 47

Хозяйственное обозрение (октябрь 2011 г. – январь 2012 г.). *Аукуционек С., Егоров А.* 51

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

Ответственный секретарь: *И. Дементьева.*

Редактор: *И. Карясова.*

Макет: *«Сайнтифик Дизайн».*

Компьютерная верстка: *О. Белобородова.*

Учредитель: *Фонд «Институт экономической политики им. Е. Т. Гайдара».*
Журнал зарегистрирован в Роскомнадзоре. Свидетельство о регистрации ПИ №ФС77–46259 от 17.08.11.

Редакция: *125993, Россия, Москва, Газетный пер., 3–5, стр. 1, тел.: +7 (495) 629-64-13, факс: +7 (495) 697-88-16. E-mail: wwwiet@iet.ru. Адрес в Интернете: www.iep.ru.*

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

© «Экономическое развитие России», 2012
Воспроизведение материалов в любой форме допускается только с письменного разрешения редакции.

Экономическое развитие России

Russian Economic Developments

РОССИЙСКАЯ ЭКОНОМИКА В ДЕКАБРЕ 2011 г.: ПРЕДВАРИТЕЛЬНЫЕ ДАННЫЕ И ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

Политический фон: подорванная легитимность

Объявление итогов выборов в Государственную Думу спровоцировало нарастающий политический кризис. Выборы определенно продемонстрировали падение доверия не только к партии «Единая Россия», но и в целом к «властной конструкции» — сложившейся в стране политической системе. Помимо массовых нарушений в предвыборной кампании и в ходе голосования данные, внесенные в систему «ГАС-Выборы», на многих участках в Москве оказались отличными от тех, что содержались в протоколах участковых избирательных комиссий. Масштабные расхождения официальных результатов голосования с результатами, полученными на контролируемых участках, а также с данными exit-polls, стали причиной массовых митингов в Москве. Численность первого митинга на Патриарших прудах оценивалась в 6—8 тыс. человек, следующий митинг на Болотной площади собрал около 60 тыс., а митинг на проспекте Сахарова — 70—90 тыс. человек.

Митинги вызвали спешные перестановки в правительстве и Администрации Президента, в частности из Администрации был удален один из «архитекторов» политической системы 2000-х годов Владислав Сурков. Президент Дмитрий Медведев объявил о начале политической реформы, внеся в Думу законопроекты, радикально упрощающие порядок регистрации политических партий и кандидатов для участия в парламентских и президентских выборах. Однако нормы эти должны заработать лишь с 2013 г. Кроме того, власти категорически отказываются выполнять требования манифестантов по пересмотру итогов голосования 4 декабря. Главной задачей Кремля на настоящем этапе является легитимация президентских выборов 4 марта, на которых Владимир Путин не будет иметь независимых и сильных конкурентов. Именно поэтому выбрана тактика умиротворения манифестантов, однако без существенных реальных уступок. Неясным остается и вопрос о возвращении к прямым выборам губернаторов. Пока предложения на этот счет сформулированы Д. Медведевым нарочито неопределенно, чтобы иметь возможность дезавуировать идею прямых выборов.

Даже если представить, что митинги пойдут на спад и властям удастся сохранить нынешний состав Думы, а В. Путину — стать Президентом в марте 2012 г., совершенно очевидно, что легитимность и Президента, и Думы будет существенно ослаблена, что исключит возможность для последней принятия качественно важных законодательных решений, а для Президента — проведения последовательной и твердой экономической политики, адекватной рискам продолжающегося мирового кризиса. В случае ухудшения внешней конъюнктуры, о возможности которой осенью говорил бывший министр финансов Алексей Кудрин, нельзя исключить полного коллапса политической системы.

Макроэкономика и финансы: ненадежная стабильность

На фоне бурных политических процессов экономическая ситуация в России в ноябре—декабре 2011 г. оставалась достаточно стабиль-

ной. Цена на нефть находилась в рамках комфортного коридора 103–110 долл./барр. (ICE. Brent). Ощущение стабильности в России поддерживала рекордно низкая инфляция; в ноябре-декабре так и не произошло предновогоднего скачка цен: прирост цен в ноябре составил 0.4% по сравнению с октябрем, ноябрьская инфляция в годовом выражении составила 6.8%, в декабре недельный прирост цен оставался на том же уровне, что и в ноябре, – 0.1%. Таким образом, по итогам года инфляция не превысит прогнозного значения в 6.2%. Впрочем, низким темпам инфляции способствует энергичный отток капитала, продолжавшийся в последние месяцы года, в результате чего годовой отток составит, по прогнозам, 85 млрд. долл.

В ноябре 2011 г. ситуация с банковской ликвидностью несколько улучшилась. Октябрьское сокращение избыточных резервов коммерческих банков сменилось ростом: по итогам месяца они увеличились на 18.9% – до 955.6 млрд. руб. Основным источником пополнения ликвидности стал Центральный банк. В то же время поддержка банковскому сектору была оказана и Министерством финансов через размещение федеральных средств на банковских депозитах и увеличение бюджетных расходов.

В ноябре рубль перестал слабеть: его реальный эффективный курс вырос за месяц на 3.6%. Валютные интервенции Банка России в этом месяце оказались в 3–4 раза меньше, чем в октябре: в рамках валютных интервенций Банком России на внутреннем рынке было продано 1386.7 млн. долл. и 130.64 млн. евро. С 26 декабря 2011 г. Банк России понизил ставку рефинансирования до 8% годовых.

В декабре международные резервы ЦБ РФ продолжали сокращаться. Такая динамика резервов была связана прежде всего с падением курса евро к доллару и с соответствующей переоценкой части резервов, выраженной в евро. За месяц объем международных резервов уменьшился на 2.7% и на 16 декабря составил 501.3 млрд. долл. С середины августа, когда резервы достигли пика (544 млрд. долл.), они сократились на 7.85%.

На итоги парламентских выборов фондовый рынок отреагировал снижением котировок: индекс ММВБ, находившийся до 5 декабря на отметке 1500 пунктов, упал за следующую неделю до 1350 пунктов, а во второй половине месяца стабилизировался в диапазоне 1375–1385 пунктов.

Таким образом, в декабре продолжилась тенденция осенних месяцев: высокие цены на нефть обеспечивали макроэкономическую стабильность, однако совокупность негативных тенденций на внешних рынках, а также во внутренней политике и в институциональной сфере предопределяли прохладное отношение инвесторов к перспективам российской экономики.

Реальный сектор: неновогоднее настроение

При замедлении темпов роста промышленности позитивный вклад в динамику производства в августе–ноябре 2011 г. внесли сельское хозяйство и строительство. Благодаря последовательному снижению темпов инфляции к концу года была преодолена тенденция к снижению реальных располагаемых доходов населения: в ноябре динамика доходов вошла в положительную зону и за январь–ноябрь доходы составили 100.2% к уровню аналогичного периода 2010 г. При этом достаточные темпы роста оборота розничной торговли обеспечивались за счет снижения нормы сбережений и энергичного расширения потребительского кредитования: кредиты, предоставленные физическим лицам, в октябре 2011 г. составили 5065.1 млрд. руб. и увеличились по сравнению с соответствующим месяцем 2010 г. в 1.3 раза, а доля сбережений в доходах населения за первые десять месяцев текущего года сократилась до 8.9% против 13.8% в январе–октябре 2010 г.

Инвестиции в основной капитал в январе-ноябре 2011 г. увеличились по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года на 5.6%. Однако тенденции в этой сфере оказались разнонаправленными. Так, по предварительной оценке, инвестиции в основной капитал в сегменте малых предприятий в 2011 г. соответствовали уровню 92% к предыдущему году и примерно уровню 85% к 2008 г.; доля инвестиций в сегменте малых предприятий в общем объеме инвестиций снизилась до 27.9% против 29.9% в предыдущем году. Напротив, в секторе крупных предприятий прирост инвестиций в основной капитал составил 12.1% относительно предыдущего года. Продолжается тренд изменения структуры

источников финансирования инвестиций: доля кредитов банков (прежде всего иностранных) и заемных средств организаций в них сокращается.

Конъюнктурные опросы свидетельствуют о дальнейшем и достаточно энергичном снижении оценок и прогнозов спроса — ноябрьские оценки спроса более похожи на те, которые характерны обычно для праздничного января. Этот пессимизм отражается и в оценках запасов готовой продукции: с одной стороны, объемы запасов сокращаются, с другой стороны, имеющийся объем запасов оценивается все большим числом предприятий как «выше нормы». Оценки темпов роста производства находятся около нулевой отметки; оценки производственных планов также демонстрируют снижение: в ноябре 2011 г. число предприятий, планирующих сокращение выпуска, превысило число тех, которые планируют его наращивать.

При том что в ноябре, в условиях снижающегося спроса, промышленность не повышала цены, ценовые прогнозы предприятий подверглись серьезной корректировке; после планов минимального роста цен, зарегистрированных месяц назад, сейчас промышленность планирует вернуться к их ощутимому росту: за месяц баланс прогнозов увеличился здесь на 9 пунктов. ■

РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ: ФАКТОРЫ И ТЕНДЕНЦИИ

Ольга ИЗРЯДНОВА

При замедлении темпов роста промышленности позитивный вклад в динамику производства в августе-ноябре 2011 г. внесли сельское хозяйство и строительство. Инвестиции в основной капитал в январе–ноябре 2011 г. по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года увеличились на 5.6%, а объемы продукции сельского хозяйства – на 21.7%. Позитивным моментом января-ноября текущего года стало преодоление тенденции к снижению реальных доходов населения. Благоприятное влияние на потребительское поведение оказало замедление темпов инфляции в январе–ноябре до 105.6%, что на 2 п.п. ниже уровня предыдущего года.

Динамика внутреннего рынка в январе-ноябре 2011 г. определялась одновременным ростом и потребительского, и инвестиционного спроса. Темп роста оборота розничной торговли достиг 106.9% относительно января-ноября 2010 г.

В ноябре 2011 г. приостановилась тенденция к снижению реальных доходов населения. В целом за период января-ноября текущего года относительно аналогичного периода предыдущего реальные доходы составили 100.2% и реальная заработная плата – 103.3%.

Рост оборота розничной торговли продолжал основываться на снижении нормы сбережений и на увеличении потребительского кредитования. Кредиты, предоставленные физическим лицам, в октябре 2011 г. составили 5065.1 млрд. руб. и увеличились по сравнению с соответствующим месяцем 2010 г. в 1.3 раза Доля сбережений в доходах населения за первые десять месяцев текущего года сократилась до 8.9% против 13.8% в январе-октябре 2010 г., в том числе во вкладах и ценных бумагах – до 3.5% против 6.6%.

В инвестиционной сфере положение несколько улучшилось: в целом за январь–ноябрь 2011 г. прирост инвестиций в основной капитал составил 5.6% к уровню предыдущего года. Восстановление инвестиционного спроса протекает крайне медленно, и ожидать достижения докризисного уровня инвестиций можно к 2013 г. при условии их среднегодового прироста на 6%.

Заметим, что с расширением внутреннего рынка наблюдается изменение структуры спроса и на отечественные, и на импортные товары. Сдвиги в общей структуре импортных поставок определяются усилением тенденции к сокращению доли импорта потребительских товаров при переориентации на ввоз товаров инвестиционного и промежуточного спроса. В третьем квартале 2011 г. доля импорта инвестиционных товаров в общем объеме импорта составила 22.7% и превысила аналогичный показатель третьего квартала 2010 г. на 1.2 п.п. Доля поставок товаров промежуточного спроса выросла до 42.2% против 39.4% годом ранее.

Доля импорта в товарных ресурсах розничной торговли по итогам третьего квартала 2011 г. снизилась на 2 п.п. и соответствовала уровню в 43%. Это объясняется восстановлением отечественного производства бытовой техники, легковых автомобилей, мебели, швейного производства и производства обуви и кожаных изделий. На динамику выпуска отечественных товаров позитивное влияние оказал сдержанный рост цен на потребительские товары: за период с начала года индекс потребительских цен составил 105.6% (107.6% за аналогичный период 2010 г.), в том числе на продовольственные товары – 103.2% (110.6%) и непродовольственные – 106.3% (104.5%).

Рост промышленного производства в 2010 и 2011 гг. носит восстановительный характер с выходом на траекторию докризисного развития, и «эффект базы» в значительной степени определяет особенности динамики в текущем году. Индекс промышленного производства

за январь–ноябрь 2011 г. составил 105.0% относительно аналогичного периода 2010 г., а за ноябрь текущего года относительно ноября предыдущего – 103.9%. Доминирующее влияние на динамику и структуру промышленности оказывали обрабатывающие производства: индекс обрабатывающих производств достиг 106.8% относительно января–ноября 2010 г. и 104.9% относительно ноября 2010 г., добывающего производства – соответственно 101.9 и 101.3%.

Динамика развития обрабатывающих производств существенно дифференцирована по видам экономической деятельности и зависит от таких факторов, как уровень использования производственных мощностей, структура и динамика внутреннего платежеспособного спроса, степень ориентации на внешний рынок, динамика издержек и цен. Основной вклад в прирост выпуска обрабатывающих производств вносят комплекс машиностроительных производств, химическое производство, производство резиновых и пластмассовых изделий, обработка древесины, производство кожи, изделий из кожи и обуви. В целом структура восстановительного роста 2009–2011 гг. повторяет схему посткризисного развития 1998–2000 гг., когда выход на траекторию роста начался с развития производств пищевых продуктов и добычи полезных ископаемых, а также обрабатывающих производств, связанных с переработкой углеводородов и других минерально-сырьевых ресурсов.

Темпы прироста обрабатывающих производств по видам экономической деятельности в январе–ноябре 2011 г., в % к январю–ноябрю 2008 г.



Источник: Росстат.

Темпы восстановления химического производства, производств по обработке древесины, целлюлозно-бумажного и металлургического производств в значительной степени зависят от изменения внешнеэкономической конъюнктуры, поскольку удельный вес экспорта в производстве отдельных товаров по этим видам экономической деятельности находится в диапазоне 45–80%. Темпы и структура восстановления машиностроительного комплекса, сопряженного производства резиновых и пластмассовых изделий, а также комплекса потребительских товаров, ориентированных преимущественно на внутренний рынок, определяются уровнем платежеспособного спроса и конкурентоспособностью их продукции относительно импортных товаров.

За одиннадцать месяцев 2011 г. индекс производства машин и оборудования по отношению к соответствующему периоду прошлого года составил 111.2% при увеличении объемов производства по большинству товарных подклассов данной группы. Так, рост производства электрооборудования, электронного и оптического оборудования в январе-ноябре 2011 г. составил 104.9% против 123.7% в январе–ноябре 2010 г. В этой группе на динамику выпуска существенное влияние оказало сокращение спроса на комплектующие и конечные товары в секторах-потребителях. Индекс производства транспортных средств и оборудования в январе-ноябре 2011 г. составил 126.3% к уровню соответствующего периода 2010 г., в том числе производства автомобилей, прицепов и полуприцепов – 158.4%. Производство легковых автомобилей увеличилось на 46.9%, грузовых автомобилей – на 35.8%.

Динамика промышленного роста в большой степени обусловлена изменением цен и издержек производства: по сравнению с началом 2011 г. в ноябре цены производителей промышленной продукции были выше на 14.4% против их прироста на 15.6% за аналогичный период 2010 г. В добыче полезных ископаемых индекс цен в ноябре текущего года относительно декабря предыдущего соответствовал уровню 134.2% (115.9% в ноябре 2010 г.). В обрабатывающих производствах в январе-ноябре 2011 г. наблюдалось замедление темпов роста цен до 109.2% против 115.5% за аналогичный период 2010 г. Это связано со сдержан-

ной динамикой роста тарифов на грузовые перевозки — 109.6% за январь-ноябрь 2011 г. против 131.3% за тот же период 2010 г. — и цен производителей в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды — соответственно 104.9% против 114.0%.

Благоприятная конъюнктура на мировом рынке энергоносителей позволила предприятиям, занятым добычей полезных ископаемых, получить по итогам января-сентября 2011 г. положительный сальдированный финансовый результат в размере 1516 млрд. руб., что на 64.5% превысило аналогичный показатель прошлого года. Несколько улучшилось финансовое положение предприятий обрабатывающих производств: за январь—сентябрь 2011 г. их сальдированный финансовый результат составил 1382.8 млрд. руб. и на 19.7% превысил прошлогодний уровень за тот же период.

Изменение динамики финансового результата предприятий, торгующих товарами на внешних рынках, определялось главным образом повышением биржевых цен на нефть, цветные и черные металлы, химическую продукцию. По итогам января—сентября 2011 г. в производстве нефтепродуктов финансовый результат составил 558.0 млрд. руб., на 24.9% превысив показатель за аналогичный период предыдущего года, что объяснялось увеличением и масштабов производства, и уровня цен. За январь-ноябрь 2011 г. производство нефтепродуктов выросло по отношению к аналогичному периоду предыдущего года на 3.6%, а цены производителей с начала года — на 19.8%. .

На предприятиях химического производства улучшение финансовых показателей наблюдается с 2010 г.: в январе—сентябре 2011 г. сальдированный финансовый результат составил здесь 189.8 млрд. руб., увеличившись по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года на 72.4%. Отметим, что рост цен производителей в химическом производстве за январь-ноябрь 2011 г. достиг 122.5% и объемов производства — 105.6% относительно аналогичного периода предыдущего года. Рентабельность химического производства в январе—сентябре 2011 г. составила 24.1% и на 5.0 п.п. превысила показатель 2010 г. за счет интенсивного сокращения издержек производства. Негативное влияние на эффективность деятельности химических предприятий оказывали высокая степень износа машин и оборудования, а также узкий ассортимент

Рентабельность проданных товаров, продукции, работ, услуг и активов организаций по видам экономической деятельности в 2008–2011 гг., в %

	Рентабельность проданных товаров, продукции, работ, услуг				Рентабельность активов				*Справочно*		
	2008 г.	2009 г.	2010 г.	Январь-сентябрь 2011 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	Январь-сентябрь 2011 г.	Январь-сентябрь 2011 г. к январю-сентябрю 2010 г.		Сентябрь 2011 г. к декабрю 2010 г.
									темпы роста финансового результата	индексы физического объема	индексы цен
Всего	13.0	11.5	11.1	11.2	5.4	5.7	5.1	5.5	120.6		
в том числе:											
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	10	8.4	10.3	11.8	4.8	3.1	3.4	3.4	148.6	115.9	96.1
Рыболовство, рыбоводство	7.4	21.4	20.8	22.9	1.0	14.5	13.9	14.1	122.9	116.1	
Добыча полезных ископаемых	25.4	29.2	35.5	36.4	10.5	11.3	14.5	14.4	164.5	102.4	121.8
Обрабатывающие производства	17.1	12.5	14.4	13.4	8.6	5.6	7.8	6.3	119.7	107.2	108.2
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	4.9	7.6	7.2	6.9	2.3	3.6	4.9	2.9	98.7	100.6	103.4
Строительство	5.6	6.6	5.7	3.4	3.1	2.9	1.2	1.0	80.0	107.9	106.8
Оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспортных средств, мотоциклов, бытовых изделий и предметов личного пользования	10.8	8.3	7.6	9.4	5.3	7.9	7.4	7.5	149.7	106.2	
Транспорт и связь	14.2	14.1	13.7	13.4	5.4	4.5	5.0	3.6	112.7		117.7

Источник: Росстат.

и низкое качества производимой продукции, поставляемой на внутренний рынок, по сравнению с экспортными поставками.

Сальдированный финансовый результат в металлургическом комплексе за январь-сентябрь 2011 г. составил 338.6 млрд. руб. и практически остался на уровне аналогичного периода предыдущего года. Со второго полугодия 2011 г. в металлургическом комплексе из-за сокращения внешнего спроса на его продукцию наблюдалось падение финансового результата: рентабельность производства в комплексе снизилась по сравнению с январем-сентябрем 2010 г. на 3.1 п.п. и составила 16.7%. По итогам января-ноября 2011 г. уровень выпуска в металлургическом производстве и производстве готовых металлических изделий увеличился всего на 2.9% против роста на 11.5% за соответствующий период предыдущего года при замедлении роста цен производителей до 114.4% против 122.3%

Деятельность организаций, производящих не торгуемые на внешних рынках товары, в большинстве случаев остается низкоэффективной. Следует отметить, что, несмотря на улучшение финансового результата в сферах деятельности, ориентированных на удовлетворение внутреннего инвестиционного спроса, положение этих видов деятельности по-прежнему остается неблагополучным.

В производстве стройматериалов показатель рентабельности в январе–сентябре 2011 г. составил 12.2%, увеличившись по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года на 3.9 п.п., однако остался гораздо ниже предкризисного уровня (в первом квартале 2008 г. –18.9%).

В комплексе машиностроительных производств сальдированный финансовый результат в январе–сентябре 2011 г. почти вдвое превысил уровень предыдущего года при довольно существенной дифференциации по видам деятельности. В январе–ноябре 2011 г. производство транспортных средств и оборудования сохранило лидирующие позиции при опережающих темпах роста относительно других отраслей машиностроительного комплекса, а также обобщающих показателей обрабатывающего производства: по итогам января-сентября 2011 г. сальдированный финансовый результат в производстве транспортных средств и оборудования составил 39.5 млрд. руб., а рентабельность продаж практически вернулась здесь на докризисный уровень и составила 6.1%, увеличившись по сравнению с показателем за аналогичный период предыдущего года на 1.9 п.п. При сдержанной ценовой политике, характерной для производств машиностроительного комплекса, на уровень их рентабельности доминирующее влияние оказывали динамика выпуска и уровень издержек.

Рентабельность текстильного и швейного производства в январе–сентябре 2011 г. повысилась до 7.3% против 5.3% годом ранее и в производстве кожи, изделий из кожи и обуви – до 7.7% против 6.9%. В производстве пищевых продуктов рентабельность снизилась по сравнению с январем–сентябрем 2010 г. на 4.3 п.п. и составила 8.3%. Одним из основных факторов, определивших снижение эффективности хозяйственной деятельности в пищевой отрасли, стало замедление здесь темпов производства до 100.6% за январь-ноябрь 2011 г. относительно соответствующего периода предыдущего года при росте цен производителей на 1.4%. Финансовый результат в производстве пищевых продуктов в январе–сентябре 2011 г. составил 89.4 млрд.. руб., что на 31.4% ниже уровня за аналогичный период прошлого года.

В целом можно говорить о том, что практически все сферы деятельности постепенно наращивают объемы производства при одновременном повышении цен производителей, что и определяет наблюдаемую динамику к улучшению их финансовых результатов по сравнению с предыдущим годом. ■