

Экономическая ситуация и инвестиционный климат в России

2008



ERNST & YOUNG
Quality In Everything We Do



Американская Торговая Палата в России

Представляя интересы более 800 компаний, Американская Торговая Палата в России является крупнейшей и наиболее влиятельной организацией, объединяющей представителей иностранных деловых кругов. Помимо штаб-квартиры в Москве, Палата имеет отделение в Санкт-Петербурге, а также представительство в Вашингтоне, США. Палата обеспечивает защиту деловых интересов своих членов, работая в тесном взаимодействии с Правительствами России и США, и предоставляет возможность для диалога между деловым сообществом и представителями государственной власти.



Экспертный Институт

Экспертный Институт является независимым некоммерческим научно-исследовательским центром.

Задачи:

- ▶ Организация и проведение научно-исследовательских работ, имеющих практическую ценность для российской экономики и промышленности
- ▶ Анализ и прогноз экономической и социально-политической ситуации в России
- ▶ Содействие развитию предпринимательства, формирование механизмов эффективного использования отечественного и зарубежного опыта хозяйствования, позитивного имиджа российского бизнеса в стране и за рубежом.

Важным направлением деятельности является проведение научно-практических семинаров, конференций и пресс-конференций для российских и зарубежных компаний.



«Эрнст энд Янг»

«Эрнст энд Янг» является международным лидером в области аудита, налогообложения и права, сопровождения сделок и консультирования. Коллектив компании насчитывает 130 000 сотрудников в разных странах мира, которых объединяют общие корпоративные ценности, а также приверженность качеству оказываемых услуг. Мы создаем перспективы, раскрывая потенциал наших сотрудников, клиентов и общества в целом. Открыв офис в Москве в 1989 году, мы первыми из международных фирм по оказанию профессиональных услуг пришли на российский рынок.

Наша компания расширила спектр предоставляемых услуг и увеличила свои ресурсы для того, чтобы отвечать потребностям клиентов по всей России. В шести российских офисах нашей компании (в Москве, Санкт-Петербурге, Екатеринбурге, Новосибирске, Тольятти и Южно-Сахалинске) работают более 2500 российских и иностранных специалистов, обладающих уникальным опытом, профессиональными навыками и знаниями.

Содержание

Введение	2
Итоги года	3
Законодательство	7
Экономическая политика	10
Энергетическая политика	12
Федеральный бюджет	13
Налоговая политика	15
Денежно-кредитная сфера	17
ВВП и платежный баланс	20
Инвестиции	24
Фондовый рынок и банковская система	25
Заключение	28

Введение

Этот доклад подготовлен НБФ «Экспертный институт» при спонсорской поддержке Американской Торговой Палаты в России и компании «Эрнст энд Янг» для представления на ежегодной конференции «Инвестиционный климат в российской экономике».

Цель данного доклада – дать краткое резюме основных событий в российской экономике в 2007 году и оценить тенденции развития и состояние инвестиционного климата, привлечь внимание делового сообщества, работающего в России, и Правительства Российской Федерации к проблемам, которые являются наиболее актуальными в настоящий момент.

2007 год сложился для российской экономики очень успешно. Ускорился рост ВВП, значительно выросла активность в инвестиционной сфере. Произошла смена политических циклов, без осложнений прошли выборы Президента РФ и депутатов Государственной Думы. В ближайшие годы ситуация в российской экономике останется стабильной; рост продолжится, несмотря на ухудшение конъюнктуры на мировом рынке. Однако ряд ключевых проблем остается нерешенным. Структурные реформы, проводимые с начала 2000-х годов, осуществляются медленно. Значительная часть российских производителей остается неконкурентоспособной в условиях открытой экономики.

Авторский коллектив:

М. Д. Ефремова, С. В. Яковлева, А. В. Косыгина,
О.Е. Перцовский, Е. Г. Ясин.

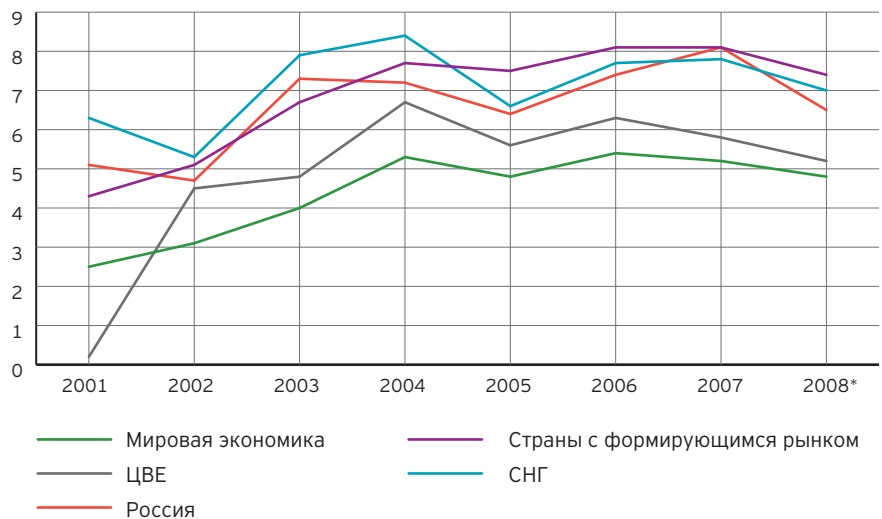
Итоги года

2007 год стал для России началом нового этапа. Завершается второй президентский срок В. В. Путина; экономика, восстановившись после трансформационного спада, постепенно переходит к новой стадии развития. Прошедший год был для России успешным, как и итог восьмилетнего пребывания В. В. Путина во главе государства.

За эти годы в России произошли качественные изменения. Достигнута стабилизация в политической, экономической и социальной сферах. Реализован комплекс мер, способствовавший улучшению инвестиционного климата. Разработаны и отчасти претворены в жизнь социально-экономические реформы, направленные на модернизацию и повышение конкурентоспособности российской экономики. В частности, в завершающей стадии находится реформа по либерализации электроэнергетической отрасли. Проведена большая работа по совершенствованию системы институтов, регулирующих экономическую деятельность. Наблюдается устойчивое повышение уровня жизни населения. ВВП на душу населения в последние годы превысил уровень 10 000 долларов США, Россия приблизилась по данному показателю к результатам стран с развитыми экономиками.

В то же время следует отметить, что достижения российской экономики в последние восемь лет связаны с потенциалом, образовавшимся в результате проведения рыночных реформ в начале 1990-х годов.

График 1. Динамика ВВП в некоторых группах стран в 2001-2008 г.г.



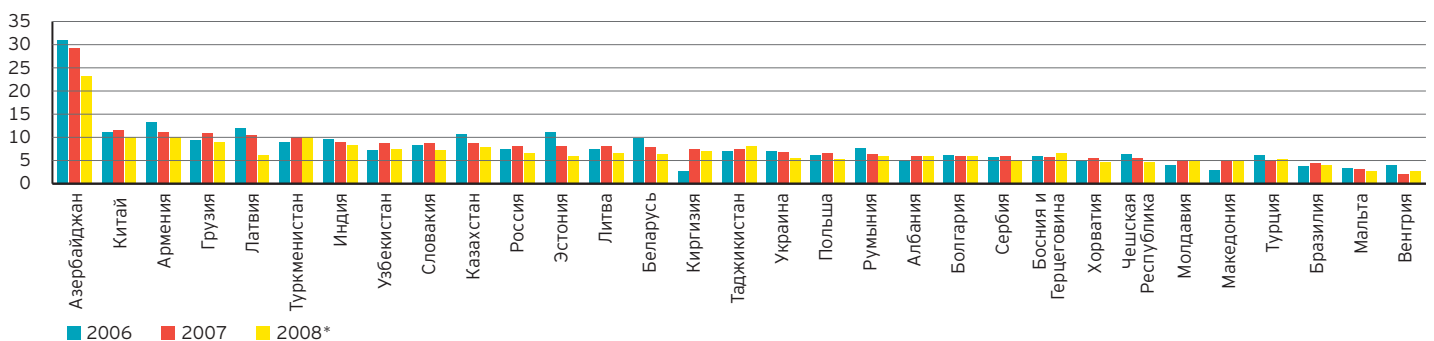
Источник: МВФ
* Прогноз

Это подтверждается данными о развитии стран с переходными экономиками в период с 1999 по 2007 год. В данной группе тенденции развития экономик были сходными на протяжении всего периода. Дополнительный импульс для развития российской экономики получила вследствие девальвации, последовавшей после кризиса 1998 года, и благоприятной конъюнктуры цен на мировых сырьевых рынках.

Стоит отметить, что показатели развития российской экономики по сравнению с данными других стран с формирующимися рынками находятся на уровне выше

среднего. В частности, в объединенной группе стран СНГ, ЦВЕ, БРИК результаты России в последние годы уступают достижениям десяти стран, в том числе Китая, Индии, Азербайджана, Армении, Латвии, Казахстана. Между тем, потенциал для более быстрого развития Россия имела, но он был использован лишь частично. При этом успешное развитие российской экономики в последние годы не сопровождалось активной реализацией структурных реформ, проводимых с начала 2000-х годов. Это снижает потенциал для дальнейшего развития экономики России.

График 2. Прирост ВВП в странах с формирующимися рынками в 2006-2008 г.г. (%)



Источник: МВФ
* Прогноз

Тем не менее, следует констатировать, что в российской экономике ситуация в 2007 году развивалась по благоприятному сценарию. Большинство макроэкономических показателей превысили прошлогодние уровни. Рост ВВП превзошел первоначальные ожидания и составил 108,1%. По данным Росстата объем ВВП составил 32 988,6 млрд. рублей или 1343,4 млрд. долларов США¹, по паритету покупательской способности – свыше 1900 млрд. долларов США². По оценке МЭРТ в 2007 году объем ВВП составил 110% от уровня 1991 года. Росту экономики способствовал высокий внутренний спрос и поднявшиеся мировые цены на нефть.

Ускорение российской экономики связано с высокой активностью в инвестиционной сфере, где достигнуты рекордные результаты за весь постсоветский период. Наблюдается рост показателей по всем основным направлениям движения капитала, растет объем средств, привлеченных за счет эмиссии акций, резко вырос объем иностранных инвестиций. По оценке Центрального банка РФ чистый приток капитала в частный сектор экономики по итогам года составил 82,3 млрд. долларов США. Росту инвестиционной активности способствовало как поступательное улучшение экономической ситуации на протяжении восьми предыдущих лет, так и активное развитие механизмов и институтов для стимулирования инвестиций и инноваций, улучшение инвестиционного климата в российской экономике.

Другим фактором ускорившегося роста экономики является повышение динамики в секторе обрабатывающих отраслей промышленности. Позитивную роль сыграла временная отмена в 2006 году таможенных пошлин на импорт оборудования, что способствовало активизации модернизационных процессов в промышленности. Высокой динамике обрабатывающих отраслей способствует активное развитие внутреннего рынка, предъявляющего спрос на инвестиционные и потребительские товары. Однако следует отметить,

Таблица 1. Динамика основных макроэкономических показателей в 2002-2007 г.г. (% к предыдущему году)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Валовой внутренний продукт	104,7	107,3	107,2	106,4	107,4	108,1
Индекс промышленного производства	103,1	108,9	108,3	104	103,9	106,3
в том числе обрабатывающего производства	101,1	110,3	110,5	105,7	104,4	109,3
Продукция сельского хозяйства	101,5	101,3	103	102,3	103,6	103,3
Инвестиции в основной капитал	102,8	112,5	113,7	110,9	116,7	121,1
Внешнеторговый оборот	108,1	126	132,4	131,6	126,9	123,4
Оборот розничной торговли	109,3	108,8	113,3	112,8	113,9	115,2
Объем платных услуг населению	103,7	106,6	108,4	107,5	107,9	107,1
Индекс потребительских цен (динамика по отношению к декабрю предыдущего года)	115,1	112	111,7	110,9	109	111,9
Реальные располагаемые доходы населения	111,1	115	110,4	112,4	113,3	110,4

Источник: Росстат

что динамика производства в этом секторе промышленности в годы послекризисного подъема неустойчива, а быстро растущий импорт готовой продукции и укрепляющийся обменный курс ужесточают требования к конкурентоспособности предприятий. При этом задача модернизации российской промышленности и повышения эффективности производства не утратила своей актуальности. Несмотря на рост капиталовложений в экономику в последние годы, часть обрабатывающих производств и ряд других низкорентабельных секторов экономики³ заметного притока инвестиций не испытали.

Реальные располагаемые доходы населения растут несколько медленнее, чем в 2006 году, однако темпы роста удерживаются на высоком уровне⁴. При этом сохраняется высокая дифференциация доходов населения, что в определенной степени препятствует решению проблем в социальной сфере.

Потребительская активность способствует динамичному росту торговли, сектора связи и услуг. Потребительский спрос поддерживается как ростом доходов,

так и развитием потребительского кредитования. В частности, согласно результатам исследования «Эрнст энд Янг», объем продаж новых автомобилей в 2007 году вырос более чем на 35% в количественном выражении и на 60% в денежном по сравнению с предшествующим годом. В 2007 году уже 48 автомобилей из 100 были куплены на заемные средства, а средний размер кредита вплотную приблизился к отметке 15 000 долларов США. Общий объем продаж новых автомобилей в 2007 году составил 2,406 млн. штук, из них в кредит было приобретено 1,15 млн. автомобилей⁵.

В финансовой сфере ситуация остается стабильной. Хотя дестабилизация мировых финансовых рынков во второй половине 2007 года отразилась на динамике показателей российской финансовой системы, негативные тенденции были преодолены. В частности, во второй половине прошедшего года банковская система испытала сложности с ликвидностью, однако активное вмешательство Центрального банка позволило преодолеть негативные тенденции и сохранить стабильность в банковском секторе.

¹ Обменный курс на конец года.

² Оценка МЭРТ.

³ Следует отметить, что ускорившийся во второй половине 2007 года рост цен в экономике предопределяет увеличение издержек в промышленности, что негативно отражается на рентабельности предприятий. Это достаточно болезненно, в первую очередь, для большинства обрабатывающих отраслей промышленности, где до сих пор сохранилась значительная группа низкоэффективных организаций, чья деятельность весьма чувствительна к всплескам цен.

⁴ Реальные располагаемые денежные доходы населения выросли на 10,4% (в 2006 году – на 13,3%), реальная заработная плата – на 16,2% (13,3%), реальный размер назначенных пенсий увеличился на 3,8% (5,1%). Снижение темпов роста реальных доходов населения обусловлено ускорившейся инфляцией и увеличением обязательных страховых платежей.

⁵ «Автомобильный рынок России и стран СНГ». Обзор отрасли за 2007 год, подготовленный компанией «Эрнст энд Янг».

Российский финансовый рынок в настоящее время обладает высокой инвестиционной привлекательностью. Годовой прирост индекса РТС составил 19,2% и достиг уровня 2290,51 пунктов; индекса ММВБ – 11,5% и 1888,86 соответственно. По сравнению с предыдущим годом динамика индексов замедлилась, но во многом это связано с влиянием внешних факторов; фундаментальные характеристики российской экономики стабильны. В последние годы в инвестиционной сфере заметно растет активность населения, осуществляющего капиталовложения в различные инструменты российской финансовой системы. Развиваются институты коллективных инвестиций.

В условиях высокого притока валюты в российскую экономику продолжается рост золотовалютных резервов и средств Стабилизационного фонда, достигнувших к 1 января 2008 года 476,4 млрд. долларов США (третий результат в мире) и 156,8 млрд. долларов США соответственно. Продолжает укрепляться платежный баланс.

В бюджетной сфере сохраняется стабильность, однако в последний год резко сократился профицит федерального бюджета, так как происходит быстрый рост непроцентных расходов. В прошлом году тенденция была усилена тем обстоятельством, что завершился политический цикл и приближались выборы Президента РФ и депутатов в Государственную Думу. В ближайшие годы российское правительство намерено также увеличивать расходы, что приведет к резкому сокращению профицита федерального бюджета уже в ближайшие годы. Такая политика может привести к негативным последствиям, так как значительная часть доходов государства зависит от конъюнктуры мировых сырьевых рынков. Переход к бюджетному планированию на основе разделения нефтегазовых и ненефтегазовых доходов, которое осуществляет в настоящее время российское правительство, создает условия для более гибкого управления рисками, связанными с динамикой доходов бюджета в зависимости от колебаний мировых цен на энергоносители. Однако

необходимо остерегаться быстрого роста непроцентных расходов бюджета.

Помимо проблем в бюджетной сфере, быстрый рост бюджетных расходов в ряде случаев не стимулирует рост спроса в экономике, а ведет к увеличению инфляции и последующему ускорению цен, что наглядно проявилось в прошедшем году. Произошло ускорение инфляции, и тем самым восьмилетняя тенденция снижения динамики цен была прервана. Отчасти рост цен в России был связан с повышением цен на продовольственные товары на мировом рынке, но ускорившееся в первой половине года увеличение денежного предложения, в том числе за счет роста государственных расходов, также оказало свое влияние. Можно ожидать, что в ближайшие годы высокий инфляционный уровень в российской экономике сохранится.

Продолжается сокращение государственного внешнего долга, за последние годы он перестал быть угрозой стабильности национальной финансовой системы. Однако происходит быстрый рост совокупного внешнего корпоративного долга, причем наиболее активными заемщиками иностранного капитала выступают компании, контролируемые государством, в частности «Газпром», «Роснефть», ряд крупных банков. В результате суммарный внешний долг России продолжает расти. На 1 октября 2007 года совокупный внешний долг России составил 430,9 млрд. долларов США (рост за девять месяцев на 39,1%), в том числе долг частного сектора – 261,1 млрд. долларов США (44,8%). Быстрое наращивание валютных обязательств создает угрозу для устойчивости финансовой системы в случае резкого укрепления обменного курса.

Экономическая политика в 2007 году, как и годом ранее, выработывалась, с одной стороны, под влиянием возможностей, возникших в результате благоприятной конъюнктуры на мировых товарных и финансовых рынках, с другой стороны, – в условиях сильного влияния федерального центра. В настоящее время

много нареканий вызывает практика нелогового администрирования. Действия фискальных органов в ряде случаев расцениваются деловым сообществом как «силовое» вмешательство в работу экономических агентов. В целом экономическую политику можно охарактеризовать как эффективную, но не всегда последовательную.

Одной из проблем, которые России необходимо решать, является повышение в ближайшей перспективе качества государственного управления. В начале десятилетия российским правительством была разработана концепция административной реформы, направленной на модернизацию системы государственного управления, решение проблем коррупции и бюрократизма. За последние годы определенные успехи были достигнуты⁶. Однако многие проблемы остались. Это проявляется в недостаточно эффективном регулировании рынков, в запаздывающей и неполной реализации правительственных программ, в частности, в инвестиционной сфере. Влияние бюрократии препятствует быстрому развитию демократии в стране, снижает мотивированность граждан, способствует усилению коррупции.

Таким образом, низкое качество российских государственных институтов негативно отражается на инвестиционной привлекательности российской экономики, создает дополнительные барьеры для роста деловой активности и увеличивает стратегическую неопределенность по вопросам долгосрочного развития страны.

Вместе с тем все отчетливее проявляется влияние мировой экономики на развитие России. Во втором полугодии произошло ухудшение ситуации на ипотечном рынке США, что дестабилизировало остальные сегменты финансовой системы страны и негативно отразилось на динамике глобального финансового рынка. Кризисные явления в финансовой сфере привели к торможению экономики США, и это, в свою очередь, способствовало замедлению роста мировой экономики, которое, начавшись в 2007 году, продолжится

⁶ Разграничены полномочия между различными уровнями власти и местного самоуправления. Проведена реформа структуры федерального правительства (однако в последние годы происходили различные изменения целевой архитектуры системы органов исполнительной власти). Активно внедряются новые механизмы и методы управления бюджетными ассигнованиями, принятия управленческих решений и стратегического планирования.

и в наступившем. По оценке Международного валютного фонда объем производства в мире вырос в 2007 году на 4,9%, прогноз роста на 2008 год – 4,1%⁷. Первые за последние годы у представителей бизнес-сообщества снизился уровень уверенности в перспективах развития бизнеса. Они ожидают, что экономический спад затронет всю мировую экономику.

Несмотря на отмеченные недостатки, в ближайшие годы российская экономика будет продолжать расти, показывая достаточно высокие результаты, хотя, скорее всего, на более низком уровне, чем в 2007 году⁹. Этого следует ожидать, поскольку замедляется мировая экономика и исчерпывается действие факторов, обеспечивавших развитие российской экономики в последние годы. Ухудшение ситуации на глобальном финансовом рынке сократит возможности для роста российской банковской системы, и это, в свою очередь, затормозит дальнейший рост потребительского спроса и развитие торговли и сектора услуг, а также сократит объем инвестиций в российскую экономику.

Для обеспечения устойчивого развития в среднесрочной и долгосрочной перспективе необходимо решить фундаментальные проблемы российской экономики, которые хорошо известны. Они связаны с созданием условий для развития человеческого капитала и роста трудовых ресурсов, ускоренным развитием инфраструктуры, повышением конкурентоспособности производства, институциональной системы и экономики в целом.

Несмотря на существующие проблемы, мировое сообщество высоко оценивает экономический потенциал России. Ожидается, что наряду с Бразилией, Индией и Китаем (страны БРИК) Россия будет в числе успешно развивающихся стран в следующем десятилетии. Как свидетельство высокой оценки возможностей России, Международный Олимпийский комитет выбрал российский город Сочи

Таблица 2. Прирост производства ВВП в мире в 2005-2008 г.г. (%)

	2005	2006	2007 (оценка)	2008 (прогноз)
Объем производства ВВП в мире	4,4	5,0	4,9	4,1
Страны с развитой экономикой, в том числе				
США	3,1	2,9	2,2	1,5
Еврозона (15 стран)	1,5	2,8	2,6	1,6
Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны	7,0	7,7	7,8	6,9
Африка	5,9	5,8	6,0	7,0
Центральная и Восточная Европа	5,6	6,4	5,5	4,6
Содружество Независимых Государств	6,6	8,1	8,2	7,0
Развивающиеся страны Азии	9,0	9,6	9,6	8,6
Ближний Восток	5,6	5,8	6,0	5,9
Россия ⁸	6,4	7,4	8,1	7,1

Источник: МВФ, «Бюллетень основных прогнозов», январь 2008, Росстат, МЭРТ

столицей зимних олимпийских игр 2014 года.

С большой вероятностью политический курс, проводимый в последние годы, будет продолжен президентом Д. А. Медведевым и новым кабинетом министров. Сложившаяся конфигурация политический сил дает возможность для бесконфликтного взаимодействия законодательной и исполнительной ветвей власти на федеральном уровне в следующем политическом цикле, как это было в 2004-2007 годах. Примечательно, что новоизбранная Дума начала работать раньше срока и уже в декабре провела первые заседания.

Но можно также ожидать, что государственная политика претерпит существенные изменения. Если В. В. Путин займет пост главы кабинета министров, то в российской власти возникнет модель с двумя сильными центрами влияния. Как свидетельствует история, такая модель является не слишком устойчивой в российских условиях. При этом значительная концентрация власти на уровне президента предопределяет решающее

влияние субъективных факторов на принятие политических решений и их реализацию. Таким образом, наступление нового политического цикла будет сопровождаться ростом неопределенности по вопросам внешней и внутренней политики в среднесрочной перспективе.

В последние годы наблюдаются затруднения в развитии гражданского общества в России. Между тем, как руководство страны, так и бизнес-сообщества признают значение демократии для развития общества на современном этапе. В условиях развитой и стабильной демократии страны с меньшими социальными потерями адаптируются к динамично меняющимся возможностям и проблемам международного масштаба. В ближайшие годы, когда будут наблюдаться признаки рецессии мировой экономики и значительные риски в финансовой сфере, это особенно актуально. России жизненно необходимо развитие гражданского общества и институтов демократического государства, чтобы обеспечить реализацию стратегического потенциала страны и избежать внутренних конфликтов в перспективе.

⁷ При этом кризисные явления будут неравномерно распределены по национальным экономикам. Ожидается, что в ближайший год продолжится экономический спад в США. Потребуется время для восстановления финансовой системы, и это сократит возможности для развития реального сектора. Снижение темпов роста прогнозируется и в других странах с развитой экономикой, в том числе в ЕС и Японии. В то же время переходные экономики, реальный сектор которых в меньшей степени зависит от ситуации в мировой финансовой системе, предположительно продолжат достаточно интенсивно развиваться, что будет поддерживать тенденцию роста в мировой экономике. Тем не менее, ухудшение ситуации в развитых странах отразится и на переходных экономиках, которые столкнутся с сокращением возможности для привлечения иностранного капитала, для осуществления экспорта, а также со снижением цен на мировых товарных и сырьевых рынках.

⁸ Данные Росстата.

⁹ Целевой сценарий развития экономики на следующий год, обнародованный МЭРТом осенью 2007 года, предусматривает прирост ВВП на 6,7% (в марте 2008 года прогноз повышен до 7,1%), промышленного производства – на 5,7%, реальных располагаемых доходов – на 9,4%, инвестиций – на 14%. Прогноз роста экономики может быть пересмотрен в сторону повышения, так как осенью и зимой российская экономика развивалась более успешно, чем ожидалось. При этом правительство планирует удержать прирост инфляции ниже 7,5-8,5%. Данный сценарий представляется выполнимым, однако уровень инфляции, скорее всего, окажется более высоким.

Законодательство

Основное внимание законодателей в 2007 году было сконцентрировано на законодательном оформлении государственного участия в экономике страны.

Создание государственных корпораций в различных отраслях экономики сопровождалось принятием федеральных законов, в которых установлены особенности правового положения названных государственных корпораций, цели их создания и деятельности, основные функции, структура органов управления и их компетенция.

Были приняты законодательные меры, направленные на поддержку сельского хозяйства; установлены правовые основы реализации государственной социально-экономической политики в сфере развития сельского хозяйства; урегулированы отношения участников сельскохозяйственной деятельности¹⁰.

Приняты и законодательные меры, направленные на поддержку малого и среднего предпринимательства. В частности, определены принципы по разграничению полномочий органов власти разных уровней по данному вопросу. Созданы правовые основы для обеспечения равного доступа субъектов малого предпринимательства к государственной поддержке. Кроме того, законодательно утвержден механизм учета мнения представителей предпринимателей при принятии нормативных актов.

Развивалось законодательство об особых экономических зонах. Был принят закон, предусматривающий создание нового типа таких зон – портовых особых экономических зон, которые будут создаваться на территориях морских и речных портов, открытых для международного сообщения и захода иностранных судов, территориях аэропортов, открытых для приема и отправки воздушных судов, выполняющих международные воздушные

перевозки, а также на территориях, предназначенных для строительства, реконструкции и эксплуатации морского порта, речного порта, аэропорта. Закон установил условия создания портовых особых экономических зон и правовое положение их резидентов.

Многочисленные изменения были внесены в законодательство о государственных закупках. Они направлены на совершенствование процедур размещения государственного заказа с учетом практики применения действующего законодательства, а также на уточнение отдельных положений законодательства с целью их однообразного понимания на практике, создание условий для наиболее эффективного размещения заказа на поставки товаров, выполнение работ, оказание услуг для государственных и муниципальных нужд, обеспечение экономии бюджетных средств и расширение возможности для большего числа лиц участвовать в размещении заказа, что должно способствовать развитию добросовестной конкуренции.

Предприняты законодательные меры, направленные на повышение эффективности механизмов государственного управления. Так, был принят новый закон о муниципальной службе, где впервые законодательно прописаны основные обязанности муниципального служащего. Кроме того, в законе перечислены случаи, когда гражданин не может быть принят на муниципальную службу, а муниципальный служащий не может находиться на такой службе.

Были утверждены административные регламенты, регулирующие проведение проверок деятельности юридических лиц, индивидуальных предпринимателей и граждан надзорными органами. Среди них порядок проверки соблюдения требований санитарного законодательства Роспотребнадзором и порядок осуществления надзорных

полномочий Федеральной службой по надзору на финансовых рынках.

Продолжалась модернизация антимонопольного законодательства. Вслед за вступлением в силу нового закона о конкуренции были внесены существенные изменения в кодекс об административных правонарушениях, направленные на усиление административной ответственности за нарушение антимонопольного законодательства.

Была заложена правовая основа официального статистического учета. В соответствии с принятым законом «Об официальном статистическом учете и системе государственной статистики в РФ», официальная статистическая информация является общедоступной, за исключением той, доступ к которой ограничен федеральными законами.

Активная законодательная деятельность происходила в области транспорта. Так, законом о транспортной безопасности были установлены правовые основы обеспечения безопасности функционирования транспортного комплекса.

Федеральным законом об автомобильных дорогах урегулированы вопросы дорожного хозяйства с учетом норм действующих в настоящее время подзаконных нормативных правовых актов по вопросам дорожного хозяйства. Закон установил основы правового регулирования проектирования, строительства, реконструкции, ремонта, содержания и использования автомобильных дорог единообразно для федерального уровня, субъектов федерации и местного самоуправления.

Федеральный закон о морских портах урегулировал отношения, возникающие из торгового мореплавания в РФ, установил порядок строительства, открытия, закрытия морских портов, порядок осуществления в них деятельности, в том числе оказания услуг, а также основы

¹⁰ К мерам, с помощью которых будет реализовываться государственная аграрная политика, в частности, относятся: предоставление бюджетных средств сельскохозяйственным товаропроизводителям; применение в отношении них особых налоговых режимов; осуществление закупки, хранения, переработки и поставок сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия для государственных и муниципальных нужд; проведение закупочных и товарных интервенций, валютных операций; регулирование рынка, в том числе антимонопольное, таможенно-тарифное и нетарифное; информационное обеспечение и предоставление консультационной помощи товаропроизводителям и другим участникам рынка.

государственного регулирования деятельности в морских портах.

Большое значение имеют также новые правила лицензирования перевозок воздушным транспортом, направленные на повышение безопасности и защиту прав и интересов пассажиров.

Законодатель не обошел своим вниманием и область жилищно-коммунального хозяйства. Федеральным законом был создан фонд содействия реформированию жилищно-коммунального хозяйства.

В прошедшем году принят давно обсуждавшийся закон, регулирующий организацию и проведение азартных игр (игорный бизнес). Закон установил более жесткие требования, предъявляемые к осуществлению деятельности по организации игорного бизнеса на территории РФ¹¹.

Был принят комплекс законодательных мер, направленных на защиту прав потребителей. Так, изменения, обусловленные экономической практикой в сфере торговли и оказания услуг, были внесены в закон о защите прав потребителей и Гражданский кодекс. В соответствии с международными стандартами была урегулирована продажа товаров дистанционным способом.

Особое внимание уделено защите прав и интересов потребителей туристических услуг, обеспечению безопасности туризма. В связи с прекращением лицензирования туроператорской и турагентской деятельности на законодательном уровне установлены дополнительные обязанности туроператоров и турагентов. Все туроператоры должны теперь иметь финансовое обеспечение.

Восполнен серьезный пробел в законодательстве – урегулирована деятельность ломбардов. Законом установлены единые правила кредитования граждан ломбардами под залог вещей, а также оказания ломбардами услуг по хранению.

Совершенствовалась система учета прав на недвижимое имущество. Впервые законом был установлен порядок учета

недвижимого имущества в едином государственном кадастре недвижимости. С 1 января 2012 года предусмотрено создание информационной системы, объединяющей государственный кадастр недвижимости на электронных носителях и Единый государственный реестр прав на недвижимое имущество и сделок с ним на электронных носителях. В государственном кадастре недвижимости учитываются земельные участки, здания, сооружения, помещения, объекты незавершенного строительства. Также в соответствии с новым Лесным кодексом РФ, вступившим в силу 1 января 2007 года, был создан государственный лесной реестр.

Принимались законодательные меры, направленные на повышение эффективности управления земельными ресурсами. В частности, были уточнены нормы о резервировании земельных участков для государственных или муниципальных нужд, а также условия и порядок приобретения прав на земельные участки, находящиеся в государственной или муниципальной собственности. В Гражданский кодекс, а также другие нормативные акты, регулирующие земельные отношения, были внесены изменения, приводящие их в соответствие с Земельным кодексом.

В области страхования был восполнен существенный пробел – принят закон о взаимном страховании; соответствующие изменения были внесены в Гражданский кодекс. Закон установил порядок страхования на взаимной основе гражданами и юридическими лицами своих имущественных интересов путем объединения необходимых для этого средств в обществах взаимного страхования.

В сфере обязательного страхования гражданской ответственности владельцев автотранспортных средств введены дополнительные гарантии защиты прав потерпевших в ДТП: была увеличена сумма страхового возмещения, введена ответственность для страховых компаний за несвоевременную выплату

денег пострадавшему в ДТП. Кроме этого, страховщики смогут вступить в международную систему автострахования «Зеленая карта».

Был принят долгожданный закон о саморегулируемых организациях. Он направлен на защиту интересов субъектов предпринимательской деятельности и в то же время на усиление их ответственности перед потребителями производимых ими товаров, работ и услуг. Федеральными законами могут быть предусмотрены случаи обязательного членства в саморегулируемых организациях для осуществления предпринимательской или профессиональной деятельности определенного вида. В частности, в соответствии с Федеральными законами «О несостоятельности (банкротстве)» и «Об оценочной деятельности в РФ» в саморегулируемые организации должны быть объединены арбитражные управляющие и оценщики.

Новый закон об исполнительном производстве устранил многочисленные пробелы и противоречия правового регулирования исполнительного производства, не меняя при этом его концепции. Закон содержит ряд серьезных изменений порядка принудительного исполнения судебных и иных актов, направленных на повышение эффективности исполнения актов судов и иных уполномоченных органов при максимальном обеспечении прав и свобод граждан и организаций.

2007 год ознаменовался получением Россией права на проведение зимних Олимпийских игр 2014 года. В связи с этим был принят закон, регулирующий отношения, возникающие в связи с организацией и проведением Олимпийских игр. Закон определяет организаторов игр, устанавливает правовое положение, основные функции и права автономной некоммерческой организации «Организационный комитет XXII Олимпийских зимних игр и XI Паралимпийских зимних игр 2014 года в г. Сочи». Законом регулируются особенности размещения рекламы в период проведения игр, а также порядок

¹¹ Организаторами азартных игр смогут выступать исключительно юридические лица, зарегистрированные на территории РФ. Организация и проведение азартных игр должны осуществляться только в игорных заведениях, открытых в игорных зонах (за исключением букмекерских контор и тотализаторов). Игорные зоны будут созданы на территории Алтайского края, Приморского края, Калининградской области, Краснодарского края и Ростовской области. При этом игорные зоны не могут быть созданы на землях поселений. Деятельность по организации и проведению азартных игр с использованием информационно-телекоммуникационных сетей, в том числе сети интернет, а также средств связи, в том числе подвижной, запрещена.

использования олимпийской символики. Отдельные статьи закона посвящены вопросам обеспечения безопасности в период проведения игр, государственного регулирования цен на входные билеты на посещение спортивных мероприятий и церемоний. Урегулированы градостроительные и земельные отношения в связи с организацией и проведением игр, определен порядок изъятия земельных участков и объектов недвижимого имущества в целях размещения олимпийских объектов.

В 2008 году правительство намерено выступить с рядом законодательных

инициатив, направленных на повышение эффективности деятельности инфраструктурных естественных монополий. В частности, планируется создать правовые условия для недискриминационного доступа к магистральным нефтепроводам, локальным газораспределительным сетям и к инфраструктуре электросвязи¹². Для естественных монополий и организаций коммунального хозяйства обязательным условием станет публикация в СМИ сведений об их деятельности в соответствии со стандартами раскрытия информации (установленными государством).

Планируется также внести изменения в Закон «О недрах», направленные на упорядочивание процедуры проведения конкурсов и аукционов на право пользования недрами, чтобы повысить эффективность и глубину переработки минеральных ресурсов. Объявлено о намерениях усовершенствовать законодательство по вопросам регулирования в области осуществления крупных сделок, сделок с заинтересованностью, а также деятельности аффилированных лиц, чтобы повысить защиту прав кредиторов и миноритарных акционеров.

¹² Кроме того, будет создан регламент для формирования графика транспортировки нефти с учетом данных о балансах добычи, распределения и поставок нефти и на основании сведений, содержащихся в договорах на оказание услуг по транспортировке нефти.

Экономическая политика

В прошедшем году российское правительство активно разрабатывало экономические программы стратегического характера на среднесрочную и долгосрочную перспективу. Главная задача, которая должна быть решена в ходе реализации стратегии, – резкое повышение конкурентоспособности России по таким направлениям, как человеческий капитал, государственные институты, бизнес. Такая работа отвечает интересам как бизнес-сообщества, так и экономики в целом, поскольку в этих документах отражена точка зрения российского правительства на проблемы, стоящие перед российской экономикой, а также пути их решения. Следует подчеркнуть, что разработку долгосрочных программ целесообразно вести в постоянном диалоге с бизнес- и экспертным сообществом, чтобы обеспечить высокое качество предлагаемых решений.

Российское правительство разработало и приняло проект «Концепции долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации». В данной программе стратегической целью России в будущем десятилетии является превращение страны в одного из глобальных лидеров мировой экономики, что сопряжено с задачей роста социально-экономического развития до уровня высокоиндустриальных стран. Российский ВВП к 2020 году должен войти в первую пятерку крупнейших в мире (в настоящее время он находится во второй пятерке). Для достижения столь амбициозной цели потребуются проведение структурных реформ экономики, кардинальное повышение конкурентоспособности

и эффективности производства и институтов. Основные направления действий правительства согласно данной долгосрочной стратегии связаны с развитием человеческого капитала, повышением эффективности государственного управления и регулирования, созданием и развитием рыночных институтов, обеспечивающих конкурентоспособность российского бизнеса.

Заявленная долгосрочная стратегия развития страны представляется рациональной, но ее выполнение потребует значительных усилий от большинства экономических агентов, работающих в российской экономике, а не только от представителей исполнительной власти. Необходимым условием для реализации программы является создание условий для стимулирования частной инициативы как в бизнесе, так и в социальной сфере. В частности, целесообразно расширять сферу деятельности саморегулирующихся организаций, что будет способствовать дальнейшему развитию рыночных механизмов в экономике и даст ей возможность быстро адаптироваться в изменчивых условиях глобального мира.

В прошедшем году проявилась некоторая противоречивость целей экономической политики. Министерства экономического блока и Центральный банк РФ продолжали курс на поддержание макроэкономической стабильности в России, снижение системных рисков, а также привлечение инвестиций и создание новых направлений роста экономики. При этом произошло ослабление бюджетной политики, были резко увеличены расходы федерального бюджета. Правительство рассчитывает, что

рост государственных расходов позволит создать новые импульсы для экономического развития и позволит решить комплекс задач как в социальной, так и в экономической сфере, которые в последние годы были определены президентом в качестве приоритетных. Отчасти эти планы успешно реализованы, но, как уже отмечалось, в российской экономике произошло заметное увеличение инфляции.

Вопрос поддержания макроэкономической стабильности является фундаментальной задачей. Пренебрежение этой проблемой и необдуманное наращивание необеспеченных государственных обязательств может привести к нежелательным последствиям: неполному или несвоевременному финансированию государственных обязательств, росту социальной напряженности, увеличению налогового бремени, дисбалансу системы государственных финансов и системы платежей в стране в целом.

В 2007 году активно создавались государственные корпорации в различных секторах экономики, в частности – «Росатом», «Ростехнологии», «Российская корпорация нанотехнологий»¹³. Происходило расширение государственного сектора в энергетике. В частности, «Газпром» приобрел контрольный пакет в компании, ведущей разработку нефтедобывающего шельфового проекта Сахалин-2, ранее принадлежавший консорциуму иностранных инвесторов.

Последствия расширения государственного сектора в экономике представляются неоднозначными. Положительный результат от консолидации

¹³ Основными целями деятельности «Росатома» являются проведение государственной политики и обеспечение единства управления в сфере использования атомной энергии, стабильного функционирования комплексов атомной энергетики, ядерного вооружения, ядерной и радиационной безопасности, выполнение международных обязательств в области мирного использования атомной энергии. Для достижения указанных целей «Росатом» наделяется полномочиями по осуществлению от имени РФ государственного управления и обеспечению безопасности в сфере использования атомной энергии, по управлению государственным запасом специального сырья и делящихся материалов, а также по осуществлению прав собственника имущества ряда федеральных государственных унитарных предприятий и другими полномочиями.

Основной целью «Ростехнологий» является содействие разработкам, производству и экспорту высокотехнологичной промышленной продукции путем поддержки на внешнем рынке российских организаций – разработчиков и производителей, создания системы продаж указанной продукции, а также привлечения инвестиций в промышленный и оборонно-промышленный комплексы.

«Российская корпорация нанотехнологий» создана в целях реализации государственной политики в научно-технической и инновационной сферах, содействия переходу российской экономики на инновационный путь развития, реализации проектов создания перспективных нанотехнологий и наноиндустрии. Имущество корпорации формируется за счет имущественного вклада РФ, средств федерального бюджета, доходов, получаемых от деятельности корпорации, добровольных имущественных взносов и пожертвований, а также за счет других законных поступлений. «Российская корпорация нанотехнологий» будет осуществлять инвестиционную и внешнеэкономическую деятельность по реализации проектов в области нанотехнологий в России и за рубежом, в том числе с участием иностранного капитала.

активов может перевесить отрицательный, связанный с традиционно более низкой эффективностью предприятий, находящихся в государственной собственности.

В последние годы значительно активизировалась деятельность государства в инвестиционной сфере. Разработаны и внедряются меры для стимулирования инвестиций и инноваций, в том числе механизмы частно-государственного партнерства и особые экономические зоны с льготным режимом налогообложения. Реализуются государственные целевые программы и национальные проекты, созданы «Российская венчурная компания» и «Российская корпорация нанотехнологий», несколько фондов, поддерживающих научно-технические и инновационные разработки. Значительно вырос объем государственных инвестиций, активно ведется диалог с предпринимательским сообществом в России и за рубежом. Это способствует развитию отраслей социальной сферы и аграрнопромышленного сектора, реализации инфраструктурных проектов, появлению новых направлений роста в российской экономике, в том числе в области высоких технологий.

В целях реализации проектов, направленных на развитие инфраструктуры, инноваций, особых экономических зон, на базе Внешэкономбанка с присоединением Росэксимбанка и Российского банка развития в соответствии со специально принятым законом создан Банк развития. Для выполнения задач Банка развития ему будет передан Инвестиционный фонд, которым сейчас управляет Минэкономразвития.

Банк развития будет заниматься среднесрочным и долгосрочным финансированием инвестпроектов в приоритетных отраслях экономики, содействием привлечению иностранных инвестиций и финансовой поддержкой экспортно-импортной политики¹⁴.

Представители российского руководства неоднократно заявляли, что выделяемое бюджетное финансирование призвано не заменить, а стимулировать частные инвестиции, поэтому государственные инвестиции будут связаны с реализацией проектов, которые обладают значительными рисками и высокой капиталоемкостью, включая развитие инфраструктуры, повышение эффективности использования природных ресурсов, модернизацию и развитие высокотехнологичных промышленных производств. Основной задачей государственной политики в инвестиционной сфере названо содействие бизнесу в создании современных видов производств и появлении как можно большего количества национальных публичных компаний.

Предпринимаемые правительством усилия в целом вызывают поддержку у бизнес-сообщества, поскольку они создают условия для оживления деловой активности, снижения издержек бизнеса, появления новых точек роста, вокруг которых будут формироваться динамично развивающиеся кластеры экономики, производящие конкурентоспособные товары и услуги.

Следует учитывать, что для появления результатов требуется время, иногда значительное. Но уже можно наблюдать ускорение инвестиционной деятельности в российской экономике,

что в определенной степени является результатом проводимой экономической политики.

С 2006 года началась реализация четырех приоритетных национальных проектов: в области образования, здравоохранения, жилья и АПК. Целью национальных проектов является создание условий для повышения качества государственных социальных услуг, роста оплаты труда и увеличения эффективности государственных расходов¹⁵.

Двухлетняя реализация национальных проектов принесла положительные результаты. Обновлена материально-техническая база, повышена оплата труда в системах здравоохранения и образования, развернута система кредитования производителей в сельском хозяйстве. Российское правительство сообщает о повышении качества медицинской помощи населению¹⁶. Улучшается демографическая ситуация за счет как роста рождаемости, так и снижения смертности¹⁷. Осуществляется масштабная переподготовка учителей, программа финансовой поддержки талантливой молодежи иощрения преподавателей. Активно внедряются инновационные программы обучения в средней и высшей школе. Ускорился темп жилищного строительства. Реализация программ в социальной сфере создает условия для повышения качества жизни и способствует росту доверия к власти со стороны населения.

В 2007 году продолжились переговоры по вопросу вступления России в ВТО¹⁸. По оценке МЭРТ российское законодательство в целом приведено

¹⁴ В частности, Банк развития совместно с МЭРТ будет заниматься формированием инвестиционного имиджа России. Правительство признает, что у России есть определенные проблемы в этой сфере. Практика показывает, что иностранные инвесторы, не имеющие опыта работы в российской экономике, более скептически оценивают возможности ведения бизнеса в России, чем те, которые уже осуществляют деятельность в стране. Также Банк развития сможет заниматься страхованием экспортных кредитов от коммерческих и политических рисков.

¹⁵ Одновременно с национальными проектами реализуются федеральные целевые программы, в том числе в области развития образования в 2006-2010 годах, социальной поддержки инвалидов в 2006-2010 годах, развития физической культуры и спорта в 2006-2015 годах, развития культуры в 2006-2010 годах, развития г. Сочи как горноклиматического курорта в 2006-2014 годах.

¹⁶ В рамках национального проекта 13 млн. человек смогли пройти диспансеризацию, а 60 млн. были сделаны прививки. Значительно снизился уровень инфекционных заболеваний.

¹⁷ В 2006-2007 годах смертность снизилась на 10% по сравнению с уровнем 2005 года.

¹⁸ Завершены двусторонние переговоры с более чем 60 странами (в том числе с США и ЕС), в стадии скорого завершения находятся переговоры с Саудовской Аравией, Объединенными Арабскими Эмиратами и Грузией. Ожидается, что в самое ближайшее время все спорные вопросы будут урегулированы и двусторонние соглашения подписаны. Не согласованы позиции по таким вопросам, как техническое регулирование, защита прав интеллектуальной собственности, функционирование госпредприятий в условиях ВТО, поддержка сельскохозяйственных производителей.

в соответствии с требованиями ВТО, достигнуты принципиальные договоренности по ключевым вопросам. Российские представители рассчитывали, что все необходимые решения будут приняты до осени, и Россия присоединится к ВТО в конце 2007 года. Однако этого не произошло, и срок вступления во Всемирную торговую организацию в очередной раз перенесен. По оценкам МЭРТ это может произойти в начале 2009 года. Следует отметить, что прогнозы по данному вопросу, сделанные ранее, пока не подтвердились. Несомненно, решение по данному вопросу является политическим, при этом экономические факторы играют в переговорах второстепенную роль. Страны, экономики которых в меньшей степени соответствуют критериям рыночных (например, Китай и Грузия) за время, пока Россия ведет переговоры, уже стали членами ВТО.

В ближайший год правительство будет выполнять мероприятия, запланированные в рамках среднесрочной стратегии развития на период с 2006 по 2008 год. В конце декабря 2007 года правительство одобрило проект плана на 2008 год, который включает следующие задачи: реализацию концепции долгосрочного демографического развития (на перспективу до 2025 года); осуществление приоритетных национальных проектов¹⁹; совершенствование законодательства по вопросам корпоративного управления; совершенствование регулирования экономики.

Кроме того, правительство объявило, что собирается активно продолжать административную реформу, хотя в последние годы ее реализация шла довольно медленно. В планах на следующий год предусмотрена разработка административных регламентов. Также объявлено о намерении осуществить переход к электронным формам отчетности органов власти.

Энергетическая политика

Энергетическая политика играет для России важную роль, особенно в последние годы.

Российская Федерация является одним из мировых лидеров по производству и экспорту энергетических ресурсов²⁰. В условиях растущего спроса на энергоносители и сохраняющейся нестабильности в ряде энергодобывающих стран Азии, Африки и Латинской Америки (Иран, Ирак, Нигерия, Венесуэла) можно ожидать дальнейшего увеличения значимости российских поставок энергоресурсов на мировой рынок для обеспечения мировой энергетической безопасности.

Также необходимо констатировать, что энергетический сектор по-прежнему является основным столпом российской экономики. Так, экспорт нефти и природного газа в 2007 году составил, по оперативным данным Росстата, более 47% от общего объема российского экспорта. В этой связи успешное развитие данного сектора остается одной из важнейших задач российской экономической политики.

В 2007 году в значительной степени сохранились и получили свое дальнейшее развитие те тенденции, которые уже наметились в предыдущие годы.

Продолжился рост активности государства в различных секторах энергетики. Так, «Газпром» выкупил контрольные пакеты в компании, ведущей разработку нефтедобывающего шельфового проекта Сахалин-2, и компании, владеющей лицензией на крупное газоконденсатное месторождение Ковыкта. Также «Газпром» уже владеет пакетами акций

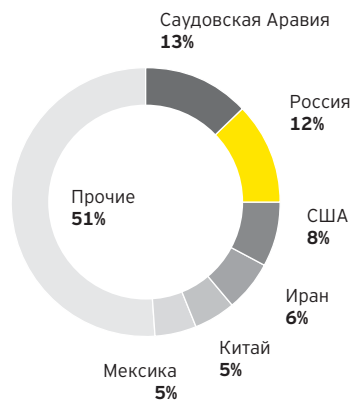
в ряде электроэнергетических компаний, включая ОГК-2, ОГК-6, «Мосэнерго», ТГК-1, при этом часть пакетов была приобретена в 2007 году в ходе размещения дополнительных эмиссий акций данных компаний. «Газпром» предполагает и далее наращивать свое присутствие в секторе электроэнергетики.

Кроме того, в феврале 2007 года «Газпром» и «Сибирская угольная энергетическая компания» (СУЭК) подписали Протокол о намерениях, в соответствии с которым они планируют создать совместную компанию на основе имеющихся у них электроэнергетических и угольных активов. Такие шаги направлены на создание крупнейшей энергетической компании, занимающей ведущие позиции не только на рынке газа, но и на рынках нефти, угля и электроэнергии.

Необходимо отметить, что эффективность прямого государственного участия в экономической деятельности традиционно вызывает сомнения. Опасения также существуют и в отношении возможного ограничения конкуренции уже не только на российском газовом рынке, но и в электроэнергетике в случае дальнейших приобретений в этом секторе со стороны «Газпрома».

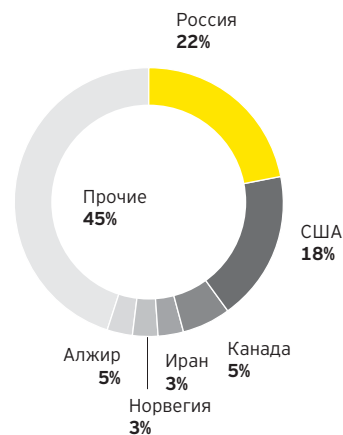
Государственные российские компании также ведут активную работу в области крупных газо- и нефтетранспортных проектов (среди которых необходимо отметить газопроводы «Северный поток» и «Южный поток», а также нефтепровод «Восточная Сибирь – Тихий океан»),

График 3. Добыча нефти



Источник: IEA

График 4. Добыча газа



¹⁹ Приоритетные национальные проекты – программы с государственным финансированием, направленные на развитие жилищного строительства, систем образования и здравоохранения, агропромышленного комплекса.

²⁰ Данные за 2006 год, сборник «Key world energy statistics» 2007 (IEA).

направленных на расширение возможностей поставок углеводородного сырья как в Европу, так и в азиатские страны.

При этом продолжают периодически осложняться отношения в энергетической сфере со странами СНГ. Так, начало 2007 года ознаменовалось перебоями в поставках российской нефти в Европу по нефтепроводу «Дружба», проходящему через территорию Белоруссии, в результате несвоевременного урегулирования экономических отношений между российской и белорусской сторонами. 2008 год начался с проблем в газовой сфере между Россией и Украиной, с которыми страны уже сталкивались в 2006 году. Конфликты такого рода неизбежно усиливают обеспокоенность Евросоюза степенью гарантированности поставок российских энергоресурсов и укрепляют позиции сторонников в вопросах необходимости большей диверсификации источников энергоресурсов для стран ЕС, но в то же время снижают количество оппонентов новых российских нефте- и газотранспортных проектов.

Важно также отметить активное участие российских нефтегазовых компаний в проектах не только в сфере транспортировки ресурсов, но также и разведки и добычи, осуществляемых за рубежом. Такие компании, как «Газпром» и «ЛУКОЙЛ» участвуют в проектах как в ближнем (Узбекистан, Казахстан, Туркмения, Азербайджан и т.д.), так и в дальнем зарубежье (Венесуэла, Иран, Индия, Вьетнам, Колумбия, Кот-д'Ивуар, Египет и т.д.), что делает их полноценными международными компаниями.

Успешно продолжается реформа электроэнергетической отрасли. К концу 2007 года были осуществлены размещения акций 12 энергокомпаний Холдинга РАО «ЕЭС России» на общую сумму около 17,5 млрд. евро. При этом в роли стратегических инвесторов выступил целый ряд крупнейших российских и западных компаний. В 2008 году планируется разместить дополнительные эмиссии других генерирующих компаний Холдинга. Можно ожидать сохранения высокого интереса инвесторов к сектору электроэнергетики, хотя нарастающая

нестабильность мировых финансовых рынков может оказать определенное негативное влияние на эти планы.

Выполняются намеченные планы по либерализации рынка электроэнергии, состоящего на сегодняшний день из двух секторов – регулируемого и свободного. Обязательная доля свободного сектора увеличилась с 0% в сентябре 2006 года (момент запуска рынка электроэнергии) до 15% на 1 января 2008 года, при этом фактическая доля либерализованного сектора достигает уже 20%. Предполагается, что к 1 января 2011 года эта величина достигнет 100% (без учета электроэнергии, потребляемой населением). При этом серьезной проблемой для отрасли является быстро растущий спрос на электроэнергию на фоне увеличивающегося износа энергетических мощностей. Хотя реформа электроэнергетики и создает необходимые предпосылки для решения этой проблемы, потребуются еще огромные усилия по реализации инвестиционных программ энергокомпаний.

Увеличение значимости энергетики для мировой экономики, а также возрастающие требования к энергообеспечению для поддержания высоких темпов роста российской экономики, диктуют необходимость особого внимания к этой отрасли со стороны государства. При этом такое внимание должно заключаться не столько в увеличении доли государства в энергетических компаниях и проектах, сколько в создании благоприятного климата для развития энергетических секторов.

Федеральный бюджет

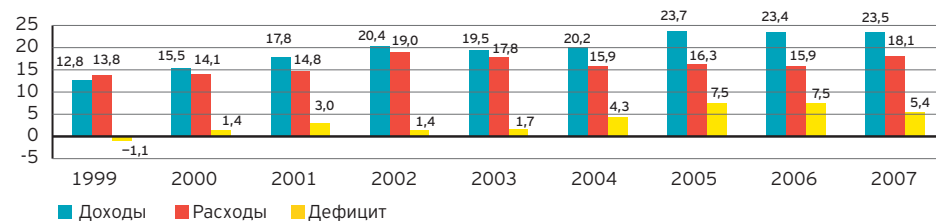
За последние годы происходит последовательное улучшение ситуации в сфере

государственных финансов. Это, с одной стороны, является результатом деятельности Министерства финансов, которое провело значительную работу по модернизации бюджетной сферы, и благоприятной ситуации в экономике, благодаря чему наблюдался устойчивый рост доходов государства. Кроме того, правительство проводило консервативную политику в бюджетной сфере, целью которой было обеспечение сбалансированности государственных финансов. Также была снижена налоговая нагрузка на экономику. В результате реализация бюджетного процесса стала более эффективной, что благотворно сказалось на развитии экономики и финансовой системы страны.

Бюджетная стратегия на ближайшие годы направлена на обеспечение содействия социально-экономическому развитию страны с учетом критериев эффективности и результативности бюджетных расходов. Основные задачи на среднесрочную перспективу включают поддержание расходов бюджета соразмерно росту экономики; управление бюджетными потоками с целью снижения инфляции; проведение взвешенной политики по вопросу использования конъюнктурных сверхдоходов от экспорта углеродов (см. ниже); совершенствование регулирования тарифов естественных монополий; реализацию бюджетных программ, направленных на устранение инфраструктурных ограничений в экономике, способствующих росту цен; обеспечение долгосрочной сбалансированности бюджета; дальнейшее удлинение горизонта бюджетного планирования; обеспечение исполнения расходных обязательств²¹.

В 2007 году в бюджетной системе сохранилась стабильность. Уже на протяжении

График 5. Параметры федерального бюджета в 1999-2007 г.г. (% ВВП)



Источник: Министерство финансов, Росстат

²¹ Среди основных задач также названы переход на современные принципы осуществления государственных капитальных вложений; анализ эффективности всех расходов бюджета; внедрение механизмов для стимулирования роста качества услуг бюджетных учреждений; повышение качества менеджмента в бюджетном секторе; решение проблемы несбалансированности Пенсионного фонда РФ; реализация федеральной целевой программы по развитию Дальнего Востока и Забайкалья.

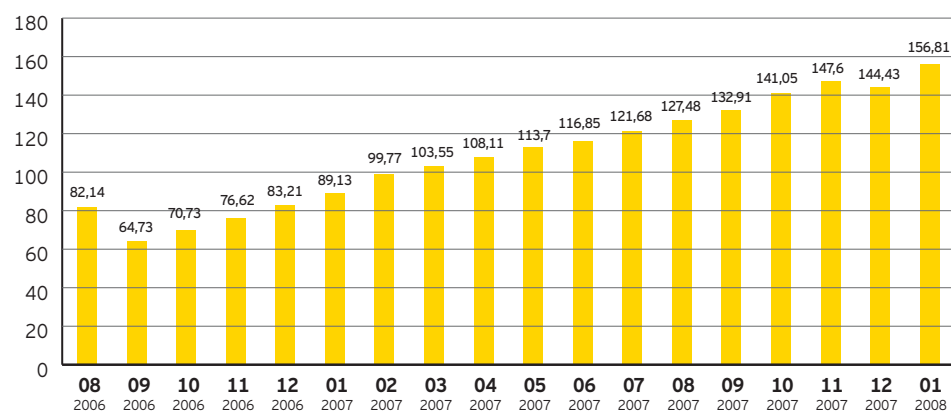
восемь лет сохраняется профицит федерального бюджета. Уровень доходов последние три года поддерживается с незначительными изменениями в пределах 23,0-24,0% ВВП. Доходы федерального бюджета остались приблизительно на прежнем уровне – 23,5% ВВП. При этом расходы выросли до 18,1% ВВП (15,9%), в том числе непроцентные расходы сократились до 0,4% ВВП (0,6%), а процентные выросли до 17,7% (15,3%). Соответственно, профицит сократился до 5,4% (7,4%)²².

Резкий рост расходов федерального бюджета, в первую очередь, связан с созданием институтов развития. В частности, около 550 млрд. рублей (1,7% ВВП) было перечислено в уставные капиталы корпораций, создаваемых с участием государства²³. Без учета данной статьи расходы бюджета относительно ВВП остались бы на том же уровне, что в 2004-2006 годах.

Хотя расходы российской бюджетной системы находятся примерно на том же уровне (или даже ниже), как и в других странах с переходными экономиками, отступление от жесткой бюджетной политики повышает риски для российской экономики, поскольку в некоторой степени снижает устойчивость государственной финансовой системы. Кроме того, как уже отмечалось, быстрый рост бюджетных расходов может способствовать чрезмерному росту денежного предложения, что приведет к усилению проблемы инфляции в российской экономике.

Значительный приток валюты в российскую экономику обусловил быстрый рост Стабилизационного фонда. В 2007 году он увеличился на 75,9% или 67,7 млрд. долларов США и достиг 156,8 млрд. долларов США (3849,1 млрд. рублей) или 11,7% ВВП²⁴.

График 6. Объем Стабилизационного фонда (млрд. долларов США)



Источник: Министерство финансов

Поскольку в последние годы и в среднесрочной перспективе доходы федерального бюджета в значительной степени зависят от конъюнктуры мировых цен на энергоресурсы, которые, в свою очередь, не поддаются точному прогнозированию и потенциально неустойчивы, Министерством финансов разработана концепция управления финансами государства, подразумевающая разные подходы к использованию сверхдоходов от продажи энергоносителей и поступлений из прочих источников. Применение данной стратегии призвано обеспечить стабильность в выполнении бюджетных обязательств и поддерживать макроэкономическую устойчивость.

Бюджетное планирование будет основано на нефтегазовом балансе. С февраля 2008 года Стабилизационный фонд преобразуется в Резервный фонд и Фонд национального благосостояния²⁵. Резервный фонд создается для компенсации выпадающих доходов бюджета в случае значительного снижения цен на нефть в среднесрочной перспективе. Объем Резервного фонда законодательно зафиксирован на уровне 10% ВВП.

На 1 февраля 2008 года нормативный объем Резервного фонда определен в 3,069 млрд. рублей, Фонда национального благосостояния – 780,1 млрд. рублей. В целях предупреждения кризисных ситуаций в системе государственных финансов вводится ограничение для дефицита нефтяного бюджета в 4,7% ВВП. Из средств Резервного фонда предполагается погасить дефицит в размере не более 3,7% ВВП, а остальное финансировать за счет иных источников. Средства Фонда национального благосостояния будут инвестированы с целью сохранения и преумножения их стоимости. Возможно, что средства фонда будут также направлены на финансирование деятельности институтов развития (Банка развития, Инвестиционного фонда, «Российской венчурной компании» и других).

Важным новшеством в области бюджетной политики является переход к трехлетнему планированию. Это повысит качество решений в бюджетной сфере и даст дополнительную информацию экономическим агентам для подготовки прогнозов развития своей деятельности.

²² Доходы федерального бюджета составили 7764,6 млрд. рублей или 104,3% к утвержденной бюджетной росписи поступлений доходов на 2007 год. При этом разовые внеплановые доходы, поступившие в счет погашения налоговой задолженности нефтяной компании ЮКОС, составили около 1,5% ВВП. Кроме того, на рост доходов оказало увеличение поступлений от НДС за импорт и ввозных пошлин. Доля доходов от внешней торговли энергоресурсами сократилась ввиду укрепления обменного курса, понижения мировых цен на нефть в начале 2007 года, снижения объемов экспорта газа (из-за теплой зимы) и сокращения темпов роста экспорта нефти. Расходы федерального бюджета составили 5982,2 млрд. рублей или 91,6% к плану. Кассовый профицит составил 1782,4 млрд. рублей.

²³ В уставный капитал Фонда содействия реформированию жилищно-коммунального хозяйства перечислено 240 млрд. рублей, Банка развития – 180 млрд. рублей, «Российской корпорации нанотехнологий» – 130 млрд. рублей.

²⁴ В августе из средств Стабфонда произведено погашение дополнительно подтвержденной задолженности СССР перед Францией в размере 0,07 млрд. рублей, а также досрочно выплачен остаток долга Португалии в размере 2,14 млрд. рублей. В ноябре средства Стабфонда использованы для досрочного погашения долга РФ (на сумму 8,9 млрд. рублей и 11,5 млрд. рублей). Из Стабилизационного фонда были направлены средства в сумме 300 млрд. рублей на оплату имущественного взноса РФ в уставном капитале государственной корпорации «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)» и в государственной корпорации «Российская корпорация нанотехнологий», а также на счет Инвестиционного фонда России.

²⁵ Установлен трехлетний переходный период для внедрения новых принципов управления нефтегазовыми доходами. В Фонд национального благосостояния планируется направлять доходы от продажи углеводородов, которые образуются в результате превышения доходов от нефтегазового сектора над отчислениями в Резервный фонд и средствами, используемыми для финансирования расходов федерального бюджета.

В частности, трехлетнее планирование бюджетных расходов позволит избавиться от необходимости ежегодного рассмотрения параметров большинства целевых программ. Это даст возможность перераспределить ресурсы министерств и ведомств, сократить затраты на разработку бюджета и повысить прозрачность в системе государственных финансов.

В основу трехлетнего бюджета на 2008-2010 годы положен умеренно оптимистический прогноз развития экономики²⁶. Доходы федерального бюджета будут находиться на уровне 18-19% ВВП. При этом в ближайшие годы запланирован быстрый рост расходов бюджета, что уже к 2010 году приведет к сокращению профицита бюджета до нуля. По расчетам Минфина дефицит бюджета без учета нефтегазовых доходов составит 6,6% ВВП в 2008 году, 5,9% ВВП в 2009 году и 5,3% ВВП в 2010 году. При этом будут определены размеры трансферта в федеральный бюджет для поддержания текущих расходов на запланированном уровне²⁷.

Реализация данной политики содержит определенные макроэкономические риски. В случае если доходы бюджета окажутся ниже планируемых (что возможно, в частности, если мировые цены на нефть значительно упадут), возникнет дефицит бюджета, и это вызовет напряженность в финансировании условно-утвержденных расходов. В среднесрочной перспективе накопленные резервы Стабилизационного фонда позволят сохранить финансовую стабильность даже в случае неблагоприятного развития событий, однако развитие экономики в дальнейшем потребует устойчивости и сбалансированности бюджетной сферы.

В последние годы, благодаря благоприятной ситуации в бюджетной сфере и планомерной работе Министерства финансов, происходит снижение внешнего государственного долга России²⁸.

В ближайшие годы Минфин планирует сдержанную активность государства в области внешних и внутренних заимствований. Планируется постепенное снижение государственного долга. Министерство финансов планирует постепенно увеличивать внутренний государственный долг, замещая тем самым внешние источники финансирования государственных расходов и повышая спрос на ресурсы финансовой российской системы. Одной из целей государственной долговой политики будет являться сохранение процентных ставок на внутреннем финансовом рынке.

Налоговая политика

В среднесрочной перспективе налоговая политика скорее всего будет направлена на достижение следующих целей: отказ от увеличения номинального налогового бремени; унификация налоговых ставок; интеграция российской налоговой системы в международные налоговые отношения; совершенствование налогового администрирования. Также целями налоговой политики являются поддержание благоприятных условий деловой среды и развитие в экономике инновационных процессов. В частности, предполагается создание налоговых стимулов для финансирования пенсионных накоплений, медицинского страхования, оплаты расходов, связанных с получением образования. Среди основных направлений налоговой политики в ближайшие годы: ужесточение контроля над трансфертным ценообразованием, модернизация налогообложения дивидендов, введение института консолидированной налоговой отчетности, совершенствование НДС.

Одной из приоритетных целей налоговой политики на ближайшие годы является снижение масштабов уклонения от налогообложения. Деятельность в этом направлении отвечает интересам российской экономики, поскольку будут устраняться случаи неравных

конкурентных условий: неплательщики налогов находятся в более выигрышном положении по сравнению с добросовестными экономическими агентами, полностью выполняющими свои фискальные обязательства перед государством. Но в то же время следует учитывать, что усиление налогового администрирования в этом направлении может привести к росту злоупотреблений чиновников и неправоначальному давлению на налогоплательщиков.

В 2007 году реализованы меры, направленные на стимулирование развития высокотехнологичных отраслей промышленности. В частности, для IT-сектора установлена регрессивная шкала ЕСН и разрешено единовременное списание вычислительной техники при расчете налога на прибыль.

Кроме того, изменены правила налогообложения прибыли для экономики в целом. Разрешено учитывать полные убытки прошлого года при расчете налогооблагаемой базы текущего, а также относить их на НИОКР в состав расходов в течение одного года.

Освобождены от налогообложения дивиденды, получаемые российскими юридическими лицами от стратегических инвестиций в дочерние общества. Данная мера будет способствовать росту инвестиционной привлекательности российской экономики, а также снизит стимулы для использования трансфертных цен для минимизации налоговых обязательств.

От подоходного налога освобождены гранты для поддержки науки и образования, культуры и искусства, полученные от российских организаций, которые были включены в список, утвержденный Правительством²⁹.

С 1 марта 2007 года вступил в силу Федеральный закон, предоставляющий возможность физическим лицам (в том числе индивидуальным предпринимателям)

²⁶ Бюджет на последующие три года разработан в рамках сценария, при котором происходит снижение мировых цен на нефть, в силу чего произойдет сокращение нефтегазовых доходов федерального бюджета в среднесрочной перспективе с 2383,1 млрд. рублей (6,8% ВВП) в 2008 году до 2348,3 млрд. рублей (5,2% ВВП) в 2010 году. Однако существует вероятность, что снижение цен будет более значительным, что приведет к дополнительному снижению доходов бюджета. С учетом ситуации, сложившейся в конце 2007 года, уже после утверждения бюджета на трехлетний период, его параметры уточнены, но, видимо, в течение года будут внесены дополнительные поправки.

²⁷ В период с 2008 по 2010 год объем нефтегазового трансферта будет постепенно понижаться (6,1% ВВП в 2008 году, 5,3% ВВП в 2009 году и 4,6% ВВП в 2010 году). В долгосрочной перспективе его размер не должен превышать 3,7% ВВП.

²⁸ В частности, в 2007 году завершилось погашение государственного внешнего долга бывшего СССР перед Парижским клубом кредиторов, что сократило государственный внешний долг на 957,5 млн. долларов США. Кроме того, в четвертом квартале урегулирован долг бывшего СССР перед Объединенными Арабскими Эмиратами на сумму около 1,2 млрд. долларов США.

²⁹ Гранты от международных и иностранных организаций освобождены от налогообложения в более ранний период.

до 1 января 2008 года «легализовать» скрытые от налогообложения доходы посредством уплаты декларационного платежа. Представления в налоговые органы каких-либо документов, содержащих сведения о видах и источниках доходов, не требовалось. Данная мера направлена на сокращение теневых операций в российской экономике и легализацию доходов граждан. При декларации ранее утаенных доходов предполагается уплата 13% (обычная ставка налога на доходы физических лиц) в счет государства.

В центре внимания дискуссии по вопросам налогообложения в российской экономике в последние годы находится НДС. Практика применения НДС создает препятствия для повышения деловой активности в экономике. Проблемы связаны с избыточностью процедур возврата входящего налога на добавленную стоимость, а также низкой эффективностью налогового администрирования.

С 1 января 2007 года введен новый порядок уплаты НДС. В частности, унифицированы правила возврата НДС. Вводится единый порядок начисления и принятия к вычету налога как при операциях по реализации товаров (работ, услуг) на внутреннем рынке, так и при реализации товаров, облагаемых по нулевой ставке. Одновременно отменяется требование о представлении отдельной налоговой декларации по операциям, облагаемым по нулевой ставке. Подобные нововведения представляют собой попытку решить существующую в настоящее время и вызывающую многочисленные жалобы налогоплательщиков проблему систематической задержки в возмещении экспортерам сумм налога, уплаченных при производстве (приобретении) экспортируемой продукции³⁰.

С 2006 года, периодически затихая, проходят обсуждения вопроса о снижении ставки НДС или отмене этого налога. В 2007 году шли дебаты о целесообразности замены НДС на налог с продаж. Минфин подтвердил неизменность своей позиции по данному

вопросу, и замена налогов в ближайшие годы не ожидается. Однако в начале 2008 года споры вокруг НДС вспыхнули с новой силой. Впервые российский бизнес выступил с консолидированной позицией по налоговым вопросам, и предпринимательские объединения, в том числе РСПП и «Опора», предложили с 2009 года сократить базовую ставку НДС с 18% до 10%, отменив 10% льготную ставку для социально-значимых товаров и 0% – по экспортным операциям. Предполагается, что в результате будут снижены издержки налогоплательщиков и налоговых органов, сокращены возможности для уклонения от налогов и созданы дополнительные стимулы для развития экономики, в частности – обрабатывающих отраслей промышленности.

МЭРТ, оставшийся до последнего времени сторонником сохранения ставок НДС на неизменном уровне, весной текущего года предложил снизить базовую ставку этого налога до 12-13%, при этом увеличить ставки акцизов на потребительские товары (алкоголь, сигареты, топливо и автомобили). По расчетам специалистов МЭРТ данные изменения в структуре налогового бремени позволят повысить темп роста ВВП на 0,6-0,7 п.п.

Однако Министерство финансов пока держит оборону. Под давлением политических сил Минфин согласен на снижение базовой ставки НДС, но не ниже 15-16%. В противном случае сокращение налогового бремени приведет к значительному выпадению доходов федерального бюджета. Например, при снижении ставки НДС до 12% по расчетам специалистов Минфина сокращение доходов может составить 2% ВВП. Это недопустимая потеря для бюджета, особенно в условиях быстрого роста расходов и нестабильной ситуации в мировой экономике.

Экономические агенты всегда заинтересованы в снижении налогового бремени (хотя налоговое бремя в России находится на умеренном уровне), но вопрос стабильности экономики и прогнозируемости динамики

основных макроэкономических индикаторов также является важным.

Представляется, что решение о дальнейшей модернизации НДС, приемлемое как для бизнес-сообщества, так и для правительства, следует в первую очередь искать в области улучшения налогового администрирования. Несмотря на многочисленные изменения в данной области за последние годы, у налогоплательщиков остается множество нареканий и претензий к работе налоговых органов. В частности, происходят нарушения сроков проверок, у налогоплательщиков запрашивают лишнюю информацию, имеют место другие нарушения.

По данным исследования вопросов налогообложения, проведенного компанией «Эрнст энд Янг» в 2007 году³¹, в России многие компании не удовлетворены темпами проведения реформы налогообложения и разочарованы непоследовательностью налоговых органов в применении и толковании налогового законодательства. Большинство респондентов считают, что существующий налоговый режим имеет негативное влияние на инвестиционный климат: 63% опрошенных характеризуют влияние российской системы налогообложения как «негативное» и «крайне негативное», в то время как доля нейтральных и позитивных оценок снизилась за год с 54% до 37%. Респонденты считают налоговое законодательство областью, где требуются самые значительные изменения. Они бы хотели, чтобы налоговые реформы обеспечили упорядочивание налогового законодательства и уменьшение случаев неоднозначного толкования законов, противоречий и пробелов в законодательстве. Большинству респондентов (72%) удалось получить возмещения по входящему НДС в размере 90% или более. Большинство опрошенных отметили необходимость ускорения сроков возмещения НДС.

При этом во многих странах активно осуществляются налоговые реформы, направленные на снижение налоговой нагрузки, сокращение издержек

³⁰ При этом с 2007 года при учете зачетов взаимных требований налогоплательщиков по уплате НДС с использованием в расчетах ценных бумаг уплата НДС производится платежным поручением на перечисление денежных средств. Кроме того, с 2008 года будет увеличена до 1 квартала продолжительность налогового периода по НДС.

³¹ «Исследование вопросов налогообложения в России за 2007 год», подготовленное компанией «Эрнст энд Янг».

налогоплательщиков и снижение налогового бремени. В данной ситуации российскому правительству важно сохранять достигнутые успехи в налоговой системе и продолжать ее совершенствовать. Именно это будет способствовать улучшению инвестиционного климата в российской экономике.

Денежно-кредитная сфера

Ситуация в денежно-кредитной сфере в прошлом году развивалась в условиях усилившегося инфляционного давления и нестабильной ситуации в мировой экономике (во втором полугодии), где на фоне негативных последствий кризиса на рынке ипотечных кредитов в США усилились ожидания рецессии в американской экономике. Важные последствия для российской экономики также связаны с ростом мировых цен на нефть, резко ускорившимся осенью 2007 года.

В условиях возросшего притока капитала в российскую экономику, проведения крупных IPO Сбербанком России и ВТБ, сохраняющемся на достаточно высоком уровне поступлении средств от внешней торговли, в первой половине 2007 года происходил более быстрый, чем годом ранее, рост ликвидности. Денежные агрегаты росли быстрее, чем в прошлом году, и возросшая экономическая активность позволяла рассчитывать на то, что спрос на деньги будет увеличиваться вслед за ростом их предложения. Однако приток ликвидности оказался слишком значительным.

Экономические ведомства предпринимали меры для сокращения роста денежного предложения, опасаясь возникновения излишней ликвидности и роста инфляционного давления. Центральный банк и Министерство финансов предпринимали меры для стерилизации излишков. В основном использовались традиционные инструменты: золотовалютные резервы, депозиты и облигации ЦБ, Стабилизационный фонд. Также были

повышены ставки по обязательным резервам банков в рублях и валюте. В результате летом рост денежных агрегатов замедлился, а денежная база даже сократилась, что способствовало снижению остроты проблемы с излишней ликвидностью и даже породило проблему ее дефицита в конце лета³². Это заставило Центральный банк РФ предпринимать срочные меры по увеличению предложения на денежном рынке. К концу года рост денежных агрегатов возобновился.

В итоге в 2007 году денежная масса (в национальном определении) выросла на 47,5% (в 2006 году – на 48,8%), в реальном измерении – на 31,8% (на 36,5%). По методологии денежного обзора прирост денежной массы составил 44,2% (40,5%). Денежная база в широком определении выросла на 33,7% (41,5%). Рост денежного предложения способствовал росту монетизации экономики до 32,2% (26,1%).

Однако, как уже отмечалось, в 2007 году, вопреки первоначальным ожиданиям, была прервана тенденция снижения инфляции в российской экономике, наблюдавшаяся на протяжении последних лет. За 2007 год индекс потребительских цен (ИПЦ) вырос на 11,9% (за 2006 год – на 9%), а базовая инфляция³³ – на 11,0%. Индекс цен производителей (ИЦП) вырос на 25,1% (10,4%), индекс цен строительной продукции – на 17,4% (12,4%), индекс цен на грузовые перевозки – на 16,7% (15,8%), индекс

тарифов на услуги связи для юридических лиц – на 4,0% (1,3%), а индекс цен производителей сельскохозяйственной продукции – на 30,2% (10,4%).

Начало 2007 года характеризовалось замедлением инфляции по сравнению с результатами прошлых лет. В ответ на быстро расширяющийся потребительский спрос росло предложение товаров на потребительских рынках, поддерживаемое динамично увеличивающимся импортом. Кроме того, российское правительство, как и в предыдущие годы, активно использовало антиинфляционные меры³⁴.

Однако во второй половине весны рост цен все-таки усилился. Быстрый рост ликвидности оказался выше спроса экономики на деньги и привел к увеличению цен³⁵, причем его влияние, как и ожидалось, проявилось с некоторой задержкой, но во всех основных группах цен на товары и услуги, что свидетельствует об усилении инфляционного фона³⁶.

Летом под влиянием сезонных факторов инфляция снизилась, однако темпы роста ИПЦ оказались выше, чем в аналогичные месяцы прошлого года. В начале осени инфляция усилилась. Ускорению инфляции в этот период способствовал рост цен на продовольственные товары на мировых товарных рынках, повлекший за собой увеличение соответствующих цен в российской экономике, вызвав ажиотажный спрос на некоторые основные продукты питания.

Таблица 3. Динамика потребительских цен по группам товаров и услуг в 2006-2007 г.г.

	2007	2006
Индекс потребительских цен, в том числе на:	111,9	109,0
продовольственные товары	115,6	108,7
продовольственные товары без плодо-овощной продукции	114,9	108,5
непродовольственные товары	106,5	106,0
платные услуги населению	113,3	113,9

Источник: Росстат

³² Негативные тенденции на мировом рынке капитала, порожденные кризисом на рынке ипотечного кредитования США, сократили возможности для привлечения внешнего финансирования (о чем будет сказано ниже) в российскую экономику, что существенно осложнило ситуацию с ликвидностью у российских банков.

³³ Базовый индекс потребительских цен (БИПЦ) рассчитывается с учетом исключения влияния факторов, которые носят административный, событийный, а также сезонный характер.

³⁴ В частности, Министерство финансов старается более равномерно осуществлять финансирование бюджетных расходов, стремясь избежать традиционных масштабных выплат в конце отчетных периодов (однако в 2007 году эта ситуация повторилась вновь); Министерство экономического развития и торговли устанавливает тарифы естественных монополий сразу на год.

³⁵ Кроме того, по оценке МЭРТ скачок цен на плодоовощную продукцию во втором квартале возник из-за недостаточного предложения продукции, спровоцированного запретом на использование труда иностранных работников на розничных рынках с 1 апреля прошлого года.

³⁶ Росту цен способствовала также высокая потребительская активность домохозяйств, опирающаяся на высокие темпы роста доходов населения и потребительского кредитования.

В четвертом квартале 2007 года, перед выборами депутатов в Государственную Думу, российское правительство предприняло дополнительные меры для торможения роста цен. В частности, по инициативе властей производителям и крупным розничным компаниям пришлось «добровольно» заморозить цены на ряд «социально значимых» продуктов питания (некоторые виды молочных продуктов, подсолнечное масло, яйца и др.) до 1 февраля 2008 года (после соглашение было продлено до мая). Однако эта мера оказалась недейственной, рост цен на продовольствие в конце года продолжался, хотя и не столь быстро, как в октябре.

Российское правительство планирует в 2008 году реализовать ряд дополнительных антиинфляционных мер. В настоящее время ведется разработка механизмов в области бюджетной и денежно-кредитной политики; развития инфраструктуры торговли сельскохозяйственной продукцией; снижения темпов роста цен на рынках нефтепродуктов; повышения эффективности регулирования цен/тарифов естественных монополий и организаций жилищно-коммунального комплекса. Ряд планируемых правительством мер носит административный характер³⁷, что заставляет с осторожностью оценивать их возможную эффективность. Также предлагаются льготы³⁸, которые при определенных обстоятельствах, как свидетельствует опыт начала 1990-х годов, могут привести к искажению условий равной конкуренции и вместо стимулов для активизации деятельности и повышения эффективности привести к борьбе за административную ренту. Вместе с тем ряд предлагаемых мер направлен на усиление роли рыночных механизмов, и их реализация является целесообразной и желательной. В частности, предусмотрено развитие инфраструктуры по сбыту сельхозпродукции, включая потребкооперацию. Ведется предварительная работа по развитию биржевых торгов нефтепродуктами. Планируется также увеличить фонд зерна для проведения товарных интервенций.

Действенность мер по снижению инфляции вряд ли проявится ранее середины следующего года, так как инерция накопленной в течение второй половины 2007 года инфляции будет дополнена импульсом от традиционного январского повышения цен на жилищно-коммунальные услуги, электричество, газ, городской транспорт и ряд других товаров и услуг. По итогам 2008 года инфляция, скорее всего, превысит целевой уровень, установленный в прогнозе правительства, и окажется не ниже 9%.

Следует отметить, что в российской экономике существуют объективные причины для достаточно высокого инфляционного фона. Значительный приток валюты в российскую экономику обуславливает быстрый рост либо ликвидности, либо обменного курса, причем резкие колебания капитальных потоков (что происходило в третьем квартале прошлого года) дополнительно усложняют ситуацию. Возможности Центрального банка решать две задачи одновременно (сдерживать рост цен и темпы укрепления рубля) ограничены. Стерилизационные инструменты, применяемые в российской экономике (золотовалютные резервы (ЗВР) и Стабфонд), не позволяют управлять динамикой ликвидности с высокой точностью, что создает предпосылки для инфляционных всплесков в периоды снижения спроса на деньги и недостатка ликвидности в периоды повышения деловой активности в экономике.

Кроме того, в российской экономике сохраняются значительные сегменты, где цены устанавливаются директивно, либо уровень конкуренции недостаточен высок, что дает возможности для применения рыночной силы и повышения цен. Помимо этого, несмотря на высокий ежегодный рост экономики, уровень деловой активности нестабилен, причем колебания зависят как от изменения конъюнктуры на рынках, так и от резких и неожиданных решений правительства. Наконец, в ближайшие годы будет происходить ускоренный рост цен на газ и электричество, что продиктовано

необходимостью устранить перекосы в российской системе относительных цен, а также обеспечить условия для стабильного воспроизводства в энергетических отраслях.

Представляется, что решение проблемы высокого уровня инфляции, в первую очередь, связано с решением структурных проблем российской экономики, улучшением инвестиционного климата, дальнейшим развитием инфраструктуры финансовой системы, совершенствованием управления государственными финансами. Эта задача может быть выполнена при реализации комплекса мер, включающего как сдерживание бюджетных расходов и обеспечение стабильности обменного курса, так и повышение деловой активности, стимулирование конкуренции на товарных рынках, снижение различных барьеров в экономике, повышение уровня доверия населения к сберегательной системе и публичным институтам страны. Нужна также систематическая работа по снижению рисков и инфляционных ожиданий. Для этого требуется улучшение инвестиционного климата, защита прав собственности.

Основной тенденцией на валютном рынке в последние годы является превышение валютного предложения над спросом. В силу этого обстоятельства Центральный банк РФ осуществляет значительные интервенции для стерилизации валютных излишков и предотвращения резких колебаний обменных курсов. В результате проводимой политики происходит постепенное укрепление обменного курса рубля относительно доллара США, растут золотовалютные резервы.

Ситуация на валютном рынке определялась, с одной стороны, массивным притоком капитала в российскую экономику, с другой – усилившимся снижением доллара относительно евро под влиянием негативных событий в американской финансовой системе. В силу этого динамика рубля относительно двух основных мировых валют менялась в противоположных направлениях.

³⁷ В частности, планируется проведение контрольных проверок по выполнению постановления Правительства Российской Федерации от 10 ноября 2007 года № 769 «О соглашениях между исполнительными органами государственной власти субъектов Российской Федерации и хозяйствующими субъектами о снижении и поддержании цен на отдельные виды социально значимых продовольственных товаров первой необходимости» и по выполнению Закона «О защите конкуренции» в части установления запретов региональными властями по вывозу продукции в другие регионы.

³⁸ Планируется разработать меры по расширению кредитной поддержки эффективных сельхозпредприятий, занимающихся производством и переработкой молока, мяса, плодоовощной продукции; продлить на 2008 год действие льготного тарифа на перевозки зерна и муки по маршрутам Сибирского и Дальневосточного федеральных округов по железной дороге.

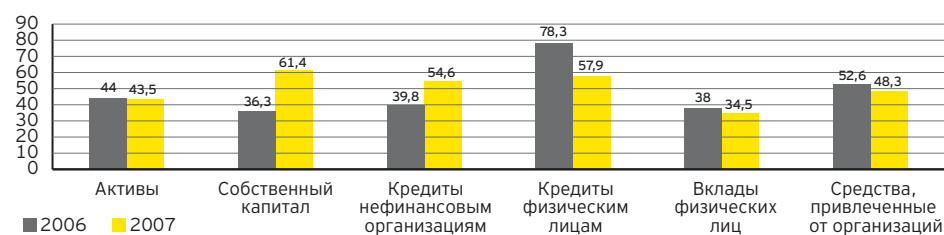
За год реальный обменный курс рубля относительно доллара США укрепился на 14,8%, относительно евро – на 5,7%, реальный эффективный курс – на 5,3%. Таким образом, по итогам года реальный обменный курс рубля значительно укрепился и уже превзошел предкризисный уровень середины 1998 года. Это ослабляет ценовую конкурентоспособность российских производителей, побуждая их искать новые пути для повышения эффективности своей деятельности.

В конце лета, как уже упоминалось, в банковской системе возникла проблема с ликвидностью³⁹. Центральный банк РФ использовал имеющийся в его распоряжении арсенал средств, чтобы нивелировать негативные процессы в банковском секторе, и способствовал быстрому расширению денежного предложения посредством смягчения мер регулирования денежного рынка. В частности, были увеличены объемы средств на аукционах РЕПО и сокращены нормативы для остатков на корсчетах банков в ЦБ. Расширен перечень ценных бумаг, принимаемых в обеспечение⁴⁰. Данные меры позитивно отразились на ситуации с ликвидностью в банковском секторе, но определенная напряженность все же сохранялась, о чем свидетельствует высокий уровень межбанковской ставки однодневного кредита и более низкий уровень средств на депозитах банков в ЦБ.

В свою очередь, банки предприняли меры для улучшения структуры своих балансов. Они ужесточили политику кредитования и подняли процентные ставки для заемщиков, активизировали работу по взысканию просроченной задолженности.

Годовой рост активов банковского сектора оказался близок к прошлогоднему: 144,0% и 143,5% соответственно. На начало 2008 года активы банковской системы составили более 61% ВВП (годом ранее –

График 7. Прирост показателей развития банковского сектора в 2006-2007 г.г. (% за период)



Источник: Центральный банк РФ

51,9% ВВП); существенно ускорился рост собственного капитала, который составил 161,4% (136,3%). На 1 января 2008 года рост составил 8,6% ВВП (6,6% ВВП). Эти результаты превзошли целевые ориентиры, установленные в стратегии развития банковского сектора до 2008 года.

При этом следует отметить, что внушительный рост совокупного капитала в секторе в значительной степени является результатом размещения IPO крупнейших банков (Сбербанк и ВТБ), контролируемых государством. Многие другие российские кредитные организации испытывают недостаток капитала, что ограничивает их потенциал и является препятствием для дальнейшего развития. Сокращение возможностей для займа и последующий рост ставок на мировом рынке капитала, проявившиеся во второй половине 2007 года, усугубляют эту проблему.

В 2007 году темпы роста в секторе потребительского кредитования остаются высокими, хотя они и уступают прошлогодним показателям: 178,3% и 154,6% соответственно. Быстрое наращивание кредитования потребителей в последние годы увеличило риски невозврата кредитов. По данным Центрального банка просроченная задолженность по кредитам, выданным физическим лицам (резидентам и нерезидентам), выросла за первые

11 месяцев этого года на 92% и составила более 103 млрд. рублей или около 3% от выданных кредитов физическим лицам. Причем два предыдущих года продемонстрировали высокую динамику роста этого показателя: объем невозвращенных кредитов ежегодно увеличивался в 2,5 раза.

В 2007 году рост депозитов физических лиц несколько замедлился по сравнению с прошлым годом: 134,5% и 138,0% соответственно, также сократился рост депозитов организаций: 148,3% и 152,6%. Следует отметить, что ставки по депозитам находились на низком уровне, не обеспечивая в большинстве случаев вкладчикам положительной доходности в условиях выросшей инфляции.

Наступающий год будет непростым для российской банковской системы. Будет необходимо выполнять обязательства по обслуживанию привлеченных ранее внешних заимствований, одновременно изыскивая возможности для поддержания уровня ликвидности. В 2008 году, как уже отмечалось, банки будут вынуждены поднимать депозитные ставки, чтобы создать условия для сохранения своей ресурсной базы. Следует ожидать, что в ближайшие годы российские банки будут стремиться привлечь дополнительный капитал через размещение IPO, а также с помощью слияний и поглощений.

³⁹ В последние годы российские банки активно использовали внешние заимствования для быстрого наращивания своих ресурсов. В частности, за период с января 2006 года по октябрь 2007 года внешний долг банков (без участия в капитале) вырос почти в три раза и достиг 147,7 млрд. долларов США. Вследствие дестабилизации ситуации в мировой финансовой системе во второй половине лета, условия привлечения капитала в страны с развивающимися и переходными экономиками временно ухудшились. В силу этого возможности для привлечения в российскую банковскую систему заемного капитала с внешних рынков значительно сократились. В сложившихся условиях краткосрочная платежеспособность российских кредитных организаций ухудшилась. При этом выросли риски банковской системы, связанные с обслуживанием ранее взятых долгов.

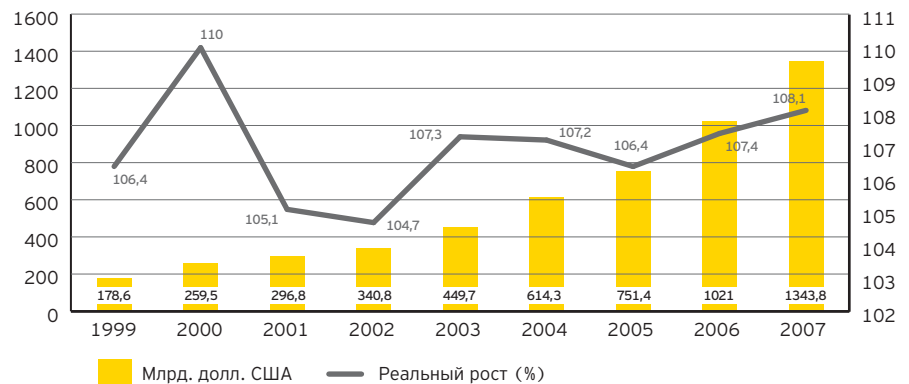
⁴⁰ Были снижены требования к банкам при включении их облигаций в ломбардный список ЦБ РФ. С 11 октября 2007 года временно (на три месяца) снижены нормативы для обязательных резервов по обязательствам банков перед физическими лицами (в рублях), перед банками-нерезидентами (в рублях и валюте) и другим обязательствам (в рублях и валюте). С 1 ноября 2007 года повышен коэффициент усреднения для расчета усредненной величины обязательных резервов (с 0,3 до 0,4).

ВВП и платежный баланс

Российская экономика в период с 2000 по 2007 год растет в среднем на 7% ежегодно, что значительно выше темпов роста мировой экономики, которая в этот период увеличивала производство ВВП на 4,7%. По оценке МЭРТ российский ВВП входит в число крупнейших восьми экономик по итогам 2007 года.

Реальный рост ВВП по предварительной оценке Росстата составил 108,1%⁴¹. Данный прогноз существенно превосходит оценки, сделанные в начале года, когда ожидаемый рост ВВП составлял порядка 106,5-106,7%. Объем ВВП составил

График 8. Рост ВВП в 1999-2007 г.г.



Источник: Росстат

Таблица 4. Показатели динамики структуры ВВП в 2002-2007 г.г.

	Отраслевая структура производства валовой добавленной стоимости (%)						Динамика реального объема произведенного ВВП по отраслям (% к предыдущему году)	
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2006	2007
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	5,7	5,5	5,0	4,5	4,1	3,9	103,6	103,1
Рыболовство, рыбоводство	0,3	0,5	0,4	0,3	0,3	0,2	104,9	101,9
Добыча полезных ископаемых	6,0	5,9	8,4	9,6	9,5	9,0	101,6	100,3
Обрабатывающие производства	15,6	14,9	15,8	16,3	15,6	16,4	102,9	107,9
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	3,3	3,2	3,3	2,9	2,8	2,7	105,3	99,7
Строительство	4,8	5,4	5,1	4,7	4,5	5,1	111,6	116,4
Оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспортных средств, мотоциклов, бытовых изделий и предметов личного пользования	20,4	19,6	17,8	16,9	17,7	17,7	114,6	112
Гостиницы и рестораны	0,8	0,7	0,8	0,8	0,7	0,8	107,8	112
Транспорт и связь	9,2	9,5	9,7	8,9	8,5	8,1	109,6	107,6
Финансовая деятельность	2,8	3,0	3,0	3,5	3,9	4,1	110,3	111,4
Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг	9,5	9,5	8,3	8,5	8,7	8,9	110,2	110,4
Государственное управление и обеспечение военной безопасности; обязательное социальное обеспечение	4,5	4,9	4,7	4,4	4,4	4,4	102,6	107,7
Образование	2,6	2,4	2,4	2,3	2,3	2,4	100,8	101
Здравоохранение и предоставление социальных услуг	3,0	2,8	2,8	2,6	2,9	2,9	101,7	102,8
Предоставление прочих коммунальных, социальных и персональных услуг	1,7	1,7	1,6	1,5	1,6	1,7	110,3	110,5
Косвенно измеряемые услуги финансового посредничества	-1,7	-1,6	-1,8	-2,0	-2,2	-2,3	111,2	112,7
Итого добавленная стоимость по видам экономической деятельности (в основных ценах)	88,5	88,0	87,3	85,7	85,4	85,8	107,2	107,8
Чистые налоги на продукты	11,5	12,0	12,7	14,3	14,6	14,2	108,5	109,7
Валовой внутренний продукт (в рыночных ценах)	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	107,4	108,1

Источник данных: Росстат

⁴¹ Первая оценка, опубликована Росстатом в феврале 2008 года.

32 988,6 млрд. рублей или 1343,4 млрд. долларов США⁴², по паритету покупательской способности – свыше 1900 млрд. долларов США⁴³. По оценке МЭРТ в 2007 году объем ВВП составил 110% к уровню 1991 года.

Ускорение российской экономики связано с высокой активностью в инвестиционной сфере, где показаны рекордные результаты за весь постсоветский период. Росту инвестиционной активности способствовало как поступательное улучшение экономической ситуации на протяжении восьми предыдущих лет, так и активное развитие механизмов и институтов для стимулирования инвестиций и инноваций.

Механизм роста опирался на высокий инвестиционный и потребительский спрос при динамичном (хотя и нестабильном) развитии обрабатывающих отраслей промышленности.

В структуре производства ВВП происходят изменения, обусловленные различной динамикой производства в секторах экономики. В частности, в 2007 году происходил быстрый рост строительства, финансового сектора, гостиничного и ресторанного бизнеса, операций с недвижимостью, обрабатывающих отраслей промышленности. Однако в целом структура производства ВВП не претерпела значительных изменений в силу разного удельного веса секторов в структуре экономики, а диверсификация пока остается нереализованной.

В структуре ВВП по источникам доходов доля оплаты труда составила 44,8% (в 2006 году – 44,1%), доля чистых налогов на производство и импорт сократилась до 18,8% (20,0%), доля валовой прибыли составила 36,4% (35,9%).

Структура использования ВВП меняется вследствие высокого потребительского и инвестиционного спроса, а также роста бюджетных расходов и сокращения сальдо внешней торговли.

Согласно прогнозу МЭРТ, опубликованному осенью 2007 года, в наступившем году экономика продолжит расти. По уточненному в марте текущего года прогнозу рост ВВП пересмотрен в сторону повышения, он превысит 7%.

Таблица 5. Динамика реального объема использованного ВВП (% к предыдущему году)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Валовой внутренний продукт	104,7	107,3	107,2	106,4	107,4	108,1
Расходы на конечное потребление	107	106,2	109,2	108,7	108,9	110,8
домашних хозяйств	108,5	107,5	112,1	111,8	111,3	113,1
государственного управления	102,6	102,2	102,1	101	102,3	104,9
некоммерческих организаций, обслуживающих домашние хозяйства	100,8	101,1	88,8	81,4	99,8	99,5
Валовое накопление	97,4	113,2	112,2	109,5	118,1	122,6
валовое накопление основного капитала	102,8	112,8	112,6	110,6	117,5	120,8
изменение запасов материальных оборотных средств	66,3	116,7	109,4	101,4	122,8	134,7
Чистый экспорт	103,2	103	87,8	88,1	84,7	69,3
Экспорт	110,3	112,5	111,8	106,5	107,3	107,4
Импорт	114,6	117,7	123,3	116,6	121,6	130,4

Источник: Росстат

Таблица 6. Платежный баланс (млрд. долларов США)

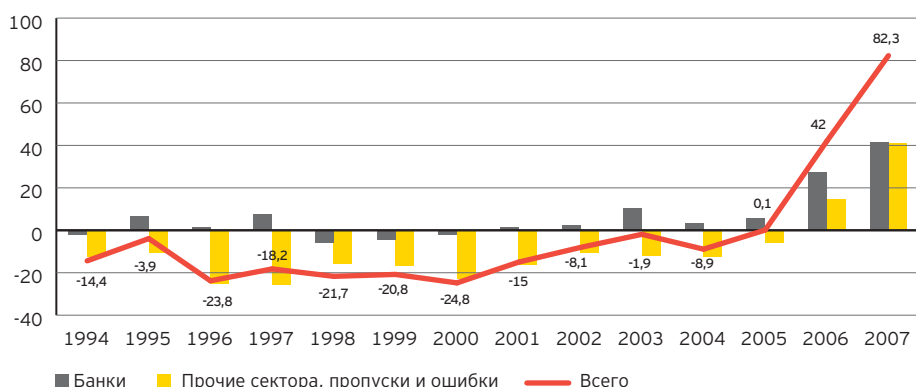
	2007 (оценка)	2006	Рост (%)
Счет текущих операций	76,6	94,3	81,2
Торговый баланс	128,7	139,2	92,5
Баланс услуг	-19,7	-13,8	142,8
Баланс оплаты труда	-7,1	-4,4	161,4
Баланс инвестиционных доходов (проценты, дивиденды)	-21,8	-25,2	86,5
Баланс текущих трансфертов	-3,5	-1,5	233,3
Счет операций с капиталом и финансовыми инструментами	75,0	5,8	в 12,9 р.
Счет операций с капиталом (капитальные трансферты)	-11,8	0,2	в -5,9 р.
Финансовый счет (кроме резервных активов)	86,8	5,6	в 15,5 р.
Обязательства ('+' – рост, '-' – снижение)	186,9	70,5	265,1
Органы государственного управления и денежно-кредитного регулирования	-6,3	-35,2	17,9
Банки	70,3	51,2	137,3
Прочие сектора	122,9	54,6	225,1
Активы, кроме резервных ('+' – снижение, '-' – рост)	-100,2	-64,9	154,4
Органы государственного управления и денежно-кредитного регулирования	8,3	6,1	136,1
Банки	-29,0	-23,6	122,9
Прочие сектора	-79,4	-47,5	167,2
Чистые ошибки и пропуски	-2,7	7,5	-36,0
Изменение валютных резервов ('+' – снижение, '-' – рост)	148,9	107,5	138,5

Источник: Центральный банк РФ

⁴² Обменный курс на конец года.

⁴³ Оценка МЭРТ.

График 9. Чистый приток капитала в частном секторе в 1994-2007 г.г.



Источник: Центральный банк РФ

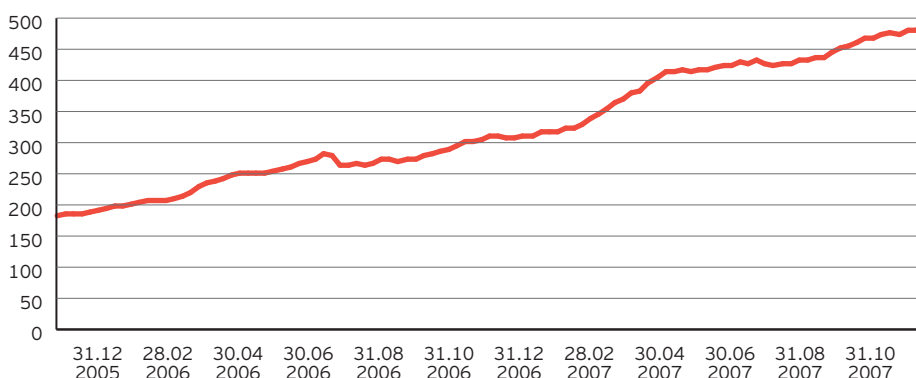
В прошедшем году происходило быстрое укрепление платежного баланса, обусловленное одновременным сокращением торгового сальдо (за счет снижения темпов роста экспорта при ускоренном нарастании импорта) и существенным ростом сальдо по счету операций с капиталом и финансовыми инструментами, в значительной степени вызванное увеличением заимствований российских компаний за рубежом, а также притоком прямых иностранных инвестиций. Продолжается быстрый рост валютных резервов.

Важной особенностью текущего года является ускорение притока капитала в частный сектор экономики. По оценке Центрального банка чистый приток капитала в Россию в 2007 году составил 82,3 млрд. долларов США, удвоившись по сравнению с результатом 2006 года (42,0 млрд. долларов США). В том числе приток капитала в банковский сектор составил 41,3 млрд. долларов США

и в прочие сектора почти 40,9 млрд. долларов США. Данный результат является лучшим за весь постсоветский период развития российской экономики. Усиление притока капитала было обусловлено ростом иностранных капиталовложений в российскую экономику.

В 2007 году продолжался быстрый рост золотовалютных резервов (ЗВР) Центрального банка, обусловленный массивным притоком валюты в российскую экономику. По данным ЦБР на 1 января 2008 года объем ЗВР составил 476,4 млрд. долларов США, увеличившись за год на 56,8% или 172,5 млрд. долларов США. За 2006 год ЗВР выросли на 66,7% или 121,5 млрд. долларов США. В настоящее время Россия располагает третьим по объему запасом золотовалютных резервов в мире, уступая по данному показателю только Китаю и Японии, где ЗВР составляют соответственно свыше 1430 млрд. долларов США и 940 млрд. долларов США.

График 10. Динамика золотовалютных резервов в 2006-2007 г.г. (млрд. долларов США)



Источник: Центральный банк РФ

В последние годы быстрыми темпами увеличиваются внешние заимствования частного сектора, что, с одной стороны, является одной из причин ускорения притока капитала и роста инвестиций, с другой – снижает финансовую устойчивость частного сектора.

В области внешней торговли сохраняется тенденция, сложившаяся в последние годы: рост импорта обгоняет рост экспорта. По данным Центрального банка внешнеторговый оборот России составил 578,2 млрд. долларов США, что на 23,3% больше, чем за 2006 год. При этом относительно масштабов экономики объем внешнеторговых операций снижается, в прошлом году он составил 43% ВВП. Это является следствием динамичного развития внутреннего рынка в российской экономике. География внешней торговли не претерпела значительных изменений. По данным ФТС основным торговым партнером России остается Европейский союз, а также страны СНГ, ЕврАзЭС.

Экспорт за 2007 год вырос на 16,9% и составил 355,2 млрд. долларов США, в том числе со странами дальнего зарубежья – 301,5 млрд. долларов США (рост на 15,7%), со странами СНГ – около 53,7 млрд. долларов США (23,9%). При этом следует отметить, что если в начале года наблюдалось снижение темпов роста экспорта по сравнению с данными за аналогичные периоды прошлого года, то с весны наблюдается их стабильное увеличение. Торможение динамики экспорта во многом было связано с понижением цен на нефть на мировом рынке, но к лету вновь стала преобладать тенденция роста, а осенью наблюдалось ускорение по сравнению с данными прошлого года. Сложилась достаточно благоприятная конъюнктура цен на другие экспортные товары. Рост цен позитивно отразился на динамике стоимости российского экспорта, причем в его структуре выросла доля товаров, кроме энергоресурсов, которые, тем не менее, остаются наиболее крупной товарной группой.

Импорт вырос на 35,4% и составил 223,0 млрд. долларов США, в том числе из стран дальнего зарубежья – 191,2 млрд. долларов США (рост на 36,5%), из стран СНГ – 31,9 млрд. долларов США (рост на 29,6%). Росту импорта способствует высокий уровень инвестиционного и потребительского спроса, который также

Таблица 7. Внешний долг Российской Федерации (млрд. долларов США)

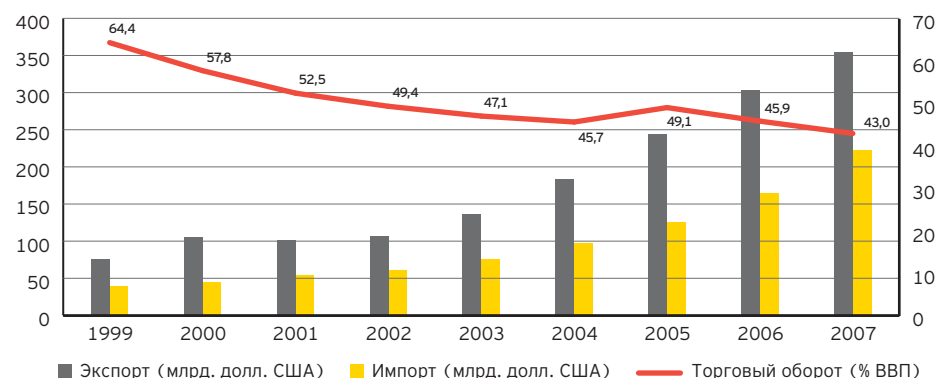
	2006				2007			
	1 января	1 апреля	1 июля	1 октября	1 января	1 апреля	1 июля	1 октября
Всего	257,2	273,2	288,8	269,3	309,7	339,3	391,7	430,9
Органы государственного управления	71,1	69,5	66,4	45,3	44,7	43,3	40,8	39,6
Органы денежно-кредитного регулирования	11	16,6	12,5	9	3,9	1	8,2	13,1
Банки (без участия в капитале), в том числе:	50,1	57,2	66,7	78,5	101,2	110,4	131	147,7
кредиты	34,5	39,9	44,9	53,4	67,8	74,4	88,6	98,7
текущие счета и депозиты	12,4	13,5	17,1	19,9	27,8	29,3	33,8	39,2
прочая задолженность	3,2	3,8	4,7	5,2	5,6	6,7	8,6	9,8
Прочие сектора (без участия в капитале), в том числе:	125	130	143,2	136,5	159,9	184,5	211,8	230,4
долговые обязательства перед прямыми инвесторами	12,3	12,9	19,3	15,8	21,1	28,6	24,4	24,8
кредиты	98,7	101,2	106,2	102,5	116,7	134,4	163	182,9
прочая задолженность	14,0	15,9	17,7	18,2	22,1	21,5	24,4	22,7

Источник: Центральный банк РФ

влияет на изменения в структуре внешних поставок.

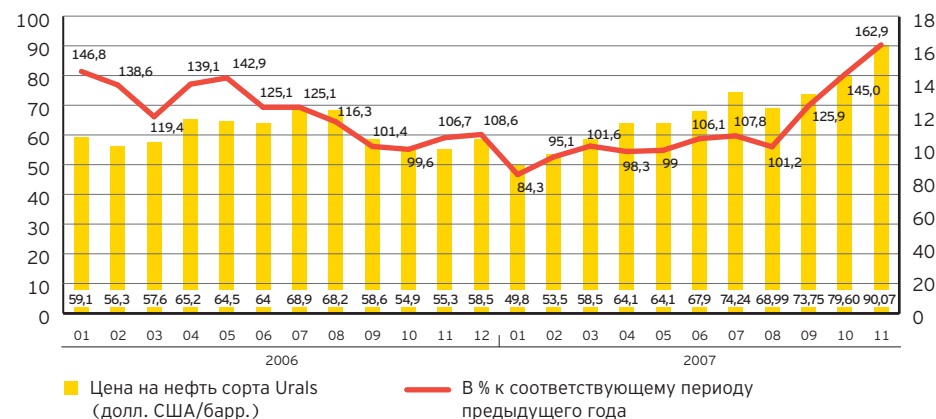
Сальдо внешней торговли составило 132,1 млрд. долларов США (-5,1%), в том числе со странами дальнего зарубежья – 110,3 млрд. долларов США (-8,5%), со странами СНГ – 21,9 млрд. долларов США (16,3%). Примечательно, что первоначально в 2007 году ожидалось более значительное сокращение торгового сальдо, но, благодаря высокому уровню мировых цен на нефть и другие товары, разница стоимости экспорта и импорта уменьшилась не кардинально. Тем не менее, вероятность резкого снижения сальдо торгового баланса (в случае падения цен на нефть) в ближайшие годы сохраняется, и это может привести к качественному изменению ситуации в российской экономике⁴⁴. Данное обстоятельство создаст новые макроэкономические условия для российской экономики и потребует пересмотра денежно-кредитной и валютной политики (т.к. сократится приток валюты и последующий рост ликвидности в экономике), а вслед за этим – бюджетной. Потребуется более гибкая политика экономических властей, чтобы обеспечить стабильное развитие экономики без всплесков цен и кризисов ликвидности.

График 11. Динамика показателей внешней торговли (млрд. долларов США)



Источник: Центральный банк РФ

График 12. Динамика цены на нефть сорта Urals



Источник: Центральный банк РФ

⁴⁴ Снижение торгового сальдо приведет к сокращению валютных поступлений в российскую экономику и, соответственно, торможению темпов роста денежного предложения. Как следствие возрастет конкуренция за денежно-кредитные ресурсы, что усилит влияние рыночных факторов на формирование равновесных показателей на валютном и денежном рынках.

Инвестиции

Важной тенденцией текущего года является ускорение темпов роста инвестиций. Происходит рост всех основных показателей инвестиционной деятельности, и они, видимо, будут рекордными для всего постсоветского периода развития российской экономики.

Позитивную роль для ускорения капиталовложений сыграли: существенный рост доходов экономики в последние годы; инвестиционные механизмы, созданные в прошлом году (в частности, инвестиционный фонд, особые экономические зоны); увеличение государственных инвестиционных расходов; рост позитивных оценок инвестиционного климата у иностранных инвесторов. Среди факторов, способствовавших росту иностранных инвестиций, следует указать либерализацию валютного регулирования, создающую более благоприятный режим для трансграничного движения капитала, а также достижение российскими суверенными рейтингами инвестиционных уровней. Кроме того, стимулирующую роль для повышения инвестиционной активности сыграла установленная на нулевом уровне ставка ввозных таможенных пошлин для широкого ассортимента машин, оборудования и прочих инвестиционных товаров, что привело к ускорению их импорта.

По данным Росстата объем инвестиций в основной капитал составил 4908,2 млрд. рублей, а их рост – 121,1%. Таким образом, произошло резкое ускорение темпов инвестиций по данному направлению⁴⁶.

В структуре инвестиций по видам экономической деятельности существенных изменений по сравнению с результатами

Таблица 8. Показатели инвестиционной деятельности⁴⁵ в российской экономике в 2006-2007 г.г.

	2006	2007	Рост (%)
Финансовые вложения организаций (млрд. рублей)	14 395	18 779,4	130,5
Инвестиции в нефинансовые активы (млрд. рублей)	3858,6	4969,1	128,8
Инвестиции российских организаций за рубеж (млн. долларов США)	51 978	74 630	143,6
Иностранные инвестиции в экономику России (млн. долларов США)	55 109	120 941	219,5

Источник: Росстат

прошлого года не произошло, капиталовложения растут достаточно равномерно⁴⁷. Вместе с тем следует отметить, что в ряде секторов экономики, чья доля в совокупном объеме капиталовложений мала и меняется не слишком заметно, наблюдается значительный рост инвестиций. В частности, в системе образования инвестиции в основной капитал выросли на 23,2% по сравнению с прошлым годом, в секторе финансовой деятельности – на 24,5%, сельском хозяйстве – на 25,2%. Резкий рост капиталовложений в этих секторах в значительной степени связан с реализацией приоритетных национальных проектов, осуществляемых и финансируемых государством. Кроме того, на 38,3% выросли капиталовложения в текстильном и швейном производстве, на 45,5% – в производстве прочих неметаллических минеральных продуктов, на 38,6% – в производстве транспортных средств и оборудования⁴⁸. Таким образом, ряд перерабатывающих производств промышленности обновляет основные фонды, что позволяет рассчитывать на последующий рост эффективности и ускорение экономического развития в этих секторах. Однако в целом структура инвестиций в основной капитал пока

не претерпела существенных изменений и остается ориентированной на традиционный круг производств, обладающих сравнительно высоким производственным потенциалом, и инфраструктурные отрасли. Совокупный объем инвестиций в добычу энергоресурсов, транспорт и связь, недвижимость, производство и распределение электроэнергии, газа и воды, металлургию и торговлю составил 69,3% (67,8%). Следует отметить, что иностранные инвестиции в значительной степени также приходят в названные отрасли экономики.

Представляется, что результаты 2007 года позволяют судить о позитивных сдвигах в структуре как российского производства, так и капиталовложений, однако преждевременно утверждать о диверсификации экономики, поскольку качественных изменений не произошло.

Объем иностранных инвестиций в российскую экономику в 2007 году вырос в два с лишним раза и превысил 120 млрд. долларов США. В структуре поступивших в российскую экономику иностранных инвестиций произошли сдвиги за счет сокращения доли прямых и увеличения прочих капиталовложений.

⁴⁵ Без субъектов малого предпринимательства.

⁴⁶ Доля инвестиций в основной капитал, направленных на приобретение машин и оборудования составила 35,4% (в 2006 году – 36,7%). Доля капиталовложений в здания и сооружения выросла до 49,6%, в жилища – 7,6% (7,1%). Прочие инвестиции составили 7,4% (7,8%). В структуре источников финансирования доля привлеченных средств составила 58,5% (57,9%), из них кредиты банков – 9,4% (9,5%), бюджетные средства – 21,2% (20,2%). Как и ранее, незначительную роль для инвестиций в основной капитал играют средства, привлекаемые с помощью эмиссии акций и выпуска корпоративных облигаций, – 1,9% (2,3%) и 0,2% (0,04%). Инвестиции из-за рубежа в объеме инвестиций в основной капитал также составляют малую часть, их доля – 4,6% (6,9%).

⁴⁷ 15,8% от общего объема инвестиций приходится на долю сектора по добыче топливно-энергетических ресурсов (в 2006 году – 15,5%). Доля капиталовложений в обрабатывающие отрасли промышленности составила 15,7% (16,1%), в сектор по производству и распределению электроэнергии, газа, пара и горячей воды – 8,7% (7,6%), в строительство – 2,4% (3,0%), транспорт и связь – 25,3 (25,5%), недвижимость – 12,0% (12,0%).

⁴⁸ Принципиальные изменения происходят в российском автомобилестроении. Сразу несколько крупнейших мировых производителей (GM, Nissan, Volkswagen, Fiat, PSA Peugeot Citroen, Hyundai, Suzuki, Mitsubishi) строят заводы в России или собираются осуществить строительство в ближайшие годы. Компания Renault-Nissan приобрела 25% пакет акций крупнейшего российского автопроизводителя легковых машин «АВТОВАЗ». Таким образом, в самые ближайшие годы можно ожидать, что автомобилестроение в России будет модернизировано и, с учетом динамичного развития российского автомобильного рынка, в обрабатывающей промышленности появится новое направление роста.

К 1 января 2008 года накопленный объем иностранных инвестиций в российской экономике составил около 220,6 млрд. долларов США.

В 2007 году инвестиции в российскую экономику осуществляют инвесторы из традиционно сложившегося круга стран. В структуре накопленных иностранных инвестиций в российскую экономику наиболее крупные доли составляют капиталовложения таких стран, как Кипр, Нидерланды, Люксембург, Великобритания.

Потенциал для дальнейшей активизации в инвестиционной сфере в российской экономике присутствует. По многим прогнозам Россия в ближайшие годы будет лидером по привлечению прямых

Таблица 9. Иностранные инвестиции в нефинансовый сектор в 2006-2007 г.г.

	2007			2006		
	млрд. долларов США	в % к	Итого	млрд. долларов США	в % к	Итого
Инвестиции	120,9	в 2,2 р.	100,0	55,1	102,7	100,0
Прямые	277,9	в 2,0 р.	23,0	13,7	104,6	24,8
Портфельные	4,2	131,8	3,5	3,2	в 7,0 р.	5,8
Прочие	89,0	в 2,3 р.	73,5	38,3	95,3	69,4

Источник: Росстат

иностранных инвестиций среди стран бывшего СССР и восточной Европы. Однако это выполнимо при условии реализации структурных реформ и продолжения улучшения инвестиционного климата. Среди причин, препятствующих

инвестиционной деятельности, также можно назвать следующие:

- ▶ Риски защиты прав собственности
- ▶ Замедление структурных реформ
- ▶ Коррупция.

Фондовый рынок

В 2007 году российский фондовый рынок развивается менее динамично, чем в прошлом, хотя тенденция роста преобладает. Интерес к российским акциям обусловлен устойчивым ростом экономики в последние годы при благоприятном прогнозе дальнейшего развития в среднесрочной перспективе, включая укрепление рубля, повышение инвестиционного рейтинга страны, рост ликвидности в мировой экономике, либерализацию валютного регулирования. Негативное влияние на динамику рынка оказали внешние факторы, связанные с ухудшением ситуации в мировой финансовой системе.

В частности, на рубеже февраля-марта на фондовом рынке произошло снижение котировок, обусловленное ухудшением ситуации на рынке акций Китая⁴⁹, из-за которого по торговым площадкам других стран прокатилась волна коррекции. Для индекса РТС максимальная глубина падения за время коррекции составила 9,6%⁵⁰. Во втором полугодии существенную роль сыграл кризис в секторе ипотечного кредитования в США. Вследствие обострения ситуации на финансовых рынках возникли проблемы с ликвидностью. При этом значительные капитальные потоки были перенаправлены к более надежным финансовым инструментам (в первую очередь, к американским казначейским облигациям). Это привело к массивному выводу спекулятивного капитала из стран с переходными и развивающимися экономиками. Данная ситуация возникла и в российской экономике. Но накопленный запас прочности финансовой системы позволил нивелировать возникшие негативные эффекты; к середине осени ситуация вновь улучшилась и в целом остается благополучной до настоящего времени. На фоне ведущих фондовых индексов российские результаты выглядят позитивно.

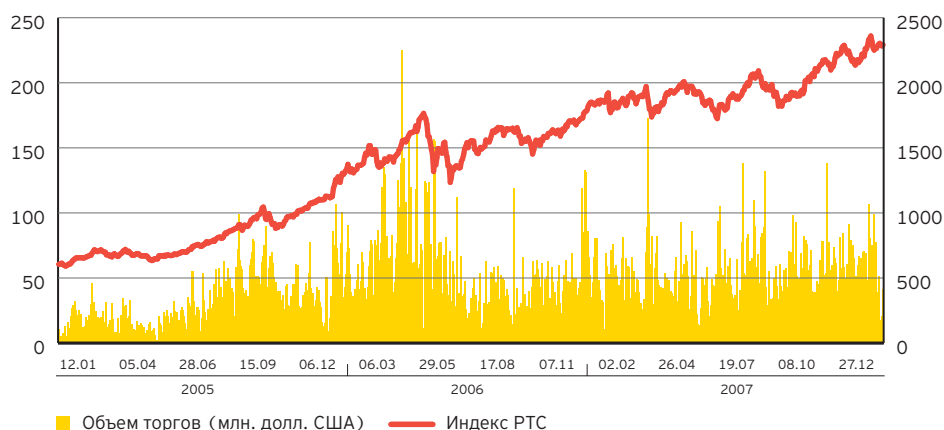
Фундаментальные характеристики российской экономики дают возможность для дальнейшего роста фондового рынка: высокие темпы роста экономики, суверенный кредитный рейтинг на инвестиционном уровне, пока еще быстрый рост ликвидности и достаточно стабильный обменный курс. Кроме того, ожидание рецессии в экономике США и последующее снижение оценок доходности американских компаний будет способствовать движению капитала в мировой финансовой системе в направлении инструментов с лучшим соотношением доходности и риска, и в этой ситуации активы стабильно и динамично растущей российской экономики, сохраняющей потенциал для развития в среднесрочной перспективе, будут иметь неплохую инвестиционную привлекательность. В то же время российские акции уже не являются такими недооцененными, как прежде. Маловероятно, что фондовые индексы будут расти, как и в первой половине 2000-х годов, на 60-80% в год. Скорее, рост будет более умеренный, – в диапазоне 10-30% годовых.

Следует также отметить, что пока значительная часть российских компаний не использует фондовый рынок

как источник привлечения капитала, что является сдерживающим фактором для модернизации экономики и сокращает возможности фондового рынка для дальнейшего развития.

Тем не менее, в последние годы российские компании более активно, чем раньше, использовали фондовый рынок для привлечения капитала с помощью механизма IPO. В 2006 году с помощью этого механизма российские компании привлекли около 16,5 млрд. долларов США. В 2007 году было осуществлено 25 сделок, и общий объем привлеченных инвестиций составил около 23,6 млрд. долларов США⁵¹. Крупнейшие сделки связаны с первичным размещением акций банков ВТБ и Сбербанк, на долю которых приходится около 48% от общего объема средств, привлеченных с помощью IPO в 2007 году. В обоих случаях была реализована схема «народного IPO», то есть акции предлагались к продаже не только институциональным инвесторам, но и населению. ВТБ привлек свыше 7,982 млрд. долларов США, Сбербанк – 3,228 млрд. долларов США, что можно расценивать как успешный результат.

График 13. Индикаторы динамики на рынке РТС в 2005-2007 г.г.



Источник: РТС

⁴⁹ 27 февраля фондовые индексы Китая упали на 9%. Причиной снижения котировок стало решение китайских властей ужесточить контроль над фондовым рынком в целях предотвращения перегрева.

⁵⁰ По цене закрытия. В 2007 году наиболее низкий уровень индекса РТС был показан 5 марта, и его значение равнялось 1737,71.

⁵¹ http://www.offerings.ru/netcat_files/Image/IPO2007.pdf

Таблица 10. Прирост фондовых индексов в 2006-2007 г.г. (%)

	2007	2006
PTC	19,8	70,75
MMББ	19,65	82,81
Dow Jones Industrial Average (США)	6,43	16,3
S&P 500 (США)	3,53	13,6
Nasdaq Composite (США)	9,81	9,5
TSE 300 Comp (Канада)	7,16	14,51
FTSE (Великобритания)	3,8	9,68
Dax (Германия)	22,9	21,98
Madrid General (Испания)	5,6	34,49
MIBTel (Италия)	-7,81	19,1
CAC40 (Франция)	1,3	17,53
Swiss Market (Швейцария)	-3,43	15,85
All Ordinaries (Австралия)	13,76	19,87
MERVAL (Аргентина)	2,93	35,45
Bovespa (Бразилия)	43,65	32,93
IBC (Венесуэла)	27,43	156,11
IPSA (Чили)	13,31	37,1
Hang Seng (Гонконг)	39,31	34,2
Straits Times (Сингапур)	16,63	27,2
NIKKEI225 (Япония)	-11,13	6,92
BSE30 (Индия)	47,15	46,7
Jakarta Composite (Индонезия)	52,08	55,3
Shanghai Composite (Китай)	99,66	130,43
KLSE Composite (Малайзия)	31,82	21,83
Seoul Composite (Южная Корея)	32,25	3,99
Hermes (Египет)	51,3	6,34

Источник: биржи

Однако следует отметить, что по данным Росстата из всех средств, привлеченных в 2006 году российскими компаниями в ходе размещения IPO, только 2,5 млрд. долларов (менее 15%) было использовано на капиталовложения в основные средства. Таким образом, привлечение капитала в российскую экономику пока не сопровождалось адекватным расширением инвестиционной активности в реальном секторе.

В прошедшем году успешно развивался рынок корпоративных облигаций. Российские компании более активно используют данный источник заимствований. Рост индекса Cbonds по итогам года составил 107% и достиг уровня в 217,19 пунктов. Объем рынка рублевых облигаций за это время вырос почти на 39,4% и составил около 1260 млрд. рублей. При этом внешние заимствования с использованием облигаций росли быстрее. Объем рынка еврооблигаций увеличился почти

в полтора раза и превысил 94 млрд. долларов США. Быстрый рост рынка еврооблигаций объясняется более привлекательными условиями получения займов, в частности, более низкими процентными ставками. Однако в 2008 году возможности для получения финансирования за рубежом сократятся в силу уже упоминавшегося ухудшения ситуации в финансовой сфере.

В целом можно утверждать, что российская финансовая система развивается довольно успешно. Проблемы существуют, но регуляторы рынков достаточно активно занимаются совершенствованием законодательно-правовой базы в целях устранения барьеров для дальнейшего развития этого сектора. В частности, в прошлом году в значительной степени модернизирована законодательная база рынка коллективных инвестиций.

Были приняты законодательные меры, направленные на усиление защиты прав и законных интересов лиц, инвестирующих свои сбережения в инвестиционные фонды и негосударственные пенсионные фонды, а также стимулирование венчурных инвестиций через инвестиционные фонды, акции (инвестиционные паи) которых предназначены для квалифицированных инвесторов.

В целом ситуацию в российской финансовой системе можно охарактеризовать как стабильную. Наблюдается рост совокупных активов и оживление торговли на рыночных площадках. Регулирование постепенно улучшается, законодательно-нормативная база совершенствуется и приводится в соответствие с международными стандартами. В будущем России необходимо, чтобы финансовая система укреплялась и развивалась быстрыми темпами. Тенденции макроэкономического развития в ближайшие годы повысят требования к конкурентоспособности и эффективности участников финансовых рынков.

Заключение

2007 год стал для России очень успешным. Российская экономика растет быстрее, чем мировая в целом, и опережает по темпам роста большинство стран Центральной и Восточной Европы и СНГ. Смена политических циклов прошла без эксцессов. Деловая и инвестиционная активность находились на высоком уровне. Несмотря на достигнутые за последние годы успехи, утверждать, что в российской экономике созданы условия для стабильного развития в долгосрочной перспективе, несколько преждевременно.

Остаются нерешенными такие проблемы, как недостаточная эффективность государственного управления; недостаточность условий и стимулов для развития человеческого капитала; низкий уровень конкуренции на многих товарных рынках и относительно высокая доля нерыночного сектора в экономике; слабая диверсификация, создающая высокую зависимость от мировой конъюнктуры цен на основные экспортные (сырьевые)

товары, а также инфраструктурные ограничения роста.

Для России насущной необходимостью стало проведение структурных реформ и повышение эффективности институциональной системы, в первую очередь – государственных институтов. Не случайно, суверенные рейтинги России, быстро улучшавшиеся в первой половине десятилетия, достигли инвестиционных уровней и практически перестали расти. При сохранении макроэкономической стабильности и существенном запасе прочности государственных финансов международные рейтинговые агентства сдержанно оценивают

возможности дальнейшего развития российской экономики в условиях не реализованных реформ и недостаточно сильных институтов. Дальнейшее повышение рейтингов России связано с прогрессом в области структурных реформ, укреплением конкурентоспособности и преодолением диспропорций в устройстве российской социально-экономической системы.

Ближайшие годы должны продемонстрировать, действительно ли в российской экономике появились новые конкурентоспособные сегменты экономики, или успех 2000-х годов базировался на благоприятном стечении обстоятельств.

Таблица 11. Суверенные рейтинги Российской Федерации по состоянию на март 2008 г.

	Долгосрочный рейтинг в национальной валюте	Долгосрочный рейтинг в иностранной валюте	Прогноз
Standard & Poor's	A-	BBB+	Позитивный
Fitch Ratings	BBB+	BBB+	Стабильный
Moody's	Baa2	Baa2	Стабильный

Источник: Standard & Poor's, Fitch Ratings, Moody's

Американская Торговая Палата в России

Россия, 127006, Москва,
Долгоруковская ул., 7, 14 этаж
Тел: +7 (495) 961-2141
Факс: +7 (495) 961-2142
www.amcham.ru

Экспертный Институт

Россия, 103070, Москва,
Старая площадь, 10/4
Тел: +7 (495) 748-4318
Факс: +7 (495) 748-4316
www.exin.ru

«Эрнст энд Янг»

Россия, 115035, Москва
Садовническая наб., 77, стр. 1
Тел.: +7 (495) 755-9700
Факс: +7 (495) 755-9701
www.ey.com/russia