

ФИНАНСОВАЯ АНАЛИТИКА

ПРОБЛЕМЫ И РЕШЕНИЯ

Научно-практический
и информационно-аналитический сборник
Периодичность – 4 раза в месяц

29 (71) – 2011 август

Подписка во всех отделениях связи:

- индекс 80628 – каталог агентства «Роспечать»
- индекс 44368 – каталог УФПС РФ «Пресса России»
- индекс 34158 – каталог российской прессы «Почта России»

Доступ и подписка на электронную версию журнала
www.elibrary.ru, www.dilib.ru

Журнал зарегистрирован в Министерстве Российской Федерации по делам печати, телерадиовещания и средств массовых коммуникаций.
Свидетельство о регистрации ПИ № ФС 77-29584.

Учредитель:

ООО «Информационный центр «Финансы и Кредит»

Издатель:

ООО «Финанспресс»

Главный редактор:

В.А. Горохова

Зам. главного редактора:

С.Н. Голда, В.И. Попов

Редакционный совет:

А.В. Гукова, доктор экономических наук, профессор
Д.А. Ендовицкий, доктор экономических наук, профессор
Л.С. Кабир, доктор экономических наук, профессор
Ю.И. Коробов, доктор экономических наук, профессор
М.А. Котляров, доктор экономических наук, профессор
А.С. Макаров, кандидат экономических наук, доцент
Т.Ю. Морозова, кандидат экономических наук, доцент
А.Г. Перевозчиков, доктор физико-математических наук, профессор
В.А. Цветков, член-корреспондент РАН, доктор экономических наук, профессор

Верстка: М.С. Гранильщикова

Корректор: А.М. Лейбович

Редакция журнала:

111401, Москва, а/я 10

Телефон/факс: (495) 721-85-75

Адрес в Internet: <http://www.fin-izdat.ru>

E-mail: post@fin-izdat.ru

© ООО «Информационный центр «ФИНАНСЫ и КРЕДИТ»

© ООО «Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ»

Подписано в печать 21.07.2011. Формат 60x90 1/8.

Цена договорная. Объем 10,0 п.л. Тираж 2 600 экз.

Отпечатано в ООО «КТК», г. Красноармейск Московской обл.

Тел.: (495) 993-16-23

Журнал рекомендован ВАК Минобрнауки России для публикации работ, отражающих основное научное содержание кандидатских и докторских диссертаций

Сборник реферируется в ВИНТИ РАН.

Сборник включен в Российский индекс научного цитирования (РИНЦ).

Статьи рецензируются.

Перепечатка материалов, опубликованных в сборнике «Финансовая аналитика: проблемы и решения», допускается только с письменного разрешения редакции.

СОДЕРЖАНИЕ

Рынок труда

Ендовицкий Д.А. Мониторинг деловой активности и кадровой потребности бизнес-сообщества Воронежской области..... 2

Теория систем и системный анализ

Филобокова Л.Ю. Инструментарий комплексной оценки конкурентоспособности региональных социально-экономических систем..... 14

Рынок ценных бумаг

Арьков В.Ю., Шамсиева А.М. К вопросу об устойчивости алгоритмической торговой системы22

Пенсионное обеспечение

Андрянов В.П. Несостоятельность предложений по увеличению пенсионного возраста в России.....31

Налоги и налогообложение

Белоусов А.Л. Реформирование налогообложения имущества физических лиц в Российской Федерации: проблемы и перспективы.....39

Сайфиева С.Н., Ермилина Д.А. Анализ эффективности налогообложения капитала44

Оценка бизнеса

Зарецкая В.Г. Эволюция финансовой отчетности в РФ и ее влияние на процедуру анализа финансового состояния57

Семенов М.Г., Лесина Т.В. Оценка эффективности инвестиционных проектов на основе формализма нечеткой логики63

Аналитический обзор

Основные тенденции социально-экономического развития российской федерации в мае 2011 г.69

Точка зрения редакции не всегда совпадает с точкой зрения авторов публикуемых статей.

Ответственность за достоверность информации в рекламных объявлениях несут рекламодатели.

УДК 338.486.41(470.324) +331.108(470.324)

МОНИТОРИНГ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ И КАДРОВОЙ ПОТРЕБНОСТИ БИЗНЕС- СООБЩЕСТВА ВОРОНЕЖСКОЙ ОБЛАСТИ

Д. А. ЕНДОВИЦКИЙ,

доктор экономических наук, профессор,
ректор Воронежского
государственного университета,
председатель Совета ректоров вузов
Воронежской области
E-mail: eda@econ.vsu.ru

В статье представлены результаты исследования кадровых предпочтений работодателей в текущих оценках и перспективный прогноз на шесть лет. Выявлены предпосылки формирования кадровой политики предприятий Воронежской области, исходя из уровня деловой активности и инвестиционного климата в регионе, субъективных оценок завершенности кризиса, отношения к инфляции и кредитным ставкам. Отдельное внимание уделено формированию портфеля инструментальных компетенций, которыми должны обладать выпускники вузов. Важными результатами являются установленные методы отбора персонала и формы взаимодействия бизнеса с вузами.

Ключевые слова: деловая активность, инвестиционный климат, фактор, развитие, бизнес-сообщество, вуз, прогноз, потребность, кадры, компетенция, профессия, рынок труда, благотворительность.

Введение

Воронежским государственным университетом в сотрудничестве с Советом промышленников и предпринимателей Воронежской области, Консультативным советом по корпоративному образованию, инновациям и бизнесу с 2008 г. проводятся ежегодные исследования экономических ожиданий и кадровых потребностей регионального бизнес-сообщества. Цели программы исследований включают комплексное изучение возможностей

сотрудничества работодателей с высшими учебными заведениями и позиции бизнес-сообщества в отношении реформ в системе высшего профессионального образования.

Для достижения указанных целей проводится ежегодное анкетирование топ-менеджмента хозяйствующих субъектов по следующим разделам:

- финансовое состояние и экономические ожидания;
- кадровые потребности и предпочтения при найме;
- требования к профессиональным компетенциям выпускников высших учебных заведений;
- направления сотрудничества высших учебных заведений и бизнес-сообщества.

В опросе 2010 г. принимали участие 52 хозяйствующих субъекта – представители крупного, среднего и малого бизнеса региона. Помимо классификации по масштабам деятельности на основании однородности наблюдаемых признаков были выделены следующие укрупненные группы хозяйствующих субъектов:

- финансовый сектор – кредитные и страховые организации, а также представители сферы финансовых услуг;
- наукоемкий сектор – предприятия наукоемкой промышленности (аэрокосмической, электронной и т.д.), как правило, работающие не менее

УДК 332.012.2

ИНСТРУМЕНТАРИЙ КОМПЛЕКСНОЙ ОЦЕНКИ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ РЕГИОНАЛЬНЫХ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ СИСТЕМ

Л. Ю. ФИЛОБОВА,

доктор экономических наук,
профессор кафедры

финансов, денежного обращения и кредита

E-mail: filobokova@list.ru

Кисловодский институт экономики и права

Конкурентоспособность выступает основополагающим фактором устойчивого развития национальной экономики и экономики ее регионов, при этом она измеряется посредством неформального инструментария управления и оценки, о котором рассказано в предлагаемой статье.

Ключевые слова: конкурентоспособность, регион, инструментарий, оценка, управление, критерий, система.

Оценка выступает в качестве одного из инструментов управления явлениями и процессами, протекающими в системах разного уровня, в том числе и мезоуровня, к которому относятся и региональные социально-экономические системы.

При оценке систем принято различать качество систем и эффективность реализуемых ими процессов. При этом эффективность относится не к самой системе, а к выполняемым ею функциям. Для оценки действенности систем разрабатывают совокупности критериев. В зависимости от типа системы и внешних воздействий предлагают количественные (детерминированные, вероятностные) и качественные критерии (технической, экономической, социально-экономической эффективности). Критерии достаточно многообразны, разрабатываются для конкретных систем и проблемных ситуаций.

В общем случае оценка сложных систем может проводиться для разных целей:

– для оптимизации (выбора наилучшего алгоритма из нескольких, реализующих один закон функционирования системы);

– для идентификации (определение системы, качество которой в наибольшей степени соответствует реальному объекту в заданных условиях);

– для принятия решений по управлению системой.

Если под оценкой понимают результат (истинность), то под оцениванием (правильность) – процесс оценки.

Основными этапами оценивания эффективности сложных систем являются:

1-й этап – определение цели оценивания (только с позиции системы, в которой рассматриваемая система является элементом или подсистемой);

2-й этап – измерение свойств системы, признанных существенными для оценивания (для этого выбираются соответствующие шкалы);

3-й этап – обоснование предпочтений (критериев качества и эффективности функционирования систем);

4-й этап – собственно оценивание (все исследуемые системы рассматриваются как альтернативы, сравниваются по критериям, выбираются, оптимизируются).

Прежде чем проводить оценку результатов любой программы, необходимо определиться с индикаторами – набором значений какой-либо пе-

УДК 336.76

К ВОПРОСУ ОБ УСТОЙЧИВОСТИ АЛГОРИТМИЧЕСКОЙ ТОРГОВОЙ СИСТЕМЫ

В. Ю. АРЬКОВ,

доктор технических наук,
профессор кафедры
автоматизированных систем управления
E-mail: v_arkov@mail.ru

А. М. ШАМСИЕВА,

соискатель кафедры
автоматизированных систем управления
E-mail: aliyha@list.ru
Уфимский государственный
авиационный технический университет

В работе проанализированы подходы к проектированию систематизированных правил для осуществления инвестиционной деятельности. Сделан вывод о необходимости применения статистических методов к оценке устойчивости алгоритма торговых стратегий. Определены критерии оценки показателей эффективности торговых систем с учетом робастной характеристики.

Ключевые слова: инвестиционная деятельность, технический, анализ, торговый, систем, показатель, эффективность, устойчивость.

Введение

В последнее время наблюдается высокий интерес к инвестиционной деятельности на фондовых биржах. Инвестиционные возможности фондового рынка все чаще используются профессиональными участниками, компаниями и частными инвесторами. В настоящее время возможности инвестиций для частных инвесторов значительно расширились, и их число постоянно увеличивается. Среди инвесторов можно выделить интересующихся инвестиционными фондами и тех, кто работает самостоятельно на фондовой бирже (трейдеры).

Благодаря развитию информационных технологий и соответствующего программного обеспечения все большее внимание уделяется именно самостоятельной разработке системы правил осуществления торговых операций на фондовых биржах. Важную роль при этом играет торговая система (совокупность правил), основанная на применении конкретного алгоритма в процессе принятия инвестиционных решений по сделкам.

В предлагаемой статье рассмотрены вопросы проектирования торговой системы, приведены сравнение торговых систем и оценка эффективности алгоритмов рассматриваемых торговых стратегий. Проанализированы практические результаты тестирования системы с точки зрения подхода к оценке устойчивого функционирования торгового алгоритма системы.

Алгоритмическая торговля в инвестиционной деятельности

Ожидаемым результатом работы на фондовом рынке является увеличение размера депозита (счета) и избежание частичной или полной потери

УДК 338.242.42

НЕСОСТОЯТЕЛЬНОСТЬ ПРЕДЛОЖЕНИЙ ПО УВЕЛИЧЕНИЮ ПЕНСИОННОГО ВОЗРАСТА В РОССИИ

В. П. АНДРИЯНОВ,

кандидат экономических наук,

доцент кафедры

экономики, финансов и статистики

E-mail: andriyanovvp@mail.ru

Нижегородский государственный
архитектурно-строительный университет

В статье на основе данных Росстата о смертности мужчин старше 50 лет показаны недоиспользование пенсионных взносов в Пенсионный фонд РФ и создание основ для спекулятивного роста фондового рынка, приведены соображения о нецелесообразности повышения пенсионного возраста в РФ в настоящее время и о принципиальной ненужности накопительной пенсионной системы для самообеспеченной экономики.

Ключевые слова: динамика, возрастной, структура, население, продолжительность жизни; объем, пенсионный, взнос, доля, выплата, аргумент.

В настоящее время несостоятельны рассуждения об увеличении пенсионного возраста граждан для финансового обеспечения Пенсионного фонда РФ (ПФР) с целью реализовать его функции по государственному пенсионному обеспечению граждан, так как при нынешней фактической продолжительности жизни многие граждане умирают в трудоспособном возрасте и подавляющее большинство не проживают на пенсии узаконенного в настоящее время срока дожития («ожидаемого периода выплаты трудовой пенсии по старости») в 19 лет, или в 228 месяцев с 01.01.2013 (с 01.01.2011 – 17 лет (или 204 мес.), с 01.01.2012 – 18 лет (216 мес.) [4]. При этом с их заработной платы делаются отчисления в ПФР, которыми они не воспользуются в полной мере.

Чтобы снять критику некоторыми экспертами связи средней продолжительности жизни с проблемой финансирования пенсионного обеспечения, на примере фактической продолжительности жизни мужчин (для сокращения расчетов – только мужчин) покажем, какую долю накапливаемых пенсионных отчислений в ПФР в рамках накопительной пенсионной системы пенсионеры-мужчины смогут использовать за свою жизнь, и это без учета инвестиционного дохода по ним. А неиспользуемый остаток пенсионных взносов с инвестиционным доходом по ним, безусловно, будет, причем может быть использован для непроизводительных спекуляций на фондовом рынке, разрушающих экономику, государство и общество.

В дальнейших расчетах используется срок дожития в 19 лет, который будет введен с 01.01.2013, но без учета смертности мужчин до 50 лет, без учета инвестиционного дохода при введении накопительной системы и прочих факторов, при учете которых все негативные тенденции, в частности, недоиспользование пенсионных взносов для вкладчиков и создание основы спекулятивного роста фондового рынка, будут проявляться в еще большей степени, чем это показано.

В документах [1; 7] Федеральной службой государственной статистики (Росстата) приведены данные о динамике численности населения

УДК 336.22

АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ КАПИТАЛА

С. Н. САЙФИЕВА,

кандидат экономических наук,
ведущий научный сотрудник
Лаборатории теории и практики
рыночной трансформации
национальной экономики
E-mail: ssn71@mail.ru
Институт проблем рынка РАН

Д. А. ЕРМИЛИНА,

ассистент кафедры менеджмента
E-mail: dianaermilina@yandex.ru
Государственный университет управления

В статье разработан алгоритм оценки эффективности налоговой нагрузки на капитал. Поскольку избыточная налоговая нагрузка вызывает сокращение основного капитала и ухудшение его структуры, разработаны коэффициенты измерения налогового бремени на капитал на макро- и мезоуровне. Проведен анализ налоговой базы в соответствии с изменениями налогового законодательства, рассчитана эффективная налоговая ставка, которая показывает реальную налоговую нагрузку после учета всех льгот. Обоснован тезис: снижение номинальной налоговой ставки по исчислению налога на прибыль не оказывает влияния на уровень инвестирования.

Ключевые слова: налоговый, нагрузка, капитал, инвестиция, номинальная налоговая ставка, реальная налоговая ставка, сектор, промышленность.

Цель предлагаемого исследования – разработать алгоритм определения величины налоговой нагрузки на капитал (прибыль, имущество, земля) в разрезе основных видов экономической деятельности и секторов промышленности, поскольку этот показатель составляет третью часть совокупной налоговой нагрузки; проанализировать воздействие указанной группы налогов на инвестиционный процесс.

Расчет фактической налоговой нагрузки на капитал и анализ ее эффективности по экономике в целом, ее секторам и основным видам промыш-

ленного производства произведен применительно к периоду 2000–2009 гг. На это время приходится основные налоговые реформы 2001–2004 гг. В ходе анализа экономического развития обозначились два временных отрезка: 2000–2007 гг. – относительная стабилизация, 2008–2009 гг. – кризисное состояние.

В научной литературе встречаются разнообразные налоговые классификации, но вместе с тем указывается, что «деление налогов носит условный характер, так как все без исключения налоги в той или иной мере влияют на все стороны хозяйственной деятельности и по природе своей оказывают комплексное воздействие на экономические отношения» [1, с. 45].

С определенной долей условности Л. Н. Лыкова и И. С. Букина предлагают распределить налоги в зависимости от их основной роли в системе общественного воспроизводства по трем группам: налоги на потребление, на производство (на труд и на капитал), экологические платежи [3, с. 106]. Согласно такой классификации налоги на капитал включают:

- налог на прибыль организаций;
- единый налог, взимаемый при упрощенной системе налогообложения;
- единый налог на вмененный доход;
- единый сельскохозяйственный налог;

УДК 33:657.6

ЭВОЛЮЦИЯ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ В РФ И ЕЕ ВЛИЯНИЕ НА ПРОЦЕДУРУ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ

В. Г. ЗАРЕЦКАЯ,
кандидат экономических наук,
доцент кафедры
финансового менеджмента
E-mail: zar. 59@mail.ru
Всероссийский заочный
финансово-экономический институт,
филиал в г. Курске

В статье прослежены изменения форм бухгалтерской отчетности за 2000–2011 гг. Эти изменения оказывают существенное влияние на процедуру анализа финансового состояния хозяйствующего субъекта. Автор формулирует основные проблемы, которые порождает изменение финансовой отчетности для аналитика.

Ключевые слова: бухгалтерский, баланс, анализ, реформирование, проблема, финансовый, отчетность.

Экономика Российской Федерации, как и большинство развивающихся рыночных экономик, тяготеет к связанной, инсайдерской системе со значительной концентрацией капитала. Для таких условий характерна сравнительно низкая информативность бухгалтерской отчетности. Именно снижение информативности отчетности наблюдается последние несколько лет по мере становления рыночной экономики.

Задача предлагаемой статьи – проследить изменения бухгалтерской отчетности за последние 10 лет, выявить основные тенденции преобразований и вызванные этим основные проблемы финансового анализа. Особую актуальность это приобретает в свете очередного реформирования отчетности в 2011 г.

Изменения вносились в бухгалтерскую отчетность с начала экономических реформ едва ли не

ежегодно. В начале 1990-х гг. в балансе появились дополнительные статьи, которые отражали новые экономические реалии. Например, возникла строка «Добавочный капитал» в разделе «Капитал и резервы», в которой стали отражать результаты дооценки основных фондов. Или новая строка в дебиторской задолженности «Задолженность участников (учредителей) по взносам в уставный капитал». И в активе, и в пассиве появилась задолженность по векселям, отдельно выделялась задолженность дочерних обществ.

В 2000 г. в активе баланса становится два раздела. Раздел «Убытки» изымается, а сама сумма убытков переносится со знаком минус в раздел «Капитал и резервы». Конечно, это был шаг, которого ждали все, кто занимается практикой экономического анализа. Именно тогда заговорили о необходимости приближения российской финансовой отчетности к международным стандартам. Трудно было объяснить, почему в России убытки в активе, да еще и увеличивают валюту баланса.

Нераспределенная прибыль отчетного года определяется как разность между суммой прибыли, полученной за отчетный год, и суммой прибыли, использованной в течение года. Величина прибыли – это кредитовое сальдо счета 99 «Прибыли и убытки». Кредитовый оборот этого счета показы-

УДК 65.01.005

ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ НА ОСНОВЕ ФОРМАЛИЗМА НЕЧЕТКОЙ ЛОГИКИ*

М. Г. СЕМЕНЕНКО,

кандидат физико-математических наук,
доцент кафедры
экономико-математических методов
и моделей
E-mail: msemenenko@mail.ru

Т. В. ЛЕСИНА,

аспирант,
старший преподаватель кафедры
бухгалтерского учета
и анализа хозяйственной деятельности
E-mail: jalesina@mail.ru
Всероссийский заочный
финансово-экономический институт,
филиал в г. Калуге

В работе показаны перспективы применения для решения аналитических задач систем нечеткой логики, в частности пакета прикладных программ Fuzzy Logic вычислительной системы MATLAB. Сделан вывод о том, что направления практической реализации анализа эффективности инвестиций в автоматизированных информационных системах подчеркивают широкие возможности использования представленной методики.

Ключевые слова: эффективность, инвестиция, нечеткая логика, автоматизированная информационная система, оценка.

Введение

В качестве стратегической линии развития экономики в нашей стране принята инновационная модель развития. Современная ситуация в России тесно связана с экономическим кризисом, риском и неопределенностью. В этот период необходимо осуществлять поиск новых подходов к увеличению доходности от инвестиций. Организация управления

* Работа поддержана Российским гуманитарным научным фондом и администрацией Калужской области (грант №11-12-40023а/Ц).

инвестициями позволит хозяйствующим субъектам занять достойное место в рыночной системе.

В современном мире деятельность предприятий проходит с использованием информационных технологий, которые все глубже проникают в структуру бизнеса, все теснее интегрируются с производственными, учетными, аналитическими и управленческими процессами, все активнее используются подразделениями предприятий в их работе, во взаимоотношениях с другими службами и окружающим миром.

Инвестиции в автоматизированные информационные системы (АИС) составляют значительные объемы. Хозяйствующие субъекты рассчитывают на сохранность вложений и получение экономических выгод. Целесообразное использование инвестиций, ограниченность финансовых ресурсов в условиях финансового кризиса ставят ребром перед предприятиями вопрос выбора автоматизированной информационной системы, дающей наибольшие экономические выгоды.

Увеличение объемов инвестиций в АИС, множество видов и классов систем, основательно меняющих подходы к анализу эффективности,

Аналитический обзор

ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В МАЕ 2011 г.*

Росстат опубликовал первую оценку счета производства **валового внутреннего продукта (ВВП)** за I квартал текущего года. Объем ВВП России за I квартал 2011 г. составил в текущих ценах 11 410 млрд руб. К соответствующему периоду прошлого года ВВП вырос на 4,1 %.

В мае текущего года отмечалось ускорение роста российской экономики. По оценке Минэкономразвития России, с исключением сезонного фактора рост ВВП по отношению к апрелю составил 0,4 % (в апреле – 0,1 %). Положительный вклад в рост ВВП внесли промышленное производство, строительство, розничная торговля. Несмотря на снижение реальных доходов населения, продолжается рост внутреннего спроса, как инвестиционного, так и потребительского.

По оценке Минэкономразвития России, динамика ВВП к соответствующему периоду прошлого года в мае составила 3,8 %, увеличившись с 3,3 % в апреле (табл. 1).

По **промышленному производству** с исключением сезонной и календарной составляющих в мае рост продолжился и составил к апрелю 0,5 %. В сфере деятельности «Обрабатывающие производства» после спада в феврале в марте – мае рост производства возобновился – в мае он составил 0,6 %.

Наибольший прирост с исключением сезонного фактора отмечен в производстве электрооборудования, электронного и оптического оборудования (9,2 %); кожи, изделий из кожи, обуви (3,4 %); в целлюлозно-бумажном производстве, издательской и полиграфической деятельности (3,4 %). После роста в феврале – апреле в мае снизилось производство машин и оборудования (–4,3 %).

* Публикуется по данным Минэкономразвития России о текущей ситуации в экономике Российской Федерации по итогам мая 2011 г. URL: http://www.economy.gov.ru/minrec/activity/sections/macro/monitoring/doc20110622_03.

В мае по сравнению с маем прошлого года прирост промышленного производства составил 4,1 %, в том числе обрабатывающих производств – 5,0 %.

Инвестиции в основной капитал после провала в I квартале года в апреле и мае достаточно быстро восстанавливались. Прирост с исключением сезонной компоненты, по оценке Минэкономразвития России, в апреле составил 5,3 %, а в мае инвестиции увеличились еще на 4,3 %. По сравнению с соответствующим периодом прошлого года превышение в мае составило, по оценке, 7,4 % (табл. 2).

После провала в апреле восстановился рост в **строительстве**. В мае по сравнению с апрелем прирост объема работ по этому виду деятельности с исключением сезонного фактора, по оценке Минэкономразвития России, составил 0,6 %. В годовом исчислении к маю прошлого года динамика вернулась в положительную область – прирост составил 1,9 %.

В жилищном строительстве снижение в мае текущего года по сравнению с маем прошлого года составило 7,7 %; в январе – мае введено в действие жилых домов на 6,9 % меньше, чем за соответствующий период прошлого года.

В мае 2011 г. по сравнению с апрелем наблюдалось ускорение динамики **оборота розничной торговли**. С исключением фактора сезонности прирост составил 0,6 %. В мае по сравнению с маем 2010 г. оборот розничной торговли увеличился на 5,5 %. Этот рост продолжает основываться на снижении нормы сбережений и увеличении потребительского кредитования. Норма сбережений, по оценке Минэкономразвития России, снизилась в мае до 7,5 % – минимальный уровень после кризисных месяцев конца 2008 г. При этом ускоряется падение реальных доходов населения.

В мае реальные располагаемые доходы были на 7,0 % ниже, чем за год до этого. По отношению

Таблица 1

Основные показатели развития экономики, % к соответствующему периоду предыдущего года

Показатель	2010 г.		2011 г.	
	Май	Январь – май	Май	Январь – май
ВВП* ¹	105,4	104,3	103,8	103,9
Индекс потребительских цен, на конец периода	100,5	104,0	100,5	104,8
Индекс промышленного производства* ²	112,6	110,3	104,1	105,2
Обрабатывающие производства* ³	118,7	114,4	105,0	108,1
Индекс производства продукции сельского хозяйства	103,1	103,5	100,3	100,6
Инвестиции в основной капитал	105,6	99,2	107,4* ⁴	102,0* ⁴
Объемы работ по виду деятельности «Строительство»	95,0	91,8	101,9	100,8
Ввод в действие жилых домов	104,3	98,2	92,3	93,1
Реальные располагаемые денежные доходы населения* ⁵	101,7	105,6	93,0	96,3
Реальная заработная плата	105,8	104,2	102,6* ⁵	102,0* ⁵
Среднемесячная номинальная заработная плата, руб.	20 279	19 812	22 520* ⁵	21 819* ⁵
Оборот розничной торговли	107,0	104,0	105,5	105,2
Объем платных услуг населению	102,1	100,7	101,6	102,9
Общая численность безработных, % к экономически активному населению на конец периода	7,3	–	6,4	–
Экспорт товаров, млрд долл.	31,8	157,6	44,2* ¹	204,4* ¹
Импорт товаров, млрд долл.	19,4	84,3	27,7* ¹	119,1* ¹
Средняя цена за нефть Urals, долл. /барр.	73,4	76,3	111,5	107,3

*¹ Оценка Минэкономразвития России.

*² Агрегированный индекс производства по видам деятельности «Добыча полезных ископаемых», «Обрабатывающие производства», «Производство и распределение электроэнергии, газа и воды» с учетом поправки на неформальную деятельность.

*³ С учетом поправки на неформальную деятельность.

*⁴ Оценка Росстата.

*⁵ Предварительные данные.

Таблица 2

Темпы прироста основных показателей экономики (сезонность исключена)*, % к предыдущему периоду

Показатель	2010 г.				2011 г.		
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	I кв.	Апрель	Май
ВВП	0,9	0,6	0,1	2,8	1,0	0,1	0,4
Промышленное производство	2,1	2,2	–0,3	1,9	1,5	0,3	0,5
Инвестиции в основной капитал	–2,5	2,3	1,2	7,7	–15,2	5,3	4,3
Строительство	–6,8	5,7	2,1	6,9	–4,8	–1,3	0,6
Реальные располагаемые денежные доходы населения	2,3	–2,8	–2,5	0,3	–0,1	–0,6	–4,0
Реальная заработная плата	1,2	0,8	0,6	0,9	0,4	0,4	0,0
Оборот розничной торговли	2,6	2,3	1,8	0,2	0,6	0,7	0,6

*Оценка Минэкономразвития России.

к апрелю реальные доходы снизились на 4,0 % (с исключением сезонности). При этом Росстат пересмотрел динамику реальных доходов за первые четыре месяца года. В наибольшей степени пересмотр затронул динамику доходов в апреле – падение по отношению к апрелю 2010 г. снижено с 6,5 до 3,2 %. Сезонно выровненная динамика доходов в апреле повышена с – 1,5 % до – 0,6 %.

В отчете за май текущего года Росстатом была также повышена оценка реальной заработной платы за 2010 г. (к 2009 г.) до 5,2 % против 4,6 по предварительным данным. Также уточнены данные за апрель (2,4 % против 2,7 по оценке) к апрелю

прошлого года, что потребовало корректировки сезонно очищенной динамики за апрель текущего года в сторону снижения (0,4 % против 0,5 по предыдущей оценке). В мае прирост реальной заработной платы с исключением фактора сезонности был нулевым.

Продолжает улучшаться ситуация на рынке труда. Уровень **безработицы** в мае снизился до 6,4 % (7,2 % в апреле), а с исключением сезонности – до 6,7 % (6,8 % в апреле) от экономически активного населения.

Сельское хозяйство в мае снизило производство по сравнению с апрелем, по оценке Минэконом-

развития России, на 0,3 % (с исключением фактора сезонности). По отношению к маю 2010 г. прирост составил 0,3 %, и темпы прироста продолжают замедляться (в марте – 0,7 %, в апреле – 0,4 %).

Вместе с тем по состоянию на 01.06.2011 по сравнению с соответствующей датой предыдущего года увеличились засеянные площади яровых зерновых и зернобобовых культур в хозяйствах всех производителей на 8,5 %, сахарной свеклы (фабричной) – на 8,1 %, подсолнечника – на 12,2 %, овощей – на 4,0 %, площади картофеля сократились на 0,9 %.

Экспорт товаров в мае, по оценке, составил 44,2 млрд долл. США. (138,9 % к маю прошлого года и 95,9 % к апрелю 2011 г.).

Импорт товаров в мае, по оценке, составил 27,7 млрд долл. (143,0 % к маю прошлого года и 103,2 % к апрелю 2011 г.).

Положительное **сальдо торгового баланса** составило в мае 2011 г., по оценке, 16,5 млрд долл., что на 32,4 % выше значения мая прошлого года.

В мае текущего года **инфляция** на потребительском рынке составила, как и в мае прошлого года, 0,5 % (в апреле 2011 г. – 0,4 %). За январь – май прирост цен составил 4,8 % (год назад – 4 %), за годовой период – 9,6 %. В мае рост цен на продовольственные товары был нулевым (в апреле – 0,4 %), на непродовольственные товары в мае рост цен ускорился до 0,8 % против 0,5 % в апреле.

Объем ВВП России за I квартал 2011 г., по первой оценке Росстата, составил в текущих ценах 11 410 млрд руб. Динамика ВВП к соответствующему периоду прошлого года выросла на 4,1 %. Индекс-дефлятор ВВП за I квартал 2011 г. составил 114,6 %.

Наибольший положительный вклад в рост ВВП внесли обрабатывающие производства, по которым динамика добавленной стоимости выросла на 12,9 % (табл. 3); транспорт и связь с динамикой добавленной стоимости в 5,1 %; операции с недвижимым имуществом (3,8 %). Налоги на импорт в I квартале выросли на 35,4 %, налоги на продукты – на 4,7 %. В целом рост чистых налогов составил 8,3 %.

Положительный вклад в рост ВВП в I квартале внесло строительство с динамикой добавленной стоимости 100,8 %.

В области отрицательных значений остались государственное управление и обеспечение военной безопасности (97,9 %) образование (97,8 %), здравоохранение и предоставление социальных услуг (98,9 %). При росте розничной торговли на 4,7 % динамика оптовой торговли снизилась на 2,7 %.

По оценке Минэкономразвития России, с исключением сезонного фактора в мае рост ВВП по отношению к апрелю составил 0,4 % (в апреле – 0,1 %). Динамика ВВП к соответствующему периоду прошлого года в мае составила 3,8 %, за январь – май – 3,9 % (рис. 1).

С исключением сезонной и календарной составляющих по **промышленному производству** (рис. 2) в целом после стабилизации в феврале в марте рост производства возобновился, а в апреле – мае – продолжился (февраль – 0 %, март – 0,7 %, апрель – 0,3 %, май – 0,5 %).

В добыче полезных ископаемых после стабилизации добычи в феврале в марте рост продолжился, в апреле отмечен спад производства, а в мае рост возобновился (февраль – 0 %, март – 0,4 %, апрель – (–0,6 %), май – 0,5 %).

Таблица 3

Динамика производства ВВП, % к предыдущему году

Показатель	2010 г.				2011 г.
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	I кв.
Валовой внутренний продукт	103,5	105,0	103,1	104,5	104,1
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	102,6	100,5	80,8	92,9	101,1
Добыча полезных ископаемых	102,8	108,7	106,3	101,4	102,4
Обрабатывающие производства	113,1	113,9	109,4	113,3	112,9
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	109,5	104,6	104,8	102,7	99,7
Строительство	88,4	97,7	99,5	106,1	100,8
Оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспортных средств, мотоциклов, бытовых изделий и предметов личного пользования	104,8	105,2	105,8	104,5	101,3
Транспорт и связь	109,7	109,4	104,5	107,5	105,1
Государственное управление и обеспечение военной безопасности; обязательное социальное обеспечение	105,5	104,5	103,4	102,2	97,9
Образование	99,0	98,6	98,3	96,8	97,8
Здравоохранение и предоставление социальных услуг	101,6	101,1	100,9	101,6	98,9
Чистые налоги на продукты и импорт	104,7	107,4	110,0	109,0	108,3



Рис. 1. Динамика валового внутреннего продукта в 2008–2011 гг., %



Рис. 2. Промышленное производство (разделы С + D + E) в 2008–2011 гг., %

В производстве и распределении электроэнергии, газа и воды после спада в январе в феврале рост возобновился, в марте – мае продолжился (январь – (-0,6%), февраль – 1,1%, март – 0,2%, апрель – 0,3%, май – 0,2%).

В сфере деятельности «Обрабатывающие производства» после спада в феврале в марте – мае рост производства продолжился (февраль – (-0,4%), март – 1%, апрель – 0,6%, май – 0,6%).

В мае прирост промышленного производства составил 4,1% к маю 2010 г. Вклад в общий рост промышленного производства сферы деятельности «Обрабатывающие производства» при росте производства на 5,0% составил 81,8%. Из производств данного вида деятельности 0,3% общего роста обеспечило «Производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака» (прирост производства

на 0,1%), 24,9% – «Производство транспортных средств и оборудования» (19,6%), 3,5% – «Производство машин и оборудования» (5,2%), 13,2% – «Производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования» (18,8%), 9,2% – «Химическое производство» (7,7%), 7,0% – «Производство прочих неметаллических минеральных продуктов» (10,0%), 6,7% – «Производство резиновых и пластмассовых изделий» (16,4%).

Прирост добычи полезных ископаемых составил за май 2011 г. 2,1%, вклад в общий рост производства – 12,1%.

Индекс сферы деятельности «Производство и распределение электроэнергии, газа и воды» в мае составил 102,3%, вклад в общий рост 6,1%.

С начала года прирост промышленного производства к соответствующему периоду прошлого года составил 5,2%. Прирост добычи полезных ископаемых составил 2,7%, обрабатывающих производств – 8,1%, производства и распределения электроэнергии, газа и воды – 0,1%.

С исключением сезонной и календарной составляющих рост **инвестиций** в мае 2011 г. по оценке Минэкономразвития России, составил 4,3% по сравнению с апрелем (рис. 3). По данным Росстата, в мае 2011 г. рост инвестиций в основной капитал к маю прошлого года составил 7,4%. С начала года инвестиции выросли на 2,0% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года.

С исключением сезонного и календарного факторов рост объема работ по виду деятельности «**Строительство**» (рис. 4) в мае 2011 г. составил 0,6% по сравнению с апрелем (с исключением сезонного и календарного факторов). Увеличение объема работ к маю 2010 г. составило 1,9%. С начала 2011 г. объем строительных работ составил 1 301,8 млрд руб., что на 0,8% выше, чем за соответствующий период 2010 г.



Рис. 3. Динамика инвестиций в основной капитал в 2008–2011 гг., %



Рис. 4. Динамика строительства в 2008–2011 гг., %

По данным Банка России на 01.05.2011, средневзвешенная ставка по ипотечным жилищным кредитам, выданным в рублях с начала года, снизилась до уровня 12,3 %, что является самым низким показателем с 2006 года¹. Объем выданных ипотечных жилищных кредитов в апреле 2011 г. составил 150,6 млрд руб.

За пять месяцев 2011 г. введено в действие 15,3 млн м² жилья (на 6,9 % ниже соответствующего уровня 2010 г.). С начала года построено 177,3 тыс. новых квартир, из них в мае текущего года – 31,7 тыс. квартир.

Снижение производства продукции **сельского хозяйства** во всех категориях хозяйств (с исключением сезонности и календарности) в мае 2011 г. составило, по оценке Минэкономразвития России, 0,3 % к предыдущему периоду. По сравнению с маем 2010 г. объем производства продукции сельского хозяйства, по данным Росстата, в отчетном месяце вырос на 0,3 %.

Поголовье крупного рогатого скота в хозяйствах всех категорий к концу мая 2011 г. снизилось на 3,4 % к соответствующей дате предыдущего года, при этом поголовье коров сократилось на 1,5 %.

Грузооборот **транспорта** в мае 2011 г. вырос на 4,2 % к предыдущему месяцу и составил 421,6 млрд тонно-километров. Рост грузооборота зафиксирован во всех видах транспорта, кроме морского (снижение на 6,6 %) и воздушного (транспортная авиация, снижение на 3,7 %). В целом с начала текущего года грузооборот увеличился на 3,9 % по

¹ Официальная статистика Центрального банка РФ, касающаяся сведений об ипотечных жилищных кредитах, предоставленных организациями физическим лицам, и приобретенных правах требования по ипотечным жилищным кредитам в рублях доступна начиная с 2006 г.

сравнению с соответствующим периодом прошлого года.

В отчетном месяце на 6,8 % по сравнению с апрелем вырос объем коммерческих перевозок (отправление) грузов транспортом (без трубопроводного) и составил 256,3 млн т в натуральном выражении. За январь – май 2011 г. рост перевозок составил 6 % к январю – маю 2010 г. Индекс тарифов на грузовые перевозки по сравнению с предыдущим месяцем вырос на 0,1 %.

Увеличение дальности перевозок в мае 2011 г. привело к росту коммерческого грузооборота транспорта (без трубопроводного) на 5,8 % к апрелю текущего года, а к соответствующему периоду прошлого года – на 3,3 %. В целом за пять месяцев 2011 г. зафиксировано увеличение коммерческого грузооборота транспорта (без трубопроводного) на 5,8 % к соответствующему периоду 2010 г.

Несмотря на рост тарифов на услуги пассажирского транспорта (увеличение по сравнению с апрелем на 3,1 %), начало сезона отпусков и выезды на приусадебные участки оказали положительное влияние на пассажирооборот транспорта общего пользования, который увеличился по итогам мая 2011 г. на 11,9 % по сравнению с апрелем и на 3,8 % превзошел уровень мая прошлого года. Также наблюдается рост на 3,1 % в январе – мае 2011 г. по сравнению с соответствующим периодом прошлого года.

В мае 2011 г. по сравнению с апрелем наблюдалось ускорение динамики оборота розничной торговли. С исключением фактора сезонности он составил в мае 0,6 % (рис. 5).



Рис. 5. Динамика оборота розничной торговли в 2008–2011 гг., %

В мае 2011 г. по сравнению с маем прошлого года прирост оборота розничной торговли составил 5,5 %, по итогам января – мая 2011 г. – 5,2 %, что на 1,2 процентного пункта (п. п.) выше, чем за соответствующий период 2010 г.

Рост объема оборота розничной торговли продолжает основываться на снижении нормы сбережений населения и увеличении потребительского кредитования, что оказывает влияние на ассортиментный объем продаж продовольственных и непродовольственных товаров в розничной торговле.

В мае 2011 г. сохранилась начавшаяся с начала года тенденция замедления динамики оборота розничной торговли пищевыми продуктами, включая напитки, и табачными изделиями по сравнению с показателями предыдущего года и возобновление тенденции опережающего роста динамики продажи непродовольственных товаров.

Так, если объем оборота розничной торговли непродовольственными товарами в мае по сравнению с соответствующим периодом 2010 г. увеличился на 10,7 % (май 2010 г. – 8,2 %), то объем оборота пищевыми продуктами – только на 0,5 % (5,6 %).

В целом за январь – май 2011 г. объем оборота непродовольственных товаров увеличился по сравнению с аналогичным периодом 2010 г. на 9,5 %, что в 2,6 раза выше прироста за январь – май 2010 г. (3,6 %), тогда как оборот розничной торговли пищевыми продуктами, включая напитки, и табачными изделиями вырос на 1,0 %, что на 3,3 п. п. ниже января – мая 2010 г.

Замедление динамики оборота розничной торговли пищевыми продуктами, включая напитки, и табачными изделиями привело к снижению их доли (в фактических ценах) в структуре оборота розничной торговли. В мае 2011 г. она составила 48,3 %, что на 0,6 п. п. ниже показателя мая 2010 г. (48,9 %).

Оборот розничной торговли по-прежнему в основном формируется за счет продажи товаров торговыми организациями и индивидуальными предпринимателями, осуществляющими деятельность вне рынка. Их доля в структуре оборота розничной торговли продолжает расти и в мае 2011 г. составила 88,8 %, при этом объемы продажи в январе – мае увеличились на 6,1 %, что на 1,5 п. п. выше аналогичного показателя 2010 г.

Одновременно продолжает снижаться продажа товаров на розничных рынках и ярмарках. Объем продажи товаров на них в январе – мае 2011 г. составил всего 98,8 % к январю – маю 2010 г., а их

доля в обороте розничной торговли (в фактических ценах) снизилась в мае до 11,2 % против 12,1 % в мае 2010 г.

Вместе с тем следует отметить, что с февраля наблюдалась активизация торговли на розничных рынках и ярмарках по сравнению с показателями предыдущего периода в связи с активизацией в регионах работы ярмарок выходного дня, и в мае по сравнению с апрелем продажа товаров на них увеличилась на 0,2 %.

В мае 2011 г., как и в апреле, наблюдалось замедление динамики объема платных услуг населению. В мае по сравнению с апрелем он сократился на 2,3 %, а прирост по сравнению с маем 2010 г. составил всего 1,6 %, что на 0,5 п. п. ниже аналогичного показателя за 2010 г. (2,1 %). Однако, несмотря на замедление динамики объема в апреле и мае, по итогам пяти месяцев 2011 г. объем платных услуг населению возрос на 2,9 %, что существенно выше темпов прироста объема за аналогичный период 2010 г. (0,7 %).

При увеличении объемов платных услуг в целом за январь – май по пяти из 14 наблюдаемых видов услуг отмечено сокращение объемов.

С начала года наблюдается рост объемов предоставления жилищных услуг (прирост в январе – мае составил 4,1 %), коммунальных услуг (2,6 %), транспортных услуг (2,1 %), услуг гостиниц и аналогичных средств размещения (4,9 %), физической культуры и спорта (4,4 %), санаторно-оздоровительных услуг (0,7 %). Наибольший рост объемов традиционно продемонстрировали услуги связи, их объем увеличился на 9,3 %.

Со стабилизацией туристических поездок в Египет и другие арабские государства, а также началом летнего сезона в большинстве европейских стран восстановился рынок туристических услуг. В мае 2011 г. по сравнению с апрелем их объем увеличился на 40,3 %. В целом по итогам января – мая по сравнению с соответствующим периодом 2010 г. рынок туристических услуг увеличился на 3,3 %. В I квартале 2011 г. число поездок иностранных туристов в Россию составило 196,4 тыс., что на 5,2 % больше, чем за I квартал 2010 г. А число поездок российских граждан за границу в этот же период составило 2,3 млн и увеличилось по сравнению с I кварталом 2010 г. на 7,5 %.

В мае продолжилась тенденция помесечного наращивания объемов бытовых услуг. По сравнению с апрелем текущего года этот объем увеличился на 2,6 % (апрель к марту – 2,9 %), а по сравнению с маем 2010 г. – на 0,9 %.

При этом из 13 наблюдаемых видов бытовых услуг в мае по сравнению с аналогичным периодом 2010 г. рост отмечен по шести и наибольший – по техническому обслуживанию и ремонту транспортных средств, машин и оборудования – на 8,7%.

В целом за пять месяцев текущего года по сравнению с соответствующим периодом 2010 г. объем бытовых услуг населению увеличился только на 0,9%. При этом техническое обслуживание и ремонт транспортных средств, машин и оборудования выросли на 6,0%, ремонт и строительство жилья и других построек – на 3,1%, услуги бань и душевых – на 1,8%.

Структура платных услуг населению (в фактических ценах) сохраняет свою стабильность, однако под влиянием тенденций развития отдельных видов платных услуг она подвержена некоторым колебаниям по сравнению с 2010 г. Так, за январь – май 2011 г. по сравнению с аналогичным периодом 2010 г. на 1,2 п. п. увеличилась доля жилищно-коммунальных услуг, что по-прежнему объясняется в первую очередь ускоренным ростом тарифов на эти услуги (прирост цен на жилищно-коммунальные услуги составил 10,8%). Вместе с тем за тот же период в структуре сократилась доля бытовых, санаторно-оздоровительных, медицинских, услуг правового характера и системы образования.

Очищенная от сезонного эффекта динамика реальных располагаемых доходов населения, по оценке Минэкономразвития России, снизилась в мае по отношению к апрелю 2011 г. на 4,0% при снижении к апрелю прошлого года, по предварительным данным Росстата, на 7,0% (рис. 6). По сравнению с прошлым годом в 2011 г. снижение продолжается пятый месяц подряд. В результате в



Рис. 6. Динамика реальных располагаемых доходов в 2008–2011 гг., %

январе – мае оно составило 3,7% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года.

С исключением фактора сезонности в мае прирост реальной заработной платы был нулевым (рис. 7). В 2011 г. к соответствующему периоду предыдущего года сохранялся рост заработной платы как в номинальном, так и в реальном выражении. Номинальные темпы роста оставались положительными и в отношении социальных трансфертов, однако с апреля 2011 г. по этой составляющей доходов населения было отмечено снижение реальных темпов роста на 0,5%. Наиболее существенный отрицательный вклад в динамику денежных доходов населения внесли неформальные доходы. В мае снижение по данному показателю составило 17,8% в реальном выражении.

На этом фоне наблюдается снижение склонности к сбережению, причиной которого является замедление темпов роста депозитов при одновременном наращивании потребительского кредитования.

В январе – мае 2011 г. показатели внешней торговли России превысили предкризисный уровень января – мая 2008 г. (рис. 8).

Экспорт товаров в мае 2011 г., по оценке, составил 44,2 млрд долл. (138,9% к маю 2010 г. и 95,9% к апрелю 2011 г.). Экспорт из стран дальнего зарубежья в мае вырос по сравнению с маем прошлого года на 39,0% и составил 37,7 млрд долл., из стран СНГ – на 38,3% (6,5 млрд долл.). Доля стран дальнего зарубежья в общем объеме экспорта России снизилась на 2,0 п. п., стран СНГ – соответственно увеличилась.

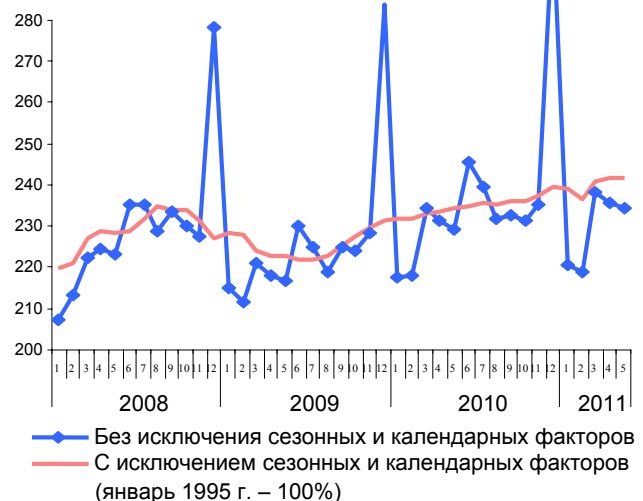


Рис. 7. Динамика реальной заработной платы в 2008–2011 гг., %

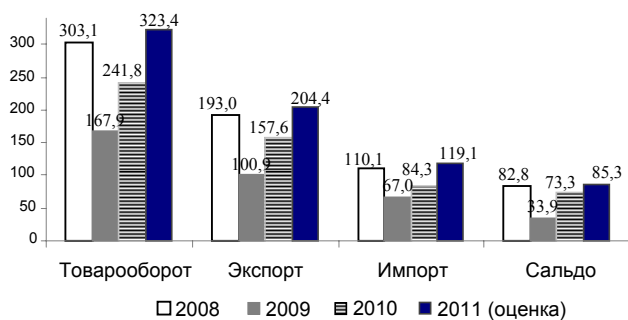


Рис. 8. Внешняя торговля Российской Федерации в январе – мае 2009–2011 гг. по методологии платежного баланса, млрд долл.

Увеличение стоимости экспорта в мае 2011 г. по сравнению с маем 2010 г. связано в основном с ростом цен на основные товары российского экспорта, и прежде всего на нефть. В мае цена на нефть марки Urals составила 111,5 долл./барр. и увеличилась по сравнению с маем 2010 г. на 51,9%, относительно апреля 2011 г. она снизилась на 6,7% (рис. 9).

По данным Лондонской биржи металлов, в мае 2011 г. по сравнению с маем 2010 г. цены на алюминий, медь и никель увеличились соответственно на 27,0; 30,6 и 10,0%, цены на сталь выросли на 14,3%. По сравнению с апрелем 2011 г. рост цен на сталь составил 5,9%, цены на алюминий, медь и никель снизились соответственно на 2,6; 5,9 и 8,0% (рис. 10).

Цена на природный газ в мае 2011 г., по данным Международного валютного фонда, составила 360,7 долл. за 1 тыс. м³, увеличившись по сравнению с маем 2010 г. на 27,3%, по сравнению с апрелем 2011 г. цена на природный газ практически не изменилась и составила 99,9%.

По предварительным данным, в мае текущего года по сравнению с маем прошлого года экспорт

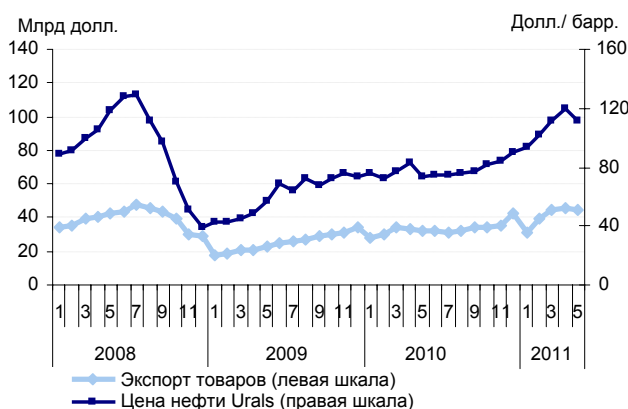


Рис. 9. Динамика экспорта товаров и мировых цен на нефть Urals в 2008–2011 гг.

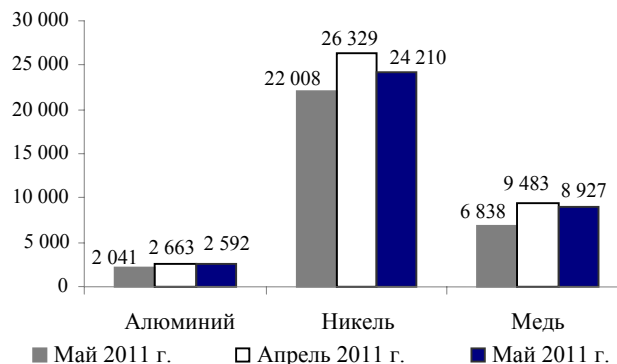


Рис. 10. Динамика мировых цен на медь, никель и алюминий, долл. за т

природного газа в физическом выражении вырос на 28,7%, нефти – на 0,3%, экспорт каменного угля снизился на 5,7%. В январе – мае 2011 г. по сравнению с соответствующим периодом прошлого года экспорт газа увеличился на 18,7%, нефти – снизился на 1,0%, каменного угля – на 16,8%.

Импорт товаров в мае текущего года, по оценке, составил 27,7 млрд долл. (143,0% к маю 2010 г. и 103,2% к апрелю 2011 г.). Импорт из стран дальнего зарубежья в мае 2011 г. вырос по сравнению с маем прошлого года на 43,3% и составил 23,7 млрд долл., из стран СНГ – на 41,5% (4,0 млрд долл.).

По предварительным данным таможенной статистики, в январе – мае 2011 г. импорт товаров из стран дальнего зарубежья по сравнению с аналогичным периодом 2010 г. увеличился на 48,1%.

В мае 2011 г. относительно мая 2010 г. стоимостной объем импорта товаров из стран дальнего зарубежья увеличился на 49,1%. Наблюдался рост закупок продукции машиностроения на 75,0%, химической продукции – на 45,7%, продовольственных товаров – на 23,0%, текстильных изделий и обуви – на 6,8%.

В мае 2011 г. по сравнению с апрелем 2011 г. стоимостной объем импорта товаров из стран дальнего зарубежья увеличился на 3,0%. При этом импорт машиностроительной продукции увеличился на 6,4%, продовольственных товаров и сырья для их производства – на 7,4%, химической продукции – на 3,9%, текстильных изделий и обуви – уменьшился на 22,4%.

Положительное сальдо торгового баланса в мае 2011 г. увеличилось по сравнению с маем прошлого года, по оценке, на 32,4% и составило 16,5 млрд долл.

В мае укрепление номинального эффективного курса рубля составило 1,6%, а в целом за январь – май 2011 г. (из расчета май 2011 г. к декабрю 2010 г.) –

5,5%. **Реальный эффективный курс** (рис. 11) за май укрепился на 1,3%, в целом за первые пять месяцев текущего года его укрепление оценивается в 7%. При этом, по расчетам Минэкономразвития России, за май текущего года **укрепление рубля в реальном выражении** к доллару составило 0,8%, к евро – 1,6; к фунту стерлингов – 1,1; ослабление к швейцарскому франку – 1,5%, к японской иене – 1,2. В целом за январь – май (из расчета май 2011 г. к декабрю 2010 г.) реальное укрепление рубля к доллару составило 12,5%, к евро – 4,8; к фунту стерлингов – 8,2; к швейцарскому франку – 3,4; к японской иене – 12,5%.

За май текущего года объем **международных резервов** уменьшился на 2,858 млрд долл. против прироста на 21,49 млрд долл. месяцем ранее, на 8,625 млрд долл. в марте, на 9,677 млрд долл. в феврале и на 4,779 млрд долл. в январе (в мае 2010 г. наблюдалось снижение на 4,735 млрд долл.). При этом отрицательная валютная переоценка резервов, номинированных в евро, фунтах стерлингов, иенах и канадских долларах, составила за май 6,83 млрд долл. из-за ослабления курса указанных валют по отношению к доллару США.

Объем операций Банка России по нетто-покупке валюты – 4,5 млрд долл., положительное изменение стоимости монетарного золота – 0,23 млрд долл., прочие изменения составили отрицательную величину почти в 0,8 млрд долл. В целом за январь – май прирост резервов составил 41,713 млрд долл. (в январе – мае годом ранее – 16,984 млрд). По состоянию на 01.06.2011 объем международных резервов составил 521,092 млрд долл.

Профицит **федерального бюджета** на кассовой основе в январе – мае текущего года составил, по предварительным данным Минфина России, 355,8 млрд руб., или 1,8% ВВП против дефицита в размере 463,31 млрд руб. (2,8% ВВП) за аналогичный период годом ранее. При этом доходы бюджета составили 4 197,82 млрд руб., или 21,3% ВВП (3 195,67 млрд руб., или 19,3% ВВП в январе – мае 2010 г.), а расходы бюджета (на кассовой основе) – 3 842,02 млрд руб., или 19,5% ВВП против 3 658,98 млрд руб. (22,1% ВВП) за первые пять месяцев предыдущего года.

Непроцентные расходы сложились в объеме 3 743,12 млрд руб., или 19% ВВП (3 574,43 млрд руб., или 21,6% ВВП в январе – мае 2010 г.), а обслуживание государственного долга (процентные расходы) составило 98,9 млрд руб., или 0,5% ВВП против 84,55 млрд руб., или также 0,5% ВВП в январе – мае годом ранее.

В мае текущего года, как и в январе – апреле, **использование средств Резервного фонда РФ** в целях обеспечения сбалансированности федерального бюджета **не осуществлялось**.

По состоянию на 01.06.2011 совокупный объем фонда составил 745,86 млрд руб., что эквивалентно 26,57 млрд долл. (11,08 млрд долл., 9,04 млрд евро, 1,58 млрд фунтов стерлингов). Совокупный **объем Фонда национального благосостояния РФ** составил 2 597,55 млрд руб., или 92,54 млрд в долларовом эквиваленте (28,25 млрд долл., 24,6 млрд евро, 4,47 млрд фунтов стерлингов на отдельных счетах по учету средств фонда в Банке России и 437,02 млрд руб. и 6,25 млрд долл. на депозитах во Внешэкономбанке).

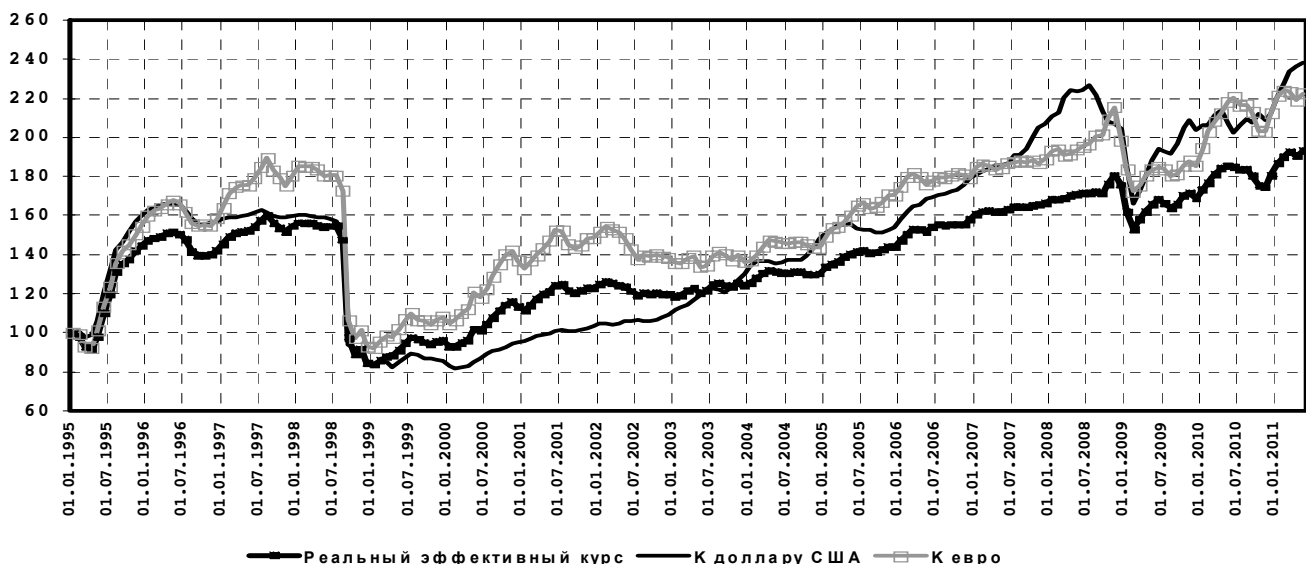


Рис. 11. Динамика среднемесячных реальных курсов рубля (январь 1995 г. = 100%)

Таблица 4

Состояние денежно-кредитной сферы и курсы рубля

Показатель	2010 г.				2011 г.		
	Январь – апрель	Май	Январь – май	Год	Январь – апрель	Май	Январь – май
Денежная масса на конец периода (агрегат М2), млрд руб.	16 098,6	16 470,6	16 470,6	20 011,9	20 046,6	20 205*	20 205*
Изменение за период, %	5,4	2,3	7,9	31,1	0,2	0,8	1,0
Изменение за период в реальном выражении, %	1,9	1,8	3,7	20,5	–4,0	0,3	–3,7
Денежная база на конец периода (в широком определении), млрд руб.	6 795,0	6 859,0	6 859,0	8 190,3	7 285,4	7 268,8	7 268,8
Изменение за период, %	5,1	0,9	6,1	26,6	–11,0	–0,2	–11,3
Курс рубля к доллару (средний за период), руб. /долл.	29,72	30,36	29,85	30,37	28,98	27,87	28,76
Индекс реального укрепления рубля к доллару за период с учетом инфляции в США*	105,2	96,6	101,6	104,0	111,6	100,8	112,5
Средний за период курс рубля к евро, руб./ евро	40,86	38,345	40,36	40,30	40,16	40,10	40,15
Индекс реального укрепления рубля к евро за период с учетом инфляции в Еврозоне*	114,6	102,7	117,7	114,4	103,15	101,6	104,8
Индекс реального эффективного курса рубля за период*	109,1	100,7	109,8	106,9	105,6	101,3	107,0
Международные резервные активы (изменение за период), млрд долл.	21,719	–4,735	16,984	39,929	44,571	–2,858	41,713
Индекс потребительских цен на конец периода, % к декабрю предыдущего года	103,5	100,5**	104,0	108,8	104,3	100,5**	104,8
Базовая инфляция на конец периода, % к декабрю предыдущего года	101,7	100,1**	101,8	106,6	103,0	100,4**	103,4
Мировые цены на нефть Urals, долл./барр.	77,0	73,4	76,3	78,2	106,3	111,5	107,3

*Оценка Минэкономразвития России.

** К апрелю 2011 г.

По оценке Минэкономразвития России, за май текущего года увеличение **денежной массы в национальном определении (денежного агрегата М2)** составило 0,8 % (табл. 4). При этом увеличение наличных денег в обращении (денежного агрегата М0) составило 0,1 %, тогда как депозитов в национальной валюте – 1 % (рублевые депозиты населения возросли на 0,4 %, депозиты нефинансовых организаций – на 1,8 %).

В целом за январь – май текущего года увеличение денежной массы составило 1 % против 7,9 в январе – мае 2010 г.² Денежный агрегат М0 возрос за первые пять месяцев на 0,2 %, депозиты в национальной валюте – на 1,2 % (рублевые депозиты населения – на 5,7 %, тогда как депозиты нефинансовых организаций сократились на 4 %).

В результате удельный вес наличных денег в обращении (денежного агрегата М0) в составе

денежного агрегата М2 за первые пять месяцев текущего года снизился на 0,2 п. п. (в том числе за май – на 0,2 п. п.) и на 01.06.2011 составил 25,1 % против 25,3 на 01.01.2011 и 25,7 % – на 01.06.2010. Денежный мультипликатор за май возрос с 2,75 до 2,78, что связано с некоторым снижением объема свободной ликвидности на фоне умеренного прироста безналичных средств (уровень ликвидности снизился с 12,9 % по состоянию на 01.05.2011 до 12,3 % – на 01.06.2011).

Депозиты в иностранной валюте (в рублевом эквиваленте) за май возросли, по оценке, на 3,9 % (в целом за январь – май – на 1,4 %), а их доля в составе денежного агрегата М2Х (широкой денежной массы) с 15,5 % по состоянию на 01.05.2011 до 15,9 % на 01.06.2011 (15,9 % – на 01.01.2011). Увеличение денежного агрегата М2Х за май оценивается в 1,3 %, в целом за первые пять месяцев текущего года – в 1 % (5,3 % прироста в январе – мае годом ранее).

Объем **денежной базы в широком определении**, характеризующей денежное предложение со сторо-

² По состоянию на 01.06.2011 годовой темп прироста денежного агрегата М2 составил, по оценке, 22,7 % по сравнению с 24,5 % на 01.05.2011 и 31,1 % – на 01.01.2011.

ны органов денежно-кредитного регулирования, за май сократился на 0,2%, в целом за январь – май – на 11,3% (против увеличения на 6,1% за первые пять месяцев годом ранее) и составил по состоянию на 1 июня текущего года 7 268,8 млрд руб.

Совокупные банковские резервы за январь – май сократились на 29,9%. Сжатие денежного предложения способствовало увеличению остатков средств на бюджетных счетах в Банке России. Чистый кредит расширенному правительству со стороны органов денежно-кредитного регулирования сократился за первые пять месяцев текущего года на 1 604,2 млрд руб., тогда как за аналогичный период 2010 г. он увеличился на 119,2 млрд руб.

В мае текущего года *кредитная активность* со стороны банковской системы продолжала возрастать. По оценке Минэкономразвития России, совокупный объем кредитов, предоставленных нефинансовым организациям и населению, увеличился по итогам месяца на 2,1% до 19 326 млрд руб., в целом за январь – май увеличение оценивается в 6,5% (1,7% за первые пять месяцев годом ранее).

При этом кредиты и прочие размещенные средства, предоставленные нефинансовым организациям, возросли в мае, по оценке, на 1,9% до 14 886 млрд руб. В целом за первые пять месяцев текущего года объем кредитов нефинансовым организациям увеличился на 5,9% (на 1,8% за январь – май 2010 г.).

Кредиты, предоставленные физическим лицам, в мае возросли, по оценке, на 3% до 4 440 млрд руб. За январь – май объем кредитов физическим лицам увеличился на 8,7% против 1,1% за аналогичный период годом ранее.

Ставка рефинансирования 3 мая была повышена на 0,25 п. п. до 8,25% годовых. Одновременно на аналогичную величину были повышены процентные ставки по отдельным операциям Банка России. С 31 мая были повышены **процентные ставки по депозитным операциям** на 0,25 п. п. При этом ставка

рефинансирования осталась на прежнем уровне, также не изменился уровень ставок по операциям предоставления ликвидности Банка России.

Указанное решение было принято с учетом сохранения высокого уровня инфляционных ожиданий и рисков для устойчивости экономического роста. При этом учитывалось, что в условиях некоторого профицита ликвидности в банковском секторе ключевое влияние на формирование ставок денежного рынка продолжают оказывать ставки по депозитным операциям Банка России. Кроме того, сужение коридора процентных ставок должно способствовать снижению волатильности ставок денежного рынка и повышению действенности процентной политики.

В мае потребительская **инфляция** остается низкой – 0,5% (0,4% в апреле), год назад – 0,5%, с начала года – прирост на 4,8%. После усиления инфляции в январе с февраля по май инфляция составила 2,3%, как и годом ранее. В годовом выражении, по состоянию на май 2011 г. цены выросли на 9,6%.

Умеренный рост инфляции в мае обусловлен продолжающимся замедлением либо снижением мировых цен на продовольствие. Также сказывается действие мер Правительства Российской Федерации по сдерживанию роста цен на продовольственные товары, рост объемов импорта на фоне укрепления курса рубля.

В мае на продовольственные товары в среднем рост цен нулевой (0,4% в апреле), при этом продолжала дешеветь плодоовощная продукция в условиях обнуления ввозных пошлин на картофель и овощи, что на фоне укрепления курса рубля привело к насыщению рынков импортной продукцией (рис. 12). Второй месяц подряд дешевет плодоовощная продукция, что не типично для данного времени – в мае – на 1,5% (за апрель – май – снижение на 3,0%, а с начала года – прирост на 12,2%). В годовом выражении рост цен составил 13,4%.

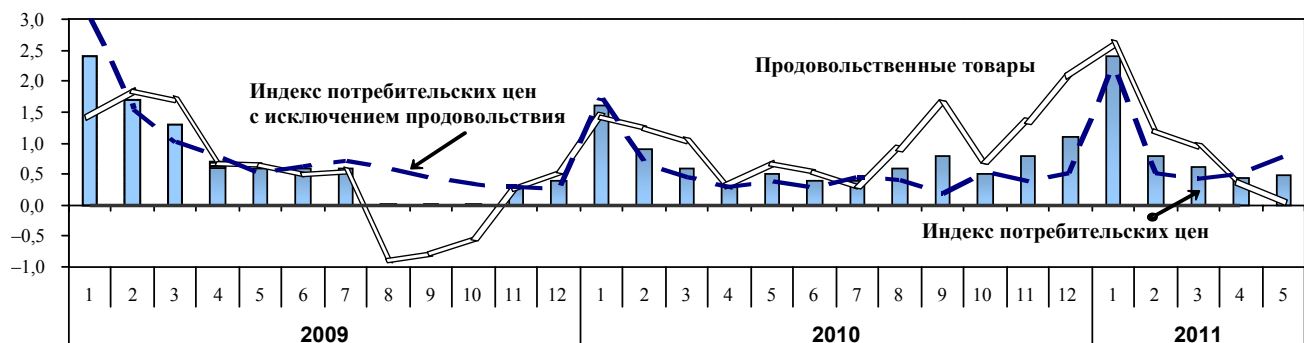


Рис. 12. Инфляция и рост цен на продовольствие в 2009–2011 гг., % к предыдущему месяцу

На остальные продовольственные товары рост цен продолжает замедляться – в мае 0,2% (после роста в январе – апреле на 4,1%), на что повлияло снижение мировых цен на ряд импортируемых товаров.

В мае подешевели социально значимые продукты – на 0,6% (апрель – прирост на 0,4%, с начала года – на 4,0%, год назад – 2,0%).

Вместе с тем с начала текущего года рост цен на продовольственные товары (5,2%) превышает показатель годом ранее (4,8%).

В мае наблюдался ускоренный рост цен на непродовольственные товары с исключением бензина на фоне роста объемов кредитования населения. По оценке Минэкономразвития России, прирост цен в мае составил 0,8% (в апреле – 0,5%), год назад – 0,4%.

На автомобильный бензин в мае наблюдался значительный рост цен – на 6,0% (с января по апрель рост цен составил всего 2,5%) вследствие образовавшегося дефицита в некоторых регионах из-за нарушения соотношения между потребительскими и ценами производителей. С начала года – рост на 8,7% (2,0% год назад).

В секторе рыночных услуг в мае отмечено сезонное ускорение роста цен – 1,1% (апрель – 0,6%, год назад – 0,6%), в основном за счет удорожания услуг в сфере транспорта. Так, в мае заметно подорожали услуги воздушного транспорта (6,7%), что вызвано удорожанием авиатоплива; железнодорожного транспорта (10,4%), в том числе подорожал проезд в поездах дальнего следования (12,4%) вследствие увеличения объемов перевозок из-за возросшего спроса.

В связи с началом отпускного сезона в мае активно дорожали услуги в сфере зарубежного туризма (2,6%), санаторно-оздоровительные услуги (2,3%).

В **промышленном** производстве (С + D + E) в мае 2011 г. цены выросли на 1,2% (с начала года – на 10,4%).

На *торгуемые на внешних рынках* товары в связи с сохраняющимся ростом мировых цен на нефть и нефтепродукты в мае цены выросли на 1,7% (14,5% с начала года).

На *неторгуемые товары* (с исключением электроэнергетики) в мае рост цен составил 0,5% (с начала года – 3,8%) под воздействием оживления роста цен в машиностроении и на строительную продукцию.

В машиностроении (DK + DL + DM) в мае отмечено ускорение роста цен – на 0,9% (0,1% – в апреле, с начала года – на 5,2%) вследствие активизации спроса на инвестиционные товары со стороны естественных монополий.

В мае активно росли цены на строительные материалы (0,8%) и готовые металлоизделия (2,4%), что вызвано ростом объемов строительства в разгар строительного сезона на фоне реализации масштабных инвестиционных проектов.

Из-за снижения мировых цен на сельхозсырье и укрепления курса рубля замедлился рост цен в текстильном производстве, второй месяц подряд продолжают снижаться цены в пищевой промышленности.

На реализованную **сельскохозяйственную продукцию** в мае началось снижение цен (в апреле – прирост на 0,8%, а с начала года – 7,0%) на фоне снижения мировых цен на зерно, подсолнечник, на импорт молочной продукции и другие товары. В растениеводстве в мае цены снизились на 1,9% (с начала года – прирост на 10,6%) из-за снижения цен на пшеницу, подсолнечник, овощи. Продукция животноводства в мае подешевела на 3,6% вследствие высокой насыщенности рынков птицы и свинины, роста поставок молока, сезонного роста предложения на яйца.