

Тогда предположим, что данный фактор объясняет не всю, а лишь большую часть наблюдаемого расхождения. В таком случае, оставшая часть расхождения должна быть связана с увеличением закупок машин и оборудования, чего, как мы уже отмечали ранее, не наблюдается – напротив, данные по импорту и производству указывают на значительное замедление роста инвестиционного спроса. Выходит, что для удовлетворения предпосылки о замедлении спроса на оборудование разрыв между динамикой инвестиций и строительством должен быть в обратную сторону – строительство должно обгонять инвестиции. Тогда и дополнительными 8 п.п. к годовому темпу роста строительства отделаться не удастся – нужно больше!

*Николай Кондрашов*

## Реальный сектор

### 5. Чудесная прибыль сентября

*По данным Росстата, в январе-сентябре 2012 г. сальдированный финансовый результат экономики превысил уровень соответствующего периода прошлого года на 11,9% в текущих ценах, а с поправкой на индекс цен производителей – на 4,9%. Уверенная динамика – на один процентный пункт выше реального ВВП.<sup>8</sup> Однако ещё по итогам августа те же показатели сальдированной прибыли экономики составляли соответственно 1,4 и -4,3%. Что же случилось в сентябре?*

А в сентябре, по мнению Росстата, экономика заработала рекордную прибыль – 843 млрд. руб. Ничего подобного не было за последние три года. Получается, что производство в базовых отраслях стагнирует (в сентябре замедление темпов роста

<sup>8</sup> По предварительным данным Росстата, за девять месяцев 2012 г. ВВП вырос на 3,9% к соответствующему периоду прошлого года.

продолжилось в промышленности и торговле, сельское хозяйство, строительство и грузовые перевозки – в минусе), а прибыль чудесным образом растёт, да ещё какими темпами! В сентябре прирост прибыли к среднемесячному значению за январь-август составил: по экономике в целом и в промышленности – 27%, сельском хозяйстве – 179%, обрабатывающих отраслях – 116%, строительстве – 202%.

Ну, ещё можно поверить про сельское хозяйство, где прибыль от субсидий и дотаций зависит гораздо больше, чем от динамики производства и цен. Даже со строительством готовы согласиться – время пришло собирать прибыль, идёт процесс интенсивного завершения проектов, находящихся в конечной стадии строительства, а к новым проектам (наиболее затратным в начальной стадии строительства) интерес у инвесторов пока небольшой (см. «Новый КГБ» № 33).

Но откуда взялась небывалая прибыль в переработке (344 млрд. руб.), почти в два раза превысившая вполне достойный результат августа (175 млрд. руб.)? Выпуск продукции здесь снизился по сравнению с августом на 1,2%, цены производителей подросли в среднем на 1,3%, и отгружено продукции в сентябре было столько же, сколько и в августе. Не то! Может быть, критически сократились материальные затраты? Цены приобретения промышленными организациями бензина, дизельного топлива и мазута в предшествующие месяцы действительно несколько отставали от роста цен на конечную продукцию обрабатывающего сектора, но при этом цены приобретения энергетического угля, газа, электроэнергии и тепла росли заметно опережающими темпами. Таким образом, фокус с непонятно откуда взявшимся кроликом в шляпе волшебника остался неразгаданным. Надеемся, ответ будет получен, когда выйдут данные Росстата о финансовых результатах в отдельных отраслях добычи и переработки, о прибыли от продаж и внереализационных операциях. Тогда станет понятно, сколько прибыли было фактически заработано, а сколько было получено за счёт использования разного рода схем формирования конечных финансовых результатов и искусства статистики.

**Таблица 5.1. Динамика и структура финансового результата экономики России, в %**

	Январь-сентябрь 2011 г.	Январь-сентябрь 2012 г.
<b>Всего, млрд. руб.</b>	<b>5473,9</b>	<b>6127,2</b>
Прирост в текущих ценах (к соответствующему периоду прошлого года), в %	21,3	11,9
Прирост в сопоставимых ценах (к соответствующему периоду прошлого года), в %	1,2	4,9
Всего, в %	100	100
Сельское хозяйство	1,5	1,8
<b>Промышленность</b>	<b>57,6</b>	<b>51,7</b>
из неё:		
добыча полезных ископаемых	27,9	23,0
обрабатывающие производства	25,4	26,5
производство и распределение электроэнергии, газа и воды	4,3	2,2
Строительство	1,0	1,6
Оптовая и розничная торговля, ремонт	26,1	25,2
Транспорт и связь	11,6	12,7
Прочие	2,2	7,0

Источник: Росстат, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

А пока сентябрьские чудеса с прибылью продолжают. В добыче топливно-энергетических ресурсов финансовый результат сентября (85,6 млрд. руб.) оказался ниже среднемесячного показателя за январь-август более чем на треть, а по отношению к августу – снизился в два с половиной раза. И это тогда, когда в экономике с нефтью всё хорошо?! Вот для таких периодов и придумали отдельные ведущие нефтяные компании перекладывать «бремя» прибыли на недобывающие компании холдинга. Так, во втором квартале прошлого года почти на 200 млрд. руб. «обогатилась» оптовая торговля сырой нефтью (см. «Новый КГБ» № 6). А может, в нынешнем сентябре что-то добавили нефтепереработке?<sup>9</sup>

<sup>9</sup> Согласно только что вышедшим данным Росстата, сентябрьская прибыль в нефтепереработке (170 млрд. руб.) в 3,2 раза превысила среднемесячный результат за январь-август и достигла 50% от суммарной прибыли обрабатывающей промышленности.

Очередным «чудом» сентября стали громадные убытки в энергетическом секторе промышленности, превысившие 32 млрд. руб. (по сальдированному финансовому результату). И это через два месяца после индексации тарифов и при росте отгрузки на 6% к прибыльному августу, когда сектор заработал 17 млрд. руб. прибыли! Возможно, дело в процентах по кредитам. Росстат покажет.

Есть одно соображение. По предварительным данным Росстата, прирост ВВП в третьем квартале снизился до 2,9% против 4,9% в первом и 4% – во втором (к соответствующему периоду прошлого года). Может, Росстат просто хочет помочь ВВП 2.0? Мы имеем в виду уточнённую оценку третьего квартала, конечно.

*Елена Балашова*

## Пенсионная реформа

### 6. Добровольная пенсионная реформа

*Пенсионное обеспечение в России превращается в самый динамичный общественный институт. Ситуация в этой области меняется быстро, почти как на фондовых рынках. В начале ноября неизвестно откуда (молчал премьер-министр, члены экономического блока правительства выступали против) возникло решение уменьшить отчисления в накопительную часть пенсии до 2% с 2013 года, Госдума едва не успела за него проголосовать, но уже в середине ноября это решение было заменено на более мягкое, к тому же с 2014 года.*

В соответствии с последними предложениями Президента (от Правительства никакой ясности не дождешься), снижение страховых взносов в накопительную часть пенсии до 2% должно произойти с 2014 года на добровольной основе, то есть граждане смогут сами решить, хотят они формировать свою накопительную