

Институт Экономики Переходного Периода

ЭКОНОМИКО- ПОЛИТИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ В РОССИИ

ФЕВРАЛЬ 2004 ГОДА

В этом выпуске:

О ходе реформ в феврале 2004 г.....	2
Состояние государственного бюджета	3
Основные события в области налоговой и бюджетной политики в январе 2004 г.....	6
Военные и связанные с ними расходы в федеральном бюджете 2004 года	7
Моделирующие расчеты инвестирования пенсионных накоплений на рынке субфедеральных и муниципальных облигаций.....	12
Денежно-кредитная политика	14
Финансовые рынки.....	16
Реальный сектор экономики: факторы и тенденции	26
Конъюнктура промышленности в феврале 2004 г.....	30
Регионы: динамика промышленного производства	31
Внешняя торговля.....	33
Приватизация: некоторые итоги 2003 года	35
Политико-экономические итоги февраля 2004 г.	39
Прогноз некоторых макроэкономических показателей.....	41
Концепции и технические задания на разработку проектов федеральных законов, рассмотренные Правительством РФ на заседании 26 февраля 2004 года.....	43
Обзор экономического законодательства за февраль 2004 года	47
Статистическое приложение	51

Ответственный редактор, составитель и издатель: С.Цухло. Тел. (095) 229-9391

Компьютерный дизайн: А. Астахов

Информационное обеспечение: В.Авралов.

Лицензия на издательскую деятельность ИД № 02079 от 19 июня 2000 г.

О ходе реформ в феврале 2004 г.

Февраль оказался относительно спокойным в смысле реформаторской деятельности – его можно считать своего рода затишьем перед планируемым в начале апреля всплеском «реформаторской активности» - именно на апрель намечено внесение большинства из разрабатываемых в «группе Шувалова» и Центре стратегических разработок законодательных инициатив.

В то же время, в феврале произошел ряд событий, достаточно важных с точки зрения будущего российской экономики. В первую очередь это касается обсуждения Лесного и Водного кодексов, подготовленных совместной рабочей группой Минэкономразвития России и МПР России с участие Центра стратегических разработок. В проектах предполагается введение частной собственности на леса и обособленные водные объекты, предлагается новая структура государственного управления в этих сферах и новые принципы экономических отношений. Проекты по-хорошему радикальны и в то же время имеют большие шансы быть принятыми уже в весеннюю сессию. По крайней мере, обсуждение этих проектов с регионами, прошедшее в Минэкономразвития, а также обсуждение проекта Водного кодекса на Правительстве показали, что непреодолимых и принципиальных разногласий пока нет.

В случае принятия предложенных кодексов есть все шансы навести, наконец, порядок в сфере пользования природными ресурсами, сделать лес и воду реальными факторами экономического развития, превратить их из потенциальных российских конкурентных преимуществ в реальные.

Определенное внимание в феврале уделялось развитию финансовой инфраструктуры и системы финансового посредничества. Государственная Дума Федерального Собрания Российской Федерации приняла в третьем чтении проект федерального закона, предусматривающий, что обращение взыскания по долгам профессионального участника рынка ценных бумаг на денежные средства его клиентов, находящиеся на отдельном банковском счете, не допускается.

В феврале 2004 г. Президентом Российской Федерации подписан федеральный закон, предусматривающий внесение поправок в закон «Об ипотеке (залоге недвижимости)», исключая землю сельскохозяйственного назначения из перечня земель, не подлежащих ипотеке.

Определенные подвижки произошли в реформировании ЖКХ. Постановлением Правительства Российской Федерации в феврале 2004 г. утверждены Основы ценообразования в сфере жилищно-коммунального хозяйства, определяющие основные принципы и методы установления цен на услуги по содержанию и ремонту жилья, за наем жилых помещений и тарифов на коммунальные услуги, а также правила регулирования и применения этих цен и тарифов.

В сфере управления государственной собственностью в феврале 2004 г. принято постановление Правительства Российской Федерации «О создании, реорганизации и ликвидации федеральных государственных учреждений», которым установлено, что решения о создании, реорганизации и ликвидации федеральных государственных учреждений принимаются Правительством Российской Федерации. В соответствии с постановлением в уставе федеральных государственных учреждений должно предусматриваться запрещение на совершение сделок, возможными последствиями которых является отчуждение или обременение имущества, закрепленного за учреждением, исчерпывающий перечень функций (видов деятельности), осуществляемых учреждением и т.д.

Интеграция со странами СНГ заявлено Правительством в качестве одного из приоритетов внешнеэкономической политики. В феврале 2004 г. Президентом Российской Федерации представлено для внесения на ратификацию в Государственную Думу Федерального Собрания Российской Федерации Соглашение о формировании Единого экономического пространства, подписанное в г. Ялте 19 сентября 2003 г.

Постановлениями Правительства Российской Федерации в феврале 2004 г. утверждены Правила передачи пенсионных накоплений для финансирования накопительной части трудовой пенсии из одного негосударственного пенсионного фонда в другой негосударственный пенсионный фонд или из негосударственного пенсионного фонда в Пенсионный фонд Российской Федерации и определения их стоимости, а также Типовые страховые правила негосударственного пенсионного фонда, осуществляющего деятельность по обязательному пенсионному страхованию.

Продолжается работа по повышению эффективности расходования средств федерального бюджета, укреплению финансовой дисциплины

и созданию условий для оздоровления государственных и муниципальных финансов в субъектах Российской Федерации. Постановлением Правительства Российской Федерации в феврале 2004 г. утверждены Правила предоставления

из федерального бюджета бюджетам субъектов Российской Федерации бюджетных ссуд на покрытие временных кассовых разрывов.

О.В. Фомичев

Состояние государственного бюджета

За 2003 г. доходы федерального бюджета по кассовому исполнению составили 19,4% ВВП,

расходы 17,7% ВВП (Таблица 1). В результате чего бюджетный профицит составил 1,7% ВВП.

Таблица 1.

Исполнение федерального бюджета Российской Федерации (в % ВВП¹, по кассовому исполнению)

	XI'02	XI'02	I'03	II'03	III'03	IV'03	V'03	VI'03	VII'03	VIII'03	IX'03	X'03	XI'03	XII'03
Доходы														
Налог на прибыль	1.6%	1.6%	1.2%	1.1%	1.4%	1.5%	1.4%	1.4%	1.4%	1.3%	1.3%	1.3%	1.3%	1.3%
Подходный налог	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Единый социальный налог	3.1%	3.1%	2.4%	2.7%	2.8%	2.9%	2.9%	2.8%	2.8%	2.8%	2.7%	2.7%	2.6%	2.7%
Косвенные налоги	8.9%	8.9%	11.2%	10.1%	9.9%	9.6%	9.6%	9.2%	9.1%	8.9%	8.7%	8.6%	8.5%	8.5%
НДС	6.9%	6.9%	8.5%	7.4%	7.2%	7.2%	7.2%	6.9%	6.9%	6.8%	6.7%	6.6%	6.6%	6.6%
Акцизы	1.9%	2.0%	2.7%	2.7%	2.6%	2.4%	2.3%	2.2%	2.2%	2.1%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%
Налоги на внешнюю торговлю и внешнеэкономические операции	2.9%	3.0%	3.4%	3.4%	3.4%	3.5%	3.5%	3.4%	3.4%	3.4%	3.3%	3.3%	3.4%	3.4%
Прочие налоги, сборы и платежи	2.1%	2.1%	0.5%	1.7%	2.0%	2.2%	2.1%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
Итого налогов и платежей**	18.5%	18.6%	18.8%	19.0%	19.4%	19.6%	19.4%	18.8%	18.7%	18.4%	17.9%	17.9%	17.9%	18.0%
Неналоговые доходы	1.4%	1.4%	17.5%	8.5%	1.3%	1.2%	1.7%	1.6%	1.5%	1.5%	1.4%	1.4%	1.3%	1.3%
Всего доходы	20.1%	20.1%	20.8%	20.6%	20.9%	21.0%	21.3%	20.6%	20.4%	20.0%	19.5%	19.4%	19.3%	19.4%
Расходы														
Государственное управление	0.4%	0.5%	0.3%	0.3%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.5%
Национальная оборона	2.5%	2.7%	1.5%	2.1%	2.6%	2.7%	2.7%	2.6%	2.6%	2.6%	2.5%	2.5%	2.5%	2.7%
Международная деятельность	0.3%	0.3%	-0.3%	0.0%	0.2%	0.2%	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%
Судебная власть	0.2%	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%
Правоохранительная деятельность и обеспечение безопасности	1.5%	1.7%	1.1%	1.4%	1.7%	1.7%	1.7%	1.8%	1.7%	1.7%	1.7%	1.7%	1.7%	1.9%
Фундаментальные исследования	0.3%	0.3%	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%
Услуги народному хозяйству	1.3%	1.5%	0.2%	0.4%	0.5%	0.6%	0.7%	0.8%	0.8%	0.8%	0.9%	0.9%	0.9%	1.1%
Социальные услуги	5.6%	5.6%	1.5%	1.8%	2.0%	2.3%	2.2%	2.2%	2.2%	2.2%	2.1%	2.1%	2.1%	2.3%
Обслуживание государственного долга	2.0%	2.0%	1.7%	2.9%	3.0%	2.3%	2.1%	2.0%	1.8%	2.0%	2.0%	1.8%	1.7%	1.7%
Прочие расходы	3.9%	3.8%	6.6%	7.1%	7.0%	7.0%	7.1%	7.1%	7.1%	7.0%	6.9%	6.8%	6.8%	6.9%
Всего расходов	18.0%	18.7%	12.7%	16.4%	17.7%	17.7%	17.7%	17.5%	17.4%	17.3%	17.1%	16.8%	16.7%	17.7%
Профицит (+) / дефицит (-)	2.1%	1.4%	8.1%	4.2%	3.2%	3.3%	3.6%	3.0%	3.0%	2.7%	2.5%	2.6%	2.6%	1.7%
Внутреннее финансирование	-0.2%	0.6%	-6.6%	-1.7%	-1.0%	-1.0%	-0.5%	0.3%	0.0%	0.3%	0.2%	-0.1%	-0.3%	0.5%
Внешнее финансирование	-1.9%	-2.0%	-1.4%	-2.5%	-2.2%	-2.3%	-3.1%	-3.3%	-3.0%	-2.9%	-2.7%	-2.5%	-2.3%	-2.2%
Общее финансирование	-2.1%	-1.4%	-8.1%	-4.2%	-3.2%	-3.3%	-3.6%	-3.0%	-3.0%	-2.7%	-2.5%	-2.6%	-2.6%	-1.7%

* в % ВВП; ** ЕСН включен в налоговые доходы

По сравнению с 2002 г. доходная часть бюджета в 2003 г. сократилась на 0,7 п.п. ВВП, расходная в свою очередь уменьшилась на 1,0 п.п. ВВП в результате чего профицит увеличился на

0,3 п.п. ВВП. В то же время без учета ЕСН доходы бюджета сократились на 0,3 п.п. ВВП и составили 16,7% ВВП. Основная часть федеральных налоговых доходов, как и прежде, при-

¹ Вследствие оценочного характера данных о ВВП показатели могут пересматриваться.

ходится на поступления от НДС – 36,7% от всех налоговых доходов, что практически совпадает с аналогичным показателем 2002 года.

По предварительной информации, кассовое исполнение доходов федерального бюджета в январе 2004 года составило 20,9% ВВП, что на 0,1 п.п. ВВП выше уровня доходов за январь 2003 года. В то же время кассовое исполнение расходов составило 11,1% ВВП (в 2003 – 12,7% ВВП), таким образом, профицит в январе 2003 г. составил по предварительным данным 9,8% ВВП.

По предварительной оценке Министерства финансов федеральный бюджет по осуществленному финансированию (исполнение бюджета по осуществленному финансированию равно

сумме средств, перечисленных Федеральным Казначейством на счета бюджетополучателей. Кассовое исполнение бюджета равно сумме израсходованных бюджетополучателями средств со своих счетов) за январь 2004 год был исполнен по расходам на уровне 15,6% ВВП (Таблица 2), тогда как в 2003 году этот показатель был равен 16,8% ВВП. Уровень доходов федерального бюджета в январе 2004 года возрос по сравнению с январем 2003 годом на 0,1 п.п. ВВП и составил 20,9% ВВП. Таким образом, профицит бюджета по осуществленному финансированию в январе 2004 года возрос по сравнению с аналогичным показателем января 2003 года на 1,3 п.п. ВВП и стал равен 5,3% ВВП.

Таблица 2

**Исполнение федерального бюджета Российской Федерации
(в % ВВП, по осуществленному финансированию)**

	Г'03	II'03	III'03	IV'03	V'03	VI'03	VII'03	VIII'03	IX'03	X'03	XI'03	XII'03	Г'04
Всего доходов	20.8%	20.6%	20.9%	21.0%	21.3%	20.6%	20.4%	20.0%	19.6%	19.5%	19.4%	19.4%	20.9%
Государственное управление	0.5%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.6%
Национальная оборона	2.5%	3.1%	3.3%	3.2%	3.1%	3.0%	2.9%	2.8%	2.7%	2.8%	2.9%	2.7%	2.7%
Международная деятельность	-0.2%	0.1%	0.2%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	-0.1%
Судебная власть	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%
Правоохранительная деятельность и обеспечение безопасности	1.9%	2.2%	2.3%	2.2%	2.2%	2.1%	2.0%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	2.1%
Фундаментальные исследования	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%
Услуги народному хозяйству	0.6%	0.8%	0.9%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.1%	1.1%	0.5%
Социальные услуги	2.5%	2.7%	2.7%	2.9%	2.7%	2.6%	2.5%	2.4%	2.3%	2.3%	2.4%	2.3%	2.5%
Обслуживание государственного долга	1.7%	2.9%	3.0%	2.3%	2.1%	2.0%	1.8%	2.0%	2.0%	1.8%	1.7%	1.7%	1.1%
Прочие расходы	6.8%	7.5%	7.3%	7.2%	7.4%	7.3%	7.2%	7.2%	7.0%	6.9%	6.9%	7.0%	5.8%
Всего расходов	16.8%	20.5%	20.9%	20.2%	19.9%	19.2%	18.8%	18.6%	18.3%	18.0%	18.1%	17.8%	15.6%
Профицит (+) / дефицит (-)	4.0%	0.2%	0.0%	0.8%	1.4%	1.3%	1.6%	1.3%	1.3%	1.5%	1.3%	1.6%	5.3%

Таблица 3

**Реальные налоговые поступления в федеральный бюджет по данным МНС
(в процентах от данных за январь 1999 года)².**

1999											
I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
100,0%	115,1%	122,0%	122,1%	104,5%	112,9%	127,0%	127,5%	124,3%	141,4%	160,8%	213,1%
2000											
I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
149,3%	160,5%	181,3%	205,8%	233,1%	186,9%	181,0%	186,4%	173,1%	181,1%	201,7%	254,1%
2001											
I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
204,4%	198,4%	227,6%	267,5%	252,2%	233,3%	231,9%	235,6%	219,4%	237,5%	247,3%	360,6%
2002*											
I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
218,7%	187,1%	234,8%	277,8%	239,6%	218,0%	284,4%	246,5%	254,8%	299,7%	241,0%	250,2%

² Сравнение с январем 1999 года было выбрано для полноты представления данных. Январь 1999 года не представляет собой примечательную дату, с точки зрения налоговых поступлений.

2003*											
I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
230,0%	229,2%	265,5%	280,4%	233,2%	240,0%	260,4%	242,6%	248,7%	265,6%	231,0%	247,9%
2004*											
I											
230,0%											

* Без учета ЕСН.

По данным МНС в январе 2004 года сумма налоговых поступлений в федеральный бюджет составила около 125,5 млрд. рублей (без учета единого социального налога). В реальном выражении данный объем поступлений составляет 266,5% к уровню января 1999 года, в то время как аналогичный показатель в 2003 году был равен 230,0%, а в 2002 – 218,7% (Таблица 3).

В то же время поступления единого социального налога в федеральный бюджет в январе 2004 г. составили 24,0 млрд. руб. Таким образом, МНС РФ в декабре 2003 года перечислило в федеральный бюджет налогов и сборов в объеме около 150 млрд. рублей.

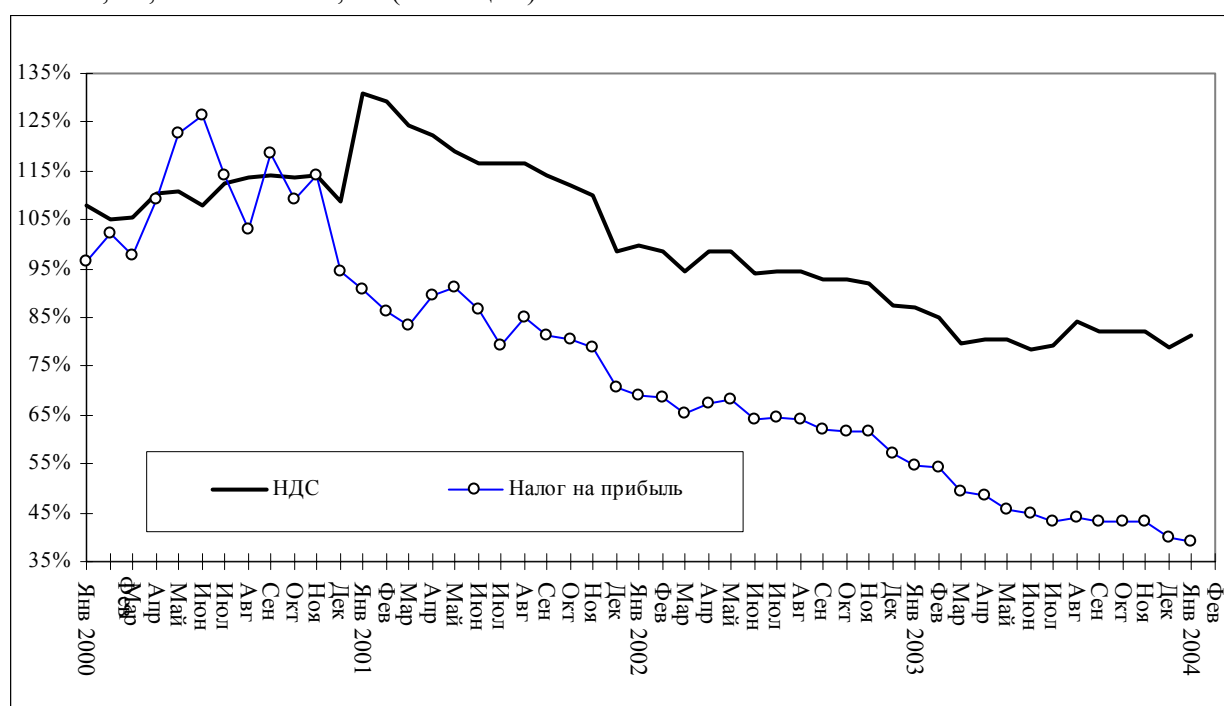


Рис. 1. Реальная задолженность по налоговым поступлениям в федеральный бюджет (в % от июня 1999 года)

Динамика реальной задолженности по основным налогам с января 2000-го г. представлена на Рисунке 1. Задолженность по платежам в федеральный бюджет по НДС возросла в январе 2004 г. на 11,9 млрд. руб. и составила на 1 февраля 2004 г. 255,8 млрд. рублей. Задолженность по налогу на прибыль увеличилась существенно менее значительно, всего на 22 млн. руб., а по-

тому осталась близ уровня 26,4 млрд. рублей. В целом же, тенденция снижения налоговой задолженности, наблюдавшаяся с начала 2001 и до второй половины 2003 г., сменилась стабилизацией уровня накопленной задолженности как по налогу на прибыль, так и по налогу на добавленную стоимость.

Таблица 4

Исполнение консолидированного бюджета РФ (в % ВВП)

1998												
	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
Налоги	16,2%	17,4%	18,1%	19,3%	19,7%	19,8%	19,8%	19,4%	18,8%	18,5%	18,6%	19,6%
Доходы	18,8%	20,1%	21,2%	22,4%	23,0%	23,2%	23,2%	22,9%	22,3%	22,0%	22,0%	24,5%
Расходы	25,3%	23,8%	27,0%	28,1%	28,6%	29,5%	29,4%	28,6%	27,4%	26,9%	27,1%	29,5%
Дефицит	-6,5%	-3,7%	-5,8%	-5,7%	-5,7%	-6,3%	-6,2%	-5,7%	-5,2%	-5,0%	-5,0%	-5,1%
1999												
	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
Налоги	16,8%	16,6%	18,1%	19,9%	20,1%	20,5%	20,8%	20,8%	20,3%	20,2%	20,9%	22,1%
Доходы	19,2%	18,9%	20,6%	22,7%	23,2%	23,9%	24,3%	24,5%	24,1%	24,0%	24,8%	26,3%
Расходы	18,6%	20,3%	23,6%	25,6%	26,6%	27,3%	27,4%	27,4%	26,7%	26,3%	26,7%	29,2%
Дефицит	0,6%	-1,5%	-3,1%	-3,0%	-3,4%	-3,4%	-3,1%	-2,9%	-2,7%	-2,3%	-1,9%	-2,9%
2000												
	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
Налоги	20,8%	21,4%	22,6%	24,2%	25,5%	25,4%	24,9%	24,8%	24,1%	23,7%	24,0%	24,6%
Доходы	24,4%	24,8%	26,4%	28,2%	29,7%	29,7%	29,3%	29,2%	28,4%	28,0%	28,6%	30,0%
Расходы	19,6%	21,1%	23,8%	24,8%	25,2%	25,5%	22,3%	25,1%	24,5%	24,2%	24,6%	27,0%
Дефицит	4,7%	3,7%	2,6%	3,4%	4,5%	4,3%	7,0%	4,1%	3,9%	3,8%	4,0%	3,0%
2001												
	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
Налоги	22,7%	23,6%	23,9%	25,4%	26,4%	26,0%	26,1%	25,9%	25,0%	24,8%	25,4%	27,1%
Доходы	25,9%	27,1%	27,4%	29,3%	30,5%	29,8%	29,9%	29,7%	28,3%	28,2%	28,8%	29,5%
Расходы	16,8%	22,8%	23,7%	24,7%	25,1%	25,3%	25,5%	25,6%	24,9%	24,7%	25,0%	25,6%
Дефицит/ Профицит	9,1%	4,2%	3,7%	4,7%	5,4%	4,4%	4,4%	4,1%	3,5%	3,5%	3,8%	3,9%
2002												
	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
Налоги*	28,7%	23,6%	24,3%	26,5%	26,6%	25,9%	26,4%	25,9%	25,2%	25,4%	25,4%	25,5%
Доходы	32,9%	31,3%	31,4%	33,6%	33,6%	32,7%	33,3%	32,5%	31,7%	32,0%	32,1%	32,1%
Расходы	18,3%	23,7%	26,0%	28,4%	28,4%	28,8%	29,1%	28,9%	28,4%	29,3%	29,7%	31,1%
Дефицит/ Профицит	14,6%	7,7%	5,4%	5,3%	5,2%	3,8%	4,2%	3,7%	3,3%	2,7%	2,4%	1,0%
2003												
	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
Налоги*	25,6%	24,4%	25,6%	27,4%	27,1%	26,0%	26,1%	25,7%	26,0%	25,0%	25,1%	25,2%
Доходы	32,0%	30,3%	31,5%	33,4%	33,6%	32,2%	32,2%	31,6%	31,9%	30,8%	30,7%	31,1%
Расходы	20,7%	25,3%	27,7%	28,8%	28,8%	28,6%	28,7%	28,5%	28,2%	27,8%	27,9%	29,7%
Дефицит/ Профицит	11,3%	5,0%	3,8%	4,5%	4,7%	3,5%	3,6%	3,1%	3,7%	2,0%	2,8%	1,4%

* Без учета ЕСН

Доходы консолидированного бюджета в 2003 году составили 31,1% ВВП, из них налоговые (без учета ЕСН) – 25,2% ВВП (Таблица 4). Расходы консолидированного бюджета сократились по сравнению с уровнем 2002 года на 1,4

п.п. ВВП и достигли 29,7% ВВП. Профицит консолидированного бюджета на 1 января 2004 года достиг 1,4% ВВП, что на 0,4 п.п. ВВП больше, чем за 2002 год.

А. Разин

Основные события в области налоговой и бюджетной политики в январе 2004 г.

Министерство финансов планирует в ближайшие два года внести в Госдуму десятки законов, которые позволят снизить налогообложение в России в целом на 2 процентных пункта

ВВП. В частности законопроекты, касающиеся налога на добавленную стоимость, единого социального налога, водного и земельного налога, а также налога на имущество физических лиц.

Предполагается значительное снижение ставок по земельному налогу и налогу на имущество физических лиц, причем в последнем случае это снижение произойдет как минимум в 20 раз. При этом расчет земельного налога будет базироваться на кадастровой стоимости земли, а имущество физических лиц – на основе ее рыночной стоимости.

Кроме того, правительство планирует одновременно увеличить нагрузку на нефтяную отрасль. По оценкам министерства финансов за 2003 год нагрузка на нефтяников за счет НДС снизилась на 12% только за счет падения доллара и укрепления рубля, и если не предпринимать никаких мер, она может снижаться и в дальнейшем. Поэтому министерство финансов считает необходимым проведение корректировки ставки налога на добычу полезных ископаемых на сумму примерно 1-1,5 млрд долл. В то же время отмечается, что в текущем году повышение налоговой нагрузки на этот сектор возможно только за счет изменения экспортных пошлин при высоких ценах на нефть на мировом рынке.

Вместе с тем в отношении изменений по НДС правительство считает резонным ставить вопрос о компенсациях налогоплательщикам из-за замораживания оборотных средств в результате введения НДС-счетов. Среди компенсационных мер, в том числе предлагается принимать суммы возмещения к зачету при капитальном строительстве не после введения объекта в эксплуатацию, как сейчас, а сразу после осуществления затрат. Предлагается также упростить порядок возмещения НДС экспортерам и предоставить возможность не платить НДС с авансов по экспортным поставкам.

В рамках проведения налоговой реформы к 1 апреля текущего года правительство планирует внести поправки в Налоговый и Бюджетный кодексы, связанные с разграничением полномочий и расходных обязательств по уровням власти. По оценкам министерства финансов это потре-

бует приведение в соответствие 213 законодательных актов в связи с уточнением финансируемых мандатов. Также необходимо будет решить какие из мандатов должны быть переданы на федеральный уровень, а какие – на региональный. При этом было отмечено, что федеральный бюджет возьмет на себя все обязательства, которые гарантированы Конституцией, в частности, обязательство по здравоохранению и образованию.

Наряду с подготовкой поправок в Бюджетный и Налоговый кодексы по разграничению доходных и расходных полномочий между уровнями власти правительство намерено также предложить субъектам перевести свои бюджеты на обслуживание в федеральное казначейство с 2005 года. Министерство финансов считает, что новая система позволит более оперативно получать отчетность об исполнении региональных бюджетов, в то время как сейчас информация поступает в Минфин на бумажных носителях, причем по разной бюджетной классификации. Кроме того, это предоставит возможность для более детального анализа госсектора, что позволит повысить эффективность функций государства. В то же время правительство не предлагает ликвидировать региональные казначейства при введении новой системы. В настоящее время в органах федерального казначейства уже обслуживаются бюджеты около 20-30 субъектов РФ.

По данным министерства финансов объем стабилизационного фонда на 1 февраля составил 107,3 млрд руб, что уже превышает указанный в законе о федеральном бюджете на 2004 г минимальный объем стабилизационного фонда на 31 декабря 2004 г, который должен составлять около 84,3 млрд руб. Согласно прогнозам министерства финансов в конце 2004 г. объем Стабфонда планируется в размере 260 млрд руб., а к концу 2006 г. он должен достигнуть 500 млрд руб.

Пономаренко С.

Военные и связанные с ними расходы в федеральном бюджете 2004 года

В федеральном бюджете на 2004 г. (ФБ-04) военные расходы РФ сосредоточены в разделе «Национальная оборона», нескольких подразделах раздела «Правоохранительная деятельность и обеспечение безопасности государства», а также в ряде других подразделов и целевых статей.

По разделу «Национальная оборона» (табл. 1) планируется выделить 411,5 млрд руб. (2,7% ВВП или 15,5% ФБ-04). Расходы по разделу «Правоохранительная деятельность и обеспечение безопасности государства» (табл. 2) достигнут уровня 310,6 млрд руб. (2% ВВП или 11,7% ФБ-04), но значительная часть этих расходов не относится к категории военных. Расходы из это-

го раздела, которые можно отнести к военным, поскольку они предназначены для парирования угроз внутренней военной безопасности РФ, в том числе военными методами, незначительно превысят 100 млрд руб.

Основным по объёму подразделом раздела «Национальная оборона» является «Строительство и содержание Вооруженных сил РФ». А введённый в ФБ в последние годы специальный раздел «Военная реформа» содержит, главным образом, расходы на решение жилищных и иных социальных проблем военнослужащих, увольняемых из военной организации РФ. И эти расходы идут на убыль, подтверждая лозунг руководства Минобороны о переходе к этапу пла-

нового строительства, для которого не характерны крупные сокращения численности военной организации, свойственные этапу реформирования.

Заложенный в федеральный бюджет 11% рост денежного довольствия военнослужащих по существу является компенсационной надбавкой, введённой с октября 2003 г. и парирующей инфляцию лишь прошлого года. Существенный рост денежного довольствия (на 3—5 тыс. руб. и более) с начала 2004 г. произошел лишь у лиц, проходящих службу по контракту в воинских частях постоянной готовности, за счет введения ежемесячной надбавки и увеличения суточных выплат при пребывании на территории Чечни.

Таблица 1

Прямые военные расходы федерального бюджета по разделу «Национальная оборона»

№ п.п.	Наименование раздела и подразделов	Код	Сумма в ФБ-04, млн руб. / то же в ценах 2003 г.	Разность расходов в ФБ-04 и ФБ-03, млн руб. / приращение расходов, %	Доля расходов / изменение доли по сравнению с ФБ-03, %	
					по отношению к ФБ-04	по отношению к ВВП
1	Национальная оборона	0400	<u>411 473</u> 367 386	<u>12 479</u> 3,40	<u>15,47</u> 0,77	<u>2,69</u> 0,01
1.1	Строительство и содержание ВС РФ	0401	<u>389 402</u> 347 680	<u>11 202</u> 3,22	<u>14,64</u> 0,71	<u>2,55</u> 0,01
1.2	Военная программа Минатома	0402	<u>16 826</u> 15 024	<u>2 012</u> 13,39	<u>0,63</u> 0,09	<u>0,11</u> 0,01
1.3	Обеспечение мобилизационной и вневойсковой подготовки	0403	<u>4 687</u> 4 185	<u>15</u> 0,36	<u>0,18</u> 0,00	<u>0,03</u> 0,00
1.4	Подготовка и участие в обеспечении коллективной безопасности и миротворческой деятельности	0404	<u>215</u> 192	<u>-703</u> -366,44	<u>0,01</u> -0,03	<u>0,00</u> -0,01
1.5	Обеспечение деятельности отраслей для национальной обороны	0407	<u>343</u> 306	<u>-47</u> -15,24	<u>0,01</u> 0,00	<u>0,00</u> 0,00

Таблица 2

Прямые и косвенные военные расходы по другим разделам федерального бюджета

№ п.п.	Наименование разделов и подразделов	Код	Сумма в ФБ-04, млн руб. / то же в ценах 2003 г.	Разность расходов в ФБ-04 и ФБ-03, млн руб. / приращение расходов, %	Доля расходов / изменение доли по сравнению с ФБ-03, %	
					по отношению к ФБ-04	по отношению к ВВП
2	Расходы на военную организацию в разделе «Правоохранительная деятельность и обеспечение безопасности государства»					
	Общие расходы на правоохранительную деятельность и обеспечение безопасности государства, в том числе	0500	<u>310 577</u> 277 301	<u>27 502</u> 9,92	<u>11,68</u> 1,33	<u>2,03</u> 0,14
2.1	Внутренние войска МВД РФ	0502	<u>21 531</u> 19 224	<u>1</u> 0,01	<u>0,81</u> 0,01	<u>0,14</u> 0,00

№ п.п.	Наименование разделов и подразделов	Код	Сумма в ФБ-04, млн руб. / то же в ценах 2003 г.	Разность расходов в ФБ-04 и ФБ-03, млн руб. / приращение расходов, %	Доля расходов / изменение доли по сравнению с ФБ-03, %	
					по отношению к ФБ-04	по отношению к ВВП
2.2	Органы государственной безопасности	0505	<u>49 737</u> 44 408	<u>-3 768</u> -8,48	<u>1,87</u> -0,13	<u>0,33</u> -0,04
2.3	Органы пограничной службы	0506	<u>29 993</u> 26 779	<u>580</u> 2,17	<u>1,13</u> 0,04	<u>0,20</u> 0,00
3	Военные расходы, предусмотренные в прочих разделах федерального бюджета					
3.1	Обеспечение личного состава, боевая подготовка и материально-техническое обеспечение войск МЧС (без противопожарной службы)	1302	<u>215</u> 192	<u>-703</u> -366,44	<u>0,01</u> -0,03	<u>0,00</u> -0,01
3.2	Содержание органов специального строительства	0710	<u>1 089</u> 972	<u>-55</u> -5,69	<u>0,04</u> 0,00	<u>0,01</u> 0,00
3.3	Мобилизационная подготовка экономики	2300	<u>1 100</u> 982	<u>482</u> 49,09	<u>0,04</u> 0,02	<u>0,01</u> 0,00
3.4	Гражданская оборона	1303	<u>67</u> 60	<u>-7</u> -12,00	<u>0,00</u> 0,00	<u>0,00</u> 0,00
3.5	Проведение военной реформы	2501	<u>7 246</u> 6 469	<u>-11 185</u> -172,89	<u>0,27</u> -0,46	<u>0,05</u> -0,09
3.6	Российская оборонная спортивно-техническая организация	0464	<u>18</u> 16	<u>-43</u> -266,55	<u>0,00</u> 0,00	<u>0,00</u> 0,00

Если учесть фактическую инфляцию (12% в 2003 г.), то окажется, что рост всего объема военных расходов по сравнению с откорректированными в конце 2003 года показателями федерального бюджета заметен, но он существенно меньше, чем об этом заявлено официальными лицами Минобороны в печати: не в 1,16 раза по разделу «Национальная оборона», а приблизи-

тельно в 1,03 раза (1,06 по отношению к сумме в первоначальном варианте прошлогоднего федерального бюджета). В то же время расходы по разделу «Правоохранительная деятельность и обеспечение безопасности государства» по сравнению с прошлым годом возрастут в сопоставимых ценах почти на 10% (динамику расходов за несколько лет см. табл. 3).

Таблица 3

Динамика расходов на оборону и безопасность в 1999—2004 гг.

Разделы федерального бюджета	Годы					
	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Расходы по разделу «Национальная оборона» в ценах бюджетного года / в ценах 1999 г., млн руб.	<u>93</u> <u>702</u> 93 702	<u>140</u> <u>852</u> 117 181	<u>214</u> <u>688</u> 150 598	<u>281</u> <u>970</u> 173 504	<u>354</u> <u>907</u> 190 987	<u>411</u> <u>473</u> 197 474
Рост по отношению к предыдущему году, %	—	25,1	28,5	15,2	10,1	3,4
Рост по отношению к 1999 г., %	—	25,1	60,7	85,2	103,8	110,7
Расходы по разделу «Правоохранительная деятельность и обеспечение безопасности государства» в ценах бюджетного года / в ценах 1999 г., млн руб.	<u>51</u> <u>324</u> 51 324	<u>79</u> <u>802</u> 66 391	<u>131</u> <u>621</u> 92 329	<u>165</u> <u>999</u> 102 144	<u>249</u> <u>799</u> 135 618	<u>310</u> <u>577</u> 149 068
Рост по отношению к предыдущему году, %	—	29,4	39,1	10,6	32,8	9,9
Рост по отношению к 1999 г., %	—	29,4	79,9	99,0	164,2	190,4

На первый взгляд, в военных и связанных с ними расходах федерального бюджета РФ в 2004 г. приоритет отдан тем компонентам воен-

ной организации РФ, которые призваны парировать внутренние военные угрозы и терроризм. На самом деле (см. табл. 2) этот рост пошел на

статьи, не имеющие отношения к военной организации. По «военным» подразделам произошло снижение, что в свете реально ведущейся войны с терроризмом, вероятно, свидетельствует об отдании приоритета невоенным методам.

Анализ косвенных военных расходов федерального бюджета, связанных с текущей (табл. 2) и прошлой военной деятельностью (табл. 4) показал, что в 2004 г. произошло их заметное снижение в сопоставимых ценах. Скорее всего,

это следствие выраженной политики правительства по сокращению бюджетных расходов — напомним, что в ноябре 2003 г. расходы на пенсии военнослужащих уже были сокращены более, чем на 5 млрд руб. На счет этой же политики следует отнести заложенные в ФБ-04 (ст. 102 и 103) ограничения по полноте продовольственного и вещевого обеспечения военнослужащих.

Таблица 4

Косвенные военные расходы, связанные с прошлой военной деятельностью

№ п.п.	Наименование разделов и подразделов	Код	Сумма в ФБ-04, млн руб. / то же в ценах 2003 г.	Разность расходов в ФБ-04 и ФБ-03, млн руб. / приращение расходов, %	Доля расходов / изменение доли по сравнению с ФБ-03, %	
					по отношению к ФБ-04	по отношению к ВВП
4.1	Пенсии военнослужащим	1804	<u>66 606</u> 59 470	<u>-3 129</u> -5,26	<u>2,50</u> -0,09	<u>0,44</u> -0,04
4.2	Утилизация и ликвидация вооружений, включая выполнение международных договоров	2200	<u>10 365</u> 9 254	<u>-1 506</u> -16,27	<u>0,39</u> -0,06	<u>0,07</u> -0,01
4.3	Конверсия оборонной промышленности	0704	<u>190</u> 170	<u>-80</u> -47,37	<u>0,01</u> 0,00	<u>0,00</u> 0,00
4.4	Финансирование программы ГЖС	0707	<u>6 806</u> 6 077	<u>551</u> 9,07	<u>0,26</u> 0,03	<u>0,04</u> 0,00

Суммарные показатели военных и связанных с ними расходов (табл. 5) в целом подтверждают отмеченные выше тенденции роста. Однако следует заметить, что несмотря на то, что эти суммы составляют существенные доли расходов как по отношению к ФБ-04 (2 659 млрд руб.), так и к прогнозируемому в 2004 г. объёму ВВП (15 300 млрд руб.), бюджетные расходы ядра военной организации страны — Минобороны

(471 млрд руб.) по отношению к суммарным прямым и косвенным военным расходам федерального бюджета достигнут 77% (90% — по отношению к общим прямым военным расходам). Безусловно, в идеале этот показатель должен быть близок к 100%, однако на пути к этому идеалу предстоит преодолеть много препятствий.

Таблица 5

Суммарные показатели военных и связанных с ними расходов

№ п.п.	Наименование расходов	Сумма в ФБ-04, млн руб.	Доля расходов / изменение доли по сравнению с ФБ-03, %	
			по отношению к ФБ-04	по отношению к ВВП
1	Общие прямые военные расходы	521 364	<u>19,60</u> 0,73	<u>3,41</u> -0,03
2	Суммарные прямые и косвенные военные расходы, связанные с нынешней и прошлой военной деятельностью	612 576	<u>23,03</u> 0,15	<u>4,00</u> -0,17
3	Общие расходы на национальную оборону, правоохранительную деятельность и обеспечение безопасности государства	722 050	<u>27,15</u> 2,10	<u>4,72</u> 0,16
4	Сумма прямых и косвенных федеральных расходов, связанных с текущей и прошлой военной и правоохранительной деятельностью и обеспечением безопасности государства	866 066	<u>32,57</u> 1,69	<u>5,66</u> 0,03

Одним из основных препятствий для разработки и исполнения федерального бюджета в части военных расходов остаётся их засекреченность, превосходящая все разумные пределы.

Несмотря на значительные подвижки в области прозрачности военных расходов, о которых говорилось в предыдущем ежемесячном обзоре ИЭПП, рациональное решение для этого вопроса еще только предстоит найти. Степень открытости наших военных расходов для отечественных специалистов значительно меньшая, чем для специалистов зарубежных государств. В зарубежные организации Россия ежегодно сообщает не только общие сведения по видам расходов Минобороны, но и распределение средств между тремя видами Вооружённых сил, чего в нашем бюджете нет. Поэтому ИЭПП рекомендовал ранее включить сведения о военных расходах РФ, представляемые в международные организации, в перечень открытых приложений к федеральному бюджету. Эта рекомендация и сейчас не потеряла своей актуальности.

Анализ отчётов об исполнении федерального бюджета в 2003 году показал, что произошедшее рассекречивание планируемых бюджетных расходов не коснулось отчётности о фактических расходах. Например, расходы на изменение системы комплектования военной организации РФ в бюджете 2003 года были рассекречены. В открытых квартальных отчётах Минфина этого года соответствующих данных нет. Проконтролировать, как выделяются и расходуются средства на уровне целевых статей и видов расходов невозможно. На пути к решению этой проблемы стоят организационные и технические трудности. В Минфине разработкой бюджетов и отчётностью занимаются разные департаменты. Возможно, поэтому не выполняется важнейшее требование Бюджетного кодекса РФ, записанное в п. 2 ст. 272: «Отчёт об исполнении бюджета должен быть составлен в соответствии с той же структурой и бюджетной классификацией, которые применялись при утверждении бюджета».

Особо отметим следующее: что касается целей детального гражданского контроля военных расходов РФ, то возможности получения необ-

ходимой информации за счёт дальнейшего рассекречивания бюджета в рамках ныне действующего бюджетного классификатора практически исчерпаны. Дело в том, что более глубокий экономический анализ возможен только при сопоставлении финансовых показателей с фактическими показателями военной статистики (численности личного состава, количества вооружения и военной техники, военных объектов и т.д.). Но именно этих данных в нашем бюджете нет даже в его закрытой части.

В практике разработки военных бюджетов других государств финансово-экономические показатели представляются в неразрывном единстве:

- расходы на содержание личного состава подкрепляются сведениями об их численности по основным категориям;
- расходы на закупки — количественными сведениями о планируемых поставках конкретных образцов самолётов, танков, ракет и т.д.;
- расходы на капитальное строительство — сведениями о строящихся аэродромах, базах, жилых домах и т.д.

Всё это планируется одновременно и преподносится не разрозненно, а в бюджете и сопровождающих его документах.

В нашей же практике планирования есть отдельно разрабатываемые и утверждаемые, а значит, и отдельно засекречиваемые программы и планы. Государственная программа вооружения, да и государственный оборонный заказ, достигший в 2004 г. 341,2 млрд руб., — тоже отдельные акты, которые реализуются за счет средств бюджета, но никак в нём не отражаются. Даже сведения о численности личного состава военной организации РФ считаются у нас секретными, хотя в практике других государств этого нет. Более того, в начале 90-х годов такие сведения сообщались при обосновании бюджетов РФ, сейчас — нет. Поэтому целесообразно совершенствовать сложившуюся у нас систему планирования, программирования и разработки бюджета в целом. Но это более серьёзная проблема, чем вопрос рассекречивания федерального бюджета в его нынешнем виде.

В.Б. Зацепин, В.И. Цымбал

Моделирующие расчеты инвестирования пенсионных накоплений на рынке субфедеральных и муниципальных облигаций

В марте 2004 года Пенсионный фонд Российской Федерации должен передать управляющим компаниям в доверительное управление средства пенсионных накоплений по итогам 2002 года. По итогам рассмотрения заявлений застрахованных лиц их объем можно оценить как 5% или несколько менее от общей суммы страховых взносов на накопительную часть трудовой пенсии, собранных Пенсионным фондом Российской Федерации в 2002 году и чистого финансового результата от их инвестирования. Остальные 95% средств попадут под управление Внешэкономбанка как государственной управляющей компании. Последние опубликованные в СМИ данные позволяют оценить общую передаваемую Пенсионным фондом Российской Федерации сумму примерно в 51 млрд. руб. на начало 2004 года, 5%, соответственно, составят около 2.5 млрд. руб.³

Ниже будет рассмотрен вопрос, какое влияние передаваемые средства могут оказать на рынок облигаций субъектов РФ и муниципальных образований (далее – СФО) с учетом инвестиционных ограничений, установленных Федеральным законом «Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии в Российской Федерации» и подзаконными нормативными актами. В соответствии с указанным законом средства пенсионных накоплений в СФО могут инвестировать только управляющие компании, выбранные застрахованными лицами, но количественный лимит для доли таких бумаг в инвестиционных портфелях управляющих компаний не установлен. Такие ограничения установлены Постановлением Правительства РФ № 379 от 30 июля 2003 г.

В соответствии с этим Постановлением в СФО может быть вложено до 40% средств пенсионных накоплений.

Анализ инвестиционных деклараций управляющих компаний, отобранных по конкурсу, не позволяет определить будущую специализацию

их портфелей. СФО как объект инвестирования указали 52 компании из 55, но некоторые указали в качестве максимальной доли 20 или 30% от инвестиционного портфеля. Поэтому моделирующие расчеты проведем для двух сценариев:

Сценарий 1: суммарная доля инвестиций в СФО всех управляющих компаний ограничивается 20% от общей суммы переданных им средств, что составит 0.5 млрд. руб.;

Сценарий 2: управляющие компании вкладывают в СФО максимально допустимый для первого года объем средств (40% от общей суммы переданных им средств). Максимальная сумма, разрешенная для размещения в СФО составит таким образом 1 млрд. руб.

Согласно требованиям, установленным Постановлением №379, инвестирование средств пенсионных накоплений, находящихся в доверительном управлении у управляющих компаний, в СФО должно быть ограничено теми эмитентами, облигации которых включены в биржевые котировальные листы. Однако прочие предъявляемые требования фактически ограничивают этот список бумагами, входящими в котировальный лист высшего уровня.

СФО торгуются в основном на двух биржевых площадках – ММВБ и СПВБ. В котировальный лист А1 на ММВБ входят облигации 11 субъектов РФ (см. таб. 1), общий объем выпуска которых составляет 60 млрд. руб., и муниципальные облигации одного эмитента⁴ (объем эмиссии 0.7 млрд. руб.). Доминируют облигации, выпущенные Правительством Москвы. На СПВБ в котировальный лист А1 входят только облигации, выпущенные Комитетом финансов Администрации Санкт-Петербурга (ряд выпусков общим объемом 17.06 млрд. руб.).

³ на начало 2004 г. стоимость указанных средств оценивалась в 50.5 млрд. руб., сумма к передаче управляющим компаниям, по предварительным данным, может составить 2.3 млрд. руб. – см. «Ведомости» за 19.02.04 и «Экономика и Время» (Санкт-Петербург) за 23.02.2004

⁴ поскольку требованиям соответствуют муниципальные облигации только одного эмитента (Администрация г. Уфы), то в дальнейшем муниципальные облигации не рассматриваются как отдельный вид активов и объединены с СФО.

Таблица 1

Субфедеральные и муниципальные облигации, входящие в котировальные листы А1 на ММВБ и СПВБ по состоянию на 01.01.2004

№п.п	Эмитент	Биржа	Выпуск, серия	Объем выпуска (млрд. руб.)	Объем торгов за декабрь 2003 года (млн. руб.)
Субфедеральные облигации					
1	Москва	ММВБ	03, 24-33 выпуски	41	4904.1
2	Московская обл.	ММВБ	1 выпуск	1.9	256.7
			2 выпуск	1	64.4
			3 выпуск	4	244
3	Санкт-Петербург	СПВБ	ОД-43	17.06	979.7
			ФК2-ФК6, ФК-8, ФК12-ФК15, ФК17, ФК19-ФК25, ФК30-ФК31, ФК33-ФК37		
4	Ханты-Мансийский АО	ММВБ	1 выпуск	1	20.4
			5 выпуск	3	12.1
5	Минфин Республики Коми	ММВБ	4 выпуск	0.4	39.6
			5 выпуск	0.5	92.4
			6 выпуск	0.7	47.8
	Ямало-Ненецкий АО	ММВБ	1 выпуск	1.8	0
7	Республика Башкортостан	ММВБ	3 выпуск	0.5	20.3
8	Ленинградская область.	ММВБ	1 выпуск	0.4	33.9
9	Республика Саха (Якутия)	ММВБ	10 выпуск	0.8	86.6
10	Новосибирская область	ММВБ	1 выпуск	1.5	159.6
11	Самарская область	ММВБ	1 транш	1.185	6.9
12	Хабаровский край	ММВБ	1 выпуск	0.3	6.6
	Итого			77.05	6975.1
Муниципальные облигации					
1	Администрация г. Уфы	ММВБ	1 выпуск	0.3	12.1
			2 выпуск	0.4	80.5
	Итого			0.7	92.6

Если предположить, что управляющие компании будут выводить средства пенсионных накоплений на рынок СФО постепенно в течение 3 месяцев, то, при сложившихся на рынке фактических объемах торгов в ноябре-декабре 2003

и январе 2004 года, их доля в торговле, в зависимости от сценария, могла бы составить от 2.1% до 2.6% по сценарию 1 и 4.1 - 5.3% по сценарию 2 (см. таб. 2).

Таблица 2

**Инвестиции в СФО управляющих компаний, отобранных по конкурсу,
по двум сценариям**

Месяц	Оборот на ММВБ, млрд. руб.	Оборот на СПВБ, млрд. руб.	Совокупный оборот, млрд. руб.	Инвестируемая сумма, млрд. руб.		Инвестиции УК в % от совокупного оборота	
				Сценарий 1	Сценарий 2	Сценарий 1	Сценарий 2
Ноябрь 2003	4.88	1.59	6.47	0.17	0.34	2.6	5.3
Декабрь 2003	6.09	0.98	7.07	0.17	0.34	2.4	4.8
Январь 2004	7.42	0.83	8.24	0.17	0.34	2.1	4.1
среднее	6.13	1.13	7.26	0.17	0.34	2.3	4.7

УК – управляющие компании, отобранные по конкурсу.

Как видно из результатов моделирующих расчетов, в случае если управляющие компании инвестируют полученные средства в СФО по максимально допустимому лимиту равными порциями в течение 3 месяцев, в среднем их инвестиции составят менее 5% месячного объема биржевой торговли СФО, входящими в котировальные листы А1, на ММВБ и СПВБ, при сложившихся в конце 2003-начале 2004 года условиях. Это примерно в 3 раза ниже, чем в случае размещения средств в корпоративные облигации по аналогичному сценарию, и заметных ценовых искажений на этом сегменте, скорее всего не вызовет. Но если вложение средств будет более «концентрированным» по срокам, например, все управляющие компании, получившие средства пенсионных накоплений, предпочтут выйти на верхний предел инвестирования в СФО в течение одного месяца, то расчетный средний процент может повыситься, соответственно, до 14%, и при объеме торговли, сложившемся на биржах накануне перевода средств,

вполне можно ожидать повышения цен на этом сегменте под влиянием появления новых инвесторов. Однако многое будет зависеть от комбинации ряда других факторов. В том числе, политики доразмещения эмитентов. Так, по данным генерального агента государственного займа Санкт-Петербурга инвестиционной компании «АВК», по состоянию на конец января 2004 г. объем реально размещенных Санкт-Петербургом СФО составляет только 58.6% от заявленного объема эмиссии по выпускам, входящим в котировальный лист А1 на СПВБ и, соответственно, эмитент может в любой момент увеличить предложение бумаг на рынке. Обороты на вторичном рынке СФО также подвержены значительным колебаниям и могут как существенно возрасти, так и сократиться к моменту вывода управляющими компаниями средств пенсионных накоплений на этот сегмент фондового рынка.

Сычева Л.И., Михайлов Л.В., Марушкина Е.В.

Денежно-кредитная политика.

Инфляция на потребительском рынке России в январе 2004 года составила 1,8% (см. *Рисунок 1*, в январе 2003 года – 2,4%). Базовый индекс потребительских цен, исключая краткосрочные неравномерные изменения цен под влиянием отдельных факторов, которые носят административный, событийный, а также сезонный характер, в январе составил 100,9. Следует отметить, что как в январе 2003 года, так и в январе 2004 года значение базовой инфляции в

2 раза меньше значения ИПЦ. В Москве цены в январе выросли на 2,4%, в Санкт-Петербурге – на 1,9%. Напомним, что правительственный прогноз уровня инфляции в РФ на 2004 год составляет 8-10%, в 2003 году инфляция была зафиксирована на уровне 12%.

Наибольший прирост цен наблюдался в группе продовольственных товаров – 1,5%. Более умеренными темпами росли цены на платные услуги населению – 0,9%, что на 3,5 процент-

ных пункта меньше по сравнению с январем 2003 предыдущего года. Непродовольственные товары подорожали в январе 2004 года всего на 0,5%.

В январе 2004 года темпы роста ИПЦ были на 25% меньше значения данного показателя в аналогичном периоде предыдущего года. В январе 2003 года темпы роста индекса потреби-

тельских цен были на 22% ниже темпов их роста в январе 2002 года. Таким образом, согласно расчетам Госкомстата, потребительские цены с начала 2004 года снижаются более активно, чем это происходило в 2003 году.

По нашим оценкам, в феврале рост цен не превысил 1,2–1,4%.

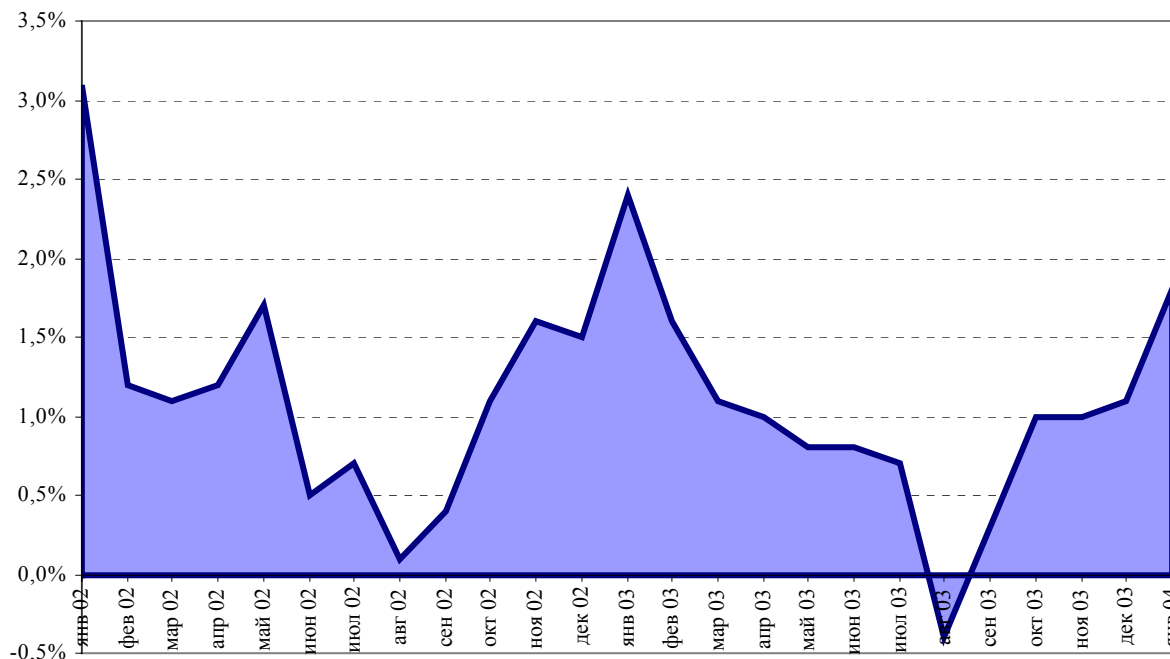


Рис. 1. Темп прироста ИПЦ в 2002 – 2004 годах (% в месяц).

За январь 2004 года объем золотовалютных резервов вырос на 9,2% (см. Рисунок 2). За первые две недели февраля золотовалютные резервы выросли еще на 4,8% и достигли очередного рекордного уровня 88 млрд. долларов США. Отметим, что в начале февраля был достигнут максимальный за время мониторинга динамики золотовалютных резервов темп их недельного прироста: за период с 6 по 13 февраля они увеличились с 84,3 млрд. долларов до 88 млрд. долларов, или на 3,7 млрд. долларов (+4,4%). Такие высокие темпы роста золотовалютных резервов Банка России связаны, прежде всего, с масштабными рублевыми интервенциями ЦБ РФ на валютном рынке с целью поддержания курса доллара США, необходимость которых возникла в результате поступления на валютный рынок значительного объема валютной выручки экспортеров в условиях высоких мировых цен на энергоносители. Так, в начале февраля Банку России, чтобы не допустить резкого укрепления рубля, пришлось скупить за день на валютном рынке более 3 млрд. долларов, что

является одним из самых высоких значений за всю историю торгов на российской валютной бирже.

Денежная база России (в широком определении⁵) увеличилась в январе 2004 года по сравнению с декабрем 2003 года на 3% и на 1 февраля 2004 года составила 1971,5 млрд. рублей. Объем наличных денег в обращении с учетом остатков в кассах кредитных организаций составил 1194,3 млрд. рублей (+2,5% меньше по сравнению с декабрем 2003 года). Объем счетов кредитных организаций в Банке России за январь текущего года уменьшился на 12,3% – до 267,4 млрд. рублей, обязательные резервы достигли 277,5 млрд. рублей (увеличились по срав-

⁵ Денежная база РФ в широком определении помимо выпущенных в обращение Банком России наличных денег и остатков на счетах обязательных резервов по привлеченным кредитными организациями средствам в национальной валюте, депонируемым в Банке России, учитывает средства на корреспондентских счетах кредитных организаций и депозитов банков, размещенных в Банке России.

нению с декабрем 2003 года на 3,8%). Объем депозитов банков в Банке России увеличился в 2,1 раза, до 183,5 млрд. рублей. Сумма обязательств Банка России по обратному выкупу

ценных бумаг на 1 февраля составила 48,9 млрд. рублей, что на 62,4% больше, чем на 1 января текущего года.

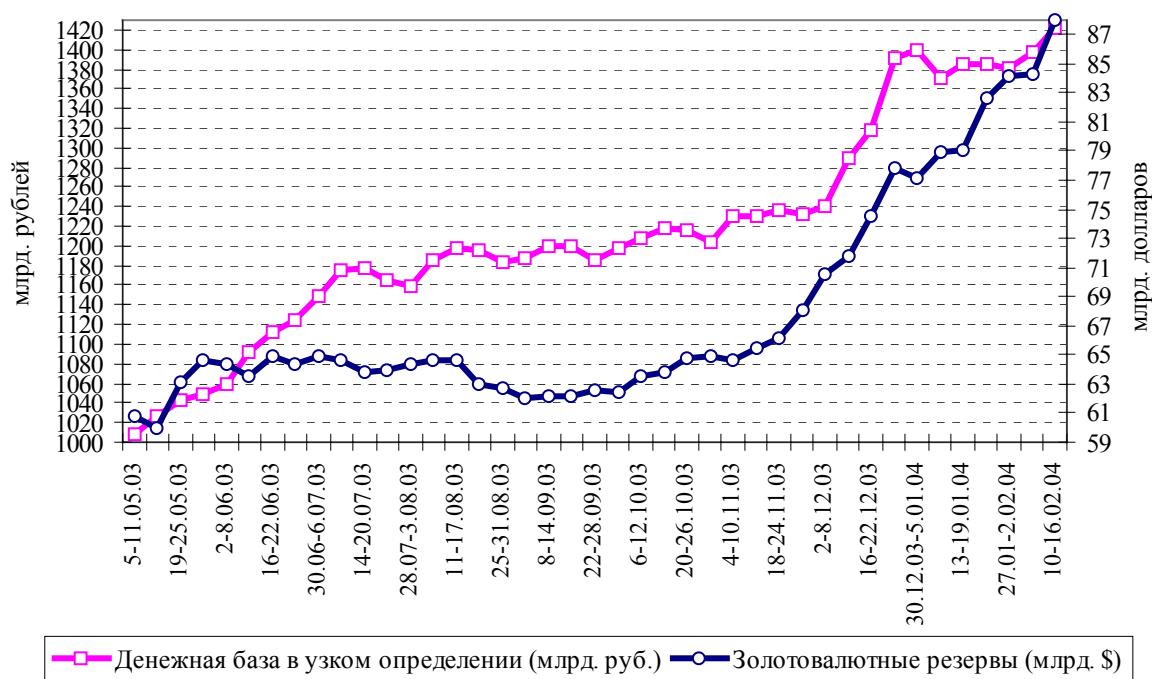


Рис. 2. Динамика денежной базы (в узком определении) и золотовалютных резервов РФ в 2003 – 2004 годах.

Объем платежей России по государственному внешнему долгу составил в феврале 2466,6 млн. долларов США. В том числе сумма платежей в счет погашения основного долга равнялась 1266,2 млн. долларов, а в счет выплаты процентов – 1200,4 млн. долларов. При этом по долгу РФ перед странами-официальными кредиторами, в феврале было перечислено 1128 млн. долларов в счет погашения основной суммы долга и 1051,7 млн. долларов в счет оплаты процентов. В счет погашения основного долга перед международными финансовыми организациями в феврале было выплачено 129,6 млн. долларов, в счет выплаты процентов – 37,5 млн. долларов. По еврооблигациям РФ в феврале было выплачено 8,6 млн. долларов в счет погашения основного долга и 111,2 млн. долларов – в счет выплаты процентов. Общий объем платежей по внешнему долгу РФ в 2004 году оценивается на

уровне 16,1 млрд. долларов, включая 9 млрд. долларов в счет погашения долга и 7,1 млрд. долларов – в счет его обслуживания.

Денежная масса в России, рассчитанная по методологии денежного обзора (включая депозиты в иностранной валюте), в декабре выросла, по предварительным данным, на 9,52% – с 3,62 трлн. рублей до 3,96 трлн. рублей. В целом за 2003 год данный показатель вырос на 39,4%. Действительное изменение показателя денежной массы в 2003 году было немного меньшим, так как начиная с 1 января текущего года ЦБ РФ стал учитывать в ее составе также начисленные проценты по вкладам населения и депозитам юридических лиц, пообещав в ближайшее время опубликовать уточненные динамические ряды данных.

П. Трунин

Финансовые рынки

В феврале в различных секторах российского финансового рынка в целом наблюдалась положительная динамика. Ситуация на рынке рублевых государственных облигаций свидетельствовала об оптимистичном настрое инвесторов на

фоне крайне высокой ликвидности в банковском секторе и стабилизации курса доллара. Рынок акций продолжил рост, достигнув очередного исторического максимума в 656.97 пунктов. Ситуация на рынке корпоративных за-

имствований оказалась несколько хуже: курсы бумаг стабилизировались и оставались практически на неизменных уровнях.

Рынок государственных ценных бумаг

Февраль не ознаменовался существенным изменением доходности по государственным валютным облигациям. В целом, основным фактором, оказывающими существенное влияние на динамику данного сегмента, остается динамика цен на базовые активы – американские Казначейские векселя. Приблизительно до 10-х чисел месяца доходность российских еврооблигаций росла, что являлось следствием падения цен американских бумаг, реагирующих на информацию о рынке труда в США. В то же время, положительно было воспринято рынком выступление А. Гринспена о неизменности базовых процентных ставок в ближайшем будущем. Последовавший рост американского сегмента отразился и на динамике российских бумаг. Тем не менее, российский сегмент еврооблигаций реагировал и на внутренние новости: 24 февраля рынок откатился назад, после появления информации об отставке Правительства РФ.

По данным на 24 февраля доходность к погашению российских еврооблигаций RUS-30 составила 7.05% (7.24% на конец января), RUS-18 – 6.78% годовых (6.86% на конец января). На эту же дату доходность по российским еврооблигациям составляла: 7 транш ОВВЗ (6.28%), 6

транш ОВВЗ (3.87%), 5 транш ОВВЗ (5.36%), RUS-07 (4.20%). Таким образом, по итогам прошедшего месяца доходность российских еврооблигаций несколько выросла по отношению к значениям на конец января 2004 г.

Динамика рынка рублевых государственных займов в течение месяца имела явно выраженный положительный тренд. Основными факторами роста рынка остается высокая ликвидность в банковском секторе, низкий уровень ставок на рынке межбанковских кредитов, а также стабилизация валютного курса. Рублевая ликвидность в банковском секторе в феврале оставалась на довольно высоком уровне: в феврале средняя величина остатков средств на корреспондентских счетах кредитных организаций в Банке России составила 237.45 млрд. руб., что несколько выше аналогичного показателя за январь (223.3 млрд. руб.).

Отметим, что рост наблюдался даже на фоне существенного первичного предложения на рынке. За период со 2 по 18 февраля суммарный оборот вторичного рынка ГКО-ОФЗ составил приблизительно 56.1 млрд. руб. при среднесуточном обороте около 4.5 млрд. руб. Таким образом, активность игроков на рынке несколько повысилась по сравнению с январем текущего года.

Доходность к погашению ОВВЗ в ноябре 2003 - январе 2004 года

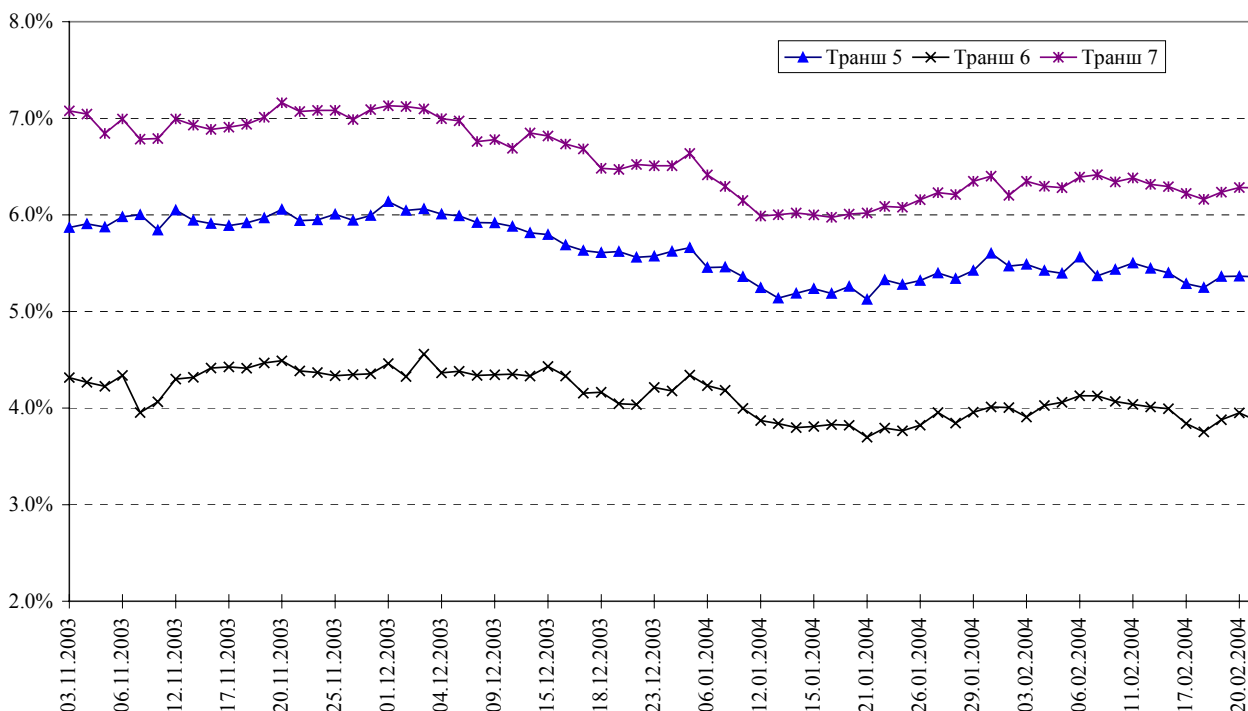
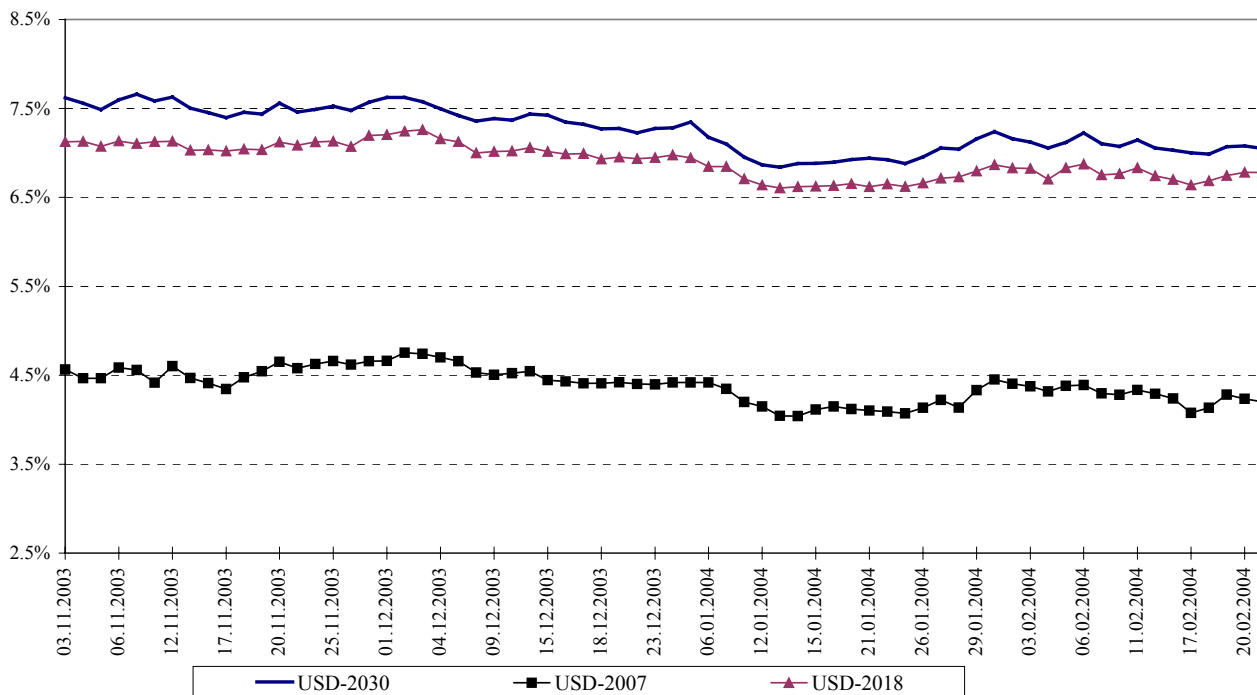


РИСУНОК 2.

**Доходности к погашению российских евробондов со сроками погашения
в 2030, 2018 и 2007 в октябре 2003 - феврале 2004 года**



В течение рассматриваемого периода времени состоялось несколько аукционов по дополнительному размещению рублевых государственных облигаций. Суммарный объем размещения по номиналу составил 34 млрд. руб. Доходность по средневзвешенной цене по размещаемым выпускам колебалась в пределах от 2.1% до 8.15% годовых.

По состоянию на 25 февраля объем рынка ГКО-ОФЗ составлял 335.44 млрд. руб. по номиналу и 364.41 млрд. руб. по рыночной стоимости. Дюрация рыночного портфеля ГКО-ОФЗ составляла 1077.18 дней.

Рынок корпоративных ценных бумаг

Конъюнктура рынка акций.

На протяжении февраля на российском фондовом рынке преобладали положительные тенденции в движении котировок, в результате чего рынок достиг очередного исторического максимума в 656.97 пунктов (закрытие 25 февраля). Не считая нескольких дней коррекции рынок рос на протяжении всего рассматриваемого периода времени с самого начала месяца вплоть до 25 февраля: по сравнению со значением 2 февраля индекс вырос на 49.1 пунктов (8.0%). Основными внутренними факторами продолжающегося роста рынка российских акций остается крайне высокая ликвидность в банковском секторе и стабилизация курса доллара по отно-

шению к рублю. Отдельно хотелось бы отметить, что существенное однодневное падение индекса наблюдалось 24 февраля, причиной чему стала отставка Правительства РФ. В этот день индекс потерял сразу 9.29 пунктов.

За период со 2 по 25 февраля оборот торгов в РТС составил около \$383.5 млн., что несколько превышает показатель за январь 2004 года. Среднедневной оборот в РТС незначительно снизился относительно соответствующего показателя января и составил около \$22.56 млн. (\$22.9 млн. в январе). Максимальный объем торгов в системе РТС, составивший \$39.7 млн., наблюдался 12 февраля. Минимальный объем торгов был зафиксирован 6 февраля и составил \$10.38 млн.

Анализ динамики наиболее ликвидных акций на отечественном рынке свидетельствует о том, что не все акции характеризовались положительным приростом курсовой стоимости. После продолжительного падения цен в течение предыдущих нескольких месяцев лидером по темпам роста цен вновь стали акции «ЮКОСа» которые с 27 января по 25 февраля подорожали на 16.35%. За ним следуют акции «Сибнефти» и «Сбербанка РФ», которые за этот период выросли соответственно на 15.71% и 14.8%. Приблизительно вдвое меньший темп прироста цен наблюдался для акций «Моэнерго» – 7.52%.

Вместе с тем, некоторые «голубые фишки» продемонстрировали отрицательный рост по итогам рассматриваемого периода. Например, несколько подешевели акции РАО «ЕЭС России»

(-4.43%), «Норникеля» (-1.98%), «Сургутнефтегаза» (-0.56%) и «Татнефти» (-1.17%).

РИСУНОК 3.

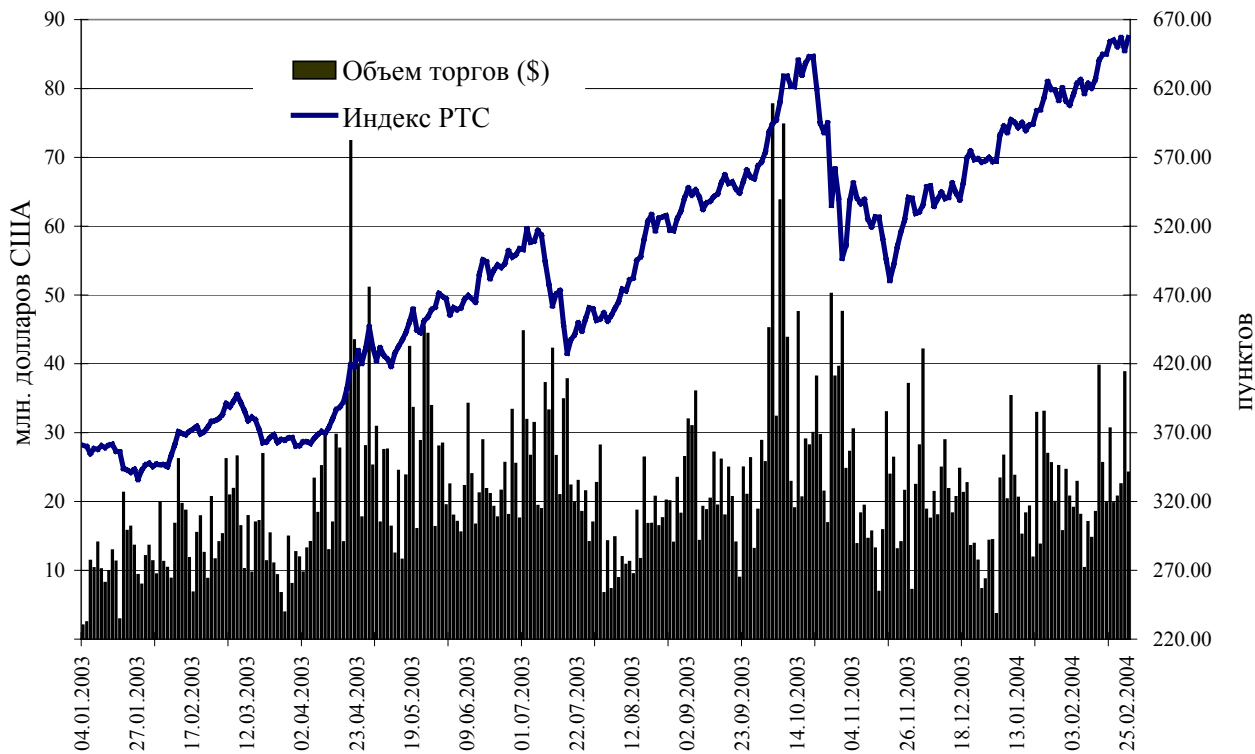
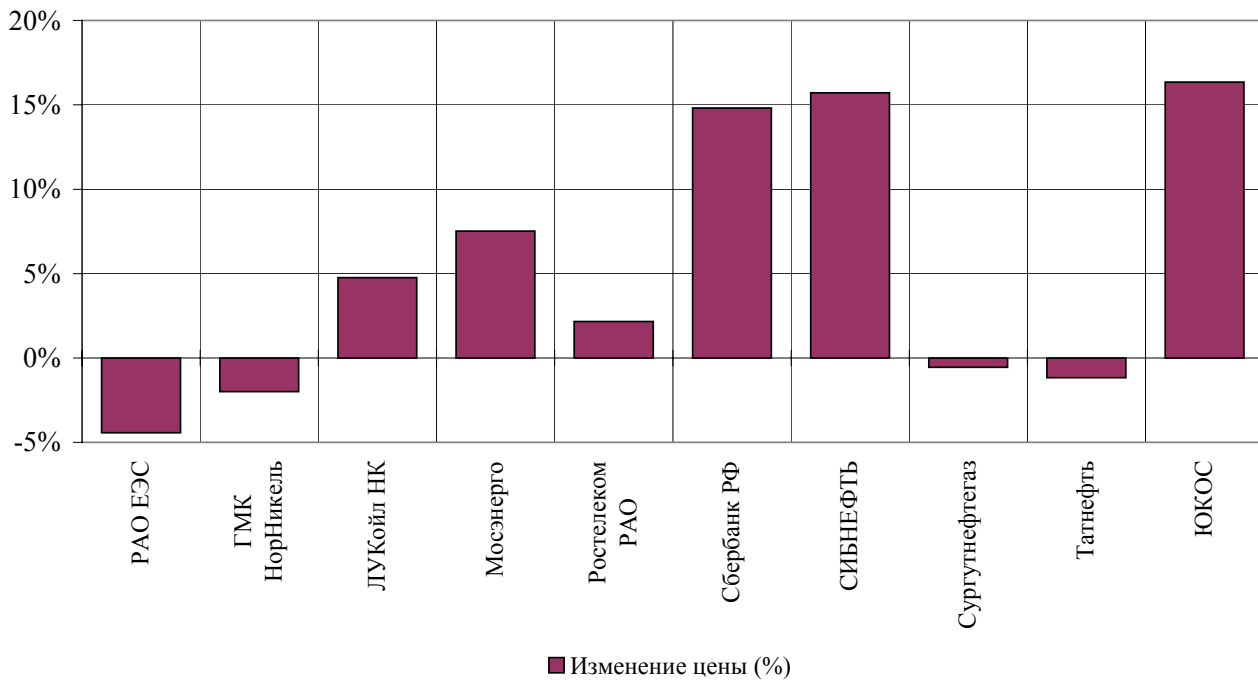


РИСУНОК 4.

Динамика котировок российских голубых фишек с 27 января по 25 февраля 2004 года



В феврале лидером по обороту в РТС (на классическом рынке акций) стали акции ПАО «ЕЭС России», суммарный объем сделок с которыми составил около 26%. На втором месте оказались акции «ЮКОСа» – 16.22%. Далее следуют бумаги «ЛУКОЙла» (12.89%) и «Норникеля» (9.96%). Суммарная доля сделок с акциями только этих четырех эмитентов в общем обороте рынка акций РТС со 2 по 25 февраля составляла 65.23% от суммарного объема торгов и осталась практически на неизменном уровне по отношению к аналогичному показателю января 2004 г.

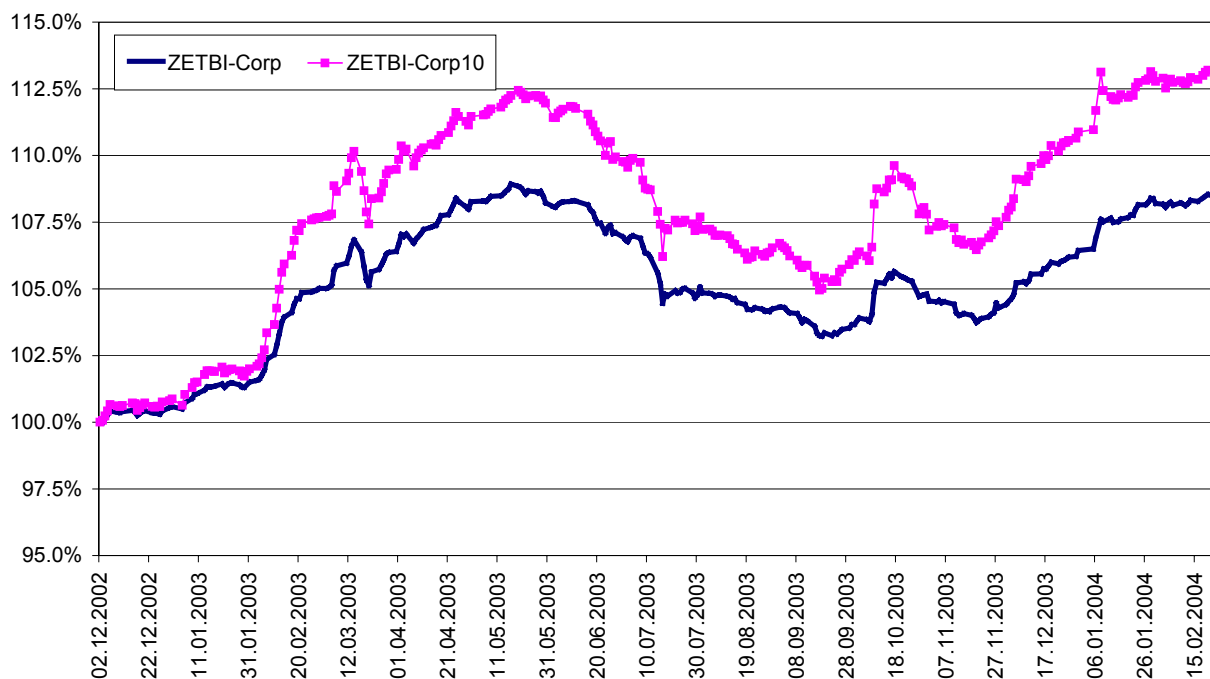
По данным на 25 февраля пятерка лидеров отечественного рынка акций по капитализации выглядит следующим образом (по данным РТС.): «ЮКОС» – \$33.75 млрд., «ЛУКОЙл» – \$23.17 млрд., «Сургутнефтегаз» – \$21.38 млрд., «Сибнефть» – \$15.74 млрд., ГК «Норильский никель» – \$14.97 млрд.

Рынок срочных контрактов. В феврале наблюдался рост активности инвесторов на рынке срочных контрактов РТС (FORTS). Так, за период со 2 по 25 февраля суммарный оборот рынка фьючерсов и опционов в РТС составил около 18.98 млрд. руб. (93.25 тыс. сделок, 2.54 млн. контрактов), что практически на 37.5% выше аналогичного показателя за январь (13.8 млрд. руб., 73.9 тыс. сделок, 1.76 млн. контрактов).

Наибольшим спросом участников по-прежнему пользуются фьючерсы: объем торгов по ним за рассматриваемый период времени составил 18.16 млрд. руб. (90.6 тыс. сделок и 2.35 млн. контрактов). Опционы пользовались существенно меньшим спросом – оборот торгов по ним составил около 810.67 млн. рублей. Максимальный объем торгов на рынке был зафиксирован 24 февраля и составил 1.99 млрд. руб., минимальный – 725.1 млн. руб. и наблюдался 11 февраля.

РИСУНОК 5

Индексы корпоративных облигаций



Рынок корпоративных облигаций. В секторе корпоративных рублевых облигаций в течение месяца наблюдалась стабильная ситуация: котировки «голубых фишек» изменялись незначительно. Основной причиной этому стало отсутствие факторов, способных повлиять на повышение цен в будущем, а также стабилизация обменного курса доллара. С начала месяца це-

новой индекс корпоративных облигаций, торгуемых на ММВБ⁶, вырос всего лишь на 0.28 пункта (0.25%), а индекс десяти наиболее ликвидных облигаций корпоративного сектора – на

⁶ Для расчета были использованы индексы корпоративных облигаций, торгуемых на ММВБ, которые рассчитываются банком «Зенит».

0.12 пункта (0.1%). За период со 2 по 24 февраля суммарный оборот секции облигаций ММВБ составил 28.6 млрд. руб. Среднедневной объем торгов в феврале составил 1.786 млрд. руб. В феврале продолжился рост активности эмитентов на первичном рынке. В частности, среди наиболее значимых событий месяца на первичном рынке корпоративных облигаций необходимо отметить размещение облигаций ОАО «Газпром» серии А3 в объеме 10 млрд. руб., номинальной стоимостью 1000 руб., со сроком обращения 3 года. По облигации предусмотрен купон в 4% от номинальной стоимости, с выплатой каждые 180 дней. Цена размещения на ММВБ была определена на уровне 100.69% к номиналу, что соответствует эффективной доходности к погашению в 8% годовых. Инвесторами было подано 326 заявок на сумму 15.88 млрд. руб.

РИСУНОК 6.



По итогам прошедшего месяца фондовые рынки развитых стран мира характеризовались разнонаправленными изменениями индексов. Так, за месяц с 26 января по 25 февраля (год) американские фондовые индексы NASDAQ и S&P500 снизились на 6.08% (+0.81%) и 1.01% (3.17%). Европейские фондовые индексы характеризовались незначительными положительными темпами прироста, за исключением немецкого индикатора DAX-30, который снизился на 3.23% (-0.58%). Фондовые индексы азиатских стран по итогам месяца (года) в основном также

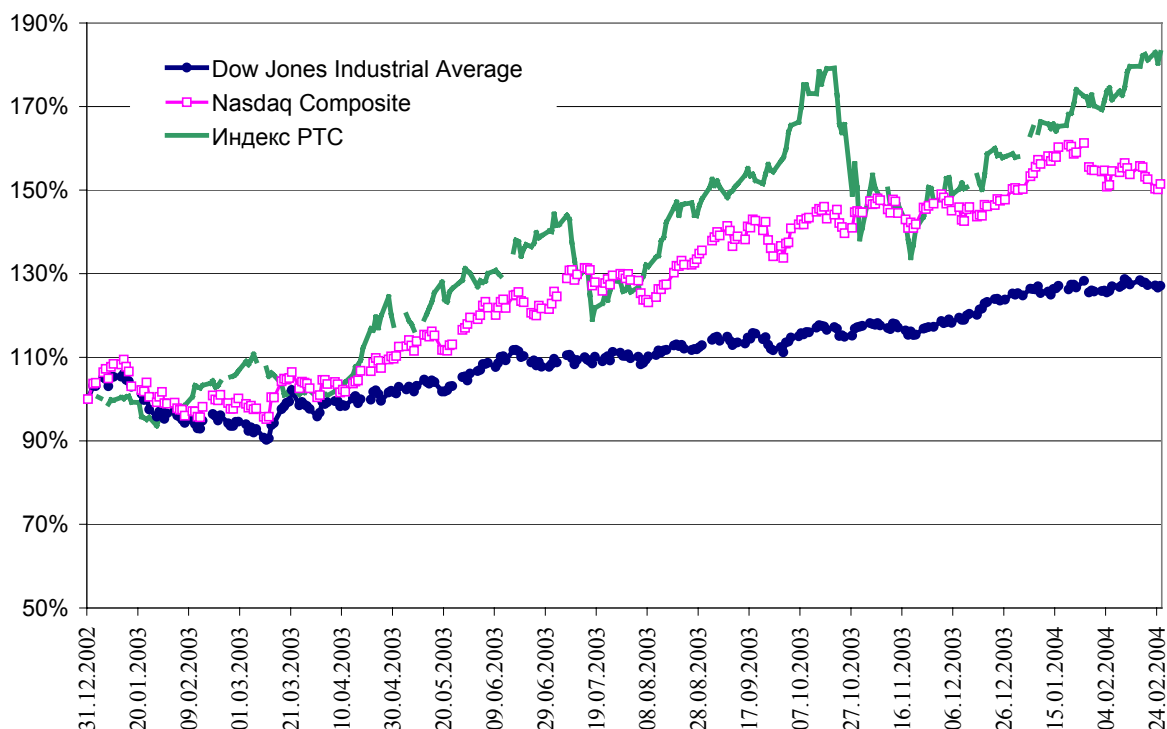
Внешние факторы динамики российского фондового рынка. В феврале продолжился рост мировых цен на нефть. Так, за период со 2 по 26 февраля 2004 г. стоимость нефти марки «Brent» на мировом рынке выросла на \$2.93, что в процентном отношении составило около 9.93%. Причем в начале месяца цены снижались на фоне ожиданий о неизменности квот ОПЕК и росту запасов топлива в США. Однако на саммите ОПЕК, прошедшем 10 февраля, неожиданно для всех участников и аналитиков квоты на добычу были снижены, что оказало поддержку рынку и привело к развороту тренда. При этом, по словам председателя картеля, на следующем саммите квоты могут быть еще снижены, что объясняется вероятностью сезонного снижения спроса на топливо и, таким образом, падением текущих уровней цен.

снизились: Nikkei-225 (Япония) упал на 2.86% (-1.56%), Straits Times (Сингапур) – на 1.67% (+4.29%). Таким образом можно отметить, что на рынках развивающихся стран в целом наблюдалось ухудшение конъюнктуры, что подтверждается слабой динамикой агрегированного индекса агентства MSCI – за рассматриваемый период его значение увеличилось всего лишь на 0.25% (+6.28% с начала года).

Основными факторами отрицательной динамики американского фондового рынка вновь остается макроэкономическая статистика, по-

сколькo большая часть отчетов компаний корпоративного сектора оказалась лучше ожиданий. В частности, большое внимание рынок уделяет данным об уровне безработицы в США. Европейские индексы по-прежнему реагируют на ситуацию на валютном рынке, где продолжение укрепления евро по отношению к доллару оказывает неблагоприятное влияние на экспортно-ориентированные компании и толкает индексы вниз.

РИСУНОК 7.



Корпоративные новости.

ОАО «ЛУКОЙЛ»

В конце января текущего года НК «ЛУКОЙЛ» выиграла тендер на право разведки и разработки месторождений газа и газового конденсата на Блоке А в Королевстве Саудовская Аравия, который по мнению специалистов является наиболее перспективным для коммерческого открытия газа и газового конденсата с высокой вероятностью успешности. Для реализации проекта в ближайшее время будет создано СП с государственной нефтяной компанией Saudi Aramco, в котором «ЛУКОЙЛу» будет принадлежать 80% участия. Подписание концессионного соглашения между правительством Саудовской Аравии и добывающей компанией на разведку и разработку месторождений газа и газового конденсата на Блоке А сроком на 40 лет планируется в марте 2004 г.

В феврале компания утвердила новый план по добыче нефти на 2004 г., в котором целевой

По-прежнему, наибольшее влияние на динамику российского рынка акций оказывает конъюнктура на мировом рынке нефти, тогда как динамика мировых рынков капитала в меньшей степени отражается на настроении инвесторов на отечественном рынке. Еще раз подчеркнем, что основное влияние на внутреннюю динамику российского фондового рынка оказывают внутренние факторы.

показатель по росту добычи был определен на уровне 6-7%. Таким образом, добыча нефти в 2004 году планируется на уровне 86.2-87 млн. тонн в зависимости от наличия доступных и эффективных транспортных мощностей.

ОАО «Мосэнерго»

План реформирования ОАО «Мосэнерго», предложенный менеджментом компании, был одобрен Советом Директоров РАО «ЕЭС России» на заседании 30 января 2004 г. Проект опирается на базовый вариант реформирования РАО «ЕЭС России» и следует условиям Соглашений, подписанных в сентябре 2003 г. с Правительством Москвы и Московской области. В процессе реорганизации путем выделения из Общества будут созданы четыре генерирующие компании (интегрированные в состав оптовых генерирующих компаний), городская и областная распределительные электросетевые компании, теплосетевая компания, сбытовая, управляющая,

магистральная сетевая компании, а также компании, осуществляющие строительные, проектные, ремонтные и иные сервисные виды деятельности. В состав реорганизованного ОАО «Мосэнерго» войдут все остальные активы, включая 17 электростанций. В соответствии с Соглашениями после реорганизации ОАО «Мосэнерго» правительства Москвы и Московской области получают право увеличить свою долю в соответствующих сетевых компаниях через эмиссию акций, вплоть до 51% и более. Собрание акционеров ОАО «Мосэнерго» по разделению компании планируется провести до конца первого полугодия 2004 г.

24 февраля в соответствии с решением Совета директоров ОАО «Мосэнерго» международный оценщик «Эрнст энд Янг – юридические услуги» провел оценку рыночной стоимости одной обыкновенной именной акции ОАО «Мосэнерго». Данная оценка предназначена для определения справедливой цены выкупа акций у акционеров, незаинтересованных в реформировании компании. В соответствии с результатами оценки на 1 октября 2003 г. рыночная стоимость одной обыкновенной именной акции ОАО «Мосэнерго» с учетом неконтрольного характера составляет 1 руб. 84 коп., или \$0.06.

ОАО «Газпром»

28 января ОАО «Газпром» предоставило не прошедшую аудит консолидированную промежуточную сокращенную отчетность за три и девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2003 г., подготовленную в соответствии с МСФО. За девять месяцев выручка от продаж (за вычетом акциза, НДС и таможенных платежей) увеличилась на 155.87 млрд. руб., или на 35% по сравнению с аналогичным периодом 2002 г., и составила 597.38 млрд. руб. За этот же период наблюдался рост операционных затрат относительно аналогичного показателя за соответствующий период 2002 г., которые составили 415.36 млрд. руб., увеличившись на 21%. Увеличение вызвано, в основном ростом затрат на оплату труда, затрат на покупку газа, затрат на транзит, ремонт, электроэнергию и переработку, а также увеличением амортизационных отчислений. Величина чистой прибыли за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2003 г. составила 126.44 млрд. руб.

ОАО ГМК «Норильский никель»

В начале февраля ГМК «Норильский никель» объявила, что выручка и прибыль компании по результатам 2003 г. будут существенно ниже

ожиданий. Было указано на две основные причины этих результатов. Во-первых, продажи никеля были неравномерно распределены в течение года: большая часть запасов была реализована в первом квартале, когда цены были ниже среднегодовой цены на Лондонской бирже металлов. В результате этого неравномерного распределения продаж никеля среднегодовая цена продаж компании оказалась ниже среднегодовой рыночной цены. Во-вторых, существует вероятность того, что дочерней компании Stillwater придется произвести списание в балансовом отчете бухгалтерской оценки некоторых своих производственных активов и уменьшить оценку своих рудных резервов, если цена палладия останется на текущем низком уровне.

РАО «ЕЭС России»

18 февраля РАО «ЕЭС России» опубликовало финансовую отчетность Группы РАО «ЕЭС России» за 9 месяцев 2003 г., подготовленную в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности. Совокупные активы Группы на 30 сентября 2003 г. составили 103.9 млрд. руб., что на 12% выше показателя на начало года. Доходы от основной деятельности составили 419.8 млрд. руб., что на 23% больше по отношению к аналогичному показателю за 2002 г. Расходы увеличились на 42.4 млрд. руб. до уровня 382.6 млрд. руб., что в основном было вызвано увеличением затрат на закупку топлива и электроэнергии. В результате, прибыль от основной деятельности Группы РАО «ЕЭС России» за 9 месяцев 2003 г. составила 37.2 млрд. руб., что практически в 17 раз превышает показатель за 9 месяцев 2002 г. (2.2 млрд. руб.). Чистая прибыль Группы составила 16.6 млрд. руб., что ниже прибыли, полученной за аналогичный период 2002 г.

ОАО «Ростелеком»

В конце января рейтинговое агентство Standard&Poors присвоило компании рейтинг корпоративного управления на уровне 6.4 по десятибалльной шкале. Согласно отчету рейтингового агентства, такое решение принято с учетом улучшения «Ростелекомом» политики по раскрытию информации, простота доступа к информации о компании, а также активные отношения с инвесторами. По мнению агентства ОАО «Ростелеком» опережает аналогичные российские компании по стандартам прозрачности и отношений с инвесторами и находится на одном уровне со многими компаниями в секторе телекоммуникаций.

В середине февраля компания опубликовала результаты деятельности за 9 месяцев 2003 г., рассчитанные на основе МСФО. Консолидированные доходы за данный период выросли на 20.8%, составив \$738.7 млн. Показатель чистой прибыли за этот же период времени составил \$36.4 млн. по сравнению с \$90.9 млн. за аналогичный период 2002 г.

ОАО НК «ЮКОС»

В конце января компания опубликовала неаудированную консолидированную отчетность в соответствии с US GAAP за третий квартал и

первые 9 месяцев 2003 года. Выручка и прочие доходы от операционной деятельности за третий квартал и 9 месяцев 2003 г. выросли соответственно до уровня \$4.476 млрд. и \$12.199 млрд., продемонстрировав рост на 32.5% и 53.5% выше соответствующих показателей за 2002 год. Чистая прибыль в третьем квартале составила \$1.324 млрд. по сравнению с \$850 млн. в третьем квартале 2002 г. Что касается первых 9 месяцев 2003 г., то чистая прибыль выросла на 71.3% по отношению к показателю за 2002 г. и составила \$3.546 млрд. против 2.070 млрд. в 2002 г.

Таблица 1

Динамика мировых фондовых индексов

Данные на 25 февраля 2004 года	Значение	Изменение за месяц (%)	Изменение с начала года (%)
PTC (Россия)	656.97	6.08%	12.10%
Dow Jones Industrial Average (США)	10601.62	-0.94%	1.84%
Nasdaq Composite (США)	2022.98	-6.08%	0.81%
3.17%S&P 500 (США)	1143.67	-1.01%	3.17%
FTSE 100 (Великобритания)	4507.5	1.39%	-0.06%
DAX-30 (Германия)	3995.34	-3.23%	-0.58%
CAC-40 (Франция)	3702.63	0.73%	2.94%
Swiss Market (Швейцария)	5811.5	1.10%	4.10%
Nikkei-225 (Япония)	10658.73	-2.86%	-1.54%
Bovespa (Бразилия)	21609.0	-11.26%	-3.72%
IPC (Мексика)	9926.67	3.79%	22.28%
IPSA (Чили)	1531.23	6.42%	3.14%
Straits Times (Сингапур)	1868.28	-1.67%	4.29%
Seoul Composite (Южная Корея)	866.87	-0.25%	5.55%
ISE National-100 (Турция)	18707.11	1.91%	-2.30%
Morgan Stanley Emerging Markets Free Index	470.958	0.25%	6.28%

Валютный рынок.

В феврале на внутреннем валютном рынке наблюдалась стабилизация обменного курса доллара. В целом за месяц американская валюта подорожала на 0.02 рубля (0.08%) и стоила 28.5156 руб. за доллар. На уровне около 28,5 руб. за доллар курс доллара держится по целому ряду причин, среди которых необходимо отметить благоприятную макроэкономическую конъюнктуру в стране, а также ситуацию на мировом валютном рынке и рынке нефти. Суммарный объем торгов по американской валюте в

СЭЛТ за период со 2 по 24 февраля составил \$14.2 млрд., что приблизительно на \$1.2 млрд. выше аналогичного показателя за первые три недели января 2004 г. (около \$13 млрд.). Среднедневной оборот за этот же период составил \$889 млн., что несколько ниже показателя января (\$929.45 млн.). Максимальный объем торгов по доллару США за данный период был зафиксирован 10 февраля и составил \$3.38 млрд. (около \$2 млрд. в январе), минимальный - \$389.1 млн., 16 февраля.

РИСУНОК 8.

Динамика официального обменного курса рубля к доллару США и евро в 2003-2004 гг.

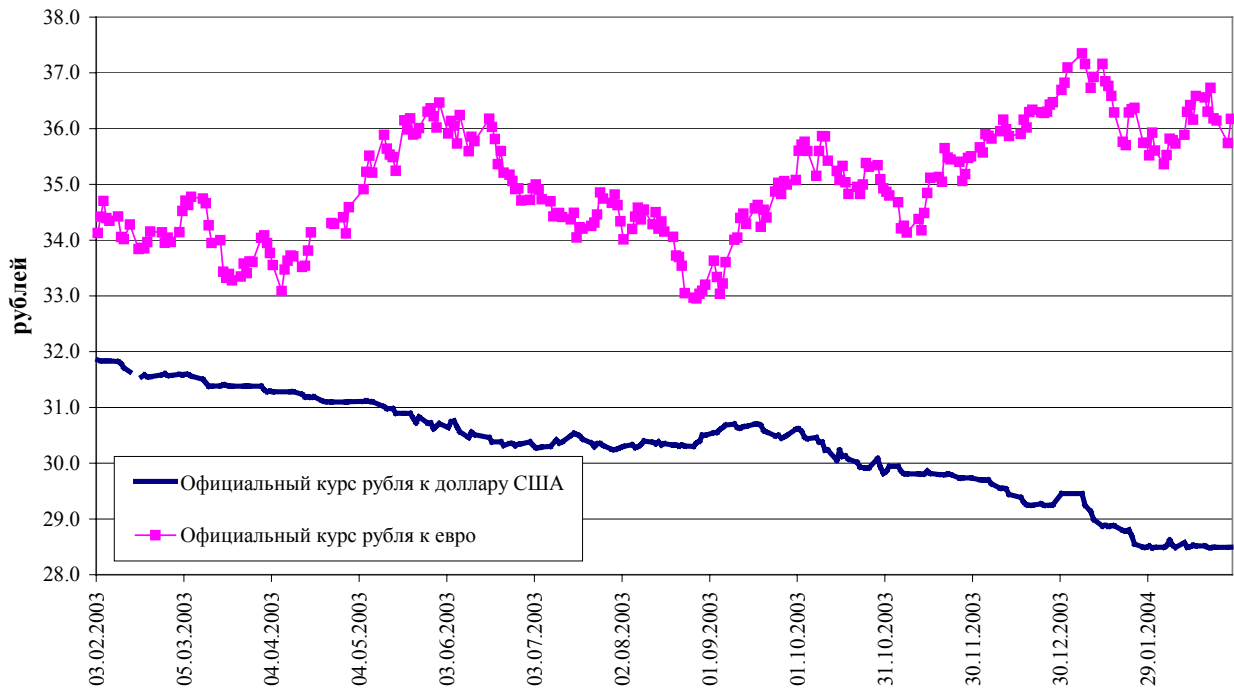


РИСУНОК 9.

Динамика курса евро к доллару на мировых валютных рынках (\$ за евро)



На мировом рынке валюты по результатам месяца курс доллара по отношению к евро практически не изменился – по состоянию на 26 февраля евро торговался на уровне 1.2498 \$/евро, что на 0.8 цента выше уровня на начало

февраля. Незначительная разницу курса по итогам рассматриваемого периода объясняется существенным падением евро 26 февраля. Напротив, в течение месяца курс доллара по отношению к евро доходил до 1.2838 \$ за евро. В це-

лом, динамика курса евро по отношению к доллару по-прежнему определяется огромным дефицитом платежного баланса и счета текущих операций США.

Динамика курса евро по отношению к рублю в основном определялась конъюнктурой мирового рынка. За период с 3 по 28 февраля по отношению к рублю евро подорожал на 0.14 руб. (0.41%) и стоил 35.5076 руб. за евро. Суммар-

ный оборот торгов по евро в СЭЛТ за период со 2 по 24 февраля составил 127.6 млн. евро, что несколько выше аналогичного показателя за три недели января (108.56 млрд. евро). Максимальный объем торгов по европейской валюте за данный период времени был зафиксирован 2 февраля на уровне 17.87 млн. евро, минимальный – 3.52 млн. евро, 16 февраля.

Таблица 2

Индикаторы финансовых рынков

Месяц	октябрь	ноябрь	декабрь	январь	февраль*
месячная инфляция	1,0%	1,0%	1,1%	1,8%	1,3%
расчетная годовая инфляция по тенденции данного месяца	12,68%	12,68%	14,03%	23,87%	16,8%
ставка рефинансирования ЦБ РФ	16%	16%	16%	14%	14%
средняя по всем выпускам доходность к погашению ОФЗ (% в год)	7,26%	6,74%	7,63%	6,48%	5,8%
оборот рынка ГКО-ОФЗ за месяц (млрд. руб.)	14,60	5,02	20,58	31,77	20,0
доходность к погашению ОВВЗ на конец месяца (% в год):					
5 транш	6,10%	5,99%	5,62%	5,60%	5,4%
6 транш	4,38%	4,36%	4,18%	4,01%	3,9%
7 транш	7,08%	7,09%	6,51%	6,40%	6,3%
8 транш	5,17%	5,09%	5,16%	4,77%	4,6%
доходность к погашению еврооблигаций на конец месяца (% в год):					
2005	3,22%	3,16%	3,05%	2,83%	2,8%
2007	4,65%	4,66%	4,42%	4,45%	4,2%
2010	5,98%	5,92%	5,80%	5,79%	5,6%
2018	7,26%	7,19%	6,97%	6,86%	6,8%
2028	7,57%	7,50%	7,34%	7,33%	7,2%
2030	7,75%	7,57%	7,28%	7,24%	7,1%
ставка МБК-МІАСR (% в год на конец месяца) по кредитам на 1 день	9,76%	7,75%	7,75%	2,15%	1,2%
официальный курс рубля к доллару США на конец месяца (руб./доллар)	29,8584	29,7387	29,4545	28,4916	28,5156
официальный курс рубля к евро на конец месяца (руб./евро)	34,8657	35,5021	36,8240	35,3635	35,5076
прирост официального курса рубля к доллару США за месяц (%)	-2,46%	-0,40%	-0,96%	-3,27%	0,08%
прирост официального курса рубля к евро за месяц (%)	-0,60%	1,83%	3,72%	-3,97%	0,41%
оборот фондового рынка в РТС за месяц (млн. долларов США, по акциям, входящим в список для расчета индекса РТС)	867,33	374,55	416,89	432,75	430
значение индекса РТС-1 на конец месяца	513,96	529,27	567,25	611,10	665
изменение индекса РТС-1 за месяц (%)	-9,67%	2,98%	7,18%	7,73%	8,8%

* Оценка

Д. Полевой

Реальный сектор экономики: факторы и тенденции

В соответствии с Регламентом разработки и представления данных, утвержденным Госкомстатом России, Минэкономразвития России и

Минфином России, Госкомстат России осуществил предварительную оценку ВВП за 2003г., а также уточнил показатели за 2002 и 2001 годы.

При уточнении объемов и динамики ВВП использовались данные годовых статистических отчетов крупных и средних организаций, сельскохозяйственных производителей, результаты переписи малых предприятий, выборочные обследования некоммерческих организаций, обслуживающих домашние хозяйства, и индивидуальных предпринимателей, занимающихся торговой деятельностью, а также показатели Платежного баланса, формируемого Банком России, и отчета Минфина России об исполнении консолидированного бюджета.

Скорректированный объем ВВП в 2001г. составил 8943,6 млрд. руб. и ВВП в 2002г. - 10834,2 млрд. руб. Уточнение показателей в основном коснулось характеристик структуры производства по секторам экономики и образования ВВП по доходам. Индекс роста ВВП в 2002г. относительно 2001г. составил 104,7% (против 104,3% по официальным публикациям 2002г.) при индексе-дефляторе - 115,7%.

В 2003г. расчет ВВП осуществлялся на основе оперативных данных о деятельности крупных и средних организаций, выборочных обследований малых предприятий и предварительных данных Государственного таможенного комитета по статистике внешней торговли и Минфина России. По предварительной оценке объем ВВП России в 2003г., составил в текущих рыночных

ценах 13304,7 млрд. руб. при темпе реального объема относительно 2002г. - 107,3%.

На развитие российской экономики в 2003г. наиболее существенное влияние оказали следующие факторы: интенсивный рост сектора услуг; повышение влияние внешнего спроса и увеличение вклада топливной промышленности в обеспечении промышленного подъема; опережающий рост инвестиций в основной капитал относительно динамики ВВП и конечного спроса; сближение динамики реальной заработной платы и производительности труда; сохранение высокого потребительского спроса на фоне изменения склонности населения к сбережению.

Изменения структуры произведенного ВВП 2002-2003гг. определялось опережающими темпами роста сектора услуг по сравнению с динамикой производства товаров. При увеличении добавленной стоимости в секторе производства товаров в 2003г. на 7,0% рыночные услуги выросли на 8,3%. Растущие показатели сектора услуг тесно корреспондируют с уровнем деловой активности и структурными изменениями в экономике. В 2003г. на динамику предоставления рыночных услуг наиболее существенное влияние оказало ускорение темпов предоставленных услуг транспорта, связи, торговли, коммерческой деятельности по обеспечению функционирования рынка и операций с недвижимостью.

Таблица 1

**Индексы физического объема ВВП по секторам экономики в 2001-2003гг.
в % к предыдущему году**

	2001г.	2002г.	2003г. *)
Валовой внутренний продукт	105,1	104,7	107,3
производство товаров	106,5	103,6	107,0
промышленность	104,9	104,0	107,0
строительство	109,9	102,7	112,1
производство услуг	103,6	105,5	107,4
рыночные услуги	104,3	106,0	108,3
транспорт	103,2	103,4	105,6
связь	117,9	116,7	128,6
торговля	103,9	108,1	110,3
нерыночные услуги	99,4	102,5	102,0

*) предварительная оценка
Источник Госкомстат России

В секторе товаров на изменения структуры производства наиболее существенное влияние оказало соотношение промышленности и строительства. В 2003г. преодолено замедление темпов промышленного развития, которое фиксировалось с IV квартала 2000г. и объяснялось влиянием роста издержек производства и сни-

жения рентабельности вследствие изменения относительных цен внутреннего и внешнего рынков. В 2003г. прирост промышленного производства составил 7,1% против 3,8% в предыдущем году.

Положительная динамика развития строительства фиксировалась с III квартала 1999г. и

поддерживалась расширением выпуска капитальных товаров и увеличением масштабов инвестиций в основной капитал. В 2003г. рост доходов экономики, обусловленный повышением эффективности внешнеэкономических операций и расширением емкости внутреннего рынка, дал дополнительный импульс к росту спроса на строительные работы. Объем выполненных строительных работ в 2003г. увеличился на 12,5%, против минимального (2,7%) за весь период восстановительного роста уровня 2002г.

Стимулирующее влияние на динамику производства и структуру экономического роста в 2003г. оказали позитивные изменения мировой конъюнктуры: рост цен поддерживался высоким спросом на углеводороды и металлы. Темп роста внешнеторгового оборота увеличился с 108,3% в 2002г до 124,1% в 2003г. Внешнеторговое сальдо в среднем за месяц составляло около 5 млрд. долл., что сопоставимо с рекордным уровнем 2000г. Улучшение условий торговли привело к увеличению сальдо торгового баланса в 2003г. до 59,6 млрд. долл. против 46,6 млрд. долл. в 2002 г.

Прирост стоимостного объема экспорта товаров, по данным Банка России, примерно в равных долях был обеспечен за счет увеличения физического объема и фактора цен. Объем российского экспорта товаров, по оценке Минэкономразвития, в 2003г. составил 134,4 млрд. долл. и увеличился на 25,3% относительно предыдущего года. Импорт товаров за этот же период достиг 74,8 млрд. долл. и на 22,7% превысил уровень 2002г. Относительное удешевление импорта сырья и материально-технических ресурсов, в конечном счете, оказало существенное влияние на изменение конкурентной среды и выявило проблемные зоны роста. В частности, если динамика потребительского импорта сдерживалась достаточно сильными конкурентными позициями российских производителей продовольственных товаров, то увеличение импорта инвестиционных товаров сопровождалось вытеснением российских производителей с рынка.

Конъюнктура мирового и российского рынков определили оперативную реакцию отечественного бизнеса, направленную на восстановление процессов трансформации доходов экономики от экспорта в расширение внутреннего рынка. С начала 2003г. доминирующее влияние на динамику и структуру российской экономики стал оказывать интенсивный рост инвестиционного спроса. Доля инвестиций в основной капитал в ВВП по итогам 2003г. на 1 процентный

пункт превысила средний уровень 1999-2002гг. и составила 17,4%.

Накопленный потенциал развития позволил контролировать ситуацию в потребительском секторе. В структуре товарных ресурсов розничной торговли доля импорта в 2003г. практически стабилизировалась. В I квартале она составила 45%, во II и III кварталах – 43%, что соответствует показателя 2002г. Таким образом, прирост платежеспособного спроса населения удовлетворялся примерно в равных долях импортными и отечественными товарами. Однако совокупное влияние внутренних факторов оказалось недостаточным, чтобы компенсировать усилившееся воздействие внешнего спроса на темпы экономического роста. По расчетам Минэкономразвития примерно 60% прироста ВВП в 2003г. объясняется внутренними факторами - ростом инвестиций в основной капитал и доходов населения, и 30% повышением среднегодовой цены на российскую нефть на мировом рынке. Вклад внутреннего спроса в динамику ВВП сохранился примерно на среднем уровне 1999-2000гг.

Анализ характера развития экономики в восстановительный период показывает, что рост доходов экономики от внешнеэкономической деятельности оказывал достаточно сильное влияние на динамику и пропорции конечного потребления в ВВП.

Особенностью экономического роста 2001-2003г. является увеличение масштабов валового сбережения. При исключительно благоприятном сочетании факторов высокой деловой активности отечественного бизнеса и конъюнктуры цен мирового рынка сырьевых ресурсов доля валового сбережения в последние пять лет находилась в интервале 28,6% - 36,7% ВВП. Это позволяло полностью обслуживать выполнение государственных обязательств по внешнему долгу и социальным программам. В 2003г., под влиянием растущих доходов экономики от экспорта и увеличения притока иностранных инвестиций, с одной стороны, и замедлением роста конечного потребления населения на фоне растущей склонности к сбережениям, с другой стороны, валовые национальные сбережения возросли - до 32,5% ВВП против 30,1% ВВП в 2002г. Анализ счетов операций с капиталом иллюстрирует постепенное ослабление нагрузки операций с остальным миром на экономику, однако асимметрия валового сбережения, ресурсов валового накопления и инвестиций в основной капитал не ослабла. Доля инвестиций в основной капитал в ВВП в период 2000-2003г. со-

хранялось в среднем на уровне 16,5%, что составляло примерно половину от сберегаемых

средств.

Таблица 2

Структура использования ВВП в 2001-2003гг., в % к итогу

	2001г.	2002г.	2003г.*)
Валовой внутренний продукт	100	100	100
в том числе:			
расходы на конечное потребление	65,7	69,2	67,8
домашних хозяйств	48,2	50,4	49,7
государственных учреждений	16,3	17,6	16,9
валовое накопление	21,9	20,3	20,8
валовое накопление основного капитала	18,8	18,0	18,4
изменение запасов материальных оборотных средств	3,1	2,3	2,4
чистый экспорт	12,4	10,5	11,4

*) предварительная оценка

Источник Госкомстат России

Поддержание устойчивой динамики конечного потребления, базирующееся на росте реальной заработной платы и доходов населения, сопровождалось перераспределением доходов от предприятий к населению и вело к увеличению производственных издержек. Систематический рост расходов на заработную плату оказывал негативное воздействие на динамику рентабельности производства. Кроме того, сокращение нормы прибыли было связано также и с

ростом материальных затрат в результате увеличения оптовых цен и тарифов на продукцию и услуги естественных монополий при более плавном изменении цен производителей промышленной продукции на конечные товары. В целом по экономике рентабельность в 2003г. составила 10,9%, в промышленности - 14,4% и снизилась почти на 10 п.п. относительно показателей 2000г.

Таблица 3

Структура образования ВВП по доходам в 2001-2003гг., в % к итогу

	2001	2002	2003*)
Валовой внутренний продукт	100,0	100,0	100,0
В том числе			
оплата труда наемных работников (включая скрытую)	43,0	46,6	46,1
чистые налоги на производство и импорт	15,7	14,1	13,7
валовая прибыль экономики и валовые смешанные доходы	41,3	39,3	40,2

*) предварительная оценка

Источник Госкомстат России

В 2003г. на фоне интенсивного роста производства обозначилось сближение темпов производительности труда и заработной платы. Прирост производительности труда в 2003г составил примерно 8,0% при изменении этого показателя на протяжении 2002г. в пределах 0,2% (первый квартал) и 3,6% (четвертый квартал). При реализации масштабных институциональных реформ, трудно ожидать быстрой отдачи, связанной с повышением эффективности использования, и влияние этого процесса на изменение показателей эффективности деятельности предприятий и организаций остается пока крайне слабым и неустойчивым.

Экономическая ситуация в начале 2004г. определяется воздействием тенденций и факторов, сформировавших предшествующем году. В январе 2004г. относительно аналогичного периода предыдущего года сохранился интенсивный рост производства в промышленности, торговле, на транспорте, на долю которых приходится почти 3/5 произведенного ВВП. Устойчиво расширяется внутренний потребительский и инвестиционный спрос. Впервые за последние пять лет в начале года наблюдается интенсивное расширение внутреннего спроса. В январе рост инвестиций составил 113,7% к соответствующему периоду предыдущего года и оборот роз-

ничной торговли – 109,9%. Ускорение роста инвестиций отразилось на динамике машиностроения и строительных работ. Внешний спрос также сохраняет тенденции характерные для 2003г.: увеличился экспорт нефти, черных металлов и других сырьевых товаров. Конечно, ре-

зультаты января не показательны, однако благоприятные стартовые условия позволяют рассчитывать на сохранение высоких темпов экономического роста в новом 2004 году.

О.И. Изряднова

Конъюнктура промышленности в феврале 2004 г.

В феврале динамика продаж промышленной продукции за деньги начала восстанавливаться после ставшего уже традиционным замедления роста в конце года и "праздничным" провалом начала года. Темп изменения платежеспособного спроса стал положительным и составляет в среднем по промышленности +4% (по балансу). За предыдущие пять месяцев этот показатель снизился с +19% до -26%. В конце 2002 и 2003 гг. падение продаж происходило в течение четырех месяцев, в 2001 г. - в течение трех. Рост объемов продаж (или, по крайней мере, замедление их снижения) зарегистрировано опросами во всех отраслях промышленности. И только в электроэнергетике ситуация с денежным сбытом ухудшилась. Такое, впрочем, происходит в этой отрасли ежегодно.

Восстановление минимального роста продаж оказалось пока явно недостаточным для предприятий. Оценки спроса по шкале выше - ниже нормы упали в феврале еще на 7 пунктов, а общее падение баланса оценок с начала года составило 17 пунктов. В результате оценки спроса "скатились" с уровня -39%...-41%, на который они поднялись в конце 2003 г. на уровень начала года (см. рис.). Доля нормальных оценок спроса также снизилась в январе-феврале 2004 г. до 36%, тогда как во второй половине 2003 г. она составляла в среднем 52%. Ухудшение баланса и снижение доли нормальных оценок произошло во всех отраслях, кроме электроэнергетики и легкой промышленности.



Рост спроса позволил предприятиям увеличить объемы выпуска. После традиционного январского спада (оказавшегося, впрочем, самым умеренным для 2002-2004 гг.) темпы роста производства выросли с -8% до +11% (по балансу). Рост выпуска начался во всех отраслях, кроме электроэнергетики (рост замедлился) и пищевой промышленности (темп падения замедлился). Самые высокие показатели роста зарегистрированы в химии, нефтехимии, лесном комплексе и легкой промышленности.

Оценки запасов готовой продукции последние четыре месяца практически не меняются. В российской промышленности сохраняется небольшие (по сравнению с 2001-2003 гг.) излишки запасов готовой продукции. И это притом, что в этот период продажи сначала замедляли свой рост, а затем падали. Производство, конечно, тоже притормаживало, но не так явно как спрос. Наиболее вероятное объяснение такой ситуации может состоять в том, что производители надеются на восстановление интенсивного роста продаж в ближайшие месяцы и уже готовятся к этому, направляя часть произведенной продукции на склад. Февраль, правда, не оправдал этих надежд. Самые большие накопления имеют место сейчас в промышленности строительных материалов, легкой, химии и нефтехимии. В машиностроении накоплений практически нет (баланс +1%), а доля нормальных оценок запасов достигла 62%, что является абсолютным максимумом отрасли.



Первые месяцы года, как обычно, отличаются низкой инвестиционной активностью предприятий. Начало 2004 г. не стало приятным исключением. Интенсивность закупок машин и оборудования снизилась до -8% (по балансу) после -2% в IV кв. 2003 г. Положительный баланс получен сейчас только в топливной (+17%), электроэнергетической, лесной и деревообрабатывающей (по +7%) отраслях. В других секторах преобладают предприятия, сообщившие о снижении закупок. Особенно велико преобладание таких ответов в машиностроении (-15%) и пищевой промышленности (-6%).



чале 2004 г. не претерпели принципиальных изменений по сравнению с IV кв. истекшего года. За 2003 г. баланс вырос на 16 пунктов и достиг абсолютного максимума (см. рис.). Основная часть предприятий (66%) оценивает сейчас свое реальное положение как удовлетворительное.

Прогнозы изменения спроса улучшились в феврале еще на 10 пунктов и достигли абсолютного максимума всего периода мониторинга (1992-2004 гг.). Роста продаж сейчас ожидают 40% предприятий, снижения - только 5% (баланс +35%). Самые оптимистичные прогнозы получены в стройиндустрии (+52%), химии и нефтехимии (+45%), легкой и машиностроительной отраслях (по +44%).

Прогнозы изменения выпуска в феврале практически не изменились. Второй месяц подряд около половины российских промышленных предприятий планируют увеличить выпуск продукции, снизить - 6-7%. Это позволило привести производственные планы предприятий в большее соответствие с прогнозами спроса. Если в январе планы изменения выпуска совпадали с прогнозами продаж у 68% предприятий, то сейчас - у 78%. Среднее значение этого показателя в 2003 г. составляло 70%.

С.В.Цухло

Регионы: динамика промышленного производства

Прошедший 2003 г. характеризовался как сохранением многих тенденций 2002 г., так и некоторыми своими особенностями. На межрегиональные различия по темпам роста промышленного производства в первую очередь повлияло изменение темпов роста в отдельных отраслях промышленности (таблица 1). Как и в 2002 г., наиболее благоприятная динамика в 2003 г. сложилась в топливной промышленности, при этом наметилось еще большее отставание отраслей, ориентированных преимущественно на внутренний рынок (легкой, пищевой, машиностроения). Соответственно, среди регионов-лидеров по темпам роста промышленного производства в 2003 г. (таблица 2) гораздо больше по сравнению с 2002 г. субъектов Федерации, где велика роль сырьевых отраслей. Это Архангельская область (благодаря Ненецкому АО, где индекс промышленного производства в 2003 г. был максимальным среди всех регионов - 143,3%), Оренбургская, Томская, Тюменская (благодаря Ханты-Мансийскому и Ямало-Ненецкому автономным округам).

Отрасли, ориентированные на внутренний рынок, росли высокими темпами в регионах, имеющих наиболее благоприятные для подобного роста условия. Благодаря высокой емкости рынков среди регионов-лидеров по темпам роста промышленного производства (таблица 2) остались Москва и Московская область, Ленинградская область. В Калининградской области по-прежнему сказывается позитивное влияние режима особой экономической области, создающего условия для развития импортозамещения.

Более благоприятная ситуация с динамикой промышленного производства в 2003 г. по сравнению с 2002 г. проявилась не только в более высоких темпах общероссийского роста в промышленности, но и в сокращении числа регионов со спадом промышленного производства. Если в 2002 г. таких регионов насчитывалось 19, то в 2003 г. - 9. Среди них 4 автономных округа - Эвенкийский, Таймырский, Коми-Пермяцкий, Усть-Ордынский Бурятский, отличающиеся низким уровнем развития промышленности; Республики Калмыкия, Алтай, Ингу-

шетия, на развитии которых могла сказаться борьба федеральных властей с офф-шорным характером их экономики (Ингушетия была лидером среди всех регионов по спаду промышленного производства – на 15%); Магаданская и

Кировская области (ИПП составили соответственно 10,1% и 1,0%). За исключением Магаданской и Кировской области, в остальных регионах спад промышленного производства имел место и в 2002 г.

Таблица 1

**Индексы промышленного производства
в основных отраслях промышленности в 2002-2003 гг. (%)**

Отрасли промышленности	2003 г.	2002 г.
Электроэнергетика	101,0	99,3
Топливная, в т.ч.	109,3	107,0
- нефтедобывающая	111,2	108,7
- нефтеперерабатывающая	102,0	104,7
- газовая	105,2	103,2
- угольная	108,2	96,4
Черная металлургия	106,2	103,0
Цветная металлургия	104,4	106,0
Химическая и нефтехимическая	109,4	101,6
Машиностроение и металлообработка	101,5	102,0
Лесная, деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная	106,4	102,4
Промышленность строительных материалов	106,2	103,0
Легкая	97,7	96,6
Пищевая	105,1	106,5
Вся промышленность	107,0	103,7

ИПП – индекс промышленного производства

Таблица 2

**Регионы с наиболее и наименее благоприятной динамикой
промышленного производства в 2002-2003 гг.***

Регионы	ИПП, 2003 в % к 2002	Регионы	ИПП, 2002 в % к 2001
Республика Мордовия	122,6	Ленинградская область	135,6
Ленинградская область	120,9	г. Санкт-Петербург	131,4
Архангельская область	119,5	г. Москва	114,2
Оренбургская область	116,3	Республика Бурятия	113,8
Московская область	115,9	Липецкая область	112,5
Калининградская область	114,5	Республика Дагестан	112,4
Томская область	114,4	Томская область	111,0
Курская область	112,8	Еврейская АО	111,0
Республика Бурятия	112,1	Омская область	110,8
Республика Марий Эл	111,9	Оренбургская область	110,5
г. Москва	110,4	Республика Мордовия	110,0
Тюменская область	110,2	Краснодарский край	109,5
Омская область	110,0	Ульяновская область	108,9
Читинская область	109,8	Московская область	108,7
Карачаево-Черкесская Республика	109,4	Калининградская область	108,5

* без автономных округов

В разрезе федеральных округов наихудшая ситуация, как и в предыдущие годы, в Дальневосточном округе (таблица 3). При этом, правда, безусловно позитивным фактом является то, что спад производства в этом макрорегионе наконец-то сменился ростом. Среди отдельных субъектов Федерации Дальневосточного феде-

рального округа наиболее высокими темпами роста (7,2%) отличался Хабаровский край – регион с наиболее высоким на Дальнем Востоке уровнем развития промышленности и наиболее диверсифицированной структурой промышленного производства.

Характеристики промышленного производства по федеральным округам

Федеральные округа	ИПП, %		Доля в общероссийском объеме промышленного производства (в %)	
	2003 г.	2002 г.	2003 г.	2002 г.
Центральный федеральный округ	109,3	107,8	22,20	22,33
Северо-Западный федеральный округ	111,1	116,4	12,16	11,69
Южный федеральный округ	105,1	103,2	6,34	6,44
Приволжский федеральный округ	106,5	102,2	22,51	22,75
Уральский федеральный округ	109,5	105,4	19,55	19,59
Сибирский федеральный округ	106,6	104,0	12,27	12,04
Дальневосточный федеральный округ	104,7	99,1	4,98	5,16
Российская Федерация	107,0	103,7	100,00	100,00

Лидером по темпам роста промышленного производства остался Северо-Западный федеральный округ, этот же округ отличался и наибольшим увеличением своей доли в общероссийском объеме промышленного производства. Более благоприятная ситуация в экспортно-ориентированных отраслях по сравнению с отраслями ориентированными на внутренний рынок привела к тому, что Уральский федеральный округ опередил по темпам промышленного роста Центральный. Единственный регион Уральского округа, где темпы роста промышленного производства были ниже среднероссий-

ских, – это Курганская область (ИПП составил 102,5%), являющаяся в этом округе наименее экономически развитой.

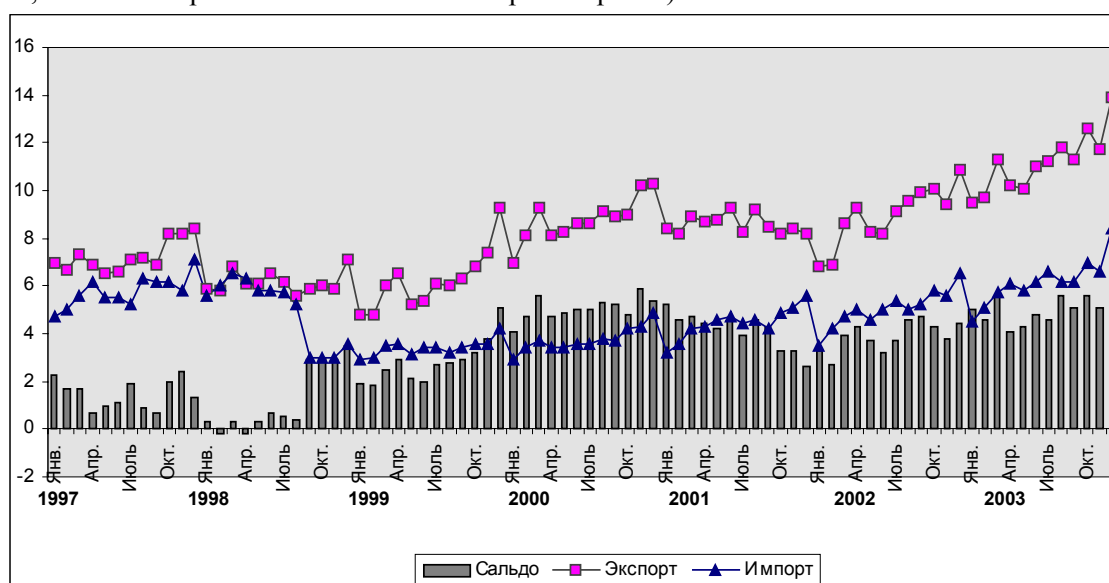
Необходимо также отметить, что межрегиональные различия по динамике промышленного производства в 2003 г. были менее значительными по сравнению с межрегиональными различиями в 2002 г. Это видно в том числе и по данным в разрезе федеральных округов: если в 2002 г. показатели индекса промышленного производства варьировали от 99,1% до 116,4%, то в 2003 г. – от 104,7% до 111,1% (таблица 3).

Кузнецова О.В.

Внешняя торговля

Внешнеторговый оборот России, рассчитанный по методологии платежного баланса, в декабре 2003 г. достиг 22,3 млрд. долл., что является рекордной величиной за последние 15 лет. Причем рекордного уровня достигли как экспортные, так и импортные показатели. Экспорт

России в декабре 2003г. составил 13,9 млрд. долл., что на 18,9% больше, чем в ноябре 2003 г., и на 26,3% больше, чем в декабре 2002 г. Экспорт в страны дальнего зарубежья составил 11,6 млрд. долл. (на 24,8% больше, чем годом ранее).



Источник: Госкомстат РФ

Рис. 1. Основные показатели российской внешней торговли (млрд. долл.)

Импорт в Россию в декабре 2003 г. составил 8,4 млрд. долл., что на 26,5% больше, чем в ноябре 2003 г., и на 28,5% больше, чем в декабре 2002г. Причем из стран дальнего зарубежья импортировано товаров на сумму 6,6 млрд. долл. (на 26,6% больше, чем в декабре 2002г.).

Положительное сальдо операций России по внешней торговле в декабре 2003г. составило 5,5 млрд. долл., что на 9,2% больше, чем в ноябре 2003г., и на 23,2% больше, чем в декабре 2002г. Положительное сальдо со странами

дальнего зарубежья составило 5 млрд. долл. (рост на 8,9% по сравнению с декабрем прошлого года.).

В основе беспрецедентно высоких темпов прироста экспорта лежит исключительно благоприятная динамика мировых цен на нефть и другие энергоносители. В декабре 2003 г. цена на нефть сорта Brent превышала аналогичный показатель 2002 г. на 7,4%. Средняя цена за 2003 год на нефть сорта Urals и Brent превысила цену за 2002 год примерно на 13%.

Таблица 1.

Среднемесячные мировые цены в декабре соответствующего года

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Нефть (Brent), USD/баррель	22,8	17,8	11,5	24,1	25,6	19,0	27,48	29,51
Натуральный газ, USD/1 млн.БТЕ	3,093	2,393	2,251	2,558	8,713	2,694	4,873	6,469
Бензин, USD/галлон	0,6691	0,5648	0,3739	0,6986	0,7649	0,5398	0,836	0,889
Медь, USD/т	2273,3	1834,7	1601,6	1748,1	1914,4	1528,7	1618,6	2187,8
Алюминий, USD/т	1459,9	1535,5	1305	1470,7	1562,5	1346,3	1376,2	1553,8
Никель, USD/т	6920,0	6099,0	4202,0	7984,2	7315,4	5219,5	7255,0	14060

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

Цены на российский природный газ оставались высокими. Средняя контрактная цена за декабрь 2003 год увеличилась по сравнению с декабрем 2002 годом на 32,8%.

На рынке черных металлов в 2003 году преобладала тенденция к повышению цен, что, главным образом, было связано с быстрым увеличением спроса на металлы в Китае, его восстановлением в Японии, а также общим оптимистичным прогнозом развития экономик стран - основных потребителей металлов.

Появление признаков оживления мировой экономики способствовало росту цен и на мировом рынке цветных металлов. Особенно значительный рост цен наблюдался на никель. Так, к концу 2003 года цена на никель достигла рекордного за более чем 14 лет уровня – 14060 долл. за тонну. Причина роста цен на никель – увеличение потребления металла, главным образом, со стороны Китая.

Средняя цена за 2003 года выросла по сравнению с 2002 года на никель на 55,2%, на медь – на 12,1%, на алюминий – на 5,5%.

По данным за декабрь месяц 2003 года объемы взаимных поставок России и стран СНГ составили 4,02 млрд. долл.; экспорт возрос по сравнению с декабрем 2002 года на 34,8%, а импорт – на 36,2%. В последние месяцы 2002 года объемы импортных и экспортных поставок увеличивались почти равными темпами.

В феврале наиболее обсуждаемой темой в отношениях России с сопредельными государст-

вами стала проблема поставок газа в Белоруссию. Россия в очередной раз сократила поставки газа белорусским потребителям на 30%, так как белорусские потребители выбрали весь объем газа в размере 516 млн. кубометров, зафиксированный в последнем контракте. Белорусская сторона продолжала настаивать на нерыночной цене поставок - ниже фактической себестоимости. Сейчас газ в России продается по ценам от \$28 по \$35 за тысячу кубометров, разброс цен по экспортным контрактам составляет от \$50 до \$110. Например, Азербайджан, имея собственную добычу, покупает газ у "Газпрома" по 52 доллара, Грузия - по цене свыше 60 долларов.

Газовые отношения России и Белоруссии резко ухудшились в конце 2003 года, когда Белоруссия сорвала утвержденный план расчета по накопившимся долгам в размере более 130 млн. долл. и при этом всеми возможными способами затягивала переговоры по созданию совместного российско-белорусского предприятия, которое должно было управлять ее газотранспортной системой. Кроме того, белорусская сторона требовала в три раза увеличить поставки газа по внутрироссийским ценам к 2010 году, что противоречило межправительственному соглашению 2002 года, где объемы поставок российского газа зафиксированы на уровне 10,2 млрд. кубометров в год.

В настоящее время начаты переговоры о предоставлении Белоруссии российского кредита для оплаты контрактов на поставки газа в рес-

публику. Белоруссия вынуждена была согласиться на рыночные условия кредита, привязку его объема к соглашению о поставках газа "Газпромом" по новой, повышенной до 50 долларов за тысячу кубометров, цене.

Вступивший в силу с 1 января 2004 г. новый Таможенный Кодекс не предусматривает режим переработки на таможенной территории (толлинг). Толлинг - переработка в какой-либо стране предоставляемого иностранными фирмами давальческого сырья. Внутренний рынок при внешнем толлинге не затрагивается, поэтому компания-поставщик сырья не платит НДС и таможенной пошлины. Существует также внутренний толлинг, при котором зарубежная компания закупает сырье внутри страны-переработчика, а продукт переработки экспортирует. До 2002 года в России существовал как внешний, так и внутренний толлинг, введенный российскими властями в 1991 и 1995 годах соответственно, в начале 2002 года внутренний толлинг в РФ отменили.

Толлинговые операции в России были наиболее распространены в алюминиевой промышленности, также применялись они в цветной металлургии, легкой и химической промышленности.

Для того, чтобы компенсировать финансовые потери компаний, использовавших схему толлинга, правительство РФ отменяет экспортную пошлину на глинозем, нелегированный алюминий и алюминиевые сплавы. Постановление № 39 от 23.01.04 вступило в силу в феврале 2004 г. Этим же постановлением экспортная ставка на необработанный алюминий устанавливается в размере 5% от таможенной стоимости.

В феврале обострились взаимоотношения России с Евросоюзом. Это выразилось в принятой на встрече в Брюсселе резолюции министров иностранных дел ЕС с требованием к России автоматически распространить действующее с 1997 года Соглашение о партнерстве и сотрудничестве с ЕС (СПС) на десять стран, вступающих в Евросоюз 1 мая этого года. В противном случае Брюссель угрожает России экономическими санкциями. Однако Россия пока не готова к тому, чтобы пересмотреть свое отношение к странам бывшего социалистического лагеря и отказывается распространить дейст-

вующее Соглашение с Евросоюзом на вступающие страны.

Однако одним договором о партнерстве и сотрудничестве список претензий ЕС к России не ограничивается. Евросоюз давно добивается от Москвы ратификации Киотского протокола и либерализации газового сектора (в противном случае ЕС обещает блокировать вступление РФ в ВТО).

В то же время присоединение балтийских республик и государств бывшего СЭВ к Евросоюзу приведет к ежегодным потерям России от 150 до 300 млн. евро. Новые члены Евросоюза будут вынуждены ввести общеевропейские пошлины на импорт стали и хлеба (сейчас эти товары не облагаются налогами), диверсифицировать источники поставок энергоносителей за счет снижения поставок из России и т.д. Параллельно, в соответствии с СПС, должны быть снижены российские пошлины на ввозимые восточноевропейские товары.

Российская Федерация в январе этого года предъявила Евросоюзу список из 14 требований, касающихся торговых отношений со странами ЕС. В качестве компенсации за ущерб своим экономическим интересам Россия требует таможенных льгот, повышения импортных квот для российских товаров, безвизового въезда своих граждан в ЕС и финансовой помощи Калининградской области. Однако предложения российской стороны о переговорах по «списку претензий» были категорически отвергнуты Евросоюзом.

ЕС является ключевым партнером для России, на долю расширенного ЕС будет приходиться уже не 36%, как сейчас, а свыше 50% российского внешнеторгового оборота. Практически вдвое возрастет и доля России в торговле ЕС. Перемены такого масштаба требуют поиска решений, связанных с адаптацией к новым реалиям. Они касаются как обновления договорно-правовой основы сотрудничества в целом, так и условий торговли отдельными товарами. Необходимо найти такие компромиссные решения, которые позволили бы сторонам не только свести к минимуму возможные издержки, но и в дальнейшем существенно наращивать сотрудничество.

Н.Воловик, Н.Леонова

Приватизация: некоторые итоги 2003 года

Наиболее значимыми новациями 2003 года стали, во-первых, начавшаяся постепенная реализация элементов новой Концепции управле-

ния федеральным имуществом (одобрена на заседании правительства РФ 6 февраля 2003 года), во-вторых, появившаяся определенность (по

крайней мере теоретическая) со сроками приватизации остающихся в собственности государства нестратегических объектов (до 2008 г.). С указанными новациями прямо связано ожидаемое в ближайшие годы некоторое количественное ускорение приватизационного процесса. Прежде всего это касается «сброса» остающихся миноритарных пакетов акций и корпоративизации государственных унитарных предприятий с последующей продажей их акций.

Прогнозный план (Программа) приватизации федерального имущества на 2003 год была утверждена распоряжением Правительства РФ № 1155-р от 20 августа 2002 года (с изменениями от 9 октября 2002 года). Данные о возобновляемых источниках доходов представлены в таблице 1. Предполагаемый доход от приватизации в 2003 году должен был составить по первоначальным оценкам 15-20 млрд. рублей, затем (с корректировкой правительства) - около 51-54 млрд. рублей. Такая сумма предполагала, по всей видимости, продажу нескольких крупных пакетов – традиционно пакет акций «Связьинвест» (причем в разных вариантах – от 25 % минус 2 акции до 75 % минус 1 акция), 23,76 % акций Магнитогорского металлургического комбината, 26 % минус 1 акция «Росгосстрах», 25,5 % акций авиакомпании «Сибирь», 21,78 % акций Центрального телеграфа, ряд других. Как правило, 90-95 % доходов от приватизации приходится на 25-30 пакетов.

Тем не менее, в отличие от прежних лет, в 2003 году не было относительно крупных приватизационных сделок, которые резко увеличивают поступления в бюджет от невозобновляемых источников. Последний пакет акций нефтяной компании «Лукойл» (7,6%) будет продан не ранее 2004 года, причем для этого предполагается включить компанию в листинг Нью-Йоркской фондовой биржи.

Пакет акций телекоммуникационного холдинга «Связьинвест» (25 % за минусом 2 акций или иной), приватизация которого предполагалась все последние годы, будет продан не ранее 2005 года, с завершением процессов реорганизации в холдинге, тарифной реформой и решением проблем социальной нагрузки региональных компаний. С учетом роста привлекательности телекоммуникационных акций срочная продажа ценных бумаг холдинга вообще имеет

мало смысла. Хотя в настоящее время мало смысла обсуждать конкретные варианты продажи (как показывает, к примеру, опыт «Славнефть», радикальные изменения могут вноситься ежедневно), следует упомянуть одно из существующих предложений – продажу на аукционе пакетов акций региональных компаний холдинга (по крайней мере 4 межрегиональных дочерние компании включены в список 2004 года). Если этот вариант будет реализован, то весьма вероятно повторения уже в этой отрасли всего спектра проблем, которые вызвала «двойная» приватизация нефтяных компаний 90-х гг. (вначале добывающие компании, затем холдинги с остатками госпакетов).

Продажа 23,76 % акций Магнитогорского металлургического комбината (по сути, последний крупный актив государства в отрасли) осложнена не только острой борьбой между несколькими крупными металлургическими группами. Хотя существует решение о проведении открытого аукциона, предварительно необходимо исключить предприятие из стратегического перечня, для чего необходимо решение на уровне президента РФ.

В 2002 году, как известно, серьезные конфликты между различными корпоративными группами происходили вокруг приватизационных конкурсов в угольной, транспортной (порты и др.), нефтяной отраслях (прежде всего «Славнефть»). Напротив, для 2003 года характерна меньшая конфликтность приватизационного процесса, по крайней мере при осуществлении наиболее крупных сделок. Это отнюдь не означает достижения определенной степени гармонизации интересов крупнейших нефтяных и металлургических групп, можно говорить только об исчерпании по состоянию на 2003 год приватизируемых (предложенных к продаже) активов, представляющих прямой интерес для строительства интегрированных групп в ряде отраслей.

Соответственно, реальные (без учета сделок 2002 года) доходы бюджета от продажи имущества в 2003 году были весьма невелики. Фактически полученная сумма доходов (т.е. без учета перенесенных в бюджет 2003 года доходов 2002 года) оказалась даже ниже первоначально установленной (15-20 млрд. рублей), составив порядка 12 млрд. рублей.

**Динамика доходов от приватизации и использования
федерального имущества, млн. руб.**

	1999*	2000	2001	2002	2003	2004 (прогноз)
1. Невозобновляемые источники, всего	8 547,4	31 367,1	10 110,6	14 700,7	95 237,6	-
1.1. Приватизация (количество предприятий)	8 547,4	31 367,1 (320)	9 990,6 (170)	12 703,8	90 660,3 **	35 000 – 40 000
1.2. Реализация имущества ФГУП и военного имущества	-	-	-	-	585	-
1.3. Продажа земли и нематериальных активов	-	-	120,0	1 996,9	3 992,3	-
2. Возобновляемые источники, всего	8 720,5	18 790,1	29 122,6	36 762,2	41 142,9	38 700
2.1. Дивиденды (количество предприятий)	848,1 (600)	3 675,1 (1050)	6 478,0 (782)	10 402,3 (747)	12 395,2	12 500
2.2. Аренда имущества	2 191,4	3 427,2	4 896,1	7 657,9	9 573,9	8 700
2.3. Аренда земли	-	-	3 917,0	4 400,0	197***	-
2.4. Часть прибыли ФГУП (количество предприятий)	-	-	209,6 (131)	914,2 (809)	2 387,6	3 200
2.4. СП «Вьетсовпетро»	5 675,0	11 687,3	13 621,9	13 388,8	16 200	14 300
Всего	17 261, 9	50 157,2	39 233,2	51 462,9	136 380,5	73 000 – 80 000

* Динамика за 1995-2002 гг. представлена в: Российская экономика в 2002 году. Тенденции и перспективы. М., ИЭПП, 2003, с. 367.

** Фактически около 82 млрд. руб. или около 95 % суммы – доходы от сделок 2002 года (58,7 млрд. руб. за 74,95 % акций «Славнефть» и 775 млн. долл. за 5,9 % акций «Лукойл»), поступившие в бюджет в 2003 году. Соответственно Минимущества РФ использовало обе сделки при отчете как за 2002, так и за 2003 гг. Следует заметить также, что деньги за проданный 4 декабря 2002 года пакет «Лукойл» поступили в бюджет лишь 8 мая 2003 года, а конкретный получатель дохода от их использования в этот период (т.е. десятки миллионов долларов) остается неизвестным. Если исключить указанные сделки, возобновляемые источники как в 2002, так и в 2003 году явно доминировали.

*** Арендная плата за землю, находящуюся в федеральной собственности, после разграничения.

Источник: Минимущества РФ, расчеты авторов.

С точки зрения доходов бюджета тенденции 2001-2002 гг., связанные с доминированием доходов от использования государственной собственности, сохраняли свое значение.

По данным Министерства имущественных отношений РФ, совокупные поступления в федеральный бюджет от приватизации и использования государственного имущества за 2003 год составили более 135 млрд. рублей. Совокупные поступления от использования федерального имущества составили 41 млрд. руб., в том числе 9,5 млрд. руб. - от аренды федерального имущества, 12,4 млрд. руб. - за счет дивидендов по акциям в федеральной собственности, 16,2 млрд. руб. - на долю РФ в СП "Вьетсовпетро", 197 млн. руб. - в виде арендной платы за землю (после разграничения), 2,4 млрд. руб. - в виде перечисления части прибыли федеральных государственных унитарных предприятий, 585 млн. руб. - от реализации имущества государственных унитарных предприятий (учреж-

дений) и военного имущества, 4 млрд. руб. - от продажи земли. Поступления от продажи имущества и пакетов акций акционерных обществ, осуществленных РФФИ и фондами имущества в субъектах РФ, составили 90,6 млрд. руб., хотя более 90 % этой суммы получено от двух сделок 2002 года, средства от которых поступили уже в 2003 году (пакеты акций «Лукойл» и «Славнефть»).

Дивиденды на государственные пакеты акций рассматриваются правительством как важнейший возобновляемый источник доходов бюджета. Динамика последних лет свидетельствует о заметном росте соответствующих платежей (таблица 1). В 1996 году дивиденды по государственным пакетам выплатили лишь 35 открытых акционерных обществ. Если в 1998 году 273 общества с государственной долей перечислили в федеральный бюджет 574 млн. рублей, то в 2002 году 747 обществ перечислили 10 400 млн. рублей. Данная динамика безусловно свя-

зана с активизацией деятельности Минимущества РФ.

Вместе с тем, как показывают результаты анализа совокупного роста дивидендных выплат по 95 компаниям за 2001-2002 годы, по сопоставимому кругу предприятий рост дивидендных выплат составил 263 процента (без учета дивидендов Сибнефти – 171 процент). В 2002 году впервые наблюдался резкий рост дивидендных выплат по российским корпорациям в целом, не связанный ни с обесценением рубля, ни с резким изменением финансовых результатов предприятий (как было, например, после кризиса 1998 года).⁷ В значительной мере этот рост был обусловлен увеличением дивидендных выплат по обыкновенным акциям, что вызвано рядом причин: проводимая рядом крупных компаний политика корпоративного управления и роста капитализации, давление отраслевых холдинговых компаний (в энергетике – РАО ЕЭС, в связи – Связьинвест), снижение ставки налога на дивиденды.

В этой связи можно предположить, что заметные успехи Минимущества РФ в сфере увеличения дивидендных выплат по федеральным пакетам акций 2000-2003 гг. связаны не только с интенсификацией проводимой работы с эмитентами, но также с объективными процессами в корпоративном секторе России начала 2000-х гг. Кроме того, отнюдь не все предприятия готовы увеличивать свои дивидендные выплаты государству как акционеру. Например, «Алроса», где государству принадлежит 37 % акционерного капитала, по итогам 2003 года готова выплатить в качестве дивидендов около 10-12 % чистой прибыли, но категорически не приемлет подход Минимущества РФ, предусматривающий возможность увеличения дивидендных выплат компании за 2003 год в 3 раза. Эти факторы со всей очевидностью будут определяющим для данного источника доходов государства и в перспективе.

Доход от доли РФ в СП «Вьетсовпетро», прежде всего его заметный рост в 2003 году по сравнению с плановым, также вряд ли связан только с успехами Минимущества РФ. Основная причина очевидна (цены на нефть), но следует учесть также предельно детализированную регламентацию деятельности этого предприятия, осуществленную еще в 90-е гг.

⁷ Данилов Ю.А. Основные тенденции дивидендной политики российских предприятий в 2002 году, Доклад на семинаре ГУ-ВШЭ «Институциональные проблемы российской экономики», 2003.

Напротив, получение части прибыли от государственных унитарных предприятий вряд ли можно рассматривать в качестве весомого и перспективного источника. Это связано как с программой постепенной ликвидации института ГУП, так и с переориентацией остающихся (в перспективе) ГУП в казенные структуры, обеспечивающие государственные нужды.

Одним из элементов новой Концепции управления федеральным имуществом является 3-летняя программа приватизации. Впервые такой документ (Прогнозный план (программа) приватизации федерального имущества на 2004 год и основные направления приватизации федерального имущества до 2006 года) был утвержден распоряжением Правительства РФ N1165-р от 15 августа 2003 года. Предполагается, в частности, следующая последовательность действий:

- 2003 год – приватизация принадлежащих государству пакетов акций до 2 % уставного капитала;

- 2004 год – выход государства из всех акционерных обществ, где доля государства менее 25 %;

- 2005 год - выход государства из всех акционерных обществ, где доля государства составляет от 25 до 50% (в частности, выход из капиталов компаний энергостроительного комплекса, рыболовства, внешнеэкономических компаний, машиностроения и кинематографии);

- 2006 год – прекращение участия государства в компаниях, где государство владеет более 50% акций и которые не относятся к числу стратегических (в частности, компании гражданской авиации, чья деятельность не связана с обеспечением безопасности государства и полетов, химической, нефтехимической промышленности, геологии, ряда отраслей сельского хозяйства), в том числе продажа акций акционерных обществ, созданных в процессе преобразования ФГУП;

- к 2008 году – завершение приватизации федерального имущества, которое не используется для выполнения государственных функций РФ, окончательное формирование системы управления имуществом государственного сектора, удвоение доходов от использования имущества.

По оценке Минимущества РФ, для реализации данной программы необходимо ежегодно осуществлять продажи акций 4000 акционерных обществ (включая реорганизованные ФГУП). Для реорганизации около 6000 ФГУП к 2006 году (что предполагается) необходимо одновременно внести изменения в нормативно-

правовые акты, снимающие ограничения на приватизацию по более чем 3000 существующих ФГУП. К концу 2008 года в собственности государства должно остаться не более 2000 ФГУП и 500 различных пакетов акций. Таким образом, можно говорить о весьма радикальном сценарии завершения реформы собственности в России.

Излишняя, на наш взгляд, амбициозность данной программы связана с целым рядом обстоятельств. Во-первых, реальный ход приватизации в период, когда действовал закон о приватизации 1997 г., является весомым свидетельством того, что при относительно четком соблюдении закона организационные возможности органов управления по быстрому реформированию государственного сектора находятся в серьезном противоречии с количественным ограничением – его масштабом. Так, за 1998-2002 гг. по официальным данным было приватизировано всего 749 предприятий (организаций, объ-

ектов) федеральной собственности. Во-вторых, традиционной пока остается проблема остаточных пакетов акций, которая обсуждается с середины 90-х гг. В течение последних 10 лет (с завершением массовой приватизации 1992-1994 гг.) количество миноритарных пакетов в собственности государства так или иначе сокращалось, однако темпы такого сокращения отнюдь не позволяют прогнозировать полное решение проблемы в течение 3 лет. В-третьих, указанная программа косвенно предполагает почти полную ликвидацию института государственных унитарных предприятий, что концептуально полностью оправдано. Стоит, тем не менее, заметить, что это далеко не первый план резкого сокращения присутствия государства в экономике - Минимущество РФ ранее уже несколько раз прогнозировало масштабное сокращение количества ГУП. Хорошо известно и сопротивление отраслевых министерств.

Радыгин А.Д.

Политико-экономические итоги февраля 2004 г.

Основным итогом февраля 2004 г. стала неожиданная отставка кабинета министров М.Касьянова, произошедшая 23.02.2004 г. Согласно мнению большинства наблюдателей, таковая была возможна, но лишь, как и предполагает Конституция РФ – после избрания нового Президента РФ. Тем не менее, Президент РФ осуществил этот шаг, как он пояснил, чтобы проинформировать избирателей о своем видении персонального состава Кабинета министров перед президентскими выборами. Саму работу Правительства Президент охарактеризовал как «удовлетворительную». Сам бывший премьер – министр позднее отметил, что решение об отставке было для него неожиданным. Кто бы ни возглавил кабинет в нынешних условиях (а это вряд ли будет некая одиозная фигура), делать выводы о политико-экономическом курсе государства и его возможном изменении, естественно, рано. Сначала Правительство должно, как минимум, объявить о своей программе. Единственный факт, поддающийся оценке сегодня – это сохранение российской практики внезапных и слабо мотивированных кадровых изменений, несмотря на многочисленные заявления о «стабильности» власти и общества.

Другой знаковой новостью февраля стало выступление Президента РФ В.Путина перед доверенными лицами в МГУ 12.02.2004 г. По сути, это была его первая программная речь в рамках избирательной кампании, причем речь,

претендующая на осмысление как минимум десятилетнего периода российской истории. Рассмотрим, что же именно высказал Президент.

Во-первых, дана позитивная оценка институтов демократии и рыночной экономики. В. Путин отметил: «Переход к демократии и рыночной экономике в начале 90-х был самым активным и решительным образом поддержан гражданами России, которые сделали окончательный и, хочу это подчеркнуть еще раз, бесповоротный выбор в пользу свободы. Это было огромным и реальным достижением российского народа, думаю, одним из самых больших достижений нашей страны в XX веке»⁸. Во-вторых, дана оценка предыдущего четырехлетнего срока. Достижениями обозначены ликвидация регионального сепаратизма (вплоть до вооруженного, как на Северном Кавказе), накопление достаточного резерва для выплаты внешнего долга (решение т.н. «проблемы - 2003»), положительная динамика «всех социальных показателей», тридцатипроцентный рост ВВП, рост реальных денежных доходов населения в полтора раза, существенное сокращение безработицы, и, наконец, стабилизация – «...из нашей жизни уходит неопределенность перспектив, уходит неясность и невозможность строить какие бы то ни было долгосрочные планы. В об-

⁸ Цитируется по официальному сайту <http://www.putin2004.ru/>

ществе, наконец, как кажется, преодолен страх перед болезненными последствиями реформ». Однако, выражена и неудовлетворенность темпами и результатами многих преобразований. Среди актуальных проблем обозначена неэффективность государственного аппарата, сохранение сырьевой направленности экономики, административный произвол правоохранительной системы, неэффективность систем здравоохранения и образования, непрозрачность недропользования.

Обозначены и вполне либеральные рецепты дальнейшего продвижения вперед – снижение налогового бремени, модернизация естественных монополий, аукционная система недропользования, развитие ипотеки и совершенствование пенсионной системы с правом граждан на управление собственными накоплениями.

В политической сфере речь идет об укреплении системы политической конкуренции, свободных и ответственных средств массовой информации, гражданского общества как такового. Президент подчеркнул, что «... только развитие гражданского общества может обеспечить незыблемость демократических свобод, гарантии прав человека и гражданина. А, в конечном счете, только свободный человек способен обеспечить рост экономики, процветание государства. Говоря коротко, это "альфа и омега" экономического успеха и экономического роста. Еще раз подчеркну: свободы и права граждан – это высшая ценность, которая и определяет смысл и содержание государственной работы».

В феврале месяце возможно было также, в первом приближении, оценить практические мероприятия по реализации президентских инициатив. В области укрепления политической конкуренции обращает на себя внимание получасовая трансляция вышеуказанной речи по государственным телеканалам, не оплаченная за счет средств избирательного фонда. Предположения о том, что ЦИК РФ вынесет порицания телеканалам, транслировавшим речь, или обяжет их предоставить аналогичное бесплатное эфирное время другим кандидатам, не подтвердились. ЦИК РФ констатировал, что телевидение лишь «информировало» граждан о работе действующего Президента.

Официальные конкуренты действующего Президента в минувшем месяце неоднократно обсуждали возможность снятия собственных кандидатур в знак протеста против неравенства условий проведения избирательной кампании. Так, руководитель КПРФ Г.Зюганов заявил, что выдвинутый партией кандидат Н. Харитонов

откажется от участия в выборах, если В. Путин не примет участия в теледебатах. Аналогичные заявления делались И.Хакамада, С. Глазьевым, И. Рыбкиным. Однако, затем данные заявления были дезавуированы, в соответствии с осуществляемыми кандидатами функциями. По имеющейся информации, конкуренты действующего Президента также не намерены развернуть систему наблюдения за ходом голосования.

В сфере партийного строительства обращают на себя внимание приобретающий все более четкий характер раскол в блоке «Родина». В минувшем месяце группа сторонников Д. Рогозина провела учредительный съезд одноименной политической партии. При этом публичная риторика сторон (С.Глазьева и Д. Рогозина) не оставляет надежд на их взаимное существование в рамках одной организации. Произошло также первое крупное назначение бывших лидеров «правых» организаций, а именно В. Лукина на пост Уполномоченного по правам человека в РФ.

В феврале месяце произошел очередной крупный террористический акт – взрыв в московском метро, унесший жизни как минимум 40 человек. Расследование далеко от завершения, основной версией является осуществленный чеченскими боевиками теракт. Думается, с этим можно согласиться.

Не остается без развития также «Дело ЮКОСа». Моментально удовлетворяемые иски близких к «Сибнефти» зарубежных оффшоров консервируют ситуацию, в которой акционеры «ЮКОС» не в состоянии ни вступить в управление приобретенной ими компанией «Сибнефть», ни получить обратно более чем \$3 млрд. уплаченных средств. Обращает на себя внимание также заявление одного из основных акционеров ОАО «НК ЮКОС», политэмигранта Л. Невзлина о готовности отдать В.Путину принадлежащие ему и партнерам акции компании в обмен на освобождение М.Ходорковского, П.Лебедева и проч. Данное заявление можно было бы рассматривать как провокацию, если бы параллельно с этим не была бы изменена структура акционерного капитала гибралтарского оффшора Group Menater, в которой вместо широко известных лиц акционеров появились новые оффшоры. Нельзя не признать, что подобные изменения соответствуют юридически чистой реализации сделки «акции в обмен на свободу».

В феврале месяце резко обострился конфликт между Российской федерацией и Белоруссией по поводу тарифов на поставляемый в Белорус-

сию газ и транзитных тарифов. Попытка белорусских властей, не заключивших очередных (повышенных не треть, но все равно составляющих менее половины от мировых цен) контрактов на поставку газа с российскими предприятиями, отбирать газ из транзитного газопровода вызвала общее отключение. Президент Белоруссии выступил с публичными оскорблениями российского руководства. Перед угрозой технологической катастрофы Белоруссия подписала новые контракты, однако параллельно как повысила транзитные тарифы, так и получила очередной государственный кредит от РФ. Эксперты расходятся в оценках, однако нельзя не отметить, что в многочисленных торгово-экономических противоречиях с республиками СНГ последние, как правило, навязывают российским партнерам любые условия, угрожая физическим нарушением существующих юридических обязательств.

В сфере экономики обращает на себя внимание фактический пересмотр нескольких, казалось бы, уже решенных экономических сюжетов. Во-первых, это касается введения т.н. «НДС-счетов», вызвавших резко отрицательную реакцию российского бизнеса. На проведенном бывшим премьер-министром М.Касьяновым совещании руководству Министерства финансов и ЦБ РФ было предъявлено требование рассмотреть альтернативные возможности повышения собираемости налога и мер по противодействию от криминальных схем «лжеимпорта». Во-вторых, ключевые министерства так и не согла-

совали широко дискутировавшуюся идею дифференциации платежей за пользование природными ресурсами, которые позволяли бы чиновникам на основании экспертных оценок предъявлять к различным компаниям различные финансовые требования. Избрана схема некоторого увеличения существующих сборов (НДПИ, экспортных пошлин) без изменения систем их расчетов.

Наконец, объявлено о разработке МЭРТ РФ проекта закона "Об особенностях принятия решений в сфере государственного регулирования предпринимательской деятельности". Он направлен на ограничение ведомственного нормотворчества. Документ, в частности, предусматривает, что все ведомственные нормативно-правовые акты должны проходить предварительную экспертизу в экспертно-консультативных советах при правительстве РФ. Кроме того, эти документы должны публично обсуждаться во время этой экспертизы. В соответствии с решением экспертно-консультативного совета специальный уполномоченный орган федеральной власти должен принять решение о целесообразности или нецелесообразности издания данного ведомственного акта. Эксперты возлагают большие надежды на принятие подобного законопроекта, хотя, естественно, он носит подчиненный характер по отношению к гарантиям базовых прав неприкосновенности личности и частной собственности.

С. Жаворонков

Прогноз некоторых макроэкономических показателей

В данном разделе приводятся результаты прогнозирования⁹ будущих значений денежного

⁹ Под прогнозом в данном случае понимается оценка будущих значений показателя, полученная на основе некоторой обладающей наилучшими статистическими свойствами модели. Более подробно о моделировании временных рядов можно прочитать, например, в книгах: Энтов Р.М., Дробышевский, В.П. Носко С.М., Юдин А.Д. (2001), *Эконометрический анализ динамических рядов основных макроэкономических показателей*, Москва, ИЭПП; Р.М.Энтов, В.П.Носко, А.Д.Юдин, П.А.Кадочников, С.С.Пономаренко (2002), *Проблемы прогнозирования некоторых макроэкономических показателей*, Москва, ИЭПП; Носко, А. Бузаев, П. Кадочников, С. Пономаренко (2003), *Анализ прогнозных свойств структурных моделей и моделей с включением результатов опросов предприятий*, Москва, ИЭПП

агрегата М2, денежной базы и золотовалютных резервов на период с марта по май 2004 г., полученные на основе моделей временных рядов ARIMA(p, d, q). Отметим, что с ноября 2003 года ИЭПП ежемесячно публикует бюллетень модельных расчетов краткосрочных прогнозов социально-экономических показателей РФ (см. www.iet.ru).

Денежные показатели

Будущие значения денежного агрегата М2 и денежной базы получены на основе моделей временных рядов соответствующих показателей, рассчитываемых ЦБ РФ¹⁰, на интервале с октября 1998 г. по декабрь 2003 г. В таблице 1

¹⁰ Данные за определённый месяц приводятся в соответствии с методологией ЦБ РФ по состоянию на начало следующего месяца

приводятся результаты расчетов прогнозных значений и фактические значения этих показателей за аналогичный период предыдущего года. Необходимо заметить, что в силу того, что денежная база является инструментом политики

ЦБ РФ, ее прогнозы на основе моделей временных рядов являются в достаточной степени условными, и будущие значения данного показателя, скорее, определяются не внутренними свойствами ряда, а решениями ЦБ.

Таблица 1

Прогноз денежного агрегата М2 и денежной базы на март – май 2004 года.

Период	М2		Денежная база	
	млрд. рублей	прирост к предыдущему месяцу	млрд. рублей	прирост к предыдущему месяцу
Март 2004	3307.5	2.6%	1359.3	2.1%
Апрель 2004	3399.6	2.8%	1474.5	8.5%
Май 2004	3490.9	2.7%	1516.7	2.9%
Справочно: фактические значения за соответствующий период 2003 года (прирост к предыдущему месяцу)				
Март 2003		4.8%		3.2%
Апрель 2003		4.7%		8.7%
Май 2003		5.2%		3.8%

В целом, можно говорить о том, что прогнозы приростов по всем рассматриваемым показателям в течение периода с марта по май 2004 г. являются более умеренными по сравнению с фактическими данными за аналогичный период предыдущего года. Следует отметить, что для денежной базы в апреле 2004 года прогнозируются существенный прирост на уровне 8,5%, однако по сравнению с прошлым годом этот сезонный скачок темпов прироста прогнозируется также на более умеренном уровне. Для агрегата М2 динамика более стабильная со средним приростом 2,7% в месяц по сравнению с предыдущим месяцем.

Золотовалютные резервы

В данном разделе представлены результаты статистической оценки будущих значений золотовалютных резервов РФ, полученные, исходя из оценки модели временного ряда золотовалютных резервов, по данным ЦБ РФ, на интервале с октября 1998 г. по январь 2004 г. Необходимо отметить, что данный показатель прогнозируется без учета сокращения резервов за счет погашения внешнего долга, в силу чего значения объемов золотовалютных резервов для месяцев, в которые производятся выплаты по внешнему долгу, могут оказаться завышенными по сравнению с реальными.

Таблица 2

Прогноз золотовалютных резервов на март – май 2004 года и фактические значения за аналогичный период предыдущего года.

Период	Прогнозные значения по моделям ARIMA	
	млн. долларов США	прирост к соответствующему месяцу 2003 года
Март 2004	92248	4.5%
Апрель 2004	96492	4.6%
Май 2004	101011	4.7%
Справочно: фактические значения за аналогичный период предыдущего года		
	млн. долларов США	прирост к соответствующему месяцу 2002 года
Март 2003	55525	4.6%
Апрель 2003	59847	7.8%
Май 2003	64882	8.4%

В Таблице 2 приводятся результаты расчетов прогнозных значений золотовалютных резервов РФ на март – май 2004 года и их фактические значения за аналогичный период предыдущего года. Прогнозируемый среднемесячный прирост

объемов золотовалютных резервов ожидается на уровне 4,6%, что существенно меньше значения аналогичного показателя за прошлый год.

М. Турунцева, А. Юдин, А. Разин

Концепции и технические задания на разработку проектов федеральных законов, рассмотренные Правительством РФ на заседании 26 февраля 2004 года

На заседании Правительства РФ, которое состоялось 26 февраля 2004 года, были рассмотрены и обсуждены концепции и технические задания на разработку проектов федеральных законов по таким вопросам, как внесение изменений в отдельные главы Налогового Кодекса РФ, касающихся совершенствования налогообложения субъектов малого предпринимательства, проекта Федерального закона «Об особых экономических зонах в Российской Федерации», концепции и технические задания на разработку проекта федерального закона "О внесении изменений в Федеральный закон "Об аудиторской деятельности" и некоторые другие проекты федеральных законов.

Наибольший интерес представляют концепция и проект технического задания на разработку проекта ФЗ «О внесении в главы 26.2 и 26.3 Налогового кодекса Российской Федерации изменений, касающихся совершенствования налогообложения субъектов малого предпринимательства», а также концепция и проект технического задания на разработку проекта Федерального закона «Об особых экономических зонах в Российской Федерации».

Разработка законопроекта «О внесении в главы 26.2 и 26.3 Налогового кодекса Российской Федерации изменений, касающихся совершенствования налогообложения субъектов малого предпринимательства» обусловлена проведением мер, направленных на упрощение системы учета объектов налогообложения и решения ряда вопросов, неурегулированных действующим налоговым законодательством.

В целях повышения эффективности применения упрощенной системы налогообложения предлагается уточнить положения гл.26.2 НК РФ:

- предоставить возможность ежегодного изменения (увеличения) нормы доходов налогоплательщиков (в условиях роста ВВП и потребительских цен на товары, работы и услуги), позволяющей применять упрощенную систему налогообложения;

- условия применения упрощенной системы отдельными категориями налогоплательщиков;
- предоставление права на изменение избранного объекта налогообложения налогоплательщикам, перешедшим на упрощенную систему с 1 января 2003 года, у которых объектом налогообложения были признаны доходы (в связи с дополнением статьи 346¹⁶ Кодекса положением, разрешающим принимать в составе расходов стоимость товаров, приобретенных для дальнейшей реализации (уменьшенную на суммы НДС по приобретаемым товарам, работам, услугам);
- уточнение механизма определения налоговой базы при переходе с общего режима налогообложения на упрощенную систему налогообложения и с упрощенной системы налогообложения на общий режим налогообложения;
- порядок налогообложения НДС при переходе на упрощенную систему налогообложения, порядок зачета входного НДС;
- состав доходов от предпринимательской деятельности, учитываемых индивидуальными предпринимателями при определении объекта налогообложения.

В целях решения вопросов, неурегулированных действующей редакцией главы 26³ Кодекса, предлагается внести следующие изменения и дополнения.

Положениями главы 26³ Кодекса установлено, что система налогообложения в виде единого налога на вмененный доход для отдельных видов деятельности может применяться, в частности, в отношении такого вида предпринимательской деятельности, как оказание услуг общественного питания, осуществляемых при использовании зала площадью не более 150 квадратных метров. При этом в настоящее время получила развитие деятельность по оказанию услуг общественного питания, через объекты организации общественного питания, не имеющие зала обслуживания посетителей. В связи с этим

предлагается внести соответствующее дополнение в главу 26³ Кодекса, определив физический показатель и базовую доходность для деятельности по оказанию услуг общественного питания через объекты организации общественного питания, не имеющие зала обслуживания посетителей. Кроме того, предлагается уточнить механизм обеспечения раздельного учета имущества, обязательств и хозяйственных операций налогоплательщиками осуществляющими наряду с предпринимательской деятельностью, подлежащей налогообложению единым налогом на вмененный доход, иные виды предпринимательской деятельности, а также уточнить форму расчета корректирующего коэффициента базовой доходности K_1 и порядок изменения корректирующего коэффициента базовой доходности K_2 .

Предусматривается также уточнить отдельные положения, касающиеся понятийного аппарата, используемого для целей главы 26³ Кодекса.

С нашей точки зрения, введение индексации нормы доходов налогоплательщиков в условиях роста ВВП и потребительских цен не является опасным, однако предоставление права на изменение избранного объекта налогообложения отдельной категории налогоплательщиков не всегда желательно. По нашему мнению, любое изменение объекта налогообложения должно быть ограничено, поскольку это дает возможности для манипуляций и злоупотреблений, в частности для средних предприятий. Однако, принимая во внимание изменение обстоятельств (принятие положения, разрешающего принимать в составе расходов стоимость товаров, приобретенных для дальнейшей реализации) указанному в законопроекте кругу лиц должно быть предоставлено право сделать такой выбор один раз в течение строго ограниченного периода времени.

Безусловно, необходимым шагом является уточнение механизма определения налоговой базы при переходе с общего режима налогообложения на упрощенную систему и с упрощенной системы на общий режим налогообложения. Кроме того, полагаем необходимым уточнение формы расчетов корректирующего коэффициента базовой доходности K_1 и порядка изменения корректирующего коэффициента базовой доходности K_2 .

Кроме того, на заседании Правительства РФ прошло обсуждение концепции и проекта технического задания на разработку проекта Феде-

рального закона «**Об особых экономических зонах в Российской Федерации**».

Основная идея проекта федерального закона «Об особых экономических зонах в Российской Федерации» заключается в создании благоприятных условий для развития экономического и научного потенциала страны, привлечения инвестиций в ее экономику посредством создания и функционирования особых экономических зон (далее - ОЭЗ).

В законопроекте под особой экономической зоной предлагается понимать часть территории РФ, в пределах которой в соответствии с ФЗ «Об особых экономических зонах в Российской Федерации» и иными законодательными актами РФ устанавливается особый режим ведения предпринимательской и инвестиционной деятельности, а также создается режим свободной таможенной зоны.

Проект федерального закона предусматривает создание двух типов ОЭЗ:

- промышленно-производственных;
- технико-внедренческих.

При **создании** ОЭЗ должен соблюдаться принцип ограниченности их территории. При этом территории ОЭЗ не должны совпадать с территориями административно-территориальных образований. В тоже время ОЭЗ могут размещаться одновременно на территориях нескольких таких образований, в том числе, двух или более субъектов РФ.

Решение о создании ОЭЗ принимается Правительством РФ с учетом таких факторов, как потребности национальной экономики в соответствующей продукции, в организации и развитии производств такого типа, достаточного ресурсного потенциала на соответствующей территории, степени урбанизации предполагаемой для создания ОЭЗ территории, и др. Решение о создании конкретной ОЭЗ оформляется постановлением Правительства РФ одновременно с утверждением соглашения между Правительством РФ, органами исполнительной власти субъекта РФ и органами местного самоуправления муниципальных образований о создании ОЭЗ.

В соглашении между Правительством РФ, органами исполнительной власти субъекта РФ и органами местного самоуправления муниципальных образований, на территории которых создаются ОЭЗ, указываются источники финансирования создания инфраструктуры ОЭЗ с указанием долей разных бюджетов, комплекс мероприятий по обеспечению обустройства и ответственного материально-технического ос-

нашения ОЭЗ, обязательства федеральных, региональных и муниципальных органов власти по участию в создании режима ведения предпринимательской и инвестиционной деятельности на территории ОЭЗ, права и обязанности сторон, связанные с функционированием ОЭЗ.

На момент принятия решения Правительством РФ о создании ОЭЗ в субъекте РФ на территории, предполагаемой под размещение ОЭЗ, не могут находиться объекты (за исключением объектов государственной и (или) муниципальной собственности), принадлежащие на любых основаниях юридическим и физическим лицам.

Инициатива в создании ОЭЗ принадлежит как Правительству РФ, так и субъекту РФ, на территории которого предполагается создание ОЭЗ. Субъект подает заявку в Правительство РФ, отбор заявок на создание ОЭЗ одного и того же типа осуществляется Правительством на основе конкурса.

При привлечении в создание инфраструктуры ОЭЗ частных инвестиций в указанном соглашении участвует частный инвестор. В этом случае в соглашении оговариваются условия и формы распределения доходов от эксплуатации инфраструктуры ОЭЗ с целью возмещения частному инвестору капитальных затрат и получения им предпринимательского дохода.

Решение о прекращении действия ОЭЗ принимается Правительством Российской Федерации и оформляется Постановлением Правительства Российской Федерации.

Общее управление ОЭЗ на территории РФ осуществляет специально уполномоченный на разработку и реализацию единой государственной политики в сфере создания и функционирования ОЭЗ федеральный орган исполнительной власти.

Дирекция ОЭЗ, являющаяся территориальным органом указанного органа, осуществляет управление конкретной ОЭЗ, а также выступает в подавляющем большинстве случаев в качестве единого представителя государства и муниципальных образований во взаимоотношениях с резидентами ОЭЗ по вопросам, связанным с осуществлением деятельности на территории ОЭЗ.

Дирекция ОЭЗ осуществляет регистрацию юридических лиц в качестве резидентов ОЭЗ, осуществляет в отдельных случаях аннулирование регистрации юридических лиц в качестве резидентов ОЭЗ, доводит до налоговых органов сведения о регистрации, об аннулировании регистрации в качестве резидента ОЭЗ, осуществляет ведение реестра резидентов ОЭЗ, выдает

сертификат резидента ОЭЗ, управляет земельным участком, на котором расположена ОЭЗ и др. функции.

Особый режим деятельности на территории ОЭЗ распространяется на российские и иностранные юридические лица, прошедшие в установленном порядке процедуру регистрации в качестве резидентов ОЭЗ.

Резидентом ОЭЗ признается юридическое лицо, зарегистрированное на территории ОЭЗ и заключившее инвестиционный договор с Дирекцией ОЭЗ. Юридическое лицо приобретает статус резидентов ОЭЗ с момента внесения Дирекцией ОЭЗ сведений о регистрации в специальный реестр и выдачи сертификата о регистрации в качестве резидента ОЭЗ, и не может быть лишен этого статуса иначе, как в судебном порядке.

Резидент ОЭЗ приобретает права и несет обязанности, необходимые только для ведения предпринимательской и (или) инвестиционной деятельности на территории ОЭЗ, в соответствии с целями, задачами ОЭЗ. Резидент ОЭЗ не вправе: выступать учредителем (участником) организаций, в том числе резидентов ОЭЗ; входить в состав органов управления организаций, в том числе резидентов ОЭЗ; иметь обособленные подразделения вне территории ОЭЗ. Кроме того, резиденты технико-внедренческих зон не имеют право на дотации, субсидии и субвенции из федерального бюджета.

Объем капитальных вложений (за исключением нематериальных активов), предусмотренных инвестиционным проектом, который предназначен для реализации на территории промышленно-производственной зоны, должен превышать сумму в рублях эквивалентную 10 млн. евро, рассчитанную по курсу ЦБ РФ на день согласования данного проекта.

В законопроекте будут предусмотрены **стабилизационные оговорки** в отношении невозможности применения в течение 10 лет нормативно-правовых актов РФ, ухудшающих правовое и (или) экономическое положение резидентов ОЭЗ по сравнению с их положением до принятия таких законов и иных нормативных правовых актов. Однако эти положения нормативные правовые акты РФ, принимаемые в целях защиты основ конституционного строя, нравственности, здоровья, прав и законных интересов других лиц, обеспечения обороны страны и безопасности государства.

Для стимулирования инвестиционной активности резидентов ОЭЗ проект предусматривает особенности налогообложения резидентов ОЭЗ,

административного режима, режима землепользования, устанавливает таможенный режим свободной таможенной зоны.

Административный режим на территории ОЭЗ

Особый административный режим, устанавливаемый на территории ОЭЗ, предусматривает:

что органы государственного контроля вправе проводить контрольные мероприятия в отношении резидентов ОЭЗ исключительно в виде комплексных проверок и с учетом ФЗ "О защите прав юридических лиц и индивидуальных предпринимателей при проведении государственного контроля (надзора)", за исключением таможенного и налогового контроля, проводимого должностными лицами таможенных и налоговых органов РФ;

комплексные проверки, проводятся не реже одного раза в 3 года, в срок, не превышающий двух недель, по решению Дирекции ОЭЗ с привлечением контрольных органов, осуществляющих контроль за деятельностью резидентов на территории ОЭЗ;

в случае выявления в ходе комплексных мероприятий, проводимых должностными лицами органами государственного контроля, нарушений действующего законодательства РФ и обязательных требований, установленных на территории ОЭЗ для резидентов ОЭЗ, нарушитель подлежит внеочередному контролю, предметом которого является исполнение предписания об устранении выявленных нарушений. При установлении факта неисполнения резидентом ОЭЗ предписания об устранении нарушений в течение последующих двух месяцев, выявленного по итогам осуществления внеочередного контрольного мероприятия. Дирекция ОЭЗ выносит решение об аннулировании регистрации резидента ОЭЗ.

Налогообложение резидентов ОЭЗ

Особый налоговый режим для резидентов ОЭЗ устанавливается субъектами РФ и органами местного самоуправления в пределах своей компетенции. Законами субъектов РФ и нормативно-правовыми актами органов местного самоуправления резиденты ОЭЗ могут быть освобождены от уплаты налога на имущество организаций, земельного налога и налога на прибыль в части сумм налога, поступающих в региональные и местные бюджеты. Организации, не являющиеся резидентами ОЭЗ, но осуществляющие свою деятельность на территории ОЭЗ, уплачивают налоги и сборы в общеустановленном порядке, предусмотренном законодательством РФ о налогах и сборах.

Таможенный режим

Таможенный режим, вводимый на территории ОЭЗ, - свободная таможенная зона, устанавливается на момент вынесения Правительством РФ решения о создании ОЭЗ.

Свободная таможенная зона - таможенный режим, вводимый в пределах территориальных границ ОЭЗ, при котором ввозимые оборудование и материалы, необходимые для реализации инвестиционного проекта размещаются и используются в соответствующих территориальных границах или помещениях (местах) без уплаты таможенных пошлин, налогов, а также без запретов и ограничений, установленных в соответствии с законодательством РФ о государственном регулировании внешнеэкономической деятельности экономического характера, а российские товары размещаются и используются на условиях, применяемых к вывозу в соответствии с таможенным режимом экспорта, в порядке, определяемом таможенным законодательством РФ.

Таможенный режим свободной таможенной зоны не может применяться в отношении отдельных видов товаров, например, ввозимых на территорию ОЭЗ, не являющихся необходимыми для реализации инвестиционных проектов резидентами ОЭЗ, ввозимых на территорию ОЭЗ лицами, не являющимися резидентами ОЭЗ, товаров, использование которых в производственной или иной хозяйственной деятельности осуществляется лицами, не являющимися резидентами ОЭЗ и др.

Ввоз товаров на территорию ОЭЗ и их вывоз с территории ОЭЗ допускается исключительно с разрешения таможенного органа РФ при условии выполнения требований соответствующего таможенного режима и условий, предусмотренных настоящим ФЗ и иными актами законодательства РФ. Таможенные органы РФ вправе в любое время осуществлять таможенный контроль товаров, находящихся в особой экономической зоне, в соответствии с таможенным режимом под который они помещены.

Режим землепользования на территории ОЭЗ

Земельные участки на территории ОЭЗ предоставляются резидентам ОЭЗ в аренду дирекцией ОЭЗ на основании полномочий по управлению землей, передаваемых дирекции ОЭЗ в соответствии с соглашением, заключаемым при создании ОЭЗ между Правительством РФ, органами государственной власти соответствующих субъектов РФ и соответствующими органами местного самоуправления.

Утрата статуса резидента ОЭЗ вследствие расторжения в установленном порядке инвестиционного договора в течение определенного срока (меньшего, чем срок функционирования ОЭЗ) с момента создания ОЭЗ влечет расторжение договора аренды соответствующего земельного участка и принудительное изъятие расположенного на нем недвижимого имущества путем продажи с публичных торгов, к участию в которых допускаются другие резиденты ОЭЗ, а также лица, изъявившие намерение приобрести статус резидента ОЭЗ в связи с приобретением данного недвижимого имущества.

Для реализации положений законопроекта необходимо будет внести изменения и дополнения в Налоговый кодекс РФ, Гражданский кодекс РФ, потребуется разработка и принятие целого ряда подзаконных нормативных актов, которые должны будут конкретизировать отдель-

ные положения законопроекта, касающиеся процесса создания и функционирования особых экономических зон.

По мнению Правительства РФ создание в ряде регионов сети особых экономических зон ускорит интеграцию России в мировую экономику, а также позволит перераспределить мировые потоки товаров и капиталов в интересах Российской Федерации. Функционирование ОЭЗ позволит снизить негативное воздействие на предпринимательскую и инвестиционную активность в Российской Федерации таких факторов как невысокий уровень доверия к институтам власти и принимаемым ими решениям, слабое развитие инфраструктуры бизнеса, высокий уровень административно-бюрократический нагрузки на бизнес.

Большакова Е.А.

Обзор экономического законодательства за февраль 2004 года

I. ФЕДЕРАЛЬНЫЕ ЗАКОНЫ Российской Федерации

1. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ В ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ЗАКОН «ОБ ИПОТЕКЕ (ЗАЛОГЕ НЕДВИЖИМОСТИ)» от 05.02.2004 г. № 1-ФЗ

Вступает в силу со дня официального опубликования.

Снят запрет на залог сельскохозяйственных угодий из состава земель сельскохозяйственных организаций, крестьянских (фермерских) хозяйств и полевых земельных участков личных подсобных хозяйств. Предусмотрено, что если на закладываемом земельном участке из состава земель сельскохозяйственного назначения находятся здания, строения, сооружения, в том числе возводимые на таком земельном участке, или иные прочно связанные с земельным участком объекты недвижимости, принадлежащие на том же праве собственнику такого земельного участка, ипотека такого земельного участка допускается только с одновременной ипотекой прочно связанных с ним объектов недвижимости. Не допускается обращение взыскания на заложенный земельный участок из состава земель сельскохозяйственного назначения до истечения соответствующего периода сельскохозяйственных работ с учетом времени, необходимого для реализации произведенной или произведенной и переработанной сельскохозяйственной продукции. Данное требование действует до 1 ноября года, в котором предусмотрено исполнение обеспечиваемого ипотекой обяза-

тельства или его части, если договором об ипотеке не предусмотрена иная дата. Также закон «Об ипотеке (залоге недвижимости)» дополнен нормой, предоставляющей арендатору земельного участка (гражданину или юридическому лицу) возможность отдать арендные права земельного участка в залог в пределах срока договора аренды земельного участка с согласия собственника земельного участка.

II. ПОСТАНОВЛЕНИЯ ПРАВИТЕЛЬСТВА Российской Федерации

1. «ОБ УТВЕРЖДЕНИИ ПРАВИЛ ПЕРЕЧИСЛЕНИЯ В СТАБИЛИЗАЦИОННЫЙ ФОНД РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ДОПОЛНИТЕЛЬНЫХ ДОХОДОВ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА, ОСТАТКОВ СРЕДСТВ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА НА НАЧАЛО ФИНАНСОВОГО ГОДА И ДОХОДОВ ОТ РАЗМЕЩЕНИЯ СРЕДСТВ СТАБИЛИЗАЦИОННОГО ФОНДА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ» от 23.01.2004 г. № 31

В соответствии с пунктом 2 статьи 96.2 Бюджетного кодекса РФ утверждены Правила перечисления в Стабилизационный фонд РФ дополнительных доходов федерального бюджета, остатков средств федерального бюджета на начало финансового года и доходов от размещения средств Стабилизационного фонда РФ. Правила устанавливают порядок расчета и перечисления указанных средств в Стабилизационный фонд РФ. При их расчете используются: расчетная ставка вывозной таможенной пошлины на сы-

рую нефть при базовой цене на нефть, принятая в размере 12,7 доллара США за тонну; ставка вывозной таможенной пошлины на сырую нефть в отчетном месяце, установленная Правительством РФ; расчетная ставка налога на добычу полезных ископаемых (нефть); ставка налога на добычу полезных ископаемых (нефть); среднее значение в отчетном месяце официального курса доллара США к рублю, устанавливаемого ЦБ РФ; средняя в отчетном месяце цена сырой нефти марки «Юралс».

2. «ОБ УТВЕРЖДЕНИИ ОСНОВ ЦЕНООБРАЗОВАНИЯ В СФЕРЕ ЖИЛИЩНО-КОММУНАЛЬНОГО ХОЗЯЙСТВА» от 17.02.2004 г. № 89

Основы ценообразования в сфере жилищно-коммунального хозяйства определяют основные принципы и методы установления цен на услуги по содержанию и ремонту жилья, за наем жилых помещений и тарифов на коммунальные услуги, а также правила регулирования и применения этих цен и тарифов. Указано, что при установлении указанных цен и тарифов учитываются национальные стандарты, санитарные правила и нормы, другие акты законодательства Российской Федерации, субъектов Российской Федерации, а также акты органов местного самоуправления, регулирующие сроки, качество, периодичность и объемы работ по содержанию и ремонту жилья, оказанию коммунальных услуг.

3. «ОБ УСТАНОВЛЕНИИ ВЕЛИЧИНЫ ПРОЖИТОЧНОГО МИНИМУМА НА ДУШУ НАСЕЛЕНИЯ И ПО ОСНОВНЫМ СОЦИАЛЬНО-ДЕМОГРАФИЧЕСКИМ ГРУППАМ НАСЕЛЕНИЯ В ЦЕЛОМ ПО РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ЗА IV КВАРТАЛ 2003 Г.» от 12.02.2004 г. № 74

Установлена величина прожиточного минимума в целом по РФ за IV квартал 2003 года в расчете на душу населения в размере 2143 рубля, для трудоспособного населения - 2341 рубль, для пенсионеров - 1625 рублей, для детей - 2113 рублей.

4. «ОБ УТВЕРЖДЕНИИ ПРАВИЛ ПРЕДОСТАВЛЕНИЯ ИЗ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА БЮДЖЕТАМ СУБЪЕКТОВ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ БЮДЖЕТНЫХ ССУД НА ПОКРЫТИЕ ВРЕМЕННЫХ КАССОВЫХ РАЗРЫВОВ» от 14.02.2004 г. № 83

В соответствии с пунктом 3 статьи 137 Бюджетного кодекса РФ и в целях повышения эффективности расходования средств федерального бюджета утверждены Правила предоставления из федерального бюджета бюджетам субъек-

етов Российской Федерации бюджетных ссуд на покрытие временных кассовых разрывов. Временный кассовый разрыв, возникающий при исполнении консолидированного бюджета субъекта Российской Федерации, определяется как недопоступление в определенный период финансового года доходов для осуществления расходов, предусмотренных бюджетом субъекта Российской Федерации, с учетом источников финансирования дефицита бюджета. При наличии или прогнозируемом возникновении временного кассового разрыва орган исполнительной власти субъекта РФ может обратиться в Минфин РФ за предоставлением бюджетной ссуды. Бюджетные ссуды предоставляются на срок не более 6 месяцев в пределах финансового года. Цели предоставления бюджетных ссуд, условия их оплаты и возврата определяются федеральным законом о федеральном бюджете на очередной финансовый год.

III. ИНСТРУКЦИИ и РАСПОРЯЖЕНИЯ

1. Приказ МНС РФ от 31.12.2003 г. № БГ-3-09/731 «ОБ УТВЕРЖДЕНИИ ОСОБЕННОСТЕЙ ПОСТАНОВКИ НА УЧЕТ В НАЛОГОВОМ ОРГАНЕ ОРГАНИЗАЦИИ ИЛИ ИНДИВИДУАЛЬНОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЯ В КАЧЕСТВЕ НАЛОГОПЛАТЕЛЬЩИКА НАЛОГА НА ДОБЫЧУ ПОЛЕЗНЫХ ИСКОПАЕМЫХ»

Зарегистрировано в Минюсте РФ 21.01.2004 г. № 5447.

В соответствии с пунктом 3 статьи 335 НК РФ определены Особенности постановки на учет в налоговом органе организации или индивидуального предпринимателя в качестве налогоплательщика налога на добычу полезных ископаемых. Ранее действующий порядок, утвержденный Приказом МНС РФ от 14.12.2001 № БГ-3-09/551, который данным документом признан утратившим силу, предусматривал постановку на учет на основании заявления налогоплательщика. Согласно вновь утвержденным правилам, организация или индивидуальный предприниматель подлежат постановке на учет в налоговом органе по месту нахождения участка недр в качестве налогоплательщика указанного налога в течение 30 дней с момента государственной регистрации лицензии (разрешения) на пользование участком недр на основании сведений о предоставлении прав на пользование природными ресурсами, представляемых органами, осуществляющими учет или регистрацию пользователей природными ресурсами, а также лицензирование деятельности, связанной с использованием этими ресурсами. Постановка на

учет осуществляется налоговым органом в 5-дневный срок со дня получения им указанных сведений (но не позднее 30 дней с момента государственной регистрации лицензии (разрешения) на пользование участком недр). В тот же срок налогоплательщику выдается или направляется по почте уведомление по формам № 9-НДПИ-1 или № 9-НДПИ-2, утвержденным данным документом. В случае, если налогоплательщику предоставлены в пользование несколько участков недр и он не состоит на учете по данному основанию ни в одном из налоговых органов в субъекте РФ, Управление МНС России по субъекту РФ после получения соответствующих сведений, на основании Решения об определении налогового органа, уполномоченного осуществлять постановку на учет организации или индивидуального предпринимателя в качестве налогоплательщика на добычу полезных ископаемых по форме № 9-НДПИ-3, утвержденной данным Приказом, направляет их в налоговый орган по месту нахождения одного из участков недр. Выбор уполномоченного налогового органа осуществляется Управлением МНС России с учетом удобства взаимодействия

налогоплательщика с данным налоговым органом, территориальной удаленностью от места фактического нахождения недр и других факторов.

2. Письмо МНС РФ от 27.01.2004 г. № ОС-6-03/86@ «ОБ ОСОБЕННОСТЯХ ВЕДЕНИЯ КНИГ ПОКУПОК И КНИГ ПРОДАЖ ПРИ РАСЧЕТАХ ПО НАЛОГУ НА ДОБАВЛЕННУЮ СТОИМОСТЬ»

В связи со снижением с 1 января 2004 года налоговой ставки по налогу на добавленную стоимость до 18 процентов разъяснено, что до внесения соответствующих изменений в Правила ведения журналов учета полученных и выставленных счетов-фактур, книг покупок и книг продаж при расчетах по налогу на добавленную стоимость, утвержденные Постановлением Правительства РФ от 02.12.2000 № 914, налогоплательщики (налоговые агенты) вправе дополнить книгу покупок и книгу продаж графой, предусматривающей размер налоговой ставки 18 процентов, для целей регистрации полученных и выставленных счетов фактур, содержащих данную ставку.

Толмачева И.В.

Статистическое приложение
