

Институт Экономики Переходного Периода

ЭКОНОМИКО- ПОЛИТИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ В РОССИИ

ФЕВРАЛЬ 2007 ГОДА

В этом выпуске:

Политико-экономические итоги февраля 2007 г.	2
Бюджетная и налоговая политика.....	4
Денежно-кредитная политика.....	8
Финансовые рынки	12
Реальный сектор экономики: факторы и тенденции	22
Конъюнктура промышленности в феврале 2007 г.	26
Внешняя торговля	28
Приватизационная политика в 2006 году	32
Приоритетный национальный проект в сфере здравоохранения: первые результаты	35
Изменения в миграционных трендах за постсоветский период.....	38
Инвестирование пенсионных накоплений в системе обязательного пенсионного страхования в 2006 году	43
Военные расходы в федеральном бюджете 2007 года	50
Вопросы, рассмотренные на заседаниях Правительств РФ 31 января 2007г.....	55
Обзор экономического законодательства февраль 2007 г.....	56
Обзор нормативных документов по вопросам налогообложения за январь-февраль 2007 года.....	59
Обзор бюджетного законодательства за февраль 2007г.....	61
Статистическое приложение.....	63

Ответственный редактор, составитель и издатель: С.Цухло. Тел. (495) 629-9391

Компьютерный дизайн: А. Астахов

Информационное обеспечение: В.Авралов.

Политико-экономические итоги февраля 2007 г.

Февраль 2007 г. оказался богат на многочисленные важные события в высших эшелонах власти. В частности, произошли самые крупные с ноября 2005 г. перестановки в Правительстве РФ. Но самым главным событием на наш взгляд является иное – а именно, резкое увеличение в политической и медийной сфере вероятности сохранения В. Путина на посту руководителя страны на третий срок, или, что еще точнее, на неограниченный промежуток времени.

На первый взгляд, поводов для тревоги не так уж и много: речь идет о прозвучавшем во время зарубежного турне по арабским странам в интервью «Аль-Джазире» утверждения В. Путина о том, что-де «не только лидеры арабских государств, а даже лидеры некоторых европейских государств говорили мне в личных беседах, что... в этот переходный период они тоже считали бы целесообразным для меня оставаться на посту Президента Российской Федерации. Но не только за рубежом, но и внутри страны я тоже часто слышал подобные рекомендации». Следует отметить, что это первое с сентября 2005 г. заявление Путина, которое не только прямо не отвергает данные советы, но и весьма благоприятно их трактует, приписывая их ни много ни мало главам европейских государств. Однако заявление стоит рассматривать и в контексте государственной пропаганды – на государственных телеканалах с начала февраля вновь вошла в моду тема физического сохранения Путина на высшем руководящем посту. Несколько месяцев как эта тема не только поутихла, но и казалось была похоронена, например, устами Г. Павловского, в декабре разъяснявшего, что сохранение Путина на третий срок означало бы застой подобный брежневскому, и что в подобном развитии событий корыстно заинтересованы некоторые нехорошие люди. Более того – на гостелеканалах в феврале были допущены многочисленные оценки, критически оценивающие шансы Д. Медведева стать преемником. Все это, безусловно, не случайно, и говорит о настроениях В.Путина едва ли не более, чем его собственные оговорки и рассуждения. Впрочем, естественно, говорить о какой-то предопределенности рано: на нее по самым скромным подсчетам, уйдет не менее 3-4 месяцев, если планировать комплексные поправки в Конституцию. Важным признаком конкурентной борьбы за «третий срок» является дальнейшая динамика отзывов из субъектов федерации на т.н. «чеченский

законопроект», снимающий ограничения на пребывание на посту Президента - сейчас подобные голоса распределились примерно поровну с небольшим перевесом отрицательных отзывов, но так, что большая часть субъектов федерации свои отзывы не прислала. А основными заинтересованными сторонами в этой борьбе, являются сам Путин (как известно, после времен Симеона Бекбулатовича – XV в. - реальный глава государства всегда совпадал с номинальным) при условии его готовности пожертвовать материальными и символическими зарубежными активами и та часть его окружения, которая не имеет собственного убедительного кандидата в преемники и рискует быть показательно привлечена к ответственности и экспроприрована по уходу Путина.

Вторым важным контекстом стали произошедшие 15 февраля перестановки в Правительстве (сам премьер М.Фрадков в это время находился за рубежом, что показательно). С. Иванов назначен вторым первым зампредом Правительства, ранее у М. Фрадкова был один первый зам — Д.Медведев. Руководитель аппарата правительства С. Нарышкин стал в добавок вице-премьером — куратором экономических связей со странами СНГ. Новым министром обороны РФ вместо Иванова назначен А. Сердюков, ранее возглавлявший Федеральную налоговую службу. Еще в меньшей степени, чем его предшественник, новый министр имеет отношение к армии – основную жизнь он занимался бизнесом, и лишь несколько лет до назначения главой ФНС проработал на соответствующей государственной службе. Новым главой ФНС стал М. Мокрецов – последние годы сопровождавший Сердюкова по службе.

Вскоре между членами Правительства было объявлено о новом распределении полномочий. Д. Медведев оставил за собой нацпроекты, образование, здравоохранение, соцобеспечение, строительство, ЖКХ, природопользование и АПК. С. Иванов получил в ведение промышленность, энергетику (ранее курируемые Д. Медведевым), транспорт, связь, ВПК, науку, силовые структуры (последнее довольно забавно, ибо по Конституции ими руководит глава государства, думается, в реальности так и останется). «Рядовой» зампред Правительства РФ А. Жуков будет, как и раньше, заниматься макроэкономикой: социально-экономическим развитием страны, проведением единой финансо-

вой, налоговой и бюджетной политики. Руководитель аппарата правительства - заместитель председателя правительства РФ С. Нарышкин будет координировать внешнеэкономическую деятельность, таможенно-тарифное регулирование, управление федеральной собственностью, проведение административной реформы, развитие культуры и туризма.

Большинство комментаторов восприняло перестановки в Правительстве как резкое усиление позиций С. Иванова в борьбе за шанс стать «преемником» и некоторое ослабление позиций Д. Медведева. Отмечали также усиление С. Нарышкина и даже М. Фрадкова. Согласиться с этим можно лишь отчасти. Ослабление Медведева, действительно, налицо. Фактически, он низведен с основного до рядового кандидата в преемники в списке, насчитывающем (если не брать в расчет вероятность неконституционного развития событий, которая вовсе не так мала) минимум 5-6 фамилий: кроме него и С. Иванова, это очевидно С. Чемезов, В. Якунин, М. Фрадков. Но вот насчет того, что назначение Иванова является «повышением», согласиться сложно. Фактически, при нынешней системе функционирования Правительства вице-премьеры являются фигурами полуноминальными. Несмотря на красиво называющиеся функции, они не обладают правом кадровой, финансовой и согласовательной подписи – то есть всего того, что привычно составляет административный ресурс, вес чиновника. Эти права, если не брать В.Путина, сосредоточены у премьер-министра, министров, глав служб и агентств, а также у аппарата Правительства РФ. А вот министр обороны, которому в этом году досталось распоряжение преднамеренно засекреченным в предвыборный год военным бюджетом более чем в 800 млрд. руб. – лицо в высшей степени влиятельное в финансовом смысле. Произведенная рокировка очень напоминает спецоперацию по устранению Д. Козака из Правительства – она тоже объяснялась необходимостью сконцентрировать лучшие интеллектуальные и управленческие силы над решением проблем Северного Кавказа. В этой связи становится понятным и назначение новым министром обороны профессионального финансиста – тем более, что А. Сердюков успел себя зарекомендовать и как лояльного И.Сечину человека, так и обладающего собственным ресурсом «вхожести» за счет петербургского прошлого.

Нарышкин, сохранивший свой нынешний ключевой пост, предполагающий сосогласование фактически абсолютно всех вопросов, рас-

сматриваемых Правительством РФ, получил перспективы попробовать подчинить себе таможню, управление госимуществом и торговлю энергоносителями в СНГ. Как минимум первые две из перечисленных тем считались ранее сферой ответственности премьер-министра. Так что его полномочия, можно сказать, даже сократились. Кроме того, символично, что М. Фрадкову не удалось в ходе реформы Правительства приблизиться к давним планам по расчленению МЭРТ и Минпромэнерго и сокращения влияния их сильных руководителей. А заявления Путина на пресс-конференции в начале месяца о том, что «все, кому надо, на своих постах уже работают» и «не надо суетиться по этому поводу», рассматривавшиеся как некая гарантия кабинету Фрадкова, в свете произведенных Путиным через полмесяца изменений выглядят ничего не значащими.

Незаслуженно обделенными вниманием оказались кадровые перестановки в Чечне. Номинальный Президент Чечни А. Алханов был переведен в Москву, а на его пост был назначен Рамзан Кадыров. Личность и политический курс этого лидера Чечни характеризуют его публичные инициативы последнего года – от требований в 10 раз (!) увеличить финансирование дотаций в республику до требований освободить из российских тюрем заключенных-чеченцев. Путь Кадырова к власти не отличался особой изящностью: сначала в аварию попал премьер-министр Чечни С. Абрамов, не пожелавший возвращаться в республику и уступивший место Р. Кадырову, затем неизвестными была убита журналистка А. Политковская, писавшая о совершении Р. Кадыровым лично тягчайших преступлений – в частности, многочисленных убийств, затем в Москве чеченскими формированиями был убит бывший начальник охраны А. Кадырова М. Байсаров, выступивший с похожими обвинениями. Последние месяцы номинальный Президент Чечни А.Алханов, так и не сумевший объединить достаточно широкую антитеррористическую коалицию, фактически скрывался в Москве, любые позитивные упоминания о нем в чеченской прессе были запрещены, а немногочисленные сотрудники аппарата и родственники находились на осадном положении. После произведенного назначения Рамзана Кадырова противовесов его группировке в Чечне практически не осталось – относительно независимые формирования С. Ямадаева и С.Какиева теперь поостерегутся проявлять строптивость, а спецслужбы (штаб по проведению антитеррористической операции МВД РФ,

ОРБ-2) фактически выдавливаются из республики. Фактически, в Чечне за счет российского налогоплательщика создан режим, открыто враждебный российскому обществу, его конституционным и культурным традициям. Свобода, которой он обладает, превосходит времена Дудаева и Масхадова – например, те не осмеливались предъявлять претензии на контроль над финансовыми потоками российской диаспоры.

В феврале прошел ряд партийно-политических мероприятий. Во первых, руководство «Единой России» во главе с Б. Грызловым активизировало попытки привлечь В. Путина в свою партию официально, объявив о том, что считает это целесообразным. Кроме того, единороссы выступили с рядом инициатив по ограничению права С. Миронова назначать и отстранять от должности сенаторов (сейчас для назначения требуется постанова С. Мироновым вопроса на голосование (и оно часто им не производится), для снятия – представление С. Миронова. Фактически, сам регион не может назначить своего представителя, что является абсурдом в федеративном государстве.).

В конце февраля прошел первый съезд «Справедливой России», на котором были подведены итоги четырех месяцев жизни. В своем докладе Миронов пообещал защищать трудящихся и «бороться с крупным капиталом», «...исповедовать только социалистические идеи». Фактически, с такой постановкой вопроса «Справедливая Россия» должна полностью уходить на электоральное поле КПРФ, а там далеко не все готовы поддержать свежее испеченную партию «оппозиционера» - путинского назначенца (не говоря о том, что само электоральное поле КПРФ ограничено и имеет значительный антирейтинг). Таким образом, представляется, что партия Миронова перебирает с класси-

ческими лозунгами, не соотносясь со сложным их восприятием и тем, что основные надежды как раз связывали с тем, что «Справедливая Россия» будет серьезно оппонировать ЕР по в т.ч. демократическим требованиям. Впрочем, для организации типа «Справедливой России» после мартовских выборов будет не поздно внести определенные коррективы.

В февралю сменился руководитель в АК «Алроса». Вместо прежнего Президента, А. Ничипорука, считавшегося креатурой А. Кудрина, компанией будет руководить выходец из структур «Интерроса» С. Выборнов. Формально, Ничипорук выполнил поручение Президента и восстановил государственный контрольный пакет в «Алросе» (Республика Якутия с учетом 8% улусов – около 40%). Однако выполнение этого поручения резко затянулось, и, что самое главное, потребовало тяжелых расходов по выкупу более 10% акций компании у частных лиц. Старый менеджмент компании при поддержке якутского Президента В. Штырова – а возможно, и кого-то выше - успешно блокировал все попытки тем или иным путем получить акции из доли республики. Кроме того, конфликт между республиканскими властями, умело организовавшим поддержку национальной общественности республики и А. Ничипоруком зашел в слишком острую стадию, а кроме того, Ничипоруку не удалось урегулировать спор с Еврокомиссией, которая хочет запретить Алросе поставлять сырье De Beers с 2009 г. Весьма вероятно, что данное назначение станет неким шагом по формированию на рынке цветных металлов того самого будущего объединения частного «Норильского никеля» с государственной «Алросой».

С. Жаворонков

Бюджетная и налоговая политика

По итогам предварительного исполнения за январь 2007 г. уровень доходов федерального бюджета РФ составил 21,92% ВВП, уровень расходов федерального бюджета – 11,21% ВВП, а профицит бюджета – 10,7% ВВП. По итогам 2006 года доходы консолидированного бюджета РФ составили 35,5% ВВП, расходы консолидированного бюджета – 27,8% ВВП, а профицит бюджета – 7,7% ВВП. На 1 февраля 2007 года объем средств Стабилизационного фонда РФ составил 2 647,2 млрд. руб. против 2 346,92 млрд. рублей на 1 января 2007 года, что по отношению к ВВП в годовом исчислении и нако-

пленному ВВП за январь-декабрь 2006 г. составляет 11,1% ВВП и 8,8% ВВП соответственно.

Состояние государственного бюджета

В *таблице 1* представлена динамика основных параметров федерального бюджета РФ в 2004-2007 гг. По предварительной оценке Министерства финансов РФ по кассовому исполнению в январе 2007 года федеральный бюджет был исполнен по доходам в сумме 436,9 млрд. руб. (21,9% ВВП), по расходам 223,5 млрд. руб.

(11,2% ВВП). Профицит федерального бюджета составил 213,3 млрд. руб. (10,7% ВВП).

И по абсолютной величине, и по отношению к ВВП доходы федерального бюджета в январе текущего года оказались меньше соответствующих показателей прошлого года (449,35 млрд. руб. или 28,1% ВВП). Расходы федерального бюджета в январе 2007 г. также несколько снизились по отношению к соответствующему показателю за 2006 г. (227,7 млрд. руб. или 14,2% ВВП). Одновременное сокращение доходной и расходной части федерального бюд-

жета привело к незначительному сокращению профицита в абсолютных величинах и значительному падению в долях ВВП по отношению к показателям прошлого года (221,7 млрд. руб. в 2006 г. или 13,9% ВВП).

Если сравнивать динамику доходной и расходной части федерального бюджета за январь текущего года и предыдущие года, то доходы немного превысили показатели 2004 г., тогда как расходы установились на самом низком за рассматриваемый период уровне.

Таблица 1.

Основные параметры федерального бюджета РФ (% ВВП)

	2004	2005	январь 2006	2006	январь 2007
Доходы	20,1%	23,7%	28,1%	23,5%	21,9%
Расходы	15,8%	16,2%	14,2%	16,2%	11,2%
Дефицит (-)/ Профицит (+)	4,3%	7,5%	13,9%	7,4%	10,7%

Структура поступлений доходов за рассматриваемый период представлена в таблице 2.

Таблица 2.

Объемы поступлений доходов федерального бюджета РФ (в % ВВП, по кассовому исполнению)

	2005	январь 2006	2006	январь 2007
Налоги и другие платежи, администрируемые Федеральной налоговой службой	12,33%	15,92%	11,27%	11,17%
Налоги и платежи, администрируемые Федеральной таможенной службой	9,73%	10,73%	10,76%	9,72%
Поступления, администрируемые Федеральным агентством по управлению федеральным имуществом	0,27%	0,35%	0,26%	0,13%
Доходы федерального бюджета, администрируемые другими федеральными органами	1,35%	1,08%	1,25%	0,90%
Итого доходов	23,7%	28,08%	23,54%	21,9%

Как можно видеть из представленной таблицы, в январе 2007 года структура налоговых и иных поступлений по отдельным ведомствам не изменилась по отношению как к показателям за предыдущие периоды. Однако по отношению к ВВП налоговые поступления и платежи заметно снизились. Так, в январе текущего года основная доля поступлений приходилась на налоги и другие платежи, администрируемые Федеральной налоговой службой – 11,17% ВВП по сравнению с 15,95% ВВП в 2005 году. Именно столь существенное падение налоговых сборов стало одной из ключевых причин падения суммарных доходов федерального бюджета. Поступления налогов и платежей, администрируемых Федеральной таможенной службой составили 9,72%

ВВП, что почти на 1 п.п. ниже аналогичных показателей января 2006 года. Объем поступлений, администрируемых Федеральным агентством по управлению федеральным имуществом в январе 2007 году снизился практически в три раза и составил 0,13% ВВП. Наконец объем доходов федерального бюджета, администрируемых другими федеральными органами, по итогам первого месяца 2007 года также продемонстрировал некоторое снижение по сравнению с показателями прошлого года (1,08% ВВП) и составил 0,90% ВВП.

Предварительные данные Министерства финансов РФ о финансировании расходов федерального бюджета в январе 2007 года представлены в таблице 3.

Таблица 3.

Объемы финансирования расходов федерального бюджета РФ (в % ВВП)

	2005	январь 2006	2006	январь 2007
Общегосударственные вопросы	2,58%	7,80%	2,19%	5,82%
из них обслуживание государственного и муниципального долга	1,06%	4,22%	0,65%	2,47%
Национальная оборона	2,71%	4,67%	2,57%	4,91%
Национальная безопасность и правоохранительная деятельность	2,05%	6,29%	2,08%	6,43%
Национальная экономика	1,17%	0,90%	1,31%	1,30%
Жилищно-коммунальное хозяйство	0,04%	0,01%	0,20%	0,03%
Охрана окружающей среды	0,02%	0,06%	0,03%	0,07%
Образование	0,73%	1,36%	0,78%	1,82%
Культура, кинематография и средства массовой информации	0,22%	0,33%	0,21%	0,22%
Здравоохранение и спорт	0,42%	1,33%	0,56%	1,26%
Социальная политика	0,88%	2,95%	0,81%	2,08%
Межбюджетные трансферты	5,77%	20,04%	5,68%	14,99%
Итого расходов	16,58%	45,74%	16,40%	38,93%

Можно заметить достаточно высокие колебания суммарной величины профинансированных расходов в зависимости от рассматриваемого периода. Так, если по итогам 2006 года она составила около 16,4% ВВП, то в январе они увеличились до 38,9% ВВП. Вместе с тем, по отношению к показателю прошлого года наблюдалось некоторое сокращение профинансированных расходов (45,7% ВВП в январе 2006 года).

Рост по сравнению с итоговыми показателями 2006 года обусловлен повышением расходов федерального бюджета по многим показателям. Наиболее значительный рост наблюдался по таким разделам как «Общегосударственные вопросы» (с 2,91% до 5,82% ВВП), причем во многом за счет увеличения расходов на обслуживание государственного долга (с 0,65% до 2,47% ВВП), «Национальная оборона» (с 2,57% до 4,91%), «Национальная безопасность и правоохранительная деятельность» (с 2,08% до 6,43% ВВП), «Образование» (с 0,78% до 1,82% ВВП), а также «Межбюджетные трансферты» (с 5,68% до 14,99% ВВП).

Если же проанализировать изменения по сравнению с январем 2006 года, по ряду разделов расходы были увеличены, тогда как по остальным наблюдалось снижение. Так, рост наблюдался по разделам «Национальная оборона» (с 4,67% до 4,91% ВВП), «Национальная безопасность и правоохранительная деятельность» (с 6,29% до 6,43% ВВП), «Национальная экономика» (с 0,90% до 1,30% ВВП), «Образование» (с 1,36% до 1,82% ВВП). Напротив, по разделу «Общегосударственные вопросы» расходы снизились с 7,8% до 5,8% ВВП, по разделу «Здра-

воохранение и спорт» – с 1,33% до 1,26% ВВП, «Социальная политика» – с 2,95% до 2,08% ВВП, «Межбюджетные трансферты» – с 20,04% до 14,99% ВВП. По остальным расходным статьям различия были незначительными.

По итогам 2006 года доходы консолидированного бюджета РФ составили 35,5% ВВП против 36,1% ВВП в 2005 году. Расходы консолидированного бюджета также снизились по сравнению с 2005 г. и составили 27,8% ВВП (28,1% ВВП в 2005 г.). Профицит консолидированного бюджета в 2006 г. составил 7,7% ВВП, что несколько ниже показателя 2005 г. (7,9%). Таким образом, по итогам 2006 г. наблюдалось некоторое снижение доходов и расходов консолидированного бюджета РФ в долях ВВП по сравнению с аналогичными показателями 2005 года, что в итоге вызвало снижение профицита консолидированного бюджета. Кроме того, в феврале Казначейство РФ опубликовало данные об исполнении бюджета расширенного правительства РФ за 2006 год. Согласно представленным данным объем доходов расширенного правительства по итогам прошлого года составил 40,0% ВВП (39,7% ВВП в 2005 г.), расходов – 31,6% ВВП (31,5% ВВП), тогда как профицит вырос с 8,1% в 2005 году до 8,5% ВВП по итогам 2006 года. Таким образом, показатели бюджета расширенного правительства в 2006 году изменились крайне незначительно по сравнению с 2005 годом.

На 1 февраля 2007 года объем средств Стабилизационного фонда РФ составил 2 647,2 млрд. руб. против 2 346,92 млрд. рублей на 1 января 2007 года, что по отношению к ВВП в годовом исчислении и накопленному ВВП за январь-

декабрь 2006 г. составляет 11,1% ВВП и 8,8% ВВП соответственно.

Таблица 4.

**Исполнение консолидированного бюджета РФ в январе-ноябре 2006 г.
(в % ВВП)**

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%	5,0%	5,0%	5,1%	25,2%
Доходы	32,0%	30,3%	31,5%	33,4%	33,6%	32,2%	32,2%	31,6%	0,9%	0,8%	0,7%	31,1%
Расходы	20,7%	25,3%	27,7%	28,8%	28,8%	28,6%	28,7%	28,5%	3,2%	7,8%	7,9%	29,7%
Дефицит/ Профицит	11,3%	5,0%	3,8%	4,5%	4,7%	3,5%	3,6%	3,1%	,7%	,0%	,8%	1,4%
2004												
	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
Налоги*	6,1%		21,8%	27,4%	27,4%	26,6%	27,2%	27,1%	26,4%	26,5%	26,9%	26,8%
Доходы	30,6%	28,2%	29,8%	32,9%	32,9%	32,5%	33,1%	32,9%	31,9%	32,0%	32,3%	32,3%
Расходы	18,5%	22,8%	25,4%	27,3%	26,9%	27,0%	27,0%	26,9%	26,0%	25,9%	26,1%	27,8%
Дефицит/ Профицит	12,1%	5,4%	4,4%	5,6%	6,0%	5,5%	6,1%	6,0%	5,9%	6,1%	6,2%	4,5%
2005												
	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
Доходы	48,8%	40,3%	40,3%	40,8%	38,8%	38,2%	37,6%	37,0%	36,0%	35,9%	35,8%	36,1%
Расходы	22,2%	23,3%	24,9%	27,1%	26,5%	26,6%	26,7%	26,6%	27,2%	26,1%	25,9%	28,1%
Дефицит/ Профицит	26,5%	17,0%	15,4%	13,7%	12,3%	11,6%	11,0%	0,5%	8,8%	9,8%	10,0%	7,9%
2006												
	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
Доходы	36,2%	34,4%	37,9%	37,1%	37,2%	36,8%	36,6%	36,5%	35,4%	35,1%	34,8%	35,5%
Расходы	17,6%	21,0%	24,2%	25,4%	24,7%	25,5%	25,3%	25,1%	24,8%	24,7%	25,1%	27,8%
Дефицит/ Профицит	18,7%	13,4%	13,6%	11,7%	12,5%	11,3%	11,3%	1,4%	10,6%	10,4%	10,7%	7,7%

*без учета ЕСН

Основные события в бюджетной сфере

В феврале в Государственную думу РФ был внесен проект нового Бюджетного Кодекса РФ, который после принятия позволит осуществлять трехлетнее бюджетное планирование. Это позволит уйти от практики использования бюджетополучателями средств в конце календарного года и планировать свою деятельность на среднесрочную перспективу. При этом замминистра финансов РФ Т. Голикова прокомментировала ряд вопросов, связанных с бюджетом на 2008-2010 гг. Так, по ее словам, расходы федерального бюджета РФ в 2010 году вырастут на 2,7 трлн. руб. по сравнению с 2007 годом, что в номинальном и реальном выражении составляет 50% и 23% соответственно. В прогнозе учитывается резерв в 5% расходов, которые Минфин предлагает не распределять, а сохранить на 2009 и 2010 годы. Было также отмечено, что в трехлетнем бюджете должны быть учтены все действующие обязательства государства, в том числе около 165 млрд. рублей, составляющих обязательства по выплате материнского капитала. Также в трехлетнем бюджете предусмотре-

ны средства на обеспечение жильем военнослужащих в размере 20 млрд. руб. в 2008 году, более 46 20 млрд. руб. в 2009 году и более 20 млрд. руб. - в 2010 году. По словам замглавы Минфина, объем ВВП к 2010 году по сравнению с 1999 годом увеличится в 7,6 раза в номинальном выражении.

По оценкам Минфина, объем выпадающих доходов бюджета в 2008 г в связи с переходом на поквартальную оплату НДС составит 260 млрд. руб. По словам замминистра финансов РФ Т. Голиковой, это будут разовые выпадающие доходы и эти средства окажутся в распоряжении российских предприятий. Кроме того она отметила, что в ближайшее время будет завершено согласование основных направлений налоговой политики на 2008-2010 гг. и уже на этой неделе они будут внесены в окончательном варианте в правительство РФ.

Также в феврале Министр финансов РФ А. Кудрин заявил, что уже в июле может быть принято решение о расширении валютной структуры Стабфонда РФ. Именно тогда планируется подвести итоги инвестирования уже на-

копленных средств и, исходя из них, понять, необходимо ли расширение валютной структуры. В настоящее время средства Стабфонда РФ распределены между долларом США (45%), евро

(45%) и британским фунтом стерлингов (10%). Ранее было предложено инвестировать средства в швейцарский франк и японскую йену.

Д. Полевой

Денежно-кредитная политика

В начале 2007 года произошел традиционный январский всплеск инфляции, однако он оказался значительно меньше, чем в прошлом году: значение ИПЦ в январе составило лишь 1,7% по сравнению с 2,4% в 2006 году. Такие данные позволяют рассчитывать на дальнейшее замедление инфляции в России по итогам года. В январе денежное предложение сжималось: денежная база в узком определении уменьшилась на 2,8%. Соответственно, золотовалютные резервы выросли за январь лишь на 0,1%. В начале года Статслужба РФ во второй раз в истории опубликовала базовую структуру потребительских расходов, используемую для расчета ИПЦ.

Значение индекса потребительских цен в январе составило 1,7% (2,4% в январе 2006 года (см. Рис. 1)). Наибольший вклад в рост потребительских цен традиционно в начале года внесло удорожание платных услуг населению, которые подорожали в январе в среднем на 4,7%. Больше всего в январе выросли цены на услуги ЖКХ (+11,1%), услуги дошкольного воспитания (+3,2%) и санаторно-оздоровительные услуги (+2,2%). Снижения цен в январе ни по одной группе услуг не наблюдалось. Напомним, что в январе 2006 года услуги ЖКХ подорожали еще более значительно: цены на них выросли в среднем на 13,8%.

Продовольственные товары дорожали в январе значительно медленнее: цены на них выросли в среднем по стране на 0,9% (+2% в январе 2005 года). Следовательно, темп прироста цен на продовольствие по сравнению с прошлым годом значительно снизился. Это стало результатом, прежде всего, значительно менее сильного удорожания плодоовощной продукции (+4,1% против +11,3% в январе 2006 года) и снижения цен на сахар-песок (-1,1% против +10,7% в январе 2006 года).

Дорожали в январе и непродовольственные товары: цены на них, как и годом ранее, выросли на 0,4%. Увеличение цен на непродовольственные товары стало результатом удорожания, прежде всего, табачных изделий (+1,6%), трикотажных изделий (+0,6%), а также строительных материалов (+0,6%). В январе было зафик-

сировано снижение цен на обувь в размере 0,1%.

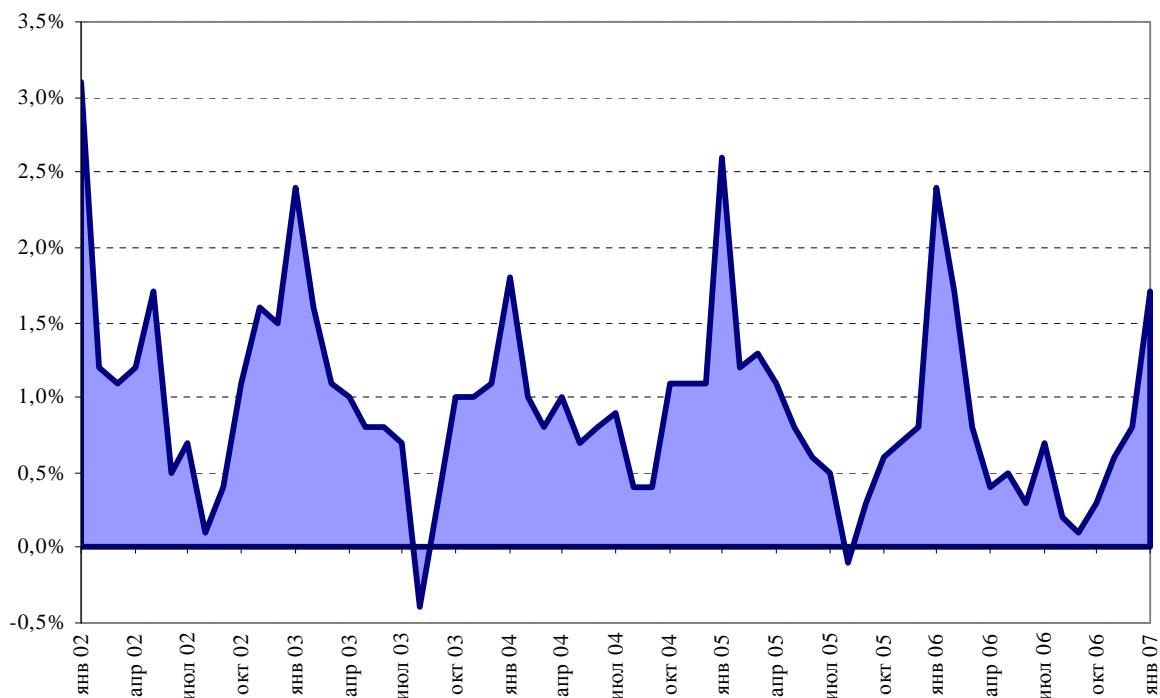
Увеличение базового индекса потребительских цен¹ в январе 2007 года составило 0,6% (за аналогичный период прошлого года - 0,8%). Мы полагаем, что в ближайшие месяцы вследствие значительного роста денежного предложения в 2006 году базовая инфляция значительно снижаться не будет. Отметим, что согласно публикуемому ИЭПП бюллетеню модельных расчетов краткосрочных прогнозов социально-экономических показателей РФ ИПЦ в феврале 2007 года составил 1,3%.

За январь 2007 года денежная база (в широком определении²) сократилась на 383 млрд. рублей до 3738,6 млрд. рублей (-9,3%). Объем денежной базы в широком определении на 1 января 2007 года равнялся 4121,6 млрд. руб. Рассмотрим динамику денежной базы в широком определении покомпонентно.

Наличные деньги в обращении с учетом остатков в кассах кредитных организаций на 1 февраля 2007 года составляли 2,82 трлн. рублей (-7,8% по сравнению с 1 января), корреспондентские счета кредитных организаций в Банке России - 425,9 млрд. рублей (-33,3%), обязательные резервы - 229,4 млрд. рублей (+3,8%), депозиты банков в Банке России - 111,3 млрд. рублей (+13,5%), а стоимость облигаций Банка России у кредитных организаций - 147,3 млрд. руб. (+44,1%).

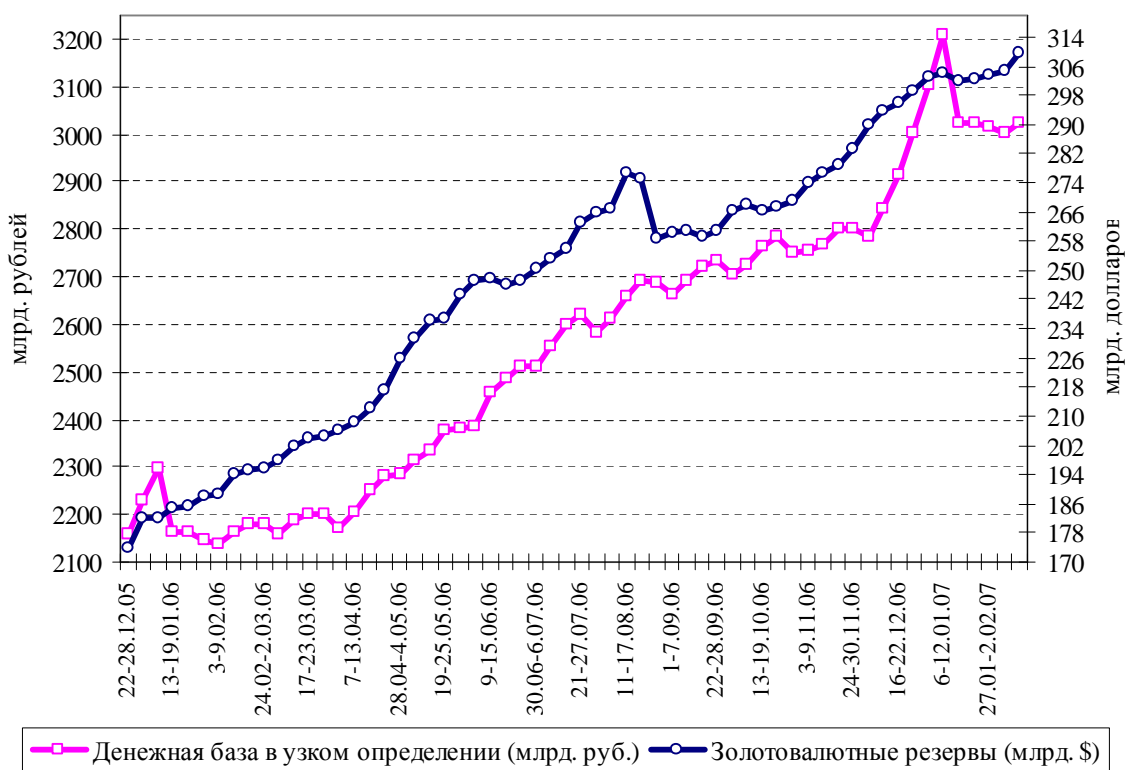
¹ Базовый индекс потребительских цен - показатель, отражающий уровень инфляции на потребительском рынке с исключением сезонного (цены на плодоовощную продукцию) и административного (тарифы на регулируемые виды услуг и др.) факторов, рассчитывается Статслужбой РФ.

² 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.



Источник: Статслужба РФ.

Рисунок 1. Темп прироста ИПЦ в 2002 – 2007 годах (% в месяц).



Источник: ЦБ РФ.

Рисунок 2. Динамика денежной базы (в узком определении) и золотовалютных резервов РФ в 2005 – 2007 годах.

Уменьшение в январе текущего года объема наличных денег в обращении (– 7,8%) при одновременном росте обязательных резервов (+ 3,8%) привел к сокращению денежной базы в узком определении (наличность + обязательные резервы)³ на 2,8% (см. Рис. 2). При этом золото-валютные резервы ЦБ РФ в январе выросли незначительно (+ 0,1%) и составляли на 1 февраля 303,9 млрд. долларов. Однако за четыре недели февраля они выросли на 2,4% до уровня 311,2 млрд. долларов. Значительная часть поступающей в страну ликвидности аккумулировалась в стабилизационном фонде РФ, объем которого на 1 февраля 2007 года равнялся 2647,2 млрд. руб. (+ 300,3 млрд. рублей по сравнению с 1 января 2006 года). Столь значительное увеличение объема стабилизационного фонда объясняется тем, что в соответствии с Бюджетным кодексом РФ в январе в него были перечислены не только дополнительные доходы федерального бюджета за декабрь 2006 г. в размере 145,28 млрд. руб., но и остатки средств федерального бюджета на начало 2007 г. в размере 155,05 млрд. руб.

Отметим, что согласно публикуемому ИЭПП бюллетеню модельных расчетов краткосрочных прогнозов социально-экономических показателей РФ объем накопленных золотовалютных резервов к концу марта 2007 года превысит уровень 339 млрд. долларов.

По информации Федерального Казначейства, платежи по государственному внешнему долгу в январе текущего года составили 328,1 млн. долларов. На погашение долга было направлено 108,9 млн. долларов, а на его обслуживание – 219,2 млн. долларов. При этом на выплату задолженности по долгу России был направлен 49,4 млн. долларов, по займам МБРР и ЕБРР – 87,9 млн. долларов, а по облигационным займам – 190,7 млн. долларов.

С 8 февраля текущего года ЦБ РФ изменил структуру бивалютной корзины, которая используется Банком России в качестве операционного ориентира при проведении валютной политики. Доля евро в корзине была повышена с 40% до 45%, а доля доллара США, соответственно, уменьшена с 60% до 55%. Заметим, что

ЦБ ранее уже изменял структуру бивалютной корзины в пользу евро.

С 12 февраля текущего года российский рубль был включен в списки международных расчетных валют международного депозитарно-клирингового центра Euroclear. Кроме того, брокерская компания ICAP приняла 14 февраля решение о запуске электронной торговли российским рублем на платформе EBS, позволяющей совершать операции по паре рубль-доллар с однодневным сроком зачисления платежа. На наш взгляд, данные события отражают увеличение спроса участников рынка на рублевые операции, что неизбежно приведет к повышению ликвидности рубля как расчетного средства.

В феврале представители Банка России заявили о том, что ввод в обращение денежных знаков промежуточных номиналов состоится лишь тогда, когда инфляция опустится ниже 5% в годовом выражении.

В начале 2007 года Статслужба РФ во второй раз в истории опубликовал базовую структуру потребительских расходов населения, используемую для расчета ИПЦ. Данный шаг является важным элементом обеспечения прозрачности методологии расчета ИПЦ. Опубликованная информация свидетельствует о том, что в 2007 году вес продовольственных товаров будет несколько уменьшен за счет увеличения веса непродовольственных товаров и платных услуг населению. На наш взгляд, такие изменения вполне адекватно отражают реальную структуру потребительских расходов, так как во всем мире по мере роста доходов населения все большую долю в его расходах начинают занимать непродовольственные товары и услуги и все меньшую – продовольственные товары.

³ Напомним, что денежная база в широком определении не является денежным агрегатом, а характеризует обязательства Банка России в национальной валюте. Денежная база в узком определении является денежным агрегатом (одной из характеристик объема предложения денег), полностью контролирующимся ЦБ РФ.

Таблица 1

**Базовая структура потребительских расходов населения, используемая
для расчета ИПЦ в 2006 и 2007 гг.**

Наименование товарных групп	Удельный вес, %	
	2006 год	2007 год
Все товары и платные услуги	100	100
<i>Продовольственные товары</i>	42,71	40,21
Мясопродукты	10,71	10,28
Рыбодукты	1,88	1,87
Масло и жиры	1,6	1,37
Молоко и молочная продукция	2,84	2,68
Сыр	0,99	0,96
Яйца	0,72	0,63
Кондитерские изделия	2,33	0,92
Чай, кофе	1,03	2,28
Сахар	1,14	0,95
Хлеб и хлебобулочные изделия	2,5	2,23
Макаронные и крупяные изделия	1,12	0,99
Флодоовощная продукция, включая картофель	3,96	3,83
Алкогольные напитки	7,12	6,63
Общественное питание	2,28	2,23
Прочие продовольственные товары	2,49	2,36
<i>Непродовольственные товары</i>	33,74	35,13
Одежда и белье	5,19	5,27
Меха и меховые изделия	0,56	0,74
Трикотажные изделия	1,29	1,3
Обувь кожаная, текстильная и комбинированная	2,52	2,55
Моющие и чистящие средства	0,74	0,67
Парфюмерно-косметические товары	1,36	1,35
Галантерея	0,79	0,8
Табачные изделия	0,83	0,72
Мебель	2,17	2,21
Электротовары и другие бытовые приборы	2,18	2,07
Печатные издания	0,5	0,49
Телерадиотовары	1,15	1,2
Персональные компьютеры	1,13	1,05
Средства связи	0,87	0,8
Строительные материалы	1,83	2,07
Легковые автомобили	4,24	4,99
Бензин	1,91	2
Медицинские товары	1,43	1,62
Прочие непродовольственные товары	3,05	3,23
<i>Платные услуги</i>	23,55	24,66
Бытовые услуги	2,71	2,69
Услуги пассажирского транспорта	3,31	3,26
Услуги связи	2,66	3,19
Жилищно-коммунальные услуги	8,9	8,83
жилищные услуги	2,78	2,75
услуги гостиниц и прочих мест проживания	0,11	0,1
коммунальные услуги	6,01	5,98
Услуги дошкольного воспитания	0,28	0,35
Услуги образования	2,02	2,5
Услуги организаций культуры	0,26	0,3
Санаторно-оздоровительные услуги	0,54	0,45
Медицинские услуги	1,02	1,17
Прочие платные услуги	1,85	1,92

Источник: Статслужба РФ.

П. Трунин

Финансовые рынки⁴

Ситуация на российском финансовом рынке в феврале оставалась относительно благоприятной. Рынок валютного суверенного долга находился в рамках умеренно-восходящего тренда, следуя за ценами американских государственных облигаций. Несмотря на это, рынок рублевого государственного и корпоративного долга продемонстрировал не столь положительную динамику, что в значительной степени было обусловлено снижением ликвидности в банковской системе. Что касается рынка акций, то стабилизация рынка нефти и рост фондовых рынков развитых и развивающихся стран в купе с благоприятными внутренними корпоративными новостями способствовали росту цен российских акций, что привело к повышению основных фондовых индикаторов до новых исторических максимумов.

Рынок государственных ценных бумаг

В феврале доходность российских валютных облигаций в целом снизилась по отношению к показателям конца января.

В начале месяца базовые активы росли в цене. Причиной стала публикация макроэкономической статистики, свидетельствующей об устойчивых темпах экономического роста США в третьем квартале 2006 года и стабильности инфляции. На этом фоне российские еврооблигации, в отличие от большинства развивающихся рынков, умеренно росли. По-видимому, в ситуации устойчивого роста экономики РФ и стабильных цен на нефть инвесторы рассматривают российские облигации как относительно менее рискованные активы, что поддерживает их котировки.

Рост российских облигаций продолжился и на протяжении второй недели месяца, что объяснялось позитивной динамикой базовых активов. Так, облигации Казначейства США выросли в цене после выступления главы ФРС США перед Конгрессом, который отметил уверенный рост экономики и снижение инфляционных ожиданий. Оптимизм денежных властей относительно снижения инфляционного давления был обусловлен публикацией накануне данных по индексам цен производителей, снизившихся на 0,6% по сравнению с декабрем 2006 года.

На протяжении предпоследней недели февраля американские облигации продолжили рост, что было обусловлено заметным ухудшением ситуации вокруг иранского ядерного вопроса и, последовавшим за этим, ростом спроса на государственные обязательства США, являющиеся «защитными активами» при увеличении глобальных рисков. В то же время, рост сдерживался повышением инфляционных ожиданий после публикации данных по ИПЦ, который превысил ожидания на 0,1%. Это свидетельствует о том, что об устойчивом снижении инфляционного давления в США говорить рано и риск дальнейшего повышения учетной ставки остается. На этом фоне российские облигации продолжили умеренное повышение, способствующее снижению доходности.

По данным на 22 февраля доходность к погашению российских еврооблигаций RUS 30 составила 5,6% годовых, RUS-18 – 5,74% годовых. На эту же дату доходность по российским еврооблигациям составляла: 8 транш ОВВЗ – 5,54%, 7 транш ОВВЗ – 5,52%, 5 транш ОВВЗ – 5,66%, RUS-07 – 5,28%.

⁴ При подготовке обзора были использованы аналитические материалы и обзоры банка «Зенит», ИК «АТОН», ММВБ, ЦБ России, официальные интернет-сайты российских компаний-эмитентов.

РИСУНОК 1.

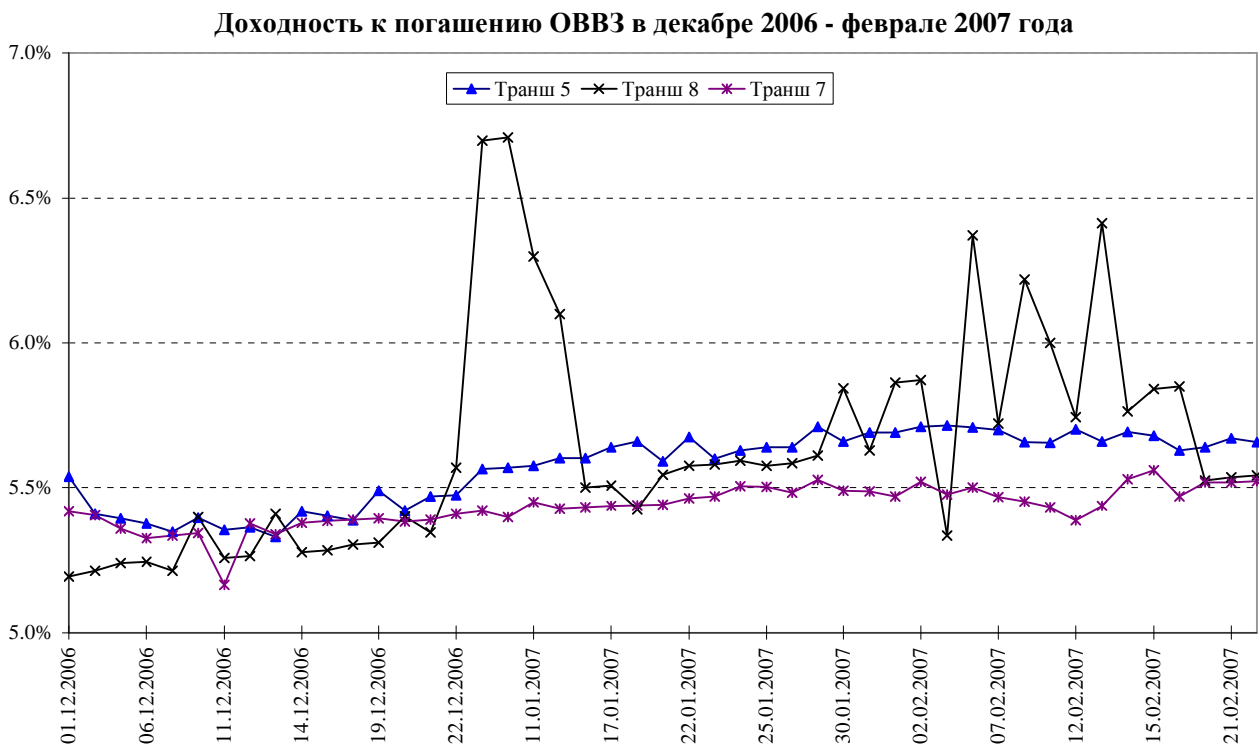
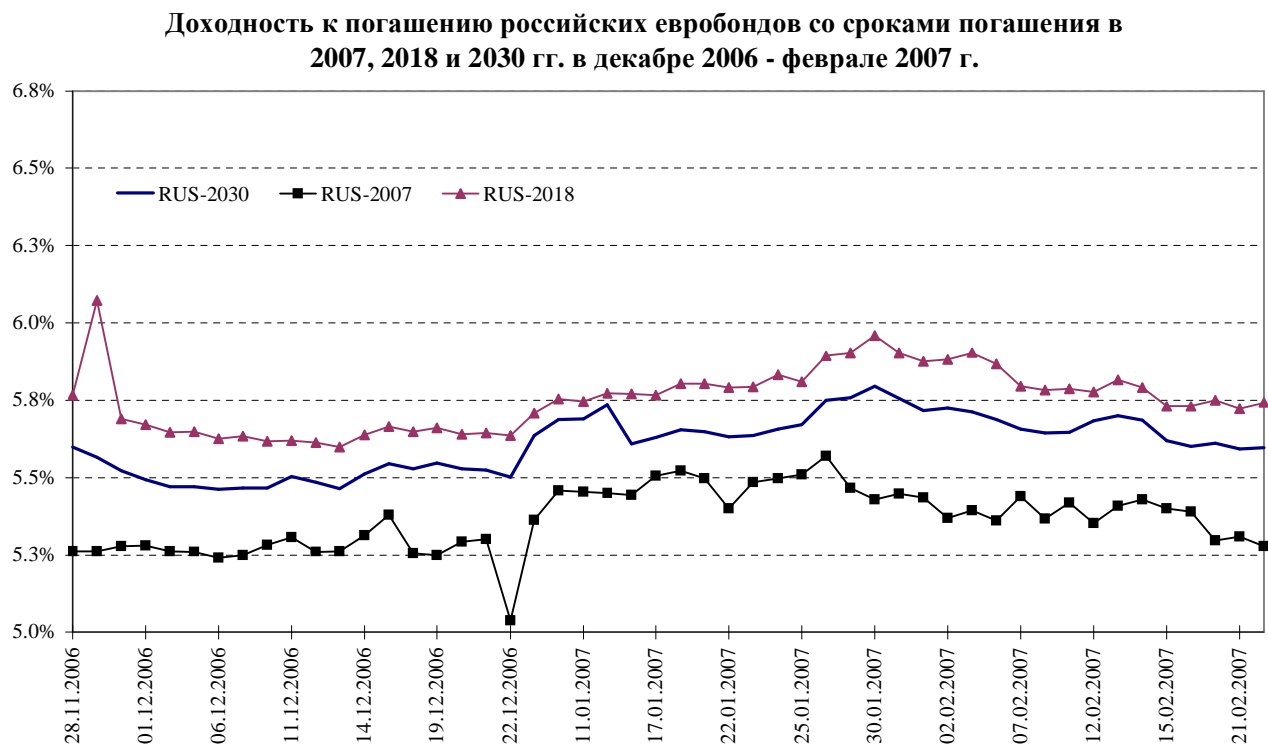


РИСУНОК 2.



На рынке рублевых госблизаций в начале февраля преобладал умеренный рост котировок. Поддержку рынку оказывал внешний фон, а также довольно благоприятная ситуация с лик-

видностью. Вместе с тем, в начале февраля ЦБ изменил состав бивалютной корзины, увеличив долю европейской валюты, что автоматически привело к заметному номинальному укреплению.

нию рубля по отношению к доллару США. После этого ситуация с ликвидностью заметно ухудшилась, что привело к краткосрочному снижению спроса на рублевые облигации. Однако снижения интереса инвесторов к рублевым облигациям не наблюдалось, о чем свидетельствовало довольно успешное размещение ОФЗ. Далее, в середине месяца, котировки изменялись разнонаправленно, что объяснялось фиксацией прибыли частью инвесторов на фоне ухудшения ситуации с денежной ликвидностью. Благоприятная конъюнктура внешнего рынка поддерживала цены от более заметного снижения. Ближе к концу февраля дальнейший рост ставок на рынке МБК привел к снижению активности инвесторов на вторичном рынке госдолга. При этом, по отдельным выпускам, избыточный спрос на аукционах по доразмещению стимулировал спрос на эти бумаги на вторичном рынке. Вместе с тем, в целом, котировки гособлигаций по итогам третьей недели месяца снизились.

За период с 1 по 22 февраля суммарный оборот вторичного рынка ГКО-ОФЗ составил приблизительно 57,96 млрд. рублей при средневзвешенном обороте на уровне 3,62 млрд. руб. против 87,54 млрд. рублей при средневзвешенном обороте на уровне 6,25 млрд. руб. в январе. Таким образом, в феврале наблюдалось заметное снижение активности инвесторов на рынке государственных облигаций.

В течение месяца состоялось два аукциона по доразмещению ОФЗ. Так, 7 февраля состоялся аукцион по размещению ОФЗ-ПД серии 25061 объемом 12 млрд. рублей. Фактический объем размещения составил 11,99 млрд. руб. при средневзвешенной доходности 6,15% годовых. 21 февраля состоялся аукцион по размещению ОФЗ-ПД 46021: объем эмиссии составил 15 млрд. руб., фактический объем размещения – 14,92 млрд. руб., средневзвешенная доходность – 6,58% годовых.

По состоянию на 28 февраля объем рынка ГКО-ОФЗ составлял 931,03 млрд. руб. по номиналу и 931,18 млрд. руб. – по рыночной стоимости. Дюрация рыночного портфеля ГКО-ОФЗ составляла 1989,39 дней.

Рынок корпоративных ценных бумаг Конъюнктура рынка акций.

По итогам месяца российский фондовый рынок продемонстрировал рост, достигнув абсолютного максимума по индексам РТС и ММВБ.

На протяжении всего месяца основным фактором динамики российских акций оставались

цены на нефть на мировом рынке. Так, в начале февраля стоимость нефти колебалась в пределах от \$58 до \$60 за баррель, что вызывало нестабильность цен на российские акции. Относительно благоприятная ситуация складывалась в сегменте электроэнергетики, где повышенный спрос инвесторов способствовал уверенному росту котировок. В частности, акции РАО «ЕЭС России» стабильно дорожали, что объяснялось повышением ее кредитного рейтинга с «В+» до «ВВ» по шкале рейтингового агентства S&P's., а также заседание Совета Директоров РАО «ЕЭС России», на котором обсуждался план реформы холдинга и продажа бытовых активов. Определенную поддержку рынку акции могли оказать слова Президента РФ В. Путина о стабильном росте экономики, а также относительно благоприятная ситуация на мировых фондовых рынках.

Далее, вплоть до начала последней недели месяца, российский рынок акций уверенно рос под действием ряда факторов, в середине месяца продемонстрировав краткосрочную коррекцию. Во-первых, цены на нефть стабилизировались около отметки \$60 за баррель, что является вполне комфортным уровнем для российского нефтегазового сектора и, следовательно, привело к повышенному спросу инвесторов на акции соответствующих компаний. Во-вторых, рынки развитых и развивающихся стран росли, что оказывало поддержку и российским акциям. В-третьих, на динамику рынка повлиял ряд положительных корпоративных новостей. Так, была определена цена акций «Сбербанка России» в рамках предстоящей допэмиссии, которая хоть и оказалась несколько ниже рыночных котировок, но позволила снять неопределенность среди инвесторов относительно данного вопроса. Кроме того, появилась информация, что «Роснефть» может принять участие в аукционах по продаже принадлежащих «ЮКОСу» пакетов акций «Газпром нефти» и «Роснефти», что оказало существенную поддержку акциям компании и рынку в целом.

В целом за период с 1 по 26 февраля индекс РТС вырос на 4,04% до нового абсолютного максимума в 1970,77 пунктов, что в абсолютном выражении составляет около 76,52 пунктов. За тот же период оборот торгов по акциям, входящим в индекс РТС, составил около \$732,01 млн. при средневзвешенном обороте на уровне \$43,06 млн. (около \$779,9 млн. при средневзвешенном обороте на уровне \$55,7 млн. в январе). Таким образом, активность инвесторов на фондовом рынке в феврале несколько снизилась по срав-

нению с предыдущим месяцем. Показатели максимального и минимального оборота в торговой системе в феврале составили соответственно *РИСУНОК 3.*

\$69,4 млн. (26 февраля) и \$22,3 млн. (20 февраля).

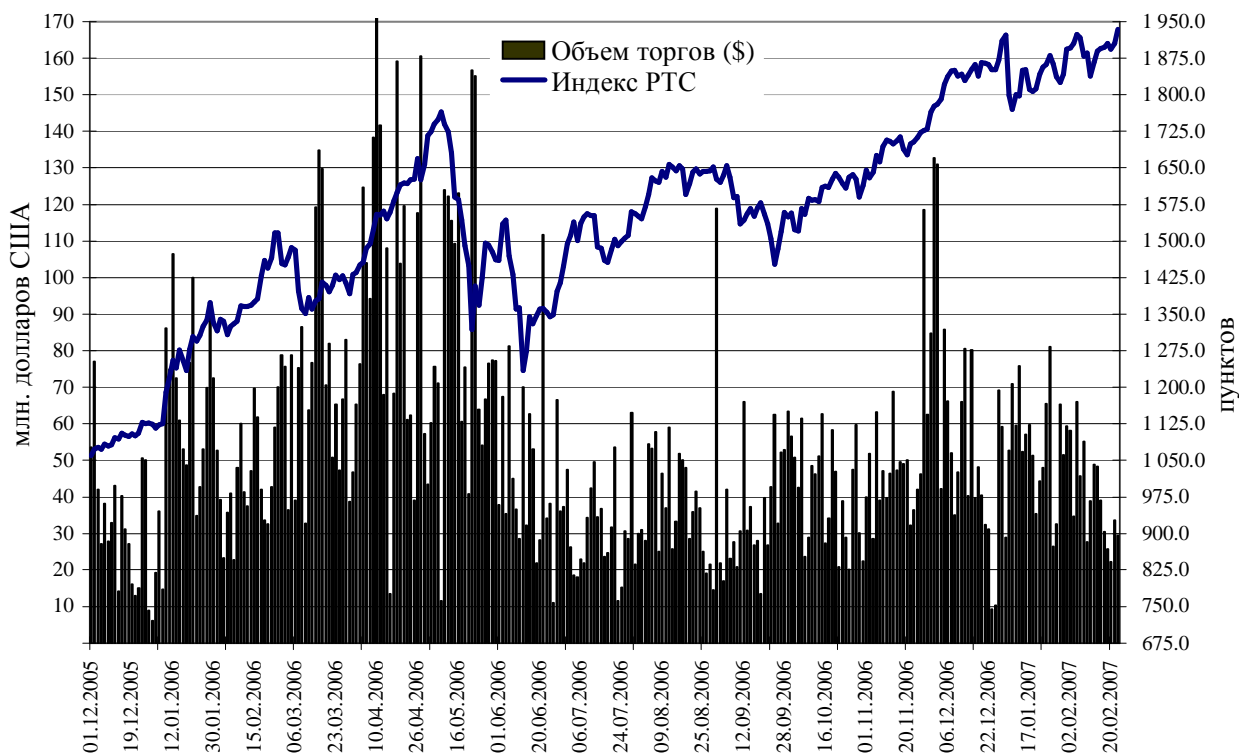
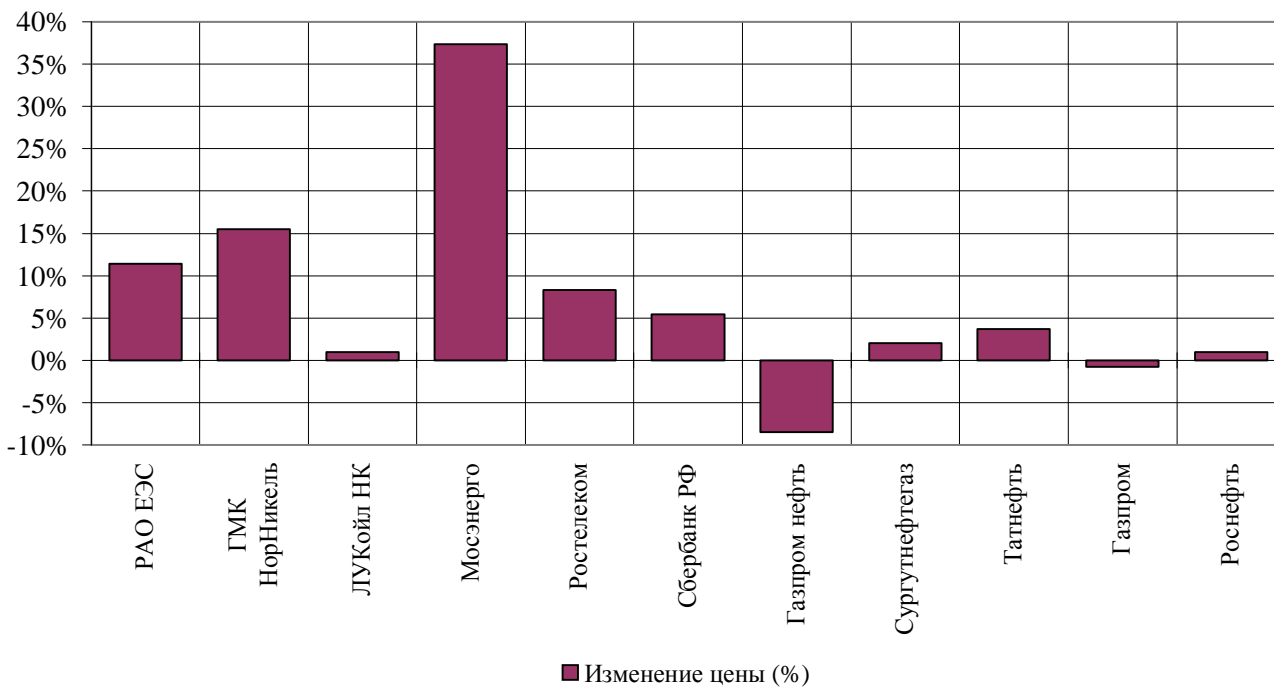


РИСУНОК 4.

Динамика котировок российских голубых фишек с 26 января по 22 февраля 2007 г.



По результатам месяца (с 26 января по 22 февраля) практически все «голубые фишки» за исключением «Газпром нефти» (-8,44%) и «Газпрома» (-0,74%) продемонстрировали рост курсовой стоимости. Так, максимальный рост цен был зафиксирован по акциям «Мосэнерго» (37,3%). Далее следуют акции ГМК «Норильский никель» (15,48%), РАО «ЕЭС России» (11,41%) и «Ростелекома» (8,29%). Несколько меньшие темпы роста цен наблюдались по акциям «Сбербанка России» (5,43%), «Татнефти» (3,69%), «Сургутнефтегаза» (2,02%), «Роснефти» (1,01%) и «ЛУКОЙла» (1%)

В феврале группа лидеров по обороту в РТС⁵ выглядела следующим образом: РАО «ЕЭС России» (31,3%), «Газпром» (12,8%), «Сбербанк России» (9,8%), «Норильский никель» (8,8%) и «ЛУКОЙл» (8,4%). Суммарная доля операций с акциями перечисленных компаний составила около 71,1% от общего оборота торгов акциями в РТС.

По данным на 22 февраля пятерка лидеров отечественного рынка акций по капитализации выглядит следующим образом⁶: «Газпром» – \$254,49 млрд., «Роснефть» – \$95,29 млрд., «Сбербанк РФ» – \$68,9 млрд., «ЛУКОЙл» – \$68,6 млрд., РАО «ЕЭС России» – \$51,3 млрд., «Сургутнефтегаз» – \$44,8 млрд.

Рынок срочных контрактов

В феврале активность инвесторов на рынке срочных контрактов РТС (FORTS) несколько выросла по сравнению с предыдущим месяцем. Так, за период с 1 по 22 февраля суммарный оборот рынка фьючерсов и опционов в РТС составил около 247,25 млрд. руб. (509,79 тыс. сделок, 6,25 млн. контрактов) против около 212,2 млрд. рублей (433,6 тыс. сделок, 5,7 млн. контрактов) в январе.

Наибольший спрос участников, как и прежде, предъявлялся на фьючерсы: объем торгов по ним за рассматриваемый период времени составил 223,2 млрд. руб. (497,4 тыс. сделок и 5,52 млн. контрактов). Опционы пользовались существенно меньшим спросом – оборот торгов по ним составил около 24,05 млрд. рублей (12,4 тыс. сделок и 0,728 млн. контрактов). Максимальный объем торгов на срочном рынке составил 24,09 млрд. рублей (13 февраля), минимальный – 10,4 млрд. руб. и наблюдался 20 февраля.

Рынок корпоративных облигаций

По итогам февраля на рынке рублевого корпоративного долга наблюдалось некоторое

улучшение конъюнктуры. В начале месяца котировки несколько выросли, поддерживаемые достаточно благоприятной ситуацией с ликвидностью в банковском секторе и относительной стабильностью российских еврооблигаций, следующих за базовыми активами – государственными облигациями Казначейства США. Вместе с тем, изменение состава бивалютной корзины и последовавшее за ним укрепление рубля не оказало существенного влияния на котировки, что, по-видимому, можно объяснить неожиданностью данного шага со стороны ЦБ РФ для большинства инвесторов. В течение недели завершился ряд аукционов на первичном рынке, где, вследствие большого объема размещений (около 11,3 млрд. руб.), бумаги были проданы с некоторой премией к рыночной доходности.

Ближе к середине месяца активность инвесторов на рынке оставалась невысокой, основной спрос предъявлялся на бумаги первого эшелона. Одной из причин снижения являются предстоящие налоговые выплаты и, соответственно, ухудшение ситуации с ликвидностью в банковском секторе. Влияние данного фактора не уменьшилось и на протяжении третьей недели февраля. В результате, котировки корпоративных облигаций в большинстве своем умеренно снизились, поддерживаемые лишь позитивными сигналами с внешнего рынка.

В результате, с 11 по 22 февраля ценовой индекс корпоративных облигаций, торгуемых на ММВБ⁷, вырос на 0,13 пунктов (0,12%), в то время как индекс десяти наиболее ликвидных облигаций корпоративного сектора продемонстрировал рост на 0,10 пунктов (0,08%). За этот же период суммарный оборот секции корпоративных облигаций ММВБ составил около 32,9 млрд. руб. при среднедневном обороте на уровне 2,059 млрд. руб. (около 23,5 млрд. рублей при среднедневном обороте на уровне 1,68 млрд. руб. в январе).

⁵ На классическом рынке акций.

⁶ По данным РТС.

⁷ Для расчета были использованы индексы корпоративных облигаций, торгуемых на ММВБ, которые рассчитываются банком «Зенит».

РИСУНОК 5

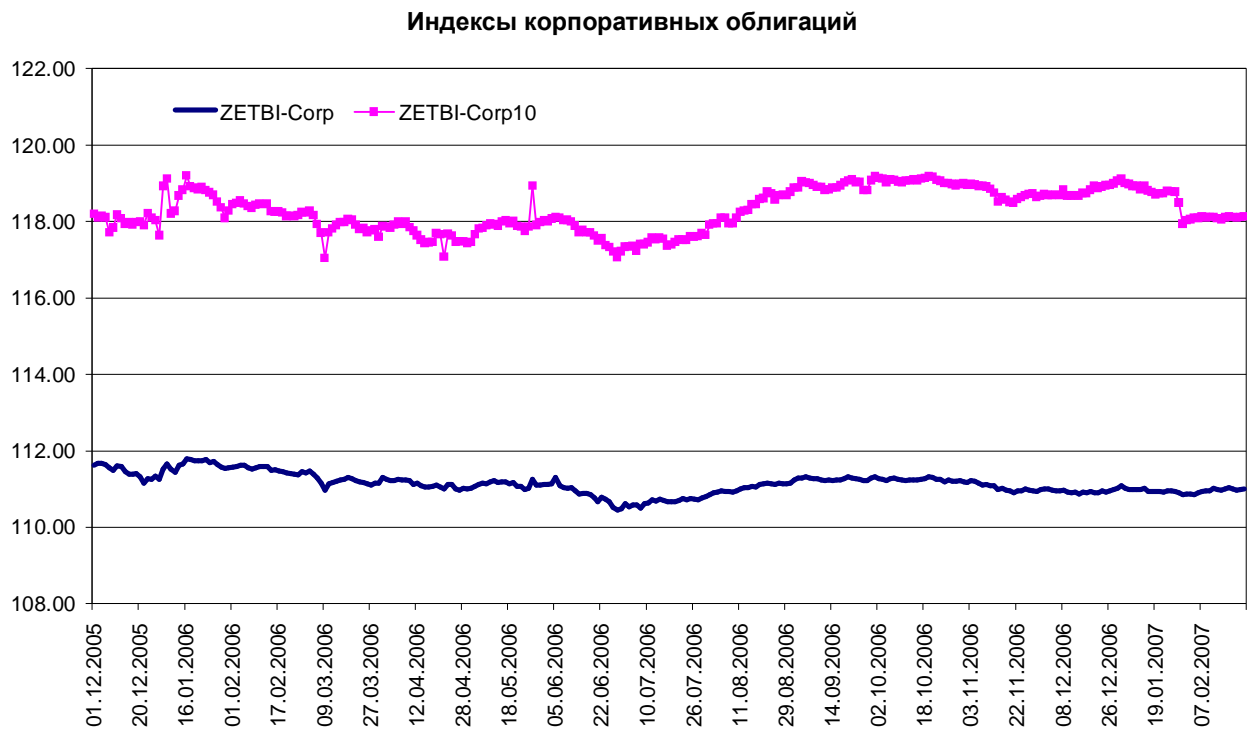
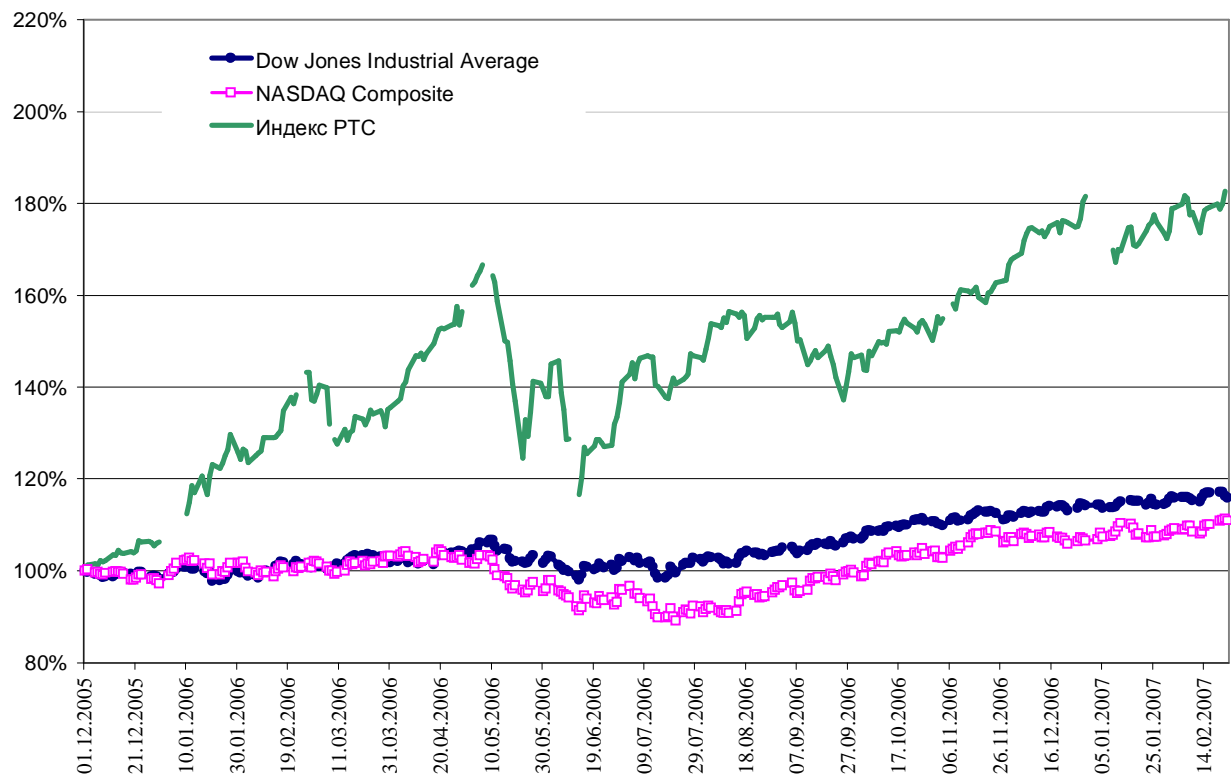


РИСУНОК 6.



Внешние факторы динамики российского фондового рынка

На мировом рынке нефти в феврале в целом преобладала умеренно положительная динамика.

Так, в начале первой недели февраля нефть продемонстрировала некоторое снижение, несмотря на снижение запасов нефти и нефтепродуктов в США. Однако вскоре котировки вос-

становились и достигли \$60 за баррель, что объяснялось очередным ухудшением отношений США и Ирана, а также, возможно, эффектом от снижения официальных поставок ОПЕК, которые начали действовать с 1 февраля 2007 года. На протяжении оставшейся части февраля нефть продолжала колебания около отметки \$60 за баррель, в отдельные периоды превышая ее. Рынок реагировал на публикации информации о запасах нефти и нефтепродуктов в США, а также развитие ситуации вокруг иранской ядерной программы.

Ситуация на мировых фондовых рынках в январе оставалась довольно благоприятной (см. Табл. 1). Большинство фондовых рынков развитых и развивающихся рынков за месяц выросли. Исключение составил бразильский индекс *Bovespa* (-0,14%) и южнокорейский *Seoul Composite* (-4,4%).

На протяжении февраля американский фондовый рынок умеренно рос. Положительная динамика объяснялась публикацией благоприятных данных по инфляции в США в декабре 2006 года и ряду макроэкономических показателей, свидетельствующих о стабильности роста экономики. Все это снижало вероятность дальнейшего повышения учетной ставки и способствовала росту не только американского рынка, но и фондовых рынков развивающихся стран. Отдельно лишь стоит отметить китайский рынок акций, который довольно заметно снижался в течение месяца после появления информации о возможности введения официальных ограничений на операции с акциями китайских компаний, что с точки зрения властей поможет «остудить» рынок и уменьшить потоки спекулятивного капитала.

Корпоративные новости

ОАО «Газпром»

13 февраля 2007 г. ОАО «Газпром» представило не прошедшую аудит консолидированную промежуточную сокращенную финансовую отчетность за 9 месяцев 2006 года, подготовленную в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности 34 «Промежуточная финансовая отчетность» (МСФО (IAS) 34).

За девять месяцев 2006 г. чистая выручка от продаж газа увеличилась на 285,03 млрд. руб., или на 39% по сравнению с аналогичным периодом 2005 года, и составила 1 008,34 млрд. руб., что в основном было вызвано увеличением цен по продажам газа в Европу и в страны бывшего Советского Союза, а также ростом объемов продаж газа в натуральном выражении. За этот же период операционные расходы по срав-

нению с аналогичным периодом 2005 г. увеличились на 425,58 млрд. руб., или на 72%, и составили 1 012,9 млрд. руб. Увеличение связано, главным образом, с консолидацией «Газпром нефть», показатели которой включаются в консолидированную отчетность Группы Газпром с момента установления контроля – с 4 квартала 2005 года.

Величина прибыли за период, относящаяся к акционерам ОАО «Газпром», за девять месяцев 2006 года составила 442,29 млрд. руб., что на 210,17 млрд. руб., или 91%, больше чем за аналогичный период 2005 г.

21 февраля ОАО «Газпром» разместило рублевые облигации серии А9 в объеме 5 млрд. руб., номинальной стоимостью 1000 руб., со сроком обращения 7 лет. Ставка купона по облигациям серии А9, выплачиваемого каждые 182 дня, по итогам Конкурса на Фондовой бирже ММВБ была определена в размере 7,23% годовых. Инвесторами было подано заявок на сумму свыше 9 млрд. руб. Организаторами займа выступили инвестиционная группа «Ренессанс Капитал» и ОАО «Росбанк», со-организатором – инвестиционная компания «Горизонт», финансовым консультантом – ОАО «Федеральная фондовая корпорация». Привлеченные средства будут направлены на финансирование капиталовложений, реализацию новых перспективных проектов «Газпрома», рефинансирование части задолженности компании, оптимизацию структуры ее долгового портфеля.

ОАО «ГМК «Норильский никель»

В феврале ОАО «ГМК «Норильский никель» сообщила об утверждении регулирующими органами сделки с OM Group, Inc. («OMG») по приобретению никелевого бизнеса компании. В частности, 6 февраля 2007 года Европейская комиссия одобрила предложенную сделку в соответствии с регламентом по рассмотрению сделок Европейского союза. Также Компания получила разрешение австралийского правительства в соответствии с законодательством Австралии, регулирующим иностранные инвестиции, и разрешение Министерства торговли Китайской Народной Республики.

В рамках сделки ГМК «Норильский никель» приобретет никелевый бизнес за \$408 млн. денежными средствами без учета финансовой задолженности за вычетом денежных средств. В числе приобретаемых активов:

– Завод OMG по рафинированию никеля в Harjavalta, Финляндия,

– Подразделение OMG по добыче и выщелачиванию никелевой руды Sawse в Западной Австралии,

– 20% акций MPI Nickel Pty. Ltd. (“MPI”) – компании, которая разрабатывает никелевые рудники Black Swan и Silver Swan, а также разрабатывает проект Honeymoon Well,

– До 11,1% в виде обыкновенных акций и конвертируемых долговых обязательств в Talvivaaran Kaivososakeyhtiö (проект по кучному биовыщелачиванию в районе Kaipuu в Финляндии).

Осуществление этой сделки позволит ГМК «Норильский никель» продолжить международное расширение своей производственной деятельности путем добавления производственных площадок в Австралии и Финляндии и укрепить свои позиции в мировой горно-металлургической отрасли. Группа «Норильский никель» увеличит никелерафинировочные мощности на 60 тысяч тонн никеля в год, а собственное годовое производство никеля (за исключением материалов, перерабатываемых по толлингу) увеличится приблизительно на 35-40 тысяч тонн.

22 февраля 2007 года ОАО «ГМК «Норильский никель» и группа западных финансовых учреждений подписали договор о предоставлении кредитной линии на сумму \$450 млн. Кредитная линия была организована, полностью подписана и синдицирована Barclays Capital (инвестиционное банковское подразделение Barclays Bank PLC), ING Bank N.V. и инвестиционным банковским подразделением Société Générale. Société Générale также выступает в качестве агента в отношении кредита и агента в отношении документации. Общее число заявок на участие в синдикате значительно превысило первоначальную сумму в \$300 млн., и компания «Норильский никель» решила увеличить размер кредитной линии до 450 млн. долларов США. Компания выплачивает маржу в размере 42,5 базисных пунктов над ставкой Либор в первые 3 года, с увеличением до 50 базисных пунктов в четвертый и пятый годы.

РАО «ЕЭС России»

Международное рейтинговое агентство Standard&Poors повысило кредитный рейтинг РАО «ЕЭС России» с «В+» до «ВВ». Кредитный рейтинг по российской шкале повышен с «ruA+» до «ruAA». Прогноз – «стабильный».

ОАО «Сбербанк России»

21 февраля 2007 года состоялось заседание Наблюдательного совета «Сбербанка России»,

на котором был рассмотрен ход размещения дополнительного выпуска обыкновенных именных бездокументарных акций Банка путем открытой подписки среди неограниченного круга лиц.

По окончании срока действия преимущественного права приобретения акций, длившегося с 30 января по 19 февраля с.г., Наблюдательный совет «Сбербанка России» по итогам конкурса поступивших от инвесторов предложений (оферт) определил единую для всех инвесторов, в том числе для лиц, имеющих преимущественное право приобретения акций, цену размещения акций. Наблюдательный совет утвердил цену размещения акций в размере 89000 рублей за одну акцию. Оплата акций лицами, имеющими преимущественное право приобретения акций, будет осуществляться в течение 7 (семи) рабочих дней с даты публикации настоящего сообщения: с 22 февраля 2007 года по 5 марта 2007 года (включительно). Информация о начале оплаты акций, размещаемых не в рамках преимущественного права, будет опубликована после подведения и публикации итогов размещения по преимущественному праву.

Валютный рынок.

По итогам месяца с 1 по 22 февраля курс доллара по отношению к рублю заметно снизился, сократившись на 0,35 рубля (1,35%) по отношению к уровню на начало месяца, и составил 26,19 рублей за доллар США. Суммарный объем торгов по американской валюте в СЭЛТ за этот же период составил около \$44,87 млрд. руб. при среднедневном обороте на уровне \$2,8 млрд. (около \$29,4 млрд. при среднедневном обороте на уровне \$2,1 млрд. в январе). Таким образом, в феврале торговая активность участников валютных торгов заметно выросла по сравнению с предыдущим месяцем. Максимальный объем торгов по доллару США за данный период был зафиксирован 2 февраля и составил около \$4,86 млрд., минимальный – \$1,33 млрд., 19 февраля.

Рублевая ликвидность в банковском секторе в феврале заметно сократилась по отношению к показателям января: средняя величина остатков средств на корреспондентских счетах кредитных организаций в Банке России в феврале составила около 404,88 млрд. рублей против примерно 475,72 млрд. руб. в январе.

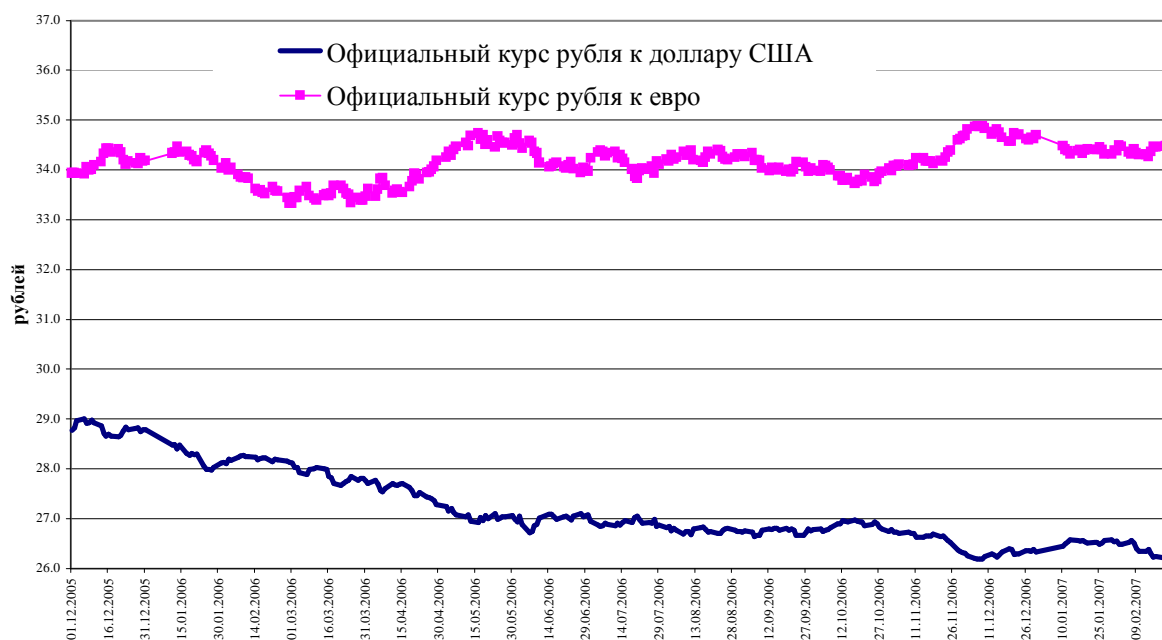
Таблица 1.

Динамика мировых фондовых индексов

Данные на 22 февраля	Значение	Изменение за месяц (%) ⁸	Изменение с начала года (%)
FTC (Россия)	1934,26	3,81%	7,54%
Dow Jones Industrial Average (США)	12647,48	1,29%	1,48%
NASDAQ Composite (США)	2515,1	3,27%	4,13%
S&P 500 (США)	1451,19	2,04%	2,32%
FTSE 100 (Великобритания)	6401,5	2,79%	2,90%
DAX-30 (Германия)	6992,58	4,52%	6,00%
CAC-40 (Франция)	5716,38	2,40%	3,15%
Swiss Market (Швейцария)	9258	2,40%	5,38%
Nikkei-225 (Япония)	18188,42	4,40%	5,59%
Bovespa (Бразилия)	46016	3,61%	3,47%
IPC (Мексика)	28505,72	5,40%	7,78%
IPSA (Чили)	2919,84	2,34%	8,41%
Straits Times (Сингапур)	3310,44	7,21%	10,87%
Seoul Composite (Южная Корея)	1469,88	7,19%	2,47%
ISE National-100 (Турция)	43591,72	4,17%	11,44%
Morgan Stanley Emerging Markets Free Index	940,238	4,24%	3,01%

РИСУНОК 7.

Динамика официального обменного курса доллара США и евро в 2005-2007 гг.



С 1 по 22 февраля курс евро на мировом рынке вырос на \$0,017 (1,34%) до отметки 1,314 долларов США за евро. На этом фоне в феврале наблюдалось некоторое повышение курса евро по отношению к рублю. За период с 1 по 22 февраля курс евро по отношению к рублю вырос на 0,08 руб. (0,23%) с 34,38 до 34,46 рублей за евро. Суммарный оборот торгов по евро в СЭЛТ с 1 по 22 февраля составил около 737,39 млн. евро при средненежном обороте на уровне

49,1 млн. евро (около 682,8 млн. евро при средненежном обороте на уровне 48,8 млн. евро в январе). Таким образом, активность торгов европейской валютой на российском валютном рынке заметно выросла по сравнению с предыдущим месяцем. Максимальный объем торгов по европейской валюте за рассматриваемый период времени был зафиксирован 1 февраля на уровне 69 млн. евро, минимальный – 21,9 млн. евро, 14 февраля.

⁸ По отношению к значениям индексов на 26 января 2007 года.

РИСУНОК 8.



Таблица 2.

Индикаторы финансовых рынков

Месяц	октябрь	ноябрь	декабрь	январь	февраль*
месячная инфляция	0,3%	0,6%	0,8%	1,7%	1,3%
расчетная годовая инфляция по тенденции данного месяца	3,66%	7,44%	10,03%	22,42%	16,7%
ставка рефинансирования ЦБ РФ	11%	11%	11%	10,5%	10,5%
средняя по всем выпускам доходность к погашению ОФЗ (% в год)	6,00%	5,97%	5,93%	6,58%	6,1%
оборот рынка ГКО-ОФЗ за месяц (млрд. руб.)	24,36	16,95	45,64	27,83	17,0
доходность к погашению ОВВЗ на конец месяца (% в год):					
5 транш	5,18%	5,38%	5,47%	5,69%	5,6%
7 транш	5,50%	5,42%	5,41%	5,49%	5,5%
8 транш	4,17%	5,30%	5,57%	5,63%	5,5%
доходность к погашению еврооблигаций на конец месяца (% в год):					
2007	5,47%	5,28%	5,04%	5,45%	5,3%
2010	5,24%	5,43%	5,70%	5,71%	5,1%
2018	5,87%	5,69%	5,64%	5,90%	5,7%
2028	6,15%	6,03%	5,96%	6,18%	6,1%
2030	5,71%	5,52%	5,50%	5,76%	5,6%
ставка МБК-МІАСR (% в год на конец месяца) по кредитам на 1 день	9,82%	7,21%	3,65%	5,24%	6,15%
официальный курс рубля к доллару США на конец месяца (руб./доллар)	26,7477	26,3147	26,3311	26,5331	26,1599
официальный курс рубля к евро на конец месяца (руб./евро)	34,0284	34,6775	34,6965	34,3896	34,5180
прирост официального курса рубля к доллару США за месяц (%)	-0,12%	-1,62%	0,06%	0,77%	-1,41%
прирост официального курса рубля к евро за месяц (%)	0,15%	1,91%	0,05%	-0,88%	0,37%
оборот фондового рынка в РТС за месяц (млн. долларов США, по акциям, входящим в список для расчета индекса РТС)	907,19	1175,61	1094,42	929,19	993,46
значение индекса РТС-1 на конец месяца	1613,57	1776,68	1921,92	1842,93	1858,14
изменение индекса РТС-1 за месяц (%)	3,22%	10,11%	8,17%	-4,11%	0,83%

* Оценка

Д. Полевой

Реальный сектор экономики: факторы и тенденции

Объем ВВП в 2006г. составил 26621,30 млрд. руб. и увеличился в реальном выражении на 6,7% по сравнению с предыдущим годом. Прирост промышленного производства в 2006г. составил 3,9 %, оборот розничной торговли – 13,0,0%, инвестиций в основной капитал - 13,5%, грузооборота транспорта - 2,2%.

В январе 2007г. индекс промышленного производства повысился до 108,4% и на 4,4 п.п. превысил показатель января предыдущего года. В январе 2007г. зафиксирован исключительно высокий индекс производства обрабатывающих производств 117,3% против 104,1% в аналогичный период 2006 г. Индекс производства в добыче полезных ископаемых в январе 2007г. повысился до 104,2% против 101,2%.

Развитие российской экономики в 2006 г. формировалось под влиянием следующих наиболее существенных факторов: повышения влияния внутреннего спроса; опережающего роста обрабатывающих производств по сравнению с добывающими производствами; опережающего роста инвестиций в основной капитал относительно динамики ВВП и конечного спроса; ускорения импорта товаров конечного спроса относительно внутреннего производства; интенсивного роста сектора услуг; опережающего роста заработной платы по сравнению с производительностью труда; сохранения высокого потребительского спроса; ускорения темпов роста цен производителей промышленной продукции и тарифов на услуги.

Таблица 1

Структура произведенного ВВП по видам экономической деятельности в 2004- 2006г, в %в текущих ценах

Вид экономической деятельности	2004	2005	2006*)
Валовой внутренний продукт	100	100	100
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	4,99	4,44	3,90
Рыболовство, рыбоводство	0,37	0,32	0,30
Добыча полезных ископаемых	8,37	9,58	8,92
Обрабатывающие производства	15,76	16,51	16,38
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	3,32	2,91	2,90
Строительство	5,06	4,78	5,09
Оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспортных средств, мотоциклов, бытовых изделий и предметов личного пользования	17,83	16,73	16,84
Гостиницы и рестораны	0,83	0,79	0,81
Транспорт и связь	9,75	8,80	8,48
Финансовая деятельность	3,00	3,44	3,70
Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг	8,34	8,46	8,47
Государственное управление и обеспечение военной безопасности; обязательное социальное обеспечение	4,71	4,44	4,61
Образование	2,35	2,29	2,43
Здравоохранение и предоставление социальных услуг	2,78	2,69	2,80
Предоставление прочих коммунальных, социальных и персональных услуг	1,62	1,59	1,73
Чистые налоги на продукты	12,72	14,31	14,70

*) предварительные данные

Источник: Росстат

Экономическое развитие 2006г. характеризовалось одновременным повышением деловой активности производстве и товаров, и услуг. В 2006г. доля производства товаров в ВВП составила 37,5%, из них 75,0% приходилось на промышленное производство и 13,6% на строительство.

Сравнительный анализ динамики российской экономики по основным видам деятельности показывает, что наиболее существенное влия-

ние на характер и структуру развития оказывало соотношение темпов роста промышленности, строительства и торговли. С повышением инвестиционной активности в национальной экономике в 2006г. торговля уступила лидирующие позиции строительству. Доля оптовой и розничной торговли в произведенном ВВП в 2006г. составила 16,8% против 18,3% в среднем в период 2002-2005гг.

Структурные сдвиги в промышленности с 2003г. определялись опережающим развитием обрабатывающих производств в российской экономике при сдержанной динамике добычи полезных ископаемых.

При анализе тенденций развития производств по добыче полезных ископаемых следует принимать во внимание влияние таких факторов, как сокращение эффективных резервных мощностей, низкие темпы освоения и ввода в действие новых месторождений, ограничение со стороны транспортной и экспортно-экспедиционной инфраструктуры. Неиспользование потенциала роста добывающих производств определялось и сдержанными темпами переработки ископаемого сырья в металлургии, нефтехимии. При сложившейся структуре основных фондов дальнейшее повышение загрузки мощностей сопровождалось повышением капиталоемкости производства и снижением эф-

фективности использования трудовых и финансовых ресурсов.

Заметим, что на динамику добывающих производств в 2005-2006гг. наиболее существенное влияние оказало замедление темпов добычи топливно-энергетических ископаемых. Индекс производства в добыче топливно-энергетических ископаемых 2006г. замедлился до 102,5% против 107,5 % в 2003г., а металлических руд – до 101,8% против 108,5%. В условиях увеличения налоговой нагрузки в нефтяных компаниях наблюдалось ослабление мотивации к наращиванию объемов добычи и экспорта. В последние годы существенно повышается эффективность экспорта нефтепродуктов, что определяет изменения маркетинговой политики нефтяных компаний. В 2006г. при росте добычи нефти на 2,4% реализация на внутреннем рынке увеличилась на 5,4% при снижении экспорта на 1,2%. Прирост экспорта нефтепродуктов за этот же период составил 7,1%.

Таблица 2

Индексы промышленного производства по видам экономической деятельности в 2003-2006гг., в % к предыдущему году

	2003	2004	2005	2006
Промышленность	108,9	108,3	104	103,9
Добыча полезных ископаемых	108,7	106,8	101,3	102,3
добыча топливно-энергетических полезных ископаемых	110,3	107,7	101,8	102,5
добыча полезных ископаемых, кроме топливно-энергетических ископаемых	102,5	108,5	96,8	101,8
Обрабатывающие производства	110,3	110,5	105,7	104,4
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	103,3	101,3	101,2	104,2

Источник: Росстат

В 2006г. на фоне расширения спроса на внутреннем рынке на инвестиционные и потребительские товары объемы выпуска промышленности характеризовались постепенным ускорением темпов роста и повышением вклада в экономический рост. Индекс промышленного роста в 2006 г. составил 103,9% против 104,0% в 2005г, но оставался на 4,4 п.п. ниже показателя 2003г. Увеличение объемов продукции обрабатывающих производств в 2006г. составило 4,4% против 5,7% в предыдущем году.

Анализ динамики производства машиностроения в последние годы указывает на довольно существенную зависимость уровня деловой активности от доходов экономики от внешнеэкономической деятельности. Кроме того, дополнительным фактором роста машиностроения в 2006 г. явилось улучшение условий торговли высокотехнологичной продукцией отечественного производства на внешних рын-

ках, а также позитивные изменения инвестиционной среды, связанные с постепенным снижением пошлин на импортные комплектующие и оборудование и введение режимов промышленной сборки в автомобилестроении. Вместе с тем следует отметить, что выпуск продукции по отдельным отраслям машиностроения подвержен довольно существенным колебаниям.

В 2006г. впервые за последние четыре года производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования продемонстрировало отрицательную динамику после увеличения выпуска на 20,7% в 2005г., а в 2004г. – на 34,5%.

Отечественное производство машин и оборудования в 2006г. увеличилось на 3,3% после стагнации выпуска в предыдущем году, а прирост импорта по этой категории товаров составил, по предварительным данным, 50,9%. В 2006г. на 9,9 % сократился выпуск механиче-

ского оборудования за счет резкого сужения заказов на производство паровых (80,5% к 2005г.) и гидравлических (75,3%) турбин, которое не компенсировалось увеличением выпуска газовых турбин на 39,5% по сравнению с 2005г.

К негативным факторам, влияющим на динамику производства транспортных средств и оборудования в 2006 г., можно отнести спорадические явления кризиса перепроизводства в автомобилестроении, а также устойчивое рас-

ширение инвестиционного и потребительского спроса на импортные виды техники на фоне растущих доходов экономики и населения. При росте отечественного автомобилестроения на 9,9% импорт легковых автомобилей увеличился на 35,9%. Автомобили отечественного производства формируют 38% рынка, иномарки, произведенные в России - 14% и новые импортные иномарки - 35%.

Таблица 3

Изменение темпов производства по видам деятельности обрабатывающих производства в период 2003-2006гг., в % к предыдущему году .

	2003	2004	2005	2006
Обрабатывающие производства	10,3	10,5	5,7	4,4
производство пищевых продуктов, включая напитки и табак	6,9	4,4	4,4	5,4
текстильное и швейное производство	1,2	-4	-1,5	7,3
производство кожи, изделий из кожи и производство обуви	11,5	-0,6	-2,7	16,7
обработка древесины и производство изделий из дерева	9,7	8,7	4,5	0,5
целлюлозно-бумажное производство; издательская и полиграфическая деятельность	7,8	5,1	1,2	6,4
производство кокса и нефтепродуктов	2,2	2,4	5,4	6,1
химическое производство	5,4	6,6	2,6	1,9
производство резиновых и пластмассовых изделий	5,5	13,5	5,5	11,7
производство прочих неметаллических минеральных продуктов	7,3	8,4	3,5	10,8
металлургическое производство и производство готовых металлических изделий	7,2	3,9	5,7	8,8
производство машин и оборудования	19	21,1	-0,1	3,3
производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования	43,2	34,5	20,7	-5,5
производство транспортных средств и оборудования	14	11,5	6	3,3
прочие производства	10,8	10,5	0,7	7,2

Источник: Росстат

Металлургическое производство и производство готовых металлических изделий в 2006 г. увеличилось на 8,8%, в том числе металлургическое производство - на 7,5 %.

Существенный рост производства труб был обусловлен ростом спроса на трубы большого диаметра в связи с активным строительством и реконструкцией нефте-газопроводной сети. Производство стальных труб увеличилось на 17,7% по сравнению с 2005 г., при росте импорта, по предварительным данным, на 30%.

В 2006г. впервые за годы после реформенного развития фиксировались опережающие темпы производства и распределения электроэнергии, газа и вводы относительно динамики промышленного роста. Выработка электроэнергии в 2006г. увеличилась на 4,5% против 2,2% в предшествующем году. При анализе динамики потребления электроэнергии следует принимать во внимание, что динамичное развитие электро-

энергетики формирует расширения рынка продукции и услуг. В 2005г. построено турбинных электростанций мощностью 2,2 млн. кВт, что и в более, чем в двое превысило объем вводов в 2004 г. Безусловно, это повлияло на рынок сбыта и стимулировало потребителей на подключение к централизованным источникам электроснабжения. Таким образом, собственно расширенный потенциал электроэнергетики в 2006г. определил изменение соотношения темпов развития основных видов деятельности промышленности и место электроэнергетики в российской экономике. В условиях, когда отчетливо наметилась тенденция роста спроса на электроэнергию, низкие нормы обновления основного капитала и сложившаяся динамика ежегодного ввода мощностей создают опасность возникновения дефицита и стали прямым ограничением темпов развития экономики страны.

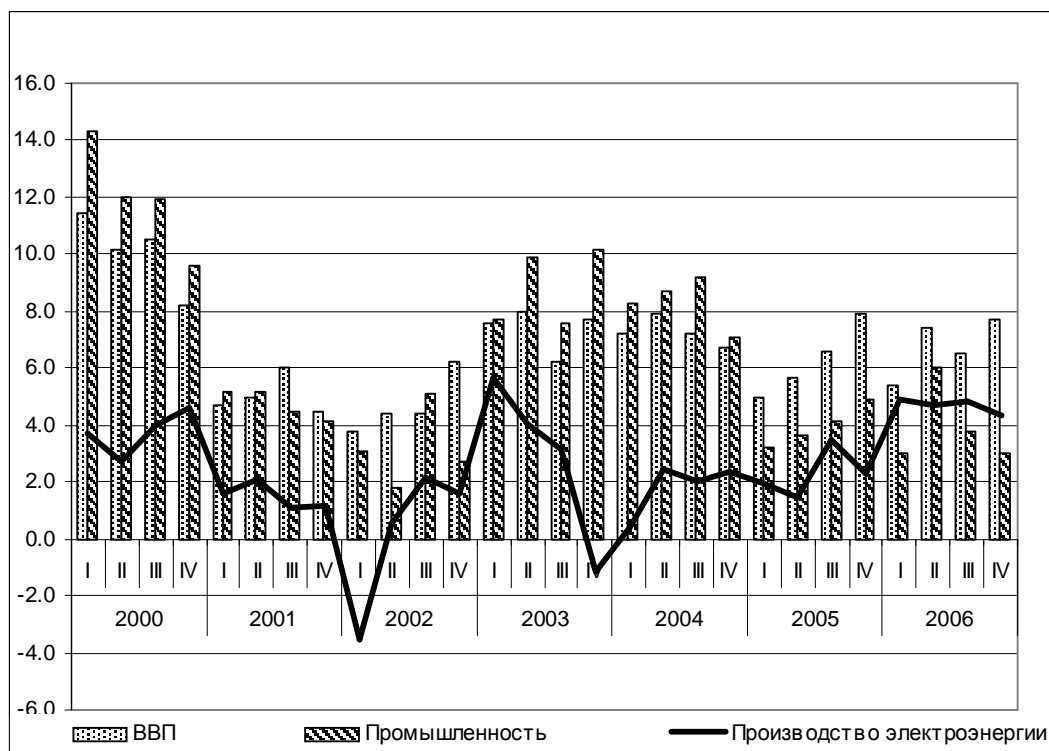


Рис. Изменение темпов роста ВВП, промышленного производства и производства электроэнергии, в % к соответствующему кварталу предыдущего года.

Сложившиеся в последние годы тенденции определили характер экономической динамики в начале 2007г. В январе 2007 г. фиксировалось значительное ускорение темпов практически по всем видам экономической деятельности. Индекс промышленного производства повысился до 108,4% и на 4,4 п.п. превысил показатель января предыдущего года. В январе 2007г. зафиксирован исключительно высокий индекс производства обрабатывающих производств 117,3% против 104,1% в аналогичный период 2006г. Ускорение темпов производства обрабатывающих производств по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года определялось опережающим ростом производства машин

и оборудования (119,0%), транспортных средств и оборудования (123,4%), электрооборудования, электронного и оптического оборудования (125,1%), производства резиновых и пластмассовых изделий (127,6%). В начале текущего года продолжала действовать тенденция роста производства потребительских товаров. По сравнению с январем 2006г. прирост производства пищевых продуктов составил 24,6% , производства кожи, изделий из кожи и обуви - 33,8% и текстильного и швейного производства - 16,8%. Индекс производства в добыче полезных ископаемых в январе 2007г. повысился до 104,2% против 101,2%.

Таблица 4

Динамика основных экономических показателей в январе 2005-2007гг., в % к соответствующему периоду

	2005	2006	2007
Индекс промышленного производства	101,6	104,4	108,4
Индекс добычи полезных ископаемых	102,1	104,1	117,3
Индекс обрабатывающих производств	102,9	100,9	104,2
Индекс производства продукции сельского хозяйства	99,8	101,4	101,1
Оборот розничной торговли	109,3	110,8	113,5
Инвестиции в основной капитал	105,4	103,6	123,1
Реальные располагаемые денежные доходы	89,7	105,8	113,1
Реальная заработная плата	108,9	110,1	117,0

Источник: Росстат

Одной из основных проблем развития российской экономики остается низкая эффективность использования факторов производства. Следует отметить, что изменение структуры промышленного производства сопровождалось трансформационными сдвигами в основных факторах производства. Во-первых, при общей тенденции к повышению инвестиционной активности в экономике доля инвестиций в добычу полезных ископаемых в общем объеме инве-

стиций в основной капитал в целом по экономике снизилась с 15,9% в 2003г. до 13,4% в 2006г. (предварительная оценка) при повышении удельного веса обрабатывающих производств с 15,9% до 16,8%. Во-вторых, и для обрабатывающих, и для добывающих производств характерным в период 2003-2006гг. явилось сокращение спроса на рабочую силу на фоне повышения требований к квалификации труда.

Таблица 5

Динамика производительности труда, в % к предыдущему году

	2003	2004	2005	2006*
Экономика – в целом	107,0	106,5	105,5	106,1
по видам экономической деятельности:				
добыча полезных ископаемых	109,2	107,4	106,1	105,3
обрабатывающие производства	108,8	107,5	105,6	104,9
производство и распределение электроэнергии, газа и воды	103,7	100,1	103,9	103,6
строительство	105,3	106,9	105,9	108,6
оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспортных средств, мотоциклов, бытовых изделий и предметов личного пользования	109,8	108,9	107,2	106,0
транспорт и связь	107,5	108,3	100,5	105,2

*)предварительные данные

Негативное влияние на качественные показатели экономической динамики оказывало усиление разрыва в темпах производительности труда и заработной платы в пользу последней. За период 2003-2006гг. реальная начисленная заработная плата увеличилась в 1,57 раза при

росте производительности труда в 1,28 раза. В январе 2007г. реальная заработная плата повысилась на 17,% против 10,1% в аналогичной период предыдущего года.

О. Изряднова

Конъюнктура промышленности в феврале 2007 г.

После экстремально благоприятного января динамика спроса и выпуска в феврале вернулась к традиционным уровням. Продолжающийся рост производства довел загрузку мощностей в российской промышленности до 72%, но создал новые проблемы. Предприятиям, похоже, стало не хватать оборудования для увеличения выпуска. Резерв простаивающих мощностей полностью использован, а достаточно инвестиций (для ожидаемого роста спроса) имеют только 46% предприятий.

2007 г. начался интенсивным ростом промышленного производства. Согласно данным Росстата, в январе промышленность выросла на 8,4% (год назад показатель этот показатель составлял только 4.4%) к соответствующему периоду предыдущего года, а обрабатывающие производства — и все на 17,3%. С устранением сезонного и календарного фактора и случайных колебаний, средне-суточный выпуск продукции, по оценкам

ЦМАКП, в январе по сравнению с декабрем увеличился на 0,4%, что соответствует среднемесячному темпу роста в прошлом году.

В феврале динамика спроса стала более традиционной. Темпы роста продаж (до очистки от сезонности) составили 16 балансовых пунктов, что на 1 пункт выше среднего значения II полугодия 2006 г. и на 2 пункта выше среднегодового значения. Очистка от сезонного фактора не изменила темп роста спроса в феврале и его соотношение с аналогичными средними показателями прошлого года. Чуть лучше сложилась ситуация с динамикой выпуска: исходные и очищенные от сезонности результаты производства превосходят показатели февраля 2006 г. и среднегодовые результаты на 3-9 пунктов.

ИЗМЕНЕНИЯ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОГО СПРОСА, ОЧИЩЕННЫЕ ОТ СЕЗОННОСТИ (БАЛАНС=%РОСТ-%СНИЖЕНИЕ)



Оценки спроса (выше - ниже нормы) подтвердили замедление роста продаж относительно января и улучшение динамики относительно прошлого года. В феврале 2007 г. 66% предприятий оценили свои продажи как нормальные (хуже январского значения на 3 пункта, но лучше среднего значения 2006 г. на 9 пунктов). Только один раз в 2006 г. удовлетворенность спросом была выше (69%, сентябрь), в феврале же 2006 г. нормальным спрос считали 47% предприятий. Доля ответов «ниже нормы» сейчас составляет только 30%, т.е. меньше трети российских промышленных предприятий не удовлетворены спросом на свою продукцию (год назад подобных оценок было 51%). Больше всего таких предприятий в 2007 г. в легкой промышленности (47%), стройиндустрии (41%) и машиностроении (32%).

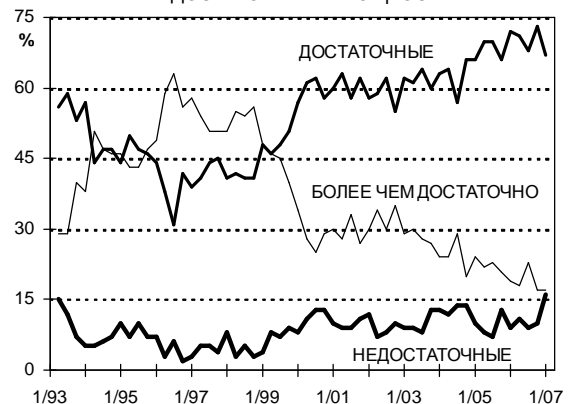


Высокие темпы роста спроса и выпуска обеспечивают увеличение загрузки мощностей в российской промышленности. В I кв. 2007 г. этот показатель достиг 72%, что является рекордом всего периода мониторинга 1993-2007 гг. Но этот рекорд уже создает новые проблемы российским предприятиям.

Вовлечение в производство простаивающих мощностей (самый простой путь расширения выпуска) становится все более сложным по

причине неконкурентоспособности последних. Понятно, что простаивает сейчас только самое «плохое», но числящееся на балансе предприятий оборудование, а все «работоспособное» уже задействовано. Поэтому доля избыточных мощностей в российской промышленности второй квартал подряд «застыла» на уровне 17%. Доля предприятий с недостаточными мощностями, наоборот, увеличилась в 2007 г. до 16% (абсолютный рекорд 1993-2007 гг.). В результате нехватка оборудования все чаще становится помехой росту производства. В начале 2007 г. об этом заявили в целом по промышленности уже 20% предприятий (в металлургии этот фактор упоминается 40% предприятий, в ЛПК – 25%, в машиностроении – 19%, в химии и нефтехимии – лишь 1%).

ДОЛЯ ПРЕДПРИЯТИЙ С ИЗБЫТОЧНЫМИ, ДОСТАТОЧНЫМИ И НЕДОСТАТОЧНЫМИ МОЩНОСТЯМИ



Помимо традиционного для переходного периода, но уже исчерпавшего себя способа расширения выпуска за счет вовлечения в производство простаивающих мощностей российские промышленные предприятия все шире используют и самый перспективный путь расширения выпуска - инвестиционный. И здесь есть явные успехи. Во-первых, оценивая итоги своей инвестиционной деятельности в 2006 г., 41% предприятий оказались вполне удовлетворены ими. Ранее этот показатель поднимался до 35%. Во-вторых, оценка достаточности инвестиций в связи с ожидаемыми изменениями спроса возросла в 2007 г. до 46%. В начале 2006 г. так оценивали свои инвестиции 40% предприятий, а в 2000 г. – только 15%. В-третьих, более половины предприятий (52%) инвестировали в создание мощностей с увеличенной производительностью труда. Правда, самой высокой остается доля предприятий, вкладывающих в обновление изношенных мощностей (69%). Но расширением мощностей с прежней производительностью в российской промышленности занимается только 17% предприятий.

Что мешает инвестировать российским промышленным предприятиям, % к числу ответивших

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
ничего	4	3	1	1	2	4	2	3	12	7	10	13
нехватка собственных финансовых средств	85	88	91	89	86	87	90	89	76	81	76	67
высокий процент по кредитам	48	45	34	39	41	28	30	30	24	31	35	25
трудности получения долгосрочного кредита	26	40	34	39	35	26	23	21	23	21	19	13
низкая прибыльность инвестиций	7	14	10	10	7	8	13	12	14	13	14	14
высокие цены на оборудование и СМР	35	32	31	32	36	42	40	40	34	40	38	43
избыток имеющихся мощностей	5	6	6	7	4	4	4	4	3	2	2	3
другое	7	4	2	2	3	3	2	1	3	1	4	1

Основной помехой инвестиционной активности российских промышленных предприятий была и остается нехватка собственных финансовых средств (см. табл.). Эта помеха является «лидером» во всех отраслях. Но частота ее упоминания за последефолтный период снизилась более чем на 20 п.п. Более доступными для инвестиций стали заемные средства: на высокий процент по кредитам сейчас жалуется только 25% предприятий.



Нехватка оборудования заставляет предприятия более аккуратно планировать выпуск и меньше изделий направлять на склады готовой продукции. Со второй половины 2006 г. баланс

оценок запасов находится в интервале +2...+5 балансовых пунктов, тогда как ранее он колебался от +10 до +15 б.п. А меньший объем складских накоплений – это большие сроки удовлетворения заказчиков и менее стабильная работа производства, вынужденного оперативно реагировать на поступление новых заказов. Склады готовой продукции перестают выполнять роль буфера между производством и спросом, создавая проблемы и производителям, и потребителям. Именно в таких условиях, похоже, начинает работать российская промышленность.

Прогнозные темпы роста спроса (с исключением сезонного фактора) после чрезвычайно оптимистичных декабря и января снизились в феврале на 2 балансовых пункта, но остаются достаточно высокими, чтобы обеспечить реализацию всей произведенной продукции. Последнее позволило предприятиям пересмотреть ожидаемые темпы роста выпуска в сторону повышения на 12 балансовых пунктов. После исключения сезонного фактора рост этого показателя составил 3 пункта и оказался лучшим для последних 6 месяцев.

С. Цухло

Внешняя торговля

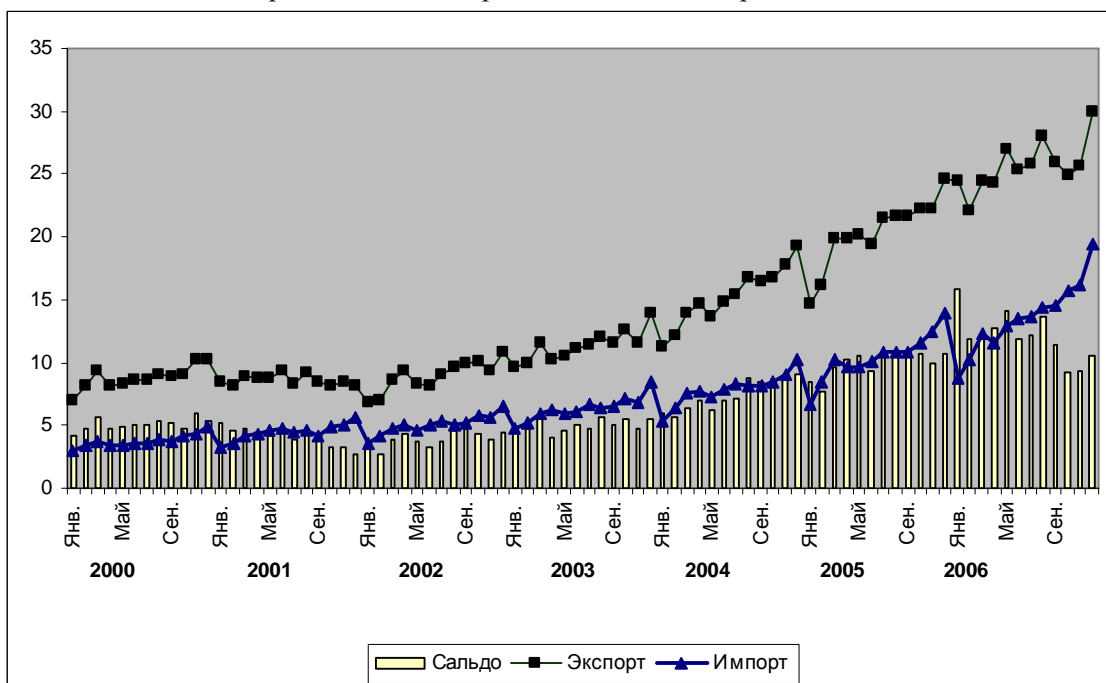
В декабре 2006 г. основные показатели российской внешней торговли в очередной раз достигли рекордных значений. Этому способствовала благоприятная конъюнктура мирового

рынка, а также рост внутреннего спроса и реальных располагаемых доходов населения.

Внешнеторговый оборот России, рассчитанный по методологии платежного баланса, в декабре 2006 г. вырос до 49,4 млрд долл., превысив показатель декабря предыдущего года на 28,6%. Рекордного уровня достигли как экспортные, так и импортные показатели. Экспорт России в декабре 2006 г. достиг 30,0 млрд долл., что на 17,1% больше, чем в ноябре 2006 г., и на 22,7% больше, чем в декабре 2005 г. Экспорт в

страны дальнего зарубежья составил 25,8 млрд долл., что на 20,9% больше, чем годом ранее.

Импорт в Россию в декабре 2006 г. достиг 19,4 млрд долл., что превысило аналогичный показатель предыдущего месяца на 20,2%, а показатель декабря 2005 г. – на 40,0%. Из стран дальнего зарубежья импортировано товаров на сумму 16,9 млрд долл., что на 43,5% больше, чем в декабре 2005 г.



Источник: ЦБ РФ

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

Положительное сальдо торгового баланса России в декабре 2006 г. составило 10,6 млрд долл., что на 11,9% больше, чем в ноябре 2006 г., но практически равно аналогичному показателю 2005 г.

Несмотря на некоторое замедление к концу года роста цен на энергоносители, на мировом рынке сохраняется благоприятная для российских экспортеров конъюнктура.

С конца 2006 г. ОПЕК пытается остановить начавшееся в сентябре падение мировых цен на нефть. С 1 ноября организация приняла решение о сокращении объемов добычи на 1,2 млн баррелей в сутки. На внеочередной сессии 14 декабря 2006 года страны-участницы приняли решение о снижении производства на 500 тыс. баррелей в сутки с 1 февраля 2007 года. По мнению стран-членов ОПЕК, реальная цена на нефть должна быть не ниже 60 долларов за баррель.

В декабре 2006 г. относительно ноября средняя цена на нефть сорта «Брент», повысилась на

9,4% — до 63,1 долл. за баррель. По сравнению с 2005 г. в 2006 г. средняя цена на нефть сорта «Брент» была выше на 19,8%. Средняя мировая цена на нефть Юралс в декабре 2006 г. сложилась на уровне 57,1 долл. за баррель. В итоге, хотя в четвертом квартале нефтяные цены упали (на 14,7%) по отношению к предыдущему кварталу, средняя цена на этот сорт российской нефти в 2006 году составила 61,0 долл. за баррель, что на 21,1% выше значения 2005 г.

Цены на нефтепродукты в 2006 г. в среднем были выше, чем в 2005 г. (бензин премиальный был дороже на 18%, дизельное топливо — на 15%, мазут — на 30%).

Мировые цены на продукцию российского топливно-энергетического комплекса в 2006 г. по сравнению с 2005 г. они были выше на 25%.

В 2006 году мировой рынок характеризовался ростом спроса и цен на черные металлы. В декабре 2006 года мировые цены фоб (западно-европейский рынок) составили: арматурная сталь - 530-550 долл./т (рост по сравнению январем

2006 года – на 21%), катанка – 490-510 долл./т (рост - на 15%), балки и швеллеры (300-600 мм) - 520-540 долл./т (рост – на 2,9%), горячекатаный лист – 600 долл./т (рост - на 56%), холоднокатаный лист – 620 долл./т (рост - на 20%) и оцинкованный лист – на уровне 700 долл./т (рост - на 25%).

В течение 2006 года благоприятная ситуация на внешнем рынке сохранялась для экспортеров цветных металлов, уровень мировых цен на все цветные металлы достиг максимума более чем за 13 летний период.

На мировом рынке цветных металлов, по результатам котировок Лондонской биржи металлов со сроком поставки "немедленно", цены в декабре 2006 года (на конец месяца) составили: алюминий - 2824 долл./т (рост по сравнению с январем 2006 года на 13%), медь - 6375 долл./т (рост на 30%), никель – 34300 долл./т (рост в 2,3 раза), цинк - 4230 долл./т (рост на 82,5%), свинец – 1645 долл./т (рост на 17%), олово – 11190 долл./т (рост на 45%).

Таблица 1.

Среднемесячные мировые цены в декабре соответствующего года

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Нефть (Brent), USD/баррель	22,8	17,8	11,5	24,1	25,6	19,0	27,48	29,51	39,6	56,4	63,1
Натуральный газ, USD/1 млн.БТЕ	3,093	2,393	2,251	2,558	8,713	2,694	4,873	6,469	6,983	8,87	7,353
Бензин, USD/галлон	0,6691	0,5648	0,3739	0,6986	0,7649	0,5398	0,836	0,889	1,141	1,875	1,638
Медь, USD/т	2273,3	1834,7	1601,6	1748,1	1914,4	1528,7	1618,6	2187,8	3137,0	4578,0	6643,9
Алюминий, USD/т	1459,9	1535,5	1305	1470,7	1562,5	1346,3	1376,2	1553,8	1850,0	2248,0	2816,9
Никель, USD/т	6920,0	6099,0	4202,0	7984,2	7315,4	5219,5	7255,0	14060	13792	13423	34578

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

Благоприятная конъюнктура мирового рынка обеспечила значительный рост контрактных цен на основные товары российского экспорта. В течение 2006 г. года средневзвешенные контрактные цены на нефть в страны дальнего зарубежья повысились на 24,8%, относительно 2005 года. Средняя экспортная контрактная цена на российскую нефть в 2006 году составила 429,8 долл./т. В августе 2006 средняя контрактная цена на нефть достигла своей максимальной отметки (485,4 долл./т). Начиная с сентября 2006 года, появилась тенденция снижения цены, которая к концу года составила около 400 долл./т, что соответствовало уровню цен января-февраля 2006 года.

Экспортные цены на алюминий необработанный выросли в 2006 году по сравнению с 2005 годом на 25,7%, на медь - на 87,7%, на никель - на 59,2%, на алюминиевые изделия - на 15,2%, на медные изделия - на 78,5%.

При очень высоком индексе цен в 2006 году отмечается значительно более сдержанные темпы роста экспорта в физическом выражении. Если в 2004 году российский экспорт в физическом выражении вырос на 10,7%, то в 2005 г. - всего на 4,7%, в 2006 г. – на 3,1%. Это обусловлено, прежде всего, снижением физических объемов экспорта нефти.

Увеличение объемов импорта происходило в основном за счет роста физических объемов, под влиянием роста доходов в экономике, укрепления рубля, усиления инвестиционной активности.

Наращивание физических объемов импорта товаров происходило за счет роста поставок из стран дальнего зарубежья при замедлении темпов роста физических объемов импорта из стран СНГ. Так, индекс физического объема импортных поставок из стран дальнего зарубежья в 2005 году составил 138,2%, а из стран СНГ – 103,6%. В то же время, индекс цен на продукцию, ввозимую из стран СНГ, составил 113,5%, а на продукцию, ввозимую из стран дальнего зарубежья – всего 104,7%.

Доля стран СНГ в российском товарообороте продолжает сокращаться: если в 2005 г. на них приходилось 15,2% российского товарооборота, то в 2006 г. - 14,7%.

Лидером по объемам торговли с Россией среди стран СНГ по итогам 2006 года стала Украина, рост товарооборота с которой составил 19,7% до 24,197 млрд долл. При этом экспорт России в Украину вырос на 20,8% до 14,978 млрд долл., а импорт - на 17,9% до 9,218 млрд долл. На втором месте - Белоруссия. Товарооборот между Россией и Белоруссией вырос на 25,9% до 19,934 млрд долл.

Несмотря на то, что уже много лет Россия и Белоруссия занимаются построением "Союзного государства", предусматривающего переход к режиму свободной торговли, в Белоруссии сохраняется множество барьеров для доступа российских товаров. В результате проведенной работы по либерализации условий доступа российских товаров на рынок Белоруссии, было выявлено 75 мер административного характера, ущерб от действия которых составляет 2,8 млрд. долларов США.

Так, ввоз на территорию республики российского солодового пива, сахара, произведенного из тростникового сахара-сырца, а также океанической рыбы, морепродуктов и продуктов их переработки осуществляется только через склады временного хранения. Кроме того, Белоруссией введено генеральное лицензирование импорта табачных изделий. Ввозу импортируемых в страну товаров препятствует также ряд административных мер и квот.

Белоруссия наложила запрет на приобретение импортных автомобильных транспортных средств большого и среднего класса для городских, пригородных и междугородних перевозок пассажиров.

При этом, до 2007 г. Белоруссия оставалась единственной из стран СНГ, которая покупала сырую российскую нефть по ценам значительно ниже мировых. Средняя цена нефти марки Urals для Белоруссии составляла в 2005 г. 29,1 долл. за баррель, при этом в среднем за год на мировых рынках она составляла 50,4 долл. за баррель. Это было связано с тем, что в цену не включалась экспортная пошлина. В свою очередь, в соответствии с двусторонним соглашением о создании единой системы тарифного и нетарифного регулирования Белоруссия вслед за Россией должна была увеличивать экспортные тарифы на нефть и нефтепродукты и перечислять 85% пошлины на экспорт нефтепродуктов, произведенных из российского сырья, в российский бюджет. Однако данное соглашение не выполнялось: отчисления в российский бюджет не производились, а белорусские экспортные пошлины были более чем на 30% ниже российских. Так, с 1 декабря 2006 г., например, российская пошлина на экспорт легких дистиллятов и газойлей составляла 134 долл. за тонну, а белорусская — 75,8 долл.; пошлина на вывоз из РФ мазута, смазочных масел и отработанных нефтепродуктов — 92,9 долл. за тонну, а из Белоруссии — 72,2 долл.

Поскольку такое положение нарушало достигнутые договоренности, с 1 января 2007 г.

Россией была введена экспортная пошлина на поставки нефти в Белоруссию в размере 180,7 долларов за тонну. В качестве ответной меры Белоруссия ввела пошлину на транзит российской нефти в размере 45 долларов за тонну. Однако Россия отказалась ее платить. После того, как стало известно об отборах Минском российского топлива в счет погашения новых пошлин, российская сторона прекратила прокачку сырья по белорусскому участку трубопровода.

В итоге с 8 января 2007 г. поставки нефти в ряд европейских государств были прекращены. После подписания 12 января 2007 г. российско-белорусского соглашения поставки нефти в Европу возобновились в полном объеме.

Подписанное соглашение предполагает установление пошлины на нефть, экспортируемую в Белоруссию, в 2007, 2008 и 2009 годах в размере 29,3; 33,5 и 35,6% от ставки российской экспортной пошлины, соответственно, и установление Белоруссией пошлин на экспорт светлых нефтепродуктов в соответствии с российским законодательством.

Чтобы компенсировать отмену льготных для Беларуси схем поставок нефти, Минэкономики Белоруссии объявило о резком повышении с 15 февраля 2007 г. стоимости транзита российской нефти.

Согласно правительственному постановлению тарифы на услуги по транзиту нефти без НДС устанавливаются в размере от 1,26 долл. до 3,5 долл. за тонну на 100 км. Действующие до этого времени тарифы на транзит нефти по территории Белоруссии были согласованы с Минтопэнерго России еще в декабре 1995 г. и с тех пор не менялись: они составляли 0,41 долл. - 0,6 долл. за тонну.

Новые расходы на транзит нефти через Белоруссию до Польши обойдутся в 1197,7 млн долл. При старых тарифах эта услуга обходилась в 153,4 млн долл. Транзит до Украины будет стоить 69,3 млн долл., тогда как раньше — всего 23,94 млн долл. Всего за транзит Белоруссия после введения новых тарифов будет получать 1267 млн долл. ежегодно. Ранее эта статья доходов была чуть больше 177 млн долл.

Установленные белорусской стороной тарифы значительно превышают европейские транзитные ставки. Так, Польша поступившую из Белоруссии нефть прокачивает далее в Германию за 0,9 долл. на 100 км, Украина, поставляющая нефть в Чехию, Венгрию и Словакию, берет 0,89 долл. за транзит тонны на 100 км.

Н.Воловик

Приватизационная политика в 2006 году

Рассматриваются основные итоги приватизационной политики в 2006 году. Наибольшее внимание уделяется динамике возобновляемых и невозобновляемых доходов, полученных от использования федеральной собственности, выявляются новые тенденции, характерные для 2006 года.

В соответствии с прогнозным планом (программой) приватизации федерального имущества на 2006 год и основными направлениями приватизации федерального имущества на 2006 - 2008 годы (утв. распоряжением Правительства РФ от 25 августа 2005 г. N 1306-р), основными задачами государственной политики в сфере приватизации федерального имущества в 2006 - 2008 годах являются: приватизация федерального имущества, не задействованного в обеспечении государственных функций (полномочий) Российской Федерации, обеспечение поэтапного сокращения числа федеральных государственных унитарных предприятий, повышение темпов приватизации федерального имущества, формирование доходов федерального бюджета. В 2006 году должны были быть предложены к приватизации пакеты акций, размер которых не превышает 50 % уставного капитала соответствующих АО, за исключением пакетов акций АО, включенных в перечень стратегических или участвующих в формировании интегрированных структур, а также пакетов акций, продажа которых будет осуществляться исходя из потребностей формирования доходной части федерального бюджета в 2006 году и на период до 2008 года в соответствии с перспективным финансовым планом.

На практике основные тенденции динамики приватизационного процесса в 2006 году оставались прежними:

- исключительно медленная продажа миноритарных (не-контрольных) пакетов акций, остающихся в собственности государства;

- возрастание доли АО со 100-процентным участием государства, связанное с ускорением темпов корпоратизации ФГУП;

- стабильное сокращение в 2003-2006 гг. доли приватизационных доходов в общей структуре доходов от управления государственным имуществом;

- отсутствие крупных приватизационных сделок (хотя в плане приватизации на 2006 год предусматривались продажи акций как мини-

мум двух крупных компаний – 34 % «Камаз» и 100 % «СГ-Транс» ориентировочной стоимостью 23 млрд. рублей);

- в общей структуре доходов от управления государственным имуществом стабильный рост и преобладание доходов от использования государственной собственности (т.е. возобновляемых источников);

- традиционно низкие темпы приватизации земельных участков приватизированных предприятий.

Доля собственно приватизационных доходов в общей структуре доходов от управления государственной собственностью стабильно сокращается с 2003 года. Как видно из таблицы 1, в 2003 году доход от приватизационных сделок составил 90,6 млрд. рублей, в 2004 – 61,8 млрд., в 2005 – 29 млрд., в 2006 – 17,6 млрд., т.е. имеет место ежегодное снижение не менее чем на 30 %. По оценкам Комитета по собственности Госдумы РФ, в целом за последние два года темпы приватизации снизились более чем в 2,5 раза.

Причины минимального спроса на остающиеся в собственности государства миноритарные пакеты хорошо известны: незаинтересованность инсайдеров (существующих контролирующих частных акционеров) докупать небольшие пакеты, бессмысленность для большинства инвесторов-аутсайдеров приобретать не дающий реального контроля пакет, распространенность ситуации, когда даже 100-процентный пакет акций выставляется на продажу с уже «выведенными» наиболее ценными активами, и ряд др.

Как известно, основную часть приватизационного дохода конца 90-х – первой половины 2000-х гг. традиционно составляли 1-2 крупные сделки. Отсутствие крупных сделок в 2006 году было связано не только с имеющимися объективными факторами. Действительно, общая благоприятная ситуация с бюджетными доходами, заложенная в действующий закон о приватизации возможность осуществления сделок в зависимости от конъюнктуры создают благоприятные условия для гибкого подхода к реализации тех или иных сделок. В этой связи отказ от дополнительных (невозобновляемых приватизационных) доходов федерального бюджета, тем более при продолжающихся спорах о рациональных путях использования увеличивающегося Стабилизационного фонда, выглядит вполне обоснованно.

Вместе с тем продажа 100 % акций ОАО «СГ-Транс» (которое владеет более чем 400 объектами недвижимости) не состоялась в том числе по причине отсутствия регистрации целого ряда объектов недвижимости (включая земельные участки), находящихся на балансе компании. Это, в свою очередь, привело к почти 50-процентному сокращению дохода от собственно приватизации в 2006 году - до 17,6 млрд. рублей против планировавшегося дохода 31 млрд. рублей.⁹ По всей видимости, есть и еще один значимый фактор – альтернативная (по отношению к приватизации) возможность передачи «СГ-Транс» вместе с «Транснефтепродукт» компании «Транснефть».

В ближайшие годы в структуре невозобновляемых источников доходов от управления государственной собственностью следует ожидать роста доходов прежде всего за счет объектов, расположенных на перспективных земельных участках, которые, собственно, и представляют интерес. По оценкам РФФИ, в настоящее время среди покупателей приватизируемых объектов (в том числе военные городки и др.) около 70 % - предприниматели малого и среднего бизнеса, которые фактически инвестируют в недооцененные земельные участки с учетом того факта, что земля пока не стала объектом оценки при продаже предприятий, но при этом право собственности на землю при продаже переходит к новому владельцу. Очевидно, что здесь имеются значительные резервы роста приватизационных доходов, связанные в том числе с законодательной оптимизацией условий продажи земли. Следует также отметить, что, по оценкам, в государственной собственности по-прежнему находится около 70% объектов недвижимости.

В отличие от приватизационных доходов, для возобновляемых источников для всего периода 1999-2006 гг. характерен стабильный рост (таблица 1). По официальным данным ФАУФИ за 2006 год, общая сумма возобновляемых доходов федерального бюджета, администрируемых ФАУФИ, составила 67,3 млрд. руб. и превысила аналогичные 2005 года поступления на 10,7 млрд. руб. Совокупная сумма перечисленных дивидендов составила более 23 млрд. руб., превысив результат 2005 года на 20 %. При этом доходы федерального бюджета от 19 крупнейших АО с долей государственного участия, за исключением ОАО «Роснефть», в 2006 году

увеличились почти на 4,5 млрд. руб. В 2006 году Росимуществом был осуществлен переход на рыночные ставки арендной платы по 7507 договорам аренды федерального имущества. Количество договоров аренды, ставка для которых была рассчитана на основании «нерыночной» методики Минимущества, снизилась по итогам 2006 года почти в 2 раза. Поступления от аренды федерального имущества, в том числе федеральных земель, за 2006 год увеличились почти на 2,3 млрд. руб., составив 16,8 млрд. рублей. При этом поступления от продажи права на заключения договоров аренды за земли, находящиеся в федеральной собственности, превысили прошлогодние аналогичные доходы более чем на 90%.

Относительно новым, но при этом уже относительно значимым источником, является доход, полученный за счет сумм, взысканных Росимуществом и его территориальными управлениями в судебном порядке по имущественным спорам. За первые три квартала 2006 года сумма взысканий составила 2,63 млрд. руб., против 1,3 млрд. руб. в 2005 году, при этом доля удовлетворенных полностью или частично исков составила 82,4%.

Хотя за период 1999-2006 гг. отмечается почти 8-кратный рост возобновляемых источников, отнюдь не все они являются бесспорными, если обсуждать дальнейшие перспективы их увеличения. Процесс перехода к рыночным ставкам аренды федеральной недвижимости не вызывает сомнений с точки зрения экономической целесообразности. Напротив, «защита имущественных прав Российской Федерации» не должна быть ориентирована только на фискальные задачи взыскания соответствующих сумм по имущественным спорам, тем более в контексте общей тенденции к огосударствлению (и соответствующего использования данного механизма).

Вызывает вопросы и явное сокращение доходов федерального бюджета от деятельности СП «Вьетсовпетро», которые в 2005 году по факту составляли 17,5 млрд. рублей, а на 2007 год запланировано их сокращение до 12,8 млрд. (при существующей ценовой конъюнктуре на энергоносители). В декабре 2006 года российская доля СП «Вьетсовпетро» была передана в уставный капитал ОАО «Зарубежнефть» (100 % в собственности РФ), соответственно начиная с 2008 года доход федерального бюджета от деятельности СП должен быть трансформирован в дивидендные выплаты «Зарубежнефти» (если таковые будут производиться).

⁹ Пресс-релиз ФАУФИ "Об основных результатах деятельности Росимущества в 2006 году", 29.12.2006 (www.mgi.ru).

Наибольшие дискуссии, тем не менее, вызывают вопросы дивидендной политики Росимущества. Как известно, современная государственная политика в данной сфере сводится (при отсутствии единой дивидендной политики в отношении государственных холдингов) к ежегодному увеличению доли чистой прибыли, направляемой на дивидендные выплаты. Указан-

ная доля составляла в 2004 году не менее 10 % (минимальная по закону «Об акционерных обществах»), в 2005 году – не менее 20 %, в 2006 году предполагается увеличение минимум до 25 %. В отличие от предыдущих лет, существенной новацией может стать требование Росимущества рассчитывать долю дивидендных выплат от консолидированной прибыли.

Таблица 1.

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

	1. Возобновляемые источники, всего	1.1. Приватизация	1.2. Реализация имущества ФГУП и военного	1.3. Продажа земли и нематериальных активов	2. Возобновляемые источники, всего	2.1. Дивиденды (количество предприятий)	2.2. Аренда имущества	2.3. Аренда земли	2.4. Часть прибыли ФГУП (количество предприятий)	2.4. ГСП «Вьетсовпетро»	Всего
1999*	8 547,4	8 547,4	-	-	8 720,5	848,1 (600)	2 191,4	-	-	5 675,0	17261,9
2000	31 367,1	31 367,1	-	-	18 790,1	3 675,1 (1050)	3 427,2	-	-	11 687,3	50157,2
2001	10 110,6	9 990,6	-	120,0	29 122,6	6 478,0 (782)	4 896,1	3 917	209,6 (131)	13 621,9	39233,2
2002	14 700,7	12 703,8	-	1 996,9	36 762,2	10 402,3 (747)	7 657,9	4 400	914,2 (809)	13 388,8	51462,9
2003	95 237,3	90 660 **	585	3 992,3	41 143,2	12 395,2	9 573,9	197,3 ***	2 387,6	16 200	136380,8
2004	65 777	61 856,8	662,7	3257,5	53 710,3	17 222,0 (319)	11 928,8	901,7	2 538,1	17 199,5	119487,2
2005	34 882	29079,2 **	522	5280,8	54 404	18 610	14 170	1 748	2 386	17 490	89 286
2006 прогноз	31 600	31 000	600	Н.д.	53 052	20 500	16 700	2 000	2 500	11 352	84 652
2006 факт	19 010	17 600	1410	Н.д.	67 363,6	23 000	16 800	Н.д.	Н.д.	Н.д.	Свыше 86 000
2007 прогноз	49 000	41 000	Н.д.	8 000	73 921,5 ****	24 080	17 600	4 000	15 425	12 816,5	Свыше 120 000

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

** Доходы от продажи в 2002 году 74,95% акций ОАО «Славнефть» в размере 59 161,95 млн. рублей учтены в составе доходов 2003 года (т.е. свыше 60 % полученного дохода). Доходы от продажи в 2004 году 17,8% акций ОАО «Магнитогорский металлургический комбинат» в размере 21 928,2 млн. рублей учтены в составе доходов 2005 года (т.е. свыше 60 % полученного дохода).

*** Арендная плата за землю, находящуюся в федеральной собственности, после разграничения. В последующие годы учитывается строка «Арендная плата и поступления от продажи права на заключение договоров аренды за земли, находящиеся в федеральной собственности».

**** Здесь учитываются только те возобновляемые источники, которые непосредственно имеют отношение к управлению государственной собственностью (администрируются ФАУФИ). Согласно закону «О федеральном бюджете на 2007 год», общий ожидаемый доход от использования имущества должен составить в 2007 году 100 млрд. рублей, включая, помимо указанных в таблице источников, также доходы по остаткам средств на счетах федерального бюджета, проценты по госкредитам, доходы от перечисления части прибыли Центрального банка РФ и др. Значимый источник, который не отражен в таблице, однако имеет существенный вес в совокупной сумме доходов - «доходы от сдачи в аренду имущества, находящегося в оперативном управлении федеральных органов государственной власти и созданных ими учреждений и в хозяйственном ведении федеральных государственных унитарных предприятий» (16, 6 млрд. руб.).

Источник: Минэкономразвития РФ, Росимущества (ФАУФИ), ФЗ «О федеральном бюджете на 2007 год», расчеты авторов.

Суть проблемы состоит в целесообразности наращивания дивидендных выплат по инициативе государства-акционера, прежде всего в том

случае, когда остро стоит вопрос об источниках финансирования масштабных инвестиционных программ крупнейших государственных хол-

дингов, особенно связанных с инфраструктурой, а бюджет 2006 года и так является профицитным. С одной стороны, представители самих холдингов и эксперты полагают, что рост дивидендных платежей государству препятствует модернизации производства и росту капитализации компаний. Напротив, позиция Росимущества состоит в том, что для целей модернизации лучше использовать дешевые кредитные ресурсы, что, во-первых, дисциплинирует компанию, а во-вторых - оправдывает участие государства как управленца этими активами. Тем не менее Росимущества с пониманием относится «к тому,

что у организаций есть законные основания уменьшать выплаты по дивидендам на сумму средств, направляемых на инвестпроекты». (интервью руководителя Росимущества В.Л.Назарова «Об итогах работы Росимущества в 2006 году», 23 января 2007 года, Интерфакс (www.mgi.ru)) Это тем более касается таких «организаций», как «Газпром» и «Роснефть», которые, помимо инвестиционных программ, выступают активными игроками на рынке корпоративного контроля.

А.Радыгин

Приоритетный национальный проект в сфере здравоохранения: первые результаты

Предварительные итоги выполнения национального проекта «Здоровье» в 2006 г. свидетельствуют, с одной стороны, о ряде позитивных сдвигов в доступности медицинской помощи, но с другой стороны, о сложности трансформации сложившихся механизмов административного управления, требуемой для обеспечения его результативности.

Миновал первый год из двухлетнего периода, на который была рассчитана реализация приоритетных национальных проектов. В оценках официальных лиц проект «Здоровье» предстает как наиболее результативный. Действительно, доступные данные о ходе его выполнения демонстрируют достижение определенных позитивных результатов, но и свидетельствуют о наличии и серьезных проблем.

Национальный проект был задуман как вброс дополнительных средств в здравоохранение в качестве альтернативы назревшей реформе. Но результативность проекта изначально ограничивается тем обстоятельством, что средства на его реализацию, предусмотренные в федеральном бюджете и бюджетах Федерального фонда обязательного медицинского страхования и Фонда социального страхования РФ в 2006 г., составили примерно лишь 10% совокупных расходов государства на здравоохранение.

Национальный проект включает осуществление дополнительных денежных выплат врачам первичного звена (участковым терапевтам, педиатрам, врачам общей практики) и работающим с ними медсестрам в размере 10 тыс. руб. и 5 тыс. руб. в месяц соответственно. Рост заработной платы указанных категорий врачей составил 2,2 - 2,8 раза. Кроме того, в проект было включено осуществление денежных выплат ме-

дицинскому персоналу фельдшерско-акушерских пунктов, врачам, фельдшерам и медицинским сестрам скорой медицинской помощи: 5 тыс. рублей в месяц - врачам, 3,5 тыс. рублей в месяц - фельдшерам (акушеркам) и 2,5 тыс. рублей в месяц - медицинским сестрам.

Дополнительные денежные выплаты работникам первичного звена оказались результативными в решении проблемы нехватки этих категорий медицинских работников. Численность врачей, занятых оказанием первичной медицинской помощи, увеличилась за год на 9,7% - с 66,9 тыс. до 73,4 тыс., а численность медицинских сестер - на 9,3% - с 74,9 тыс. до 81,9 тыс. Произошло сокращение незаполненных вакансий этих должностей, коэффициент совместительства в первичном звене снизился с 1,6 до 1,3. Эти изменения позитивно влияют на доступность первичной медицинской помощи.

При разработке проекта осенью 2005 года предполагалось осуществить переход на новые формы оплаты труда врачей и медсестер первичного звена не путем автоматического увеличения их заработной платы, а посредством внедрения системы материального стимулирования, увязывающей размеры оплаты с результатами их работы. Однако этого не получилось. Работники первичного звена воспринимают дополнительную оплату труда как должное, как справедливую компенсацию за обычную их работу, а не как стимул к ее улучшению. Судя по отдельным свидетельствам, предусмотренные проектом меры не повлекли заметных изменений в качестве их работы.

Повышение заработной платы работников первичного звена не сопровождалось аналогичным единовременным повышением заработной платы врачей специалистов. Это породило со-

циальные напряжения в медицинских учреждениях. Правда, в последующем часть врачей-специалистов получили дополнительную оплату за участие в проведении диспансеризации работников бюджетной сферы и дополнительных медицинских осмотров работников, занятых на работах с вредными и (или) опасными производственными факторами. Данные о росте средней заработной платы врачей специалистов пока недоступны, но, очевидно, что этот рост был несопоставим с увеличением оплаты труда работников первичного звена, и напряжение внутри поликлиник сохраняется.

Согласно проекту, по дополнительным программам диспансеризации подлежали обследованию 4 млн. чел. в 2006 г. и 8 млн. чел. в 2007 г. Фактически диспансеризацию начали проводить лишь с лета 2006 г. и ее прошли 2,9 млн. человек. Дополнительные медицинские осмотры прошли 3,8 млн. работников.

В рамках проекта было закуплено 6,8 тыс. автомобилей скорой медицинской помощи, что позволило обновить треть парка таких машин. По оценкам Минздравсоцразвития, в результате этого среднее время ожидания больными бригад скорой помощи уменьшилось с 35 до 25 минут. Национальный проект предусматривал оснащение диагностическим оборудованием 11 тыс. амбулаторно-поликлинических учреждений (то есть, более половины). В 2006 году в амбулаторно-поликлинические учреждения были поставлены 22,7 тыс. единиц диагностического оборудования на общую сумму 14,3 млрд. руб. Массовое оснащение первичного звена электрокардиографами (8,8 тыс. ед.), ультразвуковым оборудованием (4,1 тыс. ед.), эндоскопическим оборудованием (3,6 тыс. ед.), рентгенологическим оборудованием (3,3 тыс. ед.) и лабораторным оборудованием (2,9 тыс. ед.) создает условия для повышения доступности медицинской помощи для населения. По данным Минздравсоцразвития РФ, среднее время ожидания обследования в городских амбулаторно-поликлинических учреждениях, получивших новое оборудование, уменьшилось за год с 10 до 7 дней, а доля соответствующих обследований, предоставляемых за плату, снизилась на 30%.

В этом компоненте проекта реализуется традиционный подход: для решения конкретной проблемы нужно создать/оснастить оборудованием определенные виды медицинских учреждений в таком-то количестве. При этом не устанавливаются измеримые результаты, которые будут обеспечены с помощью нового оборудо-

вания. Национальный проект не предусматривает мониторинга и анализа эффективности использования поставляемого оборудования. Контроль за использованием оборудования возложен на Росздравнадзор и субъекты РФ, но при этом не были предусмотрены ни разработка методик такого контроля, ни выделение средств на проведение эффективного мониторинга использования оборудования.

Вызывает сомнения эффективность включения в проект отдельных компонентов, в частности обследования новорожденных детей на галактоземию, адреногенитальный синдром, муковисцидоз. На решение этой задачи было истрачено 0,4 млрд. руб., и выявлено 120 случаев этих заболеваний, то есть затраты в расчете на один выявленный случай составили более 3 млн. руб.

Проект делает ставку на усиление централизованного административного контроля за реализацией его мероприятий, но для большей части задач не предусматривает изменений в технологии контроля. Мониторинг реализации проекта осуществляется стандартными административными методами контроля со стороны органов управления за выполнением намеченных мероприятий; произошло лишь расширение перечня показателей, по которым запрашивается информация с мест. Существует риск, что традиционные формы контроля, с одной стороны, не обеспечат получения данных, создающих адекватное представление о результативности проводимых мероприятий, а с другой стороны, не станут серьезными препятствиями для неэффективного использования выделенных на проект средств.

В национальный проект были включены расходы на реализацию государственного задания по бесплатному оказанию дорогостоящей (высокотехнологичной) медицинской помощи в размере 9,9 млрд. руб. (в 2005 году на эти цели было истрачено 6,3 млрд. руб.), число пролеченных больных за эти средства больных составило 128 тыс. чел. Главной инвестиционной составляющей проекта является строительство в течение двух лет 15 центров высокотехнологичной медицинской помощи. В 2006 году были запланированы затраты в размере 12,6 млрд. руб., но фактически истрачено лишь 3,6 млрд. Начато строительство 7 таких центров в г.г. Астрахань, Пенза, Краснодар, Чебоксары, Красноярск, Тюмень, Хабаровск. Но существует риск, что несмотря на увеличение числа центров и объемов помощи, и в старых и в новых центрах будут воспроизведены практики неформальных

платежей за лечение. Соответственно эффект роста объемов финансируемой государством высокотехнологичной помощи будет смазан со-

храняющейся для пациентов необходимостью неформально доплачивать персоналу клиник.

Таблица 1

**Расходы на реализацию приоритетного национального проекта
в сфере здравоохранения, млрд. руб.**

Направление национального проекта и виды расходов	Запланировано на 2006 год	Фактически перечислено в 2006 г.	% выполнения
Федеральный бюджет			
<i>Приоритет «Развитие первичной медицинской помощи»</i>			
Подготовка и переподготовка врачей общей (семейной) практики, врачей-терапевтов участковых и врачей- педиатров участковых	0,2	0,15	75
Осуществление денежных выплат врачам общей (семейной) практики, врачам-терапевтам участковым, врачам-педиатрам участковым и работающим с ними медицинским сестрам	15,4	14,6	95
Осуществление денежных выплат медицинскому персоналу фельдшерско-акушерских пунктов, врачам, фельдшерам и медицинским сестрам скорой медицинской помощи	5,2	4,1	79
Оснащение диагностическим оборудованием амбулаторно-поликлинических учреждений муниципальных образований	14,3	14,3	100
Оснащение автомобилями скорой медицинской помощи, отделений и учреждений скорой медицинской помощи	3,6	3,6	100
Иммунизация населения	4,5	4,5	100
Обследование населения с целью выявления инфицированных вирусом гепатита В и С, ВИЧ и их лечение	2,8	2,8	100
Обследование новорожденных детей на галактоземию, адреногенитальный синдром, муковисцидоз	0,4	0,4	100
<i>Приоритет «Обеспечение населения высокотехнологичной медицинской помощью»</i>			
Строительство центров высоких медицинских технологий	12,6	3,6	29
Оказание высокотехнологичной медицинской помощи	9,9	9,8	99
Реализация информационной поддержки и управления проектом	0,6	0,6	100
<i>Итого из федерального бюджета</i>	<i>69,5</i>	<i>58,5</i>	<i>84</i>
Средства Федерального Фонда обязательного медицинского страхования			
Проведение дополнительной диспансеризации работников бюджетной сферы в возрасте 35-55 лет	2,0	1,6	80
Дополнительная оплата первичной медико-санитарной помощи, оказываемой неработающим пенсионерам (увеличение тарифов в рамках территориальных программ обязательного медицинского страхования на 25%)	6,4	4,4	69
<i>Итого по ФФОМС</i>	<i>8,4</i>	<i>6,0</i>	<i>71</i>
Средства Фонда социального страхования Российской Федерации			
Оплата медицинской помощи женщинам в государственных и муниципальных учреждениях здравоохранения на период беременности и родов («родовой сертификат»)	10,5	9,0	86
Оплата услуг по дополнительной диспансеризации работающих граждан и оказанной им первичной медико-санитарной помощи	7,0	3,9	56
Дополнительные медицинские осмотры работающих в отраслях с вредными и (или) опасными производственными факторами	1,9	1,9	100
<i>Итого по ФСС РФ</i>	<i>19,4</i>	<i>14,8</i>	<i>76</i>
Всего	97,3	79,3	82

Источник: Минздравсоцразвития РФ; <http://www.mzsrff.ru/main/>

К интересным выводам приводит сравнение данных о планируемых и фактических расходах по направлениям национального проекта (см. таблицу). В полном объеме были освоены средства по тем направлениям проекта, которые связаны с закупками оборудования, вакцин, тест-систем и т.п. (оснащение амбулаторно-поликлинических учреждений диагностическим оборудованием, станций скорой помощи авто-

мобилями, иммунизация населения, обследование населения с целью выявления инфицированных вирусом гепатита В и С, ВИЧ и их лечение, неонатальный скрининг). Кроме того, в запланированных размерах произведены расходы на дополнительные медицинские осмотры работающих в отраслях с вредными и (или) опасными производственными факторами и на реализацию информационной поддержки и управле-

ния проектом. Почти полностью выполнен план по расходам на оплату оказания высокотехнологичной медицинской помощи в федеральных медицинских учреждениях и осуществление дополнительных денежных выплат врачам и медицинским сестрам первичного звена. Среди же направлений проекта, которые оказались выполненными лишь частично, преобладают те, реализация которых требовала гораздо больших организационных усилий, и прежде всего по обеспечению скоординированной деятельности органов власти разных уровней (подготовка и переподготовка врачей общей (семейной) практики, проведение дополнительной диспансеризации работников бюджетной сферы, оплата медицинской помощи женщинам в государст-

венных и муниципальных учреждениях здравоохранения на период беременности и родов («родовой сертификат»), строительство центров высоких медицинских технологий). Очевидно, что для обеспечения результативности подобного проекта необходимы изменения в самих сложившихся механизмах административного управления.

Реализация национального проекта стала своеобразным тестированием и тренировкой способности государства к целенаправленным организационным действиям в сфере здравоохранения в масштабах всей страны. Первые результаты свидетельствуют, что соответствующий административный потенциал невелик.

С.В. Шишкин

Изменения в миграционных трендах за постсоветский период

В советский период традиционные детерминанты миграций, такие, как урбанизация, рынок труда и образование заметно корректировались государственной политикой. Большая часть миграций регулировалась государством и осуществлялась в рамках организационного набора, службы в армии, заметную роль играли также учебная миграция и миграция по матримониальным причинам. В постсоветский период мы наблюдаем заметные изменения в объемах и смене направлений миграций. Изменился и механизм перераспределения миграций. За последние полтора десятилетия рыночные механизмы стали главными дирижерами миграций. Основными факторами, сдерживающими внутренние миграции в Российской Федерации, является неразвитость рынка труда и рынка жилья. В обзоре представлены изменения в масштабах и направлениях внешних и внутренних миграций в последние полтора десятилетия.¹⁰

Тренды международной миграции в последние пятнадцать лет

Россия вовлечена в процесс международной миграции как страна иммиграции, эмиграции и транзита. Основными привлекающими в Россию иммигрантов факторами являются политическую и социальную стабильность, более быстрое продвижение по пути рыночных реформ, равно как и свобода передвижения между странами СНГ. С момента распада СССР россияне актив-

но включились в международные миграции, после принятия Закона о въезде и выезде, и заметно увеличили в последнее десятилетие свое присутствие на международном рынке труда.

По данным Всероссийской переписи 2002 года, за период 1989-2002 гг. в РСФСР прибыло почти 11 млн. мигрантов. В указанный период Россия увеличила свое население за счет миграции примерно на 5,6 млн. человек. Это в 2,3 раза больше, чем за предшествующий 13-летний период, в течение которого Россия получила 2,4 млн. человек чистого прироста (с 1975 г., когда начался приток населения в Россию, по 1988 г.). По объему иммиграции Россия оказалась на третьем месте в мире, после США и Германии.¹¹

¹⁰ Теме трудовой миграции будет посвящен один из последующих номеров обзора, поэтому в данном номере тренды трудовой миграции анализироваться не будут.

¹¹ Если сравнить потоки прибывших в Россию за 13 лет в 1989-2002 и в 1975-1988 гг., то оказывается, что, несмотря на 1,8 млн. дополнительных мигрантов, учтенных переписью в 2002 г., и вопреки господствующему мнению, в предыдущем периоде поток был заметно большим – 13 млн. человек. В действительности, вероятно, спад не был столь стремительным, как это следует из данных текущего учета, но все же нисходящая тенденция гораздо более вероятна, нежели уравнивающая.

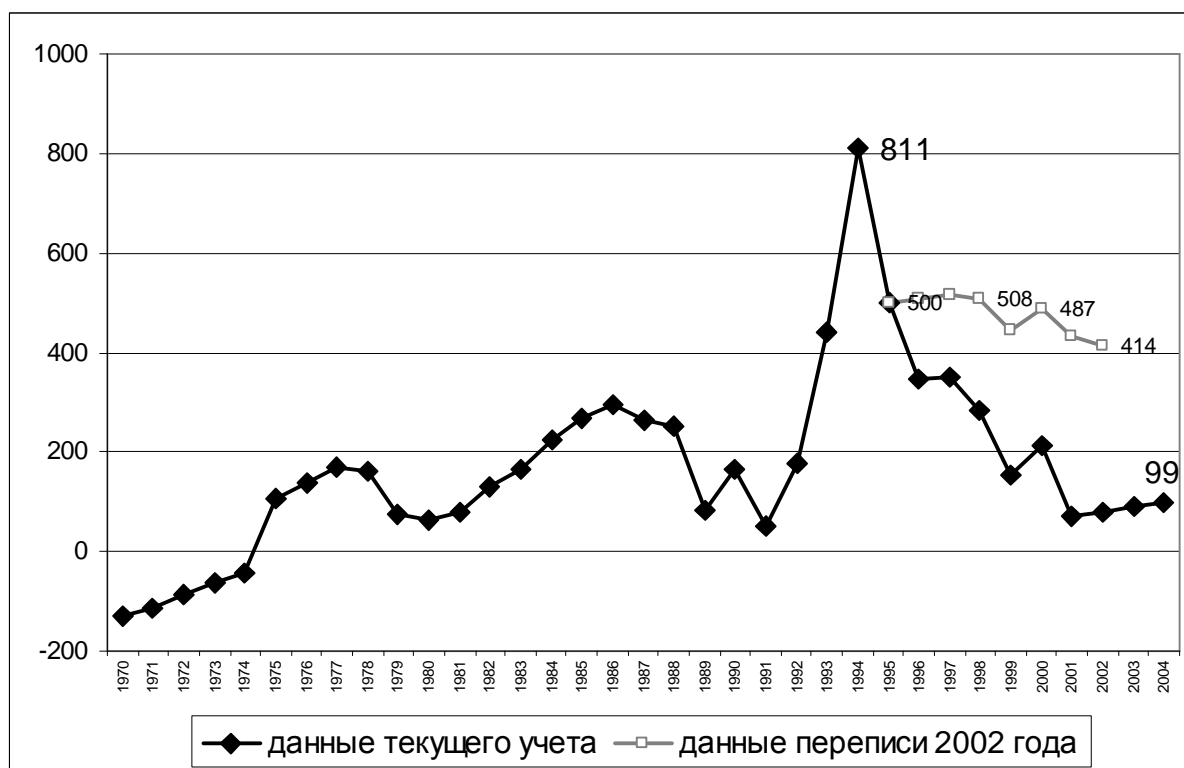


Рис. 1. Миграционный прирост населения России, 1970-2004 гг., тыс. человек

Подавляющая часть мигрантов за межпереписной период прибыли из стран СНГ и Балтии – 6,8 млн. человек. Число прибывших из других стран незначительно – 50,5 тыс. человек. В обмене с другими странами Россия потеряла 1,3 млн. человек.¹² Миграционный прирост, полученный Россией в период 1989-2002 гг., по своим размерам намного превзошел показатели, наблюдавшиеся в советский период (рис. 1).

Перепись вскрыла неполноту учета миграции. Нетто-иммиграция по переписи 2002 г. оказалась на 1,8 млн. человек (в полтора раза), а число прибывших на 1,7 млн. человек (на 12%) больше, чем по текущему статистическому учету (табл. 1). Тренды регистрируемой миграции,

¹² Переписная поправка распределена Госкомстатом по годам таким образом, что она практически стабилизирует миграционный прирост, начиная с 1995 г., в то время как тренд, построенный по данным текущего учета, демонстрирует резкий спад с максимального уровня 811 тыс. человек, достигнутого в 1994 г., до 72-99 тыс. человек в 2001-2004 гг. Можно предположить, что на самом деле столь резкого сокращения числа прибывших в последние четыре года не было. Скорее всего, сильно возросло число недокументированных мигрантов из-за введения нового миграционного законодательства (Закона о правовом положении иностранных граждан в Российской Федерации), резко усложнившего процедуру оформления пребывания на территории России.

скорее, отражают резкое сужение пространства для законной миграции, чем сокращение реальных потоков. Согласно оценкам, основанным на исследованиях, в России находится 3-8 млн. иммигрантов, из них 1,8-5,5 млн. – из стран СНГ, значительная часть которых проживает в стране по несколько лет, не имея вида на жительство.¹³

Миграции в Россию за рассматриваемый период было главным направлением миграций на постсоветском пространстве. В первые пять лет после распада СССР трое из четырех мигрантов, переехавших между странами СНГ, направлялись в Россию. В последующем все страны продемонстрировали почти синхронный спад в миграциях. В 1990-е годы главным миграционным потоком на постсоветском пространстве стала репатриация русских, приток которых было обеспечено две трети миграционного прироста РСФСР за 1989-2005 годы. Как следствие, нетто-миграция русских в 1990-е годы возросла по сравнению с 1980-ми годами в 6 раз. Согласно

¹³ См. более подробно Красинец Е., Кубишин Е., Тюрюканова Е. Нелегальная миграция в Россию. М.: Academia, 2000. Население России 2002. Десятый ежегодный демографический доклад. М.: Книжный дом» Университет», 2004. Топилин А.В. СНГ: Демографический потенциал, миграция, рынок труда. М.: Эконом-информ, 2002.

учету, в течение 1989-2004 гг. из бывших союзных республик в Россию выехало (нетто-миграция) 3,4 из 25,3 млн. этнических русских,

проживавших там в 1989 г. Более половины репатриантов (1,8 млн. человек) выехали за 4 года, с 1992 по 1995 год.

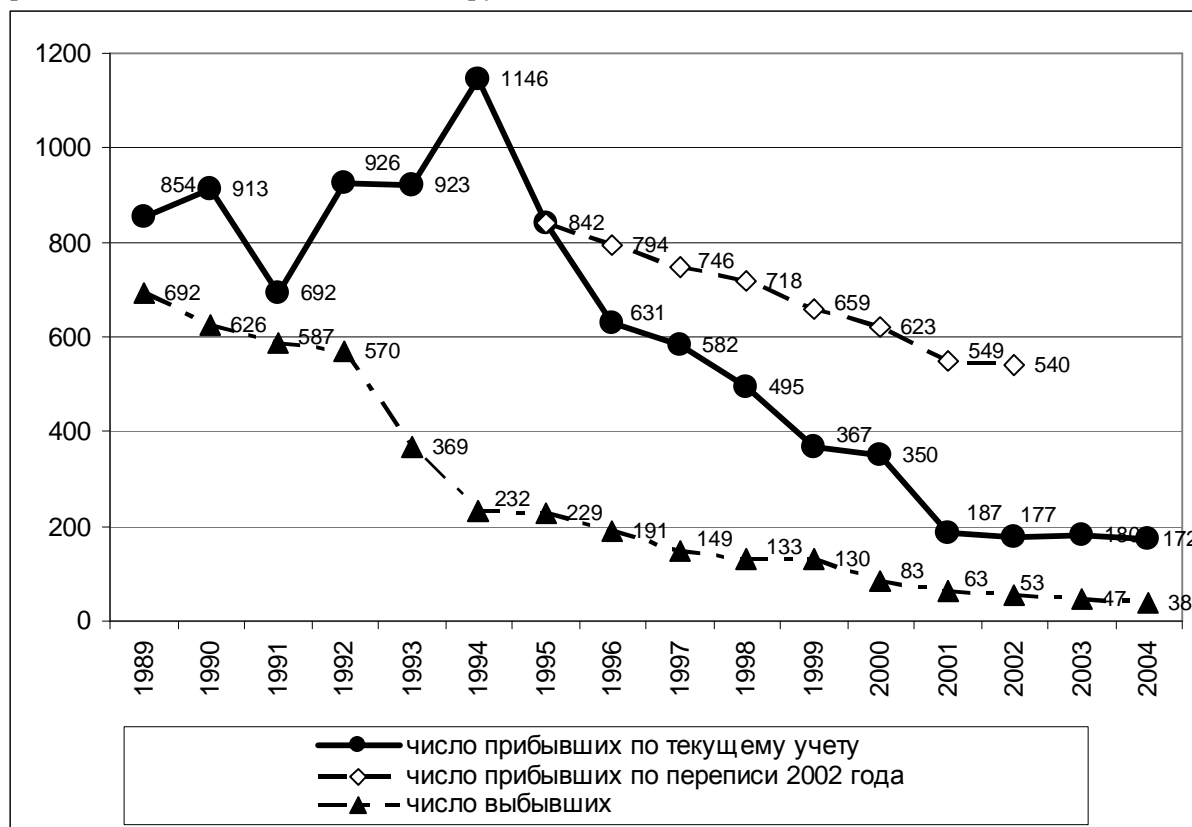


Рис. 2. Миграция со странами СНГ и Балтии, 1989-2004 гг., тыс. человек

Пик числа выехавших из стран СНГ, прежде всего русских, пришелся на 1994 г. (1,1 млн. человек), выезд в страны СНГ из России к этому периоду упал почти в 3 раза (рис. 2). После 1995 г. поток мигрантов из стран СНГ и Балтии в Россию сильно сократился, что уменьшает возможности РФ использовать приток населения из этих стран для покрытия ее перспективной потребности в иммигрантах.¹⁴ В последние годы Россия перешла к жесткой миграционной политике, в том числе и в отношении стран СНГ, резко усложнив как регистрацию мигрантов, так и предоставление вида на жительство и получение российского гражданства.¹⁵ Двукратное сокращение притока в Россию после 2000 г. отразило эту ситуацию. В 2004 г. приток из СНГ по-прежнему оставался на низком уровне – 172

тыс. человек. К 2004 г. выезд из России в постсоветские страны практически прекратился, составив в этом году 38 тыс. человек, что чуть не в 20 раз меньше уровня 1989 г. Россия имела положительный баланс в обмене со всеми постсоветскими странами, кроме Белоруссии. В последние 10 лет Россия теряла население в пользу этой страны.¹⁶

За полтора последних десятилетия под влиянием социальных перемен произошла трансформация возрастной структуры мигрантов. Миграционные потоки сильно постарели.¹⁷ Одновременно в Россию приезжают более образованные люди. Лица с высшим образованием составляют 20,9% миграционного прироста России, тогда как в населении страны их 16,2%.

¹⁴ Начиная с 1995 г., иммиграция из постсоветских стран стала сокращаться, вначале из-за военных действий в Чечне, затем под воздействием дефолта в августе 1998 г.

¹⁵ Соответствующая политика отражена в Законе о гражданстве, 2002 г., и Законе о правовом положении иностранных граждан, 2002 г.

¹⁶ Правда, итоговые потери совсем незначительны – 11 тыс. человек.

¹⁷ В 1990 г. 67,6% мигрантов, прибывших в Россию и переехавших внутри нее, были моложе 30 лет, к 2004 г. эта доля упала до 54,8%. В наибольшей мере уменьшились доли детей 0-15 лет – с 19,7% до 13% и 16-19-летних – с 15,2% до 11,2%. Зато сильно возрос удельный вес тех, кому за 40, - с 16,9% до 30,6%, почти вдвое.

Существенно преимущество мигрантов и в группе среднего специального образования – 34,9% против 27,5%, соответственно. Это – закономерный результат сдвига возрастного состава мигрантов в сторону лиц более старших возрастов, завершивших уже образовательный цикл.

Иммиграция из дальнего зарубежья – это наименее полно учитываемая составляющая миграционного движения. Хотя перепись 2002 г. зафиксировала только 50 тыс. иммигрантов, прибывших из-за границ бывшего СССР, де-факто их число много больше. Правовое положение рассматриваемой категории иммигрантов до сих пор не урегулировано. Все они считаются незаконными, соответственно, не налажен их учет.

Заметно выросла и международная миграция россиян и расширилась география стран выезда. До распада СССР, почти весь миграционный обмен России приходился на бывшие союзные республики, в постсоветский период, особенно, если говорить о потоке выбывших, заметное место заняли другие страны (Таблица 1). За межпереписной период в дальнее зарубежье выехало более 1,3 млн. человек или 24,2% выехавших. К 2003-2004 гг. потоки выехавших в бывшие республики и в дальнее зарубежье сравнялись.

Смена трендов внутренних миграций

Сокращение потоков коснулось не только внешних, но и внутренних миграций. Всего за 4 года, с 1989 по 1993, количество мигрантов, переехавших внутри страны, упало с 4,7 до 2,9 млн. человек, или почти на 40%. Резко сузившихся возможностях для миграции внутри страны, равно как, вероятно, и серьезные потрясения, которое испытало население в связи с крахом СССР и прежней социальной системы. Внутренние миграции продолжали сокращаться и в последующем, но не так заметно, в 2002 г. они составили 2 млн. человек или 1,4% населения страны, что в 2,3 раза меньше, чем в 1989 г. После 2002 года спад внутренней миграции, прекратился, она стабилизировалась на отмеченном низком уровне.

Стагнация сельско-городских миграций В течение всего XX века урбанизация в России развивалась высокими темпами. Траектории нетто-миграции городского и сельского населения убедительно иллюстрируют как глубину пережитого кризиса, так и его затяжной характер (рис. 4). В конце 1980-х – начале 1990-х не только произошло резкое сокращение притока населения в города, но и наблюдалось обратное движение горожан в сельскую местность, инверсия миграционных трендов города и села была связана с тем, что в первые годы рыночных реформ было легче выжить «на земле».



Рис. 3. Миграционный прирост городского и сельского населения. 1980-2004 гг., тыс. человек

Миграционный прирост населения по федеральным округам, 1989-2002, тыс. человек

	Всего	В том числе за счет:			
		внутренней миграции	внешней миграции		
			всего	из нее	
				со странами СНГ и Балтии	с другими странами
Россия	3729,5	0,0	3729,6	4892,6	-1163,0
Федеральные округа					
Центральный	2201,2	971,1	1230,1	1453,9	-223,8
Северо-Западный	62,0	-121,3	183,3	333,5	-150,2
Южный	1094,1	168,3	925,8	1087,4	-161,6
Приволжский	1156,1	184,4	971,7	1110,0	-138,4
Уральский	203,2	-102,7	305,9	399,3	-93,4
Сибирский	-20,4	-336,1	315,7	654,0	-338,3
Дальневосточный	-966,7	-763,8	-202,9	-145,5	-57,4

Источник: текущий учет. Итоговые показатели по России по компонентам внешней миграции несколько отличаются от данных табл. 1 вследствие того, что данные Госкомстата в разных источниках несколько различаются.

Указанная тенденция продолжалась недолго. Рыночные реформы открыли новые возможности для заработков, что стало серьезной альтернативой рухнувшему государственному сектору. Приток в города быстро восстановился, достигнув в 1994 г. почти прежних значений. С середины 90-х годов возобновилось и нормальное направление внутренних миграций - из села в город. Финансовый кризис 1998 г. низвел миграционный приток в города почти до нуля, постепенно миграции вновь восстановились на невысоком уровне.

Изменение вектора внутренних миграций с северо-востока на юго-запад. В течение межпереписного периода происходил сдвиг населения в юго-западную часть страны, особенно в Центральный федеральный округ (ЦФО). Согласно текущему учету, на ЦФО пришлось 2,2 из 3,7 млн. человек чистой миграции, полученной Россией за 1989-2002 гг. Данные переписи показали еще большую притягательную силу Центра.¹⁸

Заметный и примерно равный миграционный прирост, наряду с ЦФО, получили Южный и Приволжский округа – по 1,1 млн. человек (5,3% и 3,6% к населению 1989 г. соответственно). Благодаря притоку из постсоветских стран,

в это время миграционный прирост получили даже те регионы, которые раньше в течение многих десятилетий теряли население – области Черноземного центра, регионы Волго-Вятского ареала, области, окружающие Москву и Санкт-Петербург. Совсем незначительный прирост получил Уральский округ – 203 тыс. человек (1,6%). Северо-Западный и Сибирский округа имели практически сбалансированный обмен. Дальневосточный округ потерял почти 1 млн. человек, 12,2% к своему населению 1989 г. (табл. 1). Главный источник миграционного прироста - миграция из стран СНГ и Балтии, в большинстве случаев возместив потери во внутренней миграции и в обмене с другими странами. Обзор региональных трендов за 15 лет не оставляет надежд на новый разворот миграций в сторону востока страны.

Если говорить о внутренней миграции за указанный период, то она продемонстрировала ярко выраженную центростремительность. В первой половине 1990-х стремление в Центр не было особенно выражено. Почти столько же мигрантов в этот период приняли Южный и Приволжский округа (рис. 5), по коэффициентам же притяжения Центр в 1,5 раза уступал Южному округу.

¹⁸ Учитывая вся миграционная поправка переписи пришлось на Москву, можно считать, что миграционный прирост Центрального округа составил около 4 млн. человек, более 60% положительной нетто-миграции, рассчитанной по округам. По отношению к численности населения Центрального округа в 1989 г. миграционная прибавка равнялась 10,5%, но этого было достаточно лишь для того, чтобы компенсировать естественную убыль населения.

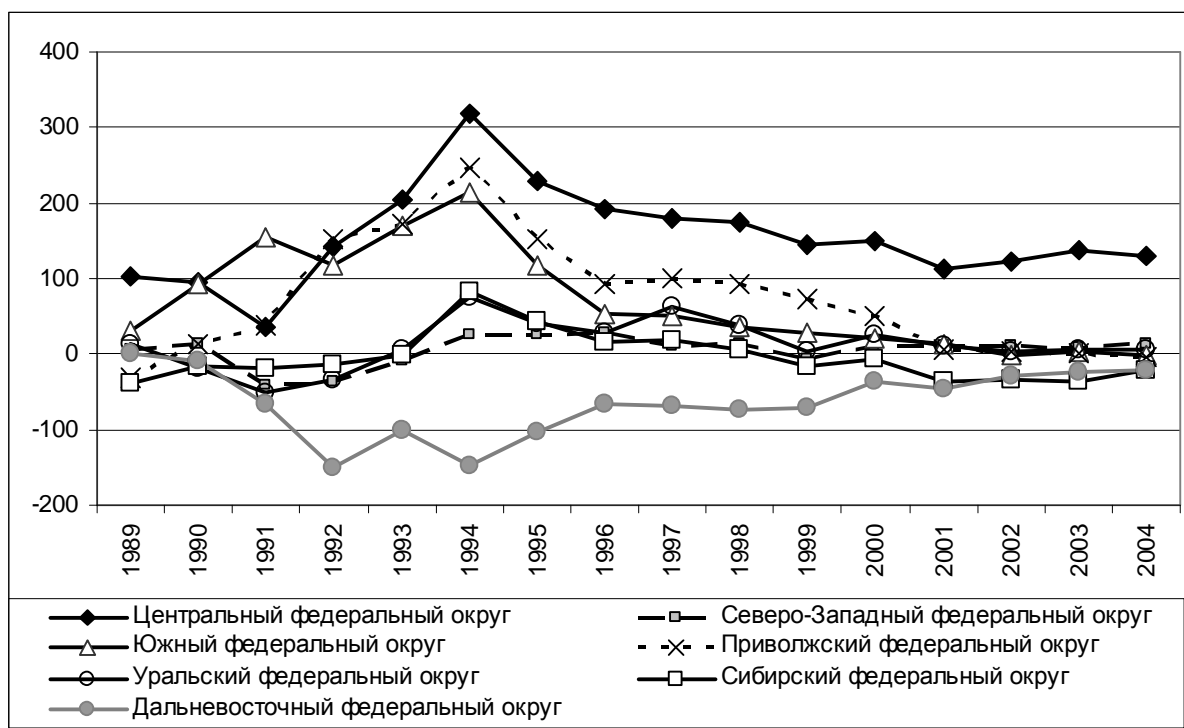


Рис. 4. Нетто-миграция по федеральным округам, 1989-2004 гг., тыс. человек

По мере того, как миграция из стран СНГ и Балтии сокращалась, привлекательность Центра России стала проявляться все сильнее. В 2001-2004 гг. Центральный округ впитал практически все население, перераспределенное миграциями между округами внутри страны, и более половины миграционного прироста России за счет

внешней миграции, а основным донором округа стала внутренняя миграция. Приток в Центр, хотя и снизился, но удерживается на довольно высоком уровне, в то время как миграционный прирост остальных округов приблизился к нулю.

Е. Долгих

Инвестирование пенсионных накоплений в системе обязательного пенсионного страхования в 2006 году

Подавляющая часть накопительного компонента обязательной пенсионной системы продолжает быть сосредоточена в государственной управляющей компании (ГУК), функции которой выполняет Внешэкономбанк СССР. По состоянию на начало 2006 года стоимость пенсионных накоплений, инвестированных государственной управляющей компанией, составляла 176.5 млрд. руб., совокупный объем пенсионных накоплений под управлением частных управляющих компаний (ЧУК) составлял 5.6 млрд. руб. (3%). Еще 2 млрд. руб. (1%) было переведено гражданами в НПФ.

Одновременно еще 91.7 млрд. руб. приходилось на страховые взносы на накопительную часть трудовой пенсии, собранные ПФР, но еще не переданные в доверительное управление управляющим компаниям или в НПФ. Из этой суммы более 80 млрд. руб. были размещены

Пенсионным фондом Российской Федерации в государственные ценные бумаги. За первую половину 2006 года в ПФР поступило еще 40.7 млрд. руб. взносов на накопительную часть трудовой пенсии. Сумма средств, размещенная ПФР в государственные ценные бумаги, не претерпела существенных изменений.¹⁹

¹⁹ Федеральный закон «О бюджете Пенсионного фонда Российской Федерации на 2007 год», Вестник ПФР № 3 за 2006 год

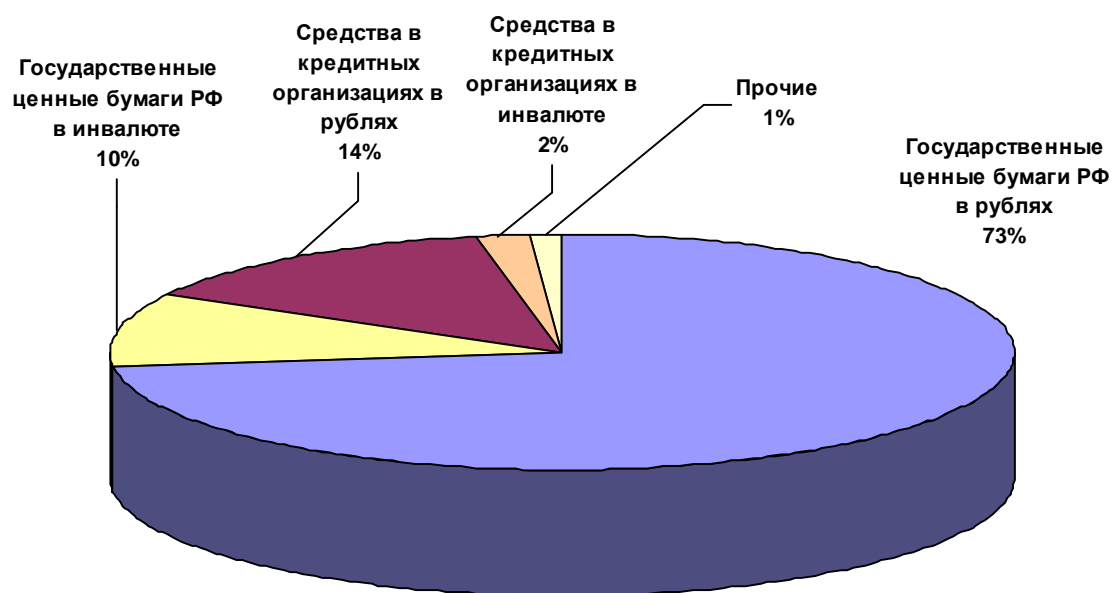


Рис. 1. Структура инвестиционного портфеля государственной управляющей компании (Внешэкономбанка) по состоянию на конец 2005 года

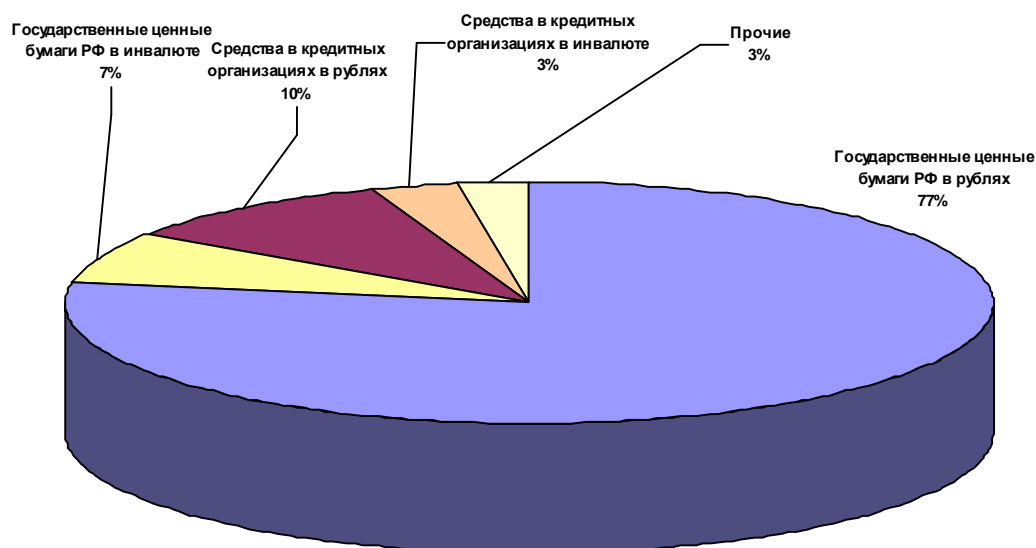


Рис. 2. Структура инвестиционного портфеля государственной управляющей компании (Внешэкономбанка) по состоянию на конец 3-го квартала 2006 года

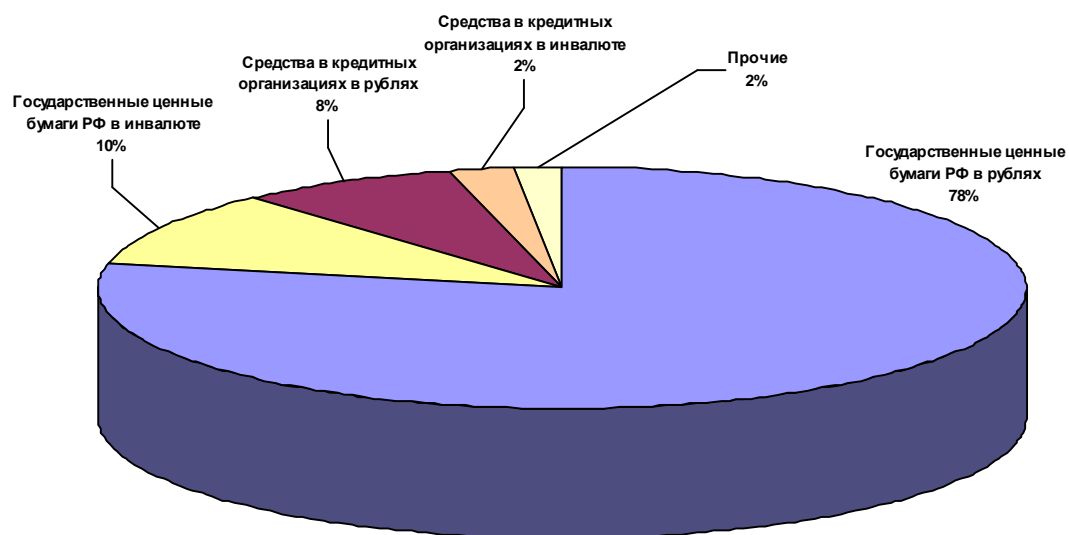


Рис. 3. Структура инвестиционного портфеля государственной управляющей компании (Внешэкономбанка) по состоянию на конец 2006 года

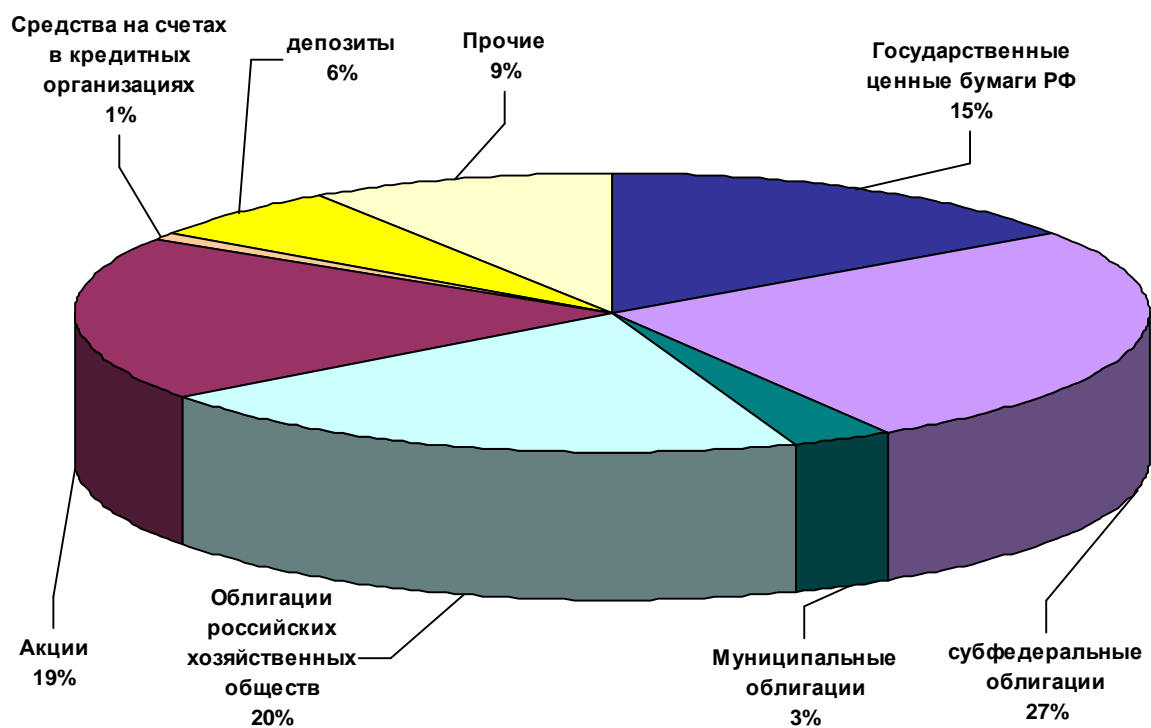


Рис. 4. Структура инвестиционных портфелей частных управляющих компаний по состоянию на конец 2005 года

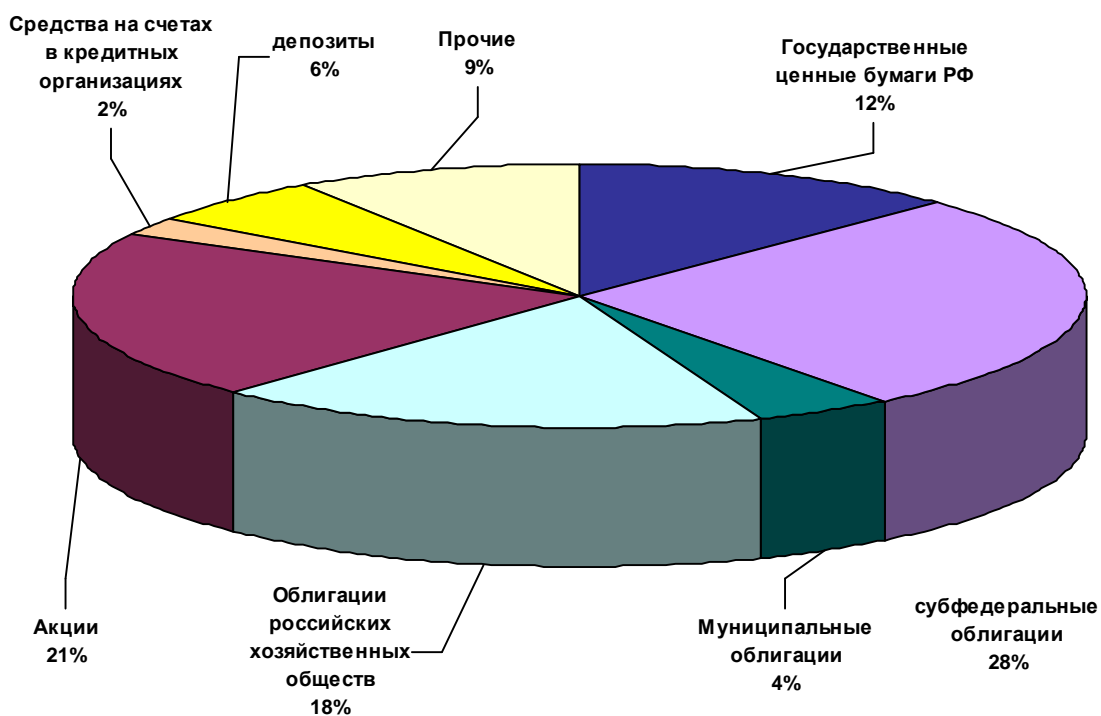


Рис. 5. Структура инвестиционных портфелей частных управляющих компаний по состоянию на конец 3 квартала 2006 года

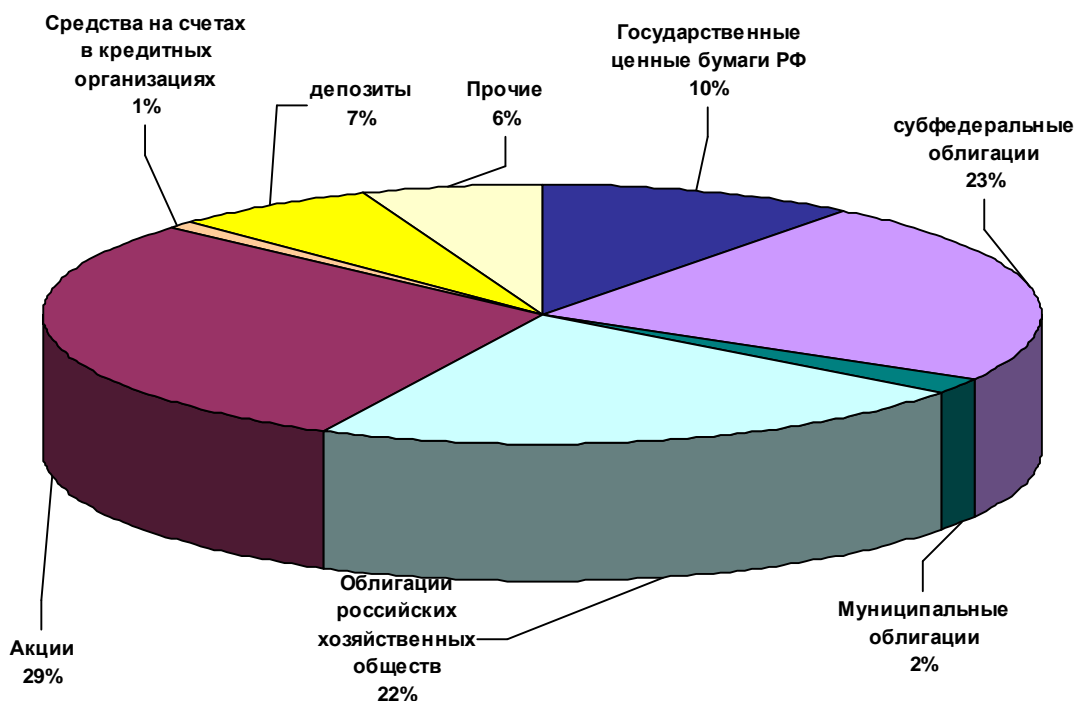


Рис. 6. Структура инвестиционных портфелей частных управляющих компаний по состоянию на конец 2006 года

Расчитано по: Федеральная служба по финансовым рынкам, Пенсионный фонд Российской Федерации, Внешэкономбанк.

К концу 2006 года стоимость пенсионных накоплений, инвестированных государственной

управляющей компанией (Внешэкономбанком), превысила 267 млрд. руб., увеличившись за год

на 90.8 млрд. руб. (51%). Большая часть роста пришлась на средства, переведенные в течение года из ПФР (83.5 млрд. руб., т.е. 92% прироста средств под управлением). Рыночная стоимость активов, в которые инвестировали пенсионные накопления частные управляющие компании, составила 9.5 млрд. руб., увеличившись за год на 64%. (в т.ч. на средства, переведенные в течение года из ПФР, пришлось 2.97 млрд. руб., т.е. 77%)²⁰.

Структура инвестиций Внешэкономбанка и агрегированного инвестиционного портфеля всех частных управляющих компаний по состоянию на конец 2005 и 2006 годов, а также конец 3-го квартала 2006 года, приведена на рисунках 1-6.

Как видно на рисунках, структура инвестиций пенсионных накоплений государственной управляющей компании не претерпела в течение года серьезных изменений. В инвестиционном портфеле государственной управляющей компании уменьшилась доля неинвестированных в ценные бумаги денежных средств (средства в кредитных организациях в рублях снизились с 14 до 8%). За счет этого повысилась доля государственных ценных бумаг в рублях (с 73 до 78%).

Доля еврооблигаций в инвестиционном портфеле государственной управляющей компании составляла 10% как на начало, так и на конец года. Но в течение года она падала ниже этого уровня (как видно на рисунке 2, по состоянию на конец 3-го квартала 2006 года этот показатель составлял 7%).

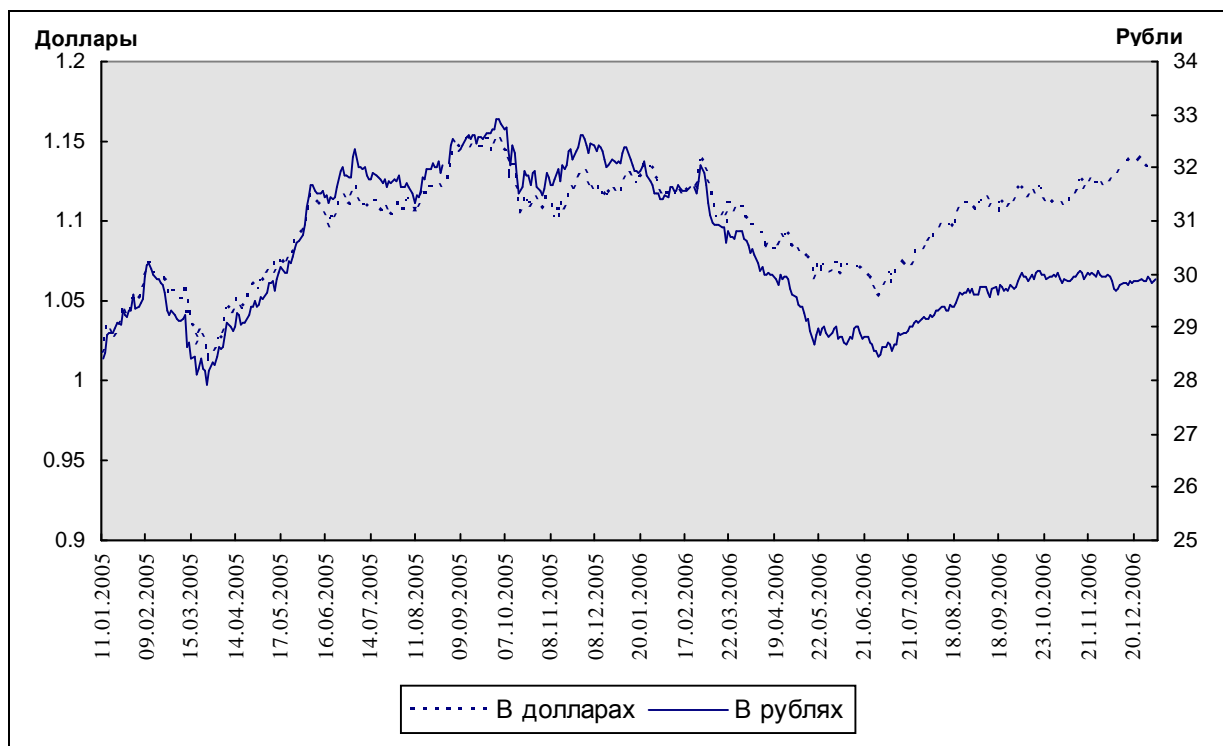
Для государственной управляющей компании неблагоприятная динамика цен на еврооблигации стала одним из факторов снижения доходности. Как видно на рис. 7, цены на наиболее крупный выпуск российских еврооблигаций за первую половину 2006 года имели тенденцию к снижению, особенно в рублевом выражении. Если в начале года их цена в рублевом выражении составляла 32.4 руб., то к середине года – 28.6 руб. Начавшаяся затем коррекция не привела к возврату цен на уровень 2005 года: к концу 2006 года средняя цена была менее 29 рублей.

²⁰ Данные по НПФ пока не были опубликованы. В Федеральном законе «О бюджете Пенсионного фонда Российской Федерации на 2007 год» ПФР предварительно оценил сумму пенсионных накоплений на конец 2006 года в 345.3 млрд. руб., что составляет чуть более 1% ВВП. На 01.01.2006 аналогичный показатель составил 255.9 млрд. руб.

За год доля облигаций Федерального Правительства (ОФЗ) в агрегированном инвестиционном портфеле **частных управляющих компаний** уменьшилась с 15 до 10%, что, безусловно, отражает тенденцию снижения доходности этого инструмента (см. рис. 8).

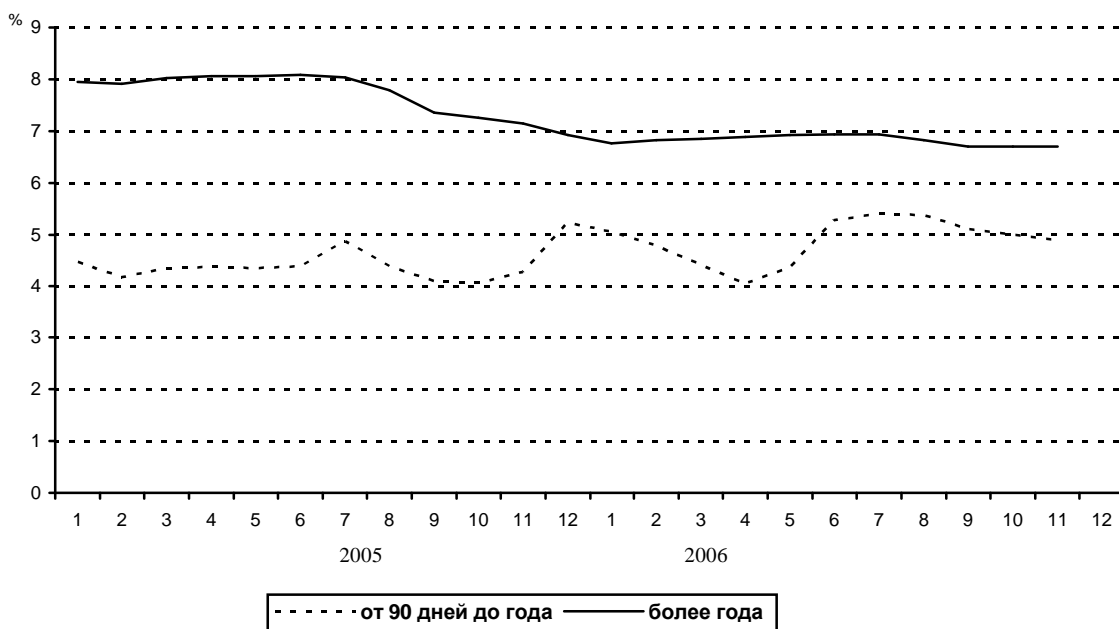
Наиболее существенно повысилась в агрегированном инвестиционном портфеле частных управляющих компаний доля акций (с 19 до 29%), причем основная часть роста пришлась на 4-й квартал. Именно акции обеспечивали в рассматриваемый период наиболее высокую доходность. За 2006 год индекс РТС вырос в более чем на 70% (в долларовом выражении), в том числе за 4-й квартал на 23%, и, безусловно, такая динамика цен на акции явилась фактором высокой доходности, достигнутой ЧУК в 2006 гг. По итогам 2006 года максимальная доходность инвестиций, показанная **частными управляющими компаниями**, составила 39% (Универ менеджмент), в 2005 году – 52% (Тройка-Диалог). Доходность инвестирования пенсионных накоплений Внешэкономбанком составила в 2006 году 5.7% (против 12% по итогам 2005 года)

В таблице 1 приведена структура инвестиционного портфеля управляющих компаний с наиболее высокой доходностью по итогам 3 кварталов 2006 г. Как представляется, она не позволяет сделать вывод, что именно инвестиции в акции обеспечивали наиболее высокие показатели доходности инвестиционного портфеля. Только у РТК-ИНВЕСТ акции составляли около половины инвестиционного портфеля. У трех управляющих компаний с доходностью 26-29% довольно близкая доля акций (25-26%) и высокая доля субфедеральных облигаций (31-36%). Что касается лидера 2006 года - Универ менеджмент, - то его инвестиционный портфель незначителен в абсолютном выражении (рыночная стоимость составляла всего 2.3 млн. руб. на конец 3 квартала 2006 года), что, очевидно, являлось причиной его деформированной структуры (более половины средств сосредоточено в кредитных организациях в виде остатков на счете управляющей компании или средств, переданных профессиональным участникам рынка ценных бумаг, что не относится к высоко доходным инструментам).



Источник: Финмаркет

Рис. 7. Цены на еврооблигации РФ, выпуск fed-30.



Источник: ЦБР

Рис. 8. Средневзвешенные процентные ставки рынка ГКО-ОФЗ

При этом в отличие от государственной управляющей компании, частные управляющие компании не инвестируют в государственные ценные бумаги Российской Федерации, номинированные в иностранной валюте. В целом ценные бумаги с фиксированной доходностью

(федеральные, субфедеральные, муниципальные, корпоративные облигации) составили в агрегированном инвестиционном портфеле частных управляющих компаний по состоянию на конец 2005 – 64%, на конец 3 квартала 2006 – 62%, а концу года снизились до 57%.

Таблица 1.

Структура инвестиционного портфеля управляющих компаний с наиболее высокой доходностью по итогам 3-х кварталов 2006 г.

	УНИВЕР Менеджмент	РТК- ИНВЕСТ	АККОРД Эссет Ме- неджмент	УРАЛСИБ- УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ	УРАЛСИБ
Доходность в % годовых	44.4	29.8	29	28.5	25.7
Рыночная стоимость портфеля, млн. руб.	2.3	20.1	34.1	15.9	533.7
Доля в инвестиционном портфеле, %					
Государственные ценные бумаги РФ	6.4	26.0	4.8	4.8	4.6
в т.ч. в иностранной валюте	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Государственные ценные бумаги субъектов РФ	21.1	21.5	36.7	33.6	31.3
Облигации муниципальных образований	8.6	0.0	0.0	8.2	7.6
Облигации российских хозяйственных обществ	5.2	0.0	14.5	10.4	11.4
Акции российских эмитентов	2.5	44.3	24.9	25.7	26.1
Денежные средства на счетах в кредитных организациях	26.7	0.3	0.0	0.0	0.0
Депозиты в кредитных организациях	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Дебиторская задолженность	29.5	7.9	19.0	17.4	19.0
в т.ч. средства, переданные профессиональным участникам рынка ценных бумаг	28.7	7.4	17.9	16.2	17.8
в т.ч. дебиторская задолженность по процентному доходу по ценным бумагам	0.8	0.5	1.2	1.2	1.1

Источник: ПФР

По итогам всего 2006 года Универ менеджмент сохранила первое место, хотя ее показатель и снизился с 44.4 до 39.2%. У также сохранившей 2-е место РТК-ИНВЕСТ напротив показатель доходности повысился с 29.8 до 37.0%. На третьем месте оказалась управляющая компания Доверие-капитал (35.7%), на 4-м – управляющая компания Открытие (35.1%), на 5-м – сбалансированный инвестиционный портфель управляющей компании Агана (35.0%). Уровень доходности управляющих компаний среди управляющих наиболее значительными по размеру инвестиционными портфелями, как видно из данных таблицы 2, имел довольно высокий разброс (от 9 до 30%), но в среднем составил 19.6% (средний показатель среди всех ЧУК составил 21%).

Статистика, публикуемая ПФР, позволяет составить более полную картину относительно

использования управляющими компаниями банковских депозитов. По состоянию на конец 3 квартала 2006 года этот инструмент был представлен всего в 10 инвестиционных портфелях. А их доля в агрегированном инвестиционном портфеле ЧУК составляла менее 6% (7% по состоянию на конец года). В то же время, относительно высокой остается доля средств, которые управляющие компании переводят брокерам и/или в биржевые расчетные системы для приобретения ценных бумаг. По агрегированному инвестиционному портфелю **частных управляющих компаний** этот показатель составил 8%, а общая доля денежных средств, размещенных в банковской системе, составила, таким образом, 16%.

Таблица 2.

Доходность инвестирования ЧУК с управляющих наиболее значительными по размеру инвестиционного портфеля

	2005		2006	
	СЧА на конец года, млн. руб.	Доходность, %	СЧА на конец года, млн. руб.	Доходность, %
УК Росбанка	1084.80	15.17	1892.4	18.5
СОЛИД Менеджмент	529.75	22.00	910.6	28.96
ПЕНСИОННЫЙ РЕЗЕРВ	316.93	25.58	840.7	19.41
АК БАРС КАПИТАЛ	502.15	21.88	793.7	21.88
РФЦ-КАПИТАЛ (бывшая НПФ УК)	486.48	11.33	733.3	9.06

Источник: ПФР

Поскольку данные о структуре инвестиций пенсионных накоплений, формируемых в НПФ в 2006 на момент публикации не доступны, оценить роль институтов, участвующих в обязательной пенсионной системе на соответствующих сегментах на более поздние даты можно только по управляющим компаниям, инвестирующим средства ПФР. Так, доля пенсионных средств, инвестированных управляющими компаниями в рублевые государственные ценные бумаги, повысилась за год с 18 до 24% от общего объема рыночных выпусков ОФЗ (без учета средств, инвестированных ПФР). В то же доля пенсионных накоплений на рынках корпоративных облигаций и акций остается незначительной (по состоянию на конец 3-го квартала 0.2 и

0.01%, соответственно). Если принять во внимание, что пенсионные накопления могут инвестироваться только в ценные бумаги, включенные в биржевые котировальные списки высшего уровня, ситуация изменится незначительно. Доля пенсионных накоплений в объеме облигаций, включенных в котировальные списки А1 российских бирж, составила 2.2%, в капитализации акций, входящих в указанные списки – 0.04%.

Такая картина дает повод очередной раз привлечь внимание к назревшей необходимости диверсификации инструментов и либерализации порядка инвестирования пенсионных накоплений, формируемых в пользу застрахованных лиц, не сделавших инвестиционный выбор.

Л. Михайлов, Л. Сычева

Военные расходы в федеральном бюджете 2007 года

В соответствии с федеральным бюджетом военные расходы России, приведенные по структуре к стандарту НАТО, в 2007 г. достигнут 3,81% ВВП, увеличившись в реальных показателях на 8,1%, при росте расходов по разделу «Национальная оборона» на 9,9%. При этом основные усилия по-прежнему концентрируются на наращивании инвестиционной составляющей военных расходов.

Подписанным Президентом Российской Федерации 19 декабря 2006 г. федеральным бюджетом на 2007 г. (ФБ-07)²¹ предусматривается израсходовать по разделу «Национальная оборона» 822 млрд руб. (2,63% ВВП или 15,05% всех федеральных расходов ФБ-07). Прирост в

реальном выражении²² по сравнению с прошлым годом по разделу в целом должен составить 9,9% (табл. 1). Основной прирост расходов придется на подразделы 0206 «Прикладные научные исследования в области национальной обороны» и 0208 «Другие вопросы в области национальной обороны», первый из которых увеличится на 18,5%, а второй — на целых 36,7%. Наибольший относительный рост произойдет в расходах по подразделу 0202 «Мобилизационная и вневойсковая подготовка» — на 53,93%. Основной в этом разделе по объёму и значению подраздел 0201 «Вооруженные силы

²¹ О федеральном бюджете на 2007 год: федер. закон № 238-ФЗ: принят Гос. Думой 24 ноября 2005.

²² Здесь и далее с учетом прогнозируемого Минэкономразвития России в 2007 г. снижения дефлятора ВВП до 109,0%. Подробнее см. «Об основных уточнениях оценки 2006 года, прогноза социально-экономического развития на 2007—2009 годы и предварительных проектировках основных параметров на 2010 год». — Минэкономразвития, 27.12.2006.

Российской Федерации» возрастет на 5,9%. В остальных подразделах расходы в реальных показателях предусматривается снизить.

Расходы по разделу 0300 «Национальная безопасность и правоохранительная деятельность» должны будут возрасти по сравнению с 2006 г. на 9,3% в реальном выражении и достичь 662,9 млрд руб. (2,12% ВВП или 12,6% расходов ФБ-07). Наиболее значительный рост расходов предусмотрен в подразделах 0309 «Предупреждение и ликвидация последствий чрезвычайных ситуаций и стихийных бедствий, гражданская оборона» (на 24,2%) и 0306 «Органы безопасности» (на 11,9%). При этом военная составляющая в первом из них возрастет незначительно (по нашей оценке — на 1,5%), а рас-

ходы по подразделу 0307 «Органы пограничной службы» предусмотрено оставить фактически на уровне 2006 г. (табл. 2). В военных расходах по другим разделам бюджета заметный относительный рост (на 18,1%) запланирован в финансировании закрытых административно-территориальных образований (ЗАТО).

В целом относительный рост расходов на оборону в 2007 г. незначительно (на 0,6%) превзойдет рост расходов на безопасность, что не окажет влияния на сложившуюся в среднесрочной перспективе их сравнительную динамику (табл. 3 и рис.), показывающую, что расходы на безопасность росли в целом примерно в два раза быстрее расходов на оборону.

Таблица 1

**Прямые военные расходы федерального бюджета
по разделу «Национальная оборона»**

Код	Наименование раздела и подразделов	Сумма в ФБ-07, млн руб. / то же в ценах 2006 г.	Разность расходов в ФБ-07 и ФБ-06, млн руб. / прирост, %	Доля расходов, % / прирост по сравнению с 2006 г., п.п.	
				по отношению к ФБ-07	по отношению к ВВП
0200	Национальная оборона	<u>822 036</u> 754 161	<u>68 013</u> 9,91	<u>15,05</u> -0,44	<u>2,63</u> 0,11
0201	Вооруженные Силы Российской Федерации	<u>594 900</u> 545 780	<u>30 417</u> 5,90	<u>10,89</u> -0,74	<u>1,91</u> 0,01
0202	Мобилизационная и вневоинсковая подготовка	<u>5 900</u> 5 413	<u>1 897</u> 53,93	<u>0,11</u> 0,03	<u>0,02</u> 0,01
0203	Мобилизационная подготовка экономики	<u>3 500</u> 3 211	<u>-289</u> -8,26	<u>0,06</u> -0,01	<u>0,01</u> -
0204	Подготовка и участие в обеспечении коллективной безопасности и миротворческой деятельности	<u>78</u> 72	<u>12</u> 19,343	<u>0,00</u> -	<u>0,00</u> -
0205	Ядерно-оружейный комплекс	<u>12 099</u> 11 100	<u>-330</u> -2,89	<u>0,22</u> -0,04	<u>0,04</u> -
0206	Реализация международных обязательств в сфере военно-технического сотрудничества	<u>6 039</u> 5 540	<u>-403</u> -6,77	<u>0,11</u> -0,02	<u>0,04</u> -
0207	Прикладные научные исследования в области национальной обороны	<u>120 465</u> 110 519	<u>17 247</u> 18,49	<u>2,20</u> 0,10	<u>0,39</u> 0,04
0208	Другие вопросы в области национальной обороны	<u>79 054</u> 72 527	<u>19 463</u> 36,68	<u>1,45</u> 0,25	<u>0,25</u> 0,06

Таблица 2

Прямые и косвенные военные расходы в других разделах федерального бюджета

Код	Наименование раздела и подразделов	Сумма в ФБ-07, млн руб. / то же в ценах 2006 г.	Разность расходов в ФБ-07 и ФБ-06, млн руб. / прирост, %	Доля расходов, % / прирост по сравнению с ФБ-06, п.п.	
				по отношению к ФБ-07	по отношению к ВВП
0300	Национальная безопасность и правоохранительная деятельность	<u>662 867</u> 608 135	<u>51 798</u> 9,31	<u>12,13</u> -0,42	<u>2,12</u> 0,08
0303	Внутренние войска	<u>45 919</u> 42 127	<u>3 702</u> 9,63	<u>0,84</u> -0,03	<u>0,15</u> 0,01
0306	Органы безопасности	<u>113 244</u> 103 894	<u>11 076</u> 11,93	<u>2,07</u> -0,02	<u>0,36</u> 0,02
0307	Органы пограничной службы	<u>55 283</u> 50 718	<u>-120</u> -0,24	<u>1,01</u> -0,14	<u>0,18</u> -0,01
0309	Войска гражданской обороны МЧС и гражданская оборона	<u>24 310</u> 22 303	<u>334</u> 1,52	<u>0,44</u> -0,05	<u>0,08</u> -
1101	Федеральные дотации и субвенции ЗАТО	<u>20 387</u> 18 704	<u>2 867</u> 18,10	<u>0,37</u> 0,02	<u>0,07</u> 0,01
1102	Субвенции бюджетам на осуществление полномочий по первичному воинскому учету	<u>1 060</u> 972	<u>-28</u> -2,75	<u>0,02</u> -	<u>0,00</u> -

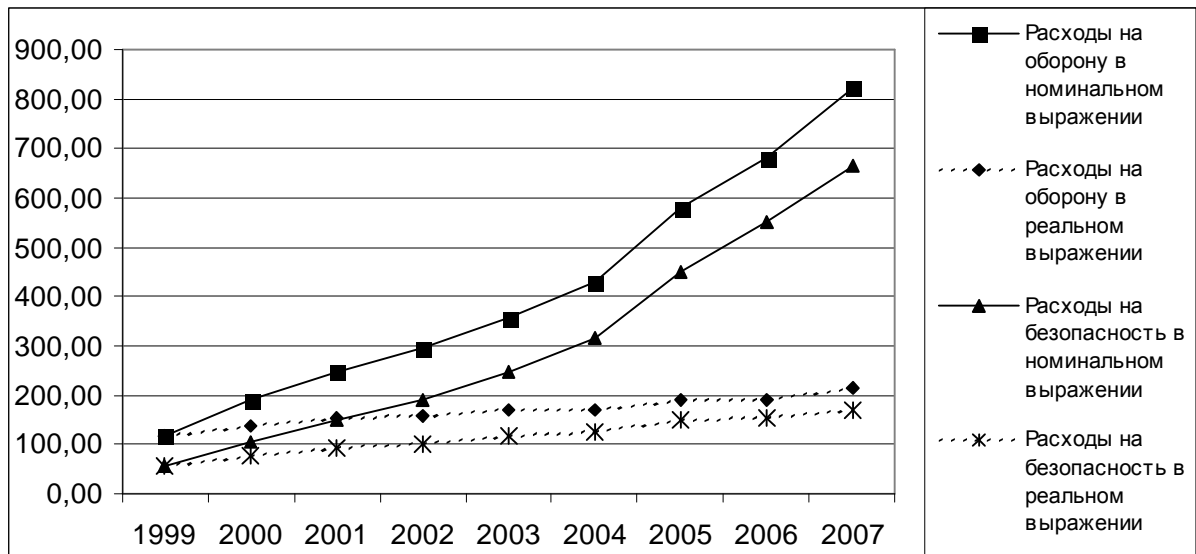
Примечание. Курсивом показаны аналитические группы расходов, выделенные из соответствующего подраздела.

Таблица 3

Расходы РФ на оборону и безопасность в 1999—2007 гг.

	Годы								
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Расходы по разделу «Национальная оборона» в ценах бюджетного года / в ценах 1999 г., млрд руб.	<u>115,6</u> 115,6	<u>191,7</u> 139,3	<u>247,7</u> 154,5	<u>295,4</u> 159,5	<u>355,7</u> 168,5	<u>430,0</u> 170,5	<u>581,1</u> 192,5	<u>681,8</u> 550,2	<u>822,0</u> 662,9
Прирост по отношению к предыдущему году, %	-	20,5	10,9	3,2	5,6	1,2	12,9	-	10,6
Прирост по отношению к 1999 г., %	-	20,5	33,7	38,0	45,8	47,5	66,5	66,5	84,2
Расходы по разделу «Национальная безопасность и правоохранительная деятельность» в ценах бюджетного года / в ценах 1999 г., млрд руб.	<u>55,6</u> 55,6	<u>105,4</u> 76,6	<u>148,9</u> 92,9	<u>190,4</u> 102,9	<u>247,9</u> 117,5	<u>315,4</u> 125,0	<u>450,1</u> 149,1	<u>550,2</u> 155,4	<u>662,9</u> 171,7
Прирост по отношению к предыдущему году, %	-	37,8	21,3	10,7	14,2	6,4	19,2	4,2	10,5
Прирост по отношению к 1999 г., %	-	37,8	67,1	85,0	111,3	124,9	168,2	179,5	208,9

Источник: Расчеты ИЭПП с использованием дефлятора ВВП; для 1999—2006 г. — кассовое исполнение федерального бюджета, для 2007 г. — ассигнования.



Источник: Расчеты ИЭПП.

Рисунок. Расходы федерального бюджета на оборону и безопасность, млрд руб.

Секретные расходы федерального бюджета в 2007 г. в целом составят 669 млрд руб. (2,14% ВВП или 12,2% расходов федерального бюджета), в т. ч. 375,3 млрд руб. — по разделу 0200 «Национальная оборона» и 209,1 млрд руб. — по разделу 0300 «Национальная безопасность и правоохранительная деятельность».

Анализ распределения ассигнований ФБ-07 по видам расходов функциональной классификации показал, что в разделах 0700 «Образование», 0800 «Культура, кинематография и средства массовой информации» и 0900 «Здравоохранение и спорт» к военным и связанным с ними расходам (причисляя к ним и секретные из соответствующих расходов) может быть отнесено 77,9 млрд руб. (0,25% ВВП или 1,4% расходов федерального бюджета). На долю Мин-

обороны из них приходится не менее 52,8 млрд руб. (0,17% ВВП или 1% от расходов федерального бюджета). Следует отметить, что эти расходы из «гражданских» разделов бюджета следует обязательно учитывать при анализе соответствующих временных рядов российских военных расходов, т. к. до 2005 г. они были частью расходов раздела «Национальная оборона» в предыдущей бюджетной классификации.

Кроме того, из расходов по разделу 0400 «Национальная экономика» к расходам, связанным с текущей и прошлой военной деятельностью, следует отнести не менее 13,6 млрд руб. (0,04% ВВП или 0,25% от расходов федерального бюджета), связанных с утилизацией вооружений, а также строительством и содержанием специальных объектов.

Таблица 4

Косвенные военные расходы, связанные с прошлой военной деятельностью

Код	Наименование разделов и подразделов	Сумма в ФБ-07, млн руб. / то же в ценах 2006 г.	Разность расходов в ФБ-07 и ФБ-06, млн руб. / прирост, %	Доля расходов, % / прирост по сравнению с ФБ-06, п.п.	
				по отношению к ФБ-07	по отношению к ВВП
1001	<i>Пенсионное обеспечение военнослужащих Минобороны</i>	<u>87 062</u> 79 873	<u>1 390</u> 1,74	<u>1,59</u> -0,18	<u>0,28</u> -0,01
1001	<i>Материальное обеспечение сотрудников ядерного оружейного комплекса</i>	<u>1 650</u> 1 514	<u>96</u> 6,36	<u>0,03</u> -	<u>0,01</u> -
1003	<i>Субсидии на приобретение жилья военнослужащим и приравненным к ним</i>	<u>17 934</u> 16 453	<u>476</u> 2,89	<u>0,33</u> -0,03	<u>0,06</u> -

Примечание. Курсивом показаны аналитические группы расходов, выделенные из соответствующего подраздела.

Суммарные показатели военных и связанных с ними расходов

№ пп	Наименование расходов	Сумма в ФБ-07, млн руб. / то же в ценах 2006 г.	Разность расходов в ФБ-07 и ФБ-06, млн руб. / прирост, %	Доля расходов, % / прирост по сравнению с ФБ-06, п.п.	
				по отношению к ФБ-07	по отношению к ВВП
1	Общие прямые военные расходы	<u>1 082 239</u> 992 880	<u>85 844</u> 8,65	<u>19,81</u> -0,66	<u>3,47</u> 0,13
2	Суммарные прямые и косвенные военные расходы, связанные с нынешней и прошлой военной деятельностью	<u>1 188 885</u> 1 090 720	<u>87 805</u> 8,05	<u>21,76</u> -0,87	<u>3,81</u> 0,12
3	Общие расходы на национальную оборону, безопасность и правоохранительную деятельность	<u>1 484 903</u> 1 362 296	<u>119 811</u> 8,79	<u>21,18</u> -0,88	<u>4,76</u> 0,19
4	Сумма прямых и косвенных федеральных расходов, связанных с текущей и прошлой военной и правоохранительной деятельностью и обеспечением национальной безопасности	<u>1 642 551</u> 1 506 927	<u>121 120</u> 8,04	<u>30,06</u> -1,21	<u>5,26</u> 0,17

Таким образом, общие прямые военные и связанные с ними расходы (табл. 5) вырастут, однако их прирост будет ниже прироста расходной части федерального бюджета, увеличившейся по сравнению с 2006 г. на 13,1%. Поэтому их доля в расходах федерального бюджета будет ниже, но относительно ВВП незначительно возрастет вследствие опережающего роста бюджетных расходов в 2007 г. по сравнению с ростом экономики страны.

Сумма прямых и косвенных военных расходов Российской Федерации в 2007 г. (наиболее близкая к определяемой по методике, принятой в НАТО) составит 3,81% ВВП, однако наличие вышеперечисленных военных расходов, скрытых в других разделах федерального бюджета, позволяет поднять ее оценку до 4,15% (с учетом 15,4 млрд руб. военных расходов в разделе 0500 «Жилищно-коммунальное хозяйство» или 0,05% ВВП и 0,28% расходов федерального бюджета). В пересчете по паритету покупательной способности²³ это составит около 83 млрд дол. США, что меньше запрашиваемых Пентагоном на 2008 г. 623 млрд дол. США в 7,5 раз. Приведенные нами оценки, безусловно, несколько отличаются от используемых в официальных выступлениях российскими государственными деятелями, но после недавнего признания министром обороны²⁴ сокрытия воен-

ных расходов в невоенных разделах бюджета это не должно шокировать.

В качестве основных приоритетов военного бюджета по-прежнему называются модернизация Вооруженных сил и социальная защита военнослужащих. Следствием курса на модернизацию является постоянный рост государственного оборонного заказа, который в 2007 г. вырастет в реальном выражении на 18% и превысит 730 млрд руб.²⁵ Гособоронзаказ для Минобороны²⁶ в целом составит 303 млрд руб. (прирост в целом на 17,3%, в т. ч. на НИОР — на 18,5%), в связи с чем громкие заявления руководства Минобороны²⁷ о переходе к массовым серийным закупкам вызывают определенные сомнения, и не только потому, что вооружение нового поколения пока еще зачастую у нас отсутствует. Дополнительный анализ динамики оборонных расходов показал, например, что их весьма плавный рост в реальном выражении, отмечаемый при использовании дефлятора ВВП (см. рис.), при переходе к дефлятору расходов на конечное потребление государственного управления попросту не наблюдается.

Акцентированная социальная направленность военных расходов также результатами анализа

на заседании Государственной Думы ФС РФ в рамках «Правительственного часа» (стенографический отчет). 7 февраля 2007 г.

²⁵ Военно-промышленный курьер. 2007. 7—13 февраля (№ 5).

²⁶ Газета. 2006. 10 мая (№ 78).

²⁷ Красная звезда. 2005. 11 ноября (№ 208); 2007. 7—13 февраля (№ 20).

²³ 15,59 руб./дол. США для 2007 г. — собственная оценка.

²⁴ Выступление заместителя Председателя Правительства РФ — Министра обороны РФ С.Б. Иванова

не подтверждается, т. к. прирост расходов на содержание военного персонала Вооруженных сил и пенсионное обеспечение в Министерстве обороны в 2007 г. в реальном выражении не превысит 5%. Ускоренное решение квартирной проблемы в Вооруженных силах будет обеспечиваться за счет президентской программы «15+15» и применения т. н. «инвестиционных схем», т. е. за счет государственных земель Министерства обороны, а не военных расходов федерального бюджета.

В целом структура российских военных расходов определяется инерционными факторами и существенных сдвигов в ней не произойдет. Одной из главных целей военно-политического руководства России остается достижение к 2011 г. 50% доли расходов на развитие, что будет вызывать нарастание дисбаланса в финансировании текущих расходов Вооруженных сил. Так, например, хотя прирост расходов на закупку горюче-смазочных материалов в Министерстве обороны в реальном исчислении должен превысить в 2007 г. 14,8% от уровня прошлого года, это не позволит выйти даже на уровень мини-

мальной обеспеченности программы боевой подготовки, а возрастающее год от года число учений будет оттягивать ограниченные ресурсы моторного топлива от обеспечения повседневной боевой учебы. Поэтому следует ожидать, что показатели налета в российской авиации и пребывания в море на флоте существенно не изменятся.

Безусловно, в отсутствие реальных военных угроз российское военно-политическое руководство может себе позволять достаточно смелые модернизационные эксперименты за счет текущей боеготовности войск и сил флота. Но ожидать, что такая ситуация будет длиться достаточно долго, чтобы успеть догнать передовые военные державы по уровню вооружения, не следует. И, наконец, в ходе погони за призраками усиливается риск того, что новым и модернизированным вооружением некому будет управлять — ибо пока еще войны ведут люди, не машины, и в военном деле определяющим является человеческий капитал.

В. Зацепин

Вопросы, рассмотренные на заседаниях Правительств РФ 31 января 2007г.

На заседании Правительства Российской Федерации 31 января²⁸ 2007 г. среди прочих рассматривались следующие вопросы: О внесении изменений в законодательство Российской Федерации, касающихся участия иностранных акционеров в капитале российских стратегических организаций и о проекте концепции действий на рынке труда на 2007-2010 годы.

На заседании Правительства РФ 31 января 2007 г. обсуждался проект федерального закона «О порядке осуществления в Российской Федерации иностранных инвестиций в коммерческие организации, имеющие стратегическое значение для национальной безопасности Российской Федерации».

Законопроектом предлагается установить порядок осуществления в Российской Федерации прямых инвестиций в коммерческие организации, имеющие стратегическое значение для национальной безопасности Российской Федерации, который бы позволил создать такие право-

вые условия и механизмы участия иностранных инвесторов в капитале российских стратегических организаций, которые бы с одной стороны обеспечили защиту национальных интересов Российской Федерации, а с другой способствовали бы формированию в Российской Федерации предсказуемого и прозрачного делового климата для иностранных инвесторов.

В Законопроекте реализован принцип «разрешительного» осуществления в России прямых инвестиций в коммерческие организации, имеющие стратегическое значение для национальной безопасности страны. Указанный принцип действует в законодательстве ряда зарубежных стран - таких как США, Испания, Франция, Финляндия и других.

Российские организации в отношении, в которых могут осуществлять прямые иностранные инвестиции в заявительном порядке должны обладать следующим признаками:

1. осуществление российской коммерческой организацией определенных видов деятельности;

2. если в результате участия в капитале российской стратегической организации иностранный инвестор получает возможность контроля над стратегической организацией.

²⁸ Обзор вопросов обсуждаемых 31 января на заседании Правительства РФ не вошел в январский ежемесячный обзор вопросов, рассмотренных на заседаниях Правительства РФ.

При одновременном наличии указанных выше двух критериев иностранный инвестор будет обязан обратиться в уполномоченный орган за разрешением на совершение сделки по приобретению акций коммерческой организации, имеющей стратегическое значение для национальной безопасности Российской Федерации, либо за разрешением на совершение иной сделки, в результате которой иностранный инвестор получит контроль над российской стратегической организацией.

Так же на заседании обсуждались проекты федеральных законов, устраняющие противоречия в российском законодательстве, образующиеся в связи с принятием Федерального закона «О порядке осуществления в Российской Федерации иностранных инвестиций в коммерческие организации, имеющие стратегическое значение для национальной безопасности Российской Федерации».

Так же на заседании Правительства РФ обсуждался Проект Постановления Правительства Российской Федерации «О внесении изменений в Положение о Федеральной антимонопольной службе». Данный проект разработан в целях реализации Федерального закона от 21.07.2005 № 94-ФЗ «О размещении заказов на поставки товаров, выполнение работ, оказание услуг для государственных и муниципальных нужд» (далее - Закон о размещении заказов) и в соответствии с постановлением Правительства Российской Федерации от 20.02.2006 № 94 «О федеральном органе исполнительной власти, уполномоченном на осуществление контроля в сфере размещения заказов на поставки товаров, выполнение работ, оказание услуг для федеральных государственных нужд»

Проектом постановления устанавливаются следующие полномочия ФАС России в указанной сфере деятельности:

– осуществление контроля в сфере размещения заказов на поставки товаров, выполнение работ, оказание услуг для государственных и муниципальных нужд (в части установленных

законодательством полномочий федерального органа исполнительной власти, уполномоченного на осуществление контроля в сфере размещения заказов), за исключением полномочий по контролю в сфере размещения заказов на поставки товаров, выполнение работ, оказание услуг по государственному оборонному заказу (постановление Правительства Российской Федерации от 20.02.2006 № 94);

– осуществление контроля соблюдения законодательства Российской Федерации и (или) иных нормативных правовых актов Российской Федерации о размещении заказов на поставки товаров, выполнение работ, оказание услуг для государственных и муниципальных нужд (в части установленных законодательством полномочий федерального органа исполнительной власти, уполномоченного на осуществление контроля в сфере размещения заказов), за исключением полномочий по контролю в сфере размещения заказов на поставки товаров, выполнение работ, оказание услуг по государственному оборонному заказу (статья 17 Закона о размещении заказов) и ряд других полномочий.

Учитывая, что право ФАС России на обращение в суд и рассмотрение дел об административных правонарушениях предусмотрено Законом РСФСР от 22.03.1991 № 948-1 «О конкуренции и ограничении монополистической деятельности на товарных рынках», Федеральным законом от 23.07.1999 № 117-ФЗ «О защите конкуренции на рынке финансовых услуг», Федеральным законом от 26.07.2006 № 135-ФЗ «О защите конкуренции», Федеральным законом от 18.07.1995 № 108-ФЗ «О рекламе», Федеральным законом от 17.08.1995 № 147-ФЗ «О естественных монополиях» и Законом о размещении заказов, проектом постановления предлагается предусмотреть указанные полномочия в положении о ФАС России.

Кроме того, проектом постановления предлагается предусмотреть полномочия ФАС России на заключение мировых соглашений.

М.Голдин

Обзор экономического законодательства февраль 2007 г.

В феврале были внесены следующие изменения в действующее законодательство: внесены изменения в закон об основах туристической деятельности; утверждено типовое концессионное соглашение в отношении объектов социально-культурного назначения; снижена ставка рефинансирования Банка России; доведены данные, применяемые для расчета налога на добы-

чу полезных ископаемых в отношении нефти, за январь 2007 г.

I. ФЕДЕРАЛЬНЫЕ ЗАКОНЫ Российской Федерации

1. «О Внесении изменений в Федеральный закон «Об основах туристической деятельности в Российской Федерации»» от 05.02.2007 г. № 12-ФЗ

Вступает в силу с 1 июня 2007 г., за исключением ряда норм, вступающих в силу с 1 июня 2008 г.

Уточнены, используемые в Федеральном законе от 24.11.1996 г. № 132-ФЗ «Об основах туристской деятельности в Российской Федерации», основные понятия «туристский продукт», «туроператорская деятельность», «туристская путевка»; введены новые понятия «туризм международный», «экскурсовод (гид)», «гид-переводчик», «инструктор-проводник», «экскурсант», «заказчик туристского продукта», «формирование туристского продукта» и «реализация туристского продукта».

В целях защиты прав и законных интересов граждан и юридических лиц установлено, что осуществление туроператорской деятельности на территории Российской Федерации допускается юридическим лицом при наличии у него договора страхования гражданской ответственности за неисполнение или ненадлежащее исполнение обязательств по договору о реализации туристского продукта либо банковской гарантии исполнения обязательств по договору о реализации туристского продукта (финансовое обеспечение).

Закон дополнен новой главой VII.1 «Финансовое обеспечение», устанавливающей требования к предъявляемому финансовому обеспечению, размер финансового обеспечения, срок его действия, основания и порядок выплаты страхового возмещения по договору страхования ответственности туроператора либо уплаты денежной суммы по банковской гарантии. При этом финансовое обеспечение не требуется для: организаций, осуществляющих экскурсионное обслуживание на территории Российской Федерации в течение не более 24 часов подряд; государственных и муниципальных унитарных предприятий и учреждений, осуществляющих деятельность по организации путешествий в пределах территории Российской Федерации по установленным государством ценам в целях решения социальных задач.

Размер финансового обеспечения определяется в договоре страхования ответственности туроператора или в банковской гарантии и дифференцирован в зависимости от вида туроператорской деятельности. Так, размер финансового обеспечения не может быть менее: 10 млн. рублей – для туроператоров, осуществляющих деятельность в сфере международного туризма; 500 тыс. рублей – для туроператоров, осуществляющих деятельность в сфере внутреннего туризма; 10 млн. рублей – для туроператоров,

осуществляющих деятельность в сфере внутреннего и международного туризма. Данная норма вступает в силу с 1 июня 2008 г. До 1 июня 2008 г. размер финансового обеспечения, определяемый в договоре страхования ответственности туроператора или в банковской гарантии, не может быть менее: 5 млн. рублей – для туроператоров, осуществляющих деятельность в сфере международного туризма; 500 тыс. рублей – для туроператоров, осуществляющих деятельность в сфере внутреннего туризма; 5 млн. рублей – для туроператоров, осуществляющих деятельность в сфере внутреннего и международного туризма.

Также в целях реализации механизма финансового обеспечения предусмотрено ведение федеральным органом исполнительной власти в сфере туризма Единого федерального реестра туроператоров. Определено, какие сведения о туроператоре заносятся в реестр.

II. ПОСТАНОВЛЕНИЯ ПРАВИТЕЛЬСТВА Российской Федерации

1. «ОБ УТВЕРЖДЕНИИ ТИПОВОГО КОНЦЕССИОННОГО СОГЛАШЕНИЯ В ОТНОШЕНИИ ОБЪЕКТОВ КУЛЬТУРЫ, СПОРТА, ОРГАНИЗАЦИИ ОТДЫХА ГРАЖДАН И ТУРИЗМА И ИНЫХ ОБЪЕКТОВ СОЦИАЛЬНО-КУЛЬТУРНОГО НАЗНАЧЕНИЯ» от 09.02.2007 г. № 90

В соответствии с частью 4 статьи 10 Федерального закона «О концессионных соглашениях» утверждено типовое концессионное соглашение в отношении объектов культуры, спорта, организации отдыха граждан и туризма и иных объектов социально-культурного назначения. Приведена форма указанного соглашения. Концессионное соглашение в отношении конкретных объектов, перечисленных выше, должно быть заключено в соответствии с данным типовым концессионным соглашением и может содержать не противоречащие действующему законодательству положения, не урегулированные этим типовым соглашением. Если в состав имущества объектов, перечисленных выше, входят памятники истории и культуры народов Российской Федерации, находящиеся в государственной, муниципальной собственности, концессионные соглашения заключаются с учетом требований законодательства об охране объектов культурного наследия (памятников истории и культуры) народов Российской Федерации.

2. «О ПОРЯДКЕ ПРИСВОЕНИЯ ИМЕН БЛАГОТВОРИТЕЛЕЙ НАУЧНЫМ И ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫМ УЧРЕЖДЕНИЯМ, УЧРЕЖДЕНИЯМ ЗДРАВООХРАНЕНИЯ, КУЛЬТУРЫ,

СОЦИАЛЬНОЙ ЗАЩИТЫ, ФИЗИЧЕСКОЙ КУЛЬТУРЫ И СПОРТА, НАХОДЯЩИМСЯ В ВЕДЕНИИ ФЕДЕРАЛЬНЫХ ОРГАНОВ ИСПОЛНИТЕЛЬНОЙ ВЛАСТИ, А ТАКЖЕ ЗАКРЕПЛЕННЫМ ЗА УКАЗАННЫМИ УЧРЕЖДЕНИЯМИ ОБЪЕКТАМ НЕДВИЖИМОГО ИМУЩЕСТВА» от 31.01.2007 г. № 57

Утвержденное Положение определяет порядок присвоения имен граждан и юридических лиц, осуществлявших или осуществляющих благотворительные пожертвования, научным и образовательным учреждениям, учреждениям здравоохранения, культуры, социальной защиты, физической культуры и спорта, находящимся в ведении федеральных органов исполнительной власти, а также закрепленным за указанными учреждениями объектам недвижимого имущества. Предусмотрено, что имя благотворителя (гражданина или юридического лица) может быть присвоено в случае, если благотворительные пожертвования осуществлялись или осуществляются благотворителем на постоянной и долговременной основе (не менее 5 лет). При этом общая стоимость пожертвований должна быть не менее объемов бюджетного финансирования учреждения или объекта недвижимого имущества за соответствующий период.

Имена благотворителей не могут быть присвоены учреждениям и объектам недвижимого имущества, которые в настоящее время носят присвоенные ранее в установленном порядке имена выдающихся государственных, политических и общественных деятелей, мыслителей, деятелей науки и образования, литературы и искусства, физической культуры и спорта. Учреждениям и объектам недвижимого имущества также не могут быть присвоены имена: лиц, использовавших подложные сведения и (или) сообщивших заведомо ложные сведения, в том числе и об осуществленной ими благотворительной деятельности; лиц, имеющих неснятую или непогашенную судимость; лиц, выступающих за насильственное изменение основ конституционного строя или иными действиями создающих угрозу безопасности Российской Федерации; иностранных граждан, в отношении которых в установленном порядке принято решение о нежелательности их пребывания (проживания) на территории Российской Феде-

рации; лиц, признанных в установленном порядке недееспособными (за исключением случаев, когда решение суда о признании лица недееспособным принято после осуществления им пожертвования); лиц, имеющих просроченную задолженность по налоговым и иным обязательным платежам в бюджетную систему Российской Федерации.

Перечислены документы, которые должны быть представлены в федеральный орган исполнительной власти, в ведении которого находится учреждение (объект недвижимого имущества), для принятия решения о присвоении имени благотворителя учреждению или объекту недвижимого имущества.

III. ПРИКАЗЫ, ПИСЬМА

1. Телеграмма ЦБ РФ «О ПРОЦЕНТНОЙ СТАВКЕ РЕФИНАНСИРОВАНИЯ, УСТАНОВЛЕННОЙ С 29 ЯНВАРЯ 2007 ГОДА» от 26.01.2007 г. № 1788-У

Изменен размер ставки рефинансирования Банка России. С 29 января 2007 года ставка установлена в размере 10,5% годовых.

2. Телеграмма ЦБ РФ «О ПРОЦЕНТНОЙ СТАВКЕ ПО РАСЧЕТНОМУ КРЕДИТУ «ОВЕРНАЙТ», УСТАНОВЛЕННОЙ С 29 ЯНВАРЯ 2007 ГОДА» от 26.01.2007 г. № 1789-У

Процентная ставка по расчетному кредиту «Овернайт», начиная с 29 января 2007 года установлена также в размере 10,5% годовых.

3. Письмо ФНС РФ «О ДАННЫХ, НЕОБХОДИМЫХ ДЛЯ ИСЧИСЛЕНИЯ НДС В ОТНОШЕНИИ НЕФТИ ЗА ЯНВАРЬ 2007 ГОДА» от 19.02.2007 г. № ММ-6-21/130@

Доведены для использования в работе данные, применяемые для расчета налога на добычу полезных ископаемых в отношении нефти, за январь 2007 года:

- средний уровень цен нефти сорта «Юралс» - 49,79 долл. США за баррель;
- среднее значение курса доллара США к рублю Российской Федерации за все дни налогового периода - 26,4751;
- значение коэффициента Кц - 4,1376.

В приложении к письму приведены официальные курсы доллара США к рублю Российской Федерации за январь 2007 года.

И.Толмачева

Обзор нормативных документов по вопросам налогообложения за январь-февраль 2007 года

1. Письмом ФНС РФ от 8 февраля 2007 г. N MM-6-03/95@ разъяснен вопрос о порядке выставления счетов-фактур организациями, перешедшими в 2005 году с упрощенной системы (кассовый метод учета) налогообложения на общую систему налогообложения (по отгруженным товарам).

Разъясняется, что организации и индивидуальные предприниматели, применяющие упрощенную систему налогообложения, при реализации товаров (работ, услуг) и имущественных прав не выставляют соответствующие счета-фактуры. В соответствии с пунктом 4 статьи 346.13 главы 26.2 Кодекса, если по итогам налогового (отчетного) периода доход налогоплательщика, применяющего упрощенную систему налогообложения, превысит 15 млн. рублей или остаточная стоимость основных средств и нематериальных активов, определяемая в соответствии с законодательством Российской Федерации о бухгалтерском учете, превысит 100 млн. рублей, такой налогоплательщик считается перешедшим на общий режим налогообложения с начала того квартала, в котором было допущено это превышение.

Если организация перешла на общий режим налогообложения в декабре, то при реализации товаров в октябре и ноябре 2005 года она не выставляла покупателям счета-фактуры и, соответственно, не предъявляла НДС покупателям. Т.о., товары, реализованные организацией в четвертом квартале 2005 года, подлежат налогообложению НДС в общеустановленном порядке.

При переходе на общий режим счет-фактура выставляется не позднее, чем в течение 5 дней поле отгрузки. Т.е. счет-фактура может быть выставлен, если 5-дневный срок истекает в декабре.

2. Письмом ФНС РФ от 8 февраля 2007 г. N MM-6-03/90@ разъяснены вопросы заполнения налоговой декларации по НДС по оборотам, не облагаемым НДС. Налогоплательщик при осуществлении операций, освобождаемых от налогообложения налогом на добавленную стоимость, тем не менее заполняет раздел 9 налоговой декларации по налогу на добавленную стоимость за тот налоговый период, в котором товар (работа, услуга) был отгружен (выполнена, оказана). Аналогично заполняется раздел 4 в отношении товаров (работ, услуг), местом ре-

лизации которых не признается территория Российской Федерации, а также суммы оплаты, частичной оплаты в счет предстоящих поставок товаров (выполнения работ, оказания услуг), длительность производственного цикла изготовления которых составляет свыше шести месяцев.

3. Письмом ФНС РФ от 9 февраля 2007 г. N ГИ-6-04/100@ и МФ РФ от 16.01.2007 N 03-04-07-01/16 разъясняется вопрос о предоставлении профессиональных налоговых вычетов по налогу на доходы физических лиц в соответствии с подпунктом 1 статьи 221 Налогового кодекса Российской Федерации (далее - Кодекс).

Разъясняется, что вычеты предоставляются только при наличии первичных документов.

4. Письмом ФНС РФ от 5 февраля 2007 г. N ЧД-6-09/74@ направлены Временные требования к структуре и форматам файлов обмена информацией между налоговыми органами и банками об открытии или о закрытии счетов налогоплательщиков в банковской системе, об изменении реквизитов счета.

5. Постановлением ВАС РФ от 19 декабря 2006 г. N 11723/06 разъясняется, что в силу статьи 4 НК РФ федеральные органы исполнительной власти, уполномоченные осуществлять функции по контролю и надзору в области налогов и сборов (в т.ч. ФНС РФ), не имеют права издавать нормативные правовые акты по вопросам налогов и сборов.

Функциями по выработке государственной политики и нормативно-правовому регулированию в сфере налогов и сборов наделено Министерство финансов Российской Федерации в соответствии с Указом Президента Российской Федерации от 09.03.2004 N 314 "О системе и структуре федеральных органов исполнительной власти".

6. Постановлением Президиума ВАС РФ разъясняется, что в его компетенцию входит рассмотрение нормативных правовых актов, издаваемых Минфином РФ, но разъяснение по этим актам вправе давать Минюст РФ. Под нормативным правовым актом понимается письменный официальный документ, принятый (изданный) в определенной форме правотворческим органом в пределах его компетенции и направленный на установление, изменение или отмену правовых норм, под правовой нормой - общеобязательное государственное предписа-

ние постоянного или временного характера, рассчитанное на многократное применение (Постановление Государственной Думы от 11.11.1996 N 781-II ГД "Об обращении в Конституционный Суд Российской Федерации" и рекомендуется для использования при подготовке нормативных правовых актов Министерством юстиции Российской Федерации (Приказ от 14.07.1999 N 217). Кроме того, согласно пункту 2 Правил подготовки нормативных правовых актов федеральных органов исполнительной власти и их государственной регистрации, утвержденных Постановлением Правительства Российской Федерации от 13.08.1997 N 1009, издание нормативных правовых актов в виде писем и телеграмм не допускается.

Письма МФ с изложением его позиции не отвечают перечисленным критериям нормативного правового акта, а потому не могут иметь юридического значения и порождать правовые последствия для неопределенного круга лиц. Содержащиеся в таких письмах МФ РФ не могут рассматриваться в качестве устанавливающих обязательные для налоговых органов правила поведения, подлежащие неоднократному применению при осуществлении ими функций налогового контроля. Соблюдения этих правил налоговые органы не вправе требовать и от налогоплательщиков (налоговых агентов).

7. Приказом ФНС РФ от 26 января 2007 г. N САЭ-3-03/34@ в связи с изменениями главы 22 НК РФ признаны утратившими силу Методические рекомендации по применению главы 22 "Акцизы"

8. Письмом ФНС РФ от 2 февраля 2007 г. N ШТ-6-03/68@ и МФ РФ от 11.01.2007 N 03-07-15/02 разъяснены вопросы восстановления сумм налога на добавленную стоимость по товарам (работам, услугам), принятых к вычету налогоплательщиками, осуществляющими операции как облагаемые этим налогом, так и освобождаемые от налогообложения. Налогоплательщик обязан вести раздельный учет сумм НДС по приобретенным товарам (работам, услугам), используемым для осуществления как облагаемых этим налогом, так и не подлежащих налогообложению операций. Вместе с тем при отсутствии у налогоплательщика раздельного учета сумм НДС по приобретенным товарам (работам, услугам) разрешается восстанавливать суммы НДС, принятые к вычету по товарам (работам, услугам), относящимся к общехозяйственным расходам, используемым для осуществления как облагаемых налогом, так и не подлежащих налогообложению операций.

9. Письмом ФНС РФ от 30 января 2007 г. N ШТ-6-21/54@ разъясняется вопрос исчисления налога на имущество физических лиц в зависимости от суммарной инвентаризационной стоимости имущества.

В случае если у налогоплательщика в собственности имеется несколько строений, помещений и сооружений и они находятся на территории одного представительного органа местного самоуправления, который установил по всем объектам единую ставку налога, то налог исчисляется с суммарной инвентаризационной стоимости всех этих объектов.

В случае если у налогоплательщика в собственности имеется несколько строений, помещений и сооружений и они находятся на территории одного представительного органа местного самоуправления, который установил различные налоговые ставки в зависимости от критериев их использования, то налог исчисляется с суммарной инвентаризационной стоимости каждого типа объектов

10. Письмом ФНС РФ от 25 января 2007 г. N САЭ-610/39@ и МФ РФ от 19.12.2006 N 03-02-07/2-122 и от 15.01.2007 N 03-02-07/2-3 разъясняется, что в случае ошибочного перечисления налогов на счет Федерального казначейства, не предназначенный для уплаты этих налогов, такое перечисление признается налоговым нарушением – неисполнением обязанности - и влечет начисление пеней в порядке и на условиях, предусмотренных НК РФ. Неисполнение обязанности по уплате налога является основанием для направления налоговым органом налогоплательщику требования об уплате налога и применения мер принудительного исполнения обязанности по уплате налога, предусмотренных Кодексом. В случае отзыва ошибочно перечисленных сумм налогоплательщик вправе применить защитные меры, предусматривающие начисление процентов за пользование этими средствами. Со дня вступления в силу Федерального закона от 27.07.2006 N 137-ФЗ и до 1 января 2008 года суммы излишне уплаченных (взысканных) налогов, сборов, пеней и штрафов подлежат возврату (зачету) за счет сумм поступлений, подлежащих перечислению в соответствующий бюджет бюджетной системы Российской Федерации в соответствии с бюджетным законодательством Российской Федерации.

11. Письмом ФНС РФ от 23 января 2007 г. N САЭ-6-02/31@ и МФ РФ от 14.12.2006 N 03-11-02/279 направлены разъяснения о порядке распределения суммы расходов, не относящихся к конкретным видам деятельности, между видами

предпринимательской деятельности, в отношении которых применяется система налогообложения в виде единого налога на вмененный доход, и видами предпринимательской деятельности, в отношении которых налогоплательщики уплачивают налоги в соответствии с общим режимом налогообложения.

В целях исчисления налога на прибыль суммы расходов, исчисленные по итогам месяца по удельному весу выручки, полученной от видов деятельности, не переведенных на уплату единого налога на вмененный доход, в общей сумме выручки, полученной от всех видов деятельности, суммируются нарастающим итогом за период с начала налогового периода до отчетной даты.

Иначе определяется налоговая база по ЕСН - она определяется каждый месяц, а затем путем суммирования налоговых баз по единому социальному налогу за каждый месяц определяется налоговая база, накопленная нарастающим итогом с начала налогового периода до окончания соответствующего месяца отчетного периода (года).

12. Письмом ФНС РФ от 24 января 2007 г. N ШТ-6-23/35@ и МФ РФ от 28.12.2006 N 03-02-7/2-125 разъясняется порядок представления

налогоплательщиками в налоговые органы налоговых деклараций (расчетов).

Налогоплательщики (за исключением налогоплательщиков, отнесенных к категории крупнейших), среднесписочная численность работников которых за 2006 год превышает 250 человек (после 31 декабря 2007 г. - налогоплательщики, среднесписочная численность работников которых за предшествующий календарный год превышает 100 человек), а также вновь созданные (в том числе при реорганизации) организации, численность работников которых превышает указанный предел, представляют налоговые декларации (расчеты) по установленным форматам в электронном виде в налоговые органы по месту своего учета (абзац девятый пункта 4 статьи 1, пункт 7 статьи 5 Федерального закона, пункт 57 статьи 1, пункт 8 статьи 7 Федерального закона от 27 июля 2006 г. N 137-ФЗ).

13. Письмом ФНС РФ от 26 января 2007 г. N САЭ-6-01/45@ направлена для сведения и использования в работе информация о Федеральных законах, вступающих в действие в 2007 году.

Л. Анисимова

Обзор бюджетного законодательства за февраль 2007г.

В феврале Правительством РФ утверждены: Перспективный Финансовый План Российской Федерации на 2007 - 2009 годы, Правила предоставления из Федерального Фонда компенсаций субвенций бюджетам субъектов Российской Федерации на цели поддержания уровня денежного довольствия и заработной платы работникам государственной противопожарной службы, содержащихся за счет средств региональных бюджетов. ФФОМС утверждено Положение «О порядке направления территориальным фондам обязательного медицинского страхования субсидий на обязательное медицинское страхование неработающего населения (детей), перечисляемых из федерального бюджета», Приказом Минобрнауки России утверждена форма соглашения о предоставлении субвенций на выплату единовременных пособий при всех формах устройства детей, лишенных родительского попечения.

Правовые акты Правительства РФ

Распоряжение Правительства РФ от 30.12.2006 N 1860-р

Об утверждении перспективного финансового плана российской федерации на 2007 - 2009 годы

В соответствии с Бюджетным кодексом Российской Федерации утвержден перспективный финансовый план Российской Федерации на 2007 - 2009 годы.

Определены основные параметры бюджетной системы Российской Федерации, основные параметры федерального бюджета на 2007 - 2009 годы, а также предельные бюджеты субъектов бюджетного планирования в 2007 - 2009 годах.

Постановление Правительства РФ от 20.02.2007 N 107 «Об утверждении правил предоставления в 2007 году из Федерального Фонда компенсаций субвенций бюджетам субъектов Российской Федерации на цели равного с федеральной противопожарной службой повышения денежного довольствия сотрудникам и заработной платы работникам территориальных подразделений государственной противопожарной службы, содержащихся за счет средств бюджетов субъектов Российской Федерации»

Утвержденные Правила определяют порядок предоставления в 2007 году субвенций бюджету

там субъектов Российской Федерации на цели равного с федеральной противопожарной службой повышения денежного довольствия сотрудникам и заработной платы работникам территориальных подразделений Государственной противопожарной службы, содержащихся за счет средств бюджетов субъектов Российской Федерации

Определено, в частности, что действие указанных Правил не распространяется на подразделения Государственной противопожарной службы, созданные в соответствии с законодательством субъектов Российской Федерации.

Правовые акты федеральных органов исполнительной власти

Положение «О порядке направления территориальным фондам обязательного медицинского страхования субсидий на обязательное медицинское страхование неработающего населения (детей), перечисляемых из федерального бюджета» (Утв. Федеральным фондом обязательного медицинского страхования от 27.12.2006 N 10А/2) Зарегистрировано в Минюсте РФ 31.01.2007 N 8858.

В соответствии с Федеральным законом от 29.12.2006 N 243-ФЗ «О бюджете Федерального фонда обязательного медицинского страхования на 2007 год» установлен порядок направления Федеральным фондом обязательного медицинского страхования субси-

дий на ОМС неработающего населения (детей) территориальным фондам обязательного медицинского страхования, определяющий правила перечисления средств ФФОМС на указанные цели, расходования и контроля за их целевым использованием, а также представления отчетности территориальными фондами.

Признано утратившим силу Положение о порядке направления территориальным фондам обязательного медицинского страхования субсидий на обязательное медицинское страхование неработающего населения (детей) и дотаций на реализацию социальной программы поддержки неработающих пенсионеров, перечисляемых из федерального бюджета, утвержденное ФФОМС 26.12.2005 N 8А/06.

Приказ Минобрнауки РФ от 22.01.2007 N 25 «О реализации постановления правительства Российской Федерации от 30 декабря 2006 г. N 847»

Зарегистрировано в Минюсте РФ 31.01.2007 N 8863. Утверждены форма соглашения, заключаемого Рособразованием с субъектом Российской Федерации, о предоставлении субвенций бюджету субъекта Российской Федерации на выплату единовременных пособий при всех формах устройства детей, лишенных родительского попечения, в семью, и форма отчета об их использовании.

М. Голдин

Статистическое приложение
